

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/06/21

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

**现货市场：**一级豆油日照凌云海报价 8100 元/吨，y09+330 元/吨，较上一交易日涨 50 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：美国中西部天气异常干燥，大豆优良率与产量或受此影响。

（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。国内豆油近期累库显著，由去库转向累库的拐点已于前期显现。

**操盘提示：**豆油 09 合约，短线或有望平台整理。

### 玉米（农产品小组） 0551-62879960

**现货信息：**全国玉米均价为 2728 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 2617 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2826 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2740-2760 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2850 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，六月 USDA 报告上调全球及美国期末库存，加之巴西二茬玉米即将面临出口，国际玉米价格压力仍存；从国内来看，新季玉米播种中，玉米持粮主体转向下游贸易商，近月市场对小麦炒作告一段落，替代压力减弱，玉米价格持续反弹；下游饲料及加工利润仍差，玉米需求暂无起色，但需关注后期阶段性补库需求的变化。

**操作建议：**短期 09 合约反弹行情加速中，后期在 2700 一线存回落可能，可关注逢高布局空单机会。

### 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 69000-69180,涨 170,升水 600-升水 680,进口铜矿指数 90.55,涨 0.62

**市场分析：**美联储 6 月暂停加息，市场利率顶部预期移动到 9 月，国内权益和商品市场处在有利氛围，需要警惕预期加速兑现，但只要不降息，中小银行暴雷的风险暂难改变，这是趋势性问题；另一方面，国内预期和现实的兑现逐渐结束，终端数据边际改善确认，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，海外库存累积态势也有边际缓和迹象，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），尤其是铜价大 C 还欠一步（其他多数品种可能走完了）；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：**6 月系统攻略偏强运行，日内端午来临，观望为主。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**上海螺纹 3790，钢坯 3580，唐山开工率 57.14%，社会库存 545.73 万吨，螺纹钢厂库 202.37 万吨。铁矿石普氏指数 115.15，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 880，港口库存 12622.26 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：**黑色测压回落，钢材相对强于炉料、远强近弱仍有空间。关注政策预期落地情况。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

**现货信息：**山西吕梁柳林低硫主焦煤 1660 元/吨；唐山一级冶金焦：1940 元/吨；进口炼焦煤港口库存：223.54 万吨；焦炭港口库存：205.70 万吨。

**市场分析：**焦煤：山西煤现货成交转好，价格有所走强。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 27 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，短期震荡为主。

**操作建议：**盘面反弹受限，6 月份双焦以低位震荡为主。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

**现货信息：**铁矿普氏指数 115.15，澳洲粉矿 62%Fe865 (-2)，青岛 PB (61.5) 粉 855。

**市场分析：**近期钢厂利润回升，但高温天气致使钢材产量开始下滑，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 1960.2 万吨提升至 2180.7 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3118.6 万吨涨至 3294.6 万吨，港口供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 12622.26 增至 12849.94，钢厂库存从 8470.85 降至 8484.19，库存平稳增加。

**操作建议：**铁矿 2309 激进者或寻找短期做空机会，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 6 月暂停加息，宏观上风险暂时度过，市场氛围转好的同时，也需警惕需求情况或仍然增量有限，和 OPEC+减产形成供需双弱局面，因此总体 wti 主力仍 70 美元/桶中枢价格震荡，范围在 66-75 美元/桶，难以转变。但国内情况来看，央行新一轮货币政策释

出，对国内需求有较大促进，因此内盘或将强于外盘。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，OPEC5 月继续产量下行，5 月产量环比下降 17.5 万桶/日。同时，原油进入夏季自驾高峰旺季，汽油需求逐渐抬头。

**操作建议：**WTI 主力关注 70 美元/桶附近中枢价格偏强震荡。

## 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：**国内 LPR 时隔十个月再度下调，央行新一轮货币政策释出，下半年多重经济刺激政策将陆续出台，对橡胶行情有一定宏观利好。国外方面，美国暂停加息，利空影响逐渐淡化，同时橡胶新胶开割物候情况逐渐明朗，关注主力仍在震荡等待市场指引，12000 附近仍为关键位置。基本面来看，轮胎开工率达到近年来较高水平，但天胶价格处于相对低位，因此下游拿货意愿不强，轮胎库存也有一定开始累库迹象。产胶区全面开割，物候和天气需要关注。同时，关注泰国开割后的进口量情况，以及天胶自身库存累库情况。

**操作建议：**综上，橡胶主力关注 12000 元/吨附近偏强震荡。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5760 元/吨，环比增长 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙电价差为 90 元/吨，环比增长 10 元/吨。

**市场分析：**供应方面，近期检修增加，上游企业开工降至 7 成以下，供应仍有压力。消费方面，下游制品企业订单无起色，仍然维持偏弱开工，现货采购气氛依旧清淡，终端观望为主。库存方面，上周库存数据再度累库，社会库存及企业库存仍处于同期高位。6 月 20 日期价近十字星收盘，当前供需矛盾依旧突出，基本面表现偏弱，但下方成本支撑仍存，短期期价或延续震荡局势，关注后续需求端的表现。

**操作建议：**期价低位震荡运行，关注 5700 附近支撑。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

**现货信息：**华北现货主流价 7910 元/吨，跌 10；华东现货主流价 8040 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8030 元/吨，涨 20；现货市场价格小幅波动。

**市场分析：**全球经济增长放缓依然可能对需求形成抑制，国际油价小幅下跌，塑料成本端支撑有所松动。供应方面，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 81.69%，环比-4.92%，上周国内企业聚乙烯总产量在 52.38 万吨，环比-1.80 万吨；其中 LLDPE 产量为 20.9 万吨，环比-0.24 万吨。本周新增独山子、燕山石化等装置短时间停车，预计生产企业产量在 52.46 万吨，供应变化不大。需求方面，6 月 16 日当周聚乙烯下游各行业产能利用率环比-0.3%，农膜产能利用率环比-1.05%，包装膜产能利用率环比+1.11%，企业开工率较往年偏弱，订单无明显增加迹象，原料按需采购为主，需求仍偏弱。综合来看，成本端走弱，国内宏观经济预期好转，多空交织，继续关注 7 月实际财政政策落地及原油价格波动情况。

**操作建议：**盘面短期窄盘整理或是主基调，L2309 关注短期支撑位 7750 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 2122.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2150 元/吨，华北重碱主流价 2250 元/吨，华中重碱主流价 2100 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 90.62%，环比+1.02%，纯碱产量 60.55 万吨，环比+0.3 万吨，涨幅 0.50%；装置运行正常，暂无新增计划。库存方面，上周纯碱厂家总库存 42.65 万吨，环比-4.36 万吨，跌幅 9.27%，轻重碱同步下跌，；社会库存小幅度增加，幅度 1+万吨。纯碱装置检修初步利好兑现，但未出现大幅度集中检修，近期装置稳定。月底前远兴能源出产，或对市场形成压制。纯碱处于主动去库阶段，现货价格止跌。下游玻璃企业高利润运转，虽利润有所回落，但玻璃开工积极性仍在，随着玻璃日熔量的增加，对纯碱需求保持增长。纯碱盘面持续反弹动力或不足，短期或维持区间震荡。

**操作建议：**当前基本面缺乏上行驱动，盘面持续反弹动力或不足，短期或维持区间震荡，关注上方 1750 附近压力。

### 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