

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/02/13

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

- 1、现货市场：张家港东海粮油一级豆油 8700 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。
- 2、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。（2）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。
- 3、参考观点：豆油 2505 合约，短线或偏弱调整。

## 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 3460 元/吨（-130）、天津 3570 元/吨（-210）、日照 3490 元/吨（-170）、东莞 3450 元/吨（-110）。
- 市场分析：（1）宏观面：美国关税政策引发市场恐慌，市场担忧美农产品出口因此遭到影响。
- （2）国际大豆：USDA2 月报告显示年末库存高于预期，美豆表现偏弱。当前处于南美收割阶段，降雨或将延缓收割进程。美豆出口节奏放缓，中美未来的贸易走向影响美豆出口需求。
- （3）国内豆粕供需面：豆粕节后供给偏紧，预期 4 月南美大豆集中上市或将转为宽松，下游节后开启补货，提振豆粕成交。豆粕库存短期或维持去库节奏。
- 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 2094 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 1943 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2142 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2080-2110 元/吨；鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 2080-2100 元/吨。
- 市场分析：从外盘来看，2 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，静待 2 月 USDA 数据出具；从国内来看，基层农户售粮将近 6 成，加上增储持续发力，产区售粮节奏进一步加快，市场阶段性供应仍充足；下游深加工及饲料企业库存低位，节后复工存刚需补库预期，玉米基本面有所改善，但上涨驱动力仍偏弱，且期货盘面升水，预计玉米价格维持区间震荡偏强走势。
- 参考观点：短期玉米价格震荡偏强，关注期价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76600-76850，跌245，贴20-升20，进口铜矿指数-2.7，跌0.5

市场分析：川普督促美联储降息，将与即将实施的关税相辅相成，符合当前的降息大环境，但美通胀数据超预期，引发市场较大不确定性，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，当前依旧处在季节性累库兑现的时间窗口内，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：铜价回踩并再次突击上沿收敛压力线，若有效之，激进者酌情顺势跟随为主。

## 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76600（-150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报74550元/吨，电碳与工碳价差维持在2050（-150）元/吨。

市场分析：供给端：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。需求端：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。

库存方面：碳酸锂总库存持续去库。截至2月7日，样本周度库存总计107686（-544）吨，冶炼厂库存36975（+3659）吨，下游库存31920（-5631）吨，其他环节库存38791（+1410）吨；总体来看，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。

参考观点：碳酸锂2505合约或区间震荡，激进者可逢低做多。

## 钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹3380，唐山开工率77.98%，社会库存485.37万吨，螺纹钢厂库220.01万吨。

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同步累库，整体库存水平较低。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：钢材短期震荡运行，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 5：1310 元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1530 元/吨；进口炼焦煤港口库存：451.29 万吨；焦炭港口库存：177.20 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：市场情绪低迷，双焦偏弱震荡运行。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 106.55，青岛 PB（61.5）粉 806，澳洲粉矿 62%Fe806。

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 2684.8 万吨减少至 1762 万吨，铁矿石全球发运量由上周 2283.6 万吨增加至 3447.3 万吨，供给宽松；上周 45 港口总库存水平从 14934.31 万吨增加至 15058.99 万吨，钢厂库存从 10264.71 万吨增加至 10846.32 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

美国贸易战正式开启，特朗普政府政策多变，引发市场再次担忧，原油价格震荡。基本面上看，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 美元/桶价格重心上下震荡。需求方面需观察具体数据。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

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：市场分析：东南亚产区上量旺季即将过去，原料价格反弹，但总体经历供应旺季后供给紧张有所缓解，价格上涨趋势性或打折扣。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。基本面上看，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，关注库存春节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，国内商品共振补涨，但橡胶震荡为主。

## 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，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5300 元/吨，环比持平；乙电价差为 330 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 82.14% 环比增加 0.23%，较春节前增加 0.11%，同比增加 2.00%；其中电石法在 83.08% 环比增加 0.83%，较春节前增加 1.37%，同比增加 4.14%，乙烯法在 77.88% 环比增加 1.89%，较春节前减少 5.01%，同比减少 5.77%。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 2 月 6 日 PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比增加 9.5% 至 82.29 万吨，同比增加 7.70%；其中华东地区在 77.03 万吨，环比增加 7.21%，同比增加 9.10%；华南地区在 5.26 万吨，环比增加 59.39%，同比减少 9.31%。2 月 12 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 8090 元/吨，持平；华东现货主流价 8160 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8410 元/吨，持平。

市场分析：宏观看，经济不确定性增强，或利空塑料现货报盘。成本端看，国际油价给予塑料的支撑力度有所减弱。塑料自身供应端看，天津联合、中英石化 LLDPE 装置停车，国内 PE 产能利用率下降至 42.15%，但仍处于偏高水平。需求端看，下游工厂陆续开工，坚持小单刚需拿货，随着开工企业增多，需求量有小增预期。库存方面，国内资源消化缓慢，现阶段去库压力较大。综合来看，塑料上游压力仍存，下游开工提升有限，供需改善甚微，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：全国重碱主流价 1467.50 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 1450 元/吨，华北重碱主流价 1550 元/吨，华中重碱主流价 1425 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 88.04%，环比+0.96%，纯碱产量 72.65 万吨，环比+0.8 万吨，涨幅 1.11%，放假期间，装置平稳运行，波动较小，供应相对稳定。库存方面，上周厂家库存 184.51 万吨，较节前增加 41.56 万吨，涨幅 29.07%，春节期间，物流运输下降，且有些下游停车，出货及消费下降；据了解，社会库存增加趋势，涨幅 3 万+，库存接近 34 万。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：昨日盘面 05 小幅反弹，短期仍以震荡偏弱思路对待。

审核：沈欣萌：F3029146/Z0014147

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