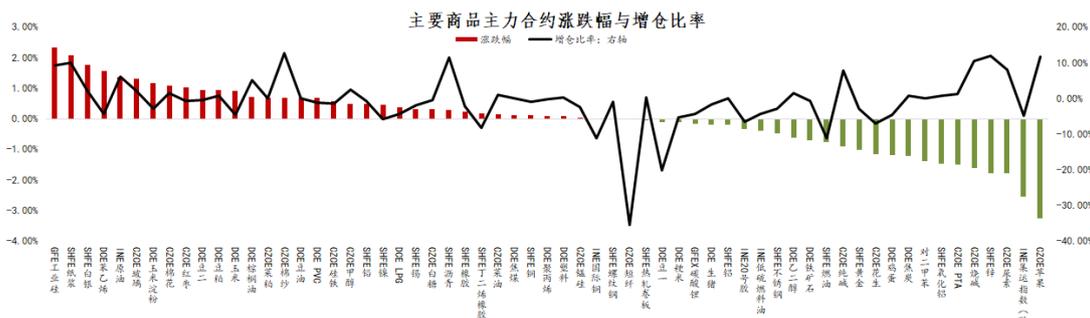




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月09日

热点品种



原油:

加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。欧佩克+同意7月份将石油产量提高41.1万桶/日，为连续第三个月增产，此次增产与5月和6月的增产幅度相当。欧佩克+八个成员国将于7月6日举行下一次会议，决定8月产量政策。据知情人士透露，沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产，沙特将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调20美分/桶，原油供给压力仍大。不过近日加拿大阿尔伯塔省的野火已经导致该省近35万桶重质原油日产量停产，美伊核协议谈判陷入僵局，美国继续加大对伊朗的制裁，美国石油钻井数量下降幅度较大，美国原油产量预期下降，原油供给压力缓解。需求端，中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，美国进入传统出行旺季，只是目前成品油需求与库存数据表现不佳。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转，预计原油价格低位震荡。

尿素:

今日盘面低开低走承压运行，受期货盘面大幅下降的影响，市场情绪不足，现货收单不畅，上游工厂下调价格，期现共振下滑。基本面来看，本周预计1家企业

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。



计划停车, 2-4家停车企业可能恢复生产, 日产量维持在20万吨左右水平, 上下振幅较小。目前盘面下降驱动力主要系需求端的弱势水平。需求端, 麦收时期, 农业经销商暂无大批量采购, 备肥进度缓慢, 拿货谨慎跟进; 复合肥成品库存延续下降, 目前小麦收割期, 终端走货去化厂内库存为主, 企业灵活排产以产定销, 预计开工率将下降, 尿素支撑乏力。库存端累库至同期高位水平, 一方面需求端走弱影响, 另一方面出口背景下, 工厂主动累库。整体来说, 本次单边大幅下降的原因主要系需求端的走弱, 目前农需后期带来的需求增量对尿素的反弹支撑力度较弱, 后续止跌企稳还需关注出口带来的支撑以及成本端煤炭价格的影响。市场中短期仍是偏空, 但目前盘面价格偏低, 谨慎价格反弹。

期市综述

截止6月9日收盘, 国内期货主力合约涨跌不一。工业硅、纸浆涨超2%, 沪银、苯乙烯(EB)涨超1.5%。跌幅方面, 苹果跌超3%, 集运欧线、多晶硅跌超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.36%, 上证50股指期货(IH)主力合约涨0.14%, 中证500股指期货(IC)主力合约涨0.80%, 中证1000股指期货(IM)主力合约涨1.21%。2年期国债期货(TS)主力合约持平, 5年期国债期货(TF)主力合约持平, 10年期国债期货(T)主力合约涨0.09%, 30年期国债期货(TL)主力合约涨0.35%。

资金流向截至15:18, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪深300 2506流入24.92亿, 中证500 2506流入15.36亿, 中证1000 2506流入10.8亿; 资金流出方面, 沪金 2508流出15.38亿, 沪铜 2507流出1.47亿, 铁矿石 2509流出1.4亿。

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

铜:

沪铜今日低开高走尾盘翻红，宏观层面，美国5月失业率维持在4.2%不变，非农部门新增就业岗位为13.9万，高于市场预期的12.9万。美国总统特朗普当地时间6日称，下一任美联储主席的任命结果将很快公布，美联储议息的不确定性依然在增加，可继续关注美国CPI数据对其的指引。供给端，精铜矿港口库存大幅去化，铜原料端供应趋紧，截至2025年6月9日，现货粗炼费为-42.9美元/千吨，现货精炼费为-4.28美分/磅，铜精矿目前供应紧缺，叠加冶炼厂亏损加深，冶炼厂面临减量减产风险。同时库存端，由于钢铁关税的影响，其他地区铜库存去化，带来供应端紧缺的加深。需求端，截至2025年4月，电解铜表观消费128.27万吨，相比上月涨跌-8.97万吨，涨跌幅-6.54%。进入需求淡季阶段，表观消费量减少，5月预计继续处于下降周期内。PMI等主要指标回升向好，我国经济总体产出保持扩张，但下游铜箔、铜管等开工率均环比出现下降，下游终端虽有韧性，但对铜向上传导力度不足，需求依然是制约铜价上涨的重要原因。整体来说，宏观博弈与基本面转弱共振影响铜价，经济不确定性的影响铜价的波动，还需关注CPI数据对通胀带来的指引，需求走弱压制盘面上升，难以实现较大幅度的上涨。

碳酸锂:

今日碳酸锂低开高走，日内承压收跌。欧洲对国产新能源车加征关税落地，7.5日正式开始，暂定实施4个月。SMM电池级碳酸锂5.95-6.10万元/吨，均价6.025万元/吨，环比上一工作日上涨50元/吨；工业级碳酸锂5.815-5.915万元/吨，均价5.865万元/吨，环比上一工作日上涨50元/吨，碳酸锂现货成交价格重心暂时持稳。供应端海外产量高位且目前加工利润较为可观，代工厂逐渐复工，云

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。



母及盐湖原料制锂环比继续增加，六月产量预期向上，整体格局过剩尚未改观，下游企业等待价格进一步回落，目前维持低库存水平，随销随采为主。关税政策的情绪回暖对盘面影响力较小，停留在情绪而非真实带动终端对于原料的补充，即将进入季节性转弱阶段，需求再显乏力而供应端高位情况暂没缓解，碳酸锂中长期依然处于偏空格局。

沥青:

供应端，上周沥青开工率环比回升 3.6 个百分点至 31.3%，较去年同期高了 7.1 个百分点，沥青开工率转而回升，升至近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据，6 月份地炼预计排产 130.9 万吨，环比增加 6.5 万吨，增幅为 5.2%，同比增加 37 万吨，增幅为 39.3%。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工率环比下降 0.4 个百分点至 25.6%，仍处于近年同期最低水平，受到资金制约。上周华南地区汽运及船运出货顺畅，出货量增加较多，全国出货量环比增加 14.31% 至 29.56 万吨，升至中性水平。沥青炼厂库存存货比上周环比继续回落，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，北方需求表现尚可。近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁，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，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 0.28 个百分点至 50.01%，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 44.7%，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

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。



海赛科等检修装置重启开车,PP企业开工率上涨至84%左右,升至中性偏低水平,标品拉丝生产比例上涨至30%左右。端午假期石化累库较多,石化库存处于近年同期偏高水平。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大,加上中美同意落实经贸会谈成果,美国非农数据好于预期,市场风险偏好回升,原油价格反弹。供应上埃克森惠州两套装置投产放量,近期检修装置有所重启,下游恢复缓慢,塑编开工略有减少,新增订单有限,库存压力仍大,不过中美同意落实经贸会谈成果,商品情绪好转,预计PP低位震荡。

塑料:

新增广东石化HDPE等检修装置,塑料开工率下降至84%左右,目前开工率处于中性偏低水平。PE下游开工率环比下降0.16个百分点至39.14%,农膜原料库存继续下降,农膜进入淡季,农膜订单稳定,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。端午假期石化累库较多,石化库存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。加拿大野火影响原油生产,俄乌相互间打击力度加大,加上中美同意落实经贸会谈成果,美国非农数据好于预期,市场风险偏好回升,原油价格反弹。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、华北地区地膜价格稳定,下游其他需求一般,目前新单跟进缓慢,消费淡季下游观望增加,库存压力仍大,不过中美同意落实经贸会谈成果,商品情绪好转,预计近期塑料低位震荡。

焦煤:

焦煤今日平开低走震荡翻红,市场情绪降温,夜盘开启回落。现货方面,山西市场(介休)主流价格报价970元/吨,较上个交易日持平;蒙5#主焦原煤自提价718元/吨,较上个交易日持平。市场情绪明显回落,焦煤盘面反弹动能不及上周。供应端口蒙煤税收一事仍未官方证实,目前焦煤通关数量仍维持正常高位水

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。



平, 6月安全月以及事故引发的国内安全检查可能对供应带来的收紧影响, 本轮止跌回弹主要源于供应偏紧的预期, 收紧消息若证伪, 盘面向上动能将不足, 需求端方面, 铁水产量虽目前处于高位下滑阶段, 但韧性仍在, 短期下滑幅度并不大, 即将进入高温阶段, 户外做工将减少, 终端钢材需求收缩下, 市场一直存在弱势需求预期。基本面目前依然处于宽松格局, 消息炒作的情绪回落之后, 价格企稳, 整体偏空的格局尚未改变, 可关注6月份国内焦煤的产量是否如预期有减量。

螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日收盘价为 2981 元 / 吨, 日内波动区间为 2966 - 2989 元 / 吨, 窄幅震荡, 成交量 5482 手, 持仓量增仓 919 手。

供应端, 被动减产延续, 供应压力累积。据 Mysteel 数据显示, 螺纹钢周产量环比降 7.05 万吨, 高炉连续 3 周减产, 电炉开工回落, 但板卷产量回升 13.87 万吨。螺纹减产依赖“亏损驱动”, 长流程吨利 50 - 80 元, 若成本进一步回落, 钢厂主动减产意愿或削弱, 供应压力或将呈“慢变量”累积特征。同时高炉检修率仅 12%, 远低于 20%被动减产阈值, 电炉因废钢降价, 仍有微利, 供应收缩空间有限。需求淡季叠加政策空窗, 现实需求短期内较难逆转, 终端采购以“刚需补库”为主, 库存天数 15 天, 低于正常 25 天, 投机需求绝迹。基建专项债落地, 但资金传递到实物需求端, 需 3 - 6 个月, 短期难改颓势。守关税影响, 海外订单也正加速流失。库存去化放缓, 累库拐点加速临近。据钢联统计螺纹钢社库连续 13 周去化, 但 6 月首周去化幅度降至 3.2 万吨, 累库拐点或于 6 月中旬出现。总之, 在供应慢增, 内外需求疲软的格局下, 库存累库压力渐起, 短期内, 若无重大利好消息放出, 螺纹钢价格仍处下行趋势。

热卷:

热卷主力合约今日收于 3095 元/吨, 日内窄幅震荡, 价格波动极小, 较昨日下降 2 元, 跌幅-0.06%, 成交量 1714 手, 持仓量增仓 526 手。周度产量方面, 据

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。



SMM 数据显示,本周热卷周产量环比暴增 13.87 万吨至 319.55 万吨,6 月轧线检修集中结束,高炉铁水从螺纹向热卷分流,产能利用率升至 81.6%,6 月排产或进一步突破 620 万吨 / 月。高炉转产灵活,且板卷库存压力小于螺纹,钢厂主动减产意愿极低,供应呈“刚性增长”特征。需求端,制造业淡季叠加南方雨季,终端采购以“刚需补库”为主。据钢联统计热卷社库连续 6 周去化后首现累库,库存增加 1.53 万吨,华南地区已率先累库 2 万吨,华东因“北材南运”压力,库存去化速度降至不足 5000 吨 / 周,华北库存开始小幅累积,6 月中旬累库拐点确立。国内政策方面,央行开展 1 万亿买断式逆回购,释放短期流动性,但宽信用效果有限,市场对“强地产刺激”,如棚改重启的期待落空,悲观预期强化。美元指数站稳 109.2,创近年新高,全球商品风险偏好回落,热卷受风险情绪传导,反弹高度受限。综上,热卷整体基本面压制未改,价格上行存疑,预计区间震荡为主,建议密切跟踪库存累库速度、成本政策落地、钢厂减产意愿三大变量,灵活调整策略。

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。