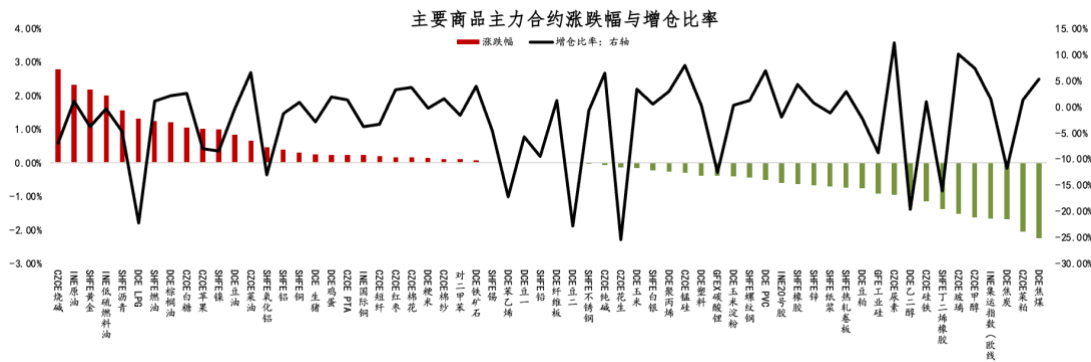




冠通每日交易策略

制作日期: 2025 年 4 月 17 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。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

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。



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。伊朗最高领袖哈梅内伊表示对美伊会谈中美方的表现“非常悲观”。美国财政部制裁购买伊朗原油的山东胜星化工，表示要将伊朗的非法石油出口降至零。

尿素:

尿素主力合约低开低走承压运行，整体需求端偏弱势，盘面震荡承压运行，反弹空间不足。现货市场弱势下行，期货连续走弱，市场情绪不佳，采买积极性低迷。供应端，日产窄幅波动为主，春季检修期间，上游工厂多发临检，供应端依旧维持宽松，下月有检修预期，供给或环比缩量。需求端，交投情绪氛围一般，农需零星拿货，接货以复合肥工厂及其他工业刚需为主。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，工厂开工负荷下滑幅度放缓，春季肥已达尾声，华北夏季肥预计即将开始生产，将有拿货倾向，但需求前置下，预计增量有限，需求整体弱势，盘面支撑力度不强。本期上游工厂继续出现累库，印证下游需求整体出现不足。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，下方注意支撑，09合约完成主力切换，盘面以阶段性反弹，上行空间不足，中期偏弱逻辑为主。

期市综述

截止4月17日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。烧碱、SC原油、沪金、涨超2%，沥青、低硫燃料油(LU)涨超1.5%。跌幅方面，焦煤、菜粕跌超2%。玻璃、集运欧线、甲醇、焦炭跌超1.5%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.92%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.82%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.47%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨1.04%。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0.14%，10年期国债期货(T)主力合约跌0.15%，30年期国债期货(TL)主力合约跌0.49%。

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,玻璃 2509 流入 4.58 亿,菜油 2509 流入 3.53 亿,纯碱 2509 流入 3.44 亿;资金流出方面,中证 500 2504 流出 38.65 亿,沪金 2506 流出 11.45 亿,中证 1000 2506 流出 3.35 亿。

核心观点

铜:

沪铜今日低开高走震荡收涨,美国称由于中方对美关税反制,中国目前面临高达 245%的关税,中方表示此数据已无经济意义,将不予以反应。鲍威尔表明他认为,特朗普政府的新关税措施有理由让央行做出相对鹰派的回应,暂时不会选择降息。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大局面未扭转,预计产量本月有下降。世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2025 年 2 月,全球精炼铜产量为 230.37 万吨,消费量为 237.96 万吨,供应短缺 7.59 万吨。受贸易冲突影响,预计废铜供应也将有缩量,供应端保持偏紧预期,目前仍稳定运行。需求方面,下游需求维持韧性,市场低价补货后,下游跟进趋于谨慎,刚需仍存。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,第二季度来自中国的需求强劲。整体来说,关税冲突略有缓和,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。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。

碳酸锂:

今日碳酸锂主力合约宽幅震动,开盘后高位震荡运行,收盘价 70760.17 元/吨,涨幅 0.11%。现货方面富宝锂电池级碳酸锂报 70350 元/吨,-550 元/吨;工业级碳酸锂(综合)报 69100 元/吨,-400 元/吨;锂辉石(非洲 SC 5%)报 555 美

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。



元/吨, -10 美元/吨; 锂辉石(中国 CIF 6%) 报 810 美元/吨, -4 美元/吨, 当前碳酸锂现货价格已接近触底, 下跌的空间有限, 宏观方面关税政策具有不确定性, 叠加受盘面的影响现货市场疲软态势。供给端传出锂盐厂减产/停产消息, 宏观氛围回暖, 预期价格低位可反弹。需求端新能源汽车市场规模增长推动电池需求增加, 电池核心原料的碳酸锂需求或增长, 市场需求有望回升。库存端周度库存环比增加 1633 吨至 13.1 万吨, 中国境内或仍有约 4 个月锂矿库存, 矿端库存偏高。总的来说碳酸锂目前依然面临供大于求的压力。供应端方面, 当前并未看到供给趋势性收缩迹象。需求若滑向淡季, 则累库对价格形成更大压力, 基本面呈供需双弱格局, 市场整体表现较为疲软, 建议观望为主。

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。但 4 月 16 日, 美国财政部制裁购买伊朗原油的山东胜星化工, 表示要将伊朗的非法石油出口降至零。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。

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, 标品拉丝生产比例维持在 23% 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:

独山子石化新 HDPE、燕山石化新 LDPE 等检修装置重启开车, 塑料开工率上涨至 89.5% 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

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。



需补库，各地区地区农膜价格本周普遍稳定。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继续下跌 50 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。2025 年 1-3 月份，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且新开工与竣工面积同比降幅仍较大。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。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

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。