

安粮期货商品期货

投资早参

2023/12/21

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照凌云海一级豆油现货报价 8260 元/吨（y05+650 折算），较上一交易日持平。

市场分析：（1）宏观面：美随着美国加息周期步入尾期，中期来看，国际大宗商品市场宏观层面的交易逻辑逐渐转向美国经济软着陆的现实、浅度衰退与降息的预期，其对大宗商品的或支撑得以凸显。但即使加息周期结束，流动性或边际改善，从康波周期的规律来看，在周期末期往往是高利率下的经济衰退，也不足以促成商品价格形成趋势性上涨。从宏观视角来看，定价权在国际的油脂板块中期或处于探底、寻底、筑底的底部整理中，谨慎看待下方空间。

（2）国际大豆方面：美国农业部 12 月供需报告中，美豆 2023/24 年度平衡表未作任何调整，巴西新作产量略微下调。当前，南美豆种植推进中，本周降雨将暂时缓解巴西北部的炎热干燥天气。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：1 进口大豆中期供应充足，近期下游采购情绪中性。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 3,830 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。

豆粕现货各地区报价：日照 3860 元/吨（-50）、张家港 3880 元/吨（-60）、连云港 3900 元/吨（-40）、东莞 3870 元/吨（-30）。

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。商品气象集团报告称，预测模型显示，降雨的强劲支撑将暂时缓和，下周稍晚降雨将暂时缓解巴西北部的炎热干燥天气。巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，预计 12 月份巴西大豆出口量将达到 350 万吨，上年同期为 152 万吨。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，由于，由于美湾巴拿马运河水位持续降低以及巴西港口运力有限，12 月或有额外进口大豆到港，年底进口大豆供给偏松。需求端，下游提货情绪冷淡，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。库存端，国内豆粕库存量为 84.7 万吨，国内主流油厂豆粕库存持续累库，同比往年同期处于中高位。油厂开机率继续提升，在养殖需求疲软的影响下豆粕库存累积明显。

操盘提示：豆粕 2405 合约，短线或测试下方支撑位。

玉米（农产品小组）0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2528 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 2311 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2565 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2410-2430 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2600 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA12 月供需报告上调全球玉米产量、单产以及期末库存预估，整体供需平衡表依然宽松，而美国因出口量增加，下调期末库存，美玉米价格底部震荡运行；从国内来看，国内主产区持续雨雪天气及气温反复，新玉米储存难度加大，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，市场供应宽松格局仍将维持；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，预计短期内因新粮集中上市而保持弱势。

操作建议：玉米承压运行，短期或维持低位偏弱震荡。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68610-68850，跌 265，升 190-升 310，进口铜矿指数 69.48，跌 4.27

市场分析：美国长短利率高位持续回落，或表明美联储降息话题已进入了市场视野，符合笔者此前多次的研判，市场进入了一个微妙的临界 x 窗口期，尽管较长时间看有利市场运行氛围；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：铜价短期偏强运行再度来到高位，交易上建议逢高考虑解对冲。

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 995000（-500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 92000 元/吨，电碳与工碳价差为 7500（-500）元/吨；

市场分析：供给端：碳酸锂周度产能利用率为 55.3%，环比减少 3%，同比减少 17.7%，锂盐企业在持续亏损状态下有潜在减产预期；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，预计需求端仍将维持低迷；

库存方面：上周总库存出现小幅累库，下游或存低价抄底心理，正极厂库存去库持续。本周周度库存为 62472 实物吨，其中下游（电池厂等）库存 12959（+440）实物吨，冶炼厂库存 38225（+660）实物吨，正极厂库存 11288（-408）实物吨。综合来看，碳酸锂基本面短期内为供需双弱的局面，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 4010，唐山开工率 78.31%，社会库存 357.63 万吨，螺纹钢厂库 178.19 万吨。

市场分析：消息面：国家统计局数据显示，2023 年 11 月中国粗钢产量 7609.9 万吨，同比增长 0.4%；1-11 月中国粗钢产 95214.0 万吨，同比增长 1.5%。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，整体仍以逢低偏多思路对待。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2500 元/吨；唐山一级冶金焦:2390 元/吨；进口炼焦煤港口库存：179.89 万吨；焦炭港口库存：201.30 万吨。

市场分析：消息面：12 月 19 日，国家发改委新闻发言人李超在发布会上表示，目前全国统调电厂存煤保持在 2 亿吨以上、可用 26 天。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，安检力度较大，焦煤国内产量难有大幅增加，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：铁水产量下滑，但原料冬储仍在进行，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：吨焦平均利润扭亏为盈，为 37 元/吨，钢厂利润亏损扩大，收录-370.85 元/吨。

操作建议：双焦高位震荡，整体仍以逢低偏多思路对待。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 133，青岛 PB（61.5）粉 984，澳洲粉矿 62%Fe996。

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。随着稳增长政策措施发力显效，国内经济持续回升向好，宏观强预期提振市场信心，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 2453.7 万吨增加至 2483.4 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3289.9 万吨增加至 3295.8 万吨，国内供给增加；上周 45 港口总库存水平从 11814.97 减少至 11585.19，钢厂库存从 9455.23 减少至 9448.08。

操作建议：铁矿 2405 短期或可寻找做多机会，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：红海局势再次恶化，海运情况不明，再次引发市场对供给的担忧，同时叠加美

联储暂停加息，原油反弹。但总体而言，原油价格中枢呈下降趋势。供给来看，12月OPEC月报称供给缺口持续存在，部长会议上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%。11月OPEC产量较10月下降9万桶/日，是7月以来首次下降。俄罗斯预计12月出口量将继续下滑5万桶/日。美国方面，上周美石油库存意外增加，成品油库存上涨，对反弹有一定压制，但同时美国战略储备油70美元/桶时有补库需求，美国近期采购了200万桶战略储备油，因此，70美元/桶是较为重要的价格中枢和支撑。

操作建议：关注WTI主力依托70美元/桶附近的反弹行情。

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趋势上行，回到涨停板前方位置后企稳反弹，震荡等待市场指引，阶段性受到红海事件对能化板块的提振，有反弹迹象。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。总量供给11月转为旺季，中国橡胶进口量增加。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13800-14000元/吨一线是否流畅突破。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为5750元/吨，环比增长30元/吨；乙烯法PVC主流价格为5850元/吨，环比持平；乙电价差为100元/吨，环比降低30元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业开工率环比略有降低，但仍居于高位，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，上周社会库存虽有小幅去库，但成效甚微，且库存数量居于高位。12月20日期价小幅回升，当前供需矛盾仍存，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8150元/吨，涨30；华东现货主流价8180元/吨，涨20；华南现货市场主流价8360元/吨，持平。

市场分析：国际油价上涨，成本端支撑增强。供应面看，本周聚乙烯企业平均产能利用率在87.43%，环比+1.29%；国内企业聚乙烯总产量在56.99万吨，环比+0.49万吨。装置方面，本周宁夏宝丰等装置检修结束按计划开车，预计检修影响量在3.44万吨，较上周检修量减

少，供应呈增长预期。需求端看，聚乙烯下游企业整体开工率为 46.31%，环比+0.06%。农膜开工率继续下降至 39.28%，环比-0.47%；包装膜企业开工率保持稳定，为 51.48%，环比+0.37%，下游需求季节性走弱。综合来看，成本端支撑增强，塑料基本面变化不大，下游需求偏弱，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或偏强震荡，注意风险。

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 84.36%，环比-0.68%，纯碱产量 65.68 万吨，环比-0.53 万吨，涨幅 0.8%，周内个别企业设备原因短停，产量及开工下降。库存方面，上周厂家库存 34.10 万吨，环比-2.6 万吨，跌幅 7.08%，轻重同步下降；据了解，社会库存不高，继续延续下降趋势。下游需求稳中推进。纯碱库存连续 5 周下滑，05 合约此前由于基差较大，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：经过前期大幅拉涨，盘面 05 短期或回调整理为主。

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