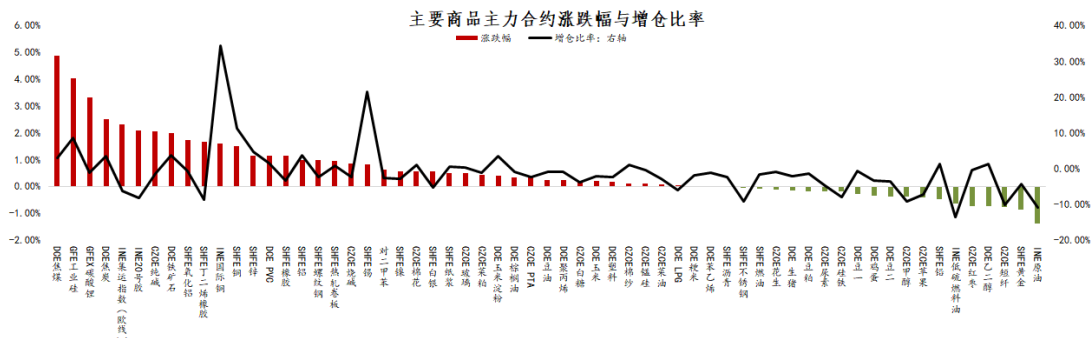


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 27 日

热点品种



焦煤:

焦煤今日高开高走，日内日上涨近 5%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 930 元/吨，较上个交易日-10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 724/吨，较上个交易日+5 元/吨。基本面来看，俄罗斯乌海、山西等地受环保安全检查的影响，供应端减量，数据来看，近期上游洗煤厂及矿山精煤产量下降，安全月后减产消息频发，焦煤减产减轻了焦煤供需宽松的压力。需求端相对供应压力的缓解来说表现较弱，焦炭四轮提降后，焦企利润降低开工率下移，本期铁水产量增加，钢厂自用的情况下，焦炭的生产暂未收到太大的影响。终端在高温下开工率维持低位，房地产仍然等待政策的托举。整体来看，前期价格长期阴跌后，市场情绪被蒙煤事宜点燃，空头力量减弱，近期安全月多发检修，支撑盘面上行逻辑，但终端需求不足依然是拖累，基本面宽松，后续关注逢高空机会。

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。24日凌晨，特朗普更是表示“以色列和伊朗已完全达成一致，将会有个完全和彻底的

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。



停火。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。基本面上，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，俄罗斯表示在即将于7月6日召开的会议上支持石油再次增产。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27日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。多晶硅涨超6%，焦煤涨近5%，工业硅涨超4%，碳酸锂涨超3%，焦炭、集运欧线、20号胶涨超2%，铁矿石、纯碱涨近2%；跌幅方面，SC原油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.76%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.17%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.23%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.10%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.09%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.17%。

资金流向截至15:11，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2508流入19.44亿，中证1000 2509流入18.79亿，上证50 2509流入7.86亿；资金流出方面，沪金2508流出15.05亿，沪银2508流出6.1亿，原油2508流出4.18亿。

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:

今日沪铜高开高走日内偏强震荡。美国总统特朗普正在考虑提前提名下任美联储主席,以削弱现任主席鲍威尔的影响力。目前鲍威尔作为美联储主席的任期还有11个月。美联储降息概率不确定性依然存在,美元指数下跌,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,截至截至2025年5月,电解铜表观消费136.35万吨,相比上月涨跌+8.08万吨,涨跌幅+6.30%。受铜关税事件影响,铜出口需求增加,带动表观消费量的提振。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,美元指数的下跌支撑了以美元定价的有色金属,铜价上涨突破区间后现货市场情绪亦有回升,需关注下游需求对高价的承接能力,后续美联储博弈方向指引铜价,同时,铜关税的落地情况将为关税调查以来的套利库存提供方向,短期预计继续维持震荡偏强。

碳酸锂:

碳酸锂日内的低开高走震荡偏强,SMM电池级碳酸锂均价6.115万元/吨,环比上一工作日上涨550元/吨;工业级碳酸锂均价5.955万元/吨,环比上一工作日上涨550元/吨,碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行基本面来看,盐湖提锂及云母端开工积极性高,国内碳酸锂供应充足,上游产能利用率攀升至62.8%,5月碳酸锂进口数量环比4月有走弱,但依然维持历史同期的次高位置,成本线不断下移,但碳酸锂价格下跌幅度大于成本下跌幅度,目前不断逼近成本线。下游正极材料价格及磷酸铁锂价格不断走低,对碳酸锂高价保持谨慎态度,终端新能源市场受618购物节的影响,销售数据客观,据钢联数据显示,推算本月新能

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。



源零售预计可达110万，渗透率回升至55%左右。近期供应端盐湖突发减产，上游挺价惜售拉涨价格，盘面上行，但基本面暂无支撑上涨的动能，预计上方空间有限，碳酸锂短期预计震荡走势，中长期偏空格局不变。

沥青:

供应端，本周沥青开工率环比回升1.1个百分点至31.5%，较去年同期高了6.9个百分点，沥青开工率转而回升，处于近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据，7月份国内沥青预计排产254.2万吨，环比增加14.4万吨，增幅为6.0%，同比增加48.5万吨，增幅为23.6%。本周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比上升1.4个百分点至24.0%，仍处于近年同期最低水平附近，受到资金和南方降雨制约。本周西北地区现货价格涨幅较小，出货量增加较多，全国出货量环比增加0.42%至28.95万吨，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。

PP:

PP下游开工率环比回落0.58个百分点至49.05%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.36个百分点至43.2%，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。新增裕龙石化三线、辽阳石化等检修装置，PP企业开工率下跌至82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至29.5%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

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。



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,原油大幅下跌,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86%左右,目前开工率升至中性水平。PE下游开工率环比下降0.55个百分点至38.14%,农膜原料库存略有减少,农膜进入淡季,农膜订单略有增加,包装膜订单小幅下降,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、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,中东地缘风险急剧降温,原油大幅下跌,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:

上游电石价格稳定。目前供应端,PVC开工率环比减少0.53个百分点至78.09%,PVC开工率继续下降,降至近年同期中性偏高水平。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7月份报价上调10-25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。本周社会库存小幅增加,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

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。



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,但开工率仍略偏高,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,原油价格大幅下跌,不过煤炭价格近期因山西省安全生产政策等低位反弹,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。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面高开后维持震荡,收盘涨幅 0.25%。国际方面,美国大豆主产州未来 6-10 日 61%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平,39%地区有较高的把握认为气温将接近正常水平,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,短期看,国内油厂大豆库存充足,高开机率下豆油库存将继续回升。综合来看,本轮国内植物油价格下跌主要是因为伊朗、以色列达成停火协议,国际原油价格下跌,打压国际国内植物油价格,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持续震荡,收盘跌幅-0.17%。国际方面,最新气象模型显示,本周美国衣阿华、明尼苏达和威斯康星将迎来降雨,气温随之下降,有利于大豆作物生长。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

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。



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。近期国内大豆供应充足,油厂高开工率保持高位,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,部分地区出现催提现象,油厂挺价压力较大,预计豆粕期货呈现震荡调整行情。

尿素:

今日尿素盘面高开低走,日内震荡盘整。现货成交氛围热情减缓,市场价格以稳中上扬为主。基本面来看,供应端本周检修与复产并行,日产波动幅度小,供应宽松格局下半年受出口调控有所松动,近期出口企业陆续出货集港,供应压力释放。需求端,贸易商及农业供应商前期反弹跟进市场拿货,今日情绪放缓后新单成交量减少,复合肥工厂开工负荷继续流畅去化,虽工厂成品库存流动增加,但预计开工率短期不会大幅提升,后续秋季肥以高磷复合肥为主,对尿素增量支撑有限。本期库存去化,主要系港口法检的开放,企业陆续出货集港,港口库存增加,缓解厂内库存压力。整体来看,今日盘面高开低走,上涨趋势放缓,农需处于收尾阶段,夏季玉米肥收尾后,预计需求转弱,后续看后续出口配额是否有变化,目前盘面预计震荡盘整。



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。