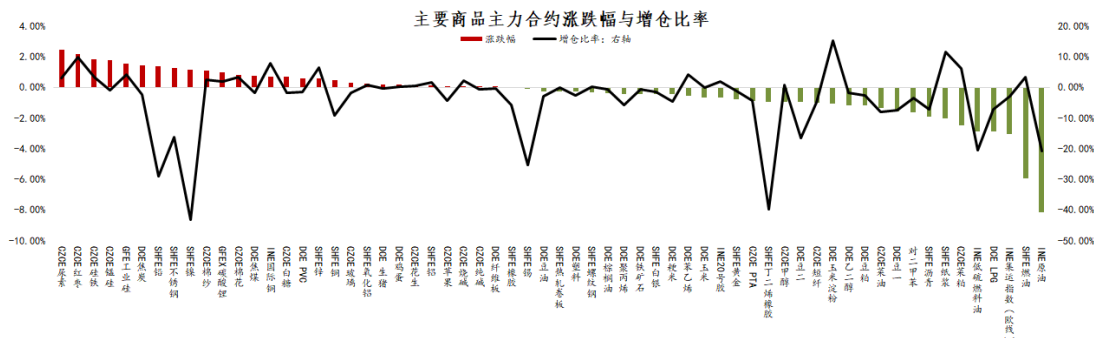


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 25 日

热点品种



尿素:

今日尿素盘面低开高走，日内拉涨近 3%。随着期货盘面的反弹，现货市场情绪转为高涨，叠加出口集港加速，企业出货增加，部分装置出现停售。基本面来看，近期出口集港数量增加，国内尿素供需宽松的压力有所释放。供应端近期河南装置有临时停车情况，肥易通统计口径尿素产量短期降至日产 20 万吨以下，6 月 7 月高温天气影响装置多发临检。需求端，买涨不买跌情绪影响，反弹后市场备货积极性增加，农需继续跟进中，复合肥工厂终端走货不畅，处于秋季肥淡季拿货阶段，复合肥市场不温不火。本期库存去化，主要系港口法检的开放，企业陆续出货集港，缓解厂内库存压力。整体来看，今日盘面反弹受多重原因影响，出口港检的开放提振市场情绪，供需目前依然维持宽松状态，后续供需缺口还需出口缓解，关注近期国内尿素出口情况，短期内价格预计震荡偏强。

原油:

在美军介入打击伊朗核设施后，市场关注伊朗的报复行动引发中东地缘风险进一步加大。然后特朗普表示伊朗对位于卡塔尔的美军基地的导弹攻击非常微弱，且感谢伊朗提前发出通知，另外，伊朗也未有封锁霍尔木兹海峡的行动。今日凌晨，特朗普更是表示“以色列和伊朗已完全达成一致，将会有有一个完全和彻底的停火。

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。



(从现在开始大约6个小时,当以色列和伊朗已经结束并完成他们正在进行的最后任务!)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。24日,以色列总理内塔尼亚胡的办公室发表声明称:“为了应对伊朗违反停火协议的行为,以军空袭摧毁了伊朗首都德黑兰的一处雷达设施。不过在内塔尼亚胡与美国总统特朗普通话后,以色列已停止了进一步的军事打击行动。”另外,特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。近期原油价格大幅下跌。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,原油价格仍较以色列袭击伊朗前的价格涨幅较大,目前中东地缘变数大,原油波动大,建议谨慎操作,轻仓买入原油看跌期权。

期市综述

截止6月25日收盘,国内期货主力合约涨跌不一。红枣、尿素涨超2%,锰硅、硅铁、焦炭、不锈钢(SS)、工业硅、沪铅涨超1%;跌幅方面,SC原油跌超8%,燃料油跌超5%,集运欧线跌超3%,液化石油气(LPG)、低硫燃料油(LU)、菜粕、纸浆跌超2%,沥青跌近2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.93%,上证50股指期货(IH)主力合约涨1.60%,中证500股指期货(IC)主力合约涨2.00%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨2.19%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.01%,5年期国债期货(TF)主力合约持平,10年期国债期货(T)主力合约跌0.04%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.21%。

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。



资金流向截至 15:16, 国内期货主力合约资金流入方面, 中证 1000 2509 流入 50.22 亿, 沪深 300 2509 流入 24.06 亿, 中证 500 2507 流入 15.68 亿; 资金流出方面, 沪铜 2507 流出 9.78 亿, 菜油 2509 流出 5.32 亿, 沪镍 2507 流出 4.33 亿。

核心观点

沪铜:

今日沪铜低开高走日内偏强震荡。鲍威尔重申观望态度但对降息前景“端水”、不排除提前降息可能。以伊停火协议后, 地缘冲突有缓和, 但双方均存在违反协议的情况, 不确定性依然存在, 后续情况反转将加剧铜价的波动。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, 近期铜价维持震荡偏强, 宏观情绪驱动及 232 铜关税调查预期推动行情的上行, 但现货市场的疲弱下, 升水走弱, 预计将带动下游逢低拿货采购, 美联储降息预期再起波动, 关注后期通胀数据。

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。



碳酸锂:

碳酸锂日内高开低走震荡偏强, SMM 电池级碳酸锂均价 6.02 万元/吨, 环比上一工作日上涨 300 元/吨; 工业级碳酸锂均价 5.86 万元/吨, 环比上一工作日上涨 300 元/吨, 碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。基本面来看, 2025 年 5 月我国碳酸锂进口总量约为 21146 吨, 环比减少 25%, 同比减少 14%。进口均价约为 9392 美元/吨, 较 4 月均价环比下跌 1.7%。5 月碳酸锂进口数量环比 4 月有走弱, 但依然维持较高位水平, 国内盐湖及云母端开工积极性高, 目前价格下降接近成本线, 但下游对价格依然保持观望状态, 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, 目前行情反弹, 但基本面暂无支撑上涨的动能, 预计上方空间有限, 碳酸锂震荡偏空格局不变。

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。

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 0.34 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 82% 左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 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，近期检修装置略有增加，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:

独山子石化 HDPE、塔里木石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 87% 左右，目前开工率升至中性水平。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，本周开工率有所上升，地膜进入淡季，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，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。

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补跌 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，印度 PVC BIS 政策再次延期 6 个月，PVC 现货价格涨后成交再度转弱，预计 PVC 近期低位震荡。

焦煤:

焦煤今日低开低走，尾盘开启拉涨。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 720/吨，较上个交易日持平。基本面的来看，洗煤厂本期数据精煤日产开工均下滑，供应端压力在安全月下缓解，且港口发运量受阻，但下降幅度不及需求的减弱幅度。需求端，焦炭第四轮提降落地，独立焦企开工预期回落，铁水产量较前期有回升，但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，焦炭库存一直维持低位水平，对焦炭处于随用随采的需求模式，但同比去年高位，今日盘面踩支撑继续回弹上涨，期货价格翻红预计刺激下游拿货的增加，目前地缘冲突缓和下，能源偏紧预期收窄，焦煤反弹幅度或放缓。



螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日开盘于 2976 元/吨, 日内最高 2980 元/吨, 最低 2960 元/吨, 最终收于 2976 元 / 吨 , 较昨日下跌 10 元/吨, 跌幅-0.33%。供给方面, 近期产量呈现高位回落走势, 但回落幅度不大, 本期螺纹产量环比增加 4.6 万吨至 212.2 万吨, 1 - 5 月钢铁产量累计同比增长较多, 6 月产量跟随需求见顶回落, 当前减产幅度主要体现在螺纹钢上, 但整体而言, 螺纹钢的供应仍然处于相对高位。原料端, 全球铁矿石发运量近期增加, 澳洲巴西铁矿发运总量环比增加明显, 中国 45 港到港总量也有所增加, 虽然现阶段在较高铁水产量下, 铁矿短期供给端压力有限, 但随着高发运的逐步到港, 在强现实、弱预期的影响下, 矿价承压迹象也将逐步放大。需求方面, 处于传统的高温降雨消费淡季, 终端需求较为疲软。从表需数据来看, 五大材表需虽本期有所回升, 但螺纹表需回落幅度较大, 市场情绪相对低迷, 下游采购积极性较差, 从 6 月 24 日现货市场反馈来看, 全天成交较上一交易日明显缩量。出口方面, 5 月我国钢材直接出口 1057.8 万吨, 环比增加 1.1%, 创年内新高, 一定程度上缓解了国内需求下滑的压力, 但低附加值产品面临反倾销风险。库存方面, 近期库存低位累库有所反复。本周五大材环比下降-15.7 万吨至 1339 万吨, 其中螺纹环比下降-7 万吨至 551 万吨, 螺纹供需双降, 去库或将面临一定的压力。总之, 近期螺纹供给端虽有回落但仍处于高位, 成本端铁矿石后期有压力, 需求端淡季特征明显, 终端需求疲弱, 出口虽形成一定支撑, 但累库压力逐渐放大, 短期来看, 螺纹钢价格向上驱动不足, 大概率维持震荡偏弱的格局。

热卷:

热卷主力合约今日开于 3096 元 / 吨, 日内最高 3102 元 / 吨, 最低 3095 元 / 吨 , 收于 3098 元 / 吨, 较昨日下跌- 8 元/吨, 跌幅-0.26%, 整体呈现震荡小跌的态势。供给端, 热卷的周度产量维持在较高水平, 供应压力仍然存在。原料端, 近期铁矿石发运量增加, 港口库存逐步累积, 后续价格面临下行压力, 原料成本变动对热卷价格支撑有限。同时近期高温多雨天气抑制了建筑工程、机械制

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。



造等行业的开工率，热卷的终端需求表现疲软，尤其是制造业，整体施工进度放缓，对热卷的采购量减少。在政策刺激下，汽车产销量数据有一定的回暖，但由于芯片短缺等问题仍未得到彻底解决，汽车生产的稳定性受到影响，对热卷的需求拉动有限。并且，家电行业也面临出口压力，内销增长动力不足，导致对热卷的需求也难以大幅提升。热卷总库存处于缓慢上升阶段，钢厂出货压力增大，部分钢厂采取降价促销等手段来缓解库存压力，进而持续压制热卷期货价格。总之，短期来看，若需求端没有明显改善，价格难有大幅反弹空间，热卷市场仍将面临较大的下行压力，预计价格继续维持震荡偏弱走势。

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。