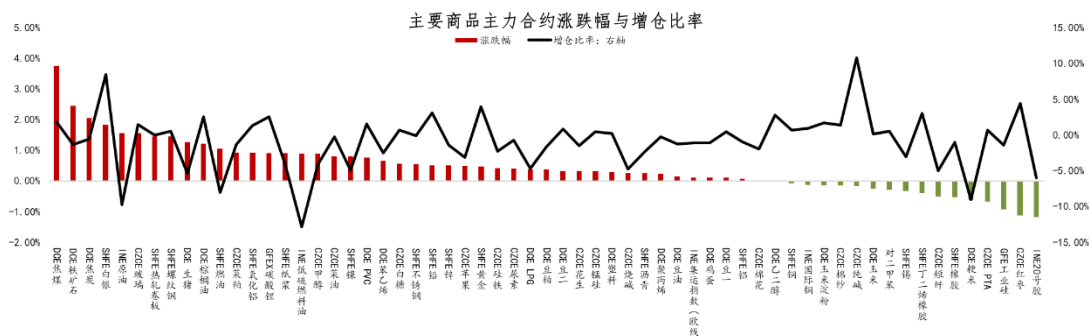


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 03 日

热点品种



焦煤:

焦煤今日高开高走午后拉涨，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 745/吨，较上个交易日持平。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，另外华北地区钢厂限产也引发市场的供应端偏紧预期。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。矿山精煤库存本期大幅去化，支撑行情的反弹。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，虽消息层面有供应偏紧预期的逻辑存在，但后续焦煤产量还将继续恢复，且需求端依然疲软，强预期弱现实的博弈下，谨慎追涨。

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。



沪铜:

今日沪铜低开高走，尾盘收跌。美国6月ADP就业人数不增反降3.3万，三年多来首次月度减少；就业市场数据疲软，引发经济衰退预期。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，本期美国就业数据不景气压制铜价行情，但铜价偏强震荡趋势未变。

期市综述

截止7月3日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦煤涨超3%，焦炭、铁矿石、多晶硅涨超2%，沪银、SC原油、玻璃涨近2%。跌幅方面，20号胶(NR)、红枣跌超1%，工业硅、PTA跌近1%。沪沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.67%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.19%，中证500股指期货(IC)主力合约涨0.42%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.47%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.01%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.01%，10年期国债期货(T)主力合约持平，30年期国债期货(TL)主力合约跌0.02%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2510流入17.49亿，沪银2508流入10.71亿，中证1000 2509流入8.34亿；资金流出方面，多晶硅2508流出4.57亿，原油2508流出2.42亿，上证50 2509流出1.62亿。

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

碳酸锂:

SMM 电池级碳酸锂均价 6.21 万元/吨, 环比上一工作日上涨 450 元/吨; 工业级碳酸锂均价 6.05 万元/吨, 环比上一工作日上涨 450 元/吨, 碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。基本面来看, 供给端供给侧改革消息刺激市场情绪, 加剧后期供给偏紧预期, 但目前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, 市场普遍认为九月为碳酸锂需求旺季阶段, 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, 碳酸锂产能维持宽松, 近期供给侧改革消息带来产能出清的担忧, 对于盘面情绪影响较大, 九月需求旺季, 行情上行, 短期盘面上行, 下方回调关注 6.2 万附近支撑位置。

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, 如双方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, 美国原油库存降至低位, 加上 OPEC+增产不及预期,

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。



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,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,美国原油、汽油库存意外增加,建议谨慎操作,轻仓买入原油看跌期权。特朗普称美国与越南达成贸易协议提振市场情绪,关注美国与其他国家的贸易谈判。

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,只是全球贸易战乌云仍未完全散去,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,特朗普称美国与越南达成贸易协议提振原油市场情绪,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 83.5%左右,处于中性

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。



偏低水平, 标品拉丝生产比例上涨至 26.5% 左右。石化去库速度一般, 石化库存处于近年同期中性水平。特朗普称美国与越南达成贸易协议提振市场情绪, 原油价格反弹。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 3 日, 新增裕龙石化 HDPE、上海赛科全密度等检修装置, 塑料开工率下降至 82% 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 0.55 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。特朗普称美国与越南达成贸易协议提振市场情绪, 原油价格反弹。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, 缓解一定压力。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。上周社会库存小幅增加, 目前仍偏高, 库存压力仍然

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。



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。印度 PVC BIS 政策再次延期 6 个月，中央政策推动落后产能退出，刺激商品市场，但 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。

豆粕：

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后盘中震荡下跌，收盘涨幅 0.37%。国际方面，特朗普计划于周四前往农业重镇衣阿华州得梅因，在州博览会发表演讲。市场传言届时总统将透露贸易协定的进展，不过目前市场无法证实这些传言。美国参议院最新税收法案提出，其中包含一项将生物燃料税收抵免限制在北美原料的措施，该项措施将利好美国大豆。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，国内豆粕盘面整体表现出一定压力，前期利空逐步体现后，盘面整体呈现一定反弹态势，但整体持续比较有限，开始逐步回落。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。

豆油：

豆油主力 09 合约今日盘面高开后震荡下跌，收盘涨幅 0.15%。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

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。



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，国内大豆大量到港，压榨量处于高位，豆油进入阶段性累库，但供应整体仍不宽松，短期或制约豆油上涨高度，预计豆油期货整体上维持震荡。

螺纹钢：

今日螺纹主力合约高开于 3075 元/吨，早盘快速冲高至 3086 元/吨，创日内新高，随后震荡回落，尾盘收于 3076 元/吨，较上一交易日涨 44 元/吨，整体涨幅为+1.45%，成交量 177.62 万手，较昨日 237 万手明显缩量，高位获利盘止盈，持仓 224 万手，增仓 10870 手，多头仍小幅加仓，控盘延续。供给端，螺纹周度产量 221.08 万吨，较上周增加 3.24 万吨，增幅为 1.49%，受落后产能退出政策预期提振商品市场情绪，黑色金属集体回升，而螺纹钢基本面延续季节性弱势，建筑钢厂提产，周产量持续增加，供应压力有所回升。需求端，螺纹周度表需 224.87 万吨，较上周增加 4.96 万吨，增幅为 2.26%，螺纹需求表现不佳，高频需求指标低位偏弱运行，淡季需求特征明显，弱势需求仍易抑制钢价。库存端，螺纹周度总库存为 545.21 万吨，其中螺纹周度厂库库存 180.47 万吨，较上周减少 5.13 万吨，降幅为 2.76%，螺纹社库 364.74 万吨，较上周增加 1.34 万吨，增幅 0.37%，截至 7 月 3 日当周，螺纹钢产量连续第三周增加，厂库由增转降，社库由降转增，结束此前连续十六周减少的趋势，表需连续两周增加。成本端，双焦、铁矿同步反弹，螺纹成本重心上移至 3050 元/吨附近，托底螺纹估值。另

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。



据兰格钢铁网螺纹现货均价为 3169 元/吨, 期货贴水 93 元/吨, 存在补涨修复基差, 强化了多头动能。总之, 得益于供应政策预期提振, 钢材期价震荡走高, 后期随着螺纹钢供应不断增加, 需求表现不佳, 基本面延续季节性弱势, 钢价或将继续承压, 其上行驱动持续性存疑, 但短期乐观情绪支撑下, 预计钢价震荡偏强运行, 操作上建议顺势跟多为主, 严格设置止损, 防范缩量或政策扰动的回调风险。

热卷:

今日热卷主力合约早盘高开于 3202 元/吨, 日内依托螺纹强涨情绪快速冲高至 3217 元/吨, 但午后受自身供需弱现实拖累, 收盘震荡回落至 3208 元/吨, 涨幅 1.45%, 日线收带长上影的小阳线, 反映“板块情绪驱动”与“自身基本面制约”的博弈, 成交量 69.46 万手, 环比昨日缩量 20%, 持仓较昨日微减至 160 万手, 多头追涨谨慎, 多空分歧加剧。供应方面, 本周热轧检修影响量为 1.96 万吨, 环比上周减少 3.28 万吨, 下周热轧检修影响为 0.28 万吨, 环比本周减少 1.68 万吨, 周度热卷产量微增 0.9 万吨, 热轧检修影响或将降至冰点, 预计热卷供应压力进一步增加。需求方面, 制造业终端需求相对具有韧性, 但季节性下滑态势也有显现, 周内表需下降 1.88 万吨。成本方面, 在控产政策影响下, 本周铁水下降 0.42 万吨, 但依然处于高位, 炉料支撑短期不易坍塌。同时热卷产能占唐山钢企比例仅为 25%, 较于螺纹的 40%, 限产政策对热卷供应收缩的实际影响相对较弱。基差方面, 上海热卷现货 3230 元/吨, 期货仅贴水 22 元/吨, 接近合理区间, 其补涨驱动力弱于螺纹, 更易受现货疲弱拖累。后续来看, 前日中央财经委会议发布关于治理内卷的信号, 使得市场对 7 月中央政治局会议预期增强, 供需结构压力或有望阶段性缓解, 现实方面, 热卷基本面矛盾尚不尖锐, 加之成本支撑尚可, 预计短期热卷主力合约仍将高位盘整, 操作上建议“顺势跟多”与“区间高抛低吸”相结合。



尿素:

今日尿素盘面高开低走,日内偏强整理。昨日期货翻红后,尿素现货成交有好转,部分工厂上调报价,但成交量一般。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,近日供给侧改革消息刺激市场对产能产量的担忧,对尿素影响相对较小,但近期高温临检期间,日产可能有小幅减少。需求端,整体需求弱稳,农需备货在收尾阶段,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,昨日大宗商品均有不同程度的上涨,盘面上涨后,现货端更近有限,需求不足,尿素价格上涨受阻,上方关注 1740 左右压力位。

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。