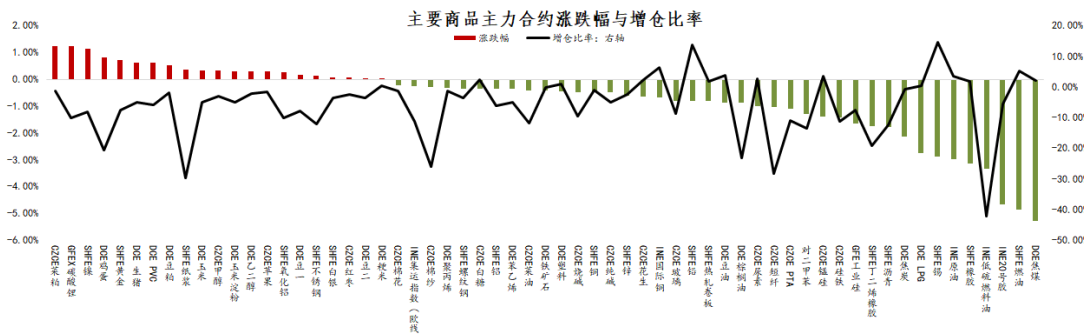




## 冠通每日交易策略

制作日期: 2025年5月30日

### 热点品种



#### 碳酸锂:

今日碳酸锂开盘后高位震荡, 收盘价 59883.02 元/吨, 涨幅 1.35%。SMM 电池级碳酸锂指数价格 60901 元/吨, 环比上一工作日下跌 332 元/吨; 电池级碳酸锂 5.94-6.2 万元/吨, 均价 6.07 万元/吨, 环比上一工作日下跌 200 元/吨; 工业级碳酸锂 5.86-5.96 万元/吨, 均价 5.91 万元/吨, 环比上一工作日下跌 200 元/吨, 碳酸锂现货成交价格重心持续下移。供给端短期碳酸锂供需维持过剩格局延续, 五月份天气转暖盐湖端开工率将季节性提高, 预计国内盐湖产量将逐步抬升, 中期供应减弱, 据 Mysteel, 近期江西某锂盐企业预计 6 月停产检修 1 个厂, 检修时长 4 个月, 预计每月影响碳酸锂月产量约 1500 吨, 供给预计下降, 缓解供应压力。需求端中美关税政策变化, 在关税豁免 90 天内, 利好储能电池出口预期, 缓冲碳酸锂需求疲软的情况, 但难以改变产业现状。库存端即使考虑盐端减产, 5 月中国市场碳酸锂仍是累库、幅度边际收窄, 贸易商低价出货意愿较低, 总的来说当前基本面偏弱、整体库存居高的背景下, 锂价仍将保持偏弱震荡局面。叠加碳酸锂期货的波动目前处于历史低位, 谨慎看待反弹空间, 建议观望为主。

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。



## 原油:

雪佛龙此前在委内瑞拉运营的更广泛的许可证到期。美国特朗普政府5月28日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,这是美国政府对委内瑞拉石油行业的制裁升级,其目的是避免向委内瑞拉总统马杜罗政府支付任何可能的款项。雪佛龙占委内瑞拉石油产量的五分之一。目前尚不清楚该政策是否会扩展到委内瑞拉石油行业的其他外国合作伙伴。另外特朗普威胁称可以对伊朗和俄罗斯加大制裁大幅削减伊朗和俄罗斯石油出口,不过特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火的谈判手段。5月28日第39届OPEC+部长级会议宣布维持25-26年产量基线不变,并将根据成员国最大可持续产能制定2027年产量基线,5月31日还将举行OPEC+自愿减产8国会议,届时可能达成7月增产41.1万桶/日的协议。目前伊朗和俄罗斯原油出口受制裁影响不大,而且特朗普的威胁只是现在促成美伊核协议和俄乌停火的谈判手段,特朗普称伊朗协议可能在未来几周内达成。委内瑞拉原油产量减少量有限,原油供给压力仍大,加之美国上诉法院暂时恢复实施特朗普政府关税政策,全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转,5月要进行补偿性减产的哈萨克斯坦原油还在增产,哈萨克斯坦能源部长强调无法让石油产量下降,原油仍有下行压力。关注OPEC+会议和伊朗核协议的签署,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。5月23日,伊朗与美国进行了第五轮间接谈判,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。

## 期市综述

截止2月20日收盘,国内期货主力合约涨跌互现,焦煤跌超5%,燃油、20号胶跌超4%,低硫燃料油(LU)、橡胶跌超3%,SC原油、沪锡跌近3%;涨幅方面,

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。



菜粕、多晶硅、碳酸锂、沪镍涨超 1%，鸡蛋涨近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.34%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.33%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.61%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.88%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.14%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.21%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.56%。

## 核心观点

### 铜:

沪铜今日高开低走小幅收跌。美国联邦法院裁决叫停特朗普的大部分关税。但仅到周五凌晨 3:00 左右，美国上诉法院就恢复了关税。市场目前对关税政策反复表示麻木。今晚将公布美国 PCE 物价指数，该指数反映美国市场的通胀水平。供给方面并保持偏紧预期，截止 5 月 23 日，我国现货粗炼费(TC)-44.3 美元/干吨，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，开工率有所下降，低价补库临近尾期，整体需求转冷，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，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，关注今晚美国经济数据是否带来美联储降息预期变化。

### 沥青:

供应端，本周沥青开工率环比回落 3.1 个百分点至 27.7%，较去年同期高了 2.2 个百分点，沥青开工率继续回落，降至近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，5

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。



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%。本周沥青下游各行业开工率多数下降, 其中道路沥青开工环比下降 5 个百分点至 26%, 降至近年同期最低水平, 受到资金制约。本周华南地区个别炼厂停发, 出货量减少较多, 全国出货量环比减少 5.60%至 25.86 万吨, 处于中性偏低位。沥青炼厂库存存货比本周环比继续回落, 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, 只是全球贸易战乌云仍未完全散去, 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, 供需双降下, 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 下游开工率环比回落 0.43 个百分点至 50.29%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.5 个百分点至 45.2%, 塑编订单略有减少, 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。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, 下游恢复缓慢, 塑编开工略有减少, 新增订单有限。近日随着宏观情绪消化, 成交转淡, 订单转弱, 库存压力仍大, 预计 PP 偏弱震荡。

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。





## 塑料:

新增独山子石化全密度等检修装置,塑料开工率下降至85%左右,目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.09个百分点至39.30%,农膜原料库存和农膜订单继续下降,农膜进入淡季,包装膜订单略有回落,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。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:

上游电石价格本周多数地区下跌50-125元/吨。目前供应端,PVC开工率环比增加2.00个百分点至78.19%,PVC开工率有所增加,仍处于近年同期偏高水平。本周PVC下游开工略有回落,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,房地产改善仍需时间。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。

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。



## 豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面低开后震荡下行, 收盘跌幅-0.86%。国际方面, 美豆逐渐播种, 后期关注产地天气和播种进度。国内方面, 监测显示, 6-7 月我国企业大豆买船集中, 预计 6 月份大豆进口到港 1200 万吨, 7 月 950 万吨, 8 月 850 万吨, 6-8 月进口大豆集中到港, 油厂高开机率下, 豆油供给将明显增多, 三季度可能出现阶段性胀库, 将打压近月豆油价格。去年 6-8 月我国主要油厂大豆月均压榨量 870 万吨, 按照去年压榨量, 预计 8 月底国内大豆商业库存将在当前水平上升 300~400 万吨。综合来看, 中美经贸关系、美国天气和美国生柴的落地情况将是影响国内远月豆油价格走势的关键因素, 政策、天气不确定情况下, 预计远月豆油价格将维持宽幅震荡。

## 豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后持续震荡, 收盘涨幅 0.51%。国际方面, 美国大豆播种进度数据开始有所放缓, 但整体仍然处于相对偏高水平, 市场反应比较一般。此前一周中, 巴西农户卖货进度有所加快, 但总体卖货进度处于历史同期偏低水平, 预计后续可能仍有一定压力。国内方面, 目前正值巴西大豆到港高峰, 巨量的大豆到港通关后补充油厂库存, 在供应充裕的情况下工厂开机率增加至偏高的水平, 豆粕压榨数量出现明显的攀升, 截止 5 月 23 日, 油厂大豆实际压榨量 220.93 万吨, 开机率为 62.1%, 大豆库存 560.63 万吨, 较上周减少 26.2 万吨, 减幅 4.46%, 同比去年增加 110.10 万吨, 增幅 24.44%。豆粕库存 20.69 万吨, 较上周增加 8.52 万吨, 增幅 70.01%, 同比去年减少 55.37 万吨, 减幅 72.8%, 仍处于同期偏低水平, 限制了豆粕价格下行的幅度。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, 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:

螺纹钢主力合约早盘平开后震荡走弱,午盘延续颓势,尾盘小幅回升但未翻红,最终收跌。今日最终收盘价为 2961 元 / 吨,较昨日下跌 10 元 / 吨,跌幅-0.34%,成交量 154.94 万手,整体呈现缩量下跌态势。本周 Mysteel 大钢材品种供应 880.85 万吨,周环比升 8.41 万吨,增幅为 1%。五大钢材总库存 1367.5 万吨,周环比降 31.04 万吨,降幅 2.2%。五大品种周消费量为 911.89 万吨,其中建材消费环比降 3.5%,板材消费环比升 3.5%。昨日现货价格小幅上涨,市场情绪有所修复。上周高炉连续两周减产,电炉开工环比连续回升,短流程亏损收窄继续复产,本周螺纹供应下滑,板卷产量止跌回升。需求方面,混凝土发运连续增长,但受制于天气影响,建材需求环比增速放缓,板材需求同步放缓,内需下行压力较大,本周库存去化速度有所修复。综合来看,下周建材、板材供需结构或继续转弱,关注螺纹钢价格季节性走弱的行情演绎。

## 热卷:

热卷主力合约早盘平开后走弱,日内震荡下跌,收盘价为 3076 元 / 吨,跌 25 元 / 吨,跌幅为-0.81%,成交量 60.21 万手。五大材增产降库,表需环比回升,本周澳巴铁矿石发运环比下滑,到港延续走低,整体供应环比收紧。受高炉检修影响,铁水产量连续两周减产。需求端受季节性压制,高温多雨叠加中高考临近,终端施工、制造业如家电排产,需求疲软,冷轧需求边际走弱,热卷下游采购谨慎。外需方面,关税预期不明,远期订单走弱,外需支撑减弱,供需矛盾凸显。供应端,产量略降但库存微增,本周热卷库存环比增加 3 万吨,供应宽松格局未改,去库节奏放缓,压制价格。成本端原料走弱,焦炭第二轮提降落地,铁矿、焦煤期货下跌,成本支撑下移,进一步削弱热卷价格韧性。市场情绪方面,期货贴水扩大,净空单占比攀升,多头离场,空头控盘,市场悲观情绪浓厚。总之,短期内热卷供需双弱再叠加成本塌陷,或将延续弱势震荡走势。

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。



## 尿素:

今日尿素价格日内低开低走,震荡下行。企业前期待发订单充足,暂无销售压力,市场价格多以稳定为主。基本面来看,目前尿素供应端窄幅波动,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,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,本周提升开工率,实行以销定产,后续备肥结束后或稳中下调开工率,对尿素支撑走弱。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,盘面目前整体偏空,后续或阶段性提振尿素需求,但持续时间不强,且上方空间不大。

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。