

安粮期货商品期货

投资早参

2023/05/11

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油张家港东海粮油报价 8300 元/吨，y09+780 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨。一级豆油日照凌云海报价 8080 元/吨，y09+560 元/吨，较上一交易日跌 70 元/吨。

市场分析：（1）宏观面。美国加息周期或进入尾声阶段，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。美豆种植地区天气适宜，播种进度较近年显著提升。截至 2023 年 5 月 7 日当周，美国大豆种植率为 35%，高于市场预期的 34%，此前一周为 19%，去年同期为 11%，五年均值为 21%。

（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。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：江苏省 43 蛋白粕报 4275 元/吨（-96）；广东地区报 4199 元/吨（-40）；巢湖中粮基差报价 23 年 5 月豆粕报 M2309+640 元/吨。全国油厂开机率回升至 52.73%，进口大豆通关延迟传闻及前期开机率下降，引发市场对供应吃紧担忧，现货价格大幅上涨。

市场分析：1、宏观面：5 月美联储加息 25BP，符合市场预期。

2、美豆种植进度早于历史同期，加上预期产区天气晴好，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 8 日，豆粕现货库存小幅上涨至 27.7 万吨（+38.37%）。

4、盘面方面：美豆高位整理 09 合约收跌 1268.500 美分(-0.55%)。

操盘建议：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 2734 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 2606 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2771 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2660-2680 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2760 元/吨。

市场分析：从外盘来看，外盘主要关注美玉米播种及出口销售，国内外正值新季玉米开播，当前美玉米开局良好，但出口销售不畅，近期数据显示出口销售量创下年度新低，进一步打压美玉米价格；从国内来看，当前玉米持粮主体转向下游贸易商，市场供应偏宽松，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，总体来看，基本面向上驱动力不足。

操作建议：短期玉米延续偏弱走势，关注主力合约下方 2530-2500 区间支撑。

棉花（软商品小组）0551-62879873

现货信息：中国棉花价格指数 16353 元/吨(-44 元/吨)，新疆棉花现货价格 16160 元/吨(+30 元/吨)，国际棉花价格指数(M) 94.09 美分/磅(-1.74 美分/磅)，中国纱线价格指数 23460 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，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，棉价长期或延续偏强表现，但近期随南北疆气温升温，市场看涨情绪有所降温，短期随棉花价格上行，纱线价格跟涨幅度有限，纺纱利润明显下滑，近期棉价或面临回调风险。

操作建议：前期低位多单考虑持有，交易者追高需谨慎。

沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 67060-67340,涨 545，平水-升水 60，进口铜矿指数 85.47，涨 0.72

市场分析：美联储暴利加息周期存在暂停的可能性，市场预期存在回温迹象，但加息带来的以中小银行暴雷的风险难以改变，这是趋势性问题，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，国内在旺季背景下处在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特征；从价格趋势上看，铜价真正意义上的高点已在去年 5 月前后出现，名义右侧高点可能就在今年 5 月前后，双头已现，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：原策略暂不变，以 67500 一线作为有效防御线。

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3770，钢坯 3470，唐山开工率 58.73%，社会库存 716.01 万吨，螺纹钢厂库 269.47 万吨。铁矿石普氏指数 107.5，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 820，港口库存 12736.28 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 16 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：美 CPI 出炉商品先涨后跌，衰退逻辑进一步坐实，关注商品加速赶底节奏，黑色系是领先指标。

煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 1650 元/吨;唐山一级冶金焦:2030 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 191.87 万吨; 焦炭港口库存: 171.90 万吨。

市场分析: 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, 焦炭六轮提降落地, 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, 当前关注阶段性支撑能否有效形成。



铁矿 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 铁矿普氏指数 107.5(+1.5), 澳洲粉矿 62%Fe799 (-4), 青岛 PB (61.5) 粉 790。

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 12736.28 微降至 12708.86, 钢厂库存从 9293.29 降至 8840.76, 港口需求紧缩, 开始陆续去库。

操作建议:铁矿 2309 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: 美国债务压力空前, 或迫使美联储采取一定行动, 同时美国受到金融、银行机构压力, 市场已经开始讨论 7 月开启降息周期的可能性。因此, 宏观边际好转后, 原油回到中枢价格。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。但美国在战略储备油继续释放的背景下, 上周原油库存仍下降。从这一方面看, 原油若摆脱宏观影响, 或仍保持强势。

操作建议: WTI 主力关注 70 美元/桶附近中枢价格, 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：宏观风险释放，大宗共振反弹，橡胶主力跟随回到 12000 元/吨上方。主力三次 11500+元/吨筑底，本次上破 12000 元/吨或真实突破，正式开启反弹。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。

操作建议：综上，橡胶主力关注 12000 元/吨是否真实突破。

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，环比降低 60 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6000 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 150 元/吨，环比增长 10 元/吨。

市场分析：供应方面，上游生产企业检修陆续结束，供应量有增加预期。需求方面，下游增量难有起色，内需承压，叠加外贸出口订单减少，需求端短期淡温为主。库存方面，上周库存量环比增长，库存再度累积，但当前供应宽松而消费疲软，去库压力较大。5 月 10 日期价再度回落，当前供需矛盾依旧突出，宏观环境对市场心态的打压仍存，但电石成本支撑表现增强，价格下行空间有限，短期或延续低位震荡局势。

操作建议：期价低位震荡运行，关注 5800 附近支撑及 6000 附近压力。

塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 8160 元/吨，跌 30；华东现货主流价 8230 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8100 元/吨，跌 20；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：美国商业原油库存增加，且 6 月美联储加息的可能性仍存，国际油价下跌，塑料成本面支撑减弱。供应面来看，截至 5 月 4 日，我国聚乙烯产量总计在 55.75 万吨，较上周增加 2.91%。近期海南炼化、福建联合全密度装置重启，镇海炼化 50 万吨全密度结束 60 天的大修，线型供应增加明显。后续检修相对集中，神华宁煤、大庆石化、宁夏宝丰、万华化学等企业陆续停车大修，在无新增装置的前提下，企业产量预计缩减。需求方面，聚乙烯下游开工率周环比下跌 0.79%至 47.15%，其中农膜开工下滑 4.61%至 19.25%，包装膜开工下滑 0.56%至 55%。采购延续刚需，需求弱势难改。综合来看，宏观层面缺乏利好因素指导，下游需求季节性趋弱，基本供需气氛承压，关注石化去库情况。

操作建议：盘面延续低位弱势运行，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 2695.71 元/吨，环比-16.79 元/吨；其中华东重碱主流价 2850 元/吨，华北重碱主流价 2900 元/吨，华中重碱主流价 2650 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 93.54%，环比-0.82%，纯碱产量 62.5 万吨，环比-0.54 万吨，跌幅 0.86%；周内重庆湘渝短停，预计今天恢复，江苏实联存检修预期。库

存方面，上周纯碱厂家总库存 52.79 万吨，环比+8.37 万吨，涨幅 18.84%。市场传闻远兴能源投产推迟，但 5 月投产，6 月出产品是大概率事件，市场对供应宽松的预期没有变，供应压力后期释放，同时 6-8 月纯碱装置检修季，但夏季检修利多因素尚未兑现，纯碱压力仍存。玻璃市场交投气氛较前期有所降温，未来梅雨天气对房地产竣工有一定影响，且部分地区玻璃库存有所增加，市场预期供强需弱背景下，纯碱现货价格下调，盘面偏弱运行。

操作建议：盘面上 09 跌破 2000 关口，短期或继续维持偏弱走势，关注在 2000 以下是否继续走弱。

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