

安粮期货商品期货

投资早参

2023/06/05

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 7470 元/吨，y09+500 元/吨，较上一交易日涨 40 元/吨。一级豆油日照凌云海报价 7300 元/吨，y09+330 元/吨，较上一交易日涨 20 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。2023 年 6 月大豆预期到港量为 885.8 万吨（上月预报值 918.8 万吨，去年同期为 870.6 万吨）。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，短线或向上测试 7000 元/吨一线压力平台，观察在此压力平台附近的表现。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2711 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 2610 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2765 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2670-2690 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2780 元/吨。

市场分析：从外盘来看，六月大事件集中兑现，近期市场对美国国会是否通过美国债务上限协议的担忧加剧，给玉米等谷物市场构成下跌压力；中旬美联储会议召开，关注本月美联储会议相关出台政策，经济不确定或会致大宗商品市场大幅波动；从国内来看，当前新季玉米春耕已开始，玉米持粮主体转向下游贸易商，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：主力合约或将继续向上测试 2700 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 66220-66480，涨 550，升水 290-升水 370，进口铜矿指数 89.82，涨 0.76

市场分析：美联储加息周期 6 月窗口在即，暂停预期市场存在回暖的预期，这给市场 6 月临界反弹或埋下伏笔，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；另一方面，国内预期和现实的继续兑现，且国内库存已经跌破 10 万临界大关，产业端现货层面坚挺开始凸起，阶段性存在软逼潜在动能，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），当前行情趋势仍属于大 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: 铜价突击 20 日均线, 交易上建议暂转为区间整理对待, 核心参考 6.4-6.6W

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 3620, 钢坯 3390, 唐山开工率 58.73%, 社会库存 584.88 万吨, 螺纹钢厂库 225.25 万吨。铁矿石普氏指数 104.35, 现货曹妃甸 PB(61.5)粉 825, 港口库存 12752.54 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: 商品宏观基本面仍不利, 原料稍强关注延续性。

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:1830 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 217.17 万吨; 焦炭港口库存: 199.70 万吨。

市场分析: 焦煤: 山西煤现货成交较差, 价格持续疲弱。供应端, 下游补库需求下, 洗煤厂开工率及日均产量有所回升, 进口利润转好。需求端, 吨焦利润回落, 但仍处于 50 附近, 下游按需采购为主, 需求疲弱。库存端:港口累库压力显现, 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, 钢厂焦化厂产量下降; 需求端, 下游铁水产量进入下行期, 钢厂维持刚性需求。焦炭第 10 轮提降落地, 暂未出现下轮提降市场预期, 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: 宏观情绪好转提振盘面反弹, 6 月份双焦以低位震荡为主, 关注实际需求变化。

铁矿 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 铁矿普氏指数 104.35 (+1.15), 澳洲粉矿 62%Fe715 (+2), 青岛 PB (61.5) 粉 803 (+1)。

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, 黑色基本面仍旧弱。但最近地产政策或有所松动, 消息面带动投机需求增加。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 2170 万吨增至 2244.1 万吨, 铁矿石全球发运量由上周 2887.2 万吨微涨至 2948.4 万吨, 钢厂及港口供给放宽; 上周 45 港口总库存水平从 12793.83 降增至 12752.54, 钢厂库存从 8635.33 降至 8543.17, 库存平稳降低。

操作建议:铁矿 2309 或可寻找短线做多机会, 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，但市场对需求悲观同时 OPEC6 月会议继续减产或较难，且 OPEC 会议或有一定变数，原油震荡下行。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 会议是否减产谈崩以及美国 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，不确定性因素仍存，波动率变大。

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：关注 6 月美国再次加息可能，同时橡胶新胶开割物候情况逐渐明朗，关注主力下方支撑。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。目前泰国新胶逐渐开始上量，关注进口，以及天胶自身库存累库情况。

操作建议：综上，橡胶主力窄幅震荡等待市场指引。

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，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5750 元/吨，环比持平；乙电价差为 90 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率环比增加 1.76%在 73.34%，同比减少 6.25%；其中电石法在 71.90%，环比增加 2.06%，同比减少 7.83%，乙烯法在 78.28%，环比增加 0.74%，同比减少 1.62%。消费方面，下游维持逢低采购为主，询盘及成交维持平淡，需求无新增亮点，表现持续疲软。库存方面，国内 PVC 社会库存在 46.83 万吨，环比增加 0.10%，同比增加 39.48%；其中华东地区在 37.44 万吨，环比增加 0.42%，同比增加 36.77%；华南地区在 9.39 万吨，环比减少 1.16%，同比增加 51.45%。6 月 2 日期价回升，当前供需矛盾依旧突出，基本面表现偏弱，市场积极性受海外环境影响受到一定打压，但成本端支撑仍存，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 5900 附近压力。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货价格：华北现货主流价 7820 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8000 元/吨，涨 30；华南现货市场主流价 7860 元/吨，涨 30；现货市场价格小幅上涨。

市场分析：金融经济层面的忧虑情绪减弱，国际油价上涨，塑料成本支撑增强。供应方面，截至 6 月 2 日当周，国内聚乙烯企业平均产能利用率在 84.11%，与上周期 81.21%相比，环比+2.90%；国内企业聚乙烯检修损失量产量在 8.35 万吨，较上周期 10.25 万吨，环比-1.90 万吨；LLDPE 检修损失量为 3.77 万吨，较上周期 4.92 万吨，环比-1.15 万吨，供应变化不大。

需求方面，6月2日当周聚乙烯下游各行业产能利用率环比-0.46%。农膜产能利用率环比-0.18%；包装膜产能利用率环比-0.55%。膜企生产并未有转好迹象，终端企业采购积极性较差，成交难以改善。综合来看，宏观层面情绪好转，塑料基本面变化有限，后续关注海外衰退力度、聚乙烯新增产能投放情况及下游需求情况。

操作建议：盘面或酝酿反弹，L2309 短期支撑位 7700 附近，压力位 7900 附近，建议观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2072.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2000 元/吨，华北重碱主流价 2300 元/吨，华中重碱主流价 2000 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 90.14%，环比+0.92%，纯碱产量 60.62 万吨，环比+0.63 万吨，涨幅 1.04%；周内个别企业近期设备恢复正常，导致负荷及开工小幅度提升。库存方面，上周纯碱厂家库存 52.26 万吨，环比-2.18 万吨，跌幅 4%，月底有企业发货增加，库存呈现下降趋势；据了解，社会库存小幅度增加。纯碱开工受装置检修影响有所波动，但幅度有限，6-8 月集中检修期，纯碱供给会有下降，预计新上量纯碱或将填补此间空白。下游玻璃企业高利润运转，提升玻璃开工水平，随着玻璃日熔量的增加，对纯碱需求保持增长。未来梅雨天气对房地产竣工有一定影响，终端需求减弱。纯碱现货价格偏弱运行，上周盘面跌至成本线附近，但趋于中长期的供应压力，期价反弹短期有限，长期依旧下行为主。

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
联系方式
电话：62870127