

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/05/29

### 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 7760 元/吨，y09+560 元/吨，较上一交易日涨 90 元/吨。一级豆油日照凌云海报价 7580 元/吨，y09+380 元/吨，较上一交易日涨 110 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，短线或平台附近整理。

### 玉米（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国玉米均价为 2708 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 2586 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2770 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2640-2660 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2720 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，全球玉米供需宽松，其中美玉米产量及库存双向增加，整体相对利空，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接近，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：**短期技术性反弹或将继续向上测试 2650 一线压力位，短期观望为主。

### 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 63960-64160,涨 290,升水 180-升水 250,进口铜矿指数 89.06,涨 0.93

**市场分析：**美联储暴利加息周期存在暂停的可能性，6 月窗口确认在即，市场预期存在回温预期，但加息带来的以中小银行暴雷的风险暂难改变，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，短期美国债务上限博弈预期兑现在即；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，国内库存已经跌破 10 万临界大关，现货层面坚挺开始凸起（存在软逼可能），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），当前仍属于大 C 阶段；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：**铜价反弹打破 6.4W，交易上防御并关注 20 日均线附近的压制力度，以考察是否

解除

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 3560，钢坯 3300，唐山开工率 58.73%，社会库存 617.63 万吨，螺纹钢厂库 230.61 万吨。铁矿石普氏指数 102.45，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 795，港口库存 12793.83 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：**地产数据喜忧参半，仍关注前低测试反弹有效性，反弹炉料稍强。

## 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:1870 元/吨；进口炼焦煤港口库存：209.91 万吨；焦炭港口库存：194.40 万吨。

**市场分析：**焦煤：山西煤现货成交较差，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，需求疲弱。库存端：累库压力显现，钢厂焦化厂去库为主。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，下游铁水产量回落预期明显，钢厂维持刚性需求。焦炭第 9 轮提降在预期之内，市场情绪仍然悲观，焦企钢厂博弈仍在，双焦跟随成材运行，短期偏弱震荡为主。

**操作建议：**黑色产业链负反馈持续打压炉料需求，双焦跌势暂缓，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 102.45 (+4.35)，澳洲粉矿 62%Fe785 (+30)，青岛 PB (61.5)粉 775 (+30)。

**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，黑色整体持续走弱。建材成交频率短时难见起色。钢材价格弱势，产量下滑，铁矿需求见顶回落。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 2402.8 万吨降至 2170 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2827.7 万吨微涨至 2887.2 万吨，钢厂及港口供给收紧；上周 45 港口总库存水平从 12786.21 微增至 12793.38，钢厂库存从 8693.37 降至 8635.33，库存相对稳定。

**操作建议：**铁矿 2309 或寻找短期做多机会，提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

**市场分析：**美国债务上限两党达成一致，宏观风险逐步淡化，原油价格有所反弹。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。后市关注 OPEC 会议以及美国 6 月是否停止加息。

**操作建议：**WTI 主力关注 70 美元/桶附近中枢价格震荡，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：**宏观风险逐渐减弱，商品整体氛围有一定好转，但需要观察是否持续。同时橡胶新胶开割物候情况逐渐明朗，关注主力 12000 元/吨关键位置是否再次突破。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，橡胶主力关注回踩力度，12000 元/吨关键位置是否再次突破。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5660 元/吨，环比增长 60 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5700 元/吨，环比持平；乙电价差为 40 元/吨，环比降低 60 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比减少 0.49% 在 71.58%，同比减少 2.80%；其中电石法在 69.84%，环比减少 0.10%，同比减少 4.09%，乙烯法在 77.54% 环比减少 1.81%，同比减少 2.07%。消费方面，下游对高价货源较为抵触，维持逢低采购为主，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，截至 5 月 26 日，国内 PVC 社会库存在 46.79 万吨，环比减少 3.63%，同比增加 49.87%；其中华东地区在 37.29 万吨，环比减少 2.25%，同比增加 52.07%；华南地区在 9.5 万吨，环比减少 8.65%，同比增加 41.79%。5 月 26 日期价回升，当前供需矛盾依旧突出，虽库存量有所降低，但仍处于库存高位，且 6 月美加息预期预热下，市场积极性受到一定程度的打压，但从成本端来看，成本支撑的力度较强，因此短期期价或延续低位震荡局势，关注后续需求端的表现。

**操作建议：**期价低位震荡运行，关注 5800 附近压力。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

**现货价格：**华北现货主流价 7780 元/吨，跌 10；华东现货主流价 7970 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 7850 元/吨，跌 20；现货市场价格小幅下跌。

**市场分析：**国际油价上涨，给予塑料支撑增强。供应方面，截至 5 月 26 日当周，国内企业聚乙烯总产量在 51.3 万吨，环比-1.34 万吨；LLDPE 产量为 19.45 万吨，环比-0.66 万吨。近期开车和计划开车装置较多，供应有小幅增加预期。需求方面，上周聚乙烯下游各行业产能

利用率环比-0.24%，农膜产能利用率环比-0.18%，包装膜产能利用率环比-0.56%。农膜需求传统淡季，订单跟进不足，部分中小型企业处于停机检修状态，其他企业多处于零星生产或阶段性开机为主，下游需求整体仍偏弱。综合来看，终端需求仍处于淡季，宏观经济预期尚未有明显提振前，成本端提供支撑，后续关注宏观/系统性风险扰动及油价节奏。

**操作建议：**预计盘面短期或窄幅波动，L2309 关注压力位 7900 附近表现，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国重碱主流价 2131.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2300 元/吨，华北重碱主流价 2300 元/吨，华中重碱主流价 2050 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 89.22%，环比+1.89%，纯碱产量 59.88 万吨，环比+1.15 万吨；个别企业检修结束，导致产量及开工增加。库存方面，上周纯碱库存 54.44 万吨，环比+0.02 万吨；据了解，社会库存稳中有降。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：**当前盘面已跌至成本线附近，短期不排除修复性反弹机会，关注下方 1550 附近支撑。

### 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

电话：62870127