

# 安粮期货商品期货

投资早参

2025/06/10

## 油脂（农产品小组） 0551-62879960

现货市场：东莞市东莞中粮进口三级菜油 9300 元/吨（按 OI09+120 折算），较上一交易日涨 40 元/吨。

市场分析：供应方面，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。  
参考观点：菜油 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：豆粕各地区现货报价：张家港 2840 元/吨、天津 2920 元/吨、日照 2850 元/吨、东莞 2840 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美国关税政策反复，关注中美贸易政策。

（2）国际方面：中美元首通话，提振市场信心。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）国内供需：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：当前情绪面主导，豆粕短线或震荡偏强。

## 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 2206 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2413 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，小麦大量上市，同时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 78740-79010，涨 0，升 20-升 150，进口铜矿指数-43.29，涨 0.72

市场分析：美国非农数据超预期（与 ADP 数据相悖），部分减缓衰退担忧，降低了年内降息预期，再度体现了 2025 年磕磕绊绊的可能降息结束路径，这是一个较长时间的演绎逻辑，而在全球割裂和脱钩的背景下，全球关税对垒延续，中美沟通缓和或情绪提振作用；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：铜价脱离均线系统，不排除再度测试泡沫节点可能，等待乏力信号。

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

市场分析：从基本面来看，产业链上游原料端已显现企稳信号——主要品类矿石价格跌势趋缓，港口及冶炼厂矿石库存延续去化节奏；供给端整体产量维持平稳，但供给结构正悄然调整；需求端则显露疲态，终端消费复苏动能不足，以旧换新等政策对需求的拉动效应边际走弱，市场采购积极性偏淡。综合来看，当前基本面矛盾并不突出，在锂价中枢已显著下移的背景下，进一步向下突破的空间或已有限；同时，缺乏新的增长引擎驱动价格上行，短期市场或延续震荡筑底格局，盘面表现更多由资金博弈主导。

参考观点：稳健者暂时观望，激进者区间操作为主。

## 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：焦京唐港主焦煤库提价报 1270 元/吨，环比持平。山西吕梁主焦煤报价 1070 元/吨，环比下跌 30 元/吨（跌幅 2.73%）。日照港焦炭平仓价 1410 元/吨，环比持平。钢厂焦炭库存 654.93 万吨，创 5 个月新低，但同比增幅仍达 18%

市场分析：供应端：山西部分煤矿因环保减产，影响产能，但进口煤仍保持高位。焦化厂产能利用率 80.7%，周环比下降 0.3pct，第三轮提降落地，吨焦亏损扩大至 39 元。需求端，

铁水产量微跌至 241.85 万吨/日，钢厂焦煤库存 786.79 万吨，可用天数 12.5 天，库存压力缓解。铁水产量高位回落，钢厂采购谨慎，焦炭综合库存 1038.09 万吨，创春节以来新低。库存端，独立焦化厂炼焦煤库存 716.66 万吨，环比下降 21.3 万吨，港口库存累库趋势未改。港口焦炭库存连续五周下降，但焦化厂库存环比增加 7.87%至 111.38 万吨  
操作建议：煤炭主力近期或以震荡为主，建议关注钢厂库存去化及政策落地情况。

## 铁矿（煤焦钢小组） 0551-62879960

现货信息：铁矿普氏指数 95.65，青岛 PB（61.5）粉 728，澳洲粉矿 62%Fe732。铁矿石主力合约收盘价 707，较前一交易日下跌 0.71%。

市场分析：供应端，全球铁矿石发运量环比增长 242 万吨至 3431 万吨，其中巴西和非主流矿发运量显著回升。需求端，国内 247 家钢厂高炉开工率 83.56%，日均铁水产量 241.8 万吨，环比下降 0.11 万吨，显示需求端仍面临季节性淡季压力。港口库存方面，45 港铁矿石库存总量为 1.32 亿吨，较前一周下降 0.8%，但库存仍处于历史高位，对价格形成压制。资金面，主力合约 12509 日线处于横盘整理阶段，支撑位 700 元/吨，阻力位 750 元/吨。

参考观点：铁矿 2509 短期或维持震荡格局，需关注港口库存去化速度及钢厂复产节奏。长期看，若铁水产量持续下降，叠加高库存压力，价格或进一步承压，提示交易者谨慎投资风险。

## 原油（化工品小组） 0551-62879960

宏观与地缘：上周五美国非农数据超预期，削弱美联储降息紧迫性，缓解市场对经济衰退出现的紧张情绪，原油价格或偏强震荡，关注 WTI 主力 65 美元/桶关键位置。

市场分析：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。库存方面，美原油库存虽然下滑，但汽柴油、以及燃料油库存意外大增。汽柴油裂解利润下滑，进一步拖拽原油需求。同时俄乌地缘再度激化，美伊谈判也再现波折，中东局势不稳，OPEC+增产会议达成共识的可能性存疑，供给不确定性大幅提高。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 主力短期关注 65 美元/桶附近能否持续突破。中长期看，若无重大地缘影响供给，则原油上方高度有限。

## 橡胶（化工品小组） 0551-62879960

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：13650 元/吨，泰烟三片：19800 元/吨，越南 3L 标胶：15000 元/吨，20 号胶：13850 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.9 泰铢/公斤，胶水：56 泰铢/公斤，杯胶：44.9 泰铢/公斤，生胶：62.26 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，整体仍以弱势运行为主，但经过新一轮价格下跌，利空基本兑现，关注下方支撑情况，或开启反弹。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，本周下游轮胎开工半钢胎 64.05%，环比-8.46%，同比-16.12%。全钢胎开工 55.65%，环比-5.15%，同比-5.94%。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，但利空兑现后情绪面有反弹预期。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，但短期利空兑现下，开启弱反弹格局。

## PVC (化工品小组) 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4700 元/吨，环比增持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 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 生产企业产能利用率在 80.72% 环比增加 2.53%，同比增加 5.56%；其中电石法在 82.31% 环比增加 4.10%，同比增加 8.49%，乙烯法在 76.53% 环比减少 1.59%，同比减少 2.56%。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 6 月 5 日 PVC 社会库存新样本统计环比减少 1.48% 至 58.88 万吨，同比减少 33.83%；其中华东地区在 53.65 万吨，环比减少 1.51%，同比减少 34.95%；华南地区在 5.23 万吨，环比减少 1.19%，同比减少 19.60%。6 月 9 日期价回升，PVC 基本面方面暂未有明显改善，期价低位震荡运行。

参考观点：基本面依旧弱勢，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 1364.63 元/吨，环比-10.62 元/吨；其中华东重碱主流价 1375 元/吨，环比-25 元/吨；华北重碱主流价 1400 元/吨，环比-50 元/吨；华中重碱主流价 1350 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 80.76%，环比+2.19%，纯碱产量 70.41 万吨，环比+1.91 万吨，涨幅 2.78%，近期检修企业少，且前期检修陆续恢复。库存方面，上周厂家库存 162.70 万吨，环比+0.27 万吨，涨幅 0.17%；据了解，社会库存下降趋势，总量 34+ 万。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 窄幅波动，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