

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/06/04

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

- 1、现货市场：钦州中粮进口三级菜油 9300 元/吨，较上一交易日跌 70 元/吨。
- 2、市场分析：供应方面，端午节后，国产菜籽即将陆续上市。后市，近月进口菜籽到港供应较为充裕，远月进口菜籽到港暂较为偏紧。菜油下游需求中性。库存端，菜油库存中短期或维持高位。
- 3、参考观点：菜油 2509 合约，短线于或平台区间内震荡整理。

## 豆粕（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：43 豆粕各地区节前现货报价：张家港 2800 元/吨（-70）、天津 2870 元/吨（-70）、日照 2810 元/吨（-60）、东莞 2800 元/吨（-60）。

市场分析：（1）宏观面：中美贸易达成阶段性协议，但长期矛盾仍存。

（2）国际大豆：关税政策和天气为价格主要驱动因素。美豆播种顺利，巴西大豆出口高峰期。

（3）国内豆粕供需面：大豆供给逐渐恢复，油厂开机率和压榨恢复正常，豆粕供给压力逐渐凸显。豆粕成交缩量，下游采购意愿偏弱，随着下游企业安全库存建立，下游贸易商维持随用随采、滚动补库为主。油厂大豆库存回升至高位，豆粕库存累库速度短期较缓。

参考观点：豆粕短线或震荡偏弱。

## 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 2204 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2428 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2270-2300 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2270-2300 元/吨。

市场分析：从外盘来看，近期美玉米产区天气良好，利于玉米播种收尾及生长，中美贸易关系缓和，市场担忧远期进口压力；从国内来看，玉米市场正处于新旧粮交替空窗期，市场不断消耗余粮，加之进口减少，玉米阶段性供应或趋紧，在此期间，小麦上市且与玉米价格不断缩小，或将替代玉米在饲用领域的份额，以及天气炒作将成为影响价格另一关键因素；国内玉米下游采购谨慎导致消费乏力，养殖利润低位以至于养殖企业按需采购，玉米深加工企业因亏损导致开工率下降，下游需求提振作用有限。

参考观点：玉米期价短期预期区间震荡为主，关注新麦上市情况及天气变化。

## 沪铜（基金属小组） 0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 78270-78620，涨 210，升 120-升 320，进口铜矿指数-43.56，涨 0.72

市场分析：全球关税对垒在磕磕绊绊中的此起彼伏，尤其美国关税政策反复，刺激市场较为动荡，符合全球脱钩、割裂等的国际特征背景，也顺应了 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、财政等扶持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，原料冲击扰动还在加剧，矿产问题还未有彻底解决，当国内铜库存也处在下滑的格局，铜处在阶段共振状态，现实和预期、以及内盘和外盘的博弈加码，使得行情研究分析愈加复杂化，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：继续关注铜价在均线系统的扰动，整体防御线定为均线系统上沿。



## 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 60800（-200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 59150（-200）元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：基本面来看，成本端压力持续加剧，各类矿石报价不断走低，其中外采锂精矿 CIF 价格降幅尤为显著。矿石库存整体仍处于高位，且锂矿石端尚未出现止跌信号。从供应端来看，碳酸锂周度产能利用率虽环比有所下滑，但仍高于平均水平。随着气温上升，盐湖低成本锂盐若大量涌入市场，将进一步冲击市场供需平衡，推动价格中枢继续下移。而需求端表现分化明显。正极材料维持稳定，产量仍有增长预期。动力电池装车量下滑，磷酸铁锂电池与三元电池均呈现萎缩态势；新能源汽车消费市场同样遇冷，政策重心转移。库存方面：截至 5 月 30 日，周度库存为 131571（-208）实物吨，其中冶炼厂库存 56235（-780）实物吨，下游库存 41616（+752）实物吨，其他环节库存 33720（-180）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，后续重点关注上游减停产情况。

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 3090，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走势分化，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：钢材开始估值修复，短期保持逢低偏多思路对待。



## 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，双焦低位超跌反弹。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数97.2，青岛PB（61.5）粉735，澳洲粉矿62%Fe737。

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。港口库存环比减少至1.38亿吨，显示短期到港压力缓解。需求端，国内钢厂铁水产量243.6万吨/日略微回落，高炉开工率微降至83.69%，但钢厂原料采购偏谨慎，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，美国关税加剧全球商品价格波动，环保限产以及雨季压制钢厂需求，一定程度压制铁矿石上行空间。

参考观点：铁矿2509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

美伊谈判再起波折，俄乌战况再次激化同时巴以局势也进一步恶化，同时OPEC+会议虽同意7月增产41.1万桶/日，但俄罗斯等国提出异议，市场担心实质增产达不到预期，供给有一定收缩，叠加地缘局势不稳，原油反弹。基本面看，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。同时俄乌战况再度激化，美伊谈判也再现波折，中东局势复杂，增加不确定性。供给端方面，OPEC+7月同意增产41.1万桶/日，关注后续进一步OPEC会议情况。

参考观点：WTI主力58美元/桶-65美元/桶附近震荡为主。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：13350元/吨，泰烟三片：20000元/吨，越南3L标胶：14950元/吨，20号胶：14100元/吨。合艾原料价格：烟片：67.93泰铢/公斤，胶水：61.25泰铢/公斤，杯胶：49.5泰铢/公斤，生胶：64.82泰铢/公斤。

市场分析：密切关注海外订单情况，以及国内内需。美国恢复贸易战关税，不断反复的局势以及供大于求的基本面拖拽并制约橡胶价格，仍以弱势运行为主。基本面方面：国内全乳胶开割，云南产区全面开割，海南胶水开始上量。东南亚产区全面开割，供给整体呈现宽松态势。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，橡胶整体偏弱运行。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，整体供大于求，橡胶弱势为主。

 **PVC（化工品小组）** 0551-62879960

一、现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4680 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比持平；乙电价差为 320 元/吨，环比持平。

二、市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 78.19%环比增加 2.00%，同比增加 1.36%；其中电石法在 78.21%环比增加 3.40%，同比增加 1.80%，乙烯法在 78.12%环比减少 1.66%，同比增加 0.06%。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 5 月 29 日，PVC 社会库存新样本统计环比减少 4.12%至 59.76 万吨，同比减少 32.78%；其中华东地区在 54.47 万吨，环比减少 3.77%，同比减少 33.32%；华南地区在 5.29 万吨，环比减少 7.53%，同比减少 26.75%。6 月 3 日期价回落，但 PVC 基本面方面暂未有明显改善，宏观情绪氛围较弱，期价低位震荡运行。

三、参考观点：基本面依旧弱势，期价低位震荡运行。

 **纯碱（化工品小组）** 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1379.06 元/吨，环比-23.13 元/吨；其中华东重碱主流价 1400 元/吨，环比-40 元/吨；华北重碱主流价 1450 元/吨，环比-50 元/吨；华中重碱主流价 1350 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 78.57%，环比-0.06%，纯碱产量 68.50 万吨，环比+2.12 万吨，涨幅 3.19%，周内行业新增产能稳定出产品，供应水平提升。库存方面，上周厂家库存 162.43 万吨，环比-5.25 万吨，跌幅 3.13%；据了解，社会库存震荡下移，盘面价格下行，期现商成交良好，库存下降至 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，市场缺乏新增驱动，预计盘面短期延续底部区间震荡趋势。持续关注装置检修动态及突发事件扰动。

参考观点：昨日盘面 09 震荡偏弱，预计盘面短期延续底部区间震荡。

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