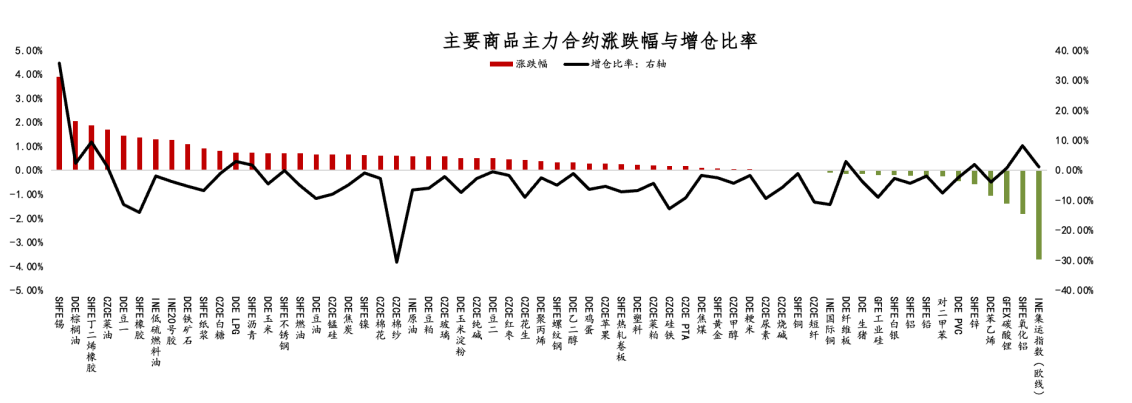


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 4 月 2 日

热点品种



油脂：

今日油脂板块集体收涨，棕榈油高开震荡，收盘涨幅 2.04%；豆油高开低走，收盘涨幅 0.66%；菜油涨幅 1.69%。国际方面，美国 EPA 与石油生物燃料联盟会议讨论扩大提高生物燃料掺混量到 55 亿加仑到 57.55 亿加仑，此前为 47.5 亿至 55 亿加仑，油脂需求增加预期扩大，带动美豆油大涨，拉动油脂板块情绪。四月，棕榈油主要产区马来西亚、印度尼西亚出现暴雨预警，可能影响增产期产量。印度 3 月棕榈油进口量环比增加 13.2%，达 42.3 万吨，但连续 4 个月低于正常水平，开斋节期间棕榈油消费将阶段性增加，或支撑国际价格。国内方面，棕榈油进口利润延续倒挂，需求仍偏低维持刚性，供需双弱，库存周度数据 36.87 万吨，环比下降 5.05%，处于较低水平。豆油方面，油厂周度开工率继续下跌至 33.81%，环比减少 5.82 个百分点，豆油周度产量 22.85 万吨，环比减少 14.69%；需求有所回升，周度成交量 73100 吨，环比回升 11.60%；库存周度 83.91 万吨，环比下降 5.02%。菜油方面国内库存高企，延续累库至 77.77 万吨，环比增加 0.26%，处于历史较高水平。总的来说，近期国际生柴政策利多情绪提振板块，但需注意本次美国生柴政策讨论针对 2026 年及之后，长期利多，但对今年实质性影响不大，要注意情绪消退后可能的回调；棕榈油产地供应处于回升阶段，但存在恶劣天气影响产量可能，高价下需求偏弱，库存有转入累库出现拐点迹象。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



国内需求羸弱，利润倒挂限制进口，库存虽低但需求不振，支撑不足，05 合约受情绪、天气影响近强远弱，操作上建议逢高沽空。豆油方面南美大豆进口量逐渐增加，缓解短期原料供应偏紧状态，油厂开工率转降，需求小幅回升，库存延续去化，同时外盘豆油情绪有带动，05 合约多空交织短期震荡，4 月在巴西大豆集中上市压力下预计偏弱。

碳酸锂：

今日碳酸锂盘面开盘后震荡运行，午后走弱，收盘价 73723.30 元/吨，跌幅 1.25%。现货富宝锂电池级碳酸锂报 73900 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 72250 元/吨，持平；锂辉石（非洲 SC5%）报 570 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF6%）报 825 美元/吨，持平。供给端碳酸锂周度小幅减产但依旧维持高位，由于锂价持续下跌，江西小厂有些出现减产的情况。需求端目以旧换新政策延续，叠加智驾向中低端车型普及，今年以来终端产销同比高增，周度渗透率回升至 50% 上方；库存端本周碳酸锂累库速度放缓，库存+1511 吨至 127910 万吨，创 24 年 10 月来新高。总的来说碳酸锂国内周度产量迅速上升，供应压力未缓解，不断累库；短期内碳酸锂基本面偏空，过剩格局持续，建议关注仓单集中注销后的价差运行情况，盘面以偏弱区间震荡为主，主力参考 7.3-7.8 万运行。

期市综述

截止 4 月 2 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。沪锡涨近 4%，棕榈油涨超 2%，丁二烯橡胶、菜油涨超 1.5%。跌幅方面，集运指数（欧线）跌超 3%，氧化铝跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.07%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.17%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.24%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.49%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.15%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.26%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.86%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资金流向截至 15:28, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪锡 2505 流入 17.62 亿, 中证 1000 2506 流入 9.95 亿, 三十年国债 2506 流入 4.99 亿; 资金流出方面, 沪金 2506 流出 11.49 亿, 沪银 2506 流出 4.16 亿, 螺纹钢 2505 流出 4.02 亿。

核心观点

铜:

今日沪铜盘面震荡收跌。全球最大的铜生产商、智利国有铜业公司 (Codelco) 周三表示, 将向印度阿达尼集团 (Adani Group) 旗下的 12 亿美元铜冶炼厂供应铜精矿, 该冶炼厂是全球同类单个厂址中规模最大的冶炼厂。美国 3 月 ISM 制造业指数 49, 不及预期 49.5 和前值 50.3, 该数据今年首次出现萎缩。关税暂未落地前, 市场不确定性强。供应端扰动持续, 市场对矿端及冶炼厂的开工积极性保持观望状态, 普遍认为供应 4 月份将有小幅下移。需求端金三银四的旺季兑现不及预期, 市场情绪疲软, 下游拿货积极性不高, 但市场需求潜在。近期库存小幅回升给盘面带来压力。关税问题落地后, 行情或趋稳回归基本面。综合来看, 市场情绪被宏观不确定性笼罩, 现货供需双弱迹象, 盘面承压运行, 预计在 79000-82000 附近波动为主。

原油:

供应端, 欧佩克+意外决定将在 4 月执行此前多次推迟的增产计划, 每月将增加 13.8 万桶/日左右的石油产量。美国表示俄乌均同意在黑海确保航行安全, 均同意制定措施落实俄乌能源设施停火, 不过俄罗斯表示黑海航行安全协议将在撤销部分制裁后生效。美国石油钻机数量上周减少 2 部, 美国原油产量 3 月 21 日当周环比增加 0.1 万桶/日至 1357.4 万桶/日, 较 12 月上旬创下的历史最高位回落 5.7 万桶/日。需求端, 美国炼厂开工率上升 0.1 个百分点至 87.0%, EIA 数据显示美国原油库存减幅超预期, 同时成品油库存继续减少, 只是减幅不及预期, 整

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



体油品库存继续减少。中国国内原油加工量3月以来环比持续小幅下降。截至3月28日当周,国内原油加工量为1396.54万桶/日,同比下降4.61%,环比下降0.86%。目前国内原油加工量低于2024年与2023年同期水平。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。特朗普在白宫签署行政令,宣布对所有进口汽车征收25%关税,相关措施将于4月2日生效。美国2月核心PCE物价指数同比上涨2.79%,为2024年12月以来新高,超过预期的2.7%和前值2.6%,市场担忧美国滞胀。在OPEC+逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高,贸易战再起,美国经济增速预期下调之下,IEA较上月上调原油过剩幅度,预计原油仍有下行压力。不过,原油价格前期跌幅较大,近期美国能源部准备回购石油战略储备,也门胡塞武装宣布恢复对以色列船只的打击,美国对胡塞武装实施大规模军事打击,尼日尔河三角洲石油管道因事故暂停,俄罗斯、伊拉克和哈萨克斯坦等国发布超额补偿减产新计划,以及美国加大对伊朗的制裁,伊朗回应态度强硬,特朗普签署行政命令,自4月2日起,美国将可能对从任何直接或间接进口委内瑞拉石油的国家进口的所有商品征收25%的关税,委内瑞拉原油出口受限。欧洲表示不会取消对俄罗斯的制裁,加上俄乌还未同意全面停火,特朗普表示不能顺利达成停火协议的话,将对俄罗斯石油买家征收25%至50%的“二级关税”,建议近期原油多单持有。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回落0.5个百分点至26.7%,较去年同期低了3.5个百分点,沥青开工率继续回落,基本与近年同期最低位相当。据隆众资讯数据,3月份预计排产238.6万吨,环比增加27.8万吨,增幅为13.2%。上周沥青下游各行业陆续复工,开工率继续反弹,其中道路沥青开工环比回升2个百分点至19%,但开工率仍然偏低,恢复缓慢。政府工作报告表示拟安排地方政府专项债券4.4万亿元,比上年增加5000亿元,要加快各项资金下达拨付,尽快形成实际支出,关注形成的沥青实物工作量的进度。上周山东地区部分炼厂月底执行合同出货,出货量增加明显,全国出货量环比增加5.49%至24.19万吨,但仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周环比减少,结束春节假期之后的持续增长态势,仍处于近年来同期的最低位,受新一轮冷空气影响,沥青实际需求仍有待恢复。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



特朗普签署行政命令,自4月2日起,美国将可能对从任何直接或间接进口委内瑞拉石油的国家进口的所有商品征收25%的关税,委内瑞拉原油出口至中国受限,另外特朗普政府命令全球石油码头公司必须在5月27日之前结束在委内瑞拉的业务。特朗普表示不能顺利达成停火协议的话,将对俄罗斯石油买家征收25%至50%的“二级关税”,美国加大对伊朗的制裁,影响了山东地炼原油采购,建议沥青近期多单持有。

PP:

春节假期后第八周,PP下游整体开工环比基本稳定,处于年内较低水平。其中塑编开工率环比持平于47.4%,塑编订单继续小幅回升,与前两年同期基本相当。美国加征关税不利于PP下游制品出口。金诚石化等检修装置重启开车,PP企业开工率上涨至83%左右,仍处于中性偏低水平,标品拉丝生产比例下降至26%左右。月底石化停销结算结束,石化累库较多,石化库存升至近年农历同期中性偏低水平。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上内蒙古宝丰3#3月刚投产,近期检修装置增加较多,下游恢复缓慢,新增订单有限,节前刚需采购为主,成交一般,未见明显放量。不过,下游需求有望继续恢复,建议PP05合约观望为主。

塑料:

新增大庆石化全密度、四川石化全密度等检修装置,塑料开工率下降至88%左右,目前开工率处于中性偏高水平。春节假期后第八周,PE下游开工率环比继续回升,农膜原料库存开始回落,农膜订单继续下降,两者均处于近年同期中性水平,包装膜订单继续小幅回升,但整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。月底石化停销结算结束,石化累库较多,石化库存升至近年农历同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上,新增产能万华化学、内蒙古宝丰2#、埃克森美孚惠州一期投产,山东新时代线性和内蒙宝丰3#3月投产,近日新增部分检修装置,但检修时

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



间较短,下游还未完全恢复,以前期订单生产为主,地膜进入旺季尾声,下游其他需求有望继续恢复,3月制造业PMI上升,只是目前新单跟进缓慢,下游开工提升幅度不及预期,对高价原料购买谨慎,节前刚需补库,华北、华南地区农膜上周价格下跌,随着4月初检修装置陆续重启开车,预计塑料震荡下行,塑料05基差仍偏高,建议塑料05基差逢高做空。

PVC:

上游电石价格继续稳定。目前供应端,PVC开工率环比减少0.02个百分点至79.81%,处于近年同期中性偏高水平。春节假期结束不久,PVC下游开工继续回升,但仍偏低,补货积极性远期订单表现不佳。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口,印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行,但中国台湾台塑4月份报价下调20-40美元/吨左右,其中中国大陆到岸价下调25美元/吨,高价成交受阻。美国的关税政策对PVC地板制品出口施加压力。上周社会库存继续下降,只是目前仍偏高,库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积继续环比上升,但仍是历年同期偏低水平,关注房地产利好政策能否提振商品房销售。目前下游积极性一般,05合约基差有所回升,但仍偏低,新增少量检修装置,春检未大规模启动,需求未实质性改善之前PVC压力较大,宏观未出台超预期刺激措施,但PVC期价已经跌至近年最低点附近,仓单在3月底降至0,社会库存继续缓慢下降,近期PVC期价继续大幅下跌空间不大,预计PVC低位震荡。

豆粕:

豆粕今日盘面低开高走,减仓上行,收盘涨幅0.57%。国际方面,美国农业部(USDA)公布的大豆季度库存和播种意向报告显示美国季度库存高于预期,现货压力大,新季大豆种植面积预计下降,奠定美国2025年大豆减产主基调;南美大豆即将迎来集中上市阶段,巴西大豆出口稳步上升,发运中国周度装船量285.68万吨,环比增加5.30%。国内方面,大豆进口开始好转,压榨厂周度大豆到港量123.5万吨,环比增加46.15%,大豆港口库存去库幅度收窄,原料端紧缺情况缓解,但

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



大豆压榨厂周度开工率继续下跌至 33.81%，环比减少 5.82 个百分点，豆粕周度产量为 95.02 万吨，环比减少 14.69%。需求方面，下游养殖企业拿货谨慎，表观需求量继续下滑，周度环比减少 9.18%。库存周度数据为 74.8 万吨，环比减少 0.16%，打断累库趋势。总体来说，南美大豆进口数量逐渐增加缓解原料端紧缺压力，油厂开工率虽再度转降，豆粕短期供应偏紧，但需求清淡，库存维持，基本面支撑不足，05 合约承压预计震荡偏弱，巴西大豆集中进口后转弱运行。

铁矿石:

今日黑色系震荡为主，铁矿石高开后震荡，收盘价格小幅变动。铁矿石供应端压力逐渐回升；铁水回升放缓，后续高炉复产减少，需求上方空间有限，港口库存持续小幅回升，去化压力逐渐显现。成材需求恢复中，但是建材需求已显疲态，见顶风险加大。我们认为短期需求良好仍对矿价形成支撑，但需关注的是产业链上下游消息面扰动加大，预计短期铁矿石区间震荡为主。2505 合约运行区间参考 750-810 元/吨。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心变动有限。成材基本面表现中性偏弱，特别是螺纹需求显现出疲态，去库缓慢；热卷延续复产，但需求继续高位攀升，库存去化态势较好。铁水回升幅度放缓，高炉集中复产期已经过去，后续复产高炉较少，预计铁水继续攀升空间有限。我们认为当下材端需求预期偏弱，同时需关注粗钢减产和钢材出口的消息扰动加剧，预计盘面震荡为主。

焦煤:

今日焦煤高开后偏弱震荡，主力合约收盘价格小幅下移。环保限产影响减弱，国内矿山开工明显抬升，进口煤资源充足，口岸库存高位运行。下游钢焦企业开工继续回升，近期下游出货好转，国内焦煤竞拍价格上涨，但是海外资源价格仍承

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



压。短期看，焦煤供需双增，现货市场情绪有所回暖，但需求端缺乏弹性，预计焦煤短期弱势震荡为主。

尿素：

尿素主力合约高开低走震荡收平。昨日期货飘红并未影响下游情绪，今日收单情况仍然不佳，市场价格下跌为主，本期企业待发天数有减少。供给端来看，目前处于尿素装置频繁检修期，近日安徽昊源、阿克苏华锦等有检修情况，同时复产企业并行，供给端小幅缓和，依然压制价格。需求端来看，随着前期价格升高，下游接货能力有所负反馈，需求端口环比上月增加部分农需，复合肥工厂开工负荷稳定，终端多消耗前期低价货源，成品库存增加，成本价格高企，关注利润承压下，开工负荷的变化。本期库存依然稳定去化，本季度预计持续去化。目前基本面偏向紧平衡状态，暂时没有新驱动情况下，盘面以高位震荡运行为主，关注1865-1910 区间。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜, 执业资格证号 F03104186/Z0021294。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构:

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。