

安粮期货商品期货

投资早参

2023/08/25

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照邦基报价 8920 元/吨（y01+630 折算），较上一交易日涨 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：美豆尚且处于生长期，天气预报显示美国中西部在 8 月份剩下时间降雨极少，且气温较高，干旱的天气或削弱大豆产量。

（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，短线或测试上方压力平台。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2814 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 2694 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 3028 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 2900 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，市场余粮不多，但 8 月下旬部分地区春玉米将逐渐上市，将在一定程度上补充市场供应，同时还需关注陈稻谷和进口替代是否有效供应；下游总体承接能力有限，小麦替代使玉米需求有所降低，饲企保持刚需采购，加工企业库存低位，后期存一定补库需求。总体来看，中长期国内市场供需表现宽松，期价仍有下行动力。

操作建议：玉米短期区间震荡为主，但现货补跌概率较大，后期期价回落风险较高，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 69610-69790,涨 270,升 340-升 430,进口铜矿指数 93.35,跌 0.68

市场分析：当前美利率水平已至 5%上方，达到或超越长期经济增长的上限，加息周期接近尾声，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，且降息叠加来临，未来强预期有望阶段性再抬头，尤其在内外库存异化背景下，国内库存极值状态再收缩，现货强势依旧，但海外库存则延续累库态势，影响铜价的因素难以共振，价格波动较为磕绊；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：铜价趋势线附近回落，解除防御后暂持有为主

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3740，钢坯 3550，唐山开工率 83.15%，社会库存 602.12 万吨，螺纹钢厂库 204.28 万吨。铁矿石普氏指数 114.5，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 885，港口库存 12050.99 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：政策等待落地，暂未扭转资本市场信心，当前偏弱震荡区间运行仍受下游制约，关注远强近弱，炉料补跌压力。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 1950 元/吨；唐山一级冶金焦：2110 元/吨；进口炼焦煤港口库存：160.26 万吨；焦炭港口库存：194.70 万吨。

市场分析：消息面：陕西、山西地区煤矿事故频发，部分煤矿停产整顿，焦煤供应趋紧。基本面：现货方面：低硫主焦煤价格偏强运行，焦企五轮提涨暂停搁置。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 24 元/吨，钢厂利润收录-245.46 元/吨，利润端仍然疲弱。

操作建议：当前煤矿供应受事故影响持续扰动，双焦短期走强，当前焦煤 2309 关注【1350，1550】，焦炭 2309 关注【2150，2350】，当前关注能否有效突破区间上沿，打开上行空间，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，澳洲粉矿 62%Fe839，青岛 PB（61.5）粉 828。

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 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，同时夏季旺季尾声，WTI 主力目前在 83 美元/桶压力较强，如预期回调，波动率加大，下跌至 80 美元下方。之前内盘强势和外盘走出分化行情，但价差过大必将走出回归，因此内盘油或也面临头部风险。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。但此外，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 75-80 美元/桶附近或将面临较大波动

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 13000 元/吨附近位置震荡酝酿，关注启动时机。基本面看，目前供给充裕、国内经济数据给市场带来悲观氛围等等因素或导致行情启动时间仍需等待。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 附近震荡，是否酝酿突破行情。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6250 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6450 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工略有降低，但供应端表现依然较为充裕。消费方面，国内下游制品企业开工小幅回升，但仍以刚需采购为主，外贸市场方面，出口单持续性不足。库存方面，上周国内 PVC 社会库存环比略有减少，但库存数量仍居高位。8 月 24 日期价回升，塑化链行业临近旺季，市场行情升温，带动价格上涨，且宏观方面提振仍存，电石及兰炭价格高位坚挺，成本端支撑力度较强，但供需矛盾依旧存在，基本面改善情况缓慢，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，操作上以震荡思路为主。

塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8350 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8430 元/吨，涨 10；华南现货市场主流价 8610 元/吨，持平。

市场分析：国际油价延续探低，成本端支撑有所减弱。供应面看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 83.34%，环比-1.13%；国内企业聚乙烯检修损失量在 7.2 万吨，环比-0.54 万吨。装置方面，上周兰州石化、榆林化工、独山子石化等装置开车，本周新增国能榆林、福建联合、燕山石化、广东石化等装置停车，预计检修影响量在 5.47 万吨。需求方面，农膜需求处于储备阶段，下游经销商储备积极性偏低，农膜企业订单跟进迟缓，较往年同期偏弱，预计本周农膜企业开工率提升缓慢。综合来看，目前供应压力不大，下游需求预期改善，同时油价震荡回调，成本支撑减弱，后续关注宏观情绪变化及需求跟进情况。

操作建议：预计盘面短期或延续高位调整，建议暂时观望。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 2581.25 元/吨，环比+137.5 元/吨；其中华东重碱主流价 2550 元/吨，华北重碱主流价 2450 元/吨，华中重碱主流价 2500 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 81.44%，环比+1.51%，纯碱产量 57.01 万吨，涨幅 1.89%；个别企业检修结束，开工负荷提升。库存方面，周内纯碱厂家总库存 14.6 万吨，环比-1.87 万吨，跌幅 11.35%，轻重碱同步下跌，企业库存极低；周内企业待发订单下降，目前维持 13 天左右。下游需求端无较大变动，玻璃对重碱市场维持刚需。整体来看，纯碱基本面偏好，夏季检修下，现货趋紧短期难改，且当前新增产能投产进度偏慢叠加库存低位且近期持续小幅下滑，短期纯碱价格支撑较强。

操作建议：盘面 01 继续上行，近月再次涨停，25 日晚郑商所开始对部分合约实施交易限额，纯碱短期经历连续大涨，盘面或有调整需求，注意风险把控。

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
电话：62870127

联系方式

