



冠通每日交易策略

制作日期：2025年4月21日

热点品种



沪铜：

今日铜价震荡偏强，宏观方面，美国称由于中方对美关税反制，中国目前面临最高达 245% 的关税。美联储主席鲍威尔鹰派表态，明确否认美联储可托底，股市大幅度下挫，全球市场风险偏好受抑。美国 3 月零售销售环比增长 1.4%，高于市场预期的 1.3%，创下自 2023 年 1 月以来最大单月涨幅，同比来看，3 月零售销售增长了 4.6%。基本面来看，截止 4 月 18 日，现货粗炼费 (TC) -33.65 美元/干吨，现货精炼费 (RC) -3.37 美分/磅，冶炼厂加工费继续扩大负值，硫酸利润弥补少量亏损，冶炼厂预计 4 月将面临一轮检修。国内铜精矿港口库存去库，同时智利铜矿工人罢工现象，将对铜精矿供应有所影响，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%。美国业内消息传言或将限制废铜出口，而美国出口废铜大部分运至中国。供应端保持偏紧预期，目前仍稳定运行。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%。铜价低位，下游市场交投情绪积极，国内显现库存数周去化，政策推动下，终端走货顺畅，光伏新能源等数据可观，房地产仍有拖累。但目前宏观噪声下，市场不确定预期强，下游观望情绪依然浓厚。目前处于铜关税大幅下跌的反弹修复阶

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。



段，盘面振幅缩小，目前宏观不确定性及美国经济滞涨预期压制上方空间，但基本面仍偏强，目前震荡整理中，市场等待新的驱动。

碳酸锂：

碳酸锂连续四日下降后，今日盘面开盘后走低后震运行荡，收盘价 69355.63 元/吨，跌幅 1.69%。现货富宝锂电池级碳酸锂报 69150 元/吨，-800 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 67950 元/吨，-850 元/吨；锂辉石（非洲 SC 5%）报 530 美元/吨，-15 美元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 800 美元/吨，-5 美元/吨，现货市场疲软态势。供给端上游部分企业有停产和检修动作，叠加目前市场价格低于矿石提锂成本，云母和辉石提锂产量回落，国内供过于求压力有所略有缓解。需求端受关税问题影响，下游需求存在不确定性，若中欧之间达成电动汽车相关协议，将有利于欧洲电动汽车市场规模增长，提升碳酸锂需求。库存端据 Mysteel 统计，截止 4 月 18 日，港口和国内仓库锂矿石库存为 6.85 万吨，环比上周上涨 0.15 万吨。由于下游企业承接有限，本周锂矿库存小幅累库，贸易商低价出货意愿较低。总的来说碳酸锂目前供需两旺，供应压力有所缓解，但高库存压力致使锂盐低价态势未变，短期内碳酸锂基本面偏空，过剩格局持续，盘面以偏弱区间震荡为主，主力参考 6.8-7.3 万运行。

期市综述

截止 4 月 21 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪金、沪锡、乙二醇涨超 2%，国际铜、沪锌、沪铜、BR 橡胶、20 号胶涨超 1%；跌幅方面，集运欧线超 2%，烧碱、碳酸锂、低硫燃料油（LU）、原木、棕榈油跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.50%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.06%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.38%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.76%。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 0.14%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.20%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.33%。

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 15:04，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2506 流入 10.94 亿，沪铜 2506 流入 5.94 亿，铁矿石 2509 流入 4.64 亿；资金流出方面，十年国债 2506 流出 3.88 亿，玻璃 2509 流出 3.57 亿，工业硅 2505 流出 1.6 亿。

核心观点

原油：

全球贸易战最恐慌时段过去，特朗普 4 月 17 日表示，美国将与中国在“未来三到四周内”达成贸易协议，不希望看到针对中国的关税进一步提高。加上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+ 补偿性减产规模小幅扩大，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。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未扭转，另外，美伊第二轮核问题间接谈判结束，伊朗外长表示会谈具有建设性，下一轮谈判将于 26 日举行。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，美国对伊朗及俄罗斯原油的制裁仍有放松的可能，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。

沥青：

供应端，上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%。上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。上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

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。



青炼厂库存存货比上周环比持平，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。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。但美伊第二轮核问题间接谈判结束，伊朗外长表示会谈具有建设性，下一轮谈判将于26日举行。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。随着全球贸易战的恐慌情绪缓解，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，全球贸易战乌云仍未散去，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，标品拉丝生产比例维持在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+补偿性减产规模小幅扩大，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:

新增中沙石化LLDPE、浙江石化LDPE等检修装置，塑料开工率下降至89%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

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。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+ 补偿性减产规模小幅扩大，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上周普遍稳定。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 25-50 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，上周开工率略有反弹，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，

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。



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。

油脂：

今日油脂板块延续下跌，棕榈油 09 合约低开低走，午盘跌幅收窄，跌幅 1.18%；豆油高开低走，收盘跌幅 0.13%；菜油跌幅 0.27%。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，价格下调刺激消费，据检验机构 Amspec 数据，四月 1-20 日棕榈油出口量环比上月同期增加 18.53%，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 37.44 万吨，环比增加 3.58%，小幅累库但仍处于较低水平。豆油方面，压榨厂周度开工率回升至 36.98%，环比增加 9.33 个百分点，豆油周度产量 24.99 万吨，环比增加 33.72%；需求方面周度成交量 28.23 万吨，环比增加 42.65%，持续改善；豆油周度库存数据为 65.04 万吨，延续去库，环比减少 6.69%。菜油方面国内库存高企，延续累库至 76.55 万吨，环比减少 0.84%，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，但有不确定性，09 合约预计震荡偏强，密切跟踪关税政策。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面高开回落，窄幅震荡，收盘涨幅 0.86%。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

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。



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再度增加至281.94万吨，环比增加10.68%，同比增加40.06%。国内方面，大豆供给压力显现，国内大豆供应充足，压榨厂周度开工率回升至36.98%，环比增加9.33个百分点，豆粕周度产量为103.92万吨，环比增加33.72%，产量有所恢复，三月进口量5895.02吨，环比增177.6%，同比增119.0%。需求方面，预计继续好转。库存方面，预计打断去库，小幅回升。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，油厂周度开工率回升但速度一般，豆粕产量回升，需求继续改善、库存预计小幅累库但仍处于较低水平，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：

周一盘面平开低走延续弱势，需求边际减弱，市场呈现供需宽松转态，盘面弱势运行。现货方面，受期货影响。上周尿素价格以下降为主。周五期货翻红，现货价格继续下降但成交有所好转。周末工厂报价小幅探涨，市场成交状态不佳，周一价格继续重心下移。基本面来看，供给端，上周尿素工厂临检居多，日产下移，本周多发复产，预计供给环比增加。煤炭价格弱势稳定，成本端支撑力不强。需求端，下游需求仍以复合肥工厂拿货为主。但近三周开工负荷持续下降，工厂成品库存属近五年同期最高值，前期成品库存去化幅度大，需求略有前置，近期夏季肥将继续生产，但后续对尿素刚性需求或减弱。农需方面，以季度末玉米底肥基肥补货为主，预计需求量较为分散，整体需求边际减弱。库存出现两周，主要日产增加，需求边际减少，预计本周日产继续增加，需求端继续弱稳，有继续累库迹象。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，主力合约切换至09合约，周内小幅反弹，预计弹性不大，09合约关注1800-1830元/吨阻力。

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。