

安粮期货商品期货

投资早参

2023/07/05

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海报价 8260 元/吨，y09+170 元/吨，较上一交易日跌 140 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 月美国农业部种植面积报告显示美豆种植面积预计为 8350 万英亩，此前预期为 8700-8850 万英亩，报告显著利多。

（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，短线或平台整理。

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，USDA 年度种植报告显示，美国玉米种植面积预估为 9409.6 万英亩，较 2022 年实际种植面积 8857.9 万英亩增加 6.2%，大幅超出市场预期，创下 10 年最高水平，对价格带来利空影响，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，但后期仍存下行风险，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 68680-68900，跌 410，升水 160-升水 240，进口铜矿指数 91.53，涨 0.43

市场分析：短暂暂停给予阶段性偏暖市场环境，但欧美加息延续预期尾部延续，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：铜价继续处在临界区，继续关注二次扰动情况，尤其要重视7月中下旬时间窗口的潜在临界变化

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3780，钢坯 3570，唐山开工率 57.94%，社会库存 540.35 万吨，螺纹钢钢厂库 203.5 万吨。铁矿石普氏指数 110.55，现货曹妃甸 PB (61.5) 粉 889，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：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：1940 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：低硫主焦煤价格维稳运行，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 30 元。

操作建议：盘面反弹受阻，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 110.55 (-1.05)，澳洲粉矿 62%Fe877 (+1)，青岛 PB (61.5) 粉 866(+1)。

市场分析：钢厂利润亏损，且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。国内地产政策带来的投机情绪已达到相对高峰。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：俄罗斯沙特联手深化减产计划，沙特自愿减产 100 万桶/日份额将延续一个月至八月，俄罗斯也宣布 8 月将减少 50 万桶/日的出口，外盘油价冲高，但收盘时涨幅缩窄。美国 7 月、9 月议息会议也需要关注，在美国和 OPEC+ 政策相左的背景下，东西半球原油及轻重油产量分化严重，或给原油市场价格带来分化。因此国内情况来看，对 OPEC+ 进口依赖更多的国内油价或将保持强势，同时央行新一轮货币政策释出，促进国内需求，内盘或将略强于外盘。基本面情况需关注 OPEC+ 实际减产率、美国传统夏季旺季对汽油需求的改善等。

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，预计 7 月橡胶新胶上量，但总体今年受雨水影响，新胶产量有一定收缩。供需方面，下游轮胎 6 月开工较 5 月有恢复性上涨，半钢胎 77%，全钢胎 66% 附近。但天胶库存仍然高企，社会库存小幅回落，青岛保税区库存开始累积。在高库存、现货价格相对稳定的背景下，下游拿货意愿不强，轮胎库存也有一定累库迹象。进口方面，6 月进口量不及预期，7 月或有所增多。

操作建议：综上，关注橡胶主力 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 5720 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5850 元/吨，环比持平；乙电价差为 130 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，PVC 装置检修逐渐减少，供应端将维持充裕。消费方面，下游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，上周库存环比略有减少，但库存数量处于高位，去库压力较大。7 月 4 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 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 7920 元/吨，涨 10；华东现货主流价 8030 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8100 元/吨，涨 10；现货市场价格平稳运行。

市场分析：国际油价反弹，成本端对塑料市场支撑有所增强。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，当前检修装置较多，供应端大致平稳，下游需求仍处淡季，但第三季度预期好转。基本面短期指引不足，后续关注原油价格波动及下游需求恢复情况。

操作建议：盘面短期或震荡运行，L2309 关注短期支撑位 7800 附近，等待驱动力。

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%；周末江苏井神降负运行，远兴产量陆续提升，其余装置相继释放检修消息。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