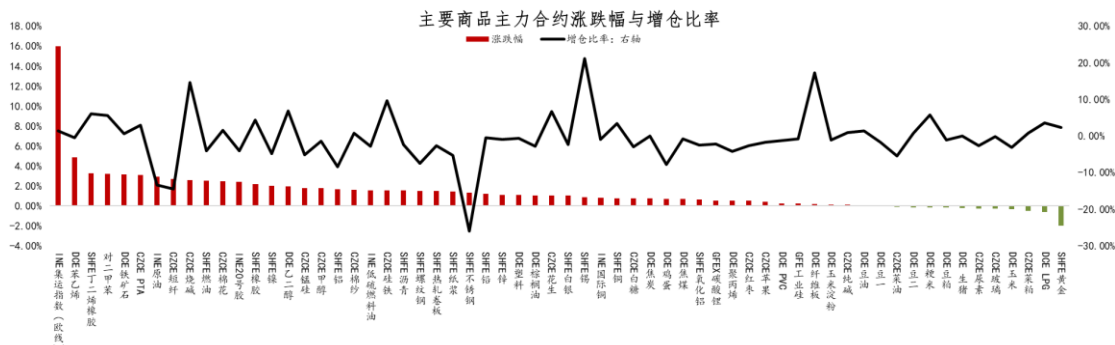




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 5 月 12 日

热点品种



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，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，英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，中美经贸高层会谈达成一系列重要共识，会谈取得实质性进展。但也需注意全球10%的基准关税可能会保留，中美之间具体贸易谈判还未达成。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，预计原油价格仍偏弱。只是目前原油价格已经跌至前低附近，宏观情绪改善加之美国持续加强制裁从事伊朗石油贸易的实体，建议原油此前空单止盈。

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。



尿素：

盘面低开低走承压运行，上月末受出口消息刺激大涨后，市场情绪降温。周末上游工厂价格以稳中小幅上扬为主，部分工厂出现限收情况。基本面来看，供给端本周暂无工厂有检修情况，有1-2家工厂有复产计划，日产预计维持20万吨左右。若后续出口落地，有望减少供应压力。需求端，受价格上涨的影响，贸易商积极拿货，其他需求无太大变化，农业经销商谨慎备肥，复合肥工厂开工率继续下滑，但终端走货有小幅好转，成品库存高位回落，即将迎来玉米肥旺季，夏季刚需依然支撑市场。出口消息叠加夏季肥需求预期，库存本周环比去化，印证市场偏强劲。整体来说，出口政策表示以国内保供稳价为主要基调，过度上涨或继续收紧出口，市场情绪有所缓和，但观望情绪浓厚，工厂多有惜售情绪，预计尿素小幅上涨，高位震荡为主，继续关注出口事件影响，注意价格波动风险。

期市综述

截止5月12日收盘，国内期货主力合约多数上涨。集运欧线封涨停板，涨幅16%；苯乙烯（EB）涨近5%，丁二烯橡胶、铁矿石、PX、PTA涨超3%，SC原油涨近3%。跌幅方面，沪金跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.23%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.77%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.48%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.56%。2年期国债期货（TS）主力合约收跌0.08%，5年期国债期货（TF）主力合约收跌0.20%，10年期国债期货（T）主力合约收跌0.46%，30年期国债期货（TL）主力合约收跌1.31%。

资金流向截至15:31，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2506流入43.57亿，中证1000 2506流入21.88亿，上证50 2506流入15.14亿；资金流出方面，三十年国债 2506流出9.56亿，十年国债 2506流出7.39亿，螺纹钢 2510流出5.1亿。

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

沪铜：

沪铜今日稳中上涨趋势。中美经贸在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，提出24%的关税在初始的90天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余10%的关税，基本面情况来看，截止4月18日，现货粗炼费(TC)-43.6美元/千吨，现货精炼费(RC)-4.37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，但冶炼厂成本压力明显，铜矿端供应紧缺加剧。美铜库存大幅度拉升，国内交易所显性库存连续去化，但去化幅度有所收窄。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。需求方面，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%，旺季下，市场需求偏高。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%，下游需求仍显韧性。综合来看，铜基本面延续供应偏紧格局，下游需求预计有所放缓，美方鹰派格局压制上行空间，上周国内一揽子增量政策提振市场情绪，另中美友好会谈下，为市场形成利好。预计短期铜价震荡偏强为主。

碳酸锂：

碳酸锂连续几日下降后，今日盘面开盘后高位震荡运行，收盘价64483.96元/吨，涨幅1.57%。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355美元/吨（-30美元/吨）；锂辉石（中国CIF 6%）报705美元/吨（-20美元/吨）；现货市场疲软态势。据Mysteel数据显示，截止5月9日，中国锂云母生产碳酸锂的即期成本76004元/吨，锂云母及锂辉石价格均持续走弱，但锂矿对锂盐的价格弹性逐渐趋于0，锂矿挺价强烈。供给端锂价快速破位下跌，部分高成本冶炼厂已有减产、停产迹象，硬岩矿提锂产能仅按订单开工。需求端并未有明显改善，虽然正极材料厂5月排产环比有所提升，但下游节后暂无明显补库行为，市场观望情绪较浓，延续刚需采购。库存端无论是矿端还是锂盐端，目前的库存压力仍然较

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，但周产下降对库存压力略有缓解。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，今日盘面向好，需持续关注盐端减量是否扩大，从而持续缓解供应压力，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。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回升 0.5 个百分点至 28.8%，较去年同期高了 3.1 个百分点，沥青开工率转而回升，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%。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比增加 2 个百分点至 27%，近期开工率提升较快，略超过去年同期水平，但仍处于偏低位，受到资金制约。上周主力炼厂间歇生产，华东地区出货量减少较多，全国出货量环比减少 21.57%至 22.83 万吨，处于偏低位。沥青炼厂库存存货比上周环比小幅上升，仍处于近年来同期的最低位，南方有降雨间歇影响，资金仍受制约，沥青实际需求仍有待恢复。第四轮美伊间接谈判结束，伊朗称最新核谈“艰难但富有成效”，美方称新一轮会谈有望很快举行。不过近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁。关注美国对伊朗原油的制裁是否会放松。全球贸易战的恐慌情绪缓解，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，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 0.2 个百分点至 44.8%，塑编订单稳定，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。新增东莞巨正源、绍兴三圆等检修装置，PP 企业开工率下跌至 82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至 25.5%左右。上周末期间石化累库较多，石化库存仍处于近年同期偏低水平。宏观情绪提振叠加地缘风险增加，原油价格触底反弹。供应上埃克

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。



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。中美贸易谈判提振市场情绪，预计PP震荡运行。

塑料：

新增中韩石化二期HDPE、茂名石化2线LDPE等检修装置，塑料开工率下降至84%左右，目前开工率降至中性水平。PE下游开工率环比下降0.20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，包装膜订单继续小幅下降，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。上周末期间石化累库较多，石化库存仍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。宏观情绪提振叠加地缘风险增加，原油价格触底反弹。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，新增部分检修装置，下游还未完全恢复，以前期订单生产为主，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，不过中美贸易谈判提振市场情绪，建议塑料空单逐步止盈离场。

PVC：

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加1.01个百分点至80.34%，PVC开工率继续增加，处于近年同期中性偏高水平。五一节后，PVC下游开工有所回升，但同比往年仍偏低，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。上周社会库存略有下降，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。五一假期过后，30大中城市商品房周度成交面积环比小幅回升，但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，09基差偏低。春检过半，据统计春检规模不及去年同期，近期开工率持续反弹，需求未实质性改善之前PVC压力较大，市场关注美国加征关税，美国的关税政策对

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。



PVC 制品尤其是对美出口地板制品施加压力，预计 PVC 仍较弱。只是近期 PVC 期价增仓持续下跌，在宏观情绪改善下，建议 PVC 空单逐步止盈平仓。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面低开下探后快速反弹，后持续震荡，收盘跌幅 0.17%。国际上，5 月 10 日至 11 日，中美双方在瑞士举行经贸高层会谈，双方一致同意建立中美经贸磋商机制，明确双方牵头人，就各自关切的经贸问题开展进一步的磋商。即使会谈后国内取消对美大豆的关税，但是如果美豆 2025/2026 年度产量低于预期，那么，国内豆粕远月盘面和现货也难大跌。巴西方面，2024/25 年度大豆收割进度为 97.7%，去年同期的收割进度为 94.3%，巴西大豆收割进入尾期。国内上，巴西大豆到港量较多，国内油厂开机率上升，现货供应紧张局面得以缓解，压榨厂周度压榨量为 145.834 万吨，较上周提升约 17.5%。综合来看，豆粕产量将逐步提升，但 09 合约仍处于震荡中，建议轻仓或空仓，谨慎操作。

热卷：

今日热卷主力合约 HC2510 收于 3220 元 / 吨，较前一交易日上涨 48 元，涨幅 1.51%。早盘受中美经贸会谈取得实质性进展的消息提振，市场情绪改善，热卷期货价格飘红。供应端，国内产量维持 336 万吨高位，供应压力较大。虽今日价格上涨，但长期来看，高产量对价格仍构成压制。需求端，非制造业 PMI 建筑业环比回落，钢铁流通业 PMI 亦下行，械制造、家电出口受关税影响，汽车用钢需求环比下滑 5%，国内基建项目开工率下滑，内需表现疲软。外贸方面，虽部分企业在关税影响实际落地前低价抢出口，但长期出口仍面临不确定性。库存端，钢厂库存增至 98 万吨，社会库存总量 285 万吨，同比增加 18%，库存压力持续累积。成本端来看，铁矿石价格弱势运行，焦炭提涨受阻，成本支撑不足。短期内关注中美经贸磋商机制的推进，若后续关税大幅降低，可能拉动钢材出口，缓解国内供需矛盾，短期内对价格有一定支撑。但基本面仍面临 “高供应、低需求、库存累积” 的压力，长期趋势偏震荡偏弱。

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。



螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约 RB2510 收于 3082 元 / 吨，较前一交易日上涨 46 元，涨幅 1.52%。受中美经贸会谈取得实质性进展的消息提振，市场情绪改善，早盘热卷、螺纹钢、铁矿石主力合约飘红，螺纹钢价格随之上涨。钢铁企业高炉开工率和铁水产量维持高位，其中高炉开工率 84.62%，超过去年最高水平，螺纹钢产量虽因假期等因素环比下降，周产量 223.58 万吨，降幅 4.22%，但总体供应仍处于较高水平，对价格构成压制。终端需求进入淡旺季转换时期，近期表观需求大幅下降，周需求量 213.9 万吨，降幅 26.67%，南方雨季影响施工进度，房地产投资持续负增长，一季度同比下降 9.9%，仅基建领域需求有一定支撑，但整体需求端压力逐渐显现。螺纹钢社会库存处于季节性连续去库存周期尾声，去库速度放缓，社会库存 465.36 万吨，环比降幅 1.16%，厂库由降转增，为 188.27 万吨，增加 15.11 万吨，库存压力未明显缓解。原料端价格下跌，成本支撑弱化。近期中美经贸谈判进展使宏观情绪有所提振，短期内价格或有微弱反弹。综上，今日螺纹钢合约受宏观消息面影响短期上涨，但供需双降库存增加，基本面压力逐步显露，后续需关注中美谈判对出口的实际拉动效果，以及供应端是否主动减产、需求端能否实质性回暖等关键变化。



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。