



高于市场此前预期,但并未说实行时间,导致美铜快速大幅上涨而其他地区铜价回落。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。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,铜供应偏紧的预期或将有所改善,铜关税靴子落地,美国进口铜通道或将关闭,关税若尽快实施,海上流通货物或回流至出口国港口,可流通货物将增加。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,目前市场看跌情绪下,采购情绪进一步被抑制。整体来看,铜关税靴子终于落地,此前其他市场想美国大量运输铜,将美铜库存推升至绝对值高位,其他地区库存降至绝对值低位,后续套利通道若关闭,出口需求将急剧减少,但目前铜关税暂未表明实施时间,贸易冲突多发变故,谨慎追空。

期市综述

截止7月9日收盘,国内期货主力合约涨多跌少,多晶硅涨超5%,焦煤涨近4%,焦炭、纯苯、氧化铝涨超2%,SC原油、纯碱、聚氯乙烯(PVC)、集运欧线、棕榈油、锰硅涨超1%。跌幅方面,国际铜、沪铜、沪镍跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.17%,上证50股指期货(IH)主力合约跌0.18%,中证500股指期货(IC)主力合约跌0.38%,中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.20%。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0.03%,10年期国债期货(T)主力合约涨0.05%,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.18%。资金流向截至15:15,国内期货主力合约资金流入方面,焦煤2509流入3.52亿,棕榈油2509流入1.64亿,PVC2509流入1.59亿;资金流出方面,中证1000

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。



2509 流出 44.82 亿，中证 500 2507 流出 19.64 亿，沪深 300 2509 流出 15.43 亿。

核心观点

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走震荡偏强。电池级碳酸锂均价 6.33 万元/吨，环比上一工作日上涨 400 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.17 万元/吨，环比上一工作日上涨 400 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。现货市场情绪有升温，但目前期货盘面偏离基本面，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，终端新能源汽车受宏观政策提振，消费数据有向上拉动的趋势，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%。综合来看，期货盘面受宏观情绪影响较大，价格走势略偏离基本面，宏观方面，美国与多国贸易谈判截止时间延后至 8 月 1 日，特朗普态度强硬，贸易谈判仍在继续，不确定性偏高。市场受到反内卷的刺激，加大供应端偏紧预期，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。

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，预计原油价格震荡运行。

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，只是全球贸易战乌云仍未完全散去，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。

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。



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 9 日，新增裕龙石化三线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 28.5%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+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 9 日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 84%左右，目前开工率处于中性偏低水平。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。

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。



PVC:

上游电石价格稳定。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 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, 煤炭价格上涨刺激商品市场, 但 PVC 现货成交暂未放量, 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 合约开盘价 2930 元/吨, 收盘价 2947 元/吨, 收盘涨幅 0.31%, 反弹上行。供应端方面, 进口大豆集中到港, 油厂高开机率下豆粕库存快速上升, 预计 7 月底将增至 100 万吨左右水平, 利空国内豆粕价格, 豆粕价格较低的情况下, 下游贸易商主动降低库存, 以刚需提货为主, 现货供应较宽松。预计 8-9 月船期大豆现货压榨利润-40~10 元/吨, 目前我国 8 月船期大豆采购基本完成, 9 月船期过 6 成, 10-1 月船期没有买船, 9 月份以后油厂买船明显少于去年, 远月大豆供给可能紧张, 制约豆粕价格跌幅。需求端方面, 7 月 8 日豆粕成交量环比上涨 72.54%, 生猪屠宰量环比小幅上涨 0.27%, 但受高温淡季影响, 豆粕需求终端猪肉消费疲软, 短期豆粕需求仍偏弱。今日全国主要市场豆粕基差价格普遍呈

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。



现走弱趋势，需求疲软。综合来看，短期内豆粕库存压力攀升，叠加需求终端消费疲软，预计7月份豆粕价格区间震荡，后续需关注油厂买船及进口大豆到港情况。

豆油：

今日豆油主力09合约早盘开盘价7938元/吨，收盘价7920元/吨，收盘涨幅0.15%。供应端方面，近日油厂正常开机压榨，各地累库节奏加快，库存突破100万吨，豆油供应增量。巴西大豆出口CNF报价小幅上涨，我国进口巴西大豆成本略有增加，7月8日我国进口8-9月船期巴西大豆CNF报价461美元/吨、467美元/吨，周环比上涨1美元/吨，我国进口巴西8-9月船期大豆盘面压榨利润较差，预计8-9月油厂开机率有所下降。需求端方面，今日豆油成交量3700吨，环比大幅增加23.33%，市场活跃度提升。WTI原油期货成交量为648515手，较上个交易日减少302161手。未平仓合约1992044手，较上个交易日增加4211手，原油市场交投活跃度下降但仍有部分资金留守，油价或维持震荡偏弱格局，进而可能拖累豆油等植物油价格跟随走低。综合来看，豆油供应宽松但胀库、催提情况尚可，且入储预期提供适度底部支撑，不过终端消费表现较弱，市场成交清淡，现货基差报价延续窄幅调整，后续需关注美国生柴政策。

螺纹钢：

今日螺纹钢高开低走后震荡收涨，早盘开盘于3061元/吨，日内最高冲至3077元/吨，最低下探至3054元/吨，最终收于3063元/吨，较前一交易日微涨2元/吨，涨幅0.07%。本周高炉检修增加，但产量仍处高位，螺纹钢周度产量环比上调，产能利用率为48.47%，电炉钢开工率受废钢价格上涨虽有下滑，但总体供应收缩力度仍弱于预期。需求端，全国31个主要城市现货成交“整体平稳、局部清淡”，南京、济南等少数地区现货涨价10-20元/吨，但多数市场持稳，需求端未现明显增量，加之台风“丹娜丝”已于8日登陆东南沿海，冲击南方施工进度。库存端，本周总库存去库3.8万吨，社会库存累库1.3万吨，钢厂去库幅度

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。



收窄，本周铁水产量仍高、需求走弱，累库趋势预计加速。原料端，成本支撑存在，但钢厂利润压缩。今日原料端集体偏强，涨幅明显，成本端对螺纹钢形成间接支撑，当前钢厂螺纹钢毛利已压缩至 150-200 元/吨，进一步提产动力不足，成本传导效应减弱。近期市场对基建加码、地产政策放松即房贷利率下调、房企融资支持存在强烈预期，带动日内多头做多的市场情绪，但截至目前，相关政策尚未落地，预期交易的持续性依赖政策发布节奏，若落空或引发获利回吐，预计螺纹或将延续窄幅震荡运行。

热卷:

热卷合约今日开盘于 3190 元/吨，日内最高触及 3197 元/吨，最低下探 3187 元/吨，最终收于 3190 元/吨，与开盘价持平，日内呈现“窄幅箱体震荡”格局，日内成交量 34.53 万手，环比昨日微增 3%，持仓量 158 万手，减仓 1.11 万手，资金呈现小幅撤离的形势。供应端，钢厂复产提速，压力边际上升，唐山、邯郸等主产区热卷轧线开工率回升至 78%，环比上月增加 5%，本月热卷产量预计环比增长 4.2%，供应端从“收缩支撑”转向“增量压制”。尽管唐山仍有环保限产传闻，但实际影响仅覆盖 3%的产能，对供应端冲击有限，市场对“供给侧收缩”的预期逐步降温。需求端，制造业“去库存”主导，采购意愿低迷。热卷下游以汽车热卷采购量同步下滑 12%。家电行业也进入“淡季检修”，热卷周度消费量降至去年同期的 85%。库存端，社会库存连续累库，去化周期延长，高温多雨天气导致终端出货效率下降 20%，累库周期从“季节性”转向“趋势性”。铁矿、双焦偏强但传导滞后，政策预期悬而未决。总之，当前热卷淡季属性突出，在政策未落地前，价格弹性弱于螺纹钢，预计热卷近期延续震荡态势。

尿素:

今日盘面高开低走，日内维持高位运行。现货市场较前期火爆，多家工厂出现停售现象，贸易商拿货积极，目前工厂待发充足，预计后续暂无降价压力。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。

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。



需求端，市场有效需求偏弱，农业需求及工业需求拿货谨慎，刚需补库为主。农业需求状况好于工业需求，天气多发降雨，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，届时将迎来空窗期。复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。虽目前工业需求偏弱，但出口订单依然在发运，农业需求有局部增量，库存连续去化。整体来说，受印标价格好转的影响，国内尿素情绪同样高涨，今日期现价格呈现不同幅度的上涨，现货端更出现停售现象。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。