

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/02/19

## 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 8510 元/吨，较上一交易日涨 10 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低于上年同期。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，短线或平台调整。

## 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 3490 元/吨（-10）、天津 3670 元/吨（-10）、日照 3580 元/吨（30）、东莞 3500 元/吨（10）。
- 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：当前处于南美收割阶段，降雨或将延缓收割进程。随着巴西大豆进入收割高峰期，美豆出口的季节性窗口关闭。
- （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。随着一轮补货结束，下游采购情绪转淡，豆粕成交与提货量预计减少。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 2120 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 1979 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2183 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2100-2130 元/吨；鲅鱼圈（容 680-730/15%水）收购价 2100-2125 元/吨。
- 市场分析：从外盘来看，2 月 USDA 报告显示，美玉米库存数据高于预期，美国玉米的结转库存同比持平，2 月的数据与 1 月一致，市场预期的下降没有兑现，导致价格承压下行；从国内来看，基层农户售粮已超 6 成，加上增储持续发力，产区售粮节奏进一步加快，但由于卖压前置，这将减轻春节售粮压力；下游深加工利润改善及生猪产能持续恢复，下游消费有望提升，玉米基本面有所改善，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，前期多单需警惕玉米期价高位调整风险。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海1#电解铜价格 77130-77370，跌 410，升 80-升 160，进口铜矿指数-8.67，跌 5.97

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，但美通胀数据反复超出或低于预期，引发市场较大波动不确定性，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：铜价回踩收敛压力线，建议以此作为多空防御线。

## 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 76250 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 74400 元/吨，电碳与工碳价差维持在 1850 元/吨。

市场分析：原料方面锂矿价格保持强劲，且锂矿库存持续下滑，市场缺货叠加利润倒挂，使矿商的挺价意愿进一步增强；供给方面，节后部分锂盐大厂复产，开工率逐步提高，碳酸锂整体产量上升，增量存超预期可能；而需求方面，当前终端消费正值传统淡季，市场需求疲软，新能源汽车销量仍受季节波动影响，同比虽涨，但环比降幅明显，2月销量或进一步下滑。

库存方面：冶炼厂连续两周大幅补库。周度库存为 109333 (+1647) 实物吨，其中冶炼厂库存 39107 (+2132) 实物吨，下游库存 30915 (-1005) 实物吨，其他环节库存 39311 (+520) 实物吨。总体来看，短期内碳酸锂价格上涨动力不足，而原料端支撑较强，锂价或区间震荡，投资者区间操作为主。后续需密切关注供给端复产进度及需求端复苏情况。

参考观点：碳酸锂 2505 合约或区间震荡，区间操作为主。

## 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：宏微观共振，钢材逢低偏多思路布局春季攻势。

## 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106.35，青岛PB（61.5）粉801，澳洲粉矿62%Fe808。

市场分析：市场供需双弱，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1877.5吨增加至2230.9万吨，铁矿石全球发运量由上周2334.9万吨降低至1688.2万吨，供给收缩；上周45港口总库存水平从15367.68万吨增加至15392.53万吨，钢厂库存从9464.74万吨降低至9142.81万吨。

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：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，总体原料供给逐步下滑。

基本面看，橡胶开割旺季转淡，原料价格止跌反弹。同时国内氛围来看，需要关注商品节

后共振行情，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，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 5000 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 300 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 81.85% 环比减少 0.29%，同比增加 2.24%；其中电石法在 83.99% 环比增加 0.91%，同比增加 4.29%，乙烯法在 76.04% 环比减少 1.84%，同比减少 3.32%。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。库存方面，截至 2 月 13 日 PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比增加 4.05% 至 85.62 万吨，同比增加 1.99%；其中华东地区在 79.62 万吨，环比增加 3.36%，同比增加 4.36%；华南地区在 6 万吨，环比增加 14.13%，同比减少 21.63%。2 月 18 日期价小幅回升，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：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，本周涉及齐鲁石化、天津石化、万华化学等检修装置重启，新增扬子石化等计划短期检修装置，预计本周检修影响量在 3.81 万吨，较上周检修量减少 2 万吨。需求端看，预计本周 PE 下游各行业整体开工率+7.28%，聚乙烯下游多数陆续复工，虽多以低负荷运行，但部分执行订单生产叠加少量新单跟进，整体开工均有提升。综合来看，基本面压力有所缓解，需求随下游复工开始回暖，市场交投氛围好转，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震荡运行态势。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1466.63 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 87.30%，环比-0.74%，纯碱产量 72.03 万吨，环比-0.62 万吨，跌幅 0.85%，企业设备波动，开工窄幅调整。库存方面，上周厂家库存 187.88 万吨，环比增加 3.37 万吨，涨幅 1.83%，纯碱库存增加趋势；据了解，社会库存增加趋势，总量 36+ 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 窄幅波动，建议以震荡偏弱思路对待。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

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  
联系方式  
电话：62870127