

安粮期货商品期货

投资早参

2025/02/05

油脂（农产品小组） 0551-62879960

外盘变化：春节假期期间，美豆主力下跌 0.39%，美豆油主力上涨 4.95%。

市场分析：（1）国际大豆：相关机构称，目前巴西 2024/25 年度大豆作物收割率已达 10.32%，低于上年同期的 16.72%。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生长收割季，建议后市积极关注美豆出口、南美豆生长收割情况、南北美天气等因素。

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，节后开盘有望跳空高开，注意风险防控。

豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：43 豆粕各地区节前现货报价：张家港 3160 元/吨（0）、天津 3210 元/吨（0）、日照 3190 元/吨（0）、东莞 3180 元/吨（0）。

市场分析：（1）宏观面：特朗普宣布对华产品加增 10% 的关税政策，中方目前暂时没有对美农产品加增关税。

（2）国际大豆：南美进入收割期，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，豆粕节后供应或将收紧，4 月底南美大豆集中上市可能缓解供应偏紧。需求端，节后下游进行补货，一定程度提振豆粕交易。库存端，中期豆粕供应与下游需求或维持中性，豆粕去库或仍有所持续。豆粕供需矛盾延续，需求端弱支撑。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

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 75090-75340，跌 15，贴 70-贴 20，进口铜矿指数-2.2，跌 5.33

市场分析：特朗普春节假期正式开打全球贸易战，叠加美联储在政策不确定背景下的暂停 1 月降息行为，令市场风险偏好预期不确定性较大，或影响节后归来具有较强金融属性的铜市波动，从长远看，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，当前依旧处在春节的时间窗口内，季节性累库问题要重视，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：铜市依旧多空交织，建议维持节前的区间整理思路为宜。

碳酸锂（基金属小组） 0551-62870127

2025 年 1 月，国内新能源汽车市场呈现出一片繁荣的景象，销量迎来了显著增长，多家新势力车企的交付量更是实现了大幅攀升。在这其中，小鹏汽车表现尤为亮眼，1 月份共交付新车 30350 辆，同比增长幅度高达 268%，并且已经连续三个月交付量突破 3 万辆大关；从供给来看，碳酸锂周度产量已连续 5 周呈下滑态势，累计减产幅度超过 2100 吨。上游企业借此春节契机陆续开展设备检修工作，进而导致原料上游冶炼产量降低。此外，矿端持续挺价，代工业务量明显减少。

年前最后一周，碳酸锂呈现小幅累库态势。截至 1 月 26 日当周，碳酸锂总库存增加 278 吨，至 10.85 万吨，环比增加 0.41%。其中冶炼厂库存 32433（-883）实物吨，下游库存 38184（+651）万吨，其他环节库存 37891（+510）实物吨。

综合来看，碳酸锂市场呈现出显著的挺价态势，后续发展可重点聚焦于供应端可能出现的变数以及下游消费的实际落地情况。春节假期过后，碳酸锂市场有望迎来一轮上行周期，整体行情趋于乐观。

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

2月1日，美国新政府正式上台宣布增收中国10%关税，加拿大墨西哥25%关税，假期期间原油需求受到担忧，价格回落。但之后特朗普宣布暂缓一个月向加拿大墨西哥征收，原油触底反弹，仍然以震荡为主。基本面看，2月3日OPEC+举行会议，保持产量原状，同时4月开始增产。假期以及冬季相对淡季，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72-75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：近期原油价格关注市场博弈，价格重心震荡为主。

橡胶（化工品小组） 0551-62879960

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：关注沪胶节后开工恢复和去库情况，震荡为主。

PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4970 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5300 元/吨，环比持平；乙电价差为 330 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 27 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。

参考观点：供需矛盾仍存，期价震荡运行。

塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8140 元/吨，持平；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，万华化学二期与内蒙宝丰装置投产，叠加前期裕龙石化等新装置投产，检修企业陆续恢复，供应端压力逐渐增大。需求端看，节后归来预计下游工厂缓慢复工，企业开工暂未快速进入高负荷运行生产，价格支撑力度预计有限。库存方面，国内资源消化缓慢，社会库存增加，节后归来预计各方积极消化库存，市场上行可能性不大。综合来看，节后短期内塑料供需格局偏弱，市场以消化节日期间库存为主，后续继续关注宏观变动、成本端动向及下游需求变化情况。

参考观点：预计塑料期价短期或呈现偏弱整理态势。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：节前全国重碱主流价 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，节前纯碱整体开工率 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，节前厂家库存 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。纯碱基本面改善不大，预计假期后盘面价格仍承压，建议以震荡偏弱思路对待。关注库存变化及 2 月下旬远兴能源检修动态。

参考观点：节前最后一交易日盘面 05 有所回落，节后暂以震荡偏弱思路对待。

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