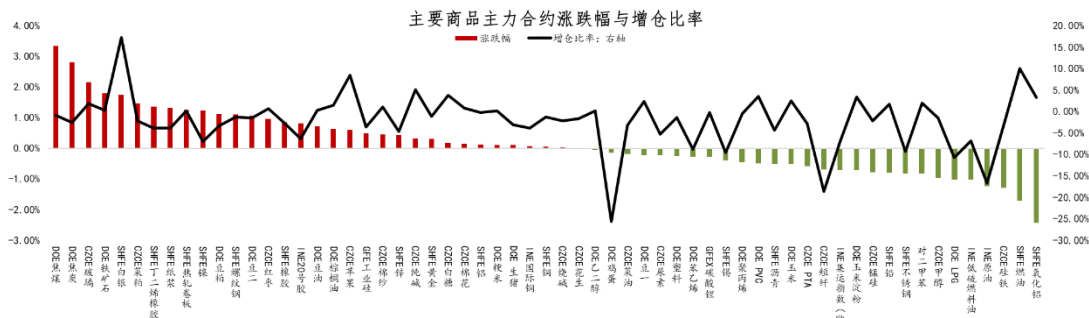


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 11 日

热点品种



焦煤:

焦煤今日高开高走，日内走强。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 970 元/吨，较上个交易日+10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 753/吨，较上个交易日 +3 元/吨。基本面来看，7 月 10—17 日蒙古国庆那达慕放假，中蒙口岸闭关，进口煤数量进一步减少，国内受安全月检查影响的矿山及洗煤厂陆续复产，本期开工率及产量均回升。受蒙煤进口量缩量影响，供应压力有缓解。“反内卷”举措有望落地，供给侧改革的影响较大，市场对产能出清预期反应积极。近期行情升温，贸易商拿货积极，矿山精煤库存连续去化，本期库存环比去化 7.92%左右，库存向下传导，焦企焦煤库存大幅增加。焦炭前期四轮提降，近期行情火热，焦企今日提涨，预计周一落地。钢厂铁水产量继续下滑，行情上涨主要系供应端矛盾。短期行情依然偏强，关注焦企提涨后续。

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

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。



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。据知情代表透露, OPEC+ 正讨论在下次月度增产之后,从 10 月起暂停进一步增产。OPEC 发布《2025 年世界石油展望》下调未来四年全球石油需求预测,但坚称峰值尚未到来,可以看出 OPEC 对于后市需求并未如此前乐观。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,市场关注原油需求及地缘风险,预计原油价格震荡运行。

期市综述

截止 7 月 11 日收盘,国内期货主力合约涨跌不一。焦煤涨超 3%,焦炭、玻璃涨超 2%,多晶硅、沪银、铁矿石涨超 1.5%。跌幅方面,氧化铝跌超 2%,燃料油、硅铁、SC 原油、低硫燃料油(LU)、液化石油气(LPG)跌超 1%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约涨 0.29%,上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 0.09%,中证 500 股指期货(IC)主力合约涨 0.92%,中证 1000 股指期货(IM)主力合约涨 1.25%。2 年期国债期货(TS)主力合约持平,5 年期国债期货(TF)主力合约跌 0.01%,10 年期国债期货(T)主力合约跌 0.02%,30 年期国债期货(TL)主力合约涨 0.05%。

资金流向截至 15:25,国内期货主力合约资金流入方面,中证 1000 2509 流入 44.3 亿,沪深 300 2509 流入 42.68 亿,沪银 2510 流入 28.19 亿;资金流出方

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。



面，沪金 2510 流出 4.35 亿，原油 2508 流出 4.25 亿，多晶硅 2508 流出 2.84 亿。

核心观点

沪铜：

今日铜高开低走日内走弱。美联储降息问题继续摇摆，市场普遍认为继续加征关税将延长美联储降息的观望期。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。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，近期美指反弹压制铜价上行空间，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，近期贸易商继续赶在关税落地前抢跑铜，但贸易冲突多发变故，铜关税后续尚未可知，行情震荡为主。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走震荡收跌。SMM 电池级碳酸锂均价 6.365 万元/吨，环比上一工作日上涨 350 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.205 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。行情偏离基本面逻辑，

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。



供需弱势运行，目前盘面多受消息层面影响及宏观情绪影响。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，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，期货盘面市受到反内卷的刺激，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。

沥青:

供应端，本周沥青开工率环比回升 1.0 个百分点至 32.7%，较去年同期高了 4.7 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多数下跌，其中道路沥青开工环比下降 1.0 个百分点至 25.0%，仍处于近年同期最低水平附近，仅略高于 2023 年同期水平，受到资金和南方降雨高温制约。本周华东主力炼厂船发为主，出货量增加较多，全国出货量环比增加 10.91%至 26.12 万吨，降至中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比继续小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位，终端项目资金仍受制约，南方降雨再次增加，北方需求开始受降雨减少影响而小幅走强。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。但近日美国财政部再次宣布对伊朗的制裁措施。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 0.14 个百分点至 48.64%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.2 个百分点至 42.0%，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 11 日，河北海伟等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 83.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 24.5%左右。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。OPEC+正讨论从 10 月起暂停进一步增产。OPEC 下调未来四年全球石油需求预测，对于后市需求并未如此前乐观，原油价格回落。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 11 日，独山子石化全密度、上海赛科全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 85%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.18 个百分点至 37.87%，农膜原料库存继续小幅增加，农膜仍在淡季，农膜订单小幅增加，包装膜订单小幅减少，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 Enterprise Products Partners 和 Energy Transfer 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。OPEC+正讨论从 10 月起暂停进一步增产。OPEC 下调未来四年全球石油需求预测，对于后市需求并未如此前乐观，原油价格回落。供应上，新增产能山东裕龙石化 2#HDPE 新近投产，前期检修装置重启开车，近期塑料开工率略有上升。地膜进入淡季，部分企业阶段性生产为主，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 0.47 个百分点至 76.97%,PVC 开工率继续下降,处于近年同期中性水平。PVC 下游开工下降,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 7942 元/吨,收盘价 7986 元/吨,收盘涨幅 0.73%,盘中最低触及 7922 元/吨,最高达到 8018 元/吨,呈现高开震荡走势,尾盘回落但仍收涨,价格接近 8000 元/吨压力位,需观察后续几天价格走势能否突破压力线。供应端方面,近期国内豆油价格受美豆反弹带动的影响小幅上涨,但市场仍受制于美国生物燃料政策的不确定性 & 全球油脂供应宽松的预期。国内油厂开工率高,豆油库存累积,供应宽松限制价格上行空间。需求端方面,近一周豆油成交量 1.3 万吨,环比上周增加 98.37%,今日国产豆油现货价格涨幅为

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。



70 元/吨，豆油终端需求有所增加。后续美国可能对印尼、马来西亚棕榈油加征关税，可能影响全球油脂贸易流向，间接影响豆油需求。综合来看，近期国内豆油库存高，消费淡季成交清淡，市场消化速度较慢，预期豆油维持震荡偏强走势，但上行空间受限，后续需关注价格走势能否突破 8000 元/吨的压力位以及关税政策的变化。

豆粕：

今日豆粕主力 09 合约开盘价 2952 元/吨，收盘价 2976 元/吨，收盘大幅上涨 1.12%，最低触及 2952 元/吨，最高达到 2985 元/吨，盘中豆粕价格曾冲高但遭遇抛压，最终收盘价仍高于开盘价，短期可能出现回调压力。结合近段时间豆粕价格走势，豆粕价格两次探底后反弹突破 2976 元/吨颈线，后续趋势或将转为上升。供应端方面，美国中西部有利的作物天气使得美国大豆存在潜在丰产前景。国内高温天气增加大豆热损风险，迫使全国油厂维持高开机率积极压榨，导致豆粕库存压力持续增大，胀库停机现象增多，油厂催提货力度加大，今日国内豆粕周度库存为 77.07 万吨，前值为 64.21 万吨，较前周累库增加。需求端方面，今日主要豆粕市场偏强运行，华北、华东地区豆粕现货价格普遍上涨，实际需求有所改善。高温抑制畜禽采食积极性，间接影响终端消费，使得豆粕虽有存栏高位带来的刚需支撑，但增量空间有限。综合来看，豆粕将延续累库趋势，终端需求有所改善但增量有限，需密切关注美豆产区天气变化、养殖业动态以及成本相关因素。中美贸易关系的不确定新使得国内豆粕原料供应端面临较大变量，当前中国进口美国大豆的税率仍高 23%，相较于此前低关税时期，美国大豆在中国市场的进口成本显著增加，需关注中美贸易谈判进展。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约呈现偏强震荡走势，开盘 3116 元/吨，日内最高触及 3149 元/吨，最低下探至 3116 元/吨，收盘于 3133 元/吨，较昨日上涨 34 元/吨，涨幅 1.1%，成交量 165.45 万手，新增持仓量 220 万手，资金参与度提升，多头情

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。



绪有所回暖。螺纹钢供需两端有所变化,钢铁企业开工率与产能利用率下降,高炉止增转降,电炉开工环比继续回落,近期山西钢厂已接到粗钢限产口头通知,实现全省全年粗钢减产将近600万吨。目前一家钢厂已经停产一座高炉,其余钢厂表示根据指标要求陆续制定减产措施,建筑钢厂有所转产,螺纹产量再度回落,螺纹产量216.66万吨,较上周减少4.42万吨,降幅2%,供应有所收缩。与此同时,螺纹需求延续季节性弱势,螺纹表需221.5万吨,较上周减少3.37万吨,降幅1.50%,高频成交也明显缩量,混凝土发运小幅回升,但开工下滑,终端需求受前半周下游施工情况好转影响出现波动,但两者均是近年来同期低位,且下游行业未见好转,弱势需求格局未变。螺纹钢社库由增转降,厂库由降转增,库存仍处高位,去库压力未减。高炉原料价格支撑较强,本周澳巴铁矿发运大幅降低,到港小幅增加,整体供应偏平。生产利润方面,高炉利润维持正值,但电炉利润普遍为负,尤其峰电利润降幅明显,电炉生产成本压力加剧。总之,螺纹钢呈现供需双弱局面,基本面未见改善,淡季钢价仍易承压,相对利好则是库存低位,现实矛盾不大,且近期政策利好发酵,市场情绪偏暖,叠加原料强势带来成本支撑,预计钢价短期维持偏强运行态势,螺纹10合约3050元/吨附近支撑坚实,重点关注政策情况。

热卷:

热卷主力合约今日开盘于3280元/吨,最高触及3288元/吨,逼近前期压力位,最低下探至3266元/吨,最终收于3273元/吨,较昨日上涨40元/吨,涨幅1.24%,呈现“冲高回落”的震荡偏强格局,日内成交量60.98万手,持仓量160万手,多头主动加仓博弈突破,但空头逢高抛压显著。本周热卷呈现供需双降格局,热卷产量收缩幅度大于需求,山西美锦钢铁对一座1080m³高炉计划7月15日开始检修,日影响铁水产量约0.3万吨,复产时间待定,同时部分钢厂透露,其收到的限产指令将依据上半年产量及去年总产量来综合确定具体限产体量,限产比例预计在10%至13%之间浮动,但具体的限产时间尚未明确,热卷整体库存小幅累库,数据表现良好,当前库存压力尚未显现。下游汽车淡季特征明显,板类内需放缓,板卷库存连续累积,同时,需求端新增政策利好联想,市场传闻下

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。



周或召开中央城市工作会议，引发对2015年后棚改式刺激政策的预期升温，进一步改善需求前景。原料端近期也大幅拉涨，煤矿复产偏慢，蒙煤进口因那达慕短期缩减，煤焦现货成交改善，焦炭尚有提涨预期，预计期现共振行情持续，短期易涨难跌，整体底部支撑尚可，当前市场情绪呈现"利多敏感、利空脱敏"特征，叠加低库存背景下大量贸易商尚未入场锁货，预计后续将出现陆续锁货行为，需警惕价格上涨诱发下游补库囤货，或将进一步收紧现货流动性，形成期现共振。综合判断，盘面向上阻力小于向下，做多资金持续发力，短期回调难度较大，预计维持偏强走势，热卷10合约在3175元/吨附近支撑坚实。

尿素:

今日盘面低开低走，日内震荡收跌。现货价格稳中上扬，收单情况有放缓，前期待发充足，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，本周产量有增加，预计下周检修复产并行，日产波动幅度小。需求端，农业需求拿货较为谨慎，状况好于工业需求，天气多发降雨，适量补库为主，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。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，近期传言出口配额有增加，行情小幅波动，短期依旧以震荡偏强为主，继续关注出口政策情况。



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。