

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/01/27

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：日照嘉吉一级豆油 7850 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：巴西大豆播种完成，阿根廷大豆播种接近尾声。南美新季或处于丰产格局。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：中期豆油供应与下游需求或维持中性，豆油去库或仍有所持续。

参考观点：豆油 2505 合约，短线或区间整理。建议轻仓或清仓过节。

## 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 3180 元/吨（110）、天津 3210 元/吨（70）、日照 3210 元/吨（110）、东莞 3200 元/吨（90）。

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，春节备货提振下游提货，节前备货基本结束。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：关注豆粕上方平台压力。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2075 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 1926 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2092 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2060-2070 元/吨；鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 2050-2070 元/吨。

市场分析：从外盘来看，1 月 USDA 供需报告显示，美玉米单产、产量及期末库存大幅下降，市场预估美玉米供应紧张，报告超预期利多美玉米期价；从国内来看，虽气温有所降低，但基层种植户售粮情绪仍较为积极，市场潮粮供应充足，而贸易商缺乏大规模建库的积极性，期价缺乏向上动力；而下游需求稳中向好（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，且临近春节，市场购销情绪逐渐转淡，因此短期暂无趋势性因素催动价格。

参考观点：预计春节前玉米价格维持区间震荡态势，建议投资者理性参与，合理控制仓位风险。

## 沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格75100-75360，涨300，贴80-贴40，进口铜矿指数-2.2，跌5.33

市场分析：特朗普交易预期正在逐步兑现，在海外发达国家整体处在宽松周期的背景下，主流矛盾是缓解而非加剧，2025年的话题定性可能是降息结束的路径，注重这一长期逻辑的演绎；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，有利整体市场情绪预期回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动绝对水平依旧较为极端，矿产问题还未有彻底解决，但站在春节关键的时间窗口内，季节性累库问题也要逐渐重视，留意当前现实和预期的博弈，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：春节长假在即，避险为主。

## 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77400（+150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报75200元/吨，电碳与工碳价差维持在220（+150）元/吨。

市场分析：供给端：上周开工率为54.5%，同比下滑1.3%，环比下滑1.1%。虽有下滑但供给整体较为宽松，预计短期内产量将保持稳定；进口方面，总进口量有所减少，进口均价同步上升。需求端：需求整体仍偏强，下游采买意愿较高，头部电池订单比较饱满。近期仍有材料厂持续补库，一季度需求表现或仍偏强

库存方面：周度库存上游去库，下游及其他环节补库。截至1月17日，周度库存为108230（-443）实物吨，其中冶炼厂库存33316（-3172）实物吨，下游库存37533（+919）实物吨，其他环节库存37381（+1810）实物吨。总体来看，供给依然宽松，但下方存在支撑，上方突破的推动力可能受限。因此，预计期价将主要呈现区间震荡态势。

参考观点：2505合约可能呈现区间震荡走势，建议投资者采取区间操作策略。

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹3360，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，近期回调，但企稳逢低偏多思路不变。

## 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：1610 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：焦炭七轮提降落地，双焦震荡运行。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 104.15，青岛 PB（61.5）粉 787，澳洲粉矿 62%Fe795。

市场分析：市场供强需弱，钢厂利润长期亏损幅度收缩，增产积极性不明显。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 2505.4 万吨增加至 2834.3 万吨，铁矿石全球发运量由上周 3479.4 万吨减少至 3112.1 万吨，港口供给宽松；上周 45 港口总库存水平从 24507.18 万吨增加至 24735.87 万吨，钢厂库存从 9644.12 万吨增加至 9858.93 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：美国新政府正式上台，地缘略有缓和，市场基于压力回调，等待新政策。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：近期原油价格关注前方压力，春节期间轻仓为主。

## 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：十二月起，东南亚产区上量，产区供给量增加，产区天气良好，无炒作因素，供给紧张缓解，价格有回调压力。国内产区 12-1 月停割预期，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，调整行情下方有一定支撑。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

球供应紧平衡态势稍有缓解，市场炒作春节累库。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶前方压力，春节期间轻仓为主。



## 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 82.03% 环比增加 0.10%，同比增加 2.06%；其中电石法在 81.71% 环比减少 0.06%，同比增加 1.13%，乙烯法在 82.89% 环比增加 0.51%，同比增加 4.73%。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 1 月 23 日 PVC 社会库存新（41 家）样本环比增加 0.17% 至 75.26 万吨，同比增加 20.86%；其中华东地区在 71.96 万吨，环比减少 0.10%，同比增加 28.53%；华南地区在 3.3 万吨，环比增加 6.45%，同比减少 47.45%。1 月 24 日期价回升，当前供需矛盾仍较为突出，库存高企，下游需求表现较弱，PVC 市场情绪偏弱。

参考观点：市场情绪弱勢，期价偏弱运行。



## 塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8140 元/吨，跌 20；华东现货主流价 8200 元/吨，跌 10；华南现货市场主流价 8520 元/吨，持平。

市场分析：成本端看，国际油价给予塑料的支撑仍存。塑料自身供应端看，上周聚乙烯企业平均产能利用率在 86.24%，环比-0.35%。本周暂无检修装置重启，新增中韩石化计划检修装置，产能利用率预计上涨至 87.02%。需求端看，上周聚乙烯下游各行业整体开工率在 20.09%，环比-16.75%，节后预计+2.60%。PE 包装膜样本企业开工环比-19.44%，市场交易冷清，企业停工停产；农膜整体开工率环比-6.63%，棚膜需求平淡，地膜需求一般。综合来看，塑料基本面压力加剧，市场整体表现较为疲软，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延续弱勢震荡。



## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1508.75 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 1510 元/吨，华北重碱主流价 1650 元/吨，华中重碱主流价 1450 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 87.35%，环比+0.47%，纯碱产量 72.07 万吨，环比+0.38 万吨，涨幅 0.54%，装置正常运行，个别企业波动，产量窄幅提升。库存方面，上周厂家库存 142.95 万吨，环比-0.16 万吨，跌幅 0.11%；据了解，社会库存下降 2 万吨，总量 30+ 万吨。需求端观望情绪浓厚，采购以刚需补库为主。预计在假期前盘面价格维持宽幅震荡运行。关注库存变化及 2 月中下旬远兴能源检修动态。

参考观点：上周五盘面 05 有所反弹，不过假期临近，建议投资者轻仓运行或观望为主，规

## 避风险。

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

联系方式  
电话：62870127