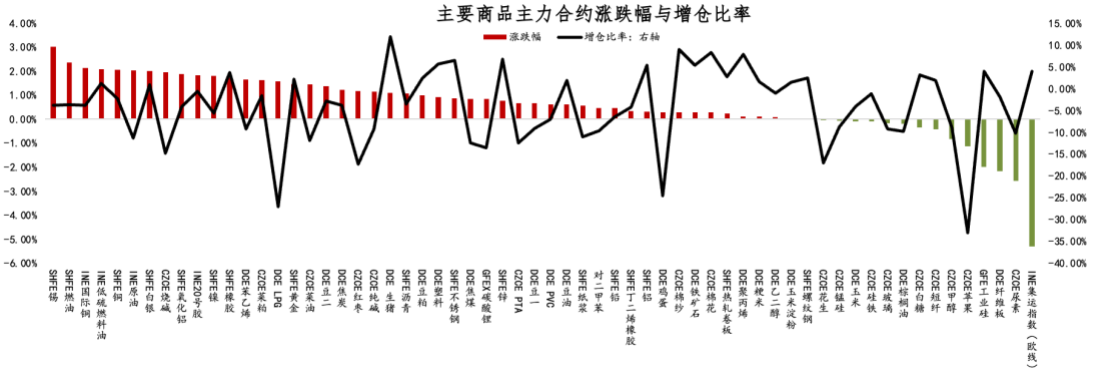
冠通每日交易策略

制作日期：2025年4月14日

热点品种



铜：

今日铜价高开高走震荡上行，关税政策反复，美国联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。美国3月CPI同比上涨2.4%，低于市场预期的2.5%，仍高于美联储2%的目标，前值为2.8%，继上个月下降后，再次下降。核心CPI同比上涨2.8%，低于市场预期的3%，前值为3.1%。特朗普关税政策博弈下，全球经济市场避险情绪增加，周一铜跳空低开，而后提出延迟关税时间与部分商品豁免，叠加美元走弱，支撑铜价反弹。供给方面，截止4月11日，现货粗炼费（TC）-29.5美元/干吨，现货精炼费（RC）-2.95美分/磅，冶炼厂加工费负值扩发局面未扭转，预计4月将面临一轮检修。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%。近期铜价下降，下游逢低补货，市场交投情绪积极，铜价止跌企稳后，市场拿货情绪恢复冷静，目前已连续数周去库，对铜价形成一定支撑，智利国家铜业公司Codelco周四表示，第二季度来自中国的需求强劲。整体来说，关税冲突不断，叠加美国经济数据及美元影响，铜价上周跳空低开后反弹，宏观噪声对铜行情影响较大，且对铜市行情影响尚未结束，基本面对铜行情依然

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。

存在支撑，供应端偏紧预期持续存在，需求端情绪在跌价后拿货积极性较高，库存去化幅度大。目前关税贸易冲突尚未结束，铜行情波动仍具有不确定性，待宏观噪声退去后，盘面将回到基本面交易，短期仍关注海外贸易博弈。

尿素：

周一盘面低开低走震荡下行，前期关税带来的行情波动逐渐被消化，盘面逐渐回归基本面。周末尿素价格稳中上扬，但就今日来看，上涨动能不足，前期待发订单支撑下，预计价格维稳。基本面来看，供给端，上周供应增长，日产变化以窄幅波动为主，春季检修期间，上游工厂多发临检，本周预计有五家工厂有检修计划，日产预计环比上周向下。需求端，上周价格下降后，贸易商逢低拿货，整体需求端环比走弱，农需目前处于空档期，六七月迎来玉米肥用肥旺季，复合肥工厂系主要拿货端口，目前春季肥至尾声，东北地区入库数亦减少，夏季肥后续支撑有限，仍需关注后续发运情况。本期库存出现累库，主要系上周日产增加，需求边际减少。整体来说，贸易冲突对尿素影响有限，且目前放开出口概率低，目前以关注国内供需为主，目前供给端变动不大，需求端边际转弱，现货端价格上涨不畅，整体震荡偏弱为主，主力合约面临移仓换月，05 合约关注 1780-1900 元/吨区间宽幅震荡。

冠通期货研究咨询部

期市综述

截止 4 月 14 日收盘，国内期货主力合约多数上涨。沪锡涨超 3%，燃料油、国际铜、低硫燃料油（LU）、SC 原油、沪铜、沪银涨超 2%。跌幅方面，集运欧线跌超 5%，尿素、工业硅跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.05%，上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 0.43%，中证 500 股指期货(IC)主力合约涨 0.27%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.13%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.26%。

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 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2506 流入 11.52 亿，铁矿石 2509 流入 3.97 亿，生猪 2509 流入 3.54 亿；资金流出方面，中证 1000 2506 流出 28.55 亿，中证 500 2504 流出 27.44 亿，沪深 300 2506 流出 12.27 亿。

核心观点

原油：

4 月 2 日,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。投资者担忧全球经济，市场恐慌情绪大幅抬升。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。原油下行压力较大。随着特朗普在压力之下,宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策,期限为 90 天以供谈判,美股、原油等资产低位大幅反弹，但中美贸易战继续，而且美国只是将对等关税暂缓，最新的 EIA 月报将 2025 年全球原油需求增速下调 40 万桶/日至 90 万桶/日，将 2026 年全球原油需求增速预期下调 10 万桶/日至 100 万桶/日。另外，美俄就双方大使馆恢复正常运转的会谈取得较为积极的进展，原油价格上行乏力，鉴于近期关税政策反复，原油波动较大，建议此前原油空单逐步止盈离场，关注美国的关税政策及美伊谈判。4 月 11 日晚,美国海关与边境保护局 11 日晚宣布,联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”，不过特朗普表示上周五并没有宣布任何“关税豁免”，它们只是被归入了不同的关税“类别”。伊朗与美国就解除制裁和核问题的首轮间接谈判在阿曼结束。白宫称美伊双方同意于 4 月 19 日再次会晤。美国能源部长表示美国可以阻止伊朗的石油出口。

冠通期货研究咨询部

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回升1.9个百分点至27.6%，较去年同期低了1.8个百分点，沥青开工率转而回升，但仍基本与近年同期最低位相当。据隆众资讯数据，4月份预计排产228.9万吨，环比减少9.7万吨，减幅为4.1%，同比增加0.2%。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增加1个百分点20%，开工率仍然偏低，恢复缓慢。上周价格大幅下跌，下游采购谨慎，炼厂出货量减少明显，全国出货量环比减少22.58%至18.89万吨，仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周环比增加，但仍处于近年来同期的最低位，南方有降雨间歇影响，沥青实际需求仍有待恢复。伊朗与美国就解除制裁和核问题的首轮间接谈判在阿曼结束。白宫称美伊双方同意于4月19日再次会晤。美俄就双方大使馆恢复正常运转的会谈取得较为积极的进展。关注美国对伊朗、俄罗斯的制裁是否会放松。在贸易战恐慌情绪之下，原油价格持续下跌施压沥青价格。随着特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，美股、原油等资产低位大幅反弹，只是中美贸易战继续，而且美国只是将对等关税暂缓，全球贸易战阴云仍未散去，原油波动较大，建议沥青空单逐步止盈离场。另外，原油低位反弹波动大，沥青裂解价差走强受阻。

PP：

春节假期后第十周，PP下游整体开工环比基本稳定，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比持平于47.6%，塑编订单继续小幅回升，略高于前两年同期。美国加征关税不利于PP下游制品出口同时聚丙烯上游丙烷进口受限。新增中海壳牌等检修装置，PP企业开工率下降至84.5%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至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。随着特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，上游原油价格低位大幅反弹。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

冠通期货研究咨询部

限，刚需采购为主，成交一般，未见明显放量。由于全球贸易战的缓和，建议PP空单逐步止盈平仓。聚烯烃主力由05切换成09合约，多PP05空LL05头寸逐步止盈平仓。

塑料：

大庆石化LLDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至87.5%左右，目前开工率处于中性偏高水平。春节假期后第十周，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上升，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低位水平。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同时聚乙烯上游乙烷进口受限。随着特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，上游原油价格低位大幅反弹。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，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，各地区地区农膜价格上周普遍下跌。由于全球贸易战的缓和，建议塑料空单逐步止盈平仓。聚烯烃主力由05切换成09合约，多PP05空LL05头寸逐步止盈平仓。塑料05基差仍偏高，建议塑料05基差逢高做空。

PVC：

PVC装置检修增加，上游电石价格下跌50-100元/吨。目前供应端，PVC开工率环比减少3.35个百分点至76.67%，PVC开工率下降较多，处于近年同期中性略偏高水平。PVC下游开工略有回升，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。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

冠通期货研究咨询部

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。清明假期归来后，30大中城市商品房周度成交面积环比继续回落，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，现货跟跌，春检启动，PVC开工率季节性下降，但据统计4月春检规模不及去年同期，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，社会库存连续五周下降，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，随着特朗普宣布对大部分经济体暂停实施对等关税政策，期限为90天以供谈判，美股、原油等资产低位大幅反弹，建议PVC空单逐步止盈离场。

油脂：

今日油脂板块涨跌互现，棕榈油高开低走，宽幅震荡，收盘跌幅0.21%；豆油高开，窄幅运行，收盘涨幅0.60%；菜油涨幅1.45%。国际方面，当地时间4月9日特朗普宣布对超75个国家的“对等关税”延迟90天征收，并在此期间降低互惠关税至10%，市场信心有所修复，原油能源上行带动油脂板块；马来西亚棕榈局公布3月供需报告，棕榈油产量为1387193吨，环比增长16.76%，库存量为1562586吨，环比增长3.52%，库存拐点已现，结束连续五个月的去库，转向累库。印度方面，由于近期棕榈油价格下跌，本周买船增多进口棕榈油20万吨。豆油国际上仍存生物柴油政策需求提振。国内方面，棕榈油进口利润延续倒挂幅度扩大，未见新买船，供需双弱，库存预计变动不大，仍处较低水平。豆油方面，油厂周度开工率继续下跌至至27.65%，环比减少1.31个百分点，豆油周度产量18.69万吨，环比减少4.50%；需求方面周度成交量19.79万吨，大幅提高；豆油周度库存数据为69.39，去库幅度扩大至-14.02%。菜油方面国内库存高企，延续累库至77.2万吨，环比增加1.98%，仍处于历史较高水平。总的来说，棕榈油产地进入季节性增产周期，国际供应料将回升，马棕库存拐点已至，压制盘面上行，高价下国内进口低迷，供需双弱，需求不振下库存虽低但支撑不足，基本面偏弱，宏观关税政策有所缓和，生物柴油仍有预期，05合约预计偏弱震荡运行。

冠通期货研究咨询部

豆油方面巴西大豆供给压力逐渐显现，但油厂开工率持续下降，产量下降、需求增加带动库存去化幅度扩大，支撑盘面，短期多空交织，远期受大豆关税、生柴政策影响基本面偏强，09合约预计偏强运行，密切跟踪关税政策。

豆粕：

豆粕主力09合约今日盘面冲高回落，震荡运行，收盘涨幅0.98%。国际方面，美国农业部报告调降了美豆期末库存，巴西和阿根廷大豆产量未调整，报告偏多，当地时间4月9日特朗普宣布对超75个国家的“对等关税”延迟90天征收，并在此期间降低互惠关税至10%，但对中国关税提高至125%，下半年美豆进口前景存疑。巴西大豆尚未大量到港，国内将进入巴西大豆进口阶段。国内方面，北京时间4月11日盘后我国再度反制“对等关税”，美豆进口税率已达到138%，下半年美豆进口前景成疑，供应偏紧。大豆压榨厂周度开工率再度下跌至27.65%，环比减少1.31个百分点，豆粕周度产量为77.71万吨，环比减少4.50%。需求方面，表观需求量回升至111.03万吨，但要注意豆粕价格走高可能压制下游养殖需求，而转向菜粕。库存周度数据为29.05万吨，减幅扩大至49.84%，处于较低水平。总体来说，大豆进口供给拐点将至，压力凸显，但油厂开工率继续下滑导致大豆累库、产量下滑，豆粕再度大幅去库，需求有所改善且远期供给担忧刺激近期交易，短期豆粕偏强，中期或受巴西大豆供给压制，远期豆粕受关税政策提振，但不确定性较大，09合约预计偏强运行，谨慎操作。

铁矿石：

今日黑色系震荡为主，铁矿石高开后震荡为主。供应端外矿发运季节性回升；铁水产量仍在回升，但近期贸易冲突扰动下，钢价下跌，部分钢厂开始亏损，叠加国际贸易形式恶化以及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，铁水上方空间或有限。近期商品市场受宏观风险影响较大，盘面波动加剧，短期宏观交易权重仍较大，基本面上看亦需关注铁水拐点，短期震荡思路对

冠通期货研究咨询部

待。09合约面临供应回升和材端出口走弱的压力。2509合约运行区间参考680-740元/吨。操作上，单边观望，5-9正套继续持有。

螺纹钢&热卷：

今日黑色系震荡为主，成材冲高回落，收盘价格重心小幅下移。成材基本面表现中性偏弱，五大材总需求止增转降，需求或已见顶；热卷库存去化放缓，相对螺纹基本面优势有所弱化，多卷螺头寸注意保护盈利。总体上，产业链上下游整体压力加大；近期宏观风险扰动加大，盘面波动加剧，黑色系估值相对偏低，产业矛盾暂时有限，短期建议低位震荡思路对待。后续重点关注国内外宏观变动。RB2510下方关注3000附近、HC2510关注3100附近。

焦煤：

今日焦煤主力低开后偏强震荡，收盘价格重心略有上移。国内矿山复产加快，产量继续抬升；蒙煤通关车辆回升，进口煤资源充足，口岸库存高位运行。下游钢焦企业开工小幅回升；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，蒙煤二季度长协价下调。美国加征关税影响我国从美进口煤炭，但其他替代资源充足，供给端压力仍较大。近期贸易冲突加剧黑色系波动，短期看盘面受宏观风险影响仍较大，但焦煤估值偏低，亦缺乏上涨驱动，短期低位震荡思路对待。

冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。