

# 安粮期货商品期货

## 投资早参

2023/09/07

### 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照邦基报价 8900 元/吨（y01+490 折算），较上一交易日跌 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：美国中西部主产区天气依旧以高温为主，干旱的天气或削弱大豆产量。

（3）国内豆油供需面：2023 年 9 月大豆到港量为 702.1 万吨（上月预报值 849 万吨，去年同期为 677.4 万吨）。后市需求总体维稳，或围绕季节因素小幅波动。

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 2821 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 2720 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 3000 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2850-2870 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2990 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，且近期天气因素对玉米产量的破坏减弱，美玉米偏弱运行；从国内来看，短期国内市场在新季春玉米及进口、替代品补充下，市场供应偏紧格局改善，且新季玉米大量上市的时间已经临近，玉米价格高位风险亦在聚集；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。总结来讲，中长期供需仍宽松，可关注反弹结束后的趋势性向下行情。

操作建议：短期玉米区间震荡，震荡区间 2600-2750 元/吨，但中长期看空思路不变，交易者可等待信号逢高布局空单。

### 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 69830-69940,涨 55, 升 80-升 140, 进口铜矿指数 92.57, 跌 0.36

市场分析：9 月中下旬再度迎来美联储利率会议窗口，在利率水平已至 5%上方的背景下，此达到或超长期经济增长的上限，美联储有暂停或最后一次加息的可能性，中小银行等金融系统风险暂难改变，且迎来最后的临界点（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、降息、权益 5 只箭等政策实质性开启，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，国内库存继续处在极值状态，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：铜价围绕趋势线整理，交易上暂防御为主，若下坡之则解除防御

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3800，钢坯 3570，唐山开工率 83.15%，社会库存 581.6 万吨，螺纹钢厂库 195.88 万吨。铁矿石普氏指数 118.75，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 925，港口库存 12126.76 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：政策进一步加码刺激资本市场、维稳地产风险，关注反弹测压，远月、钢材较低估。

## 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：2170 元/吨；进口炼焦煤港口库存：179.17 万吨；焦炭港口库存：183.60 万吨。

市场分析：消息面：随着广州、深圳认房不认贷消息的刺激，宏观氛围再度转好。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 13 元/吨，钢厂利润收录-218.10 元/吨，利润端仍然疲弱。

操作建议：持续关注煤矿安检影响，及宏观地产利好兑现持续情况，整体双焦仍以逢低偏多思路对待，但需警惕价格高位回落风险，注意节奏性把握。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 118.75 (+0.25)，澳洲粉矿 62%Fe927 (+6)，青岛 PB(61.5)粉 916 (+6)。

市场分析：钢厂利润亏损，停产检修计划增多，钢材产量开始下滑，黑色供需偏紧。但后续平控政策落地情况较好，认房不认贷政策出台提振房地产行业信心，铁矿价格表现偏强。进口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 2237.5 万吨增加至 2487 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3257 万吨增加至 3289.1 万吨，全球供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 12032.48 增加至 12126.76，钢厂库存从 8538.98 增加至 8572.69。

操作建议：铁矿 2401 建议暂以观望为主。提示投资者注意投资风险。

## 原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：沙特、俄罗斯继续减产策略至年底，原油成品油库存一起下调，同时飓风影响，市场进一步担心短期供给缺口，原油强势反弹，但夏季旺季尾声，关注关注 WTI 主力突破前高后上行高度。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/日份额将继续延续三个月至 12 月，俄罗斯也宣布继续减少 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 85 美元/桶突破后或将进一步上逼 90 美元/桶附近。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：12875 元/吨，泰烟三片：14250 元/吨，越南 3L 标胶：12000 元/吨，20 号胶：10900 元/吨。合艾原料价格：烟片：50.98 泰铢/公斤，胶水：45.3 泰铢/公斤，杯胶：41.45 泰铢/公斤，生胶：47.5 泰铢/公斤。

市场分析：橡胶主力受到基本面及资金面多重带动，强势突破 13300-13400 元/吨，跃上 14000 元/吨上方位置。基本面看，虽然东南亚降雨给割胶工作带来一定影响，但总体目前开割期，总量供给丰沛。分项来看，国产全乳胶上量不足预期，云南胶水与杯胶贴水 1000+ 元/吨。同时国内经济政策方面不断放出，对下游需求有提振作用，同时汇率市场有所好转，市场氛围积极。供需方面，下游轮胎 7 月开工稳定，半钢胎 77%，全钢胎 66% 附近。库存方面，社会库存小幅回落，青岛保税区库存开始累积。进口方面，8 月进口不及预期。

操作建议：综上，关注橡胶 14400 元/吨附近是否有效突破。

## PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6410 元/吨，环比降低 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6600 元/吨，环比持平；乙电价差为 190 元/吨，环比增长 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略增，供应量维持高位。消费方面，PVC 内外市场需求平淡，外贸来看印度及东南亚地区需求观望延迟，且对十月预期价格看低，外贸出口市场竞争压力增加。库存方面，上周 PVC 库存延续缓慢去库态势，且库存量仍处于高位。9 月 6 日期价回升，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，暂且观望。

## 塑料（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8410 元/吨，持平；华东现货主流价 8490 元/吨，持平；华南现

货市场主流价 8700 元/吨，涨 10。

市场分析：国际油价继续上涨，成本端支撑强劲。供应面看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 85.19%，环比+1.76%；国内企业聚乙烯检修损失量在 6.81 万吨，环比-1.02 万吨；其中 LLDPE 检修损失量为 1.16 万吨，环比-1.44 万吨。装置方面，上周大庆石化、兰州石化、上海金菲、上海石化等装置开车，本周新增齐鲁石化、独山子石化装置停车，预计检修影响量在 5.06 万吨，本周整体检修减少，供应有小幅增加预期。需求方面，上周 PE 包装膜样本企业开工环比+0.26%。下游整体交易氛围相对稳定，订单较前期有所好转，开工率缓慢提升。各品种处于备货储备阶段，虽然旺季预期延迟，但整体需求开始缓慢增长。综合来看，供应偏宽松，下游开工率继续上涨，供需双增，后续关注宏观情绪变化及原油价格波动情况。

操作建议：盘面短期或高位震荡，L2401 短期关注 8300 附近支撑表现，注意风险。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 3312.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 3200 元/吨，华北重碱主流价 3350 元/吨，华中重碱主流价 3200 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 81.32%，环比-0.12%，纯碱产量 56.92 万吨，环比-0.09 万吨，跌幅 0.15%；企业装置大稳小动，青海五彩碱业负荷提升，开工率小幅上涨。库存方面，上周纯碱厂家库存 14.13 万吨，环比-0.47 万吨，跌幅 3.22%，企业库存低，货源紧张；据了解，社会库存小幅度增加，总量 2.3 万吨左右。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，需求旺盛，现货供应偏紧，库存持续低位，但夏季检修接近尾声，且新增产能逐步投产，纯碱 01 在强现实弱预期期间来回博弈，短期或宽幅震荡运行。操作建议：盘面 01 小幅波动，1900 一线支撑比较强，关注上方 2200 附近压力，近期市场波动较大，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

