



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，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，期货盘面受到反内卷的刺激，加大供应端偏紧预期，目前行情高位盘整，但偏离基本面，警惕行情超预期回落。

期市综述

截止 7 月 10 日收盘，国内期货主力合约大面积飘红，玻璃、多晶硅涨超 5%，焦煤涨超 4%，纯苯、工业硅、烧碱、硅铁、铁矿涨近 4%，焦炭涨超 3%。跌幅方面，菜油、鸡蛋跌近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.38%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.49%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.36%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.20%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.14%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.16%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.36%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2509 流入 23.4 亿，沪深 300 2509 流入 22.32 亿，上证 50 2509 流入 14.4 亿；资金流出方面，沪铜 2508 流出 9.78 亿，纯碱 2509 流出 6.16 亿，玻璃 2509 流出 3.74 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。特朗普周三宣布对铜征收 50% 的关税，并在社交媒体上表示，这一关税将于 8 月 1 日生效，称这一决定是在国家安全评估后做出的。中国 6 月 CPI 同比涨 0.1%，核心 CPI 涨幅创 14 个月新高，PPI 同比降幅扩大至 3.6%。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，8 月 1 日开始征收关税的话，后续套利通道将关闭，出口需求将急剧减少，库存将开启累库，行情偏空，但贸易冲突多发变故，谨慎追空。

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。只是近日美国财政部网站再次宣布对伊朗实施额外制裁，近期很难达成伊朗核协议。基本上，原油进入季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，只是最新的 EIA 报告显示美

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。



国成品油库存下降,但美国原油意外大幅增加。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。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,关注美国与其他国家的贸易谈判。周一市场已经反映 OPEC+加速增产,市场关注原油强劲需求及地缘风险,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。

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

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。



10日,河北海伟等检修装置重启开车,PP企业开工率上涨至83%左右,处于中性偏低水平,标品拉丝生产比例下跌至25.5%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,市场关注强劲需求及地缘风险,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,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10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+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日后,市场关注强劲需求及地缘风险,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

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，市场关注液氯价格下跌压缩氯碱综合利润。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 现货高价成交受阻，预计 PVC 近期低位震荡。

豆油:

今日豆油主力 09 合约早盘开盘价 7912 元/吨，收盘价 7944 元/吨，呈现震荡上行态势，收盘小幅上涨 0.28%，盘中最低触及 7898 元/吨后反弹，最高达到 7958 元/吨，豆油下方存在支撑且买方力量持续加强。供应端方面，目前美豆新作的生长进度都比较正常，优良率虽然不如去年，但是整体表现也是符合预期。从天气的情况上来看，未来温度和降水的预估都是比较理想，适宜大豆生长。国内豆油的累库速度很快，预计还有累库的空间。需求端方面，今日国际油价微跌，美油主力合约收跌 0.06%，报 68.29 美元/桶，布伦特原油主力合约跌 0.03%，报 70.13 美元/桶，生物柴油需求预期减弱，或使作为生物柴油的重要原料豆油短期承压。此外，棕榈油现货价格跌幅为 30 元/吨，进口菜油现货价格跌幅为 100 元/吨，棕榈油、进口菜油现货价格全线下跌，豆油现货价格持平，棕榈油的替代效应显现，或将减少对豆油的需求。综合来看，现阶段豆油累库较多，需求短期承压，消费一般，后期行情或将会逐渐体现下方支撑位的作用，继续下跌的压力并不大，预计在区间内波动。目前美豆处在逐渐进入关键生长期的阶段，天气仍需要密切关注。美国生物柴油政策方面的掺混量级抬升、补贴的新政策等新的调整对于美国本土的豆油消费存在利好影响，后续或将影响国内豆油消费，需持续关注生物柴油政策的变化。

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合约开盘价2940元/吨,收盘价2954元/吨,收盘涨幅0.48%,最低触及2928元/吨,最高达到2960元/吨,日内豆粕期货价格一度下跌,但买方力量强劲,最终推动价格回升并收于开盘价之上,短期看涨情绪较强。国内主要豆粕市场偏弱运行,华东市场43%豆粕现货价格窄幅涨跌,东北市场43%豆粕现货价格稳中下调,华北市场43%豆粕价格小幅上调,整体持稳。供应端方面,美国大豆优良率为66%,短期内天气也较适宜大豆生长。进口大豆近期集中到港,豆粕库存增长速度加快,目前已累至80万吨以上,预计到7月底,豆粕库存将要冲击100万吨大关,工厂普遍开始催提,压力逐渐增大,豆粕供应宽松。需求端方面,近段时间天气炎热,下游现货成交更加谨慎,采购欲望减少,以刚需提货为主。综合来看,豆粕产量较大但饲料养殖需求有限,饲料养殖企业已经有一定的库存,继续拿货有限,大部分以随采随用观望心态为主,油厂豆粕累库节奏加快,胀库停机现象增多,油厂加大催提力度,豆粕现货端的供应压力仍在增加,预期豆粕价格将继续偏弱震荡运行,难有明显且持续性的上涨或下跌。同时,北美天气和关税问题将是潜在的行情诱因,需持续关注后续关税问题或将持续影响市场情绪和资金运作。

螺纹钢:

螺纹钢今日低开高走,呈现“探底回升、震荡上行”走势,早盘开盘于3060元/吨,盘中下探至日内低点3060元/吨,随后震荡走高,最高触及3130元/吨,最终收于3123元/吨,涨幅1.89%。成交量放大至215.34万手,较前期明显提升,资金参与度增强。供应端,减产预期强化,收缩逻辑持续发酵。近期市场传闻唐山地区钢厂受环保限产或行业“反内卷”政策影响,减产力度升级,钢厂主动减产意愿提升,市场预期未来螺纹钢供应收缩,激活了市场情绪。尽管当前铁水产量仍处高位,但在行业长期亏损下,“减产保价”诉求增强,供应端从“被动扛亏损”向“主动收缩”转变,强化了市场对供需格局改善的预期。需求端,淡季韧性凸显,预期边际修复。传统消费淡季中,基建项目施工未明显停滞,叠

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。



加前期压制需求的逐步释放,螺纹钢表需呈现环比改善,近期五大品种钢材周消费量增加 1.9%,周度库存下降 15.67 万吨,供需双增下库存去化延续,削弱“淡季暴跌”预期。中美经贸会谈等事件推动市场风险偏好回升,商品市场集体回暖,螺纹钢跟随情绪修复,资金做多意愿增强。基差方面,此前螺纹钢期货贴水现货,今日期货大涨伴随现货同步跟涨,唐山普方坯、杭州螺纹现货走高,期现共振强化涨势,修复不合理贴水。另外,前期空头持仓获利后部分减仓,叠加多头逢低建仓,推动价格突破关键压力位 3100 元/吨关口,技术面突破进一步吸引跟风资金,放大日内涨幅。同时,黑色系原料集体反弹,焦煤、焦炭期货今日同步上涨,铁矿石价格也维持韧性,成本端原料支撑托底,削弱下跌空间,助力反弹行情。总之,今日螺纹钢在供应收缩预期与资金驱动下,市场情绪回暖,但淡季基本面的不确定性仍存,短期需跟踪钢厂开工率、铁水产量等高频数据,若供应收缩不及预期,涨势或遇阻。

热卷:

热卷主力合约今日呈现“突破前高、震荡上行”格局。开盘 3196 元/吨,盘中最高触及 3269 元/吨,收盘于 3262 元/吨,涨幅 2.16%,突破前期 3250 元/吨关键压力位。日内成交量 405 万手,较昨日明显放大,资金对热卷的交易情绪升温。供应端,与螺纹钢全面减产预期不同,热卷供应收缩聚焦区域检修以及高端化转型。据金十期货今日资讯,近期华东某千万吨级钢厂因设备检修,热卷产线降负 30%,带动局部市场资源偏紧。同时在政策引导下,钢厂加速淘汰低端普卷产能,转向高强钢、汽车板等高端品种,7 月高端热卷产量占比提升至 42%,本周热卷产量窄幅波动,后续来看,7 月受年修及接单压力上升影响,部分钢厂下调排产,预计 7 月热卷产量将环比下降。供需结构改善支撑价格冲高。需求端,国内制造业补库启动,汽车、家电等下游制造业呈现“淡季不淡”特征,据中汽协数据,6 月汽车产销环比增长 8.3%,新能源汽车渗透率升至 38.2%,带动高端如汽车板等热卷采购量增长 15%。7 月家电企业开工率环比提升 5%,海外补库周期叠加国内“618”促销后备货,拉动热卷内销需求。成本端,煤焦、铁矿大涨,铁矿分化下,对热卷成本支撑更直接,放大热卷相对优势。今日热卷现货跟涨,上海热

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。



卷现货涨 80 元/吨至 3300 元/吨，期现共振吸引套保多头入场。同时，“热卷-螺纹”价差收窄，资金基于“热卷需求更优”逻辑的“空热卷、多螺纹”套利组合反向平仓，进一步推高热卷价格。国务院近期发布《高端制造业升级规划》，强调汽车、新能源装备等领域用钢升级，热卷作为高端制造业核心原料，政策红利提升市场对其“长期需求弹性”的乐观预期，情绪面助力短期上涨。总之，在供需结构改善、成本支撑以及政策情绪催化共振下，预计热卷或将震荡偏强运行。

尿素：

今日盘面高开低走，午后跳水日内收涨。现货价格依然保持上行，收单情况良好。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维持低位，涨幅微弱，目前处于秋季肥生产初期阶段，订单以去化厂内库存为主，本期厂内成品库存累库，订单流通较少，但工厂销售压力不大，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。氮协昨日正式公布尿素出口指导价：经研究，即日起小颗粒指导价为 440 美元/吨 FOB，大颗粒 445 美元/吨 FOB，车用尿素 445 美元/吨 FOB。整体来说，国际价格上行，国内尿素情绪同样高涨，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。

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。