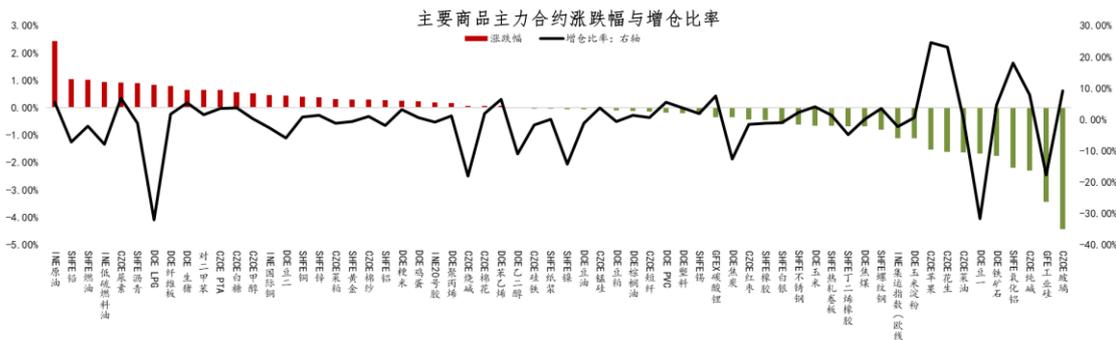




# 冠通每日交易策略

制作日期：2025年4月18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。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。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,市场恐慌情绪有所缓和,近日因美国制裁伊朗原油出口(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)及OPEC+补偿性检查规模小幅扩大,原油价格上涨,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,对于OPEC+能否真正进行补偿性减产有待验证,原油价格上行仍有压力,鉴于关税政策反复,原油波动较大,建议原油暂时观望。关注美国关税政策及4月19日美伊双方的再次会晤。

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。



## 碳酸锂：

今日碳酸锂开盘后震荡走弱，午盘震荡走强，收盘价70549.70元/吨，跌幅0.3%。现货方面电池级碳酸锂均价维持71550元/吨，工业级碳酸锂维持69650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。供给端部分辉石提锂企业检修减产，但云母和盐湖提锂保持稳定，海外智利等进口货源增加，供应压力未减。需求端美国对华新能源产业链加征关税政策不确定，部分海外订单延后交付，二季度需求增量市场预期走弱；欧盟近期调整电动汽车进口政策，设定最低价格门槛替代关税，需求或利好。库存端本周碳酸锂总社会库存环比增加1150吨至12.15万吨，其中上游冶炼厂累库，下游和其他环节小幅去库。总的来说，现阶段碳酸锂基本面仍偏弱，供应端压力仍存，需求侧暂未出现超预期表现，库存压力增加，谨慎看待反弹空间，建议观望为主。

## 期市综述

截止4月18日收盘，国内期货主力合约多数下跌。SC原油涨超2%，沪铅、燃料油涨超1%，低硫燃料油（LU）、尿素涨近1%。跌幅方面，多晶硅跌超6%，玻璃跌超4%，工业硅跌超3%，纯碱跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.10%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.42%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.54%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.17%。

资金流向截至15:17，国内期货主力合约资金流入方面，苹果2510流入3.74亿，氧化铝2509流入3.38亿，铁矿石2509流入3.24亿；资金流出方面，沪深3002506流出4.86亿，烧碱2505流出2.24亿，沪镍2505流出2.04亿。

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

### 沪铜：

沪铜今日震荡收涨，耶稣受难日及复活节假期，外盘未开盘。特朗普关税政策仍在反复，市场情绪随之起落。国内政策仍有预期，基本面偏强。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，铜行情波动仍具有不确定性，对经济衰退预期或压制上涨高度，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，本周沥青开工率环比回升1.1个百分点至28.7%，较去年同期高了1.5个百分点，沥青开工率继续回升，处于近年同期偏低水平。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%。本周沥青下游开工率环比稳定，其中道路沥青开工环比持平于20%，开工率仍然偏低，恢复缓慢。本周东明石化复产沥青，加之部分炼厂执行合同出货，山东地区出货量较为明显，全国出货量环比增加8.21%至20.44万吨，仍处于低位。沥青炼厂库存存货比本周环比持平，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。

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。



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。

#### PP:

PP 下游整体开工环比小幅下降，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.90 个百分点至 46.7%，塑编订单小幅回落，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 83%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 25%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。近日因美国制裁伊朗原油出口（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）及 OPEC+ 补偿性检查规模小幅扩大，原油价格上涨。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，塑编开工下降，新增订单有限，刚需采购为主，成交一般。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 90%左右，目前开工率处于中性偏高水平。农膜需求下降加速，PE 下游开工率环比略有回落，农膜原料库存和农膜订单继续下降，尤其是农膜订单下降幅度较大，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

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。



乙烯上游乙烷进口受限。近日因美国制裁伊朗原油出口（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）及 OPEC+ 补偿性检查规模小幅扩大，原油价格上涨。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，近日部分检修装置重启开车，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本周普遍稳定。由于全球贸易战的缓和，建议近期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 50 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比增加 0.68 个百分点至 77.35%，PVC 开工率转而小幅增加，处于近年同期中性偏高水平。PVC 下游开工变化不大，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，但低价出口交付较好。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，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，本周开工率略有反弹，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，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，近期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，市场仍对降准降息政策有期待，建议近期 PVC 空单逐步止盈离场。

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。



## 油脂：

今日油脂板块悉数下跌，棕榈油低开低走，盘中跌幅扩大，收盘跌幅1.17%；豆油高开震荡，午后下跌，收盘跌幅0.05%；菜油跌幅1.46%。国际方面，马来西亚将维持5月棕榈油出口关税10%但下调了出口价格，或以此刺激需求，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，由于棕榈油国际价格下跌，企业买船增多，需求有所好转。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幅度继续收窄，新增6月、8月两条远期买船，短期供需双弱，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，压制国际价格，棕榈油溢价下国内进口低迷，供需双弱，需求不振下库存虽低但支撑不足，基本面偏弱，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，短期油厂开工率尚未回升，豆油产量下降、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，但有不稳定性，09合约预计震荡偏强，密切跟踪关税政策。

## 豆粕：

豆粕主力09合约今日盘面小幅低开，窄幅震荡，收盘跌幅0.10%。国际方面，中美当前关税情况下美豆下半年进口前景不明，为保证大豆供应稳定，国内加快采购巴西大豆，持续关注中美间贸易政策。巴西方面大豆周度到港量254.73万吨，四月大豆出口量预计达到1450万吨，如若兑现将同比去年同期增加约100万吨。国内方面，供给端国家粮食交易中心计划拍卖62297吨进口大豆，实际成交数量

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。



为 28152 吨，大豆压榨厂周度到港量 182 万吨，环比增加 51.35%，短期大豆供给压力显现，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，有所好转。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，远期大豆供给担忧刺激近期交易，巴西大豆集中进口、大豆库存累库，原料供给压力显现，油厂周度开工率虽继续下滑但预计恢复，豆粕产量预计回升，需求有所改善、库存再度大幅去化提供支撑，短期豆粕多空交织；中美贸易摩擦仍有支撑，盘面价格回调企稳，但受政策影响不确定性较大，09 合约预计震荡偏强，谨慎操作。

#### 尿素：

尿素主力合约小幅反弹，现货市场价格延续弱势，需求不足，预计反弹空间不大。上游工厂降价吸单，期货虽有小幅反弹，但市场情绪不佳，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，农需零星拿货，对需求支撑能力疲弱，接货以复合肥工厂及其他工业刚需为主。复合肥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。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，盘面阶段性反弹，上行空间不足，中期仍偏弱逻辑为主。

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。

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。