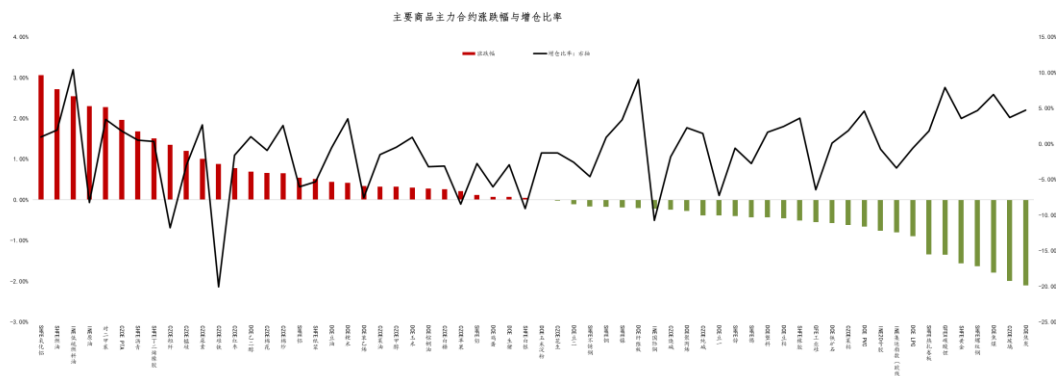




冠通每日交易策略

制作日期: 2025 年 5 月 09 日

热点品种



尿素:

尿素今日高开日内收涨。受出口消息影响，尿素价格高位坚挺，但为满足国内保供稳价基调，市场价格被严禁炒作，否则将进行干预机制，预计尿素市场价格稳中小幅上扬为主。基本面情况相对稳定，供应端，开工率稳定，上游工厂节后有小部分检修减产，本周泉盛、联盟及刘化有检修情况，祥丰有复产计划。需求端相对冷清，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，厂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，今日盘面震荡上行，出口政策执行以稳定国内价格为主，预计高位震荡为主。

螺纹钢:

螺纹主力合约呈现下跌趋势，今日收于 3022 元 / 吨，较前一交易日跌 50 元，跌幅 1.63%，盘中最低下探至 3016 元，最高 3053 元，市场情绪偏空，整体波

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。



动中下行，短期市场看跌预期较强。螺纹钢供需格局有所走弱，本周螺纹钢产量为 223.53 万吨，较上周减少 9.85 万吨，环比下降-4.22%，供应迎来收缩，需求走弱更为显著，螺纹表需 213.9 万吨，较上周减少 77.81 万吨，降幅为-26.67%，其终端项目进度同比往年偏慢，且南方进入雨季影响施工，房地产新开工同比下降，基建投资增速放缓，终端需求疲软。本周螺纹钢社会库存约为 653.63 万吨，较上周环比增加 9.63 万吨，去库不及预期。市场交投清淡，尤其是华南、华东地区成交明显减量，整体补库积极性也不高。综合来看，短期内螺纹钢呈现“供应减、需求塌、库存增”的利空格局。总之，随着原料端焦煤、焦炭、铁矿石等价格下跌，成本支撑弱化，需求季节性走弱，或将继续拖累螺纹基本面，钢价仍将承压并于弱势震荡中寻底。

期市综述

截止 5 月 09 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，多晶硅涨近 6%，氧化铝涨超 3%，燃油涨近 3%，低硫燃料油（LU）、SC 原油、PX 涨超 2%。跌幅方面，焦炭跌超 2%，玻璃、焦煤、螺纹跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.19%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.05%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.99%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.17%。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 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.02%。

资金流向截至 15:08，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2508 流入 14.81 亿，螺纹钢 2510 流入 3.7 亿，焦煤 2509 流入 2.65 亿；资金流出方面，沪深 300 2506 流出 20.52 亿，上证 50 2506 流出 7.83 亿，中证 1000 2506 流出 5.87 亿。



核心观点

铜:

沪铜节后开盘低开高走日内收跌,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4月中国未锻造铜及铜材进口量达43.8万吨,单月数据同比持平。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,国际市场不确定性高,美联储按兵不动,市场对经济悲观预期仍存,基本面供需双弱,下游需求持续性存疑,但国内库存整体偏低,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:

热卷主力合约今日价格低开后震荡下行,空方力量占据绝对优势,收于3157元/吨,较前一交易日跌43元,跌幅1.34%,盘中最高3190元,最低3156元。本周国内热卷产量维持高位,达320.38万吨,冷热轧厂高开工率带动市场供应充裕。整体产能利用率维持在80%以上,北方地区本钢、鞍钢等增产贡献明显。同期,热轧卷板社会库存为280.32万吨,较上一周增加3.99万吨,环比增加1.44%,厂库为84.8万吨,总库存达到365.12万吨,去库速度持续放缓。需求方面,下游机械、家电板块恢复一般,5月处于传统消费淡季,表观消费为309.53万吨,市场实单采购谨慎,成交持续平淡。成本端,焦炭第二轮提涨失败,原料

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。



铁矿石价格支撑力度减弱,但钢企仍有一定利润空间,减产意愿不强。整体来看,热卷短需求疲软,价格易承压下行。建议操作上谨慎偏空,关注政策预期变化及原材料价格波动,短期内保持区间震荡偏弱思路,重点防范盘面波动风险。

碳酸锂:

碳酸锂今日开盘后迅速走低,再创历史新低,午后窄幅震荡,收盘价 63489.03 元/吨,跌幅 1.84%。现货富宝锂电池级碳酸锂报 63950 元/吨,持平,工业级碳酸锂(综合)报 62700 元/吨,持平;锂辉石(非洲 SC 5%)报 385 美元/吨, -20 美元/吨,锂辉石(中国 CIF 6%)报 725 美元/吨, -15 美元/吨);虽上游锂盐厂出货意愿降低,但由于贸易商库存仍处高位,因此贸易商与下游的成交或持续拉低碳酸锂现货成交价格重心,当前现货价格已接近触底,下跌的空间有限。供给端周度产量大幅下滑,由春节后 1.8 万吨/周的高位水平快速下跌至 1.4 万吨/周水平。需求端二季度是新能源车销售旺季,预计产销将持续向好。库存端近期锂价下跌致使上游代加工积极性下降从而锂矿大幅累库,目前,正极厂以长协及客供生产为主,以刚需采购为主。总的来说当前锂市场面临供应过剩和需求疲软的双重压力,导致锂价持续下跌破支撑位,近期供应压力虽有缓解,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 6.1-6.6 万运行。

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。