

安粮期货商品期货

投资早参

2023/06/28

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海报价 7950 元/吨，y09+330 元/吨，较上一交易日下跌 10 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，短线或平台整理。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2741 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 2760-2780 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2870 元/吨。

市场分析：从外盘来看，六月 USDA 供需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，但近期美国产区旱情带来的威胁对价格形成支撑；从国内来看，市场库存持续下降，贸易商流通库存逐渐减少，玉米价格持续反弹；下游饲料及加工利润仍差，下游企业主要是刚性采购需求，随采随用为主，建库意愿不强。

操作建议：短期 09 合约反弹行情加速中，后期仍存下行风险，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 68600-68760,跌 280,升水 160-升水 240,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，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，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 3690，钢坯 3470，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 109.45，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：黑色系受政策支持反弹，基本面未改。上游供给迎来淡季并叠加信心端不足。需求主要发力点侧重消费，地产放缓防风险思路不变，去库当前数据表现虽较乐观，库存水平低位，但终端成交数据仍在冰点。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，卷螺合理区域后期或继续偏强，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：反弹测压继续关注有效性，地产政策落地，炉料压力更大，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：宏观面：海外不确定性增加，国内政策空窗期，静待政治局会议方向指引，短期大宗市场情绪偏弱。基本面：现货方面：低硫主焦煤价格端午期间上调 90 元/吨，焦炭首轮提涨受阻，任处博弈当中。供应端：双焦产量均维持稳定运行。需求端：铁水产量回升，支撑明显。库存端：焦煤：港口洗煤厂持续去库，焦炭：港口库存增加，焦钢厂保持去库。利润端：焦化利润及钢厂利润走弱，吨焦平均利润由盈转亏，每吨亏损 25 元。

操作建议：盘面反弹受限，6 月份双焦以低位震荡为主，关注支撑平台有效性。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 113.95(+4.5)，澳洲粉矿 62%Fe880(+22)，青岛 PB(61.5)粉 870(+24)。

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 激进者可寻找短线做多时机，保守者以观望为主，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 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 5630 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5800 元/吨，环比持平；乙电价差为 170 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，装置上，甘肃金川开 5 成，新融化工开工不高；金泰满产，北元 9 成；中泰米东厂区降负荷；天业部分厂区临停；其他装置无变化。消费方面，下游开工继续维持低位，维持刚需采购为主，终端观望为主。库存方面，上周库存再度小幅累库，且存量居于高位。6 月 27 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 附近压力及 5600 附近支撑。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 7880 元/吨，跌 20；华东现货主流价 7990 元/吨，跌 30；华南现货市场主流价 8050 元/吨，持平；现货市场价格小幅下跌。

市场分析：欧央行官员表示短期内加息周期不会结束，高利率对全球经济增长的拖累延续，国际油价下跌，塑料成本端支撑有所减弱。基本面看，上周国内企业聚乙烯总产量在 52.51 万吨，环比+0.13 万吨，本周新增茂名石化等装置短时间停车，供应变化不大。上周农膜企业整体开工率周环比-1.09%，农膜需求淡季，订单跟进不足，下游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，供应端压力不大，

下游市场未有改观，基本面驱动不足，短期或难有大涨大跌行情，但需关注供给及宏观意外冲击。

操作建议：盘面短期或仍延续震荡运行，L2309 关注短期压力位 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 2128.75 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 91.34%，环比+1.29%，纯碱产量 61.04 万吨，环比+0.49 万吨；远兴新装置投料，但徐州丰成进入为期一月检修，山东海化计划月底检修，7-8 月份检修相对集中，对产量有一定影响。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。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，建议观望。

编辑：曹帅

审核：钟远 F0303681/ Z0011824

复核：宋怀兵 F3018519 / Z0001291

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

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