

安粮期货商品期货

投资早参

2023/07/13

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照嘉吉报价 8390 元/吨，y09+320 元/吨，较上一交易日涨 40 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：USDA7 月供需报告显示，2022/23 年度大豆单产预估为 49.5 蒲式耳(持平于 6 月预估)，收割面积为 8630 万英亩(持平于 6 月预估)，产量预估为 42.76 亿蒲式耳(持平于 6 月预估)，大豆年末库存预估为 2.55 亿蒲式耳(6 月预估为 2.30 亿蒲式耳)。

（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。

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 2776 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 2686 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2927 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2830-2850 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2940 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，虽然美国种植带的潮湿天气改善了新作玉米的生长状况，但仍处于十多年来最差水平；从国内来看，玉米处于青黄不接时期，库存持续下降，关注陈稻谷和进口替代是否能有效供应；下游饲料及加工利润仍差，下游企业主要是随采随用为主，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 合约高位区间震荡，进一步向上空间有限，中长线看空思路不变，等待期价验证上方压力（2780-2820）后关注卖保及做空机会。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68000-68130,跌 300，贴 20-升水 30，进口铜矿指数 91.67，涨 0.14

市场分析：欧美加息延续预期尾部延续，印证临界区的定性，但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，7 月下旬将迎来新的利率会议，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，产业端现货层面表现坚挺，但需要关注物极必反的后连续增量信号，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：铜价继续处在反弹二次扰动阶段，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3690，钢坯3520，唐山开工率57.94%，社会库存554.96万吨，螺纹钢厂库196.76万吨。铁矿石普氏指数107.6，现货曹妃甸PB(61.5)粉887，港口库存12638.56万吨，钢厂铁矿石库存可用天数16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，但终端成交仍在冰点。汽车、新老基建项目仍是托底性需求，热卷需求多元化，卷螺差走强至合理区域，长期仍有望呈现下游强于上游。近强现强时代结束，期强远强时代开启。

操作建议：宏观数据内外同步向好，汇率升值，但钢铁链相对受影响较小，在商品中相对较弱，关注整体测压。

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：1980元/吨；进口炼焦煤港口库存：227.28万吨；焦炭港口库存：217.50万吨。

市场分析：宏观面：海外不确定性及国内宏观环境淡化，黑色商品走势坚挺。基本面：现货方面：低硫主焦煤价格维稳运行，焦炭首轮提涨落地，市场情绪提振，但任处博弈当中。供应端：焦煤国内产量回升，蒙煤进口量高位运行，焦炭近期小幅减产。需求端：铁水产量保持高位运行，支撑明显。库存端：焦煤：焦煤：港口库存开始累库，洗煤厂小幅去库，焦炭：港口焦钢厂保持去库。利润端：吨焦平均利润收录-33元/吨，钢厂利润收录-126.38元/吨，二者双双走弱。

操作建议：盘面重新站上均线系统，7月份双焦以区间震荡为主，短期焦煤2309关注【1300，1400】，焦炭2309关注【2100，2250】，关注区间上沿能否有效突破并站稳，当前仍以区间操作思路对待，严格执行止盈止损，注意风险。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数110.5(+2.95)，澳洲粉矿62%Fe878(+16)，青岛PB(61.5)粉868(+14)。

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2360.1万吨提升至2409.2万吨，铁矿石全球发运量由上周3468.1万吨微降至2802.8万吨，港口供给放宽；上周45港口总库存水平从12742降至12638.56，钢厂库存从8544.52微涨至8630.37。

操作建议:铁矿 2309 激进者或尝试短线做多,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:虽然美国 7 月议息会议有一定干扰,但整体看原油基本面处于夏季传统旺季,有强势基础。基本面看,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,油价震荡。但同时,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 75 美元/桶上方空间打开。

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:橡胶震荡酝酿行情。基本面情况看,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,关注橡胶主力关注 12500 元/吨附近压力。

PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息:华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5770 元/吨,环比增长 30 元/吨;乙烯法 PVC 主流价格为 5880 元/吨,环比增长 30 元/吨;乙电价差为 110 元/吨,环比持平。

市场分析:供应方面,目前 PVC 装置检修逐渐减少,开工回升,供应有增加预期。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,上周库存数量环比略有降低,但仍居于高位,从当前供需来看,库存数短期难以有效去库,数量上亦有再度累积的可能。7 月 12 日期价回升,当前供需矛盾依旧突出,基本面表现偏弱,但煤炭方面偏暖运行,成本端支撑力度较强,短期期价或延续震荡偏强局势,关注后续需求端的表现。

操作建议:期价震荡偏强运行,操作上以震荡思路对待。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8050 元/吨，涨 30；华东现货主流价 8100 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8350 元/吨，涨 70；现货市场价格上涨。

市场分析：美国通胀数据向好抑制美联储继续加息预期，国际油价上涨，塑料成本端支撑继续增强。基本面看，截至 7 月 7 日当周，PE 生产企业总产量在 51.16 万吨，环比-1.29 万吨；本周新增独山子石化、中科炼化、扬子石化等装置停车，短期供应压力不大。7 月 7 日当周，聚乙烯下游企业整体开工率为 42.52%，环比+0.02%。其中，农膜开工率仍然维持低位，为 12.11%，环比+0.06%；包装膜企业开工率为 52.26%，环比-0.07%。下游需求仍处淡季，需求支撑力度有限，但三季度预期环比改善。综合来看，商品市场情绪高涨，塑料库存中性偏低位置，成本继续走强，后续继续关注宏观氛围变动情况。

操作建议：预计盘面短期或延续强势，L2309 短期在 8000-8100 附近强势运行，应谨慎为主，切勿追高。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2118.75 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 83.84%，环比-6.46%，纯碱产量 56.02 万吨，环比-4.32 万吨，跌幅 7.16%；山东海化及江苏井神产量提升，青海盐湖陆续开始停车检修，综合供应量小幅度提升。库存方面，上周纯碱厂家库存 39.58 万吨，环比-3.27 万吨，跌幅 7.63%，轻重同步下跌，其中重碱去库较明显；据了解，社会库存小增，幅度不到 0.3 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。整体来看，纯碱产销现状偏好，开工率明显下滑，库存仍处低位，叠加近期能源反弹带动下化工整体情绪偏强，短期或维持偏强震荡运行。

操作建议：盘面突破震荡区间上沿，上方空间被打开，短期关注 1900 附近的压力情况。

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

联系方式
电话：62870127