

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/11/02

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海现货报价 8360 元/吨，y01+370 元/吨折算，较上一交易日上涨 50 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美国加息周期或进入尾声阶段，美国后市或继续向弱衰退宏观周期轮换（这种弱衰退并不会引发严重的经济及金融危机即我们常说的弱着陆）。当前影响商品市场宏观层面的预期差来自于未来美联储货币政策转向的路径和时间，全球经济走弱的深度和中国弱复苏的成色，宏观环境仍存在诸多风险、博弈因素。

（2）国际大豆方面：美豆收割与巴西播种持续推进中，关注美豆新作销售压力对盘面的影响与巴西大豆播种进度。

（3）国内豆油供需面：密西西比河水位降低或影响大豆运输，大豆到港量或有后延。后市需求总体维稳，或围绕季节因素小幅波动。豆油处于去库进程中。

操盘提示：豆油 01 合约，短线或窄幅波动。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2623 元/吨，东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2335 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2655 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2590-2610 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2720 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA10 月供需报告上调玉米产量以及期末库存预估，整体供需平衡表依然宽松，而美国玉米产量及期末库存均下调，短期对于美玉米价格或有一定利多作用，中长期仍偏空；从国内来看，新粮集中上量压力持续释放，叠加巴西进口玉米及相关替代品不断到港，市场供应格局逐渐宽松，但天气转冷储存难度降低，提价现象增多；而下游备货持续性不佳，抑制需求释放，多以满足刚需为主，但未来补库需求释放将对价格有一定上行推动力。

操作建议：玉米期价阶段性仍偏弱震荡运行，但成本线附近存反弹修复需求，短期观望为主。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67500-67800,跌 50, 升 250-升 320, 进口铜矿指数 85.29, 跌 3.47

市场分析：11 月美联储利率会议如期暂停加息，可能意味着美国加息周期的正式结束，在美国无风险利率向 5%大关靠拢后，债市利率存在转向可能，金属金融层面的波动迎来关键风险阶段（x 阶段），继续警惕之；另一方面，国内政策新加码，继房贷、城中村改造、权益、降准等多项政策实质性开启后，万亿债再度来袭，强预期抬头难变，尤其在内外库存异化背景下，国内库存维持极值状态，而海外则伴随累库，内强外弱的局面未变，金属走势磕磕绊绊；从价格趋势和波动上看，铜价大 C 阶段的第二波动四季度或为最后窗口，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

操作建议：铜价反弹围绕趋势线扰动，关注价格测试的有效性，此线作为分界保护线。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3870，钢坯 3510，唐山开工率 82.02%，社会库存 427.09 万吨，螺纹钢厂库 186.83 万吨。铁矿石普氏指数 123.15，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 975，港口库存 11137.16 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 18 天。

市场分析：黑色系政策+旺季预期逐步体现，基本面未改。上游供给转暖但下游需求信心仍不足。政策刺激主要发力点侧重消费，地产放缓防风险思路不变，去库当前数据表现虽较乐观，库存水平低位，但终端成交仍在冰点。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，热卷需求多元化，卷螺差走强至合理区域，长期仍有望呈现下游强于上游。近强现强时代结束，期强远强时代开启。

操作建议：美联储利好没有体现，商品氛围仍不佳，国内政策强势但以防风险为主思路，成材低估于炉料，远月低估于近月。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2280 元/吨；唐山一级冶金焦：2200 元/吨；进口炼焦煤港口库存：192.09 万吨；焦炭港口库存：194.55 万吨。

市场分析：基本面：现货方面：低硫主焦煤价格开始走弱，流拍率增多。供应端：受煤矿安全检查影响，焦煤国内产量小幅回升，蒙煤进口偏稳运行，焦炭近期小幅减产。需求端：铁水产量止跌，刚性需求仍在。库存端：焦煤焦炭仍然保持低库存运行。利润端：吨焦平均利润盈亏平衡线附近，钢厂利润收录-401.69 元/吨，利润端连续走弱。

操作建议：宏观情绪提振煤焦短期大幅上行，煤焦当前观望为主，警惕高位回落风险。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 123.15，澳洲粉矿 62%Fe965，青岛 PB（61.5）粉 964。

市场分析：钢厂利润亏损，增产积极性不高，部分地区出台环保限产政策。钢材需求旺季，但产量不及预期，整体供应端收缩，需求适度加大。平控政策落地情况较好，提振房地产行业信心，铁矿价格表现偏强。进口铁矿价格也面临政策管控效果逐步显现，后续还应时刻关注政策端消息对铁矿价格的影响。国内港口铁矿到港量本周由上周 2783 万吨减少到至 2279.6 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3095.4 万吨减少至 3053.5 万吨，国内供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 11041.51 增加至 11137.16，钢厂库存从 9078.11 减少至 9042.56。

操作建议：铁矿 2401 暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：欧洲经济数据低迷，且中东地缘影响边际递减，市场转而担忧经济衰退下需求下降对原油的影响，外盘原油在压力下震荡下行，若前方支撑位置，下行空间打开。同时，

美国方面，上周美石油库存也有上涨预期，且为保证石油供给，美放开对委内瑞拉制裁，但委内瑞拉石油工业被打击的较为彻底，想要恢复产量需要时日。近期原油的主要矛盾，仍然是地缘导致的供给担忧与美国高利率下全球需求抑制的博弈。供给方面，俄罗斯沙特联手深化减产计划，沙特自愿减产 100 万桶/日份额将继续延续三个月至 12 月。因此，在美国和 OPEC+政策相左的背景下，东西半球原油及轻重油产量分化严重，或给原油市场价格带来分化。

操作建议：关注 WTI 主力关注 81 美元/桶一线，若有效下破则下行空间打开。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：12875 元/吨，泰烟三片：14250 元/吨，越南 3L 标胶：12000 元/吨，20 号胶：10900 元/吨。合艾原料价格：烟片：50.98 泰铢/公斤，胶水：45.3 泰铢/公斤，杯胶：41.45 泰铢/公斤，生胶：47.5 泰铢/公斤。

市场分析：商品市场及原油价格重心回落，橡胶一同共振下行，但关注主力 13700-14000 元/吨附近支撑。基本面看，虽然东南亚降雨给割胶工作带来一定影响，但总体目前开割期，总量供给 10 月或将转为旺季。而国内经济政策方面不断放出，国外地缘突发紧张，对下游需求皆有提振作用。需求方面，预计下游轮胎 10 月开工有一定下滑，半钢胎下滑幅度有限，全钢胎受检修和双节影响或下滑明显。但重卡销量成绩亮眼，对全钢胎去库有明显拉动。库存方面，社会库存与青岛保税区库存一起回落。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 13700-14000 元/吨附近支撑。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5970 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6100 元/吨，环比持平；乙电价差为 130 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率小幅增长，装置方面，新融化工未复产；中泰米东未满负荷；其他装置无变化。消费方面，北方需求放缓，下游制品企业春节前备货尚早，预期需求维持淡稳；国内出口短期维持刚需量为主，观望远期 12 月价格趋稳。库存方面，库存量虽环比有所减少，但仍居于高位。11 月 1 日期价小幅回升，仍延续盘整，PVC 基本面表现偏弱，供需矛盾下主导市场下，价格持续上行动力不足，但成本方面，电石及乙烯价格坚挺，下方亦具有一定支撑，国内 PVC 市场预期维持区间波动。

操作建议：期价区间震荡运行，暂且观望。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8130 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8250 元/吨，涨 30；华南现货市场主流价 8480 元/吨，持平。

市场分析：国际原油高位反复，成本端支撑仍存。供应面看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 81.35%，环比-3.95%；国内企业聚乙烯检修损失量在 8.72 万吨，环比+2.72 万吨；装置方面，本周中海壳牌等装置按计划停车，预计检修影响量在 7.43 万吨，较上周检修量增加，供应小幅减少。需求端看，上周 PE 下游各行业整体开工率环比+0.12%，PE 包装膜样本

企业开工环比-0.37%，农膜整体开工率周环比+0.09%。棚膜需求略有放缓，开工率变动不大。综合来看，上游原料国际原油整体呈现区间波动走势，塑料供需边际变化不大，下游各行业开工率回升缓慢，后续关注宏观情绪及原油价格波动情况。

操作建议：预计盘面短期或震荡运行，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2462.50 元/吨，环比-43.75 元/吨；其中华东重碱主流价 2300 元/吨，环比-300 元/吨；华北重碱主流价 2600 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2250 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 88.65%，环比-1.37%，纯碱产量 69.01 万吨，环比-1.07 万吨，跌幅 1.52%；设备开工窄幅波动，个别企业负荷震荡，产量及开工有所下降。库存方面，上周纯碱厂家库存 45.38 万吨，环比+7.65 吨，涨幅 20.28%，轻重同步上涨；据了解，社会库存增加，接近 1.7 万吨左右。下游需求旺季，但需求释放不及预期。整体来看，纯碱供应持续提升，需求一般，企业库存已连增 8 周，预期供应端还将继续宽松，供需面偏弱，但目前 01 合约基差较大，且工业品宏观情绪有一定好转，或一定程度支撑纯碱期价，预计短期或将宽幅震荡整理。

操作建议：盘面 01 延续小幅震荡，关注下方 1600 附近支撑。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：张莎 F03088817/ Z0019577

复核：宋怀兵 F3018519 / Z0001291

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



联系方式  
公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层  
电话：62870127