

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/03/14

## 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 8540 元/吨，较上一交易日涨 130 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快于上年同期。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，豆油中期去库或仍有所持续。
- 3、参考观点：豆油 2505 合约，短线或平台平台整理。

## 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 3400 元/吨（-20）、天津 3450 元/吨（-70）、日照 3350 元/吨（-70）、东莞 3370 元/吨（-20）。
- 市场分析：（1）宏观面：中美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：当前处于南美收割窗口期，持续关注产区天气变化。中美贸易关税问题，压制美豆出口需求。
- （3）国内豆粕供需面：因大豆到厂延迟以及停机检修，3-4 月油厂会有大范围的停机，3 月豆粕供应可能偏紧，预期 4 月南美大豆集中上市或将转为宽松。下游饲料企业已基本补库完毕，豆粕购销情绪较淡。豆粕库存短期或维持去库节奏。
- 参考观点：豆粕短线或偏弱运行。

## 玉米（农产品小组） 0551-62879960

- 现货信息：国内玉米价格继续小幅上涨，东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2061 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2312 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2160-2185 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2160-2190 元/吨。
- 市场分析：从外盘来看，3 月 11 日公布的 USDA 报告显示，3 月的数据与前两个月数据一致，产量及期末库存同比下降，近期受关税时间影响，美玉米企稳反弹，支撑进口成本；从国内来看，基层农户售粮已超 7 成，较去年同期偏快，因此春季售粮压力低于往年，且进口玉米及替代性谷物进口同比大幅减少，对玉米市场冲击减弱，但港口库存仍处高位，市场供应阶段性仍充足；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，玉米基本面逐步改善，同时中储粮继续增收玉米，且期货盘面升水，叠加近期农产品市场关税事情频发，推动短期玉米价格偏强运行。
- 参考观点：短期玉米期价震荡偏强，短线参与为主。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 77530-77790，涨 470，贴 20-升 20，进口铜矿指数-15.83，跌 1.43

市场分析：全球主流大国之间的关税大战此起彼伏，全球市场割裂，波动差异较大且复杂程度增加，有望对 3 月利率会议带来不确定影响，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、民企会议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，当前季节性累库因素亦面临拐点可能（密切关注之），现实和预期的博弈加码，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：铜价或测试 2024 年 9 月高点，密切关注此价位争夺站下的潜在扰动机会。

## 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 75350 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 73550 元/吨，电碳与工碳价差为 1800 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：从基本面来看，当前锂矿价格坚挺，库存持续去化，受市场缺货及利润倒挂影响，矿商挺价意愿增强，成本支撑较强。供给方面，上游复产进度加快，周度产量持续攀升，叠加天气转暖盐湖复产，供给或存进一步超预期可能；而下游需求虽较往年同期偏强，材料及电芯订单排产稳健，但受传统淡季影响，终端消费疲软，新能源汽车销量环比降幅显著，2 月销量预计进一步下滑。

库存方面：周库存全环节累库。周度库存为 119437 (+3923) 实物吨，其中冶炼厂库存 46101 (+1324) 实物吨，下游库存 33395 (+2200) 实物吨，其他环节库存 399941 (+400) 实物吨。2 月月度库存为 77123 实物吨，同比增长 24%，环比增长 13%；其中下游库存 46412 (+10712) 实物吨，冶炼厂库存 30711 (-2111) 实物吨。总体来看，当前供需矛盾有所加剧，宏观政策不确定性仍存。短期内碳酸锂价格上涨动力不足，而需求及矿端支撑则限制下行空间，锂价或区间偏弱震荡为主，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 3270，唐山开工率 79.51%，社会库存 630.86 万吨，螺纹钢厂库 229.04 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：成本下移，钢材承压运行。

## 煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙5：1270元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1370元/吨；进口炼焦煤港口库存：386.23万吨；焦炭港口库存：200.13万吨。

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：焦炭第十一轮提降预期，双焦低位偏弱震荡。

## 铁矿（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数101.85，青岛PB（61.5）粉775，澳洲粉矿62%Fe775。

市场分析：当前铁矿石市场多空因素交织。供应端，澳大利亚三大矿山一季度发货量同比增8%，巴西淡水河谷新矿区投产进度超预期，全球港口库存攀升至1.45亿吨，创2023年以来新高。需求端，中国钢厂复产节奏放缓，尽管3月传统旺季来临，但下游地产及基建项目资金到位率偏低，日均铁水产量维持在225万吨低位，钢厂补库意愿谨慎，港口疏港量连续三周下滑。此外，海外需求分化，印度钢厂提产支撑部分需求，但东南亚电弧炉替代效应增强，对铁矿依赖度进一步降低。消息面上，中国工信部近期提出“2025年钢铁行业碳达峰行动细化方案”，要求年内完成30%高炉改造为氢能试点，市场对长流程炼钢需求收缩的担忧升温。不过，美联储3月议息会议释放降息信号，美元指数走弱对大宗商品价格形成一定支撑。技术面看，铁矿石主力合约在110美元关口存在较强支撑，若需求端出现边际改善信号，价格或迎来阶段性反弹。

参考观点：铁矿2505短期以震荡偏强为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组）0551-62879960

市场分析：国内全乳胶逐步开割，东南亚产区仍在上量，供给宽松。国内产区逐步准备3月开割，全乳胶逐步供给恢复。基本面看，东南亚橡胶开割旺季转淡，原料价格止跌，全乳胶逐步恢复供给。同时国内氛围来看，需要关注商品节后共振行情，下有轮胎开工节后恢复良好，全钢胎开工回到60%附近，半钢胎达到80%左右。目前，橡胶全球供需双松，市场炒作贸易战等宏观叙事。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶下游复工情况，关注主力16800-17000元/吨支撑情况。

## 橡胶（化工品小组）0551-62879960

市场分析：国内全乳胶逐步开割，东南亚产区仍在上量，供给宽松。国内产区逐步准备3

月开割，全乳胶逐步供给恢复。基本面看，东南亚橡胶开割旺季转淡，原料价格止跌，全乳胶逐步恢复供给。同时国内氛围来看，需要关注商品节后共振行情，下有轮胎开工节后恢复良好，全钢胎开工回到 60%附近，半钢胎达到 80%左右。目前，橡胶全球供需双松，市场炒作贸易战等宏观叙事。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶下游复工情况，主力 17800-18000 元/吨附近压力。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4850 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5150 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 80.14%环比增加 1.49%，同比减少 0.74%；其中电石法在 82.40%环比减少 0.65%，同比增加 1.23%，乙烯法在 74.19%环比增加 7.11%，同比减少 5.83%。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 3 月 6 日 PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比减少 0.02%至 86.52 万吨，同比增加 0.23%；其中华东地区在 80.17 万吨，环比减少 0.39%，同比增加 0.56%；华南地区在 6.35 万吨，环比增加 04.78%，同比减少 3.79%。3 月 12 日期价继续下探，当前供需矛盾仍较为突出，库存高企，下游需求表现较弱，两会对地产提振有限，基本面及宏观面表现均较为弱势。

参考观点：供需矛盾仍存，期价偏弱运行。

## 纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1524 元/吨，环比-3.13 元/吨；其中华东重碱主流价 1575 元/吨，环比-25 元/吨；华北重碱主流价 1600 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 1550 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 81.10%，环比-2.19%，纯碱产量 67.95 万吨，环比-1.84 万吨，跌幅 2.64%，企业检修如期，供应下降。库存方面，周内厂家库存 173.52 万吨，环比-2.47 万吨，跌幅 1.40%，近期库存呈现下降趋势，但集中度依旧较高；周内纯碱企业待发订单窄幅下降，维持 13+天；据了解，纯碱社会库存增加趋势，涨幅 1.5 万，总量 45 万吨左右。需求端表现一般，中下游对低价货源刚需补库，对高价货源抵触情绪仍存。整体来看，纯碱市场新增驱动不足，预计盘面短期震荡偏弱。关注库存变动、重要会议动态及装置检修情况。

参考观点：昨日盘面 05 窄幅波动，预计盘面短期震荡偏弱为主。

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