

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/01/02

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照嘉吉一级豆油 7960 元/吨，较上一期货交易日跌 10 元/吨。

市场分析：（1）宏观：北京时间周四(12月19日)凌晨，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间从 4.5%至 4.75%调低至 4.25%至 4.5%，符合市场普遍预期。（2）国际大豆：巴西大豆播种基本完成，阿根廷大豆播种持续推进中且大豆生长优良。当前时间窗口下，正处美豆出口与南美种植生长季，建议后市积极关注美豆出口、南美播种进度、南北美天气等因素。（3）国内产业层面：近期进口大豆近月盘面压榨利润与进口大豆近月现货压榨利润有所下调（前者处于中位水平，后者处于中低位水平），豆油下游需求中性，豆油去库或仍有所持续。

参考观点：豆油 2505 合约，短线或平台整理。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：43 豆粕各地区现货报价：张家港 2870 元/吨（30）、天津 2860 元/吨（10）日照 2860 元/吨（20）、东莞 2870 元/吨（10）。

市场分析：（1）宏观面：美联储如期降息 25bp，但暗示后续降息节奏将明显放缓，整体基调偏鹰派。

（2）国际大豆：南美进入天气敏感期，关注产区天气变化以及中美贸易关系。

（3）国内豆粕供需面：供应端方面，豆粕短期供应宽松，供应端压力仍存。需求端，养殖利润不佳，杂粕饲料替代性价比高，豆粕饲料需求偏弱，下游饲料厂维持按需补货。今年春节备货氛围一般。库存端，春节前下游养殖进入育肥阶段，需求回暖使得豆粕保持去库节奏。豆粕供需矛盾延续，需求端弱支撑。

参考观点：豆粕震荡反弹，谨慎短线操作。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2035 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 1895 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2005 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 1970-1990 元/吨；鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 1970-2000 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国农业部下调全球及美国的产量及期末库存，供需格局较上月预估略有好转，提振美玉米市场价格，但阶段性供给压力大限制价格表现；从国内来看，基层种植户售粮情绪较为积极，市场潮粮供应充足，而贸易商缺乏大规模建库的积极性，市场整体偏消极；下游需求稳中向好（生猪存栏持续增长+深加工加工利润尚可），对价格有一定提振作用，但市场多空因素掺杂并存，暂无趋势性因素催动价格；从价格角度来看，价格低位刺激政策收储，且进口玉米成本上升，或将支撑玉米盘面价格。

参考观点：中期玉米价格仍以区间震荡为主，短线关注是否能够有效突破上方压力位。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格 73740-73840，跌 3855，贴 40-平水，进口铜矿指数 6.91，跌 1.13

市场分析：以美联储为代表的海外发达国家整体处在宽松周期，给了市场较强预期，但印证了经济现实的下行压力，本质上这就是 2024 年年度级别的降息话题定性；另一方面，国内央行、证监会、财政等政策持续发力给予市场较强预期，12 月中央经济工作会议再度给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动继续边际小幅缓解，铜价在四季度再度迎来现实和预期的博弈，这种博弈可能即将呈现出结果，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

参考观点：铜价密切周度 60 日线的有效争夺，建议跟随为主。

## 碳酸锂（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 75100（-100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 72950 元/吨，电碳与工碳价差为 2150（-100）元/吨。

市场分析：供给端：上周开工率为 58.6%，同比增加 6.5%，环比下滑 0.6%。供给整体相对宽松，短期产量预计稳中有增，供给的边际增量逐步缓和，近几周的周度数据一直维持小幅增量；进口方面，总进口数量有所下滑，进口均价同步上涨。需求端：对于 12 月正极材料排产需求，市场持相对悲观的态度。若需求数据没有进一步超预期的表现，价格可能会面临一定的压力。

库存方面：周度库存下滑。周度库存为 107651（-567）实物吨，其中冶炼厂库存 35824（-1097）实物吨，下游库存 35086（+2080）实物吨，其他环节库存 36741（-1478）实物吨。综合来说，供给仍然偏宽松，但下方仍有支撑，但上方突破的驱动力可能有限。因此，预计期价区间震荡为主。

参考观点：2505 合约或将区间震荡，建议投资者区间操作。

## 钢材（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3370，唐山开工率 78.71%，社会库存 278.21 万吨，螺纹钢厂库 121.53 万吨。

市场分析：钢材基本面已开始逐渐好转，远强近弱，contango 结构有所减弱，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量同比下降，原料价格本周震荡偏强，钢材成本中枢动态上行。钢材社会库存与钢厂库存走势分化，整体库存维持去库态势。短期宏观政策预期主导盘面，基本面也开始逐渐好转，呈现供需双强格局，关注宏观政策预期与基本面现实数据的切换节奏，区间操作为主。

参考观点：钢材区间内偏强震荡运行，逢低偏多为主。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙5：1385元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1620元/吨；进口炼焦煤港口库存：488.92万吨；焦炭港口库存：278.21万吨。

市场分析：供应偏宽松：国内产能稳步恢复，焦化厂产能利用率平稳运行，蒙煤进口尽管存在扰动信息，但整体依然维持高位。需求端：钢厂减产，铁水产量回落预期仍存，总需求仍然低迷。库存端：独立焦化企业维持原料低库存策略，整体库存保持小幅累库态势。

利润端：吨焦平均利润平稳运行，逐渐接近盈亏平衡线附近。

参考观点：下游需求走弱，双焦震荡偏弱。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数100，青岛PB（61.5）粉775，澳洲粉矿62%Fe776。

市场分析：市场供需回升，钢厂利润长期亏损幅度收缩，增产积极性显露。钢材需求预期偏弱，但整体供应端稳中收缩。后续随着稳增长政策措施发力显效，国内经济持续回升向好，宏观强预期提振市场信心，铁矿价格或将维持现阶段的弱势局面。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2383.7万吨增加至2461.9万吨，铁矿石全球发运量由上周2887.3万吨增加至3085.2万吨，港口供给放宽；上周45港口总库存水平从15297.53万吨增加至15341.68万吨，钢厂库存从9006.73万吨减少至8978.91万吨。

参考观点：铁矿2505短期以震荡为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：中东以及俄乌仍然地缘情况激烈，供给不确定性加剧。同时，美国CPI及非农数据出炉，12月降息25bp，但1月将暂停。基本面看，阿联酋通知其股东25年产量将下调22.9万桶/日，伊朗俄罗斯或受到更大规模制裁，欧佩克继续推迟自动减产份额220万桶/日至25年4月。同时需求也有下滑，OPEC月报连续五个月继续下调需求增量，因此WTI主力原油仍主要围绕70美元/桶价格重心上下震荡，且近期震荡偏强。需求方面需观察具体数据，整体国内经济数据好转有限。外盘看，美国非农数据超预期，市场目前交易逻辑围绕“软着陆”。

参考观点：近期原油价格或主要以价格重心震荡为主。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：17150元/吨，泰烟三片：23250元/吨，越南3L标胶：17650元/吨，20号胶：16350元/吨。合艾原料价格：烟片：76.08泰铢/公斤，胶水：69.25泰铢/公斤，杯胶：60.5泰铢/公斤，生胶：70.3泰铢/公斤。

市场分析：十二月东南亚产区上量，产区供给量增加，泰国洪水原因影响产量，但据悉已

经缓解。12-1月国内产区停割预期，下游有备货需求，叠加东南亚泰国产区旺季原料价格并没有大幅滑落，调整行情下方有支撑。基本面看，橡胶开割旺季，原料价格下跌，进口量逐步回升。同时国内氛围来看，需要关注商品共振行情，临近春节，关注库存累积情况以及春节后复工轮胎开工是否快速消化库存。目前，橡胶全球供应仍然紧平衡，关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶压力位置调整行情，及前低缺口支撑。

## PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4980元/吨，环比持平；乙烯法PVC主流价格为5300元/吨，环比持平；乙电价差为320元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业开工率在80.63%环比增加1.02%，同比增加0.90%；其中电石法在80.17%环比减少0.61%，同比增加0.41%，乙烯法在81.93%环比增加5.61%，同比增加2.28%。需求方面，国内下游制品企业并无明显好转，成交仍以刚需为主，且北方天气渐冷，需求或逐步减弱。库存方面，截至12月26日PVC社会库存（21家）样本统计环比减少3.28%至45.12万吨，同比增加7.87%；其中华东地区在41.07万吨，环比减少2.91%，同比增加6.01%；华南地区在4.05万吨，环比减少6.90%，同比增加31.07%。新扩社会库存（41家）样本库存环比减少2.12%至80.44万吨。12月31日期价回落，当前绝对价格较低，PVC价格或继续低位反弹，但考虑到供需矛盾仍较为突出，库存高企，下游需求表现较弱，PVC反弹力度或有限，预计国内PVC市场低位反弹为主，操作上空单可考虑止盈离场，多单可尝试逢低埋伏。

参考观点：期价低位反弹，空单止盈离场，多单逢低埋伏。

## 塑料 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价8860元/吨，涨20；华东现货主流价8930元/吨，涨10；华南现货市场主流价9190元/吨，涨10。

市场分析：成本端看，国际油价给予塑料的支撑力度仍存。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在82.94%，环比+1.81%。本周涉及中韩石化、华泰盛富检修装置重启，暂无计划检修装置，产能利用率预计提升至83.6%，较本周期+0.66%，供应有增加预期。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率在42.45%，环比-0.17%；PE包装膜样本企业开工环比+0.63%，开工小幅提升；农膜整体开工率较前期环比-1.14%，棚膜生产收尾，地膜启动缓慢，开工有限。综合来看，成本端支撑力度仍存，基本面压力有所加剧，后续关注成本端动向及供需边际变化情况。

参考观点：预计塑料期价短期或震荡运行为主。

## 纯碱 (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价1512.25元/吨，环比-1元/吨；其中华东重碱主流价1550元/吨，华北重碱主流价1650元/吨，华中重碱主流价1550元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率79.73%，环比-2.13%，纯碱产量66.46万吨，环

比-1.77万吨，跌幅2.60%，个别企业检修及减量等因素，导致开工及产量继续下降。库存方面，上周厂家库存145.49万吨，环比-10.25万吨，跌幅6.58%；据了解，社会库存下降趋势，目前总量41+万吨。需求端观望情绪浓厚，采购以刚需补库为主。整体来看，纯碱基本面仍偏弱，市场支撑不足，预计偏弱震荡运行。关注库存变动及下游冬储节奏。

参考观点：假期前盘面05小幅回落，短期预计延续偏弱震荡运行。节奏。

参考观点：昨日盘面05窄幅波动，短期预计延续偏弱震荡运行。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：张雨涵：F03101411/Z0021134

复核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

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

电话：62870127