

安粮期货商品期货

投资早参

2025/03/28

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 8460 元/吨，较上一交易日涨 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：短期豆油供应与下游需求或维持中性，豆油短期库存或维稳。
- 3、参考观点：豆油 2505 合约，短线或箱体区间运行。

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 3040 元/吨（-90）、天津 3160 元/吨（-40）、日照 3090 元/吨（-50）、东莞 3040 元/吨（0）。
- 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，预期后期南美大豆集中上市或将转为宽松。终端养殖需求一般，叠加下游饲料企业高库存高头寸，主要以滚动补库为主。油厂豆粕库存再度大幅增加。
- 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：东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2089 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2296 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2170-2180 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2160-2180 元/吨。
- 市场分析：从外盘来看，3 月公布的 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，近期受关税事件影响，美玉米企稳反弹，支撑进口成本；从国内来看，基层农户售粮接近 8 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，市场阶段性供应压力减轻；下游生猪产能持续恢复，下游饲料消费有望提升，整体供需格局趋于改善，但盘面升水及小麦对玉米替代等潜在压制因素仍在。
- 参考观点：短期玉米期价区间震荡运行，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 81370-81800，跌 1070，贴 60-平水，进口铜矿指数-22.88，跌 6.96

市场分析：在全球局势不确定和关税预期扰动背景下，美国和非美地区的差异较为明显，体现了全球脱钩和割裂的特征，而美联储连续维持现状或是对此进行表现，2025 年可能是降息结束路径的话题，这是一个长期演绎逻辑；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，当前累库因素已结束，铜价处在阶段共振状态，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：铜价如期向下扰动，交易上留意 8 万的测试

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 74150 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 72300 元/吨，电碳与工碳价差为 1850 元/吨，皆较上一交易日维持不变。

市场分析：从基本面来看，成本方面锂矿价格有所松动，锂辉石 CIF 精矿价格下调 10 美元/吨；供给方面，周开工率持续增长，已接近历史平均水平，后续大概率维持增长趋势但边际效应减弱，此外 2 月智利进口量大幅减少，供给放量但速度减缓。需求方面，3 月终端消费环比转好，动力电池保持稳定增长，正极材料排产稳健，需求整体有所好转，但仍不足以提供向上驱动。

库存方面：周库存持续累库。截至 3 月 21 日，周度库存为 126399（+2764）实物吨，其中冶炼厂库存 49697（+1976）实物吨，下游库存 36811（+2138）实物吨，其他环节库存 39891（-1350）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，在成本支撑松动以及库存压力下，现货与期货价格同步下跌，后续重点关注 7 万元整数支撑。

参考观点：碳酸锂 2505 合约或偏弱震荡，可逢高做空。

钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3260，唐山开工率 80.58%，社会库存 628 万吨，螺纹钢厂库 225.78 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：市场情绪好转，钢材低位反弹。

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：供应宽松，双焦低位偏弱震荡反弹，空间有限。

铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数103.3，青岛PB（61.5）粉788，澳洲粉矿62%Fe781。

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：美国与胡塞武装冲突加剧，给中东局势带来不确定性，原油近期反弹强势。OPEC+发布最新减产政策，敦促七国进一步减产，以弥补之前超产的部分。该减产数量大于4月即将增产的数量。同时中东局势与俄乌局势扰乱市场，WTI原油基于65美元/桶附近支撑。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。同时俄乌冲突或接近尾声，俄罗斯之前受影响产能或将有所恢复。基本面看，2月3日OPEC+举行会议4月开始增产。二季度需求逐步恢复，但受到贸易战影响，需求增速表现一般。

参考观点：近期原油价格关注市场博弈，WTI主力背靠65美元/桶位置开启反弹。

橡胶（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：16600元/吨，泰烟三片：21600元/吨，越南3L标胶：17750元/吨，20号胶：16350元/吨。合艾原料价格：烟片：72.59泰铢/公斤，胶水：

67.5 泰铢/公斤，杯胶：60.95 泰铢/公斤，生胶：68.99 泰铢/公斤。

市场分析：国内全乳胶逐步开割，东南亚产区逐步停割，原料端价格上涨。国内产区 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结束，原料价格上行，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，下游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，美国汽车关税征收或抑制全球橡胶需求，需要密切观察。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，橡胶震荡偏弱为主，关注主力 16600-16800 元/吨附近支撑。

PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4920 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 230 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 79.83%环比下降 0.67%，同比下降 0.41%；其中电石法在 82.62%环比下降 0.12%，同比增加 1.41%，乙烯法在 72.51%环比下降 2.11%，同比减少 4.88%。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 20 日 PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比减少 2.89%至 83.38 万吨，同比减少 4.32%；其中华东地区在 77.06 万吨，环比减少 3.25%，同比减少 4.06%；华南地区在 6.32 万吨，环比增加 1.72%，同比减少 7.29%。3 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，期价或低位震荡运行。

参考观点：短期缺乏基本面利好驱动，期价或低位震荡运行。

纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1507.94 元/吨，环比持平；其中华东重碱主流价 1550 元/吨，华北重碱主流价 1600 元/吨，华中重碱主流价 1525 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 82.38%，环比+4.53%，纯碱产量 69.02 万吨，环比+3.79 万吨，涨幅 5.81%，检修陆续恢复，供应提升。库存方面，周内厂家库存 163 万吨，环比-5.78 万吨，跌幅 3.42%，库存明显下降；周内纯碱企业待发订单下降趋势，维持 8+天，下降 2+天；据了解，社会库存下降，总量维持 42+万吨。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，纯碱市场新增驱动有限，预计盘面短期宽幅震荡。关注库存变动、装置检修及下游需求变化。

参考观点：昨日盘面 05 窄幅波动，预计盘面短期仍以宽幅震荡运行为主。

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