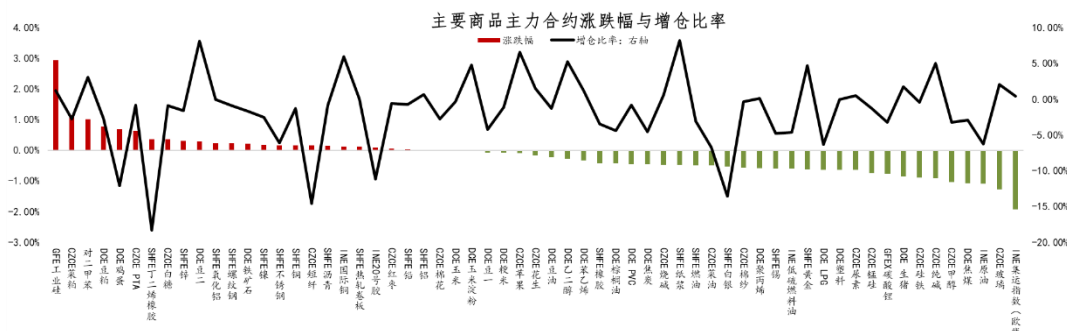


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 30 日

热点品种



豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后窄幅震荡，收盘涨幅 0.78%。国际方面，美国干旱监测报告显示，截至 6 月 24 日，大豆作物处于干旱地区的比例为 12%，一周前 13%，去年同期 7%。气象预报显示，7 月初美国玉米带将迎来温暖且伴有适度降雨的天气，有助于大豆作物生长。国内方面，监测显示，截至 6 月 27 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 249 万吨，周环比上升 10 万吨，月环比上升 22 万吨，同比上升 31 万吨，创历史单周新高。预计本周油厂开机率维持高位，大豆压榨量在 230 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。国内油厂开工率不断攀升，豆粕库存持续增加，终端需求平稳，部分地区出现胀库催提现象，但在美盘大豆反弹后带动进口大豆成本增加对市场提供支撑，油厂及贸易商试探性小幅上调豆粕价格，不过油厂挺粕动力依然不强，其上行幅度有限，预计豆粕期货呈现震荡调整行情。

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

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。



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。随后伊朗与以色列互相发射导弹后,表示达成停火。伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火,无疑将此前紧张的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。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。另外,特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。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。市场关注7月6日的OPEC+会议。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,原油供需边际转好,只是目前市场聚焦于中东地缘风险降温后的OPEC+加速增产,建议谨慎操作,轻仓买入原油看跌期权。

期市综述

截止6月30日收盘,国内期货主力合约涨跌互现,多晶硅涨超4%,工业硅涨近3%,菜粕、PX涨超1%;跌幅方面,集运指数(欧线)跌近2%,SC原油、玻璃、焦煤、甲醇跌超1%,纯碱、硅铁、生猪跌近1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.20%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.25%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.57%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.49%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.05%,5年期国债期货(TF)主力合约跌0.10%,10年期国债期货(T)主力合约跌0.16%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.43%。

资金流向截至15:20,国内期货主力合约资金流入方面,沪金2510流入15.35亿,纯碱2509流入2.56亿,纸浆2509流入1.2亿;资金流出方面,中证1000 2509流出23.6亿,沪银2508流出14.29亿,中证500 2507流出10.11亿。



核心观点

沪铜:

沪铜今日高开高走震荡偏强,目前特朗普表示,他将选择一位愿意降息的人接替杰罗姆·鲍威尔担任美联储主席。继沃勒之后,此前立场较为鹰派的负责金融监管的鲍曼也表示对7月降息持开放态度。虽然鲍威尔在当周的听证会中表示在美联储研究关税的具体影响时,降息仍可以等待,但也没有排除7月降息的可能。美联储降息不确定性增强,市场对美元信心下降,支撑有色金属。供应方面,中国1-5月国内电解铜产量累计为547.97万吨,同比增加12.36%,预计全年产量可达到1328.56万吨,同比增幅达到12.19%。虽然冶炼厂加工费居于负值,但电解铜产量依然保持历史同期绝对值高位水平,主要系冶炼厂多发复产且产能逐渐投放,6月份冶炼厂产能利用率将走弱,届时铜产量将受影响下降,市场受TC/RC费用负值的情绪影响,认为铜产量将偏紧,但数据高于预期,铜价上涨受压制,但目前冶炼厂与矿山的长协定价也处于负值,将干扰冶炼厂开工负荷,下半年产量将有缩水。需求端,铜需求近期边际走弱,但终端市场依然存韧性,1-5月份,全国发电设备累计平均利用1249小时,比上年同期降低132小时;全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元,同比增长0.4%;电网工程完成投资2040亿元,同比增长19.8%。新能源车及新兴能源对铜需求不断增加,房地产依然有拖累。二季度以来需求季节性走弱,但下半年铜依然维持紧平衡状态。全球库存除美国外都去化,国内上期所库存目前处于低位,铜关税未落地前,预计库存保持震荡去化状态。整体来说,铜盘面目前呈现偏强震荡行情,一方面受地缘冲突及关税政策不确定性影响,市场风险偏好转弱,后续工业需求持悲观预期,铜价承压,但铜矿及铜产量依然偏紧,美国经济数据疲弱,且美联储今年依然有两次降息的概率,美元指数连续下跌,对有色行情支撑,预计铜价将在震荡中缓慢上涨,可寻求逢低多的机会。

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:

碳酸锂日内的高开高走震荡收跌, SMM 电池级碳酸锂报价均价 61,300 元/吨, 较 27 日上涨 150 元/吨; 工业级碳酸锂报价均价 59,700 元/吨, 较 27 日上涨 150 元/吨。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, 上游产能利用率维持 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, 锂辉石价格上涨, 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, 上游挺价。下游正极材料价格及磷酸铁锂价格位置不变, 据钢联数据显示, 推算本月新能源零售预计可达 110 万, 渗透率回升至 55% 左右。下游对高价保持观望, 刚需拿货为主。目前上下游价格博弈, 宏观环境刺激市场情绪提振, 基本面保持宽松, 预计行情保持震荡偏弱, 后续仍需关注下游电池厂排产情况。

沥青:

供应端, 上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%。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。上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。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。近日特朗普宣布决定终止原先计划对伊朗的制裁放松措施。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, 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% 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，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:

裕龙石化 HDPE、上海赛科全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 88% 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，石化库存处于近年同期中性水平。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

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。



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:

上游电石价格西北地区上涨50元/吨。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。上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,但仍是历年同期最低水平,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合约今日盘面小幅低开后,盘中维持震荡,收盘跌幅-0.22%。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,78%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27日当周,国内主要油厂大豆压榨量249万吨,周环比上升10万吨,月环比上升22万吨,同比上升31万吨,创历史单周新高。预计本周油厂开机率维持高位,大豆压榨量在230万吨左右。综合来看,国内油脂期货市场缺少外盘指引,市场观望情绪升温,油脂市场超跌反弹节奏有所放缓。当前正值国内油脂季节性消费淡季,三大食用油库存宽松,油厂大豆压榨量不断攀升,油脂整体库

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。



存压力升高，市场追高情绪较为谨慎。近期国内豆油市场有效驱动较弱，市场情绪易受原油和外盘油脂影响，行情连续性一般，走势仍易反复，预期豆油期货将维持区间震荡。

焦煤:

焦煤今日高开低走，尾盘收跌。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 930 元/吨，较上个交易日持平；蒙 5#主焦原煤自提价 740/吨，较上个交易日+9 元/吨。基本面来看，蒙古那达慕大会蒙煤进口口岸闭关 5 天，影响国内进口煤供给，同时国内港口进口焦煤库存出现去化；国内本期数据显示，安全月检查以来，原煤精煤矿山产量均收缩，洗煤厂开工率下降，供应端虽缩减幅度不大，但一定程度上修复了供需差。需求端焦炭四轮提降后，焦企利润降低开工率下移，属于历史同期的低位水平，本期铁水产量增加，但目前铁水产量幅度变动微小，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，供应端的缩减情况缓解了供需宽松的局面，基本面好转行情反弹，今日尾盘收跌，行情上涨趋势变缓，市场情绪缓和后，依然回归宽松逻辑，关注逢高空机会。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约收盘价为 2997 元/吨，较上一交易日上涨 7 元/吨，涨幅 +0.23%，日内最高达到 3027 元/吨，最低下探至 2994 元/吨。供给端，前期因高炉及电炉盈利，产量有回升趋势，但近期螺纹钢周度长、短流程钢厂产量均迎来下降。短流程钢厂因亏损导致产量减少，谷电成本下多数地区吨钢亏损近 100 元，而长流程钢厂减量是出于保板材供应，目前长流程下螺纹钢利润好于其他品类，但后续不排除铁水再度转向生产建筑钢材，使得螺纹钢供应回升。产能利用率上，虽然电炉钢开工率持续下调，但螺纹钢产能利用率一直处于较为稳定水平，整体供应量没有出现较大范围的波动。终端需求表现较为一般，呈现出季节性走弱的态势，同口径下螺纹钢周度表需持续回落，周度表需为 219.98 万吨，环比

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。



下降-9.04 万吨，且处于近年来同期最低水平，同比降幅-3.14%。水泥出库量和混凝土发运量同样走弱，限制了螺纹钢价格的上行空间。从宏观层面来看，市场对全国两会政策发力也有一定预期，这在一定程度上对螺纹钢价格形成了一定的底部托举作用，避免价格过度下跌。原料价格方面，双焦价格跌幅明显，铁矿石价格走势则较为平稳，成本支撑进一步淡化，叠加华东主流钢厂已两次上调废钢采购价格，累计涨幅达到 100 元/吨，电炉成本明显上升。近期多头资金的增持表明市场部分投资者对螺纹钢后市有一定的看多预期，进而推动了价格在今日震荡过程中向上试探。总之，今日螺纹钢主力合约整体呈现震荡上涨的走势，在供给端相对平稳、需求端季节性走弱但有宏观预期支撑以及资金流入和市场情绪等多方面因素共同作用的结果。不过，由于需求端的弱势依然存在，后续螺纹钢价格的持续上涨仍面临一定压力，预计短期内大概率维持震荡偏弱走势。

热卷：

今日热卷主力合约收盘于 3123 元/吨，较上一交易日上涨 4 元/吨，涨幅+0.13%，日内最高价达到 3137 元/吨，最低价为 3119 元/吨，整体呈现窄幅震荡走势。供给端，近期热卷产量在长流程钢厂保板材供应调整下，热卷产量得到一定支撑。热卷产量同比增加 1.79 万吨，没有出现大幅波动。进入夏季，热卷的下游需求也受到一定程度的季节性影响，建筑、机械制造等行业在高温天气下施工进度放缓，热卷作为与建筑、制造业相关的品种，需求也受到明显抑制，热卷表观消费量同比减少 4.44 万吨，但热卷的需求结构更为多元，需求支撑较为坚挺，其价格没有像螺纹钢那样面临较大的下行压力。宏观层面需求预期方面，部分省份公布的重大项目投资计划中，多数省份计划投资额增长，这在一定程度上支撑了热卷需求的预期。综合来看，今日热卷主力合约呈现窄幅震荡上涨的走势，是供给端相对稳定、需求端季节性走弱但有宏观预期支撑、成本端提供底部支撑以及资金流入和市场情绪回暖等多方面因素共同作用的结果。不过，鉴于需求端的弱势依然存在，热卷价格持续大幅上涨的动力不足，短期内大概率仍维持震荡格局，后续需重点关注供需基本面的变化以及宏观政策对市场的进一步影响。

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。



尿素:

今日尿素盘面低开低走，日内承压运行。周末至今日下游需求疲弱，上游工厂订单多发至港口或下游刚需拿货为主，农需拿货偏少。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，目前检修及复产各有两家，日产波动幅度小，上游工厂继续港口发运，出口集港缓解上游压力。需求端，前期价格反弹，下游农需拿货高价意愿降低，供应商及复合肥工厂拿货均减少，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，秋季备肥依然处于前期，工厂采购零星拿货为主。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，尿素盘面今日低开低走，上周受出口传言及出口集港的原因盘面反弹，现货周末走货不畅，今日趋势放缓，预计盘面震荡偏弱运行。

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。