

安粮期货商品期货

投资早参

2023/12/14

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照贸易商一级豆油现货报价 8280 元/吨（y01+290 折算），较上一日报价跌 110 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：USDA12 月供需报告发布，美豆未做调整，巴西产量略降，中国需求微增。巴西降雨不规律仍然导致播种进展困难。积极关注美豆出口情况以及南美豆产区播种情况。

（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。下游采购情绪中性。豆油自今年三季度去开启去库进程，近期有所小幅累库。

操盘提示：豆油 05 合约，短线或测试下方支撑平台。

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 3920 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（-40）、张家港 4000 元/吨（-40）、连云港 4020 元/吨（-30）、东莞 3960 元/吨（-20）。

市场分析：（1）宏观面：当地时间 13 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间不变。这是自今年 9 月议息会议以来，美联储连续第三次暂停加息。外界普遍认为，美联储本轮加息周期结束。美联储自 2022 年 3 月开启本轮加息周期，截至今年 7 月，共加息 11 次，累计加息幅度达 525 个基点。

（2）国际大豆：USDA12 月供需报告发布，美豆未做调整，巴西产量略降，中国需求微增。巴西降雨不规律仍然导致播种进展困难。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 12 月 7 日，巴西 2023/24 年度大豆播种进度触及 91%，较之前一周上升 6 个百分点。积极关注美豆出口情况以及南美豆产区播种情况。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，中国海关公布的数据显示，2023 年 11 月进口大豆进口总量为 792.00 万吨，为本年度最高。年底进口大豆供给偏松。需求端，下游提货有所增加，猪病出栏抛售和养殖利润不佳使得下游保持随采随用为主。下游养殖利润不佳导致的二育情疲弱，对于饲料需求可能有不利影响。豆粕价差不断走扩，菜粕的替代情况也会一定程度的抑制后续豆粕消费。库存端，国内豆粕库存量为 80.3 万吨，国内主流油厂豆粕库存小幅累库，同比往年同期处于中高位，饲料厂的物理库存刚性补库。

操盘提示：豆粕 2405 合约，短线或震荡偏强。

玉米（农产品小组）0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2592 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 2438 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2574 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2560-2580 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2670 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影响减弱，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；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：短期关注 2480-2500 支撑有效性，若支撑无效期价仍有继续测试前低可能。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68290-68380，跌 30，贴 30-平水，进口铜矿指数 73.75，跌 5.22

市场分析：美联储利率会议一致同意维持现状不变，符合预期，鲍威尔称官员们正在讨论降息的时机，表明降息已进入了视野，符合笔者此前多次的研判，美债早已对此做出暗示，较长时间看有利金属运行氛围，但短期要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，当前应密切留意春节前的季节性累库题材；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（若未出现则修正观点），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：隔夜事件型消息或引导铜价短期偏强运行，但需要密切关注周度的阴阳平衡，毕竟春节因素就在眼前。

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 108000（-3000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 96000（-3000）元/吨，电碳与工碳价差维持 12000 元/吨；

市场分析：供给端：短期内，盐湖大厂大量放货后贸易商手上现货较多，以及海外进口的碳酸锂到港，导致短期内市场上碳酸锂供给增量明显，对市场情绪和价格有一定的压制作用；且澳洲部分矿山长协拟按 M+1 月的定价模式执行，外购锂盐厂成本支撑位或将下移。需求端：12 月份正极厂排产进一步环比减少，刚需采买实现采购销售紧平衡。因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；下游仍以去库为主，市场情绪整体偏空。

库存方面：本周库存出现小幅去库，并从上游向下游转移。本周周度库存为 61780（-1661）实物吨，其中下游（电池厂等）库存累库至 12519（+751）实物吨，冶炼厂库存去库至 37565

(-300) 实物吨, 正极厂库存去库至 11696 (-523) 实物吨。综合来看, 碳酸锂基本面仍是供给过剩的局面, 技术面上呈空头超跌反弹, 后续应关注现货价及四季度需求情况。
操盘建议: 2407 合约或将偏弱震荡, 建议投资者观望为主。

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 4070, 唐山开工率 78.75%, 社会库存 357.23 万吨, 螺纹钢厂库 173.60 万吨。铁矿石普氏指数 133.65, 青岛 PB (61.5) 粉 993, 港口库存 11497.66 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 19 天。

市场分析: 消息面: 12 月 7 日晚, 国务院: 严禁新增钢铁产能, 坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。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: 黑色高位震荡, 当前建议观望为主。

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: 2420 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 196.03 万吨; 焦炭港口库存: 202.45 万吨。

市场分析: 消息面: 12 月 7 日晚, 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》, 其中提到, 在保障能源安全供应的前提下, 重点区域继续实施煤炭消费总量控制。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: 吨焦平均利润亏损缩小, 为 -18 元/吨, 钢厂利润亏损扩大, 收录 -294.36 元/吨。

操作建议: 双焦高位震荡, 当前建议观望为主。

铁矿 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 铁矿普氏指数 138.05, 澳洲粉矿 62%Fe1021, 青岛 PB (61.5) 粉 1006。

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 2516.4 万吨减少至 2474.4 万吨, 铁矿石全球发运量由上周 3272.5 万吨减少至 3257.1 万吨, 国内供给收缩; 上周 45 港口总库存水平从 11497.66 增加至 11814.97, 钢厂库存从 9302.4 增加至 9455.23。

操作建议: 铁矿 2405 短期暂以观望为主, 提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：OPEC 部长会议协议减产，但减产力度不及预期，原油价格较大幅下跌。OPEC 本次减产除沙特自愿减产 100 万桶/日延续到明年一季度外，俄罗斯从 30 万桶提到 50 万桶，伊拉克、阿联酋、科威特等国也有不同程度减产，共计 220 万桶/日，占目前供给量的 2%。但市场仍然对 OPEC 表现出的分歧担忧，在看到实际减产量前，价格或难有起色。11 月 OPEC 产量较 10 月下降 9 万桶/日，是 7 月来首次下降。美国方面，上周美石油库存下降，结束了六周连涨局面，但汽油库存增加 540 万桶且产量一直保持 1300+万桶/日的高位。但美国战略储备油 70 美元/桶时有补库需求，因此，70 美元/桶是较为重要的价格中枢和支撑。中期看震荡偏弱。

操作建议：关注 WTI 主力震荡偏弱。

橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：12550 元/吨，泰烟三片：14400 元/吨，越南 3L 标胶：12200 元/吨，20 号胶：11650 元/吨。合艾原料价格：烟片：54.79 泰铢/公斤，胶水：52.4 泰铢/公斤，杯胶：45.7 泰铢/公斤，生胶：52.51 泰铢/公斤。

市场分析：橡胶基本面无法支撑价格上行，跌破 13700 元/吨，回到涨停板前方位置。受到原油影响，及供给转宽松预期，橡胶价格偏弱运行。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。同时，国内 10、11 月经济数据并无太大亮点，且轮胎补库结束，对上游需求支撑有限。库存方面，社会库存与青岛保税区库存一起小幅累库。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 13000-13200 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 5720 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 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 生产企业开工率环比增长，供应端表现仍较为充沛。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。库存方面，上周社会库存再度累积，且库存数量居于高位。12 月 13 日期价回落，但供需矛盾仍存，库存高企，下游维持刚需采购，成交一般，当前阶段处于 PVC 的传统淡季，上涨的空间不足，预计后期国内 PVC 市场预期延续震荡运行为主。

操作建议：期价震荡运行，暂且观望为主。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8080 元/吨，涨 20；华东现货主流价 8150 元/吨，持平；华南

现货市场主流价 8350 元/吨，持平。

市场分析：原油价格震荡下行，成本端支撑减弱。供应面看，聚乙烯企业平均产能利用率在 86.82%，环比-0.80%；装置方面，本周中海壳牌、齐鲁石化等装置检修结束按计划开车，预计检修影响量在 4.04 万吨，较上周检修量减少，供应呈增长预期。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率环比-1.2%，农膜整体开工率周环比-1.21%。棚膜需求放缓，部分小型棚膜企业开工下滑，地膜需求淡季，零星生产或阶段性开工。本周农膜需求或会减缓，原料采购力度或缩减，对原料行情支撑有所减弱。综合来看，成本支撑减弱，塑料目前需求较差，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或震荡运行，建议暂时观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3000 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2900 元/吨，华北重碱主流价 3000 元/吨，华中重碱主流价 2900 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 85.04%，环比+0.31%，纯碱产量 66.21 万吨，环比+0.25 万吨，涨幅 0.37%，个别企业开工逐步恢复，产量提升。库存方面，上周厂家库存 36.70 万吨，环比-1.35 万吨，跌幅 3.55%，轻降重增，整体下降趋势；据了解，社会库存小幅度增加，整体波动不大。下游需求稳中推进。纯碱库存连续 4 周下滑，05 合约此前由于基差较大，上周大幅向上修正，但经过前期大幅拉涨，技术上或有调整需求，供应端扰动仍存，关注远兴后期出料情况以及青海装置恢复情况。

操作建议：供应端扰动仍存，盘面 05 短期或震荡整理运行为主。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

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