

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/04/29

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

- 1、现货市场：日照嘉吉一级豆油 8140 元/吨，较上一交易日跌 120 元/吨。
- 2、宏观：特朗普时期的“对等关税”政策通过重塑全球贸易流、产业链定价权及市场风险偏好，对期货市场形成了系统性冲击。
- 3、市场分析：当前时间窗口下，正处美豆播种与南美豆收割、出口季，目前巴西豆收割基本完成。总体来看，南美新作丰产格局或将大概率成为事实。后市豆油中期新增供给与下游需求或维持中性，豆油中期库存或维持整理。
- 4、参考观点：豆油 2509 合约，短线或区间震荡整理。

## 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 3450 元/吨（-200）、天津 3580 元/吨（-170）、日照 3650 元/吨（-50）、东莞 3690 元/吨（-10）。

市场分析：（1）宏观面：中美贸易关税问题暂未解决，影响中美大豆贸易。  
（2）国际大豆：美豆开启播种，进度超过预期。巴西大豆即将进入出口高峰期。  
（3）国内豆粕供需面：巴西大豆逐渐到港，油厂开机率回升，豆粕供给预期将逐渐转为宽松。现货市场五一节前备货与油厂开工出现错配，豆粕库存降至低点。

参考观点：豆粕短线或震荡运行。

## 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 2128 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2333 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2200-2230 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2200-2220 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国关税事件影响减弱，4 月公布的 USDA 报告下调美玉米产量及期末库存，美元指数再次走低支撑美玉米盘面继续震荡偏强；从国内来看，基层农户售粮接近 9 成，当前余粮所剩无几，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；下游生猪产能去化缓慢，饲料企业库存积压，以及小麦替代及新麦上市的供应压力之下，下游需求相对疲软，限制玉米期价上涨幅度。

参考观点：短期玉米期价区间震荡，五一假期临近，建议投资者谨慎操作。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 77440-77690，跌 580，升 150-升 210，进口铜矿指数-42.52，跌 7.81

市场分析：全球依旧处在“非理性”关税冲击阶段，海外资本市场高波动窗口未有彻底结束，体现了全球脱钩/割裂和对抗的特征，而美联储的不确定行为，尤其是川普再度“炮轰”美联储督促降息，顺应了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，原料冲击扰动极端还在加剧，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：铜价反弹至关键价位区，基于五一假期在即，注意避险。

## 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 69400（-200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 67900（-200）元/吨，电碳与工碳价差为 1500 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：从基本面来看，成本方面锂辉石精矿远期价格持续下调；供给方面，周开工率持续增长，但增速放缓，值得注意的是盐湖端已经开始复产，低成本锂盐若大批流入市场或对价格有所冲击。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4月18日，周度库存为 131605（+585）实物吨，其中冶炼厂库存 52130（+398）实物吨，下游库存 41734（+787）实物吨，其他环节库存 37741（-600）实物吨；3月月度库存为 90070 实物吨，同比增长 47%，环比增长 17%；其中下游库存 39293（+8582）实物吨，冶炼厂库存 50777（+4365）实物吨。总体来看，在成本支撑松动以及宏观扰动下，现货与期货价格同步下跌，后续重点关注 6.5 万/吨支撑。

参考观点：碳酸锂 2507 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 3160，唐山开工率 83.56%，社会库存 532.76 万吨，螺纹钢厂库 200.4 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弱，钢材成本中枢动态运行。钢材社会库存与钢厂库存同步去库，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：宏观利空逐渐消化，关注5月结束后远月低位逢低偏多思路对待。

## 煤炭（煤焦钢小组） 0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙5：1205元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1340元/吨；进口炼焦煤港口库存：337.38万吨；焦炭港口库存：246.10万吨。

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 99.2，青岛 PB（61.5）粉 763，澳洲粉矿 62%Fe762。  
市场分析：当前铁矿石市场多空因素交织。供应端，澳洲发运量因季末冲量结束回落，巴西发运持续回升，全球总发运量小幅下降。港口库存环比减少 112.39 万吨至 1.48 亿吨，显示短期到港压力缓解。需求端，国内钢厂铁水产量增至 240.22 万吨/日，高炉复产带动进口矿日耗环比增加 2.46 万吨，但钢厂原料采购仍偏谨慎，按需补库为主。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，美国关税政策反复调整，加剧全球商品价格波动，市场对贸易战的担忧抑制了铁矿石上行空间。  
参考观点：铁矿 2505 短期以震荡下行为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

市场氛围有所回暖，美库存有一定下降。OPEC+公布 4-5 月补偿减产国家和份额，抵消原计划 5 月开始增产的份额。原油有一定反弹表现，但美国“对等关税”对市场的冲击影响仍存，中长期看，原油仍然以价格重心下移为主，关注 WTI 主力 65 美元/桶压力。基本面，供需方面，OPEC 大幅调降未来两年全球需求增速，美国贸易战升级，特朗普政府政策多变，引发市场对全球需求担忧。同时俄乌冲突和谈一再拖延，增加不确定性。二季度需求或受到贸易战严重拖累。  
参考观点：WTI 主力节后暴跌行情，关注 WTI 原油主力 65 美元/桶附近压力。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

市场分析：美国“对等关税”对中国轮胎及汽车出口造成较大影响，橡胶偏弱震荡。同时，基本面情况也利空因素堆积。基本面方面：国内全乳胶逐步开割，东南亚产区逐步停割。国内产区 3 月开割，全乳胶逐步供给恢复。泰国南部橡胶开割仍处旺季，供给宽松。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严重抑制全球橡胶需求。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。  
参考观点：关注沪胶下游开工情况，主力 14000 元/吨附近有支撑。

## PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4780 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5050 元/吨，环比持平；乙电价差为 270 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 78.63% 环比增加 1.29%，同比增加 1.75%；其中电石法在 78.64% 环比减少 0.70%，同比增加 2.86%，乙烯法在 78.61% 环比增加 6.52%，同比减少 1.49%。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 4 月 24 日，PVC 社会库存新（41 家）样本统计环比减少 5.15% 至 68.77 万吨，同比减少 20.77%；其中华东地区在 63.56 万吨，环比减少 4.54%，同比减少 19.40%；华南地区在 5.21 万吨，环比减少 12.05%，同比减少 34.44%。4 月 28 日期价回升，当前需求端弱勢难改，期价或低位震荡运行。

参考观点：需求弱勢难改，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 1418.44 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 1500 元/吨，华中重碱主流价 1400 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 89.44%，环比-0.06%，纯碱产量 75.51 万吨，环比-0.05 万吨，跌幅 0.06%，近期装置开工相对正常，产量波动小。库存方面，上周厂家库存 169.10 万吨，环比-2.03 万吨，跌幅 1.19%，库存下降趋势；据了解，社会库存下降，幅度 4+ 万吨，总量接近 34 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，纯碱市场情绪阶段性回暖，但基本面驱动仍偏弱，盘面短期走势宽幅震荡为主。关注宏观情绪变化、下游产能及库存变动。

参考观点：昨日盘面 09 窄幅波动，预计盘面短期走势宽幅震荡为主。

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  
电话：62870127

联系方式