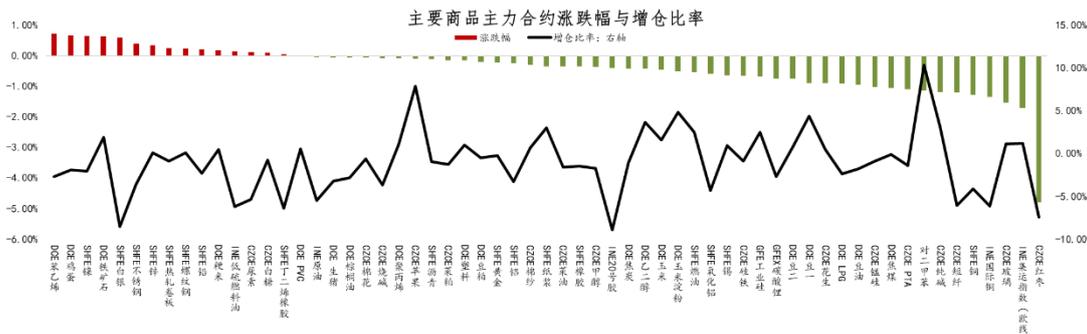




# 冠通每日交易策略

制作日期: 2025年7月04日

## 热点品种



### 热卷:

今日热卷收盘报 3201 元/吨，早盘受螺纹限产传闻带动冲高，午盘因现货疲软回落，午后窄幅震荡，较前一交易日涨 8 元/吨，涨幅 0.25%，呈现“高开低走后企稳”走势。日内成交量 62.37 万手，持仓量 158 万手，资金活跃度弱于螺纹钢。

供应端，钢厂复产提速，供应压力渐显。本周热卷钢厂开工率环比提升 0.3% 至 82.5%，鞍钢、本钢检修计划集中在 6 月末收尾，7 月产量预计延续增长。需求端，制造业淡季深化，终端采购谨慎。7 月进入车企“去库存季”，经销商库存系数升至 1.8，警戒线为 1.5，叠加新能源车补贴退坡传闻，热卷板材采购量环比降 12%。受房地产新开工低迷拖累，工程机械订单同比下降 8.6%，中厚板类热卷需求持续萎缩，仅空调、冰箱等因“以旧换新”有少量补库，但实际规模有限。

现货方面，全国热卷现货均价 3213 元/吨，多地日内仅有 10-20 元小涨，终端“买涨不买跌”特征弱化，投机性囤货绝迹。库存面，上海热卷社会库存环比增 0.72 万吨至 28.6 万吨，乐从库存增加 1.31 万吨至 65.77 万吨，高温多雨天气压制热卷出货，累库周期或将延长。成本面看，铁矿偏强但热卷工序长、成本传导慢，限产利好错位，限产对其供应影响不足 5%，总体向上弹性不足。资金流向上看，前 20 席位多头增仓 1235 手，空头减仓 892 手，增仓幅度仅为螺纹的 1/3，市场对热卷反弹信心不足。总之，热卷“供需双弱，成本胶着”，技术上

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。



受制于均线压制,基本面缺乏持续驱动,短期难破 3220 元压力位,建议依托 3190 元轻仓试多,止损 3185 元,博弈政策传闻余温。

### 焦煤:

焦煤今日高开高走午后下挫。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 738/吨,较上个交易日+3 元/吨。基本面来看,供应端进口煤数量下移,另外蒙煤通关量保持今年以来的低位状态,国内煤炭本期转为增产,矿山及洗煤厂产量均有增加,主要系前期安全月停产矿山近期有复产,但目前国内关于供给侧端的情绪尚未减退,后续供应端偏紧预期可能再度发酵。并且焦煤港口及独立焦化企业库存大幅增加,供应端目前依然保持宽松。需求端钢厂开工率维稳小幅波动,焦炭提降后,焦化企业及钢厂库存增减背离,焦炭四轮提降后,焦企利润继续降低,终端在高温多雨天气下开工率维持低位。整体来看,供应端偏紧带来的市场情绪逐渐降温,供应端紧张情绪并未完全结束,行情回调后仍有上涨机会。

## 期市综述

截止 7 月 4 日收盘,国内期货主力合约涨跌互现,鸡蛋、多晶硅、沪镍、苯乙烯、铁矿石、沪银涨超 0.5%。跌幅方面,红枣跌超 4%,集运指数(欧线)、玻璃、PTA、国际铜、沪铜、对二甲苯(PX)、纯碱跌超 1%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约涨 0.46%,上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 0.62%,中证 500 股指期货(IC)主力合约跌 0.01%,中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 0.43%。2 年期国债期货(TS)主力合约持平,5 年期国债期货(TF)主力合约涨 0.02%,10 年期国债期货(T)主力合约涨 0.03%,30 年期国债期货(TL)主力合约涨 0.11%。资金流向截至 15:19,国内期货主力合约资金流入方面,中证 1000 2509 流入 45.17 亿,沪深 300 2509 流入 42.77 亿,中证 500 2507 流入 19.24 亿;资金流

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。



出方面，沪铜 2508 流出 8.99 亿，沪银 2508 流出 8.28 亿，沪金 2510 流出 2.99 亿。

## 核心观点

### 沪铜:

今日沪铜低开高走午后下挫。美国 6 月非农新增就业 14.7 万人超预期，4、5 月合计上修 1.6 万人，失业率意外降至 4.1%。下周 7 月 9 日，关税豁免推迟期限将至。特朗普表示，他将于周五开始致函贸易伙伴，设定单边关税税率，各国必须从 8 月 1 日开始支付关税税率。他补充说：“关税范围高至 60%或 70%，低至 10%和 20%。”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程度的去化，支撑行情，进口数量降低，加剧国内偏紧供应格局。整体来说，非农数据超预期降低了美联储降息预期，下周关税带来的经济不确定性压制铜价上涨空间，关注下周关税进展情况。

### 碳酸锂:

SMM 电池级碳酸锂均价 6.23 万元/吨，环比上一工作日上涨 200 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.07 万元/吨，环比上一工作日上涨 200 元/吨，碳酸锂现货成交价

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。



格重心持续震荡上行。基本面来看,供给端流通货物宽松,但预计下期碳酸锂装置产能利用率下降,本周期,锂辉石精矿(6%) CIF 价格为 645 美元/吨,较上周期环比上涨 35 美元/吨,当前企业利润为-9848.528 元/吨,较上周环比下跌 6.61%。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,多厂内库存去化,整体来看,碳酸锂市场情绪修复,一方面供应压力释放,另一方面对需求预期转好,短期行情回调后反弹为主,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,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。

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。



## 沥青:

供应端,本周沥青开工率环比回升0.2个百分点至31.7%,较去年同期高了6.5个百分点,沥青开工率继续回升,处于近年同期偏低水平。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,其中道路沥青开工率环比上升2.0个百分点至26.0%,仍处于近年同期最低水平附近,略高于前两年同期水平,受到资金和南方降雨高温制约。本周因炼厂减停产及现货价格偏高抑制下游拿货,华东地区出货量减少较多,全国出货量环比减少18.65%至23.55万吨,降至中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比转而回升,但仍处于近年来同期的最低位,终端项目资金仍受制约,南方降雨减少,但北方需求开始受降雨影响表现一般。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,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0.27个百分点至48.78%,处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降1.0个百分点至42.2%,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。新增大连有机一线、宁夏宝丰二线等检修装置,PP企业开工率下跌至81.5%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,关注全球贸易战进展,预计PP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。



## 塑料:

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 0.09 个百分点至 38.05%，农膜原料库存小幅增加，农膜仍在淡季，农膜订单小幅减少，包装膜订单小幅增加，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。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。美国政府撤销了此前对美国两大乙烷生产和出口商 EnterpriseProductsPartners 和 EnergyTransfer 实施的乙烷限制性许可要求，这将降低中国乙烷价格，但同时可以看出中美贸易在恢复，有利于增加下游制品的需求。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，关注全球贸易战进展，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 0.65 个百分点至 77.44%，PVC 开工率继续下降，降至近年同期中性水平。PVC 下游开工略有回升，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。本周社会库存继续小幅增加，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。7 月 PVC 检修继续增加，但以碱补氯之下，预计 PVC 开工率继续

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。



下降空间有限,同时万华化学、天津渤化等新增产能即将投产,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震荡下跌,收盘跌幅-0.20%。国际方面,USDA最新干旱报告显示,截至7月1日当周,约8%的美国大豆种植区域受到干旱影响,而此前一周为12%,去年同期为9%。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。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。市场对干旱报告反应较平淡,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合约今日盘面低开低走,收盘跌幅-0.95%。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%,

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。基本上,国内大豆大量到港,压榨量处于高位,油脂处于消费淡季,下游市场刚需补货为主,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:

今日螺纹钢早盘高开后震荡,午盘触及3084元/吨,收盘报3072元/吨,较前一交易日涨7元/吨,涨幅为0.23%。日内成交量164.42万手,持仓量为225万手。供应端,限产传闻持续发酵,引发供应收缩预期,刺激多头入场,但实际落地存疑,且当前钢厂利润尚可,实际减产幅度低于市场预期,市场情绪有所退温。需求端,淡季属性明确,现实疲软依旧。雨季、高温叠加,建筑施工进度显著放缓,螺纹表需虽环比回升,周度表需增加4.96万吨,但绝对水平仍处同期低位,且终端资金压力未解,表需增长难以持续。现货价格滞后,上海螺纹现货报3150元/吨,仍贴水期货76元/吨,全国现货仅涨10~40元/吨,远弱于期货反弹,反映终端采购谨慎。成本端,原料分化,支撑有限。废钢端,在短期补库需求带动下,河南济源等地钢厂上调废钢采购价20~80元/吨。铁矿石在废钢带动下微涨,但需求端高炉开工率回落,向上空间受限。双焦前期四轮提降后接近成本线,下跌空间收窄但向上动力不足。螺纹即时成本约3150元/吨,接近现货价,虽形成底部支撑,但上方受需求压制,区间震荡特征明显。技术面来看,自7月2日大涨过后,今日震荡回落,MACD红柱缩短、DIFF线拐头向下,反弹动能有所衰减。总之,短期看,若唐山高炉实际停产,限产严格落地,螺纹或上冲3100元/吨,若限产落空,实际需求不见改善,或将回踩3050元/吨支撑。操作上建议依托3050元/吨仓试多,止损3040元/吨,博弈限产落地。

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:

今日尿素盘面高开低走，日内偏强整理。市场成交弱稳，价格上涨后下游接单情绪不积极。基本面来看，供应端日产本周产量有减少，主要系产能临时性检修，目前日产量低于20万吨，压力小幅缓解。需求端，下周农需收尾，拿货环比上周减少，后续将逐渐减弱对尿素价格支撑，工业需求以复合肥工厂为主，工厂继续降低开工负荷，并未到秋季肥生产旺季阶段，工厂刚需拿货为主，整体需求渐进如弱勢期。库存去化以出口集港及农业拿货为主。整体来看，供需均偏弱，行情受出口配额消息及煤炭成本端反弹而走强，整体来看，除自身供需及出口的摇摆，还有宏观环境的不确定性，短期偏涨，但操作需谨慎。

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。