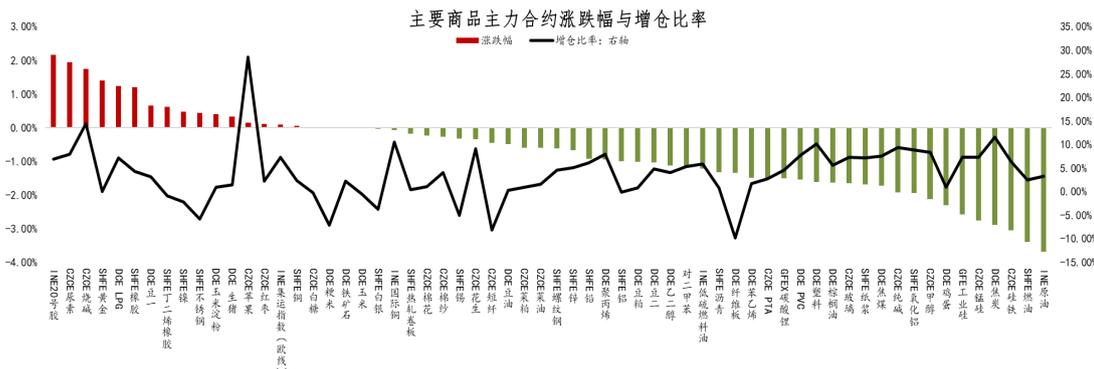




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年5月06日

热点品种



尿素:

尿素今日小幅高开，日内保持上行趋势。五一假期期间市场观望情绪浓厚，成交较为一般，工厂预收单充足，价格保持坚挺，受传言影响，期现共振上移。基本面情况来看，供应端，上游工厂节后有小部分检修减产，今日日产环比小幅下降，后续有复产情况，以窄幅波动为主。需求端来看，农业备肥进展缓慢，拿货情况表现平平，工厂收单依然以工业需求为主，复合肥工厂方面，终端走货不畅，场内成品库存继续高位攀升，原料端尿素价格上行，利润空间有所压缩，开工率连续八周下降。基本面边际有所转弱，但目前节前出口传闻影响下，期货盘面增仓上行，今日继续上探，市场相对火爆，但目前暂时无官方消息证实，仍需等待跟踪后续情况，注意盘面风险。

原油:

欧佩克+产油国从4月起实施逐步放松减产计划，并将5月日均原油供应量提高到41.1万桶，随后OPEC+补偿性减产规模小幅扩大，可以很大程度覆盖5月份的增产量，但五一节前哈萨克斯坦能源部长宣称石油产量水平是由国家利益决定的，不是OPEC+，可以看出某些国家的补偿性减产动力不足。对于OPEC+能否真

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。



正进行补偿性减产有待验证。5月3日,欧佩克+宣布,8个参与国将在6月增产41.1万桶/日。逐步增产可能会被暂停或逆转,具体取决于市场状况。OPEC+增产步伐加快,另外,消息人士称,欧佩克+可能会在6月批准7月再一次加速增产,幅度为每日41.1万桶。如果配额遵守情况没有改善,欧佩克+计划到10月逐步取消此前设定的220万桶/日的自愿减产措施。美国原油产量仍在历史高位附近。加之其他非OPEC+释放产能,原油供给压力较大。需求端,全球贸易战最恐慌时段过去,美国正在与日韩澳印等国洽谈贸易协议。但也需注意法国财长表示欧美关税谈判距离达成协议还很远。美国4月消费者信心指数连续第五个月下降,跌至新冠疫情以来的最低水平。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未扭转,三大原油机构纷纷下调全球原油需求增速预期。5月处于全球原油消费淡季,预计原油价格震荡下行。只是目前原油价格已经跌至前低附近,加之美伊第四轮间接谈判推迟,美国最新制裁从事伊朗石油贸易的实体,建议原油此前空单部分止盈。

期市综述

截止5月06日收盘,国内期货主力合约跌多涨少,SC原油、燃油、硅铁跌超3%,焦煤、锰硅、工业硅跌近3%,鸡蛋、甲醇、多晶硅跌超2%。涨幅方面,20号胶涨超2%,尿素、烧碱涨近2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.13%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.67%,中证500股指期货(IC)主力合约涨1.98%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨2.39%。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)主力合约持平,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.11%。

资金流向截至15:12,国内期货主力合约资金流入方面,中证1000 2506流入30.84亿,中证500 2506流入12.91亿,沪深300 2506流入11.95亿;资金流出方面,沪银 2506流出2.59亿,沪锡 2506流出1.01亿,不锈钢 2506流出6061.0万。

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

铜:

沪铜节后开盘低开高走小幅收涨,宏观方面,美国4月非农就业人数增加17.7万,预估为增加13.8万,前值为增加22.8万,对于4月的非农就业数据,美联储传声筒” Nick Timiraos表示,使得6月份降息的可能性更小,因为在那之前只会再出一份就业报告。就目前而言,这意味着美联储不必在下周就6月会议发表任何言论。美国4月ISM制造业PMI录得48.7%,较3月的49%小幅下滑且低于50%的荣枯线,连续第二个月处于收缩区间,但好于市场预期的47.9%。基本面方面,供给端,5月国内精炼铜产量预计达102.3万吨(环比+1.2%),TC/RC费用延续负值并且负值不断扩大,硫酸价格高位运行,弥补了冶炼厂部分亏损,但是冶炼厂库存趋紧,进口精炼铜继去年减少后,今年继续抬升,补充国内不足,本月同比增速有所放缓,秘鲁安塔米纳铜矿复工时间未定市场对于供应偏紧预期依然存在。需求方端,下游开工率上行,4月线缆企业开工率达86.3%,环比+3.2%,5月订单预计环比增长8-10%,现货铜价格表现强劲,库存大幅去化背景下,市场表示对需求的强预期。美元走弱、需求端国内强劲表现及大幅去库支撑盘面上行,经济的不确定性及相关政策的反复制约盘面,预计铜区间震荡为主。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回落1.4个百分点至28.3%,较去年同期高了1.3个百分点,沥青开工率转而回落,处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据,5月份预计排产231.8万吨,环比增加2.9万吨,增幅为1.3%,同比增加3万吨,增幅为1.3%。上周沥青下游开工率环比提升,其中道路沥青开工环比增加4.5个百分点至24.5%,开工率提升较快,但仍处于偏低水平。五一节前炼厂复产叠加节前备货,沥青出货量增加明显,全国出货量环比增加42.42%至29.11万吨,升至中性偏低位。沥青炼厂库存存货比上周环比继续下降,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。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。



伊第四轮间接谈判推迟,近期美国持续加大对伊朗的制裁,美国最新制裁从事伊朗石油贸易的实体。关注美国对伊朗原油的制裁是否会放松。随着全球贸易战的恐慌情绪缓解,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,供需双弱下,建议沥青观望。

PP:

PP 下游整体开工环比继续下降,处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.3 个百分点至 45.0%,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。东华能源(茂名)等检修装置重启开车,PP 企业开工率上涨至 85.5%左右,升至中性偏低水平,标品拉丝生产比例上涨至 31%左右。五一假期,石化早库环比累库 16.5 万吨至 83 万吨,较去年同期低了 10 万吨,此次假期累库幅度与近年同期相当,石化库存处于近年同期偏低水平。OPEC+增产预期加剧原油市场供应压力,原油价格持续下跌。供应上埃克森惠州两套装置投产放量,近期检修装置增加较多,下游恢复缓慢,塑编开工继续下降,新增订单有限。4 月份,制造业 PMI 为 49.0%,比上月下降 1.5 个百分点,预计 PP 震荡运行。

塑料:

新增榆林化工 HDPE、兰州石化 HDPE 等检修装置,塑料开工率下降至 91%左右,但目前开工率仍处于偏高水平。PE 下游开工率环比下降 1.32 个百分点,农膜原料库存和农膜订单继续下降,农膜逐步进入淡季,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。五一假期,石化早库环比累库 16.5 万吨至 83 万吨,较去年同期低了 10 万吨,此次假期累库幅度与近年同期相当,石化库存处于近年同期偏低水平。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。OPEC+增产预期加剧原油市场供应压力,原油价格持续下跌。供应上,新增产能山东新时代线性、惠州埃克森美孚一期线性新近投产,近日部分检修装置重启开车,开工率偏高,下游还未完全恢复,以前期订单生产

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。



为主，地膜逐步进入淡季，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游开工有所下降，对高价原料购买谨慎，假日期间石化累库较多，4月份，制造业PMI为49.0%，比上月下降1.5个百分点，预计塑料震荡偏弱。

PVC:

部分地区电石价格上涨50元/吨。目前供应端，PVC开工率环比增加0.70个百分点至79.33%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。PVC下游开工有所下跌，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，中国台湾台塑5月份报价稳定，出口高价成交受阻，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。五一假期当周，30大中城市商品房周度成交面积环比回落，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，主力合约切换为09合约后，基差偏低。春检启动，PVC开工率季节性下降，但据统计春检规模不及去年同期，近期开工率持续小幅反弹，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，预计近期PVC震荡偏弱。

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。