

安粮期货商品期货

投资早参

2023/11/07

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照贸易商现货报价 8510 元/吨，y01+300 元/吨折算，较上一交易日上涨 10 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美国加息周期或进入尾声阶段。美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间 11 月 1 日货币政策会议纪要显示，美联储决定 11 月仍放缓加息步伐。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：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，短线或测试上方压力平台。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2626 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 2395 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2699 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2610-2630 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：玉米期价区间偏强运行，但继续上行需更多利多因素刺激，短期观望或回调轻仓短多为主。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67750-67850,跌 30，升 250-升 300，进口铜矿指数 85.03，跌 0.26

市场分析：美债利率下行或对市场最后的“情绪”进行了反应，辅证了美国加息周期结束，在美国无风险利率触摸 5%大关后，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：铜价反弹测试趋势线，已围绕 60 均线扰动，此线附近作为分界保护线。

碳酸锂（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 159000（-1500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 151000（-1000）元/吨，电碳与工碳价差为 8000（-500）元/吨；

市场分析：供给端：11 月份外采锂精矿陆续到达港口，锂盐厂也陆续开始复产，供给量或将环比增加；且澳洲部分矿山长协拟按 M+1 月的定价模式执行，外购盐厂成本支撑位或将下移。需求端：下游电芯厂对市场高价锂盐承接意愿不强，仅少量刚需成交；且此时正极材料及电池供给量对应着明年一季度终端消费需求，传统淡季很难出现超预期表现，消费支撑减弱；且下游补库幅度未见明显改善，市场情绪偏空。

库存方面：上周总库存累库至 5.96（+0.16）万吨，冶炼厂库存累库至 3.65（+0.35）万吨，下游企业库存去库至 1.07（-0.21）万吨。综合来看，11 月碳酸锂基本面或将出现供增需减的局面，远期供给过剩预期使得价格走势偏弱，后续关注复产情况及四季度需求情况。

操盘建议：2401 合约维持偏弱走势，关注前期低点 145000。

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3880，钢坯 3510，唐山开工率 79.78%，社会库存 427.09 万吨，螺纹钢钢厂库 176.68 万吨。铁矿石普氏指数 126.8，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 978，港口库存 11293.41 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：国内政策端延续，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，测试前方高点，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 126.8，澳洲粉矿 62%Fe971，青岛 PB（61.5）粉 962。

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 2664.2 万吨减少至 2593.1 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3144.4 万吨减少至 3069 万吨，国内供给适当收缩；上周 45 港口总库存水平从 11137.16 增加至 11293.41，钢厂库存从 9042.56 减少至 8988.09。

操作建议：铁矿 2401 短期或暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美国暂停加息，本轮加息周期或结束，对市场有提振作用。虽然欧洲经济数据低迷，但市场在前方支撑稳住。同时，美国方面，上周美石油库存有上涨预期，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/桶一线支撑。

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：美联储 11 月暂停加息后市场提振，橡胶支撑位稳住，主力合约 14000 元/吨附近支撑。基本面看，关注 11 月产量旺季能否将前几月因天气导致的供给缺口弥补。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 11 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 11 月开工或小幅上升，但轮胎补库结束，对上游需求支撑有限。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，关注 11 月是否转为累库。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 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 6030 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6150 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙电价差为 120 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率略有减少，但仍处高位；装置方面，新融化工未复产；陕西金泰提至满负荷；中泰米东未达满负荷；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为主，内外需表现偏弱。库存方面，上周社会库存环比略增，库存量居于高位，且在需求弱势表现下，去库压力较大，有再度累积的态势。11 月 6 日期价回升，宏观预期向好，盘面震荡上涨，现货询盘为主，成交一般，国内 PVC 近期供应略减，外需支撑价格坚挺，内需表现平淡，预计后期国内 PVC 市场预期维持震荡运行。

操作建议：期价区间震荡运行，暂且持观望态度。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8170 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8260 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8490 元/吨，持平。

市场分析：国际原油价格震荡下行，成本端支撑有所减弱。供应面看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 83.23%，环比+1.88%；国内企业聚乙烯检修损失量在 7.56 万吨，环比-1.16 万吨；装置方面，本周广州石化、四川石化等装置按计划停车，预计检修影响量在 4.94 万吨，较上周检修量减少。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+0.48%，农膜整体开工率周环比+0.21%。受电商节消费热度延续影响，对包装膜需求支撑较为明显，地膜需求淡季，工厂择低刚需采购。综合来看，油价波动，供需偏弱，短期预测盘面或仍呈僵持局势，能否反弹取决于基本面表现，后续关注装置检修情况及需求修复情况。

操作建议：预计盘面短期或区间运行为主，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2325 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2250 元/吨，华北重碱主流价 2300 元/吨，华中重碱主流价 2200 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 87.14%，环比-1.51%，纯碱产量 67.83 万吨，环比-1.18 万吨，跌幅 1.71%；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 51.31 万吨，环比+5.93 吨，涨幅 13.07%，轻重同步上涨，轻碱涨幅大；据了解，社会库存窄幅下降，环比下降接近 0.2 万吨。下游需求旺季，但需求释放不及预期。整体来看，纯碱开工小幅下滑，但库存持续走高，企业库存已连增 8 周，供需面仍然偏弱，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，预计短期或将震荡反弹。

操作建议：盘面 01 上周突破 60 均线后，延续上行，关注下方 1650 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

免责条款

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。



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
联系方式
电话：62870127