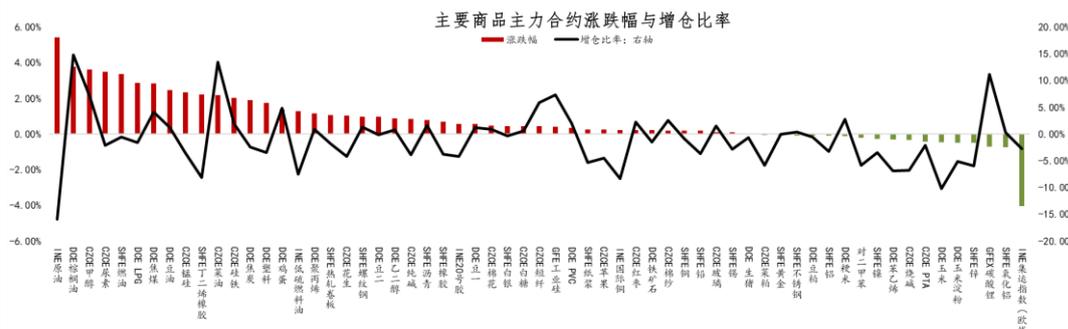




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月13日

热点品种



原油:

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OPEC+产量增长不及预期,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,会谈已经无限期中止。美国继续加大对伊朗的制裁,以色列和伊朗互相袭击,并将袭击目标扩大至能源设施,中东地缘风险急剧升温,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,美国非农数据、CPI数据好于预期,中美经贸磋商机制首次会议上中美原则上达成协议框架,市场风险偏好回升,美国进入传统出行旺季,原油去库,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,最新的EIA短期能源展望报告将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。近期原油供需转好,叠加地缘风险急剧升温,价格偏强震荡。只是OPEC+闲置产能充足,OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求,原油波动较大,建议谨慎操作,轻仓买入原油看涨期权。关注伊以相互袭击是否扩大至霍尔姆茨海峡及整个中东。

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。



碳酸锂:

今日碳酸锂高开低走，日内承压。SMM 电池级碳酸锂均价 6.05 万元/吨，环比下降 150 元/吨；工业级碳酸锂均价 5.89 万元/吨，同样环比下跌 150 元/吨。今盘面继续走弱。基本面来看，供应恢复加快，盐湖处于生产旺季阶段，代工厂及云母制锂环比增长，同时碳酸锂总库存攀升至高位，市场对于供应充足过剩的预期对碳酸锂价格形成压制，海外碳酸锂产量稳定，碳酸锂产量充足，且库存隶属高位水平。需求端终端市场环比有下降，新能源市场竞争下，价格战影响电池采购情况，电池企业维持刚需采购为主。预计后期供应端产量继续增加，需求暂无明显改善预期，且高库存有压制，碳酸锂基本面依然偏空，盘面支撑不足。

期市综述

截止 6 月 16 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。SC 原油涨超 5%，棕榈油、原木、甲醇、尿素、燃料油涨超 3%，焦煤、液化石油气（LPG）、豆油涨超 2%；跌幅方面，集运欧线跌超 4%，碳酸锂、氧化铝跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.37%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.48%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.49%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.72%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，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 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.05%。

资金流向截至 15:05，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油 2509 流入 11.7 亿，菜油 2509 流入 8.41 亿，焦煤 2509 流入 4.41 亿；资金流出方面，沪深 300 2506 流出 57.59 亿，中证 1000 2506 流出 49.06 亿，中证 500 2506 流出 32.27 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:

今日沪铜盘面低开高走日内走强,宏观方面,前期美国5月份CPI、PPI增长均不及市场预期,通胀压力放缓,美联储降息预期再度升高,但周五以色列对伊朗核设施和军事设施袭击,导致全球油价飙升可能导致全球通胀水平上升,可能会促使美联储降息预期下降。基本面方面,供给端精铜矿港口库存本期有增加,但国内冶炼费依然没有拐点的信号,截至2025年6月13日,现货粗炼费为-43.19美元/干吨,现货精炼费为-4.40美分/磅。虽目前冶炼厂暂无减产计划但依然面临减量风险,支撑铜价底部空间。但目前为止,铜产量依然高位运行,尚未受到偏紧预期的影响,今年以来精炼铜产量一直处于历年同期高位值状态。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%。临近交割,下游采买意愿不足,同时高价之下市场跟进较为谨慎,下游开工率放缓拿货积极性低位下,终端电线电缆保持韧性,但家电行业排产缩水,进入高温阶段,房地产也形成拖累。供应端维持稳定而下游需求边际走弱,社库去化放缓,对铜价走强支撑弱化。综合来看,市场对于降息预期的增加提振了多头情绪,但地缘冲突及中美贸易谈判增加了宏观的不确定性,同时低需求与库存去化的放缓抑制了盘面的走强,目前铜价尚未突破震荡区间,后续仍需关注中美谈判进度与具体铜关税的情况,短期依然在78000-80000元/吨的震荡区间内。

尿素:

周一盘面高开低走日内涨幅近4%,周末低价成交表现良好,叠加周末北方降雨,农需预期好转,贸易商拿货增加,周一盘面高开日内上行,期现均有反弹。基本面来看,日产高位带来的压力尚无改善预期,供应端减弱拐点未至,日产维持在20万吨左右,上游工厂依然以临时检修减产为主,本周目前有三家企业有检修

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。需求端,东北玉米追肥即将展开,华北地区农需仍在等待启动,周末降雨,农需有所转好;复合肥厂内成品库存去化受阻,开工负荷连续下调,企业以销定产,对尿素支撑边际继续减弱,其他工业需求也多以羸弱为主,供需宽松格局明显。库存端出口集港预计在六月下旬之后进行,出口企业主动累库,且新单成交不畅,供应不减压力下,企业库存连连增加。整体来说,上周需求低位下,盘面大幅下挫,价格低位下,市场成交有所转好,贸易商拿货增加,周末成交好转后今日盘面高开反弹,但目前需求端尚未明显转好,拿货主体多系贸易商,行情反弹高度较为有限,预计反弹后盘整,等待农需启动。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回升0.2个百分点至31.5%,较去年同期高了9.3个百分点,沥青开工率继续回升,处于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多数下跌,其中道路沥青开工率环比持平于25.6%,仍处于近年同期最低水平,受到资金制约。上周华北地区月初合同提量相对较少,出货量减少较多,全国出货量环比减少7.98%至27.2万吨,处于中性水平。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。美伊核协议谈判陷入僵局,会谈已经无限期中止。美国继续加大对伊朗的制裁,以色列和伊朗互相袭击,并将袭击目标扩大至能源设施,中东地缘风险急剧升温。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,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,近期沥青跟随原油偏强震荡,但原油受地缘风险波动较大,谨慎操作。由于逐步进入旺季,建议做多沥青09-12价差。

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。



PP:

PP 下游开工率环比回落 0.04 个百分点至 49.97%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.3 个百分点至 44.4%，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。徐州海天等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 85.5%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至 25%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。以色列与伊朗相互袭击，中东地缘风险急剧升温，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国 5 月 CPI 数据全线低于预期及美国原油库存去库，原油价格大幅上涨。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，南方梅雨季节到来，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，原油大幅上涨，商品情绪好转，预计 PP 小幅反弹。

塑料:

新增上海赛科全密度等检修装置，塑料开工率下降至 83.5%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 0.39 个百分点至 38.75%，农膜原料库存稳定，农膜进入淡季，农膜订单下降，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。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。以色列与伊朗相互袭击，中东地缘风险急剧升温，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国 5 月 CPI 数据全线低于预期及美国原油库存去库，原油价格大幅上涨。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，近期开工率基本稳定，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，南方梅雨季节到来，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，原油大幅上涨，商品情绪好转，预计近期塑料小幅反弹。

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:

上游电石价格多数地区上涨 50 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.47 个百分点至 79.25%，PVC 开工率转而下降，但仍处于近年同期偏高水平。PVC 下游开工小幅回落，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 1-5 月份，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且投资、销售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回升，但仍是历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。6 月 PVC 开工率偏高，需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。PVC 现货仍多观望，成交偏淡，不过中美同意落实经贸会谈成果，原油因地缘风险大幅上涨，商品情绪好转，预计 PVC 近期小幅反弹。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面高开后窄幅震荡，收盘涨幅 2.45%。国际方面，美国中西部地区降雨频繁，种植速度减慢。美豆产区暂无天气炒作，南美丰产预期基本维持。以色列 13 日凌晨对伊朗境内多处目标发动大规模袭击，造成伊方核设施受损和人员伤亡。根据以往原油及植物油走势看，地缘局势问题导致的原油期价出现大幅波动阶段会造成植物油市场短时行情的震荡加剧，但经过事态逐步趋于平稳，消息面趋于消化，原油期价或难以持续性上涨，当然，美伊谈判依然是中东地缘问题的核心关键，若谈判推进顺利、甚至协议达成，油价将继续承压，毕竟基本面供应过剩依然是下半年主流预期，那对随后豆油市场的利多影响更难以持续。国内方面，当前国内豆油供需基本面局势明朗，6-7 月大豆大量到港，油厂开工高位，豆油产出较为宽松，而天气转热，且各地院校暑假将至，均不利于油脂消费，豆油库存将持续累积。综合来看，豆油行情缺乏基本面支撑，而主

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。



要替代品棕榈油市场产区增产增库阶段，亦难以提振一定利多，因此预计短线在外部突发事件影响逐步消化后，豆油市场将再度回归基本面主导。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面小幅高开后持续震荡，收盘跌幅-0.10%。国际方面，美国大豆的播种工作已接近尾声，天气状况良好，根据气象预报显示，上周末美国中西部大部分地区降雨，西北部部分地区土壤墒情有所改善。未来几周还将出现规律性的降雨和雷暴，这意味着大豆作物的良好生长条件将持续到6月底到7月初，这提振了单产前景。国内方面，近期进口大豆集中到港，油厂大豆库存上升、开机率维持高位。监测显示，截至6月13日当周，国内主要油厂大豆压榨量226万吨，周环比上升1万吨，月环比上升35万吨，同比上升35万吨。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量在245万吨左右。综合来看，美国中西部地区降雨频繁，种植速度减慢。美豆产区暂无天气炒作，南美丰产预期基本维持。国内大豆大量到港，大豆库存累库，中美关系有好转预期，但远月供给尚不确定。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，预计豆粕期货盘面将呈现震荡态势。

焦煤：

焦煤今日低开低走，日内小幅反弹，现货方面，山西市场（介休）主流价格报价940元/吨，较上个交易日-10元/吨；蒙5#主焦原煤自提价708元/吨，较上个交易日+7元/吨。供应端周末数据显示蒙煤通关量依然维持在正常水平，但国内矿山产量及洗煤厂精煤产量连续数周下降，同比历年均偏低，同时本期库存炼焦煤港口库存及独立焦企焦煤库存均有减少，供应压力小幅缓解。需求端方面，独立焦企吨焦利润大幅下滑，今年以来吨焦利润一直维持负值，影响焦企开工积极性，焦炭提降，焦化企业开工率及钢厂开工率同步下滑，本期铁水产量继续下降，但幅度收窄，下游需求乏力。目前钢厂及焦企焦煤库存均低位整理，对焦煤需求维持随用随采为主，终端已然进入淡季，边际需求走弱，且受中美贸易冲突影响，

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。



下游出口受限。周末地缘冲突升级，焦煤作为能源品价格受影响上涨，目前基本面宽松逻辑未改，下游对高价成交力度不足，中长期依然偏空。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约开盘价为 2961 元，早盘时段价格呈现窄幅震荡态势，在多空双方的博弈下，价格波动于 2955-2970 元之间，成交量相对平稳，市场观望情绪较浓。午盘后多头力量逐渐增强，推动价格稳步上扬，最高触及 2994 元，随后稍有回落，最终收盘价报 2990 元，较前一交易日上涨 29 元，涨幅为 0.98%。供应端，近期螺纹钢产量有所调整，部分地区受环保限产政策影响，钢厂主动或被动减产，使得螺纹钢的供应增速放缓。如华北、华东部分钢厂由于环保检查力度加大，对高炉和轧钢设备进行了限产检修，导致螺纹钢的周产量环比下降。需求端，随着近期部分地区房地产项目的复工复产，以及基础设施建设工程的加快推进，一些重点市政工程 and 保障性住房项目在近期集中开工，带动了螺纹钢的终端需求对螺纹钢的采购量有所增加。此外，制造业的复苏也对螺纹钢需求有一定的拉动作用，机械制造、汽车制造等行业对钢材的需求逐步回升。库存方面，社会库存和钢厂库存均呈现下降趋势。由于需求的增加，钢材贸易商出货速度加快，社会库存持续去化。同时，钢厂的订单量增加，厂内库存压力得到缓解，库存水平的下降对螺纹钢价格形成了有力支撑。房地产调控政策也出现了一定的边际放松，部分城市放宽了购房限制，刺激了房地产市场的活跃度，间接带动了螺纹钢需求。总之，在供应端收缩、需求端回暖、库存下降以及宏观经济和政策利好等多方面因素共同作用下螺纹钢价格止跌回涨。短期内，如果供应端继续维持低位，需求端保持增长态势，螺纹钢期货价格有望继续保持震荡上行的趋势。但同时也需要关注环保限产政策的持续性、房地产市场的复苏情况以及宏观经济数据的变化。

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。



热卷:

今日热卷主力合约开盘价为 3074 元，早盘时段，价格在 3063-3076 元区间窄幅波动，市场交投情绪较为谨慎，多空双方力量相对均衡，成交量处于温和状态。午盘后，多头力量逐渐占据上风，推动价格稳步上行，最高涨至 3106 元，随后稍有回调，但最终收盘价报 3104 元，较前一交易日上涨 33 元，涨幅为 1.07%。

供应端，华东地区部分钢厂由于环保检查升级，高炉和轧机的开工率降低，使得热卷供应有所收缩。同时，新产能的投放进度也受到一定影响，并未像预期那样快速释放产能，市场供应压力得到一定程度缓解。需求端，在汽车制造领域，随着新能源汽车下乡等政策的推进，以及车企促销活动的开展，汽车产销量有所增长，对热卷的采购量相应增加。多家主流汽车生产企业公布的月度生产计划显示，产量环比出现了不同程度的提升，带动了热卷需求。在家电行业，虽然整体复苏进程较为缓慢，但部分家电企业为迎接销售旺季，提前进行了原材料备货，也增加了对热卷的需求。此外，下游机械制造行业订单量的回升，也对热卷需求起到了一定的拉动作用。库存压力的缓解，也对热卷价格形成了有力支撑，增强了市场看涨的预期。宏观经济层面，货币政策保持稳健偏宽松，降低了企业的融资成本，有利于企业扩大生产和投资，进而增加对热卷的需求。此外，部分城市放宽了限购和限贷政策，刺激了房地产市场的活跃度，进而拉动对建筑用钢以及家电、机械等相关行业的需求。总之，短期内，若需求端继续保持稳步增长态势，热卷期货价格有望延续震荡上行的趋势。

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。



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。