

安粮期货商品期货

投资早参

2023/06/26

油脂（农产品小组） 0551-62879960

外盘市场：截止于6月24日9:00，CBOT大豆主力合约较6月21日15:00时下跌4.074%，CBOT豆油主力下跌3.711%

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，短线或偏弱回调。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为2732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，且端午假期期间外盘农产品板块大幅下落，关注外盘下跌给国内盘面带来的影响；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q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，尤其在节后第一天开盘或会受外盘下跌影响，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69480-69800，涨550，升水420-升水540，进口铜矿指数91.1，涨0.55

市场分析：欧美加息预期炒作再起，主导端午假日波动，顺应且印证临界区的定性，也是6月预期快速兑现的结果，毕竟只要不降息扶持资产涨上去，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，且国内库存已经连续处在10万临界大关下方，产业端现货层面坚挺凸起，阶段性软逼动能延续存在，此为宏观和产业阶段性的矛盾所在，因而铜价走势较为磕磕绊绊；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，且大C阶段铜价大C还欠一步（其他多数品种可能走完了），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: 临界区定性, 节后归来逢高试仓回补为主

钢材 (煤焦钢小组) 0551-62879960

现货信息: 上海螺纹 3720, 钢坯 3500, 唐山开工率 58.73%, 社会库存 530.48 万吨, 螺纹钢厂库 192.63 万吨。铁矿石普氏指数 112.15, 现货曹妃甸 PB(61.5)粉 870, 港口库存 12849.94 万吨, 钢厂铁矿石库存可用天数 17 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: 假期风险因素叠加地产数据不佳, 黑色系需求预期压力较大, 而信心不足供给进一步收紧。炉料相对面临更大风险, 远强近弱格局有望延续。

煤炭 (煤焦钢小组) 0551-62870127

现货信息: 山西吕梁柳林低硫主焦煤 1750 元/吨;唐山一级冶金焦:1930 元/吨; 进口炼焦煤港口库存: 219.76 万吨; 焦炭港口库存: 214.60 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 112.15(-3), 澳洲粉矿 62%Fe859 (-6), 青岛 PB (61.5) 粉 858(-7)。

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 12849.94 降至 12792.98, 钢厂库存从 8484.19 微涨至 8574.37, 库存平稳增加。

操作建议:铁矿 2309 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, 但美联储鹰派言论打压市场情绪, 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，但鹰派发言打压市场，海外订单或仍然不振。开割方面，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，轮胎开工率或受假期影响回落，且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 5730 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 元/吨，环比持平；乙电价差为 120 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减少 1.14% 在 67.09%，同比减少 9.14%；其中电石法在 66.55%，环比减少 0.93%，同比减少 11.46%，乙烯法在 68.71% 环比减少 1.76%，同比增加 1.55%。消费方面，端午节下游制品企业部分放假，提货速度放缓，现货采购气氛依旧清淡，终端观望为主。库存方面，截至 6 月 23 日，国内 PVC 社会库存在 48.64 万吨，环比增加 0.35%，同比增加 31.37%；其中华东地区在 39.14 万吨，环比增加 0.13%，同比增加 29.07%；华南地区在 9.50 万吨，环比增加 1.28%，同比增加 41.79%。6 月 21 日期价回升，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 5900 附近压力。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 7910 元/吨，持平；华东现货主流价 8040 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8050 元/吨，涨 20；现货市场价格平稳运行。

市场分析：端午假期外围市场表现较差，欧洲相关经济数据均低于预期，美联储表示后续仍有两次加息，加剧经济衰退担忧，国际油价下跌，塑料成本端支撑减弱。供应方面，上周国内企业聚乙烯总产量在 52.51 万吨，环比+0.13 万吨；LLDPE 产量为 21.52 万吨，环比+0.62

万吨。本周新增茂名石化等装置短时间停车，供应变化不大。需求方面，上周农膜整体开工率周环比-1.09%。农膜需求淡季，订单跟进不足，部分中大型企业维持一定生产，其他企业阶段性生产或停机为主，农膜需求无明显改善预期，原料采购积极性较低，对塑料支撑较弱。库存方面，截至6月21日，国内聚乙烯生产企业样本库存量为49.69万吨，环比-5.36万吨，库存趋势由涨转跌。综合来看，外围市场表现较差，前期乐观情绪回落，原油价格走弱，节后关注国内政策动态及原油价格波动情况。

操作建议：盘面短期或仍将震荡整理为主，L2309关注短期压力位7950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2111.43元/吨，环比-17.32元/吨；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91.34%，环比+1.29%，纯碱产量61.04万吨，环比+0.49万吨；近期纯碱装置小幅波动，上周末重庆和友检修，现已恢复生产，其余设备运行稳定。库存方面，上周纯碱厂家总库存43.73万吨，环比+1.08万吨，涨幅2.53%，轻碱库存下降，增量主要在于重碱；远兴新装置投料的消息不断发酵，在此影响下，市场心态偏谨慎。6月底前徐州丰成、山东海化均有检修计划，其余产线多集中在7-8月份检修。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