

安粮期货商品期货

投资早参

2023/07/03

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海报价 8040 元/吨，y09+300 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：最新的 6 月美国农业部种植意向公布，美豆种植面积预计为 8350 万英亩，此前预期为 8700-8850 万英亩，数据出台后远超市场预期，美豆和美豆粕大幅上行 4% 以上，且美豆油涨停。

（3）国内豆油供需面：2023 年 7 月大豆到港量为 882.2 万吨（上月预报值 885.8 万吨，去年同期为 764.1 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，短线或有望反弹。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2754 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 2682 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2903 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2820-2840 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2920 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，但终端企业库存低位，下游加工企业及饲料企业存刚性补库需求，给玉米价格带来支撑。

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 67750-68230，跌 30，升水 350-升水 380，进口铜矿指数 91.53，涨 0.43

市场分析：短暂暂停，难改欧美加息延续预期，印证临界区的定性，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，密切关注 7 月份的临界区动能争夺变化；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，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：临界区回补后，高位或存在二次扰动，密切7月份的变化

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3760，钢坯 3540，唐山开工率 57.94%，社会库存 540.35 万吨，螺纹钢厂库 203.5 万吨。铁矿石普氏指数 111.6，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 895，港口库存 12742 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 17 天。

市场分析：黑色系受政策支撑反弹，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：继续关注钢材测压及黑色对商品领先效应，原料受汇率影响有所分化，关注修复并弱于成材，整体仍不宜过度乐观。

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：215.50 万吨；焦炭港口库存：219.40 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：盘面反弹延续，7 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 111.6（-2.35），澳洲粉矿 62%Fe878（+7），青岛 PB（61.5）粉 867（+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由上周 2180.7 万吨提升至 2249.3 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3294.6 万吨微降至 3231 万吨，港口供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 12792.98 降至 12742，钢厂库存从 8574.37 微降至 8544.52，库存平稳去库。

操作建议：铁矿 2309 暂以观望为主，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：国内外宏观面影响逐渐淡化，橡胶转而关注自身基本面情况。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 上下区间震荡。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，且社会库存高企，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，橡胶主力下跌空间或有限，但上行行情未开启，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 5750 元/吨，环比增长 70 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 100 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率环比增加 1.06%在 68.14%，同比减少 7.54%；其中电石法在 66.25%，环比减少 0.30%，同比减少 9.69%，乙烯法在 73.87%环比增加 5.15%，同比减少 1.51%。消费方面，塑料制品企业仍然维持偏弱开工，随着天气逐渐炎热，需求存转淡预期。库存方面，截至 6 月 30 日，国内 PVC 社会库存在 48.33 万吨，环比减少 0.63%，同比增加 27.89%；其中华东地区在 38.60 万吨，环比增减少 1.37%，同比增加 25.16%；华南地区在 9.73 万吨，环比增加 2.42%，同比增加 40.00%。6 月 30 日期价回升，当前供需矛盾依旧突出，基本面表现偏弱，价格反弹高度有限，但下方成本支撑较强，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 7900 元/吨，持平；华东现货主流价 8020 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8080 元/吨，涨 10；现货市场价格平稳运行。

市场分析：美国部分经济数据出现改善迹象，国际油价小幅上涨，塑料成本端支撑有所增强。基本面看，上周国内企业聚乙烯总产量在 53.15 万吨，环比+0.63 万吨，中沙石化 LLDPE、

浙江石化 HDPE 等装置开车，本周新增延安能化、中科炼化等装置停车，供应变化有限。上周农膜整体开工率周环比+0.09%，农膜生产淡季，订单跟进不足，企业停机检修或阶段性生产为主，开工略显不稳，下游需求暂无明显改善预期。目前两油库存方面，虽今年装置产能增加，但整体两油库存较去年减少 8 万吨左右，给予一定的支撑。综合来看，成本端或仍存上涨空间，供应端压力不大，下游需求未有改观，工厂刚需采购为主，基本面变化不大，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或窄幅整理为主，L2309 关注短期支撑位 7800 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 90.30%，环比-1.04%，纯碱产量 60.34 万吨，环比-0.69 万吨，跌幅 1.13%；徐州丰成、四川和邦、金山获嘉及重庆湘渝装置检修及降负，供应端缩减。库存方面，上周纯碱厂家库存 42.85 万吨，环比-0.88 万吨，跌幅 2.01%，轻增重去；对于社会库存，窄幅增加接近 2 万吨。远兴能源于 28 日投料试车，市场波动大。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。

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