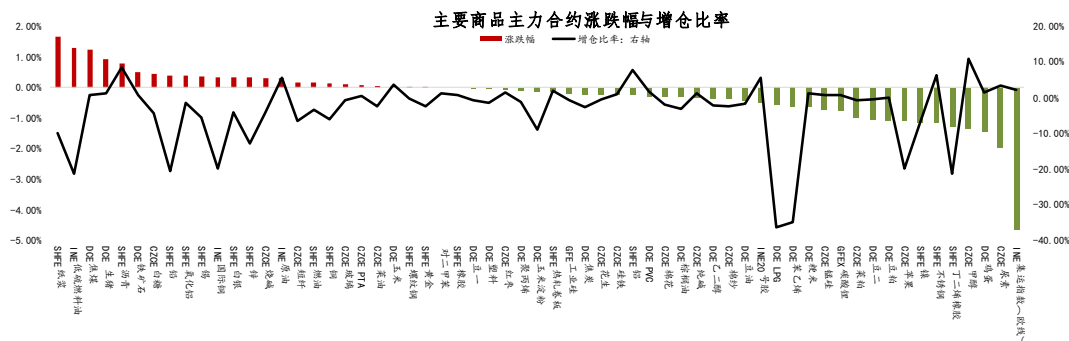


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 23 日

热点品种



焦煤:

焦煤今日低开低走，日内震荡上行，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718/吨，较上个交易日+18元/吨。数据来看，蒙煤近期通关数量有减缩，但国内煤矿多发复产，煤炭产量有所增加，矿山日产及洗煤厂日产均回升，连同焦煤总体库存均有累库，需求方面，焦炭第四轮提降仍在继续，关注提降落地情况，本期焦企利润亏损有减少，但后续若四轮提降落地，利润负值可能扩大，目前焦炭库存高位，价格博弈后，对焦煤拿货量或减少，但钢厂盈利增加，铁水产量回升，目前终端进入淡季，焦煤基本面维持宽松，暂无大幅上涨预期，关注820附近阻力位能否有效突破，下方关注780附近支撑。

尿素:

今日盘面低开高走日内呈下跌趋势，周末价格稳中下降，工厂多执行前期待发为主，新单成交不畅。上周低位反弹后，周五盘面开启回调。基本面来看，日产本周预计继续上升，上游工厂本周以复产为主，且上周有新增产能的投产，供应充裕，价格难以大幅上涨。上周受伊以冲突的影响，国际端尿素供应存在偏紧预期对国内尿素影响较小。需求端，前期价格低点下，农需多次拿货，目前基本已经

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。



接近扫尾阶段,后续支撑乏力,复合肥工厂终端需求也边际转弱,开工负荷继续下降,成品库存转为累库,显现终端承接力度不足,后续秋季肥以高磷复合肥为主,对尿素需求增量有限。本期库存去化多系前期低点贸易商集中拿货,且前期出口企业主动累库有所释放,并不能展现供需宽松格局的改善。整体来说,上周盘面开启低位反弹,周五开启回调,主要系受国际尿素情绪影响的超跌反弹,但基本面疲软格局未有改观,盘面回吐部分涨幅,目前预计弱势盘整为主,后续需关注国际尿素局势及国内尿素出口情况。

期市综述

截止6月23日收盘,国内期货主力合约涨跌不一。原木、纸浆、低硫燃料油(LU)、焦煤涨超1%,生猪、沥青涨近1%;跌幅方面,集运欧线跌超4%,多晶硅跌超3%,尿素、鸡蛋、甲醇跌超1%。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0.74%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.63%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨1.01%。

资金流向截至15:01,国内期货主力合约资金流入方面,沪深300 2509流入28.7亿,中证1000 2509流入23.85亿,上证50 2509流入14.12亿;资金流出方面,沪金2508流出7.44亿,沪铜2507流出6.96亿,沪银2508流出3.66亿。

核心观点

沪铜:

宏观方面,目前国际市场地缘冲突为主要矛盾,伊以冲突加剧全球经济不确定性,原油价格上涨助推全球通货膨胀速度,美元指数反弹,压制了有色市场的上涨空间,目前市场关注伊朗是否封锁霍尔木兹海峡,若其真正封锁,将对全球经济造成冲击。基本面来看,供给端,截至2025年6月20日,现货粗炼费为-43.70美

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。



元/千吨, 现货精炼费为-4.36 美分/磅。目前铜冶炼端偏紧预期暂时只反映在数据上, 铜供应量依然在走强; 库存端全球铜库存去化, 其中套利驱使下, 伦铜大幅去化, 美铜依然在快速累库, 国内目前铜去化幅度较缓, 主要系逢低拿货为主。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%。全球经济不确定性的影响下, 终端市场相对疲软, 下游也多以逢低拿货及刚需补货为主, 6 月系消费淡季阶段, 终端家电排产减少, 高温下房地产也多拖累, 整体需求反馈不佳, 只有逢低采购的支撑存在。整体来说, 市场多关注宏观环境的全球能源价格波动, 中东局势以及铜关税落地情况对铜价的不确定性预期增强, 基本面的低库存支撑与需求疲弱的弱现实博弈, 铜盘面显现出多因素交织后的震荡行情, 目前铜依然主要受到宏观环境的影响, 目前依然震荡为主, 关注后续铜关税落地情况。

碳酸锂:

碳酸锂日内价格下降, SMM 电池级碳酸锂均价 5.995 万元/吨, 环比上一工作日下跌 450 元/吨; 工业级碳酸锂均价 5.835 万元/吨, 环比上一工作日下跌 450 元/吨, 碳酸锂现货成交价格重心持续下移。上游报价整体有松动, 但并未触及下游拿货情绪, 近期下游无批量备货意愿, 上游开工率高位供应充足, 盐湖及云母端开工积极性高, 下游拿货观望市场价格为主, 成交相对清淡, 电池材料企业开工排产低位维持刚需拿货, 供应宽松下库存延续累库趋势, 目前基本面制约盘面上方高度, 碳酸锂震荡偏空格局不变, 逢高空为主。

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。不过 OPEC+产量增长不及预期, 加拿大阿尔伯塔省的野火造成该省部分重质原油日产量停产, 美国继续加大对伊朗的制裁, 以色列和伊朗近期已经将袭击目标从核设施及军事设施扩大至能源设施。另外, 近期以

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。



色列和伊朗间的风险有所外溢,美军介入打击伊朗核设施,船只通过霍尔木兹海峡风险增加,中东地缘风险继续升温,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,汽柴油需求增加,原油去库。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,价格大幅上涨。只是 OPEC+ 闲置产能充足, OPEC+ 远期增产及贸易战拖累后期需求,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。关注中东局势发展,霍尔木兹海峡承担全球石油贸易量约 20%,影响巨大。目前部分船只避开霍尔木兹海峡,伊朗议会赞成关闭霍尔木兹海峡,但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。伊朗最高领袖顾问表示浓缩铀材料仍在“游戏并未结束”。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回落 1.1 个百分点至 30.4%,较去年同期高了 4.7 个百分点,沥青开工率转而回落,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涨跌互现,其中道路沥青开工率环比下降 3 个百分点至 22.6%,仍处于近年同期最低水平,受到资金制约。上周山东地区个别炼厂复产,加之原油价格上涨带动交投气氛,出货量增加较多,全国出货量环比增加 5.99%至 28.83 万吨,处于中性水平。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,北方需求表现尚可。美国继续加大对伊朗的制裁,美军介入打击伊朗核设施,船只通过霍尔木兹海峡风险增加,中东地缘风险继续升温。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,但禁止在委内瑞拉生产石油,关注委内瑞拉原油出口变化,地缘风险仍在升温,近期沥青跟随原油偏强震荡,但原油受地缘风险波动

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。



较大, 沥青基差走弱, 建议谨慎操作。由于逐步进入旺季, 建议逢低做多沥青 09-12 价差。

PP:

PP 下游开工率环比回落 0.34 个百分点至 49.63%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.84 个百分点至 43.56%, 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。新增京博聚烯烃一线、广东石化二线等检修装置, PP 企业开工率下降至 84% 左右, 处于中性水平, 标品拉丝生产比例上涨至 33% 左右。端午假期石化累库较多, 之后石化去库速度一般, 石化库存降至近年同期中性水平。以色列与伊朗相互袭击, 美军介入打击伊朗核设施, 中东地缘风险持续升温, 加上中美同意落实经贸会谈成果及美国原油库存继续去库, 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, 商品情绪好转, 另外原油大幅上涨, 伊朗进口的甲醇货源占我国甲醇总进口量的 11%, PP 成本支撑走强, 预计 PP 反弹。

塑料:

新增独山子石化 HDPE、塔里木石化 HDPE 等检修装置, 塑料开工率下降至 81% 左右, 目前开工率降至中性偏低水平。PE 下游开工率环比下降 0.06 个百分点至 38.69%, 农膜原料库存略有增加, 农膜进入淡季, 农膜订单继续下降, 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位水平。端午假期石化累库较多, 之后石化去库速度一般, 石化库存降至近年同期中性水平。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, 美军介入打击伊朗核设施, 中东地缘风险持续升温, 加上中美同意落实经贸会谈成果及美国原油库存继续去库, 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, 近期开工率有所下降, 地膜进入淡

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。



季,华东、华南地区地膜价格稳定,华北地区农膜价格小幅上涨,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,伊朗进口货源占比塑料表需约3%,预计近期塑料反弹。

PVC:

上游电石价格稳定。目前供应端,PVC开工率环比减少0.63个百分点至78.62%,PVC开工率继续下降,但仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工继续小幅回落,同比往年仍偏低,采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12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。但印度迎来雨季,或于7月上旬执行的印度反倾销政策仍将限制中国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检修增加,但开工率仍偏高,需求未实质性改善之前PVC压力较大。PVC现货仍多观望,现货价格上涨后成交偏淡,电石价格支撑弱,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,印度PVC BIS政策再次延期6个月,预计PVC近期小幅反弹。

豆油:

豆油主力09合约今日盘面小幅高开后震荡下跌,收盘跌幅-0.44%。国际方面,标普全球发布的调查报告显示,2025年美国大豆种植面积预计为8370万英亩,较美国农业部3月份预估值增加20.5万英亩。本周美国中西部降雨补充了土壤墒情,而周末开始的高温天气及未来两周的间歇性降水预计将进一步促进作物生长。国内方面,监测显示,截至6月20日当周,国内主要油厂大豆压榨量238万吨,周环比上升13万吨,月环比上升17万吨,同比上升44万吨,为历史单

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。



月次高。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量在 250 万吨左右。6 月 1-20 日主要全国主要油厂大豆压榨量 650 万吨，预计本月大豆压榨量有望达到 950 万吨左右。综合来看，近期进口巴西大豆成本持续上升，油厂压榨利润下降，叠加中美经贸摩擦发展存在不确定性，均对豆油价格有较强支撑，预计豆油期货将呈现偏强震荡。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后震荡下跌，收盘跌幅-1.07%。国际方面，美国大豆主产州未来 6-10 日 100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，100%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。国内方面，监测显示，截至 6 月 20 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 238 万吨，周环比上升 13 万吨，月环比上升 17 万吨，同比上升 44 万吨，为历史单月次高。预计本周油厂开机率继续上升，大豆压榨量在 250 万吨左右。6 月 1-20 日主要全国主要油厂大豆压榨量 650 万吨，预计本月大豆压榨量有望达到 950 万吨左右。综合来看，目前国内大豆供应充足，油厂保持高开工率，豆粕产量较大，库存连续攀升，但终端饲料养殖企业拿货较多，成交放量支撑工厂挺价意愿。即使豆粕库存持续增加后供应继续向宽松转变，但目前豆粕库存仍处于历史偏低水平，加之进口大豆成本增加且远期进口大豆采购进度明显偏慢引发了市场的担忧，预计豆粕继续维持震荡调整行情。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约收于 2995 元 / 吨，较前一交易日上涨 1 元，涨幅 0.03%。日内最高触及 3006 元 / 吨，最低下探至 2983 元 / 吨，整体呈现出一定的震荡态势。供应端，长流程钢厂利润收缩，开始向上游寻求利润，焦炭第三轮提降落地，一定程度上降低了长流程的生产成本。同时，长流程铁水见顶回落，螺纹钢的原料供应增长势头得到遏制，后续螺纹钢产量或将收缩。短流程方面，电炉开工率亦小幅下降，电炉炼钢成本相对较高，在当前市场环境下，电炉企业生产积极性受到影响，进一步使得螺纹钢的整体产量出现季节性下降趋势。需求

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。



端，螺纹钢终端需求在淡旺季切换背景下大幅下降，且弱于往年同期水平。并且，从宏观层面来看，近日宏观增量信息在盘面已逐步兑现，市场交易逻辑再度切换为基本面驱动，在需求疲弱的情况下，对螺纹钢价格形成了一定的压制。随着螺纹钢供给产量的下滑，总库存下降较为明显。总之，供应端收缩一定程度上对冲了需求端疲弱的影响，且基于前期价格下跌后存在的一定修复需求，螺纹钢短期处于低估值下的修复行情，但市场供大于求的格局依然存在，螺纹钢价格仍面临着一定的下行压力。

热卷：

热卷主力合约收盘于 3112 元/吨，较前一交易日下跌 5 元/吨，跌幅为 0.16%，日内最高 3130 元/吨，最低 3107 元/吨，整体呈现震荡下行态势。供应端，热卷产量处于高位，虽然有部分钢厂因利润收缩有减产计划，但尚未大规模实施，但整体维持在较高水平。成本端，上游焦炭第三轮提降落地，铁矿石价格也相对疲软，使得热卷生产成本有所下降，进而压制热卷价格上行。需求端，国内终端采购多以按需采购为主，采购积极性不高，出口订单也较为平淡，进一步压缩了热卷的需求空间。需求持续低迷，市场消化能力不足，导致热卷社会库存有所上升，同时，钢厂库存同样呈现出增长态势，由于出货不畅，钢厂库存压力逐渐增大，为了缓解库存压力，钢厂后续可能会采取降价促销等手段，从而推动价格下行。总之，在需求端没有明显改善的情况下，热卷价格短期或将持续震荡偏弱的格局。



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。