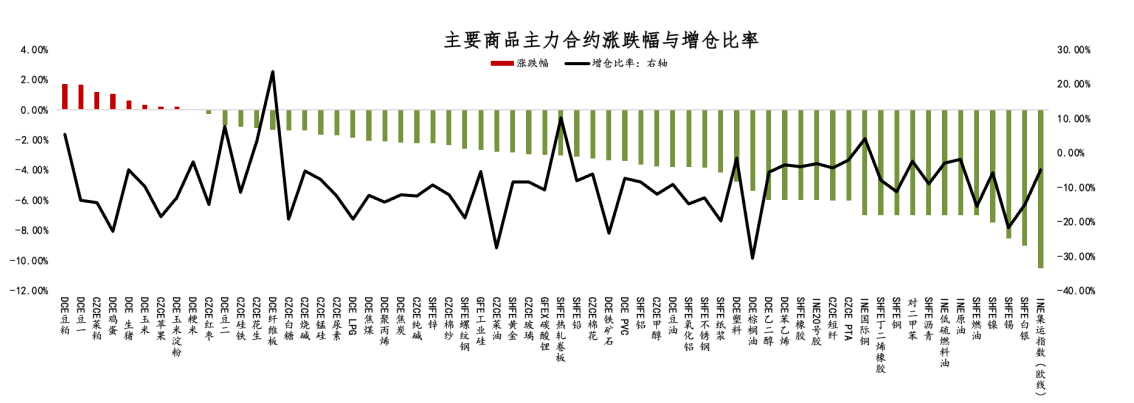


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 4 月 7 日

热点品种



尿素:

周一盘面开盘受国内外贸易冲突影响跳空低开，但关税政策对尿素影响偏小，盘面交易主要受国内基本面影响。现货方面，清明假期内，下游需求跟进不足，市场价格下滑，新单成交略显缓慢。基本面来看，供给端，目前属于春季检修期间，上游工厂多发临检，本周仍有三家工厂有检修计划，供应端压力有缓解。需求端，上周盘面拉涨，现货并未跟进，下游需求以刚需跟进为主。东北区域尿素入库数量高位下滑，农需备肥零星跟进，复合肥原料价格高企工厂利润压缩，终端走货不畅，企业成品库存增加，工厂开工负荷降低。三聚氰胺开工率稳中上移，工业需求依然维持刚性。库存去化顺畅，一季度以来尿素库存保持去化，为盘面带来支撑。整体来说，尿素目前受宏观影响较弱，需求端环比走弱，供给与库存为盘面带来支撑，基本面向供需紧平衡靠拢，盘面震荡偏弱为主，主力合约关注 1780-1900 元/吨区间震荡。

原油:

特朗普签署行政令，宣布美国对贸易伙伴设立 10% 的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续，不符合的

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。



关税维持在 25%。基准关税生效日期为 4 月 5 日,对等关税生效日期为 9 日。欧盟、加拿大等国家和地区将对此采取反制措施。清明假期期间,中国商务部迅速出台多项反制措施,包括对原产于美国的进口商品加征 34%关税,投资者担忧全球经济,市场恐慌情绪大幅抬升,标普 500、纳斯达克下跌超 10%,英国富时 100、法国 CAC40 等多国股市跌幅也在 5%左右。原油、白银、铜等大宗商品价格普遍下跌,跌幅均超过 8%。美国进口原油主要来自加拿大及墨西哥,最新政策对符合美加墨协定的原油进行豁免,中国虽然对美国原油进口加征关税,但中国原油主要来自中东及俄罗斯,美国原油进口占比中国原油进口量不到 2%,市场更加担忧的是贸易战愈演愈烈抑制原油需求端,另外,OPEC+意外决定 5 月起增产幅度增加到 41.1 万桶。恐慌情绪之下,原油价格转弱,震荡下行为主。

期市综述

截止 4 月 7 日收盘,国内期货主力合约大面积飘绿,集运欧线跌超 10%,沪银跌超 9%,沪锡跌超 8%,沪镍跌超 7%,燃油、沥青、低硫燃料油(LU)、SC 原油、PX、沪铜、国际铜、合成橡胶、瓶片、PTA、短纤、20 号胶、橡胶、苯乙烯(EB)、乙二醇(EG)触及跌停,棕榈油跌超 5%,塑料、纸浆跌超 4%、豆油、不锈钢(SS)、氧化铝跌近 4%。涨幅方面,豆一、豆粕涨近 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约跌 10.00%,上证 50 股指期货(IH)主力合约跌 8.21%,中证 500 股指期货(IC)主力合约跌 10.00%,中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 10.00%。2 年期国债期货(TS)主力合约涨 0.13%,5 年期国债期货(TF)主力合约涨 0.34%,10 年期国债期货(T)主力合约涨 0.56%,30 年期国债期货(TL)主力合约涨 1.79%。

资金流向截至 15:17,国内期货主力合约资金流入方面,上证 50 2506 流入 12.9 亿,豆粕 2509 流入 5.13 亿,热卷 2510 流入 3.57 亿;资金流出方面,中证 1000 2506 流出 90.61 亿,沪金 2506 流出 38.4 亿,沪深 300 2506 流出 36.12 亿。

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。



核心观点

铜:

本周一消化海外利空跳空低开开盘跌停,特朗普宣布对美出口商征收最低 10% 的关税,并对部分国家征收对等关税,铜暂时不受对等关税的影响。针对特朗普关税政策,4月4日,中方表态对原产于美国的所有进口商品,在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。受贸易战影响,市场对于经济滞胀衰退及对工业品需求前景悲观预期,铜价承压下行。供给方面,截止 3 月 28 日,现货粗炼费(TC)-24.32 美元/干吨,现货精炼费(RC)-2.44 美分/磅,冶炼厂加工费进一步走弱,预计 4 月将面临一轮检修。消息称中国顶级铜冶炼厂提议在 2025 年第二季度减产 5% 至 10%,并决定不发布铜加工费(TC)的指导价格。3 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 6.39 万吨,升幅为 6.04%,同比上升 12.27%。1-3 月累计产量同比增加 27.45 万吨,增幅为 9.4%。供应端保持偏紧预期,目前仍稳定运行。需求方面,截至 2025 年 2 月,电解铜表观消费 127.86 万吨,相比上月涨跌-2.92 万吨,涨跌幅-2.23%。近期铜价下移且假期备货意愿强,下游逢低补货,市场交投情绪回暖,铜社会库存去化。目前季节性旺季下,需求韧性为铜价托底。整体来说,目前铜盘面主要交易宏观经济衰退的预期,行情偏离基本面,预计宏观利空情绪消化后,行情回归供需偏紧基本面,目前仍需继续关注铜关税走向,美伦铜价差预计收窄,沪铜短期承压运行为主。

碳酸锂:

今日碳酸锂盘面开盘后震荡,收盘价为 71405.49 元/吨,跌幅 2.93%,创近期最大单日跌幅。现货价富宝锂电池级碳酸锂报 71150 元/吨,(-1850 元/吨);工业级碳酸锂(综合)报 69850 元/吨,(-1600 元/吨);锂辉石(非洲 SC 5%)报 565 美元/吨,(-5 美元/吨);锂辉石(中国 CIF 6%)报 822 美元/吨,(-3 美元/吨)。供给端锂盐供给维持高位,但供给结构由硬岩矿提锂向盐湖提锂转换,流通资源成本重心逐渐下移。需求端特朗普超预期的“对等关税”政策,主要是通过影响终端需求来影响碳酸锂价格。美国汽车关税将极大提高中国新能源

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。



汽车进入美国市场的成本,使得出口至美国的锂电池等产品的综合税率大幅攀升,对新能源汽车需求造成压力。库存端当前锂盐库存处于绝对高位,价格上方压力较大。综合来看,基本面供需双弱,锂盐库存高位,碳酸锂价格将偏弱运行,出现利好的可能性较低,因此维持短期震荡的观点,谨慎看待反弹空间,建议观望为主。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回落1.0个百分点至25.7%,较去年同期低了0.8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,但其中道路沥青开工环比持平于19%,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0.87%至24.40万吨,但仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周环比减少,连续两周环比下降,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。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,沥青清明节前反弹。但特朗普签署行政令,宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”,并对某些贸易伙伴征收更高关税。符合美墨加协定下的商品关税豁免将继续,不符合的关税维持在25%。基准关税生效日期为4月5日,对等关税生效日期为9日。欧盟、加拿大等国家和地区将对此采取反制措施。市场担忧全球经济,原油暴跌施压沥青,建议沥青转弱,震荡下行为主。鉴于沥青原料紧张,沥青裂解价差有望走强。

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。



PP:

春节假期后第九周, 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上涨 0.02 个百分点至 47.6%, 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。扬子石化等检修装置重启开车, PP 企业开工率上涨至 86%左右, 处于中性水平, 标品拉丝生产比例维持在 25%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。上游原油价格暴跌在成本端施压。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, 刚需采购为主, 成交一般, 未见明显放量。随着 4 月初检修装置陆续重启开车, 市场聚焦于贸易战, 预计 PP 震荡下行。由于塑料下游地膜进入旺季尾声, PP 检修更加集中, 建议多 PP 空 LL。

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。春节假期后第九周, PE 下游开工率环比略有回升, 农膜原料库存和农膜订单继续小幅下降, 农膜旺季进入尾声, 包装膜订单转而小幅下降, 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。上游原油价格暴跌在成本端施压。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, 内蒙宝丰 3#3 月份新近投产, 山东新时代线性推迟至 4 月份投产, 近日新增部分检修装置, 但检修时间较短, 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, 刚需补库, 华北、华南地区农膜上周价格稳定, 随着 4 月初检修装置陆续重启开车, 市场聚焦于贸易战, 预计聚

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。



烯烃震荡下行。由于塑料下游地膜进入旺季尾声，PP检修更加集中，建议多PP空LL。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。PVC下游开工略有回落，同比往年仍偏低，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。低价出口交付较好，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。清明假期当周，30大中城市商品房周度成交面积环比回落，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，仓单在3月底降至0，社会库存连续四周下降，但市场关注美国加征关税，美国的关税政策对PVC制品尤其是对美出口地板制品施加压力，PVC短期承压下行。

铁矿石:

全球贸易不确定性加大，节后首日股期两市大幅低开，铁矿石跳空低开后震荡运行，收盘价格明显下移。国际贸易形式恶化叠加中国钢材买单出口调查加严，成材出口需求预期偏弱，向上传导，或抑制铁水增幅，铁矿石基本面短期有支撑但是上驱动力不足；考虑到铁水尚未见顶，短期对于铁矿震荡思路对待，关注成材需求对于铁水的承接能力。操作上，5-9正套继续持有。2505合约运行区间参考740-800元/吨。



螺纹钢&热卷:

特朗普对多国征收对等关税,中国反制征收,全球贸易形势恶化,海外风险资产普跌,国内商品市场大幅低开。成材基本面表现中性偏弱,螺纹需求回升斜率偏缓,库存去化缓慢;热卷需求有见顶迹象,库存去化态势较好,但国际贸易形势恶化叠加买单出口调查加严,中长期热卷出口需求有边际走弱预期。我们认为成材需求和铁水产量见顶风险逐渐加大,产业链上下游整体压力加大,但铁水短期难有快速回落、焦炭一轮提涨,成本支撑仍存;节后首日成材跳空在支撑位下方低开,考虑到成材估值相对偏低,而基本面矛盾暂时不大,我们倾向于短期成材低位震荡盘整,后续重点关注出口需求边际变动以及国内宏观政策措施。螺纹 2505 关注 3000-3250 元/吨,热卷 2505 关注 3200-3400 元/吨。

焦煤:

美国对多国加征关税,中国反制,国际贸易形势恶化,节后首个交易日国内股期两市跳空低开消化利空,焦煤主力大幅低开后震荡上行。环保限产影响减弱,国内矿山开工率抬升明显,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,焦企一轮提涨;国内焦煤竞拍价格上涨,出货好转,但是海外资源价格仍承压,蒙古国大塔矿 2025 年第二季度蒙 5#原煤坑口价格较 2025 年一季度下调 10.5 美金/吨左右。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,供需宽松格局难有明显转变;节后首日大幅下挫消化利空情绪,考虑到目前焦煤估值偏低,基本面变动有限,我们预计焦煤短期低位震荡为主。



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。