



五轮间接谈判，特朗普表示与伊朗谈判取得了一些实质性进展。伊朗外长阿拉格齐表示，两三次会议不可能达成最终结论。但目前谈判已步入合理轨道。另外有消息称以色列正准备袭击伊朗核设施，地缘风险增加，不过预计在美国压力之下，近期以色列袭击伊朗核设施概率不大。

碳酸锂：

今日碳酸锂开盘后低位震荡，盘中低至历史最低点，收盘价 59085.73 元/吨，跌幅 2.46%。SMM 电池级碳酸锂 6.03-6.27 万元/吨，均价 6.15 万元/吨，环比上一工作日下跌 500 元/吨；工业级碳酸锂 5.94-6.04 万元/吨，均价 5.99 万元/吨，环比上一工作日下跌 500 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移，当前碳酸锂现货价格已接近触底，下跌的空间有限。宏观方面中美关税政策反复，市场情绪回暖，带动碳酸锂价格小幅反弹；但由于碳酸锂基本面的过剩格局并未扭转，短期反弹后，锂价重回震荡偏弱走势。供给端目前未有矿山减产停产意向，碳酸锂产量预期也有增量，供给压力未有大幅度变化。需求端近期相对平稳，需求增量相对有限，终端 6 月 7 月或为需求淡季，需求疲软。库存端下游进入补库周期，成交量有所恢复，但多数企业维持刚需采买，社会库存仍处高位。总的来说现阶段碳酸锂现货价格下跌，供需矛盾未现缓解迹象，碳酸锂基本面仍偏弱，需求侧暂未出现超预期表现，国内碳酸锂仍是累库、仅幅度边际收窄，谨慎看待反弹空间，预计短期内碳酸锂盘面以偏弱区间震荡运行为主，主力参考 5.6-6.3 万运行。

期市综述

截止 5 月 29 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦煤、玻璃跌超 3%，硅铁、碳酸锂跌超 2%，工业硅、焦炭跌近 2%；涨幅方面，集运指数（欧线）涨超 6%，纸浆涨超 3%，SC 原油涨近 3%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.68%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.25%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.89%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.35%。2 年期国债期货（TS）主

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。



力合约跌 0.06%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.15%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.26%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.65%。

资金流向截至 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2506 流入 47.5 亿，中证 500 2506 流入 26.19 亿，沪深 300 2506 流入 21.01 亿；资金流出方面，沪金 2508 流出 12.95 亿，纯碱 2509 流出 3.65 亿，豆粕 2509 流出 2.76 亿。

核心观点

沪铜：

沪铜今日低开高走震荡翻红。安托法加斯塔本周向中国冶炼厂报出-15 美元/吨的铜精矿 TC/RC，显现中长期铜矿端供应宽松的预期。美元指数本周低位反弹，铜价上涨趋势受压制。供给方面，截止 5 月 23 日，我国现货粗炼费(TC)-44.3 美元/千吨，RC 费用-4.44 美分/磅，TC/RC 费用依然处于负值，但下滑幅度明显放缓，冶炼厂暂时没有大幅检修，主要系长协订单及副产品弥补亏损，但利润负值状态下，市场偏紧预期依然存在。4 月精炼铜(电解铜)产量 125.4 万吨，同比增加 9%；进口精炼铜数量 30.02 万吨，同比降低 11.97%，国内精炼铜产量维持高位，同比增速大幅增加，位于历年同期高位水平，目前市场对铜供应紧张预期尚未兑现，实质供应尚未减弱。需求方面，下游对高价铜持谨慎态度，对价格接受度转弱，铜价近日下跌后，刺激下游补库积极性抬升，但目前临近假期且进入消费淡季，持续性不强。综合来看，需求端边际走弱，下游刚需采买，低价拿货，后期需求转入淡季，下游承接力度不强，美元指数低位反弹，铜价承压，但铜矿冶炼端偏紧，宏观环境多空交织，铜盘面窄幅波动，预计铜市高位震荡为主，等待市场新驱动。

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。



沥青:

供应端, 上周沥青开工率环比回落 3.6 个百分点至 30.8%, 较去年同期高了 2.1 个百分点, 沥青开工率转而回落, 降至近年同期中性偏低水平。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多数上涨, 其中道路沥青开工环比提升 4 个百分点至 31%, 略超过过去三年同期水平, 但仍处于偏低位, 受到资金制约。上周华东主力炼厂因稳定生产, 船发为主, 带动出货量增加较多, 全国出货量环比增加 11.93%至 27.40 万吨, 处于中性偏低位。沥青炼厂库存存货比上周环比小幅回落, 仍处于近年来同期的最低位, 南方仍有降雨间歇影响, 资金仍受制约, 沥青实际需求仍有待恢复。近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁, 不过伊朗核协议或将签署。只是近日伊朗表示保留铀浓缩的能力, 伊朗核协议签署不如此前乐观。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, 美国特朗普政府向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证, 允许其继续留在委内瑞拉, 对设备进行最低限度的维护, 但禁止在委内瑞拉生产石油, 关注委内瑞拉原油出口变化, 预计沥青近期高位震荡。由于逐步进入旺季, 建议做多沥青 09-12 价差。

PP:

PP 下游整体开工环比小幅回升 0.89 个百分点至 50.72%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上升 0.4 个百分点至 45.7%, 塑编订单略有增加, 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。上海赛科等检修装置重启开车, PP 企业开工率上涨至 81.5%左右, 处于偏低水平, 标品拉丝生产比例上涨至 32%左右。临近月底和端午假期, 石化工作日去库加快, 但仍处于近年同期偏高水平。虽然因制裁或将加大, 原油大幅反弹, 但 OPEC+增产步伐加快, 5 月哈萨克斯坦原油还在增产, 全球经济预期悲观, 原油价格下行压力仍大。供应上埃克森惠州两套装置投产放量, 近期检修装置增加,

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。



下游恢复缓慢，塑编开工小幅上升，新增订单有限。近日随着宏观情绪消化，成交转淡，库存压力仍大，预计PP偏弱震荡。

塑料:

榆林化工全密度、HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上升至86%左右，目前开工率升至中性水平。PE下游开工率环比上升0.13个百分点至39.39%，农膜原料库存和农膜订单继续下降，农膜进入淡季，包装膜订单略有回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。临近月底和端午假期，石化工作日去库加快，但仍处于近年同期偏高水平。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。虽然因制裁或将加大，原油大幅反弹，但OPEC+增产步伐加快，5月哈萨克斯坦原油还在增产，全球经济预期悲观，原油价格下行压力仍大。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量产，5月下旬新增部分检修装置，但近期逐步重启，地膜进入淡季，华东、华南地区地膜价格稳定，华北地区地膜价格下跌，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，近日随着宏观情绪消化，下游观望增加，库存压力仍大，预计近期塑料偏弱震荡。

PVC:

上游电石价格主流地区继续下跌25-50元/吨。目前供应端，PVC开工率环比减少1.51个百分点至76.19%，PVC开工率继续减少，仍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6月份报价上调10-20美元/吨，出口高价成交受阻，但低价出口交付较好。另外，印度即将迎来雨季或限制未来中国PVC出口。上周社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-4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，竣工面积同比增速进一步下降。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。

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。



春检过半, 据统计春检规模不及去年同期, 需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。随着宏观情绪消化, 下游观望增加, 上游电石价格持续下跌, PVC 偏弱震荡。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面大幅低开后震荡上升, 收盘跌幅-0.13%。国际方面, 美国农业部的作物周报显示大豆种植进度加快, 且需求放缓, 截至周日, 美国大豆种植完成 76%, 高于一周前的 66%以及五年平均水平 68%, 但低于报告出台前分析师预测的 78%。国内方面, 截至 2025 年 5 月 23 日, 全国重点地区豆油商业库存 69.72 万吨, 环比上周增加 4.09 万吨, 增幅 6.23%, 处于历史同期较为中性略偏低水平, 基差有所下降。近日传国内大豆通关时间再次延长, 部分油厂或缺豆停机, 豆油累库速度或将放缓。目前市场仍关注美国生柴的落地情况, 将对盘面造成较大影响。基本上, 美豆逐渐播种, 后期关注产地天气和播种进度。综合来看, 短期豆油期货盘面维持震荡运行。

豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后大幅震荡, 收盘跌幅-0.03%。国际方面, 美国农业部的作物周报显示大豆种植进度加快, 且需求放缓, 截至周日, 美国大豆种植完成 76%, 高于一周前的 66%以及五年平均水平 68%, 但低于报告出台前分析师预测的 78%。国内方面, 现货继续转为宽松, 油厂开机率继续增加, 市场供应充足, 提货量也受益增加, 库存逐步累积, 现货成交继续维持低位, 市场远期成交量继续增加, 近期国内豆粕远期新作成交量大幅增加, 由于近端市场供应比较充足, 出货积极, 市场以执行合同为主, 需求增加有限情况下, 预计现货仍将以偏弱运行, 近期实际需求预计改善有限, 主要因生猪出栏增多, 需求缺乏明显改善。综合来看, 豆粕期货前期盘面呈现一轮上涨后, 近期进一步上涨驱动有所减弱, 自身驱动有限, 整体来看, 豆粕期货盘面将呈现小幅震荡态势。

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价格波动相对频繁,整体呈现震荡偏强态势,最终收盘价为2978元/吨,较前一交易日上涨14元,涨幅为0.47%。日内最高触及2990元,最低下探至2954元,成交量为194.51万。供应端,近期钢厂生产情况较为稳定,但利润空间对生产积极性有一定影响。据钢联数据,上周247家长流程钢厂盈利率续增至59.74%,不过高炉开工率及炼铁产能利用率环比有所减少,日均铁水产量再度减少1.17万吨至243.6万吨。电弧炉钢厂盈利下降至一个月低位,但全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率环比上升1.98%至77.18%,平均产能利用率周环比增加2.93%至59.5%,日均粗钢产量亦环比增加5.18%。整体供应端呈现一定的复杂性,长流程和短流程生产情况有差异。需求方面,螺纹钢周度表观需求为247.13万吨,环比减少13.16万吨,同比减少31.04万吨,处在近10年同期最低位。且水利部判断我国南方地区6月1日起将进入主汛期,后续建筑钢材需求大概率会继续受抑制。成本端焦煤供应宽松,矿山生产持稳,精煤库存延续增加,铁矿日前受港口库存下降支撑表现抗跌,但随着铁水产量下滑需求支撑减弱。成本端整体支撑在弱化。从基本面整体情况来看,需求端的疲软态势在短期内较难改变,房地产行业低迷以及季节性因素对需求的抑制作用仍将持续,叠加成本端支撑减弱,使得螺纹钢价格缺乏向上推动的动力。因此,此次价格上涨更可能是短期的技术面反弹或者资金推动的结果,从中长线来看,螺纹钢期现货价格维持弱势的可能性较大,需密切关注后续需求端的变化以及成本端的动态调整。

热卷:

热卷主力合约今日呈现震荡态势,最终收涨,最终收盘价为3110元,较前一交易日上涨10元,涨幅0.32%。当日最高触及3126元,最低下探至3077元,成交量为81万。供应端,近期钢厂生产情况整体平稳,但存在一定分化。长流程钢厂方面,247家长流程钢厂盈利率续增至59.74%,不过高炉开工率及炼铁产能利用率环比减少,日均铁水产量再度减少1.17万吨至243.6万吨。随

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。



着全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率环比上升至 77.18% ，平均产能利用率周环比增加至 59.5% ，日均粗钢产量亦环比增加 5.18% 。热卷产量方面，前期有过下降情况，整体供应端虽有波动但未出现大幅变化。需求端，钢材终端需求整体表现不佳，房地产市场持续低迷，地产销售复苏缺乏持续性，投资、新开工大幅下滑，对热卷需求也形成拖累。同时，南方即将迎来强降雨天气，建筑等行业施工受限，需求面临季节性考验。从成交数据来看，市场成交较为清淡，商家反馈出货难度较大，锁价现象增多，表明下游采购积极性不高。总之，基于基本面支撑较弱的情况，短期内难以对价格形成稳定的推动作用，短期内热卷价格持续上涨存疑。

尿素：

今日尿素价格日内高开高走，日内收跌。昨日尿素期货盘面下行后，市场情绪有所降温，成交相对不畅，但企业前期待发订单充足，暂无销售压力。基本面来看，目前尿素供应端日产稳定在 20 万吨左右水平，部分企业检修计划有所推迟，总体来说相对充足，后续出口陆续进行，可能有局部流动性抽调问题。需求端来看，受期货市场的影响，市场交投情绪弱，农业经销商开启少量备肥，华北地区正值小麦收麦时段，收麦完成后将迎来玉米用肥时段。复合肥工厂灵活排产，部门地区提升开工率，部门地区以销定产，对尿素支撑小阶段的走强，后续备肥结束后或稳中下调开工率。上游工厂继续累库，主要系需求端有所走弱，农需恢复后，或有机会去化库存。综合来看，目前处于夏季肥需求收尾时期，后续或阶段性提振尿素需求，但持续时间不强，供需宽松情况下，后续反弹空间不大，整体来说盘面处于弱势水平，关注后续用肥情况带来的反弹机会。

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。