

# 安粮期货商品期货

投资早参

2023/11/29

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照凌云海进口压榨一级豆油现货报价 8510 元/吨（Y01+280 元/吨折算），较上一日报价涨 20 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：巴西豆种植进度推进较慢，产量预估量同先前预估持平。积极关注美豆出口情况以及南美豆产区天气。

（3）国内豆油供需面：12、1 月买船有所加速，进口大豆后期到港逐渐充裕。下游采购情绪一般，整体随用随采。豆油处于去库进程中。

操盘提示：豆油 01 合约，短线或平台整理。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：43 蛋白豆粕港口现货报价日照嘉吉 3910 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3960 元/吨（-10）、张家港 4000 元/吨（-100）、连云港 4020 元/吨（-20）、东莞 3940 元/吨（-10）。

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，将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%至 5.50%之间。积极关注美联储 12 月的议息会议。

（2）国际大豆：美豆需求持续较好，中国采购大豆美国大豆，出口销售较为活跃。农咨询机构 Patria Agronegocios 公布的数据显示，巴西 2023/2024 年度大豆种植完成 74.69%，去年同期为 88.28%。巴西植物油行业协会(Abiove)表示，巴西 2024 年大豆产量预计为 1.647 亿吨，较之前预估持平。巴西大豆产区天气良莠不齐，天气盘面或主导市场情绪。积极关注美豆出口情况以及南美豆产区天气。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，巴西北部亚马孙河流域干旱问题会延迟发船时间，11 月可能有额外到港大豆。进口大豆后期到港逐渐充裕，年底前豆粕供应较为充足。需求端，油厂成交量持续回升，下游整体随用随采。现货成交情况一般，远月成交回升。下游养殖端依旧亏损严重，对于饲料需求可能有不利影响。库存端，国内主流油厂豆粕库存基本持平，同比往年同期处于中高位，国内被动去库现状在下游没有主动建库的意愿出现之前较难好转。

操盘提示：豆粕 2401 合约，短线或向下测试压力平台。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2632 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 2424 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2649 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2600-2620 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2710 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA11 月供需报告上调玉米产量、单产以及期末库存预估，整体供需平衡表依然宽松，而美国再次上调玉米产量及期末库存，美玉米价格底部震荡运行；从国内来看，近期东北产区暴雪天气频发，不仅带动玉米烘干费用上升，更是出现交通运输困难使得物流成本上升，在此支撑下期价顺势反弹；但随雨雪天气结束，市场迎来集中上市期，叠加巴西进口玉米及相关替代品不断到港，市场供应格局将逐渐宽松，期价或将再次拐头向下；而下游备货持续性不佳，抑制需求释放，多以满足刚需为主。在当前供需宽松环境下，价格围绕市场新粮上市节奏波动，当前无明显趋势性走势。

操作建议：当前期价宽幅震荡运行，波段操作为主。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68330-68610,跌 325, 升 400-升 510, 进口铜矿指数 81.36, 跌 3.01

市场分析：美债利率（盘上）较大幅度下行，市场最后的“情绪”已得到了修复，市场逐渐有望转向何时降息的讨论，继续警惕当前市场处在 x 风险波动窗口期；另一方面，国内政策新加码，房贷、城中村改造、权益、降准、万亿债等问题不断开启，强预期难变，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，单向大幅机会暂较少；从价格趋势和波动上看，铜价大 C 阶段的第二波动在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：铜价围绕趋势线震荡偏强运行，维持买近卖远对冲操作。

## 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 134000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 124000 元/吨，电碳与工碳价差维持 10000 元/吨；

市场分析：供给端：西藏矿业子公司年产近万吨的电碳生产线于 11 月 20 日竣工，后续进入全面调试阶段，并随着 11 月份外采锂精矿陆续到达港口，锂盐厂开始复产，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；周度 0 总库存小幅补库，但市场情绪整体偏空。

库存方面：上周总库存累库至 6.34 (+0.04) 万吨，冶炼厂库存累库至 4.0 (+0.1) 万吨，下游企业库存去库至 1.1 (-0.02) 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，外采矿价格走弱叠加远期供给过剩使得现货价格持续走弱，昨日首次止跌，后续关注现价及四季度需求情况。

操盘建议：2401 合约短期内或将偏弱震荡，持有空单的激进者可考虑止盈控制风险，稳健者观望为主。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 4060，钢坯 3650，唐山开工率 84.27%，社会库存 358.24 万吨，螺纹钢钢厂库 161.59 万吨。铁矿石普氏指数 134.8，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 1008，港口库存 11309.1 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 19 天。

市场分析：黑色系政策+旺季预期逐步体现，基本面稍转好。上游供给转暖，下游需求稳中回暖。政策刺激主要发力点侧重消费，地产放缓发展，防风险思路不变，去库当前数据表现较乐观，库存水平低位，终端成交小幅恢复。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：黑色跳水现货补跌跟随，继续关注原料风险。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2260 元/吨；唐山一级冶金焦:2380 元/吨；进口炼焦煤港口库存：207.26 万吨；焦炭港口库存：188.25 万吨。

市场分析：基本面：现货方面：低硫主焦煤价格偏强运行。供应端：近期煤矿事故频发，焦煤国内产量小幅下滑，蒙煤进口偏稳运行。焦化利润改善，焦炭近期产量维持稳定。需求端：铁水产量预期回升，叠加冬储需求，总需求保持坚韧。库存端：焦煤焦炭仍然保持低库存运行。利润端：吨焦平均利润走弱亏损 82 元/吨，钢厂利润亏损收缩，收录-248.97 元/吨。

操作建议：美国 CPI 超预期放缓，强化美联储结束加息的预期，整体看双焦仍然保持高位震荡，仍然保持逢低偏多思路。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 133.45，澳洲粉矿 62%Fe997，青岛 PB（61.5）粉 988。

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。钢材需求淡季即将来临，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 2051.5 万吨增加至 2390.9 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2621.6 万吨增加至 3223.5 万吨，国内供给大幅增加；上周 45 港口总库存水平从 11226.9 增加至 11309.1，钢厂库存从 9054.1 增加至 9290.1。

操作建议：铁矿 2401 短期或可寻找做空机会，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：关注 OPEC 近期部长会议，或将继续推迟因为无法解决配额减产问题，减产预期

是否兑现，对原油价格短期有影响。但总体来看，目前供给方面，OPEC+原油出口量较之前提高 100 万桶/日，基本打破市场之前因巴以战争产生的供给担忧，市场又转向对高利率下需求抑制的担忧。基本面，美国方面，上周美石油库存有上涨预期，且产量保持 1300+万桶/日的高位。沙特则因需求低迷未上调 12 月对亚洲客户的阿拉伯轻质油升水。以及美国放开对委内瑞拉制裁，和 OPEC+实际出口量上浮，近期原油供给开始转向宽松。同时，需求则因夏季旺季过去及西方经济衰退而低迷。因此，供需紧张格局扭转，近期或以震荡偏弱为主。

操作建议：关注 WTI 主力 75 美元/桶中枢价格附近是否撑住。

## 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：橡胶基本面矛盾重重，多空交织，走势胶着。受到原油影响，及供给转宽松预期，橡胶在前方压力走出收敛形态。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 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 5710 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5950 元/吨，环比持平；乙电价差为 240 元/吨，环比增长 10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略增，供应端表现较为充沛，装置方面，新融化工未复产；其他装置无变化。消费方面，国内下游需求维持疲软，随着天气转冷，制品企业开工维持低位，新接订单有限，市场整体交投情况偏弱，国内出口存在好转预期，但是增量仍将有限。库存方面，上周库存数量维持累库态势，库存量高企，就目前供需来看，短期内难以有效去库。11 月 28 日期价回落，供需矛盾仍存，库存高企，下游维持刚需采购，成交一般，近日的连续回落对市场情绪有一定的冲击，且 2401 合约处于 PVC 的传统淡季，上涨的空间不足，预计后期国内 PVC 市场预期弱势震荡为主。

操作建议：期价弱势震荡，测试下方 5700 附近支撑。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 7990 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8100 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8390 元/吨，持平。

市场分析：国际原油偏弱震荡，成本端指支撑或有所松动。供应面看，上周聚乙烯企业平

均产能利用率在 87.62%，环比+2.61%；国内企业聚乙烯检修损失量在 5 万吨，环比-1.28 万吨；装置方面，本周大庆石化、延长中煤等装置按计划停车，预计检修影响量在 4.06 万吨，较上周检修量减少。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率较上周+0.15%，PE 包装膜样本企业开工环比+0.30%，同比+1.74%，包装新单成交氛围不佳，整体交易市场表现仍较为疲软，开工阶段性提升；农膜整体开工率周环比-0.44%，棚膜需求放缓，部分企业开工小幅下滑，地膜需求淡季，企业零星开机或停机为主。综合来看，成本端指引性不强，供应端变化不大，需求承压，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。  
操作建议：盘面短期走势较弱，关注区间低位支撑。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2693.75 元/吨，环比+25 元/吨；其中华东重碱主流价 2700 元/吨，华北重碱主流价 2550 元/吨，华中重碱主流价 2650 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 89.03%，环比+4.35%，纯碱产量 69.31 万吨，环比+3.39 万吨，涨幅 5.14%，供给端消息扰动，上周有些企业开工提升，暂无新增检修。库存方面，上周纯碱厂家库存 40.59 万吨，环比-3.71 万吨，跌幅 8.37%，企业发货顺畅，订单兑现；周内碱厂待发订单稳中有降，有企业暂不接单，当前 11+天；据了解社会库存下降，下降幅度 2 万+万吨。下游需求稳中推进。周二午间，远兴 3 线开始投料，盘面 01 下午开盘后迅速下挫，全天持仓量大幅减少，短期上行动能减弱。但由于当前纯碱需求仍然偏好，且供应端或仍有扰动，综合来看，预计纯碱期价短期或高位宽幅震荡运行。

操作建议：昨日午间远兴 3 线投料，下午盘面 01 大幅下挫，短期上行动能减弱，预计或高位宽幅震荡运行。

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。



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

联系方式