



（中国 CIF 6%）报 700 美元/吨（-5 美元/吨）；当前现货价格已接近触底，下跌的空间有限。供给端江西地区碳酸锂产量相对稳定，北方地区开工率降低明显，由于矿价持续倒挂，非自有矿厂家若无代工订单，开工较为困难。需求端 5 月正极产量预计环增 3%，随后逐渐进入产业淡季；美方无差别加增对等关税对全球的锂电需求预期下滑的影响较大，但由于美国整体碳酸锂需求占全球需求低，或对全球碳酸锂的需求影响不大。库存端碳酸锂小幅去库，库存-464 吨至 131569 万吨。总的来说碳酸锂供需维持过剩格局延续，期货格价创上市以来新低，现货价格或存下跌空间，同时伴有区间震荡，碳酸锂期货的波动目前处于历史低位，有持续下降的趋势，谨慎看待反弹空间，建议观望为主。

期市综述

截止 5 月 13 日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。苯乙烯（EB）封涨停板，涨幅 5.99%；集运欧线、丁二烯橡胶涨超 5%，PX、瓶片、PTA、20 号胶（NR）、塑料、短纤、甲醇涨超 2%。跌幅方面，玻璃、菜粕跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.04%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.10%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.33%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.43%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.01%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.03%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.13%。资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2508 流入 5.47 亿，纯碱 2509 流入 4.2 亿，玻璃 2509 流入 3.64 亿；资金流出方面，沪深 300 2506 流出 25.06 亿，十年国债 2506 流出 7.15 亿，三十年国债 2506 流出 5.51 亿。

核心观点

沪铜：

沪铜今日高开低走震荡收涨。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

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。



品加征剩余 10%的关税，消息刺激下风险偏好抬升，美元有所回升，压制铜价。基本面情况来看，截止 5 月 9 日，现货粗炼费(TC)-43.6 美元/干吨，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，2024 年 3 月，中国铜需求量景气指数为 87.6，较 2024 年 2 月下降 7.6 个点，处于“偏冷”界限（95.7）以下，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，中美友好协商注入短期利好，美元反弹，后续跟进情况仍需继续关注，基本面延续供应偏紧格局，下游需求预计有所放缓，但美方鹰派格局压制上行空间，预计短期铜价震荡偏强为主，关注今晚美国 CPI 数据情况。

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，中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平。但也需注意全球 10%的基准关税可能会保留。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。目前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

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。



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。

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，略超过去两年同期水平，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，只是全球贸易战乌云仍未完全散去，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，标品拉丝生产比例上涨至 26.5%左右。上周末累库幅度较大，工作日正常去库，石化库存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，

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。



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，现货交投好转，预计PP震荡运行。

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。

尿素:

尿素今日高开日内偏强运行。上游工厂上涨趋势放缓，仍然有惜售意向，出现控制接单限单情况。由于出口政策以国内保供稳价为基调，且政策尚未明朗，价格涨幅空间有限。基本面情况相对稳定，供应端，开工率稳定，上游工厂本周暂无停车计划，有两家企业有复产情况。需求端，农业备肥偏谨慎，复合肥工厂方面，成本原料价格上涨背景下，工厂借势让利降库，利润遭挤压且夏季肥处于扫尾阶段，开工率逐渐将下滑。东北地区本周尿素入库量环比增加，玉米水稻追肥需求有提升，但预计持续时间不长。本周库存转为去化，除上周供应小幅下降外，需求情况表现为有所增加，对盘面提供支撑力度。整体来说，夏季肥需求窗口与出

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。



口消息刺激市场情绪好转，但目前夏季肥处收尾阶段，下游复合肥开工率下旬或降低，出口政策尚未完全明朗化，盘面价格以震荡偏多为主，上行空间受政策压制，谨慎市场风险。

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。