

安粮期货商品期货

投资早参

2023/05/04

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油南通嘉吉报价 8210 元/吨，y09+740 元/吨，较上一交易日持平。一级豆油日照方顺报价 8080 元/吨，y09+610 元/吨，较上一交易日跌 20 元/吨。

市场分析：（1）宏观面。美国后市或继续向弱衰退宏观周期轮换（这种弱衰退并不会引发严重的经济及金融危机即我们常说的弱着陆）。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。巴西大豆收割接近尾声，预估产量小幅上调。美豆进入播种期，种植地区天气适宜，播种进度较近年显著提升。

（3）国内豆油供需面。5 月进口大豆将大量集中到港，后市需求总体维稳，或围绕季节因素小幅波动。国内豆油库存同比往年同期处于低位水平，或处于去库的尾声阶段。

操盘提示：豆油 09 合约，短线价格或平台整理为主，注意防控“五一”节日期间风险。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4167 元/吨（-81）；广东地区报 4135 元/吨（+113）；巢湖中粮基差报价 23 年 5 月豆粕报 M2309+640 元/吨（-50）。全国油厂开机率回升至 51.10%，供应端有所改善。

市场分析：1、宏观面：3 月美联储加息 25 个基点，暗示本轮加息接近尾声。

2、巴西丰产压力仍未缓解，叠加美豆种植进度早于历史同期，成本端承压。

3、国内基本面：5 月进口大豆预估到港量为 918.8 万吨（+25.13%）；截止 24 日，豆粕现货库存持续下滑至 22.4 万吨（-19.36%）。

4、盘面方面：美豆高位整理 05 合约收跌 1447.250 美分（+0.54%），持续关注能否有效止跌企稳，等待新作天气题材的炒作。

操盘建议：05 合约临近交割或维持 3500 附近震荡整理，节后 09 合约短暂反弹后维持低位区间整理的可能性较大，建议投资者谨慎操作。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2760 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 2609 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2796 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2680-2700 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2780 元/吨。

市场分析：从外盘来看，五一期间外盘农产品几乎全线回落，加之美联储今日宣布加息 25BP，对市场利空，尤其节后第一天开盘，关注宏观带来的价格波动风险；从国内来看，目前产区余粮销售接近尾声，进口利润收窄下美玉米进口再度停滞，小麦下跌也使得替代优势增加，市场供应压力减小，后续市场关注重点转向新季玉米种植及新小麦上市；而下游养殖及深加工暂无持续性增量恢复，总体来讲，国内玉米市场供应虽有边际改善，但需求端继续承压。

操作建议：短期期价或持续下行，关注下方 2600 一线支撑。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 15819 元/吨(+49 元/吨)，新疆棉花现货价格 15330 元/吨(+80 元/吨)，国际棉花价格指数（M）93.36 美分/磅(+1.95 美分/磅)，中国纱线价格指数 23050 元/吨。

市场分析：3 月国内棉花工商业总库存 572.24 万吨，同比降低 24.01 万吨，同比降 7.1 万吨，库存降低、内销数据好转对于盘面形成支撑，4 月新疆主产区处于新棉播种阶段，近期气温下降，叠加部分地区出现沙尘暴及冰雹，市场担忧情绪燃起，此外新年度棉花目标补贴价格政策落地后，政策对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴或令新年度疆棉种植面积有所降低，短期看郑棉价格走势偏强，但目前随棉花价格上行，纱线价格并未跟涨，纺纱利润明显下滑，且五一假期内外盘棉价走势偏弱，一定程度上或限制郑棉上行高度，交易者追多仍需谨慎。

操作建议：郑棉短期或震荡偏强。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67350-67520,涨 775，升水 30-升水 70，进口铜矿指数 84.75，涨 0.39

市场分析：美联储如期加息 25 个基点提升利率水平完全站上 5%大关，超越了关键节点，加息周期有结束的可能性，与此同时，鲍威尔表态降息概率也较小，此令欧美中小银行为代表的风险事件或延续，整体趋势不变，这是根本性原则问题，背后体现出海外欧美市场面对通胀虎和风险狼的双重困境；另一方面，国内在旺季背景下属于预期和现实的兑现阶段，表现为去库进程，但海外库存却有抬头态势，内外分化同时铜价更偏向海外定价主导，因而前期阶段性脉冲能量结束后，当下阶段需要把握新的阶段特征，即：海外宏观因素主导；从价格趋势上看，铜价真实意义上的高点已在去年 5-6 月份出现，名义右侧高点可能就在 5 月前后，双高已现，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：五一归来，顺势沽空而为

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3830，钢坯 3660，唐山开工率 58.73%，社会库存 726.57 万吨，螺纹钢厂库 267.95 万吨。铁矿石普氏指数 107，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 821，港口库存 12886.99 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 19 天。

市场分析：黑色系受宏观周期+地产需求打压，延续阴跌。资金充裕但流向其他市场。需求主要发力点侧重消费，地产放缓防风险思路不变，供给信心再受挫，逐步收紧，补库存完成后去库不畅。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，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：假期外围市场不利，继续以防风险思路，商品加速赶底，黑色系领先效应明显，关注前低区域支撑。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 1820 元/吨；唐山一级冶金焦：2150 元/吨；进口炼焦煤港口库存：190.49 万吨；焦炭港口库存：184.10 万吨。

市场分析：宏观面：3 月 CPI 同比上涨 0.7%，PPI 同比下降 2.5%，cpi，ppi 同比增速均出现下行，经济复苏预期转冷。美联储 5 月如期加息 25bp，或将对整体市场情绪构成强烈打击。焦煤：蒙煤及山西煤现货偏弱运行，供应端，国内煤围绕保供小幅增产，蒙煤通车有所回落，但洗煤厂开工率和日均产量仍处高位，澳煤进口预期较强，供应偏宽松。需求端，吨焦利润有所回落，但仍处于 0 轴上方，下游需求有所放缓。库存端：港口累库压力显现，焦化厂去库为主。焦炭：供给端，焦化利润及钢厂利润短期收窄，钢厂焦化厂产量同步回升；需求端，下游铁水产量见顶担忧，终端需求疲软。表需数据兑现后终端需求开始慢步修复，焦炭四轮提降落地，市场看跌情绪浓厚，焦企钢厂博弈仍在，双焦跟随成材运行，短期震荡为主。

操作建议：黑色产业链负反馈钢厂持续打压原料，双焦短期或震荡寻底，五一假期归来，建议清仓观望为主。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 106.02(-0.03)，澳洲粉矿 62%Fe829 (-2)，青岛 PB（61.5）粉 815 (-3)。

市场分析：近期钢厂利润走弱，钢价弱势，钢材产量开始下滑，多地高炉宣布减产，铁矿需求见顶回落。目前铁矿价格已跌至国产矿附近。铁矿供需矛盾显现，与此同时，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为由上周 2206.5 万吨降至 1808.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2938.2 万吨微涨至 3002.1 万吨，进口供给开始收紧；上周 45 港口总库存水平从 12934.66 微降至 12886.99，钢厂库存从 9123.65 微涨至 9293.29，港口需求紧缩，开始陆续小幅去库。

操作建议：铁矿 2309 近期以震荡为主，中长期以做空为主。提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美联储 5 月如期加息 25bp，叠加银行破产事件再度引发市场恐慌，外盘原油价格五一假期期间大幅下行，跌幅近 10%。内盘五一归来后或大幅跳空低开，但市场情绪缓和后，或将有基本面一定托底。基本面看，供需两弱格局。OPEC4 月继续产量下行，且 4 月自愿减产份额实施，5 月或将进一步产量下降。美国市场则出现柴油需求大幅下滑以及汽油库存上升，也引发对经济环境下滑后需求的担忧。

操作建议：WTI 主力关注 63-65 美元/桶支撑，关注宏观风险释放情况。

橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：11225 元/吨，泰烟三片：13150 元/吨，越南 3L 标胶：11100 元/吨，20 号胶：10450 元/吨。合艾原料价格：泰国停割。

市场分析：近期，橡胶主力仍在磨底酝酿，同时因其对资产流动性较为敏感，因此近期宏观风险或将成为主要拖累因素。5 月美国如期加息 25bp，同时美国银行破产再度引发市场恐慌，不排除橡胶跟随宏观产生大幅下跌可能。基本面来看，经过 2 月赶订单轮胎开工率达到阶段性高峰后，同时价格处于较低水平，因此下游拿货意愿不强，轮胎库存也有一定开始累库迹象。产胶区从海南开始逐步恢复开割，但需要关注开割时天气和病虫害影响，会成为下一个炒作点。目前泰国处于停割期，进口量收缩，天胶自身库存累库或将进入拐点。后市关注 09 和 01 合约间价差是否会有修复。

操作建议：综上，橡胶主力关注五一节后或跟随市场下杀可能，关注宏观风险释放情况。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5970 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 6100 元/吨，环比持平；乙电价差为 130 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比减少 0.28% 在 70.05%，同比减少 8.10%。其中电石法在 65.56%，环比增加 0.19%，同比减少 13.11%；乙烯法在 85.39% 环比减少 1.90%，同比增加 8.63%。需求方面，下游制品企业鉴于对价格的看弱，采购意愿低，仅逢低补库，且接受度逐步降低。从房地产数据看，后期订单也难出现明显增加，短期淡稳成为主流。库存方面，截至 4 月 23 日，国内 PVC 社会库存在 51.12 万吨，环比减少 1.63%，同比增加 45.39%；其中华东地区在 38.32 万吨，环比减少 1.66%，同比增加 35.12%；华南地区在 12.80 万吨，环比减少 1.54%，同比增加 88.24%。库存量虽环比略有降低，但仍处于历史高位，当前需求表现下，去库压力较大。4 月 28 日期价小幅回弹，但美方再次加息 25bp，经济数据降温等均打压了市场风险偏好，且在当前供需矛盾突出的情况下，回弹空间有限，后期关注库存去库情况及下游需求情况。

操作建议：期价低位震荡整理，关注 6000 附近支撑。

塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8290 元/吨，跌 30；华东现货主流价 8320 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8240 元/吨，跌 10；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：假期期间外围市场整体表现偏弱，银行倒闭潮还未结束，成本面来看，油价下跌，在美联储加息抑制通胀的背景下，预计原油价格或将继续受到抑制，短期或偏弱运行，塑料成本面支撑不足。供应面来看，万华化学、宁夏宝丰 5 月初停车大修，5 月中旬后检修装置增多，但新增产能资源供应正常化后，国内供应仍然充足。需求方面，农膜开工下降 5%，棚膜进入传统淡季，其他产品需求维持，原料采购积极性不高，备货意愿不佳。库存方面，5 月初经过小假期的库存积累，预计库存消化偏慢。综合来看，在成本和需求的双重压力下，预计塑料节后第一天大概率低开为主，后续关注美联储议息结果。

操作建议：节前塑料跌破支撑位，预计塑料短期偏弱运行为主，L2309 支撑位下滑至 7900 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 2891.25 元/吨，环比-46.25 元/吨；其中华东重碱主流价 2880 元/吨，环比-170 元/吨；华北重碱主流价 3150 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2850 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，节前纯碱整体开工率 94.36%，环比+1.42%，纯碱产量 63.05 万吨，环比+0.95 万吨，涨幅 1.53%，装置无明显变化，前期装置恢复，导致产量和开工提升。库存方面，节前纯碱厂家总库存 44.42 万吨，环比+5.74 万吨，涨幅 14.84%，库存增加，主因临近月底，多等待新一轮价格，下游情绪不佳，采购量减少；据了解社会库存继续下降，总量不足 6 万吨。3 月纯碱出口数据表现亮眼，前期欧美天然碱陆续回归市场，市场预计国内纯碱出口会逐渐减少，但 3 月出口数据表现超预期。据海关统计，3 月纯碱出口 16.3 万吨，同比增加 1.86 万吨。节前下游玻璃市场表现较好，玻璃库存再创新低，光伏玻璃产量同比增加 88.7%，玻璃产销向好，但纯碱期价回落，目前纯碱高开工、低库存、中高利润持续，市场焦点在投产动向。

操作建议：节前盘面上 09 合约价格重心下移，节后或维持偏弱走势，下方关注 2000 附近支撑。

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
联系方式
电话：62870127