

安粮期货商品期货

投资早参

2022/12/08

 油脂 (农产品小组) 0551-62879960

现货市场: 一级豆油日照贸易商 y01+640 元/吨，价格较上交易日跌 70 元/吨。

市场分析: 美欧面临高通胀和低增长的滞涨期，货币、经济收缩仍是主基调，美国后市或有望放缓加息速度，宏观利空效应有所边际性改善，宏观因素对油脂运行节奏仍有扰动。南美豆方面，因持续干旱，阿根廷 2022/23 年度的大豆种植面临严重延迟。国内豆油库存维稳，豆油基差近期持续收敛，01 基差处于中高位水平。展望后市，进口到港大豆有所增加，需求或围绕季节因素小幅波动，豆油中短期库存或维稳。

操盘提示: 豆油 01 合约，区间震荡整理为主。

 豆粕 (农产品小组) 0551-62879960

现货信息: 地区最低现货报价江苏省 43 蛋白粕报 4749 元/吨 (-61)；广东地区报 4750 元/吨 (-42)；东海粮油 1 月豆粕 05 合约报 M2305+910 (+10)。现货价格震荡走弱。

市场分析: 美欧面临高通胀和低增长的滞涨期，美联储后市或有望放缓加息速度；美元震荡趋弱或有利于大宗商品表现；全球大豆远期供应宽松格局基本稳固，南美豆关注天气影响。国内方面，预期 12 月进口大豆到港量为 932.6 万吨 (+21.67%)，开机率 56.62% 产量提升；下游需求阶段性维稳。全国现货总库存回升至 24.5 万吨，库存拐点已现，前期利好出尽，现货价格随累库震荡走弱。综合来看，近日美大豆在出口改善及南美天气干旱炒作下震荡走强，提振国内盘面。此外临近交割，基差持续收敛，预期短期内连豆粕在 4250-4350 区间宽幅整理后走强。后市，05 合约逐步启动，1-5 价差有逐渐缩小的预期。

操盘建议: 豆粕 01 合约短线预期整理为主，建议谨慎操作。

 玉米 (农产品小组) 0551-62879960

现货信息: 全国玉米均价为 2857 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 2768 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2995 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2920-2940 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 3050 元/吨。

市场分析: 从外盘来看，国际原油价格不断走弱，拖累美玉米盘面，且美国主要进口国中国和墨西哥需求前景令人担忧，加之黑海协议顺利延期令谷物承压，巴西玉米出口开启，玉米市场供应增加，市场阶段性压力加大；从国内来看，随国内各地防疫政策优化，流动限制减弱，上量逐步增加，短期新粮集中上市将造成市场阶段性供给过剩，阶段性卖压利空影响仍存。

操作建议: 期价持续走弱，短期有望继续回落，关注下方 2800 一线支撑，短期观望为宜。

 棉花 (软商品小组) 0551-62879873

现货信息: 中国棉花价格指数 14887 元/吨 (-24 元/吨) , 新疆棉花现货价格 14480 元/吨, 国际棉花价格指数 (M) 101.74 美分/磅 (+0.42 美分/磅) , 折一般贸易港口提货价 17574 元/吨, 中国纱线价格指数 22450 元/吨(-50 元/吨)。

市场分析: 受美联储加息步伐放缓与国内疫情防控措施优化影响, 市场对于远期棉花消费向好预期转强, 郑棉主力重心小幅上移, 但是当前棉市基本面尚无较大改观, 棉花供给方面, 疆棉交售进入尾声, 疆内疫情防控形势转向常态化, 皮棉加工与出疆量均呈现上行趋势, 由于 22/23 年度新棉上市较晚且新棉上市后盘面套保窗口开放时间较短, 目前仍有部分企业尚未套保, 预期 05 合约仍将面临套保压力。下游需求维持疲弱, 纱线坯布库存自 10 月以来开始累积, 产业内原料库存持续低位, 盛泽地区织造企业开机率降至 54.3%, 为近 10 年来低位水平, 当前疫情形势复杂多变, 企业生产备货仍偏谨慎, 多以随采随销策略去库存, 棉价上行空间预期有限。

操作建议: 棉价震荡整理, 主力预期运行区间 12500-14000 元/吨。



现货信息: 上海 1# 电解铜价格 66160-66360, 跌 300, 升 180-升 260, 进口铜矿指数 90.06, 跌 1.02

市场分析: 美通胀及 PMI 等经济数据全面下滑, 顺应了鲍威尔此前暗示美联储最快可能 12 月就放缓加息的步伐, 非美金融市场缓和延续, 有利金属运行氛围, 但上述也给美衰退带来了伏笔, 内外商品价格或分化加剧, 12 月利率会议在即或有所印证; 另一方面, 国内已经进入了冬季, 季节性因素或导致经济阶段性波动较大, 央行降准或是进一步确认, 尤其是地产政策三支箭共振发力, 国内预期或逐渐扭转, 但当前整体看, 供需力度在四季度至明年一季度还需要一次价格上确认酝酿平衡, 不排除阶段性宏观层面与基本面错配现象存在方向性一致选择可能性, 需要密切留意之; 从趋势上看, 铜价真实意义上的高点已在 5-6 月份出现, 这符合供给端定价向需求端转变的背景, 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: 近月交割挤仓本周后半段或将渐渐结束, 稳健者需留意价格转折信号, 一旦确认则可考虑尝试布局



现货信息: 上海螺纹 3810, 钢坯 3630, 唐山开工率 50.79%, 社会库存 354.57 万吨, 重点企业钢材库存 1730.01 万吨。铁矿石普氏指数 109.6, 现货青岛 PB (61.5) 粉 793, 港口库存 13279 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 19 天。

市场分析: 外围大宗市场高波动, 但对黑色系影响有限, 钢材仍受国内环境主导。资金政策环境空前, 货币利率继续积极宽松, 逻辑上利好钢材价格企稳。实际需求不佳, 旅游、影视、娱乐消费数据惨淡, 信心不足仍是制约复苏传导的核心因素, 导致供给端当前信心不足继续偏收紧。四季度汽车、基建项目仍是亮点, 热卷延续强于螺纹有望, 且下游强于上游炉料。近强现强时代结束, 期强远强时代开启。

操作建议: 继续关注测压空间仍警惕短期预期透支下的回调。



煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 2390 元/吨; 唐山一级冶金焦: 2650 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 103.75 万吨; 焦炭港口库存: 217.3 万吨。

市场分析: 宏观上美国 10 月 CPI 同比 7.7%，低于预期，较前值 8.2% 大幅回落；12 月议息会议在即，鲍威尔再度暗示高官支持放缓加息步伐，离岸人民币创两周新高，宏观利好充分兑现。焦煤：炼焦煤现货本周稳定运行，供应端，主产地煤矿受疫情扰动生产受限，洗煤厂开工率本周小幅下滑，短期供应偏紧。需求端，近日焦企二轮提涨落地，焦化利润有所修复，下游补库需求好转。焦炭：近期焦炭二轮提涨落地，贸易商拿货仍偏谨慎，冶金焦市场稳中偏强。供给端，主产区疫情下产销受限，且焦企仍处亏损，日均产量环比下降，焦企主动减产，供应收紧；需求端，下游铁水低位运行，近期焦炭提涨或将进一步打击钢厂利润，加大减产压力，从而打压原料。宏观利好兑现后终端需求仍然疲弱，焦企钢厂博弈仍在，双焦跟随成材运行，弹性放大。

操作建议: 双焦关注点从 01 合约转向 05 合约，市场预期逐步兑现，美联储加息会议在即，市场短期或将进入系统性大波动，警惕双焦受整体氛围拖累，建议观望为主，规避风险。



铁矿（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息: 铁矿普氏指数 109.7 (+0.1)，澳洲粉矿 62%Fe791 (-7)，青岛 PB (61.5) 粉 782 (-5)，昨日进口铁矿利润约为 70.66 (-7.62)。

市场分析: 近期国内疫情管控逐步放开，地产政策利好逐渐显现，下游需求提升。但两广地区钢厂将于春节前一个月左右将陆续停产，后续或将影响铁矿需求，从而波及铁矿价格。国内港口铁矿到港量降低，由 2293.3 降低至 2260.4，全球供应端收紧，本周铁矿全球发货量相对稳定；上周 45 港口总库存水平从 13484.64 降低至 13277.81，钢厂淡季持续且低库补库不及时，加之宏观利好政策频出，铁矿价格持续向上调整。

操作建议: 铁矿 2301 昨日出现空方调整，建议投资者暂时观望，注意投资风险。



原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析: 原油继续下跌，波动率加大，价格重心进一步回落，内盘弱于外盘。OPEC 周日的会议上决定维持目前的产量计划，下次会议召开将在 6 月 4 日。俄罗斯称不会遵守 G7 制定的油价上限 60 美元/桶。冬季仍然关注供给面不确定因素和需求下降的博弈关系，不确定性因素增加，波动率或开始加大。供给看，OPEC 保持减产 200 万桶/日，美国产量 1200 万桶/日，达到 2020 年 3 月后最高水平，且出口量创历史新高。俄罗斯预计 12 月产量下滑至 900 万桶/日。欧美限价影响需继续观察。需求看，欧元区 PMI 跌至 45 附近，创 28 个月新低，美国 PMI 也下降至 50 荣枯线下方，欧央行加息 75bp，需求端或仍然疲弱。

操作建议: 原油价格重心进一步回落，波动率加大，注意风险。



橡胶（化工品小组）0551-62879960

市场分析：橡胶主力因宏观面松绑，进入反弹阶段，同时产胶区自北向南开始进入停割期，或对价格有支撑。但同时压力位 13000 元/吨位置或需要震荡整理。供给，云南海南即将进入停割期，或对国产全乳供应量产生影响。需求方面，9 月轮胎出口量继续下滑，同比下降 1.8%，总出口金额增幅下降 5.8%。内需方面，国内半钢胎开工略有好转，全钢胎开工回到 60%，关注下游轮胎累库情况。供给面看，虽然国内逐步停割，但东南亚供应上量，总体都较为充足，深浅胶因割胶季节性错位或再次分化。近期关注国内浅色胶停割逻辑。

操作建议：综上，关注橡胶主力 13000 元/吨压力位置。



PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6100 元/吨，环比降低 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6250 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 150 元/吨，环比降低 10 元/吨。

市场分析：供应方面，生产装置开工稳定，另有新装置计划投产提负，供应量预计有所增加。需求方面，下游刚需采购为主，订单跟进有限，加之天气渐冷，北方地区开工渐缓，需求表现较为弱势。库存方面，虽呈连续去库形势，但社会库存仍处较高位置，且局部地区受运输放缓影响，部分厂家库存压力略增。12 月 7 日期价继续回落，目前基本面的供需矛盾依旧存在，短期来看，PVC 价格仍处于上有压力下有支撑的震荡格局，后续需关注需求端的好转。

操作建议：期价震荡运行，暂参 6000-6300，观望为主。



塑料（化工品小组）0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8220 元/吨，跌 40；华东现货主流价 8340 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8570 元/吨，跌 10；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：原油价格连续大跌，市场情绪整体承压。供应端来看，2 日当周部分企业检修装置开车，PE 开工相对高位达 86.55%，PE 生产企业总产量在 51.83 万吨，环比+1.25 万吨，预计 PE 检修损失量将进一步减少，供应逐步增多。需求端来看，当前处于下游需求淡季，市场刚需采购，订单持续性下降，故需求难有较大放量。库存方面，2 日当周去库较为顺畅，库存中性偏低，L 生产企业库存为 12.81 万吨，较上周 13.48 万吨去库 0.67 万吨，两油致力于维系低库存。综合来看，成本支撑减弱，供应面有增加预期，然需求跟进乏力，供需矛盾仍然突出，后期看，防疫新十条或给市场带来一定利好，但整体仍偏空，关注新装置投产进度及下游需求跟进情况。

操作建议：预计塑料期货短期偏弱运行基调不变，关注 7850 附近支撑，注意风险。



纯碱（化工品小组）0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2727.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2780 元/吨，华北重碱主流价 2850 元/吨，华中重碱主流价 2730 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，国内纯碱整体开工率 89.48%，当前天津、双环、兴化设备不正常，其他个别波动；当前其他装置开工相对稳定，暂无检修计划。库存方面，库存仍低位运行，但库存降幅放缓，库存或将出现拐点；上周纯碱库存 28.11 万吨，环比下降 0.08 万吨，降幅 0.28%。随着各地政策陆续放开，货运运输或将有所恢复。近期下游拿货较为乐观，且北方区域冬储已有开始迹象，节前备货周期缩短，基于浮法玻璃市场仍存冷修预期，对重碱需求表现稳弱，但光伏玻璃需求表现超预期。综合来看，纯碱高产、低库存、光伏需求增加以及节前备货等利多支撑，但玻璃高库存以及冷修预期下，节前备货是否符合市场预期有待考量。关注库存变动和下游玻璃冷修、投产情况。

操作建议：05 合约上方空间或有限，预计短期震荡运行，关注 2700 附近压力。

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。



联系方式
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