

安粮期货商品期货

投资早参

2023/05/24

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 7700 元/吨，y09+620 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨。一级豆油日照凌云海报价 7530 元/吨，y09+450 元/吨，较上一交易日涨 40 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。5 月 USDA 供需报告利空。相比 2022/23 年，23/24 年度美豆供应量、压榨量和期末库存有所增加，新季全球大豆期末库存同比上一年度亦有所增加。

（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。国内豆油近期有所低位累库，由去库转向累库的拐点已在前期出现。

操盘提示：豆油 09 合约，短线或于关口平台附近震荡整理。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2705 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 2588 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2726 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2630-2650 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2710 元/吨。

市场分析：从外盘来看，5 月 USDA 报告美玉米产量及库存双向增加，整体报告相对利空，加之美玉米出口数据不佳，或进一步打压美玉米价格，另外还需关注美债违约危机的最后期限越来越近，经济不确定或会致大宗商品市场大幅波动；从国内来看，当前玉米持粮主体转向下游贸易商，新季玉米春耕已开始，近月受小麦弱势及需求偏弱压制；远期巴西玉米进口冲击及增产预期较强，基本面整体偏空，玉米重心下移。

操作建议：盘面期价维持低位震荡，短期技术性反弹或将测试上方 2600 一线压力位，届时择机可参与逢高沽空。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 65370-65570,跌 225,升水 190-升水 260,进口铜矿指数 86.88,涨 1.41

市场分析：美联储暴利加息周期存在暂停的可能性，市场预期存在回温预期（或影响到 6 月前后临界转变），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，短期关注美国债务上限的博弈；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，国内库存已经接近 10 万大关，已引起现货层面的坚挺（需要密切留意），但海外库存累积态势暂未变，内外分化同时铜价更偏向海外定价主导（走势较为磕磕绊绊），当前属于大 C 行情；从价格趋势上看，铜价真实意义上的高点已在去年 5 月前后份出现，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：铜价迈入第二个小中枢整理，整体投资方向暂不变。

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3660，钢坯 3380，唐山开工率 57.94%，社会库存 644.01 万吨，螺纹钢厂库 231.37 万吨。铁矿石普氏指数 104.85，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 800，港口库存 12786.21 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：小周期区间再度破位，关注有效性下方关口前低附近，远强近弱、并稍强于炉料。

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：1990 元/吨；进口炼焦煤港口库存：196.58 万吨；焦炭港口库存：186.60 万吨。

市场分析：焦煤：山西煤现货成交有所好转，蒙煤进口利润倒挂，挺价较强。供应端，在库存及销售压力下，洗煤厂开工率及日均产量大幅下滑，进口利润收缩降低进口煤预期。需求端，吨焦利润回落，但仍处于 60 附近，下游按需采购为主，需求边际好转。库存端：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，下游铁水产量企稳回升，钢厂维持刚性需求。焦炭第 8 轮提降 50 低于预期，市场情绪好转，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：双焦短期或震荡寻底，当前关注阶段性支撑平台能否有效形成，当前仍以观望为主。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 104.85，澳洲粉矿 62%Fe778 (-7)，青岛 PB (61.5) 粉 768 (-6)。

市场分析：近期钢厂利润低迷，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。进口铁矿供给受气旋影响，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 2067.3 万吨降至 2402.8 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2965 万吨微降至 2827.7 万吨，钢厂及港口供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 12600.6 增至 12786.21，钢厂库存从 8715.14 涨至 8693.37，钢厂需求稳定，港口小幅去库。

操作建议：铁矿 2309 或暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美国债务危机暂缓，宏观风险逐步淡化下，供给收缩成为市场开始关注的影响因

素。OPEC+称或进一步减产支撑油市，同时美国战略储备油释放到期，因此原油中枢价格附近偏强震荡。基本面看，美国战略石油储备授权批准释放的 2600 万桶将于今年六月结束，随即将转而收储，OPEC4 月继续产量下行，5 月产量环比下降 17.5 万桶/日。同时，美国进入自驾高峰季，汽油需求逐渐抬头。同时宏观上需注意 6 月节点，是否美国停止加息以及债务问题能否平稳度过。

操作建议：WTI 主力关注 70 美元/桶附近中枢价格，宏观风险逐渐淡化。

橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：11875 元/吨，泰烟三片：13650 元/吨，越南 3L 标胶：11300 元/吨，20 号胶：10650 元/吨。合艾原料价格：生胶：48.12，烟片：50.35，胶水：42.9，杯胶：39.9 泰铢/公斤。

市场分析：整体宏观风险仍存，同时橡胶上方压力较大，基本面情况逐渐明朗之下，冲高回落，主力在 12000 元/吨附近关键位置反复测试。基本面来看，轮胎开工率达到近年来较高水平，但价格处于相对低位，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。目前泰国新胶未全面上量，进口相对不多，天胶自身库存累库或有缓和。

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 5650 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5750 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 100 元/吨，环比降低 50 元/吨。

市场分析：供应方面，随着国内 PVC 企业检修结束，开工至 7 成以上，产量维持高位。消费方面，下游需求无新增亮点，表现持续疲软，且 6 月即将迎来亚洲市场淡季，需求短期疲市难改。库存方面，需求跟进表现不佳，去库缓慢，库存量处于高位。5 月 23 日期价回落，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较强，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 5600 附近支撑及 5750 附近压力。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 7860 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8000 元/吨，跌 40；华南现货市场主流价 7880 元/吨，跌 20；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：供应方面，截至 5 月 19 日当周，国内企业聚乙烯总产量在 52.67 万吨，较上周期 54.27 万吨涨跌-1.60 万吨；其中 LLDPE 产量为 20.11 万吨，较上周期 22.28 万吨涨跌-2.17 万吨，停车装置较多，且本周新增大庆石化、上海赛科全密度装置，预计供应压力稍有缓解。需求方面，本周聚乙烯下游各行业产能利用率较上周期-1.2%，农膜产能利用率较上周期-0.49%，包装膜产能利用率较上周期-2.4%。短期内下游工厂以消化库存为主，采购原料心态谨慎，预计本周下游各行业需求仍处于低迷状态，暂无好转痕迹。综合来看，宏观面来看国内经济复苏仍旧偏弱，需求难有改善预期，短期上游聚乙烯库存水平偏高，多重利空压力

之下，塑料或将延续弱势探低行情，后续关注油价节奏。

操作建议：盘面短期或将逐渐震荡寻底，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 2168.75 元/吨，环比-172.5 元/吨；其中华东重碱主流价 2300 元/吨，环比-150 元/吨；华北重碱主流价 2250 元/吨，环比-550 元/吨；华中重碱主流价 2050 元/吨，环比-200 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 87.33%，环比-3.86%，上周纯碱产量 58.73 万吨，环比-2.2 万吨，跌幅 3.61%；周内开工环比稳定。库存方面，上周纯碱厂家总库存 54.42 万吨，环比+1.86 万吨，涨幅 3.54%，库存整体变化不大，窄幅增加；据了解，社会库存增加表现增加。周末远兴能源投产，供应走向宽松现实落地。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：新增产能投产兑现，盘面上 09 短期或继续维持偏空震荡走势，关注下方 1550 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