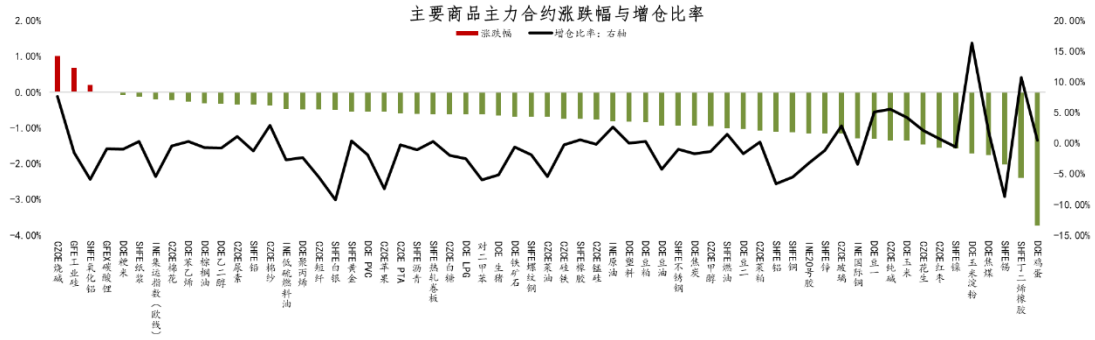
冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月07日

热点品种



碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走尾盘收平。SMM电池级碳酸锂均价6.255万元/吨，环比上一工作日上涨250元/吨；工业级碳酸锂均价6.095万元/吨，环比上一工作日上涨250元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。基本面来看，供应端流通相对充裕，碳酸锂产能利用率本期为61.8%，较上周略有下降，锂辉石精矿价格为660元/吨，较上周其环比上涨周期环比上涨30美元/吨。下游需求端来看，整个下游以刚需补库为主，备货意愿依然不佳，库存保持高位未缓解，预计七月电池材料厂开工负荷有增加，若需求端如期回升，碳酸锂价格将有提振，目前基本面依然宽松，市场受到中央财经委员会第六次会议产能出清的会议思想影响，加大供应端偏紧预期，且9日关税豁免期结束，关税方面或有变量，目前行情高位盘整，偏强运行为主，但需关注贸易冲突关税端情况，警惕行情超预期回落。

焦煤：

焦煤今日低开低走，日内下跌。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价940元/吨，较上个交易日+10元/吨；蒙5#主焦原煤自提价745/吨，较上个交易日+7元/吨。基本面来看，供应端5月进口煤数量下移，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

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。

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。需求端钢厂开工率下降，铁水产量周度有所减少，刚需支撑依然存在，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，供应端依然受矿山减产、进口煤数量减少的影响，需求端钢厂需求刚需仍存，焦煤维持震荡偏强，但目前上游矿山逐渐复产，上方空间依然受压制。

期市综述

截止 7 月 7 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，鸡蛋跌近 4%，合成橡胶、沪锡跌超 2%，红枣、焦煤、花生、沪镍、纯碱、豆一、20 号胶、玻璃、菜粕跌超 1%。涨幅方面，多晶硅涨近 3%，烧碱涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.31%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.12%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.18%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.08%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.02%，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 0.05%。

资金流向截至 15:13，国内期货主力合约资金流入方面，多晶硅 2508 流入 5.36 亿，纯碱 2509 流入 3.88 亿，烧碱 2509 流入 1.83 亿；资金流出方面，中证 1000 2509 流出 49.14 亿，沪深 300 2509 流出 33.04 亿，中证 500 2507 流出 23.26 亿。

冠通期货研究咨询部

核心观点

沪铜：

今日铜低开低走震荡收跌。宏观方面，本周国外宏观环境主要博弈美联储降息预期概率及美国关税豁免期到期后续的关税情况。前半周美联储降息预期升温，铜价整体上移，但周内美国非农就业数据出台，非农就业人数增加14.7万人，远超市场预期的10.6万人，就业数据好于预期，增加了市场对美联储降息的观望程度，叠加本周关税豁免期到期，特朗普表示设定单边关税税率，各国必须从8月1日开始支付关税税率。国内方面，中央财经委员会第六次会议研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题，强调依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。供给方面，截至2025年7月4日，现货粗炼费为-43.31美元/干吨，现货精炼费为-4.31美分/磅。目前铜冶炼厂加工费预计止跌回稳，铜供应偏激的预期或将有所改善，但目前关税博弈之下，铜库存加速抢跑至美国，希望能在关税之前到达美国境内，其他地区的铜库存继续去化，处于库存同期低位状态。需求方面，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%。预计7月转为季节性消费淡季阶段，铜杆和线缆反馈订单和用铜下降，开工负荷将下降。近期铜价走强，下游采购积极性降低，交投情绪稍显谨慎。整体来看，铜供应偏紧预期有小幅改善，下游需求端淡季下，成交以刚需补库为主，铜价博弈受美联储降息预期及关税的影响，降息观望期预计有增加，关税政策本周起预计将多发变故，整体沪铜预计高位震荡为主，关注美国关税政策走向。

原油：

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

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。

原油出口的制裁等。日前，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另外，特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。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，只是最新的EIA报告显示美国原油、汽油库存意外增加，加上周末OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。特朗普称美国与越南达成贸易协议一度提振市场情绪，但多数国家仍未与美国达成贸易协议，关注美国与其他国家的贸易谈判。周一市场反映OPEC+加速增产，建议此前原油空头仓位暂时离场。

沥青：

供应端，上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%。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。上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上周环比转而回升，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，OPEC+计划8月增产54.8万桶/日施压原油市场情绪，由于逐步进入旺季，建议逢低做多沥青09-12价差。

冠通期货研究咨询部

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。7月7日，宁夏宝丰二线等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至29.5%左右。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。欧佩克+将同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日，原油价格下跌。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，缓解一定压力。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。

塑料：

7月7日，中天合创LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至84%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。欧佩克+将同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日，原油价格下跌。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，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。

冠通期货研究咨询部

PVC：

上游电石价格西北地区下调50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。上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落，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：

今日豆粕主力09合约盘面低开低走，收盘跌幅-0.84%。国际方面，外盘大豆进口成本目前受估值偏低、EPA政策利多及9-1月大豆由巴西单独供应影响震荡运行，但总体大豆仍过剩，需要看到原料端的减产才能有向上动力。中美两国趋向达成贸易协议，需重点关注中美两国的谈判进展。国内方面，进口大豆到港量和油厂开机率保持高位，豆粕库存积累节奏加快，局部出现胀库催提，工厂对豆粕市场挺价乏力，但美盘大豆强势上涨暂缓油厂降价节奏，豆粕现货市场在供给压力下继续上涨动能不足。综合来看，美国大豆主产州未来6-10日，83.3%地区有较高的把握认为气温将高于历史平均水平，61.1%地区有较高的把握认为降水量将高于历史平均水平，国内豆粕市场处于低估值、短期供应宽松、下游提货积极性高、饲企库存天数中性偏高但远期采购因中美关税存在不确定性局面。因此豆

冠通期货研究咨询部

粕市场多空交织，国内豆粕现货供给压力仍在释放，预计将维持偏弱震荡调整行情，低价豆粕或引发下游逢低补库，持续时间可能相对较短。

豆油：

今日豆油主力09合约盘面低开低走窄幅震荡，收盘跌幅-0.93%。国际方面，随着美国减税法案尘埃落定，预计将令美国生柴利润获得显著提升，利好相应油脂原料投料需求。在较严格的原料来源限制下，美豆油需求有望获得显著增长，将支撑其价格长线走高。虽然美豆油节前减仓令其小幅回吐涨幅，对短期油脂走势有所拖累，但其涨势或仍未结束将支撑后期国内油脂稳中偏强表现。美国中西部天气理想，有助于大豆生长，美豆出口销售改善，制约价格反弹空间。国内方面，6月份国内主要油厂大豆压榨量1011万吨，创单月历史新高，由于油厂短期没有胀库压力，预计7月份油厂仍将维持高开机率，全月大豆压榨量在950万吨左右，豆油供应宽松。综合来看，受美国生物燃料政策利多、天气理想以及国内维持高开机率的影响，油脂供应宽松，库存加速攀升，但终端需求低迷，基差延续弱势。后续可关注美国环保署（EPA）举行的有关生物燃料掺混目标听证会，结果或将影响美豆油估值及全球油脂价格上限。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约开盘于3070元/吨，日内最高3085元/吨，最低3053元/吨，收盘3061元/吨，较上个交易日跌21元/吨，跌幅-0.68%，MACD绿柱小幅伸长，均线系统粘合后拐头向下，短期调整压力凸显。供给端，铁水产量仍处历史高位，247家钢厂日均铁水240.85万吨，仅小幅下降1.4万吨，吨钢利润尚可，螺纹钢周度产量回升至220万吨以上，供应压力未实质缓解。唐山限产传闻多是“品种结构调整”，未形成大规模实际减产，对螺纹钢供给收缩的影响有限。需求端，南方出梅后施工短暂回暖，上周建材直供量环比增加27%，但高温叠加降雨天气还将持续压制需求，未来10天黄淮、江南局地超39℃，台风“丹娜丝”预计8日登陆东南沿海，将冲击南方施工需求。现货市场跟涨乏力，全国31城

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。

螺纹钢价格下跌10-40元 / 吨，杭州、济南等主流市场领跌，表观需求环比回升但“淡季属性”未改，投机性补库接近尾声。库存端，上周总库存去库3.8万吨，但社会库存已开始累库，新增1.3万吨，钢厂去库幅度收窄，本周铁水产量仍高、需求走弱，累库趋势预计加速，供需矛盾从“弱平衡”转向“弱过剩”。成本方面，双焦、铁矿同步走弱，焦企吨焦盈利降至-52 元，减产意愿增强，铁矿港口库存高企，环比增71.1万吨，供需宽松格局未改，成本端对螺纹钢的支撑力边际减弱。总之，今日螺纹钢在现实供需矛盾下，价格有所承压的表现，若缺乏新政策刺激，大概率延续“震荡偏空”格局，后续需警惕供需矛盾以及情绪反转的双重压制，操作上建议以波段做空为主，等待新驱动出现再调整策略。

热卷：

热卷主力合约今日开盘价为3191元/吨，收盘于3191元/吨，较上个交易日跌20元/吨，跌幅达-0.62%，日内围绕3185-3195元/吨窄幅博弈，总体呈现“反弹后承压回落”走势。指标信号上，均线系统粘合后，价格跌破短期均线，短期多头动能衰减。供给端，热卷产能释放未受实质约束，热卷复产提速下延续高产，供应压力持续累积。上周热卷产量环比回升1万吨至328万吨，逼近年内峰值329万吨，鞍钢、本钢检修计划6月末收尾，7 月产量预计延续增长，同时唐山限产传闻以“品种结构调整”即转产板材为主，对热卷供给收缩的影响不足5%，供应端未现实质性减量。需求端，制造业淡季深化，终端“弱现实”凸显。7月车企进入“去库存季”，经销商库存系数升至1.8，叠加新能源车补贴退坡传闻，热卷板材采购量环比降12%。家电行业，七月空调、冰箱等“以旧换新”活动仅带动少量补库，整体原料日耗环比下降-9.55%，中厚板类热卷需求因房地产新开工低迷，同比降8.6%。现货市场“买涨不买跌”特征弱化，贸易商投机性囤货绝迹，上周202家热卷贸易商现货日均成交量环比增加8.5%但仍处历史低位，下游补库动力不足。热卷库存已从“去库”转向小幅“累库”，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1.31万吨至65.77万吨，高温多雨天气压制出货，累库周期预计延长。同时，热卷港口库存增速较上周明显加快，叠加出口竞争力下降，内外库存双升压力凸显。政策落地慢，“反内卷”更多是长期

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。

导向，短期限产、需求刺激政策等未形成实质性落地，市场对供给收缩的期待落空。综上，需求端无强驱动，强预期退潮后，行情回归“供需弱平衡"主导，近期预计或震荡偏强调整。

尿素：

今日盘面低开高走日内承压运行，周末以来，现货价格稳中小涨，主要受上周期货偏强的影响，下游拿货以农需补货为主。基本面来看，上周尿素装置多发临时检修，日产下降至20万吨以下，装置本周开启复产，预计产量周环比有增量。本周起山西晋丰预计将开启较长周期停车进行升级改造。需求端，目前工业需求表现疲弱，复合肥工厂低位开工，处于秋季肥生产初期阶段，订单以去化厂内库存为主，工厂销售压力不大，对尿素保持刚需拿货。农需拿货以适量补库为主，本月农需即将收尾，农业供销商备肥基本完成，后续以逢低补库为主。库存受上游装置检修影响，及出口快速集港的影响，连续去化，减轻供应端压力。开放港检后，尿素快速集港，港口库存逐渐攀升，据悉中国第一批200万吨出口份额已销售完成。整体来说，上周尿素受宏观方面反内卷的影响，行情氛围升温，但目前基本面方面供需双弱，出口下方支撑价格，目前预计偏强震荡为主。

冠通期货研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。