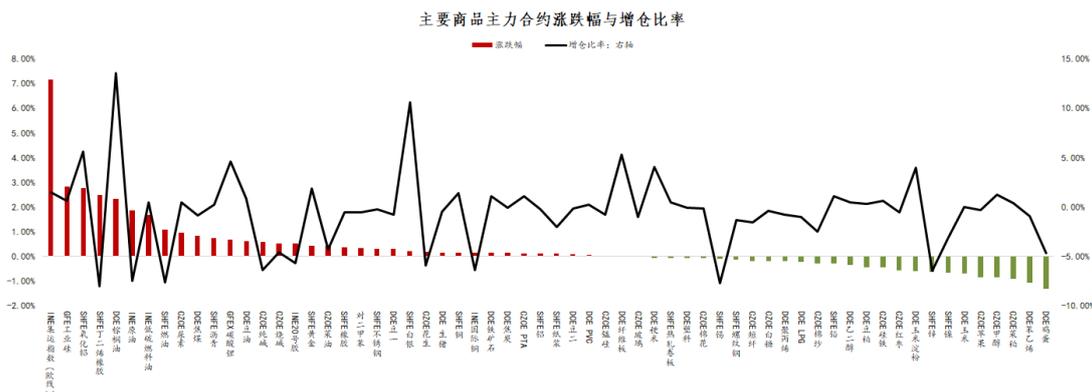


冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月8日

热点品种



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。不过，7月7日，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油 8 月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出 2.20 美元，较 7 月上涨 1 美元，超出市场预期的每桶上涨 50 至 80 美分。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，目前特朗普将签署行政令，把关税谈判截止日期推迟至 8 月 1 日。周一市场已经反映 OPEC+加速增产，此前原油空头仓位暂时离场后观望。

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。



豆粕：

今日豆粕主力 09 合约盘面高开低走，收盘跌幅-0.44%，继续偏弱走势。国际方面，美国中西部最新公布的作物优良率仍保持在近年高位，受天气良好的影响，美豆优良率符合市场预期，降雨充足，丰产预期较强，进口大豆供应充足。国内方面，预期7月份大豆压榨量在900万吨以上，豆粕产出在700万吨以上，高于全年月均消费量的650万吨，供应宽松，而近期豆粕成交提货放缓，豆粕累库速度快于预期，预计7月底油厂豆粕库存将回升至100万吨以上，今日豆粕期货仓单42250手，环比上个交易日增加1970手，需求不足。综合来看，美国天气良好，降雨充足，预期大豆产量增加，而国内豆粕需求疲软，豆粕现货和期货均弱势下跌，豆粕现货供应持续高位，终端提货下降，库存增长幅度加大，部分地区催提胀库，短期震荡偏弱可能性较大。

期市综述

截止7月8日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，集运欧线涨超7%，多晶硅涨停，涨幅7%，工业硅、氧化铝涨近3%，合成橡胶、棕榈油涨超2%，SC原油、低硫燃料油（LU）涨近2%。跌幅方面，鸡蛋、苯乙烯（EB）跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.00%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.69%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.62%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.00%。

资金流向截至15:12，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2509流入55.81亿，沪深300 2509流入22.7亿，中证500 2507流入14.71亿；资金流出方面，纯碱2509流出3.9亿，十年国债2509流出3.15亿，三十年国债2509流出2.38亿。

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

沪铜：

今日铜低开低走午后拉涨。美国总统特朗普7日表示，将从8月1日起分别对来自日本、韩国等14个国家的进口产品征收25%至40%不等的关税。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/千吨，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，近日关税问题重提，市场观望情绪浓厚，暂时没有大幅波动变化。基本面来看，国内需求季节性转淡，但受美国铜虹吸作用影响，铜库存继续去化，支撑铜价，整体沪铜预计高位震荡为主。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走震荡上行。SMM电池级碳酸锂均价6.29万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨；工业级碳酸锂均价6.13万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。基本面相对弱势运行，目前盘面多受消息层面影响及宏观情绪影响，偏离基本面逻辑。碳酸锂周度产能利用率本期为61.8%，较上周略有下降，后续锂盐厂有检修技改计划，供应端目前依然充裕，且库存端连续累库，库存压力短期难以缓解。受近日期货走强的影响，市场情绪升温，但整个下游还是以刚需补库为主，预计七月电池材料厂开工负荷

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。



有增加，若需求端如期回升，碳酸锂价格将有提振，终端新能源汽车数据可观，6月1-30日，全国乘用车新能源市场零售107.1万辆，同比去年6月同期增长25%，较上月增长4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率52.7%。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。

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。上周因炼厂减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。沥青炼厂库存存环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，近期原油价格窄幅震荡，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。7月8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83%左右，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。



中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至29%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+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日后，市场关注强劲需求，原油价格跌后反弹。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，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8日，中天合创LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率维持在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+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日后，市场关注强劲需求，原油价格跌后反弹。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：

上游电石价格多数地区稳定。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

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。

豆油：

今日豆油主力09合约盘面高开高走，收盘涨幅0.63%。国际方面，美国中西部大豆产区近期天气条件持续理想，充足的降雨和适宜的温度推动作物长势良好。短期内来看，中东局势暂时缓和，美国总统再次拿起关税大棒，或将加剧油脂行情波动。国内方面，大豆仍是集中到港阶段，6月大豆压榨量高达1000万吨以上，豆油累库至100万吨，今日豆油期货仓单22963手，环比上个交易日持平，且受季节性淡季特征的影响，豆油供应端压力显著增加。综合来看，美大豆生长情况以及天气来看，丰产预期较为强烈，需关注后续生长期天气变化。国内大豆压榨量处于高位，油脂处于消费淡季，下游市场刚需补货为主，豆油累计库存整体偏多，豆油上涨动力偏弱，且市场反应平淡，同时美生柴政策进一步的走向将对我国豆油市场存在一定的影响，后续需重点关注美生柴政策和中美关系走向。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约呈现“震荡回落”走势。早盘开盘于3059元/吨，日内最高触及3074元/吨，最低下探至3050元/吨，最终收盘价为3063元/吨，较昨日下午

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。



跌4元，跌幅0.13%，资金交投活跃度一般，成交量95.46万手。供应端，唐山等地钢厂收到减产要求，长期看供应有收缩潜力，但短期政策落地效果仍需观察。本周高炉检修增加，但产量仍处高位，唐山23家样本钢企89座高炉现已经检修16座，日均铁水缩量3.95万吨，产能利用率环比降0.58%至91.36%，环保限产对烧结环节冲击明显。螺纹钢周度产量环比上调，产能利用率48.47%，电炉钢开工率下滑，供应收缩力度仍弱于预期。需求端，终端需求进入淡季，受季节因素干扰，建筑施工进度放缓，现货市场成交萎缩，7月7日全国建材成交量9.59万吨，环比有所回落，房地产投资增速持续下滑，其中房产投资额降幅扩大，基建托底力度有限，螺纹钢表观需求维持219万吨低位震荡。同时，现货价格小跌，唐山普方坯降10元至2910元/吨，杭州中天螺纹降10元至3130元/吨，市场“买涨不买跌”情绪浓厚，投机性补库意愿低迷。库存端，厂库继续下降，但社会库存连续两周累增，总库存虽小降，但淡季累库压力开始显现，削弱价格上涨动力。基差方面，截至7月8日，螺纹钢主力合约基差约90元/吨，前期盘面上涨后基差有所修复，向上驱动或将减弱。成本端，炉料价格普遍走弱，铁矿、废钢回调，钢坯下跌压缩利润，成本支撑减弱，仅焦炭因供需改善，焦企出货回升、钢厂补库，出现回暖迹象，但对螺纹成本支撑有限。总之，政策预期上，“反内卷”、“落后产能退出”等政策提振市场长期信心，但短期对供需现实改善力度有限，市场偏多情绪逐步消退，螺纹钢近期预计震荡偏弱运行。

热卷：

今日热卷主力合约呈现也“缩量震荡回落”走势。今日开盘于3184元/吨，最高达3195元/吨，最低3183元/吨，收盘3191元/吨，跌幅0.06%，成交量较昨日明显缩量。供应端，鞍钢、本钢热卷产线复产提速，产能预计将迎来释放。另外唐山限产聚焦烧结环节，虽影响原料供应，但对热卷轧线直接冲击有限，热卷厂开工率环比微弱提升0.3%至82.5%，供应韧性强于预期，且供应端暂无明显收缩信号。需求端，制造业淡季深化，出口双重承压。国内消费方面，车企进入“去库存季”，车厂热卷采购量环比下降，工程机械订单同比降8.6%，中厚板类热卷需求持续萎缩。出口方面，7月6日起，越南对中国热轧钢征收反倾销税，直接

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。



冲击东南亚出口市场，叠加美国新关税，即8月1日拟实施单边关税，热卷出口订单环比转弱，部分资源被迫“转内贸”，或将加剧国内市场供给压力。高温多雨天气压制出货，淡季累库周期延长，显性库存压力暂未缓解。基差方面，华东热卷现货3250元/吨，主力合约3191元/吨，贴水59元/吨，但现货仅小涨10-20元/吨，投机囤货绝迹，市场对反弹持续性存疑。中央财经委“反内卷”政策聚焦汽车、光伏等下游行业，短期反而抑制下游扩张意愿，间接削弱热卷需求，政策利好对热卷的支撑更弱。总之，在基本面中性偏弱的格局下，预计热卷近期延续震荡态势。

焦煤：

焦煤今日低开高走，日内震荡收涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价940元/吨，较上个交易日持平；蒙5#主焦原煤自提价748/吨，较上个交易日持平。基本面来看，进口煤数量减少，蒙煤通关数量近日位于同期偏低位的水平，国内煤矿产量受安全月影响有小幅波动，但对供应整体影响微弱。由于期货行情连续反弹，市场行情转好，贸易商拿货增加，矿山焦煤库存大幅去化，缓解供需宽松矛盾。焦企吨焦利润负值扩大，下游拿货热情高涨，独立焦企有提涨意愿，目前暂未落实。需求端钢厂盈利尚可，虽有淡季预期，但开工率无明显下滑，铁水产量本期仅下调1.4万吨左右，整体来看，受期货偏强影响，现货端情况也开启好转，下游拿货积极性明显增加，煤炭价格也相应上涨，但后续随着环保检查的收尾，预计矿山恢复生产，高温下终端需求也将转弱，供需宽松暂未扭转，虽受到产能出清等宏观消息的影响，但预计上方空间依然有限，短期震荡偏强为主。

尿素：

今日盘面低开低走日内上涨，现货市场平稳运行为主，部分工厂开始下调价格。基本面来看，日产变动不大，前期检修装置本期陆续有复产情况，预计产量将有增加。需求端，农业需求状况好于工业需求，农业需求目前也维持低位拿货，适量补库，预计本月东北华北地区都将迎来收尾，届时尿素需求将迎来空窗期。复

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。



合肥工厂开工负荷低位，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，秋季肥多为预收订单，工厂目前观望情绪浓厚，对尿素保持刚需拿货。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。整体来说，目前现货端需求表现欠佳，但目前仍处于夏季肥收尾阶段，下游仍有采购需求，叠加工厂出口订单支撑，集港陆续进行，盘面依然有支撑，短期依旧以震荡偏强为主，继续关注出口政策情况。

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。