

安粮期货商品期货

投资早参

2023/08/15

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照凌云海报价 8490 元/吨，y01+700 元/吨，较上一交易日涨 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：USDA 供需报告解读：美国大豆单产和产量下调幅度超出预期。

（3）国内豆油供需面：2023 年 8 月大豆到港量为 849 万吨（上月预报值 882.2 万吨，去年同期为 707.4 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 01 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 2804 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 2703 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 3022 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2840-2860 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2940 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA8 月供需报告下调单产，但整体供需平衡表依然宽松，且南美增产预期较强，整体国际市场对国内的提振有限；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有效供应，近期卡努停止编号，台风炒作影响减弱；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；总体看国内市场供需宽松，期价仍有下行动力。

操作建议：玉米期价触及压力位后开始下行，后期存大幅下行风险，交易者可逢高布局空单。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68140-668240,跌 165, 贴 60-升 160, 进口铜矿指数 94.1, 涨 0.0.18

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；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，内在库存异化明显，国内库存极值和还在持续累库，宏观和产业的阶段性矛盾有难变，价格波动较为磕绊；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：铜价趋势线下方偏弱运行，策略维持不变。

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3700，钢坯 3480，唐山开工率 79.78%，社会库存 610.67 万吨，螺纹钢厂库 205.26 万吨。铁矿石普氏指数 105.1，现货曹妃甸 PB（61.5）粉 835，港口库存 13300 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。上游供给转暖但下游需求信心仍不足。政策刺激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：黑色延续低位震荡，远强近弱显著，炉料高估于成材，商品整体面临海外进一步加息风险，但钢铁端传导有限，关注地产政策进一步加码。

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：2080 元/吨；进口炼焦煤港口库存：167.07 万吨；焦炭港口库存：219.40 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 69 元/吨，钢厂利润收录-242.57 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 105.1（+1.75），澳洲粉矿⁺ 62%Fe839（-14），青岛 PB（61.5）粉 828（-13）。

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 1867.4 万吨增加至 3180.9 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2832.9 万吨增加至 2957.1 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 12290.36 降至 11945.91，钢厂库存从 8328.32 增加至 8389.59。

操作建议：铁矿 2401 短期暂以观望为主，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：美伊达成 60 亿美元收入释放原油高位压力下回调，但仍处于夏季传统旺季，有强势基础，原油高位震荡为主。WTI 主力目前在 83 美元/桶压力较强，警惕高位回调，波动率加大。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/日份额将继续延续一个月至 9 月，俄罗斯也宣布 8 月将减少 50 万桶/日的出口，同时美国在收购战略储备油，因此原油高位震荡为主，回调幅度或有限。此外，美国维持高利率也需要关注，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旺盛以及突发宏观风险事件。

操作建议：WTI 主力关注 83 美元/桶压力附近。

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：橡胶主力换月，01 为传统强势合约，可以关注橡胶 01 收敛形态运行后，是否在新老胶交替期间启动行情。但目前来看，供给充裕、国内经济数据给市场带来悲观氛围等等因素都导致启动时间仍需等待。基本面情况看，开割方面，预计 8 月橡胶新胶全面上量，供应整体宽松。供需方面，下游轮胎 7 月开工稳定，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 月有所增多。

操作建议：综上，关注橡胶主力关注 13000 附近压力下回调深度，第一支撑位 12500 元/吨。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5980 元/吨，环比降低 60 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6450 元/吨，环比持平；乙电价差为 470 元/吨，环比增长 60 元/吨。

市场分析：供应方面，短期看，检修预期略有增加，上游生产企业产量预计略减。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，外贸市场等待报价，出口单持续性不足。库存方面，上周库存量略有环减，但仍处高位，去库能力不足。8 月 14 日期价回落，宏观提振仍存，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，上方仍存一定压力，短期或延续震荡局势。

操作建议：期价震荡运行，暂且观望。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8190 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8240 元/吨，跌 20；华南现货市场主流价 8410 元/吨，涨 10。

市场分析：全球经济增长仍显缓慢，国际油价下跌，成本端支撑有所减弱。供应面看，聚乙烯企业平均产能利用率在 84.47%，环比+3.08%，产能利用率较上周有所回升，但整体变化不大。近期海外美金价有所反弹，但海外高开工背景下价格反弹空间有限，关注塑料进口窗口的变化。需求方面，本周来看 PE 下游整体开工率预计较上周变化不大，棚膜需求逐渐进入储备阶段，订单略有向好预期，企业采购较为谨慎，农膜原料库存水平或小幅波动，农膜主流价格或继续维稳。综合来看，市场整体宏观情绪转弱，基本上塑料供给后续为增加态势，下游仍有预期，后续关注原油价格波动及下游需求跟进情况。

操作建议：预计盘面短期或震荡运行为主，L2309 短期关注 8000 附近支撑位表现，建议暂观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2225 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 2250 元/吨，华北重碱主流价 2250 元/吨，华中重碱主流价 2250 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 78.30%，环比-1.12%，纯碱产量 54.81 万吨，环比+0.71 万吨，涨幅 1.31%；徐州丰成短停，甘肃氨碱源预计明天开车，本月 20 日左右有企业检修计划开车运行。库存方面，上周纯碱厂家总库存 20.77 万吨，环比-3.15 万吨，跌幅 13.17%，轻重同步下降，重质下降明显；据了解，社会库存继续下降，整体量不高。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，夏季检修高峰，开工率明显下滑，库存仍处低位且近期持续小幅下滑，但远月 01 仍受后期供应增加预期的影响，盘面情绪偏弱，短期或宽幅震荡整理。

操作建议：盘面 01 价格有所回落，短期或宽幅震荡整理为主，关注上方 1700 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

联系方式
电话：62870127