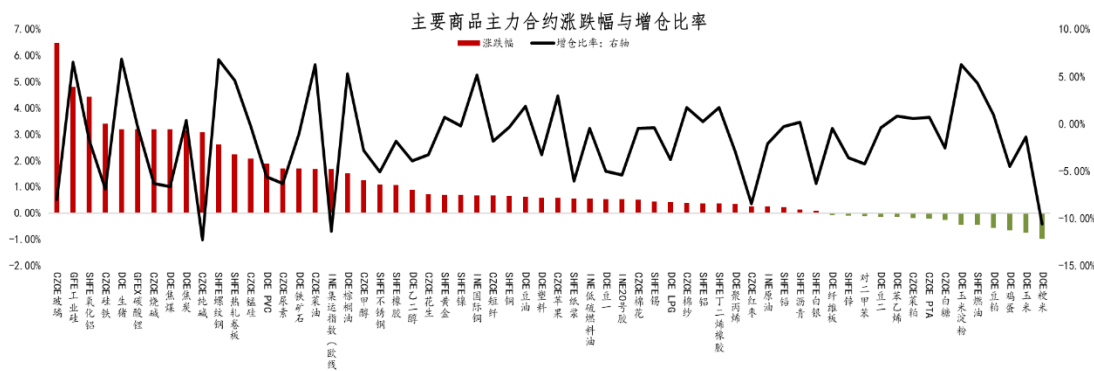


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 02 日

热点品种



碳酸锂：

SMM 电池级碳酸锂均价 6.165 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.005 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。基本面来看，供给端上游挺价，锂辉石价格处于上涨趋势中，国内碳酸锂周度产量上行，盐湖提锂及云母提锂成本及产量均上行，5 月进口碳酸锂数量环比走弱，其中智利进口数量下降较少，主要还是由于国内需求订单的减弱，下游需求端来看，下游高价接受意愿不足，受原料碳酸锂价格上涨的刺激，磷酸铁锂及三元材料价格均上行，但目前电池厂需求较稳定，开工情况环比变动幅度不大，整体来看，碳酸锂产能宽松，近期关于“无序竞争”和“落后产能有序退出”对于盘面情绪影响较大，行情上行，但基本面暂无支撑，上行空间有限。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后持续震荡，收盘跌幅-0.57%。国际方面，美国参议院最新税收法案提出，将禁止使用北美以外原料生产的生物燃料申请 45Z 税收抵免。该措施较此前版本更为严格。原提案允许使用进口原料的燃料生产商申

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。



请 80% 的税收抵免。如该法案获得通过，将显著利好美国大豆种植商。USDA 公布作物生长报告显示，截至 6 月 29 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%。国内方面，监测显示，6 月 27 日，全国主要油厂进口大豆库存 655 万吨，周环比上升 17 万吨，月环比上升 14 万吨，同比上升 26 万吨，较过去三年均值上升 81 万吨；主要油厂豆粕库存 68 万吨，周环比上升 17 万吨，月环比上升 37 万吨，同比下降 39 万吨，处于历史同期中等偏低水平。综合来看，市场对作物生长报告反应较平淡，后续关注美豆产区天气情况和税收法案情况。国内油厂开工率维持高位，豆粕库存持续增加，终端需求平稳，油厂挺粕动力依然不强，预计豆粕期货呈现震荡调整行情。

期市综述

截止 7 月 2 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，多晶硅封涨停板，涨幅 6.99%，玻璃涨超 6%，工业硅、氧化铝涨超 4%，焦煤、硅铁、纯碱、碳酸锂、焦炭、生猪、烧碱涨超 3%。跌幅方面，玉米、鸡蛋跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.12%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.16%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.26%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.28%。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 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.14%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.40%。资金流向截至 15:26，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢 2510 流入 8.25 亿，多晶硅 2508 流入 7.18 亿，热卷 2510 流入 4.44 亿；资金流出方面，中证 1000 2509 流出 18.09 亿，沪银 2508 流出 6.47 亿，纯碱 2509 流出 5.47 亿。

核心观点

铜：

今日沪铜高开高走，日内震荡偏强。美国 6 月 ISM 制造业 PMI 连续四个月萎缩，就业再收缩，价格指数加速。由于订单和就业萎缩加剧，美国 6 月 ISM 制造业

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。



PMI 为 49，预期为 48.8，前值为 48.5。用于衡量原材料支付价格的指标显示出通胀略有加速的迹象。进口和出口指标仍处于收缩状态，但下降速度有所放缓。订单积压指数创一年来的最大跌幅。基本面来看，供给端，截至 2025 年 6 月 30 日，现货粗炼费为-43.56 美元/干吨，现货精炼费为-4.35 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，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。除美铜外，其他地区库存均不同幅度的去化，支撑行情，进口数量降低，加剧国内偏紧供应格局。整体来说，国际铜市场依然在与铜关税赛跑，跨地区流动造成的偏紧预期是铜价上行的主要逻辑，后续关注美联储降息预期，对美元指数的影响会加剧铜价波动。

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，原油供需边际转好，伊朗驻联合国大使表示永远不会停止铀浓缩活动，

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。



内塔尼亚胡称伊朗通过其核力量和导弹能力对以色列构成重大威胁，中东地缘风险不能完全排除，只是目前 OPEC+会议即将举行，讨论加速增产，建议谨慎操作，轻仓买入原油看跌期权。

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高温制约。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，部分地区仍有降雨高温间歇影响，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。辽阳石化单线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 26%左右。石化去库速度一般，石化库存处于

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。



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，南方梅雨高温季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，多刚需采购，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：

7月2日，新增中化泉州HDPE、兰州石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至84%左右，目前开工率处于中性水平。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。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，近期开工率略有下降，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，南方梅雨高温季节到来，消费淡季下游观望增加，少量刚需拿货，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下调25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

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。



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，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，以逢高做空为主。

豆油：

豆油主力09合约今日盘面小幅高开后震荡上涨，收盘涨幅0.63%。国际方面，美豆种植面积报告发布，8340万英亩略低于市场预期及3月种植意向面积，较2024年减少4%，面积报告总体影响有限；不过季度库存10.08亿蒲高于市场预期和去年同期，对盘面存在利空；另外近期美豆产区天气良好，截至6月29日大豆优良率保持在66%。国内方面，上周油厂大豆实际压榨量248.78万吨，开机率为69.93%，较前一周略有增加。截至2025年6月27日，全国重点地区豆油商业库存95.52万吨，环比上周增加6.89万吨，增幅7.77%，处于历史同期较为中性偏低水平。综合来看，目前油脂上涨动力减弱，高位回落。美国农业部（USDA）最新发布的播种面积报告和季度谷物库存报告几乎未带来意外惊喜，市场反应平淡，对当前市场缺乏方向性指引。不过从美作物生长情况以及天气来看，丰产预期较为强烈，但谨防生长期天气变化。同时美生柴政策进一步的走向也将对我国豆油市场存在一定的影响。基本面上，国内豆油进入阶段性累库，供强需弱的格局将持续，预计豆油期货维持区间震荡。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约呈现“探底回升、放量上攻”的走势。早盘开盘3003元/吨，日内最低下探3003元/吨，随后午盘震荡拉升，收盘3065元/吨，上涨78元/吨，涨幅+2.61%。供应端，受限产传闻刺激，收缩预期有所升温。尽管此前螺纹钢产量维持高位，周度产量增加5.66万吨至217万吨，高炉开工率、铁水产量

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。



持稳，供应略显压力，但唐山等地接连传出限产消息，叠加“中央财经委推动落后产能有序退出”的政策导向，市场对钢材供应收缩的预期快速升温，短期内扭转了市场对“供应过剩”的担忧。需求端，淡季延续，房地产新开工、投资数据持续低迷，基建增量有限，周度表观消费量维持220万吨附近，环比未见明显复苏，需求疲软的现实未改。原料端，双焦一改偏弱走势，双双强势反弹，焦炭涨超3.15%，焦煤涨超3.18%，铁矿石也小幅上涨，涨超1.69%，后续随着海外发运回升叠加国内需求淡季，矿价或将缺乏持续上行动力。螺纹钢现货端因限产传闻或原料上涨预期走出小幅上涨行情，凸显政策对成材的边际影响。宏观层面，上半年经济数据发布前夕，市场对“稳增长政策”的博弈升温，限产传闻也暗含“供给侧改革”的政策联想，强化了多头预期。总之，若限产传闻持续发酵或落地，螺纹钢仍有上冲空间，但仍需警惕“传闻证伪”的回调风险。

热卷：

今日热卷主力合约呈现“震荡上行、突破压力”格局。早盘开盘为3138元/吨，盘中震荡走高，最高触及3160元/吨，收盘3191元/吨，较前一交易日上涨70元/吨，涨幅为+2.24%。供需结构上，与螺纹钢“地产拖累、需求疲软”不同，热卷供需呈现“去库延续，刚需托底”的特征。部分热轧线因利润不足临时停产，热卷周度产量微增1.79万吨至327.24万吨，较上周环比变化-4.4万吨，较上年单周同比约+2.3%，累计同比约+1.7%。库存端，本周热卷库存为341.16万吨，库存小幅累积，社会库存环比下降0.71万吨、厂库微增1.71万吨，社库连续4周去库，当前总库存增加0.99万吨，库存压力较小。需求端，6月汽车产销数据环比改善，汽车产量同比增加8%，新能源车渗透率推升到35%，家电出口订单边际回暖，刚需采购支撑现货成交。出口市场上，美元贬值叠加海外补库周期，热卷出口量环比增加10%，有效缓解了国内供应压力。成本端，铁水支撑暂稳，双焦、铁矿价格有所反弹，原料拖累有所弱化。总之，建议重点关注唐山限产执行力度及7月政治局会议政策的定调。若限产持续加码且需求未显著走弱，热卷或维持震荡偏强格局，反之，淡季需求疲软可能压制热卷上行空间。

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：

焦煤今日低开低走午后拉涨，尾盘收涨超3%。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733/吨，较上个交易日-4元/吨。基本面来看，除安全月供应端有减产预期外，近日关于“无序竞争”和“落后产能有序退出”的讨论，同时引发市场对产能出清问题的担忧，供应端收缩支撑行情反弹上涨。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。需求端较供应端来看，相对弱稳，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，焦煤市场主要聚焦在供应端的偏紧预期，一是安全月的产量减少，另一个还有对产能出清的预期，前期盘面跌势大，主要系供需宽松的弱现实，目前市场情绪受供应端预期影响升温，但需求弱勢下，上方空间有限。

尿素：

今日尿素盘面低开高走，日内偏强震荡。昨日尿素价格下降，内需转弱后降价吸单，成交量依然较为一般，近两日期货盘面小幅反弹，预计能带动下游需求好转。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，山西兰花将进行两月左右的检修，河南晋开近日也有检修计划，日产波动幅度小，上游工厂继续港口发运，出口工厂多以执行前期出口订单为主。需求端，农需备货在收尾阶段，提供尿素需求有限，复合肥工厂开工负荷维持低位，继续去化库存为主，目前处于秋季肥前期阶段，内需整体支撑有限。本期库存继续去化，主要依然依赖于出口的快速集港。整体来看，今日煤化工板块整体有上涨，但尿素目前除基本面驱动外，主



要驱动力依然来自于出口方面，上方阻力位仍存，尿素盘整为主，后续依然有下行压力。

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。