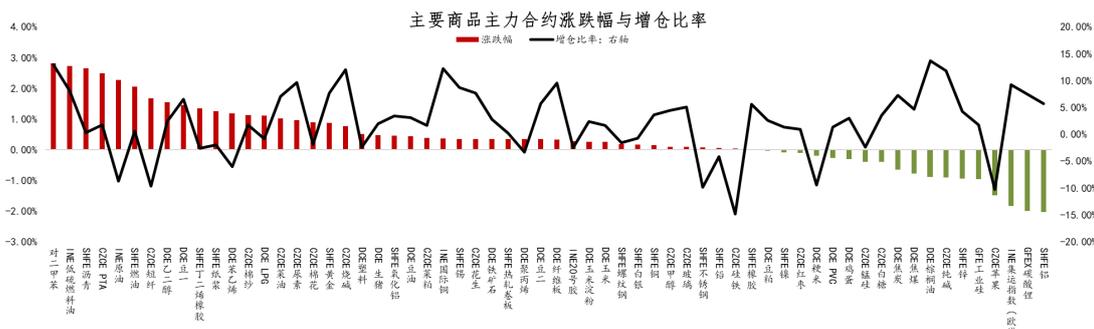




# 冠通每日交易策略

制作日期: 2025年5月07日

## 热点品种



### 尿素:

尿素今日小幅高开,日内保持上行趋势。工厂价格延续上行,开启限量收单模式,期货盘面连续上涨刺激市场需求好转。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,后续联盟及刘化有检修情况,以窄幅波动为主。需求端来看,农业备肥偏谨慎,工厂收高价成交情况一般,工业需求仍未刚需,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,下游接货情绪受盘面影响,今日上涨趋缓,关注后续动能。本周库存转为去化,除供应小幅下降外,需求情况表现为有所增加,对盘面提供支撑力度。今日宏观一览政策发布,基本面数据有所改善,盘面相对高位运行,出现增仓上行状态,受出口传言影响,市场预期偏高,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。

### 碳酸锂:

碳酸锂连续六日下降后,今日开盘后迅速走低,再创历史新低,午后窄幅震荡,收盘价 64615.93 元/吨,跌幅 1.6%。现货富宝锂电池级碳酸锂报 65350 元/吨,-600 元/吨,工业级碳酸锂(综合)报 64100 元/吨,-650 元/吨;锂辉石(非洲

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。



SC 5%) 报 415 美元/吨, -15 美元/吨; 锂辉石 (中国 CIF 6%) 报 750 美元/吨, -13 美元/吨; 现货价格持续下移, 市场呈疲软态势。供给端上游部分盐厂有停产和检修动作, 叠加当前成本端支撑作用依然相对脆弱, 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, 但减停产的企业产能并未实际出清, 若后期锂价实现反弹, 停产企业或复产, 供应压力将回升。需求端受宏观影响, 下游需求存在不确定性, 但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, 需求预期尚可。库存端即使考虑盐端减产, 4-5 月中国市场碳酸锂仍是累库、幅度边际收窄, 贸易商低价出货意愿较低, 总的来说碳酸锂供给端供应充足, 锂厂开工率或受锂价反弹回升, 带动产量提高, 库存压力仍存, 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 6.2-6.7 万运行。

## 期市综述

截止 5 月 07 日收盘, 午盘收盘, 国内期货主力合约涨多跌少, 低硫燃料油 (LU)、PX、沥青涨近 3%, PTA、SC 原油、燃油涨超 2%。跌幅方面, 多晶硅跌超 3%, 沪铝跌超 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 0.51%, 上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 0.65%, 中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.01%, 中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.12%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.01%, 5 年期国债期货 (TF) 主力合约跌 0.08%, 10 年期国债期货 (T) 主力合约跌 0.19%, 30 年期国债期货 (TL) 主力合约跌 0.62%。

资金流向截至 15:05, 国内期货主力合约资金流入方面, 中证 1000 2506 流入 41.38 亿, 沪深 300 2506 流入 10.17 亿, 中证 500 2506 流入 7.92 亿; 资金流出方面, 螺纹钢 2510 流出 37.72 亿, 豆粕 2509 流出 25.99 亿, 热卷 2510 流出 24.92 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

### 铜:

沪铜高开低走日内上行,美元指数小幅反弹,国内今日降准降息,开启一揽子金融政策支持稳市场稳预期。基本面来看,供给端,5月国内有多家冶炼厂有检修计划,预计电解铜影响量在2.1万吨;7-9月仍有集中检修计划。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。4月份,中国制造业PMI为49.0%,比上月下降1.5个百分点,为今年以来这一指数首次回落。4月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得50.7,低于3月1.2个百分点,在扩张区间降至七个月来最低。截至2025年3月,电解铜表观消费137.24万吨,相比上月涨跌+9.38万吨,涨跌幅+7.34%,地产依然属于拖累。综合来看,宏观不确定性及美国经济滞胀预期压制上方空间,但基本面仍偏强,供应端问题延续支撑铜价,但下游需求持续性存疑,关注美联储后续利率情况及国内刺激政策落地情况,铜价目前小幅波动,区间震荡为主。

### 螺纹钢:

螺纹钢主力合约RB2510收于3098元,较前一交易日涨幅为0.19%,整体呈现震荡小幅上行态势,但涨幅有限。供应端部分钢厂虽有检修,但未现集中控产,产量增长受利润压制但仍保持微量增长。五大材产量环比增加7.9万吨至884万吨,其中螺纹钢产量增加4.3万吨至233.4万吨,铁水产量回升至245.4万吨,钢厂利润维持50元/吨,支撑高产。需求端,五一节后补库带动表需创新高,五

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。



大材表需环比增 44.6 万吨至 971 万吨，螺纹表需增加 32 万吨至 292 万吨，显示短期需求韧性。库存方面，五大材总库存环比减少 87 万吨至 1447 万吨，螺纹库存去化 58.3 万吨至 644 万吨，低库存对价格形成支撑。综合来看，短期螺纹钢主力合约缺乏大幅涨跌驱动，预计维持震荡格局，需谨慎操作并关注后续需求释放及供应动态，防范价格反复波动风险。

### 热卷：

热卷主力合约 HC2510 收于 3217 元，涨幅为 0.34%，日内最高 3265 元，最低 3204 元，整体呈现震荡态势。从盘面走势看，价格波动较为频繁，显示多空双方博弈激烈。尽管收盘上涨，但上行动能并不强劲，未能有效突破前期压力位。基本面方面，供应端板材钢厂复产，热卷产量增加 1.8 万吨至 319.3 万吨，热卷周产量环比增加，供应压力持续回升，不过品种吨钢利润收缩至低位，后续增产空间受限。需求端周度表需环比微增，热卷表需环比增加 8 万吨至 322.7 万吨，内需稳健但外需疲软，海外反倾销调查频发，抑制出口增量。长期看，其主要下游冷轧基本面矛盾累积，海外政策扰动或将持续冲击外需，板材出口受阻，冷轧、镀锌等关联品种产销承压，转口贸易尚需时间，需求预期走弱。库存方面，热卷总库存减少 13.4 万吨至 354.3 万吨，去库速度弱于螺纹，反映需求弹性不足。整体供需格局仍面临一定压力，难以支撑价格持续大幅上涨。综上，建议密切关注热卷供应端产量变化及需求端实际释放情况。

### 豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后持续震荡，收盘跌幅-0.03%。国际方面，当前正处于美国大豆播种季，产区天气较好，播种进度较快，但由于中美贸易战，未来中国依然没有采购美豆的迹象。巴西方面，据外媒报道，农业综合企业咨询公司 Agroconsult 总裁 Andre Pessoa 在一次活动中表示，巴西农户准备在 9 月份开始的 2025/26 年度将主要种植区的大豆种植面积扩大约 50 万公顷，当前年度巴西农户种植了创纪录的 4780 万公顷大豆，未来巴西大豆产量预计进一步增长。

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。



国内方面，4月下旬以来，我国进口巴西大豆陆续到港，油厂大豆、豆粕商业库存小幅回升。监测显示，5月2日，全国主要油厂进口大豆库存523万吨，周环比上升18万吨，月环比上升204万吨，同比上升55万吨，较过去三年均值上升94万吨。主要油厂豆粕库存8万吨，周环比上升1万吨，月环比和同比均下降51万吨，为4月份以来首次回升。综合来看，随着巴西大豆陆续到港，油厂开机率持续回升，此前的利空预期逐渐兑现，09合约跌幅收窄，预计09合约也将迎来反弹，操作上建议轻仓或空仓，持续观察市场，谨慎操作。

冠通期货研究咨询部

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。