

安粮期货商品期货

投资早参

2023/12/25

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 8230 元/吨（y05+650 折算），较上一交易日跌 60 元/吨。

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 3,790 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。豆粕现货各地区报价：日照 3830 元/吨（-10）、张家港 3850 元/吨（0）、连云港 3900 元/吨（20）、东莞 3860 元/吨（-10）。

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，虽然油厂盘面采购仍处于亏损状态但是油厂仍在积极地采购远月大豆。预期 1 月大豆到港量在 850-900 万吨，而 2 月到港量在 550-600 万吨之间。在春节前油厂原料的供应仍较为充足。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 2525 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 2296 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2555 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2420-2440 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2540 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；而随双节来临，下游企业存补货需求，或会对玉米市场产生一定提振作用，但由于养殖利润不佳及加工企业存货基本满足需求，采购量或相对有限。

操作建议：供强需弱背景下，玉米反弹乏力，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 69070-69210，跌 125，升 250-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，在过往国内系列政策加持下，市场存强预期，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 98500（-500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 90000 元/吨，电碳与工碳价差为 8500 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。上周周度库存为 63695 实物吨，其中下游（电池厂等）库存 13372（+413）实物吨，冶炼厂库存 39115（+890）实物吨，正极厂库存 11208（-80）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 138，青岛 PB（61.5）粉 1020，澳洲粉矿 62%Fe1026。

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：圣诞节，外盘休市。市场消息方面，安哥拉宣布退出 OPEC，证实传闻中非洲 OPEC

国家受到排产打压，与中东 OPEC 不合的传闻。同时美国原油产量来到 1330 万桶/日，创下历史纪录，上周原油库存也意外增长，因此，原油反弹受阻。虽然红海事件突发，但发酵几日后市场再度消化，地缘方面影响或将边际递减。供需方面，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，美原油产量创纪录，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 210 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 75-77 美元/桶附近或有一定阻力。

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：橡胶回到涨停板前位置后企稳反弹，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 5850 元/吨，环比增长 70 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5900 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙电价差为 50 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 75.52% 环比减少 2.99%，同比增加 0.86%；其中电石法在 75.14% 环比减少 2.71%，同比增加 1.30%，乙烯法在 76.69% 环比减少 3.84%，同比减少 0.84%。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，截至 12 月 22 日，国内 PVC 社会库存在 42.24 万吨，环比减少 3.56%，同比增加 67.85%；其中华东地区在 38.96 万吨，环比减少 3.08%，同比增加 91.31%；华南地区在 3.28 万吨，环比减少 8.89%，同比减少 31.67%。12 月 22 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 8190 元/吨，涨 40；华东现货主流价 8220 元/吨，涨 40；华南现货市场主流价 8370 元/吨，涨 10。

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 89.68%，环比+2.25%；国内企业聚乙烯总产量在 58.33 万吨，环比+1.34 万吨。装置方面，本周中天合创、浙江石化等装置检修结束按计划开车，预计检修影响量在 2.36 万吨，较上周检修量减少，供应呈小幅增长预期。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率环比-0.27%，包装膜企业开工环比+0.33%，交易气氛欠佳，包装平均开工率预期有下滑趋势；农膜开工率周环比-1.54%，棚膜需求进一步减少，部分企业开工下滑。预计本周 PE 下游各行业整体开工率-0.80%，需求仍然偏弱。综合来看，油价利好反弹，提振化工板块情绪，塑料基本面变化不大，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或仍偏强震荡，L2405 压力位抬升至 8400 附近，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 83.11%，环比-1.26%，纯碱产量 64.70 万吨，环比-0.98 万吨，跌幅 1.49%，个别企业负荷不稳定或设备问题，导致开工率下降。库存方面，上周厂家库存 35.39 万吨，环比+1.29 万吨，涨幅 3.78%，轻重同步上升；据了解，交割库库存涨幅不大，小幅度增加。下游需求稳中推进。纯碱库存结束 5 周连降，出现小幅回升，现货价格较稳及 05 合约基差较大支撑期价，但供应预期增量使得价格承压。盘面上看，经过近两周的回调，纯碱在周四触及 2050 附近重要支撑附近后大幅反弹，短期或震荡整理运行。

操作建议：经过近两周的回调，盘面 05 短期或震荡整理运行。

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

电话：62870127

联系方式