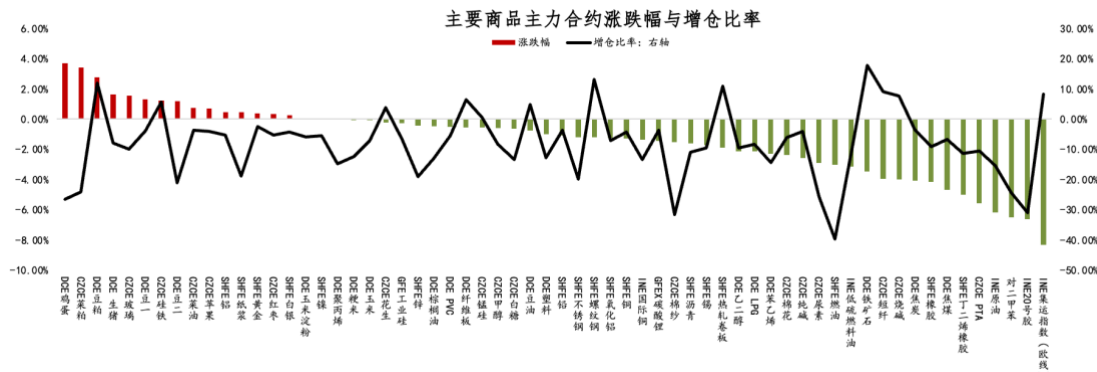


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 4 月 8 日

热点品种



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。

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。



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,目前特朗普表示不会暂停对等关税措施,拒绝欧盟提议的互免关税政策,不过有消息称特朗普团队考虑实行出口商税收抵免政策。另外,OPEC+意外决定 5 月起增产幅度增加到 41.1 万桶。特朗普表示美国将与伊朗进行直接谈判,高级别的谈判预计将于周六进行。在贸易战恐慌情绪之下,原油价格转弱,震荡下行为主。关注美国的关税政策及美伊谈判。

期市综述

截止 4 月 8 日收盘,国内期货主力合约跌多涨少,集运欧线跌超 8%,20 号胶、PX、SC 原油跌超 6%,合成橡胶、PTA 跌超 5%,烧碱、焦煤、橡胶、焦炭跌超 4%,短纤跌近 4%,铁矿、燃油、低硫燃料油(LU)跌超 3%。涨幅方面,菜粕、鸡蛋涨超 3%,豆粕涨近 3%,生猪、玻璃涨近 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约涨 2.61%,上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 3.51%,中证 500 股指期货(IC)主力合约涨 0.61%,中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 2.18%。2 年期国债期货(TS)主力合约跌 0.08%,5 年期国债期货(TF)主力合约跌 0.15%,10 年期国债期货(T)主力合约跌 0.16%,30 年期国债期货(TL)主力合约跌 0.54%。

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 15:17, 国内期货主力合约资金流入方面, 中证 1000 2506 流入 55.11 亿, 沪铜 2505 流入 17.95 亿, 豆粕 2509 流入 15.51 亿; 资金流出方面, 沪深 300 2506 流出 16.53 亿, 上证 50 2506 流出 10.9 亿, 沪金 2506 流出 7.3 亿。

核心观点

铜:

沪铜今日低开高走震荡收跌, 据新华社报道, 商务部新闻发言人称, 美方威胁进一步对华加征 50%关税, 中方对此坚决反对; 如果美方升级关税措施落地, 中方将坚决采取反制措施维护自身权益。昨日沪铜开盘跌停, 系消化海外贸易战避险情绪, 今日盘面继续下行, 在 73000 元/吨左右震荡整理。目前宏观层面噪声大, 市场对关税政策及经济不确定性的交易笼罩铜市行情。但中长期看来, 铜基本面依然有韧性。供给端, 目前国内铜供应未见明显收紧, 二季度国内铜供应主要受国内冶炼厂生产积极性、废铜进口量及全球铜供应影响, 整体而言预计有所减量。需求端, 铜价下跌, 下游拿货情绪高涨, 开工率环比增长, 2025 年 3 月中国铜箔企业的开工率 71.82%, 环比上升 4.17 个百分点, 同比上升 11.38 个百分点。整体来说, 近期盘面交易逻辑以美国关税为主, 目前铜关税尚未落地, 市场观望情绪浓厚, 后期政策变动将对盘面造成波动影响, 美伦铜价差预计有所收窄, 沪铜短期震荡整理, 谨慎操作为主。

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,

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。



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，特朗普表示美国将与伊朗进行直接谈判，预计将于周六进行。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。

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，标品拉丝生产比例下跌至 24%左右。石化清明节假期期间累库较多，不过放假归来工作日去库快，石化库存降至近年同期偏低水平。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。

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。



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。石化清明节假期期间累库较多,不过放假归来工作日去库快,石化库存降至近年同期偏低水平。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,新增产能试车,市场聚焦于贸易战,预计聚烯烃震荡下行。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。

铁矿石:

关税政策对市场情绪的影响仍在继续,今日早盘开盘黑色系快速下行,叠加钢材限产消息发酵,黑色系跌幅扩大,铁矿石前一个交易日跌幅较小,今日补跌领跌黑色系。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,05合约逐渐临近交割,贴水幅度加大,盘面有所超跌,05下方不宜过分看空;09合约面临供应回升和材端出口走弱的压力,09压力仍较大。操作上,单边观望,5-9正套逻辑仍在。

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。



螺纹钢&热卷:

贸易冲突引起的市场悲观情绪尚未消退,今日早盘黑色系开盘下行,叠加钢材减产消息扰动,炉料端大幅下挫,成本支撑下移,成材跌幅亦扩大。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;近几日宏观风险加大带动黑色系整体偏弱运行,但考虑到黑色系估值相对偏低,产业矛盾暂时有限,短期建议低位弱势震荡思路对待。后续重点关注出口需求边际变动以及国内宏观政策措施。RB2510 下方关注 3000 附近、HC2510 关注 3100 附近。

焦煤:

今日黑色系延续弱势,焦煤主力高开低走,跌幅扩大。国内矿山复产加快,蒙煤通关车辆回升,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,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,蒙古国大塔矿二季度蒙 5#原煤坑口价格较一季度下调 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;近期受宏观风险冲击,加之钢材减产消息扰动,盘面继续走低,考虑到焦煤估值偏低,基本面变动有限,预计焦煤短期低位弱势震荡为主。

尿素:

尿素主力合约高开低走,日内下行一度跌破 1800 元/吨整数关口。行情受贸易冲突,近两日出现超预期下跌,期现市场呈现双弱局面。上游工厂接单不顺,降价吸单后成效不明显。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,复产临检并行,供应端压力有缓解。需求端,受期货偏弱影响,下游成交也相对冷清,需求以刚需跟进为主。水稻农需备肥零星跟进,下一轮集中备肥系 6 月左右农需备肥,复合肥原料价格近日下降,利润回暖,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。



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，目前处于去库周期内，为盘面带来支撑。整体来说，尿素目前受宏观影响较小，基本面偏弱，需求端环比走弱，供给与库存为盘面带来支撑，盘面震荡偏弱为主，主力合约关注 1780-1900 元/吨区间震荡。

冠通期货研究咨询部

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。



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。