

安粮期货商品期货

投资早参

2023/09/25

油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：一级豆油日照邦基报价 8370 元/吨（y01+430 折算），较上一交易日涨 100 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：9 月 USDA 供需报告显示，美国大豆单产和总产下调，期末库存减少，不过市场已经提前消化利好。

（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 2790 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 2659 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2928 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）平仓价 2780-2800 元/吨；蛇口港散粮玉米成交价 2960 元/吨。

市场分析：从外盘来看，USDA9 月供需报告上调玉米产量预估，种植面积预估的上调盖过了单产预估下滑的影响，整体供需平衡表依然宽松，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；下游备货持续性不佳，但终端库存较低，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：新季玉米集中上量在即，玉米价格承压下行概率较大，交易者可在 11 合约上逢高布局空单。

沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 68060-68340,跌 520, 升 90-升 140, 进口铜矿指数 93.82, 涨 0.63

市场分析：9 月中美联储利率会议如期暂停加息，或暗示本轮加息周期的结束，毕竟超过 5% 的利率水平已达到或超长期经济增长的上限，与此同时，加息周期的结束也意味着 x 因素的潜在酝酿，中小银行等金融系统风险暂难改变；另一方面，国内政策不断加码，房贷、城中村改造、降息、降准等政策实质性开启，强预期持续，当前国内极致水平的库存开始缓慢上升，海外 LME 库存也延续累库态势（但 COMEX 则开始下滑），9-10 月有望成为波动临界点可能性；从价格趋势上看，依旧关注大 C 的第二波动，如果在此期间无法出现，则行情有望边际改变。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：铜价反弹解除防御后，暂持有，基于国庆长假来临，应考虑逐渐向控风险转变。

钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3830，钢坯 3530，唐山开工率 80.9%，社会库存 536.89 万吨，螺纹钢厂库 182.75 万吨。铁矿石普氏指数 124.65，现货曹妃甸 PB(61.5)粉 958，港口库存 11865.75 万吨，钢厂铁矿石库存可用天数 18 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：加息周期仍未结束，商品氛围仍有风险，原料端高估，现货端也有补跌风险。

煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：山西吕梁柳林低硫主焦煤 2100 元/吨；唐山一级冶金焦：2240 元/吨；进口炼焦煤港口库存：187.79 万吨；焦炭港口库存：193.50 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，市场情绪高涨，现货成交氛围活跃。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-12 元/吨，钢厂利润收录-293.54 元/吨，利润端连续走弱。操作建议：随着煤矿逐渐复产，前期多重利好兑现盘面，叠加国庆假期靠近，双焦短期上行动能减弱，或将转入高位震荡行情，需警惕价格高位回落风险，暂先观望为主，静待企稳。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 123.6(+3.75)，澳洲粉矿 62%Fe960 (+10)，青岛 PB(61.5)粉 949 (+10)。

市场分析：钢厂利润亏损，停产检修计划增多，但天气转凉钢材产量有所回升，黑色供需适度放宽。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 2702.9 万吨减少至 2200 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3013.2 万吨增加至 3044.3 万吨，国内供给放宽；上周 45 港口总库存水平从 11865.45 降低至 11592.61，钢厂库存从 8832.48 增加至 9486.34。

操作建议：铁矿 2401 或可寻找短期做空机会，提示投资者注意投资风险。

原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：美国 8 月 cpi 再度上行，欧央行连续十次加息，美国暂停加息，但不确定年内是否会仍有一次加息可能。市场不确定性较大，压力位适当释放风险，原油高位波动率较大，叠加国内中秋国庆休市，控风险为主。OPEC 月报称原油供给缺口将达到 300 万桶/日，沙特、俄罗斯继续减产策略至年底，原油成品油库存下调。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 90-93 美元/桶压力。

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：橡胶主力受到宏观影响压力位置波动明显。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，总量供给充沛。分项来看，国产全乳胶上量不足预期，杯胶贴水云南胶水 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 8 月开工稳定小增。半钢胎逼近 80%，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，关注橡胶主力关注 14400 元/吨附近压力位置。

PVC（化工品小组）0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 6300 元/吨，环比降低 70 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 6500 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比增长 70 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率环比略有增加，当前供应量仍处于高位。消费方面，季节性旺季暂未显现，新增订单改善力度不大，开工负荷提升缓慢。库存方面，上周库存延续环比缓慢降低节奏，但库存量仍处于高位。9 月 21 日期价回落，市场观望气氛浓郁，整体交投放缓，成交集中在低价，本周 PVC 开工率继续提升，产量增加，而需求旺季尚未显现，需求持续性动力不足，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 8360 元/吨，跌 60；华东现货主流价 8440 元/吨，跌 50；华南现货市场主流价 8770 元/吨，跌 30。

市场分析：原油偏强震荡，成本面支撑仍存。供应面看，上周国内聚乙烯企业平均产能利用率在 82.14%，环比-1.90%。国内企业聚乙烯检修损失量在 7.85 万吨，环比+0.65 万吨；其中 LLDPE 检修损失量为 2.41 万吨，环比+0.41 万吨。装置方面，本周宝来利安德、榆林石化、兰州石化等装置按计划开车，较上周检修量减少。需求方面，上周 PE 下游各行业整体开工率环比+1.17%，PE 包装膜样本企业开工环比+0.56%。农膜需求逐渐进入旺季，订单将继续增多，农膜企业开工仍有提升空间，原料消化速度加快。综合来看，塑料供需双增，成本高位运行，供需博弈下，关注原油价格波动。

操作建议：盘面短期或偏弱运行，L2401 关注短期支撑位 8200 附近，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 3325 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 82.32%，环比-1.28%，纯碱产量 64.09 万吨，涨幅 4.14%；个别企业负荷波动，开工窄幅调整。库存方面，上周纯碱厂家库存 17.12 万吨，环比+3.60 万吨，涨幅 26.63%，主要是轻碱增加，重碱波动小；据了解，社会库存下降，不足 1 万。下游需求旺季，需求存向好预期。整体来看，需求旺盛，产量回升，库存开始累积，随着检修减少，供应回升，纯碱价格短期或宽幅震荡运行。

操作建议：盘面 01 小幅回升，关注下方 1750 附近支撑。

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