

安粮期货商品期货

投资早参

2023/07/31

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照嘉吉报价 8580 元/吨，y09+380 元/吨，较上一交易日持平。

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：当前为美豆的关键生长期，美豆主产区的干旱天气尚持续，截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆优良率为 54%，上年同期为 59%。

（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 2786 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 2711 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2929 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2790-2810 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2900 元/吨。

市场分析：从外盘来看，7 月 USDA 供需报告显示，美国玉米产量预估上调，且幅度超过大多数分析师预期，外围市场玉米供给压力较大，但近期天气炒作以及黑海粮食协议问题给期价带来一定支撑；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或将化解阶段性供应紧张；而下游承接能力有限，在替代品相对充裕及加工/养殖利润持续亏损背景下，下游企业主要是随采随用，建库意愿不强。

操作建议：09 合约期价短线回抽 2700 大关寻求支撑，但经过短暂整理后仍会继续承压下跌，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 68960-69100，跌 430，升 120-升 200，进口铜矿指数 93.85，涨 0.8

市场分析：美利率水平已至 5% 上方，达到或超越长期经济增长的上限，加息周期接近结束，但年内降息的信号依旧缺乏，中小银行等金融系统风险暂难改变（降息扶持资产涨上去是本），这是趋势性问题，市场依旧面临临界区定性；另一方面，国内政策不断加码，房贷、城中村改造等政策开启，未来强预期有望阶段性再抬头，此外，国内库存开始缓慢抬升，产业端现货层面略有松动，这就是物极必反的后连续增量信号，宏观和产业的阶段性矛盾有缓和迹象；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：密切关注铜价二次反弹是否有双头的信号出现，建议持有并耐心等待近月结束，止损参考大C启动点

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3790，钢坯 3650，唐山开工率 73.03%，社会库存 578.19 万吨，螺纹钢厂库 193.02 万吨。铁矿石普氏指数 109.4，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 876，港口库存 12451.96 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 15 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：政策力挺地产，但需求增量传导仍待体现，关注突破有效性，钢材低估于炉料，远月低估于近月。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2000 元/吨；唐山一级冶金焦：2140 元/吨；进口炼焦煤港口库存：185.79 万吨；焦炭港口库存：209.50 万吨。

市场分析：宏观面：美联储宣布加息 25 个基点，国内宏观利好持续，黑色商品走势较好。基本面：现货方面：低硫主焦煤价格偏强运行，焦企三轮提涨仍与钢厂处于博弈当中。供应端：受煤矿安全检查影响，焦煤国内产量小幅下滑，蒙煤进口偏稳运行，焦炭近期小幅减产。需求端：粗钢平控限产消息再起，铁水产量或将高位下滑。库存端：焦煤焦炭港口焦钢厂双双去库。利润端：吨焦平均利润收录-35 元/吨，钢厂利润收录-141.83 元/吨，利润端仍然疲弱。

操作建议：粗钢平控限制铁水产量，双焦短期向上驱动受挫，当前仍然表现为区间内偏强震荡，当前焦煤 2309 关注【1350，1550】，焦炭 2309 关注【2150，2350】，当前以观望为主，静待企稳，注意风险。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 109.4 (-3.7)，澳洲粉矿 62%Fe882 (-17)，青岛 PB (61.5) 粉 871 (-16)。

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 2472.5 万吨降低至 2329.4 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2821 万吨微降至 3032.4 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 12540.56 降至 12451.96，钢厂库存从 8402.41 微降至 8344.97。

操作建议：铁矿 2309 或可寻找短期做空时机，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：原油处于夏季传统旺季，有强势基础，原油震荡偏强为主，但要关注 WTI 主力 80-83 美元一线是否突破。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，油价震荡偏强。但同时，美国 7 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。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 80 美元/桶附近是否有效突破。

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：关注 7 月加息后市场氛围，或将带动橡胶共振。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 6050 元/吨，环比增长 90 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6300 元/吨，环比持平；乙电价差为 250 元/吨，环比降低 90 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 1.03% 在 73.82%，同比减少 1.97%；其中电石法在 71.33%，环比增加 0.32%，同比减少 5.83%，乙烯法在 81.35% 环比增加 3.18%，同比增加 10.32%。消费方面，国内下游制品企业仍然维持偏弱开工，以刚需采购为主，但出口市场表现良好，海外市场的强劲带动了价格上涨。库存方面，截至 7 月 28 日，国内 PVC 社会库存在 47.69 万吨，环比增加 0.07%，同比增加 21.76%；其中华东地区在 40.29 万吨，环比增加 1.60%，同比增加 26.04%；华南地区在 7.4 万吨，环比减少 7.5%，同比增加 2.78%。7 月 28 日期价偏强运行，受出口市场表现良好及国内宏观利好预期影响，PVC 价格得到提振，且当前电石及兰炭价格高位坚挺，成本端支撑力度较强，但供需矛盾依旧突出，基本面难有改善，期价上行空间有限，短期或延续震荡局势。

操作建议：期价震荡偏强运行，上行空间或有限。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8180 元/吨，持平；华东现货主流价 8190 元/吨，涨 20；华南现货市场主流价 8360 元/吨，持平；现货市场价格平稳运行。

市场分析：成本面原油价格重心继续上移，对塑料价格支撑力度增强。基本面看，聚乙烯企业平均产能利用率在 80.48%，环比+1.94%。国内企业聚乙烯检修损失量在 11.32 万吨，环比+0.19 万吨；LLDPE 检修损失量为 1.95 万吨，环比-0.12 万吨。装置方面，上周浙石化二期、上海赛科、中天合创、中科炼化等装置开车，本周新增燕山石化、茂名石化、独山子石化、中煤榆林等装置停车。上周农膜整体开工率周环比+0.96%，包装膜样本企业开工环比+0.08%。整体来看，部分膜企成交略有好转，新单跟进，订单天数略有延长，加之前期受外部影响停工限产企业，部分恢复正常生产，开工率整体略有提升。综合来看，短期宏观层面对于市场情绪的影响整体偏多，塑料供应面压力略微增长，需求面稍稍好转，后续关注原油价格波动及下游需求改善情况。

操作建议：预计盘面短期或震荡偏强，L2309 短期关注压力位 8300 附近表现，注意风险。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2168.75 元/吨，环比+12.5 元/吨；其中华东重碱主流价 2200 元/吨，环比+50 元/吨；华北重碱主流价 2250 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 2200 元/吨，环比+50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 81.90%，环比-3.23%，纯碱产量 54.72 万吨，环比-2.16 万吨，跌幅 3.80%；周内企业检修及减量生产，整体产量及开工下降明显。库存方面，上周纯碱厂家总库存 24.83 万吨，环比-6.47 万吨，跌幅 20.67%，轻重同步下跌，轻重基本各半；社会库存呈现下降趋势，降幅接近 2 万吨。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，夏季检修开始，开工率明显下滑，库存仍处低位且近期持续小幅下滑，此外，宏观政策利好带动整体情绪偏好，短期或延续偏强走势，需要警惕盘面持续上行之后资金和持仓的变化。

操作建议：盘面 09 临近交割，大量虚盘面临离场，建议观望为宜，9 月以后库存压力较大，可等待盘面企稳后逢高空 01。

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