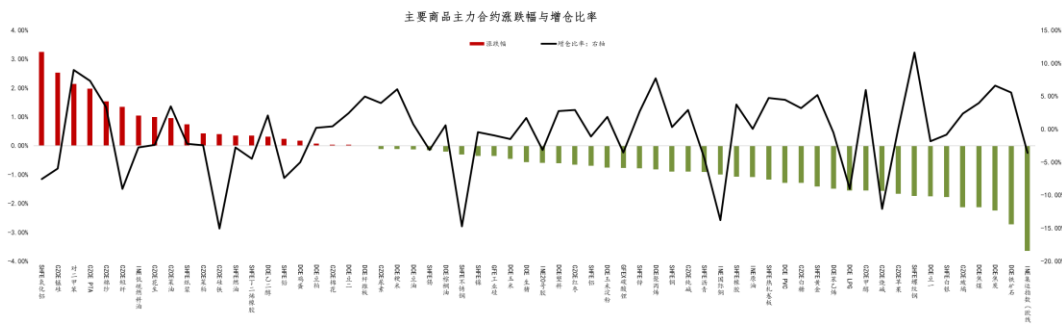


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 5 月 08 日

热点品种



豆粕：

豆油主力 09 合约今日盘面低开后持续震荡，收盘跌幅-0.13%。国际方面，美方有意向中方就关税问题进行谈判，中方在进行评估后决定同美方进行接触，即使会谈后国内取消对美豆的关税，但是如果美豆 2025/2026 年度产量低于预期，那么，国内豆油远月盘面和现货也难大跌。国内方面，供给上油厂周度产量 28.94 万吨，较上周同比提升 7.3%，但油厂、饲料厂库存尚偏低，全国重点地区豆油商业库存 61.99 万吨，环比上周增加 0.14 万吨，增幅 0.23%，处于历史同期较为中性略偏低水平，现阶段多以执行前期合同为主，市场有基于后期行情走弱预期，贸易商有提前抢跑、卖货行为，价格高位回落。短期关注油厂开停机情况，6-7 月份现货行情或以下行为主。综合来看，豆油短期上行阻力较大，底部支撑亦较弱，建议轻仓或空仓，谨慎操作。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约呈现高开低走趋势，较前一交易日下跌 54 元，跌幅达 -1.74%。早盘高开后空头减仓，午后因限产传闻小幅反弹，但整体向上驱动力不足，日中最低至 3047 元/吨，整体呈单边下行趋势，反映市场空头情绪较浓，短

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。



期卖压显著，并最终收于 3100 关口下方，维持在 4 月以来的震荡区间。从基本面看，需求端受季节性因素影响，南方汛期将至，建筑需求转弱，房地产新开工面积同比下降 24.4%。另外，国家相关部委正在积极部署和推进全国粗钢产量调控工作，铁水产量即将达到高峰。尽管刺激措施出台，但螺纹钢终端需求疲软态势未改。本周螺纹钢总库存为 653.63 万吨，累库 9.63 万吨，上周去库 58.33 万吨，表需 213.9 万吨，上周 291.71 万吨，低于近年同期水平。螺纹钢产量、表需由增转降，厂库由降转增，社库连续第九周减少。螺纹钢当前呈现“强现实、弱预期”格局，低库存与政策利好支撑现货价格，但期货盘面受需求预期转弱及成本端铁矿石、焦炭下跌拖累承压。总之，短期内若缺乏重大利好驱动，价格或延续低位下行趋势。

期市综述

截止 5 月 08 日收盘，午盘收盘，国内期货主力合约跌多涨少，集运欧线跌超 3%，铁矿跌近 3%，焦炭、玻璃、焦煤跌超 2%。涨幅方面，氧化铝涨超 3%，锰硅、多晶硅、PX 涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.99%，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 0.89%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.25%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.25%。

资金流向截至 15:23，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2508 流入 15.98 亿，沪深 300 2506 流入 14.23 亿，螺纹钢 2510 流入 9.86 亿；资金流出方面，中证 1000 2506 流出 20.22 亿，三十年国债 2506 流出 4.37 亿，中证 500 2506 流出 3.27 亿。



核心观点

铜:

沪铜节后开盘低开低走承压收跌,宏观方面,美联储维持利率决议不变,这是今年1月以来美联储连续第三次维持利率不变,鲍威尔表示,美联储不需要急于调整利率,美联储的政策是适度限制的,特朗普要求降息的呼吁完全不影响美联储的工作,消息影响美元指数反弹,铜价承压。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。需求端,假期后需求恢复缓慢,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。综合来看,美联储按兵不动,美元指数上行,铜价承压,基本面供需双弱,下游需求持续性存疑市场近期交易宏观信息为主,国内刺激政策仍需等待落地情况,铜价目前小幅波动,区间震荡为主。

热卷:

今日热卷主力合约呈现震荡下跌趋势,收于3191元/吨,较前一交易日下跌38元,跌幅-1.18%,日内最高3225元/吨,最低3182元/吨。今日黑色系期货整体走弱,焦煤、焦炭主力合约跌近3%,铁矿主力合约跌近2%,市场对宏观经济预期、行业供需格局存在担忧,资金避险或做空情绪升温,热卷受板块拖累跟跌。因钢厂提产复产,热卷产量环比回升,供应压力逐渐增加。需求方面,4月制造业PMI重回50%以下,新订单和出口订单均明显下移,市场对热卷需求

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。



也持较为谨慎态度。随着4月抢出口结束,5月美国关税政策对终端制造业出口形成压制,热卷直接和间接出口预计承压回落。国内制造业需求虽保持一定韧性,但上方空间有限,整体后期需求预期将环比走弱。即使节前热卷总库存降幅较好,全国33个主要城市库存282.86万吨,同比减少,但后期随着供应回升及需求回落,库存降幅将放缓,进一步抑制价格上行。

尿素:

尿素今日低开日内承压。市场情绪较前段时间已趋于缓和,出口政策以国内保供稳价为前提,否则将可能叫停出口,具体政策尚未落地,市场价格回稳,部分工厂控制收单。基本面情况来看,供应端,开工率稳定,上游工厂节后有小部分检修减产,后续泉盛、联盟及刘化有检修情况,祥丰有复产计划。需求端来看,农业备肥偏谨慎,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小幅下降,原料端尿素价格上行,利润空间有所压缩,开工率继续下降。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。尿素出口消息一定程度上提振市场情绪,但保供稳价基调下,难以出现较大幅度上涨,今日盘面承压运行,或平抑市场情绪,出口消息尚未正式落地,注意盘面风险。

碳酸锂:

碳酸锂连续六日下降后,今日开盘后低位震荡走弱,盘中低至历史最低点,午后回冲宽幅震荡,收盘价64677.37元/吨,涨幅0.1%。现货方面富宝锂电池级碳酸锂报63950元/吨,-1400元/吨,工业级碳酸锂(综合)报62700元/吨,-1400元/吨;锂辉石(非洲SC 5%)报405美元/吨,-10美元/吨,锂辉石(中国CIF 6%)报740美元/吨,-10美元/吨,当前虽上游锂盐厂在此价格点位出货意愿降低,但由于贸易商库存仍处较高水位,因此贸易商与下游的成交持续拉低碳酸锂现货成交价格重心,碳酸锂现货价格已接近触底,下跌的空间有限。供给端虽有减停产出现,累库速度放缓,但绝对库存规模仍对价格形成顶部压制,叠加据外

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。



媒报道, 阿根廷矿业公司商会预测, 2025 年阿根廷的锂产量将同比增长 77%, 达到 13.18 万吨碳酸锂当量, 供给压力预期未有明显降低。需求端增速显著低于供给端增量。库存端去库动能不足, 叠加受盘面的影响现货市场疲软态势, 下游材料厂采购意愿以刚需为主。总的来说, 碳酸锂负反馈延续, 锂矿价格持续下移导致成本支撑弱化, 短期来看, 期货市场存在技术性反弹可能, 但中长期终端需求难有突破性改善, 碳酸锂基本面弱势不改, 谨慎看待反弹空间, 建议观望为主。

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。