

安粮期货商品期货

投资早参

2025/03/04

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 8630 元/吨，较上一交易日持平。
- 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 3630 元/吨（40）、天津 3720 元/吨（0）、日照 3660 元/吨（-10）、东莞 3600 元/吨（20）。

市场分析：（1）宏观面：美国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。中美贸易的不确定性，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。因缺豆炒作影响，市场担忧豆粕供应不足，下游贸易商采购情绪可能有所提振。豆粕库存短期或维持去库节奏。

参考观点：豆粕短线或震荡偏强。

玉米（农产品小组） 0551-62879960

现货信息：全国玉米均价为 2153 元/吨，东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2013 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2237 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2130-2150 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2125-2150 元/吨。

市场分析：从外盘来看，2 月 USDA 报告显示，美玉米库存数据高于预期，美国玉米的结转库存同比持平，2 月的数据与 1 月一致，市场预期的下降没有兑现，导致价格承压下行；从国内来看，基层农户售粮已超 6 成，较去年同期偏快，因此春季售粮压力低于往年，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，预计玉米价格维持区间震荡偏强走势。

参考观点：短期玉米价格偏强运行，关注前高附近压力位。



沪铜（基金属小组）0551-62870127

现货信息：上海 1#电解铜价格 76970-77070，涨 190，贴 110-贴 50，进口铜矿指数-14.4，跌 3.6

市场分析：全球关税威胁此起彼伏，叠加国会对美联储降息的监督指导（权衡就业和通胀），令市场出现较大不确定性，全球区域市场波动差异较大复杂程度增加，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，当前依旧处在季节性累库兑现的时间窗口内，留意当前现实和预期的博弈，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：铜价围绕收敛压力线扰动，建议继续以此作为多空参考线。



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 75650 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 73850 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：原料方面国内锂辉石价格大幅下滑，海外锂辉石与云母矿价格不变；供给方面，节后部分锂盐大厂复产，开工率逐步提高，碳酸锂整体产量上升，增量存超预期可能；而需求方面，当前终端消费正值传统淡季，市场需求疲软，新能源汽车销量仍受季节波动影响，同比虽涨，但环比降幅明显，2 月销量或进一步下滑。

库存方面：冶炼厂连续四周大幅补库。样本周度库存总计 115514（+2968）吨，冶炼厂库存 44777（+1976）吨，下游库存 31195（+1441）吨，其他环节库存 39541（-450）吨；SMM 样本 1 月度总库存为 68522 吨，其中样本冶炼厂库存为 32822 吨，样本下游库存为 35700 吨。总体来看，短期内碳酸锂价格上涨动力不足，而原料端支撑减弱，锂价或偏弱震荡。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 合约或偏弱震荡，建议暂时观望。



钢材（煤焦钢小组）0551-62879960

现货信息：上海螺纹 3350，唐山开工率 77.98%，社会库存 485.37 万吨，螺纹钢厂库 220.01 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：基本面逐步好转，宏观预期下，钢材逢低偏多思路。



煤炭（煤焦钢小组）0551-62870127

现货信息：主焦煤：精煤：蒙 5：1310 元/吨；日照港：冶金焦：准一级：1530 元/吨；进口炼焦煤港口库存：451.29 万吨；焦炭港口库存：177.20 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：焦炭开启第十轮提降，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 103.9，青岛 PB（61.5）粉 800，澳洲粉矿 62%Fe804。

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 短期以震荡偏弱为主，提示交易者谨慎投资风险。



原油（化工品小组）0551-62879960

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，原油价格震荡偏弱。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，保持产量原状，同时 4 月开始增产。假期以及冬季相对淡季，需求也有下滑，OPEC 月报连续五个月继续下调需求增量，因此 WTI 主力原油震荡偏弱运行。需求方面需观察具体数据。外盘看，美国非农数据超预期，市场目前交易逻辑围绕“供给放量”。

参考观点：近期原油价格关注市场博弈，价格重心震荡偏弱为主。



橡胶（化工品小组）0551-62879960

现货信息：橡胶现货价格：国产全乳胶：17150 元/吨，泰烟三片：23250 元/吨，越南 3L 标胶：17650 元/吨，20 号胶：16350 元/吨。合艾原料价格：烟片：76.08 泰铢/公斤，胶水：69.25 泰铢/公斤，杯胶：60.5 泰铢/公斤，生胶：70.3 泰铢/公斤。

市场分析：东南亚产区上量旺季即将过去，原料价格反弹，但总体经历供应旺季后供给紧张有所缓解，价格上涨趋势性或打折扣。国内产区 12-1 月停割，总体原料供给逐步下滑。基本面看，橡胶开割旺季转淡，原料价格止跌反弹。同时国内氛围来看，需要关注商品节后共振行情，关注库存春节累积情况以及春节后复工轮胎开工是否快速消化库存。目前，橡胶全球供应紧平衡态势稍有缓解，市场炒作春节累库。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/吨附近压力能否突破。



PVC（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4980 元/吨，环比增长 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5250 元/吨，环比持平；乙电价差为 270 元/吨，环比降低 40 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业开工率在 78.65% 环比减少 2.14%，同比减少 1.49%；其中电石法在 83.05% 环比减少 0.82%，同比增加 4.25%，乙烯法在 67.08% 环比减少 5.34%，同比减少 17.01%。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 2 月 27 日 PVC 社会库存新（41 家）样本环比增加 0.04% 至 86.54 万吨，同比增加 2.47%；其中华东地区在 80.48 万吨，环比减少 0.02%，同比增加 4.15%；华南地区在 6.06 万吨，环比增加 0.90，同比减少 15.60%。3 月 3 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。

参考观点：供需矛盾仍存，期价震荡运行。



塑料（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：华北现货主流价 8090 元/吨，持平；华东现货主流价 8160 元/吨，持平；华南现货市场主流价 8410 元/吨，持平。

市场分析：成本端看，国际油价给予塑料的支撑力度有所减弱。塑料自身供应端看，本周涉及齐鲁石化、天津石化、万华化学等检修装置重启，新增扬子石化等计划短期检修装置，预计本周检修影响量在 3.81 万吨，较上周检修量减少 2 万吨。需求端看，预计本周 PE 下游各行业整体开工率+7.28%，聚乙烯下游多数陆续复工，虽多以低负荷运行，但部分执行订单生产叠加少量新单跟进，整体开工均有提升。综合来看，基本面压力有所缓解，需求随下游复工开始回暖，市场交投氛围好转，后续继续关注宏观变动、成本端动向及下游需求变化情况。

参考观点：预计塑料期价短期或呈现震荡运行态势。



纯碱（化工品小组） 0551-62879960

现货信息：全国重碱主流价 1549.88 元/吨，环比+37.5 元/吨；其中华东重碱主流价 1600 元/吨，环比+75 元/吨；华北重碱主流价 1600 元/吨，环比+50 元/吨；华中重碱主流价 1575 元/吨，环比+50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 89.04%，环比+1.19%，纯碱产量 73.47 万吨，环比+0.98 万吨，涨幅 1.35%，前期停车企业恢复，整体开工及产量提升。库存方面，上周

厂家库存 181.55 万吨，环比-4.04 万吨，跌幅 2.18%，近期个别企业 3 月要检修，出货增加，有企业库存明显下降；据了解，社会库存增加 2+万吨，总量维持 40+万吨。需求端有所跟进，月底低库存下游企业适量补库。整体来看，纯碱市场驱动依旧有限，盘面预计宽幅震荡为主，后期在检修及宏观政策等因素提振下盘面或有反弹可能，但在宽松格局不改大背景下，不建议过分追涨。关注库存变动、宏观环境变化及月底远兴能源检修动态。

参考观点：昨日盘面 05 小幅回落，建议以宽幅震荡思路对待。

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
电话：62870127

联系方式