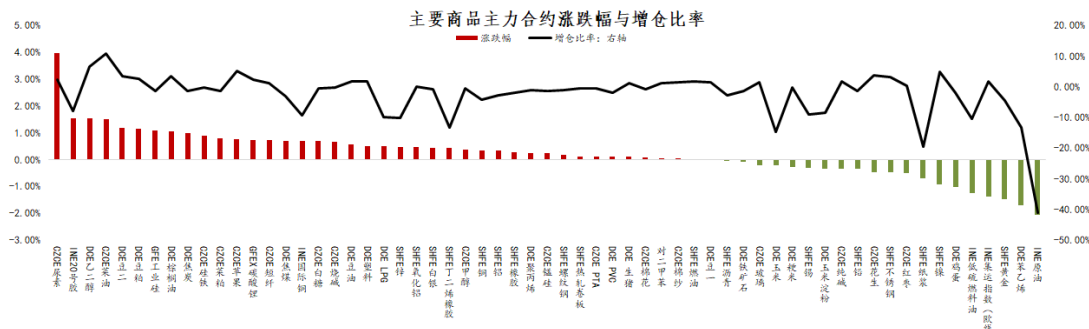


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 17 日

热点品种



尿素：

今日尿素盘面继续反弹近 4%，上游工厂价格均有不同幅度的上调，市场情绪被连日反弹的期货价格提振，下游成交气氛也随之转好。本周上涨同样收到伊以冲突的影响，国际尿素供应扰动预期刺激国内价格上涨，基本面来看，供给端日产数据维持在 20 万吨以上水平，目前中长期维持窄幅波动，对行情上方持续形成压制，需求端，农需备肥好转，东北玉米追肥即将展开，华北地区农需仍在等待启动，预计下月将逐步展开；复合肥工厂方面，目前工厂开工负荷下降，且厂内成品库存去化受阻，终端走货不畅，且秋季肥进度缓慢，对原料尿素端需求承接力度疲弱。上周库存数据显示厂内库存继续增加，除需求疲弱外，出口订单企业主动累库，待月底逐渐出口货物释放后，厂内库存压力将缓解。综合来看，尿素基本面依然宽松，本次反弹主要系价格低位下贸易商拿货增加，且以伊冲突刺激化肥板块的走强，多属市场情绪主导而基本面尚未明显有好转，盘面反弹或难形成持续性看涨行情，但后续农需即将启动，出口也将缓解供应压力，上下空间或将有限。

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:

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,有消息称,伊朗希望与美国和以色列展开对话,并通过阿拉伯中间人传递信息,寻求结束敌对状态,但随后遭到半岛电视台记者否认,特朗普呼吁所有人撤离德黑兰,地缘风险仍很大,原油波动大,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。

期市综述

截止6月17日收盘,国内期货主力合约涨多跌少,尿素涨近4%,菜籽油、乙二醇(EG)、原木、20号胶、豆二、豆粕、工业硅、棕榈油涨超1%;跌幅方面,SC原油跌超2%,苯乙烯、沪金、LU燃油、集运欧线、鸡蛋跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.01%,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0.22%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨

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。



0.02%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.08%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.15%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.14%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.24%。

资金流向截至15:05,国内期货主力合约资金流入方面,菜油2509流入7.33亿,十年国债2509流入4.65亿,三十年国债2509流入3.88亿;资金流出方面,中证1000 2506流出35.23亿,沪深300 2506流出33.3亿,中证500 2506流出25.22亿。

核心观点

铜:

今日沪铜盘面高开低走小幅收涨,英美达成贸易协议,设定英国汽车进口配额及钢铝最惠国待遇,伊冲突升级,地缘政治紧张局势下,经济不确定性强烈,国内社零同比增幅创2023年12月来最高,规模以上工业增加值同比增长5.8%,1-5月城镇固定资产投资增3.7%、房地产开发投资同比降10.7%。基本面方面,供给端精铜矿港口库存本期有增加,但国内冶炼费负值扩大拐点的信号,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,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不足,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。综合来看,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。地缘冲突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,短期依然在78000-80000元/吨的震荡区间内,后续关注中美铜关税落地情况。

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，日内飘红。SMM 电池级碳酸锂均价 6.045 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨；工业级碳酸锂均价 5.885 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心小幅下移。基本面来看，供应恢复加快，盐湖处于生产旺季阶段，云母制锂环比增长，碳酸锂产能利用率目前位于绝对值高位水平。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，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，磷酸铁锂及三元正极材料价格均下滑，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。

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，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，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 86%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 27%左右。端午假期石化累库较多，之后石化去库速度一般，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:

独山子石化全密度 2 线、裕龙石化 HDPE1 线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 85%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.39 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，之后石化去库速度一般，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:

上游电石价格西北地区下跌 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，电石价格疲软，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持续震荡，收盘涨幅 0.58%。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。国内方面，上周油厂大豆实际压榨量 225.87 万吨，开机率为 63.49%，较前一周略有增加。截至 2025 年 6 月 13 日，全国重点地区豆油商业库存 84.7 万吨，环比上周增加 3.43 万吨，增幅 4.22%，处于历史同期较为中性略偏低水平。综合来看，目前油脂市场受中东地缘以及美国生柴情况的影响，盘面整体上涨。基本面上，国内豆油进入阶段性累库，但供应整体仍不宽松，短期预计油脂较为偏强，但快速上涨后需谨防情绪逐渐消散后的高位回落。

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。



豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面平开后震荡上涨, 收盘涨幅 1.15%。国际方面, 美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至6月15日当周, 美国大豆优良率为66%, 低于市场预期的68%, 前一周为68%, 上年同期为70%; 播种率为93%, 低于市场预期的95%, 此前一周为90%, 去年同期为92%, 五年均值为94%; 出苗率为84%, 上一周为75%, 上年同期为80%, 五年均值为83%。国内方面, 监测显示, 6月13日, 全国主要油厂进口大豆库存660万吨, 周环比下降11万吨, 月环比上升14万吨, 同比上升59万吨, 较过去三年均值上升101万吨; 主要油厂豆粕库存42万吨, 周环比上升3万吨, 月环比上升30万吨, 同比下降59万吨, 处于历史同期较低水平。综合来看, 国内三季度进口大豆订单缺口较大, 美盘大豆中期仍面临天气不确定性, 叠加中东地缘政治风险升高, 国内大豆集中大量到港, 全国油厂维持高开机率, 压榨量更是创下历史新高, 虽然油厂累库节奏缓慢, 豆粕强劲需求提供有效支撑, 但随着供需格局逐步向宽松倾斜, 豆粕预计将出现近弱远强且易涨难跌行情。

焦煤:

焦煤今日高开低走, 日内先扬后抑, 现货方面, 山西市场(介休)主流价格报价940元/吨, 较上个交易日持平; 蒙5#主焦原煤自提价701/吨, 较上个交易日-元/吨。供应端市场预期煤矿将有所减产, 但据最新调研情况, 蒲县地区煤矿暂未停产, 对应坑口洗煤停产产能720万吨, 停产时间普遍反馈在十日左右, 其中一处昨日停产的坑口洗煤厂已恢复生产。部分拉运因环保检查等原因确实有一定影响, 以当前情况来看, 短期内临汾炼焦煤供应缩减小于市场预期。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, 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。以伊地缘冲突下, 能源品价格受影响上涨,

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。



煤矿端减产预期有支撑，关注后续中东局势，目前基本面宽松逻辑未改，行情反弹下，谨慎追涨，关注 800 元/吨左右阻力位置。

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。