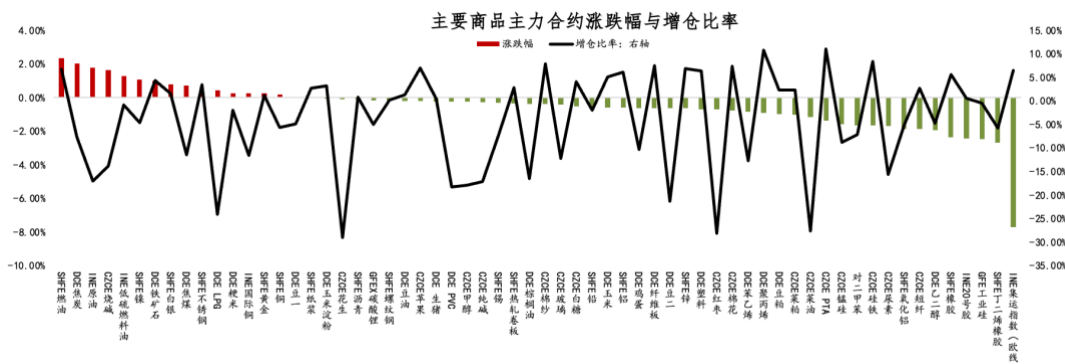


冠通每日交易策略

制作日期: 2025 年 4 月 15 日

热点品种



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,建议原油暂时观望,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

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。



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。

尿素：

尿素主力合约低开低走震荡运行，盘面目前仍处于宽幅震荡区间内。上游工厂执行前期待发，压力不大保持报价维稳，但下游拿货情绪冷静，市场价格与工厂价格出现倒挂，上周价格上涨后本周受阻。供应端，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，供应端依旧维持宽松。需求端，下游跟进谨慎，目前接货以刚需为主，复合肥成品库存连续一月出现累计，目前已至历史同期高位水平，工厂开工负荷降低，春季肥已达尾声，夏季肥预计本周开始生产，需求前置下，预计增量有限，农需备肥零星跟进。本期上游工厂出现累库，表现出下游需求整体不足，工厂出现累库，后期仍有去化趋势。整体来说，尿素基本面依然偏弱，工业需求增量有限，上涨弹力不足，09合约即将切换主力，盘面宽幅震荡为主，上行空间不足，或难突破前高，关注1860元/吨附近阻力。

期市综述

截止4月15日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。焦炭、燃料油涨超2%，SC原油、烧碱、低硫燃料油（LU）、沪镍涨超1%。跌幅方面，集运欧线跌超7%，多晶硅、丁二烯橡胶、工业硅、20号胶（NR）、橡胶跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.23%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.05%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.20%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.38%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.04%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.03%。

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, PTA2509 流入 6.55 亿, 沪深 300 2506 流入 6.39 亿, 中证 1000 2506 流入 5.9 亿; 资金流出方面, 中证 500 2504 流出 14.29 亿, 沪铜 2505 流出 6.01 亿, 玻璃 2505 流出 5.33 亿。

核心观点

铜:

沪铜今日高开低走震荡收涨, 关税问题近期有缓和, 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”。宏观暂时没有对行情有特别大影响的消息, 基本面逻辑开始显现。供给方面, 截止 4 月 11 日, 现货精炼费 (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大局面未扭转, 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%。供应端保持偏紧预期, 目前仍稳定运行。需求方面, 市场低价补货后, 下游跟进趋于谨慎。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%。前期铜价下降, 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, 美国经济数据及美元影响, 铜价小幅反弹, 基本面对铜行情依然存在支撑, 供应端偏紧预期持续存在, 国内库存去化幅度大。目前关税贸易冲突尚未结束, 铜行情波动仍具有不确定性, 盘面逐渐回到基本面交易, 但短期仍关注海外贸易博弈。

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

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。



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，美国政策反复，原油波动较大，建议沥青观望。

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%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:

新增燕山石化 LDPE 等检修装置, 塑料开工率下降至 87%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, 上游部分地区电石价格补跌 25 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

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。



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:

今日油脂板块悉数, 棕榈油低开低走, 午后跌幅收窄, 收盘跌幅 0.39%; 豆油低开下跌, 尾盘跌幅收窄至 0.23%; 菜油跌幅 1.17%。国际方面, 美国方面关税政策有所松动, 继对超 75 个国家的“对等关税”延迟 90 天征收后, 开始与中国就关税接触, 关注市场经济发展信心对能源、油脂板块的影响。马来西亚方面, 据检验机构 Amspec 数据, 四月上半月棕榈油出口量环比上月同期增加 13.55%, 但产量增加、豆棕价差或致四月棕榈油库存延续累库。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, 但要注意巴西豆进口供给压力。国内方面, 棕榈油进口利润倒挂减少 42.83 元/吨, 未见新买船, 供需双弱, 库存周度数据 37.11 万吨, 环比减少 0.62%, 处于较低水平。豆油方面, 油厂周度开工率继续下跌至 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 万吨, 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。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, 但有不不确定性, 09 合约预计震荡偏强, 密切跟踪关税政策。

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。



豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面高开低走, 持续下跌, 收盘跌幅 1.0%。国际方面, 美国商务部长通过中间人与中国就关税“初步接触”, 中美关税博弈或有所缓解, 美豆出口前景或好转。巴西大豆周度到港量 254.73 万吨, 经上周低值后恢复至 250 万吨以上。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%, 关注关税政策走势以了解下半年大豆供应前景。供给方面大豆压榨厂到港量 182 万吨, 环比增加 51.35%, 大豆供给压力开始显现, 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。库存方面, 大豆港口、压榨厂库存延续累库, 豆粕周度数据为 29.05 万吨, 减幅扩大至 49.84%, 处于较低水平。总体来说, 巴西大豆集中进口, 原料供给压力凸显, 但油厂开工率继续下滑导致大豆累库、豆粕产量下滑, 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变化影响, 不确定性较大, 09 合约预计震荡偏强, 谨慎操作。

铁矿石:

今日黑色系震荡为主, 炉料表现相对强势, 铁矿石高开后增仓上行。供应端外矿发运季节性回升; 铁水产量仍在增长, 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, 短期震荡思路对待。05 合约贴水现货, 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。

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:

今日黑色系震荡为主,成材偏弱运行,收盘价格重心小幅变动。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 2509 高开低走,收盘价格重心继续上移。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。下游钢铁企业开工小幅回升;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。近期宏观风险加大,煤焦低位大幅下挫后震荡,目前近月焦煤盘面贴水现货、焦炭一轮提涨后基本兑现预期,低估值下盘面下跌受限,上涨缺乏驱动。短期焦煤震荡思路对待。



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。