



后任务!)在12小时后,战争将被视为结束。伊朗将先启动停火,到第12小时后,以色列将开始停火,24小时后,世界将向这场12天战争的正式结束致敬。在每次停火期间,双方将保持和平和尊重。”随后伊朗与以色列互相发射导弹后,表示达成停火。中东地缘风险急剧降温,极大得缓解了市场对于原油的供给中断的担忧。伊朗微弱的报复行动及伊以将实现全面停火,无疑将此前紧张的中东地缘风险急剧降温。目前仍需关注停火后中东局势后续的发展,如双发是否会违反停火协议,伊朗核材料的处理,美国对伊朗原油出口的制裁等。基本上原油进入季节性出行旺季,美国原油库存持续下跌降至低位,加上OPEC+增产不及预期,原油供需转好,只是目前市场聚焦于中东地缘风险,而目前中东地缘变数大,原油波动大,建议谨慎操作,轻仓买入的原油多头期权平仓。

期市综述

截止6月24日收盘,国内期货主力合约跌多涨少,多个能化商品跌停。碳酸锂涨超3%,玻璃、工业硅涨超1%;跌幅方面,燃料油、SC原油均封跌停板,跌9%,低硫燃料油(LU)跌超7%,集运欧线跌超6%,液化石油气(LPG)跌6%,封跌停板,甲醇跌超5%,沥青、苯乙烯(EB)、PX、PTA跌超4%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.38%,上证50股指期货(IH)主力合约涨1.02%,中证500股指期货(IC)主力合约涨1.69%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨2.37%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.02%,5年期国债期货(TF)主力合约跌0.07%,10年期国债期货(T)主力合约跌0.11%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.27%。资金流向截至15:02,国内期货主力合约资金流入方面,中证1000 2509流入19.47亿,沪深300 2509流入17.13亿,中证500 2507流入11.44亿;资金流出方面,沪金2508流出15.09亿,原油2508流出6.43亿,棕榈油2509流出6.14亿。

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:

今日沪铜低开高走日内偏强震荡。今日特朗普宣布伊朗以色列停火,地缘冲突缓和,全球经济不确定性转弱,投资者风险偏好增加,但中东局势变化较快,市场后续涨跌难料。基本面来看,供给端,截至2025年6月20日,现货粗炼费为-43.70美元/干吨,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,停火协议使投资者风险偏好增加,沪铜供应端维持偏紧预期,社会库存增加,而终端消费韧性不足抑制现货升水的走强,目前沪铜价格波动幅度较小,可区间操作。

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。伊朗报复行动力度不及预期,以色列和伊朗停火,中东地缘风险急剧降温。全球贸易战的恐慌情绪缓解,只是全球贸易战阴云仍未

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。



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,地缘风险急剧降温,近期沥青跟随原油大幅下跌,目前原油受地缘风险波动仍较大,沥青基差走强至高位,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 83%左右,处于中性水平,标品拉丝生产比例下降至 32%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。伊朗报复行动力度不及预期,以色列和伊朗停火,中东地缘风险急剧降温,原油价格暴跌。供应上新增产能镇海炼化 4#6 月投产,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,中东地缘风险急剧降温,能源化工品普遍下跌,伊朗进口的甲醇货源占我国甲醇总进口量的 11%,预计 PP 低位震荡。

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。伊朗报复行动力度不及预期,以色列和伊朗停火,中东地缘风险急剧降温,原油价格暴跌。供应上,新增产能山东裕龙石化 2#HDPE 新近投产,近期开工率有所下降,地膜进入淡季,

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。



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,中东地缘风险急剧降温,能源化工品普遍下跌,伊朗进口货源占比塑料表需约3%,预计近期塑料低位震荡。

PVC:

上游电石价格西北地区下降50元/吨。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,电石价格支撑弱,需求未实质性改善之前PVC压力较大。中东地缘风险急剧降温,能源化工普遍下跌,PVC现货价格下跌后成交稍有转好,印度PVC BIS政策再次延期6个月,预计PVC近期低位震荡。

豆油:

豆油主力09合约今日盘面低开后震荡下跌,收盘跌幅-2.21%。国际方面,美国大豆主产区未来6-10日94%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平,6%地区有较高的把握认为气温将接近正常水平,89%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平,11%地区有较高的把握认为降水量将接近正常水平。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

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。



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，上周中东局势激化一度推高油价至五个月高位，但随着市场对霍尔木兹海峡运输中断风险重新评估，布伦特原油周一下跌约 1%，削弱对豆油市场的支撑，相较于地缘冲突，当前美国大豆作物缺乏“天气威胁”，对豆油市场更具负面影响。气象模型预测，美国中西部将在未来两周经历高温与规律性降水交替的“温室”天气，有助于大豆产量稳定，从而利空豆油市场，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窄幅震荡，收盘跌幅-0.16%。国际方面，美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 22 日当周，美国大豆优良率为 66%，低于市场预期的 67%，前一周为 66%，上年同期为 67%；播种率为 96%，低于市场预期的 97%，此前一周为 93%，去年同期为 96%，五年均值为 97%；出苗率为 90%，上一周为 84%，上年同期为 89%，五年均值为 90%。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，美国大豆作物生长条件良好，未来几周还将迎来适度降雨，提振大豆产量前景，国内大豆供应充足，油厂开工率维持在较高水平，大豆压榨数量较多后豆粕产量较大，且下游饲料养殖企业经过前期持续拿货后继续购买提货量有限，油厂豆粕库存累库速度加快，供应端的压力继续增加。预计豆粕继续维持震荡行情。

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。



焦煤:

焦煤今日高开高走，尾盘收跌，今日以伊宣布停火，煤炭能源及原油均呈现不同情况的行情转弱。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，较上个交易日持平。基本面来看，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，焦炭第四轮提降落地，铁水产量较前期有回升，但变动幅度并不大，且终端目前处于淡季阶段，钢材需求偏弱对焦炭需求量同步转弱，对焦炭处于随用随采的需求模式，焦炭库存一直维持低位水平，但同比去年高位，今日盘面转跌进入关键支撑位，焦煤基本面维持宽松，暂无大幅上涨预期，关注夜盘行情支撑情况。

尿素:

今日尿素盘面低开高走，尾盘收跌，现货市场成交转弱，市场价格与工厂价格倒挂，下游采购情绪低迷。供应端来看，本周预计 4-5 家装置复产，周度产量继续回升上涨，国际尿素供应预计也将受伊以冲突缓和的影响，供应偏紧压力缓解，对价格呈现压制，需求端，周内期货盘面回调，市场成交氛围不温不火，复合肥保持刚需拿货，农需成交环比上周转淡，基本面宽松，预计本周库存除出口需求外将累库，近期出口将继续跟进，但国际尿素价格下降可能平抑前期伊以冲突带来的行情反弹，基本面来看盘面中长期维持震荡偏空，后续农需跟进情况及出口消息将决定行情反弹力度。

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。