

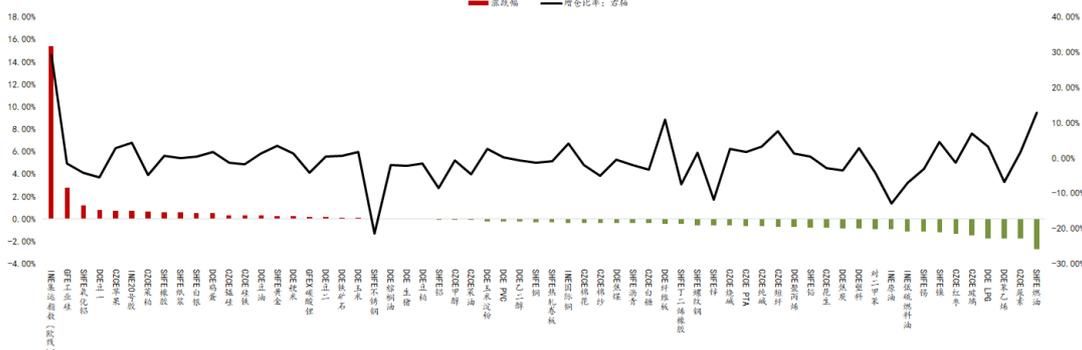


冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月15日

热点品种

主要商品主力合约涨跌幅与持仓比率



豆油：

今日豆油主力 09 合约早盘开盘价 8010 元/吨，收盘价 8012 元/吨，收盘涨幅 0.30%，盘中最低触及 7984 元/吨，最高达到 8038 元/吨，价格突破 8000 元/吨压力位，预期后续或将震荡偏强走势。供应端方面，未来两周美豆产区降雨略高于常值，温度略低于常值，总体上有利于作物生长。国内油厂压榨率提升，油厂周度压榨量保持在 200 万吨以上，豆油库存持续增加，根据金十期货最新数据显示，全国重点地区豆油商业库存 104.94 万吨，环比上周增加 2.97 万吨，增幅 2.91%，豆油现货供应整体宽松。近两周工厂虽因油粕胀库的原因导致开机率自半个月前的 70% 下降至 60% 左右，豆油产量减少，但是下游贸易商提货不多，导致了工厂豆油库存继续增加。需求端方面，国际原油下跌，买豆油卖豆粕套利仍在，且国内油脂消费淡季叠加国内中央经济工作会议提出价格反内卷信号，宏观资金寻找低价远月合约做多，近期油厂依旧催提为主，下游成交清淡，多数油厂销售远期合同为主，市场观望氛围较浓，豆油库存处于累库态势。综合来看，豆油现货市场受制于供应压力，涨幅有限，且延续淡季特征，终端需求疲软使得价格被动跟随期货波动，基差报价维持窄幅震荡。关税政策与生长期产区天气为主要价格影响因素，目前主要产区暂无极端性天气出现，天气炒作暂未开启，而美

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。



国反复无常的对外关税政策可能利好巴西大豆出口，巴西出口窗口或将延期，近期需关注关税政策变化以及北美巴西产区天气。

尿素：

今日盘面低开低走，日内震荡偏弱。现货价格继续下移，内需转弱，难以支撑高价，基本面来看，目前尿素装置检修与复产并行，日产围绕 20 万吨上下波动，本周工厂装置多发复产，后续依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放。需求端以农需拿货及工业刚需拿货为主，主交割区农业需求逐渐减少，本月预计玉米追肥将结束，复合肥工厂维持低位开工，目前处于秋季肥生产初级阶段，订单以预收款为主，销售压力暂时不大，对尿素需求量弹性大。上游企业出口需求支撑目前不温不火的国内行情，承担出口配额企业积极集港出货。库存继续去化，一方面农业需求局部交易顺畅，另一方面快速出口集港，库存去化同样提振尿素行情。整体来说，出口配额增加消息不及市场预期，行情回落，基本面国内供需依旧维持宽松，无法支撑高位价格目前出口订单依然在执行，后续配额问题可能将继续发酵，尿素盘面震荡为主。

期市综述

截止 7 月 15 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运欧线涨超 15%，多晶硅、工业硅涨近 3%，氧化铝涨超 1%。跌幅方面，燃料油跌近 3%，液化石油气（LPG）、苯乙烯（EB）、尿素跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.24%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.64%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.12%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.56%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.13%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.18%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.47%。

资金流向截至 07 月 15 日 15:48，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2509 流入 39.16 亿，沪金 2510 流入 15.17 亿，沪深 300 2509 流入 7.0 亿；资

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。



金流出方面，中证 500 2507 流出 14.71 亿，沪铝 2508 流出 3.5 亿，原油 2508 流出 3.16 亿。

核心观点

沪铜：

今日铜低开低走日内走弱，中国 6 月按美元计出口同比增长 5.8%，进口增长 1.1%。特朗普宣布对 14 国关税加征（8 月 1 日生效），并威胁对药品征 200% 关税、铜征 50% 附加税，高于市场预期，232 铜关税落地以来，美铜大幅上涨，而伦铜及沪铜价格不同程度走弱。供给方面，截至 2025 年 7 月 11 日，现货粗炼费为 -43.23 美元/千吨，现货精炼费为 -4.32 美分/磅。铜冶炼厂加工费虽目前依然处于负值，但已止跌回稳，同时铜精矿库存本期回升，铜供应偏激的预期或将有所改善，232 铜关税落地后，国内铜库存预计累库，若关税落地后海上未能运往美国货物，或将回流至出口港口，前期抢跑的隐性库存或显性化，铜供应端偏紧预期目前已缓解。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%。6 月份线缆开工率下降，空调目前已过产销峰值，目前已进入淡季阶段，下游整体的采购情绪疲弱，交投情绪冷淡，其他新兴产业如新能源变现亮眼。整体来看，沪铜价格下挫，主要系美国拟征收 50% 的铜关税，超过此前预期，对于后市的跨区域套利持偏冷预期，出口需求将大幅减少，国外铜矿端偏紧预期尚未扭转，铜下行空间有限，关注今晚美国 CPI 数据。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走午后拉涨。电池级碳酸锂均价 6.49 万元/吨，环比上一工作日上涨 250 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.33 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。昨日市场关注宜春市国土资源局发布的关于 8 家矿山企业审批事项的文件，并未提及产能出清问题，目前上游产能产量预计暂不受影响，前期行情偏离基本面逻辑，供需弱势运行，碳酸锂周

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。



度产能利用率本期为62%，较上周增加，后续锂盐厂有检修技改计划，供应端目前依然充裕，6月碳酸锂产量7.4万吨，环比上月继续有增加，且库存端连续累库，压力短期难以缓解。受期货行情高涨的影响，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，七月电池材料厂开工负荷有增加，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，综合来看，前期期货盘面上涨依然由于国内的反内卷举措，昨日矿山会议未明确提出产能出清问题，今日盘面情绪降温，承压运行，但目前供应端改革依然在进行中，行情后续仍然有反弹机会，但目前行情偏离基本面幅度大，供需宽松格局维持下，反弹高度受限。

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。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。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，夏季消费旺季下，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。现在市场已经反映OPEC+将加速增产，IEA也是调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国

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。



宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游处于旺季，预计近期原油价格偏强震荡。

沥青：

供应端，上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%。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工率环比下降 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。上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，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上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，只是全球贸易战乌云仍未完全散去，近期原油价格涨幅有限，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 15 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 26%左右。近期工作日石化去库速度一般，周末石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。特朗普威胁称若俄罗斯在 50 天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收 100%关税，并对持续购买俄油的国家施

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。



加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。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15日，齐鲁石化HDPE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。近期工作日石化去库速度一般，周末石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。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。特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。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：

上游电石价格个别地区补跌。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，

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。



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，近期出口签单一般，印度迎来雨季，或于 7 月执行的印度反倾销政策仍将限制中国 PVC 出口。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-6 月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售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继续回落，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。

豆粕：

今日豆粕主力 09 合约开盘价 2995 元/吨，收盘价 2978 元/吨，收盘涨幅 0.03%，最低触及 2972 元/吨，最高达到 2999 元/吨，盘中豆粕价格呈现冲高回落、窄幅震荡的走势，多空双方在关键价位展开拉锯，市场整体观望情绪浓厚，后续需关注是否能突破 3000 元/吨压力线。供应端方面，根据海关最新数据显示，中国 6 月大豆进口量刷新当月历史纪录，因来自最大供应国巴西的出货量激增，中国 6 月进口 1226 万吨，较去年同期的 1111 万吨增长 10.35%。国内近两周油厂开机率维持高位，大豆商业库存、豆粕库存均继续上升，全国主要油厂进口大豆库存 713 万吨，周环比上升 13 万吨，月环比上升 53 万吨，同比上升 41 万吨，较过去三年均值上升 101 万吨，主要油厂豆粕库存 91 万吨，周环比上升 7 万吨，月环比上升 49 万吨，同比下降 34 万吨，较过去三年同期均值下降 6 万吨。需求端方面，目前买豆油卖豆粕的套利活跃，豆粕现货价格小幅回落，下游采购情绪转淡，饲料企业库存虽维持高头寸补库，但已接近饱和，逐渐转为刚需补库。综合来看，油厂开工率保持高位运行，豆粕供给充沛，但下游逐渐转为刚需补库，豆

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。



粕库存累库加快，预期豆粕短期市场震荡偏弱运行。今日主力合约未突破 3000 一线的压力，后续仍需关注压力线的突破。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力合约呈现“高开低走、震荡回落”格局，开盘 3131 元/吨，最低 3102 元/吨，收盘于 3114 元/吨，较前一日下跌 17 元/吨，跌幅达-0.54%，成交量 143.95 万手，短期回调压力有所释放。供需端，淡季效应加剧，供需双降矛盾凸显，钢厂减产“幅度有限”，尽管“反内卷”限产政策发酵，但日均铁水产量仍维持 240 万吨附近高位，仅小幅回落，螺纹钢产量环比下滑但仍处近年同期最低水平，长流程钢厂减产意愿不足，电炉开工率延续回落但幅度有限。需求侧，夏季高温、雨天气持续压制建筑施工，全国建筑钢材日均成交量回落至 10 万吨以下，同时制造业补库、基建赶工等投机需求也未明显放量。地产拖累长期预期，7 月新开工面积同比降 24.6%，竣工、施工数据同步走弱，螺纹钢核心需求仍维持低迷。库存压力隐现，本周社库去库 5.2 万吨，但钢厂库累库 0.4 万吨，淡季需求疲软下，社库连续去库、厂库有所累库，后续累库风险升温。成本支撑尚有韧性，焦炭前期经过四轮提降，近期行情火热，焦企上周提涨，但焦煤因供应偏紧，预计本周价格还将反弹，澳洲铁矿石发运回升但港口库存去化，虽原料强势托底，但成材需求疲软导致成本传导效率下降。近期“反内卷”限产逐步落地，但实际减产幅度未达市场预期，另外城市更新、基建加码等政策虽有预期，但资金落地形成实物工作量存在 3-4 个月时滞，政策预期从“强博弈”转向“弱验证”，叠加淡季供需数据走弱，资金避险情绪升温。总之，在供需双弱以及市场情绪逐渐降温带动下，螺纹价格显著承压，反弹高度受限，预计短期维持震荡偏弱走势。

热卷：

今日热卷主力合约呈现“高开低走、区间震荡”特征，早盘开盘于 3273 元/吨，最高冲至 3280 元/吨，最低下探 3245 元/吨，收盘价为 3259 元/吨，较昨日下跌

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元/吨，日内成交量为157万手，环比收缩12%，持仓量减少13515手，空头主导减仓。供应端，热卷吨钢利润维持80元左右，在高炉利润支撑下，钢厂减产动力不足，全国热卷周产量仅环比下降0.3万吨至325万吨，供应收缩幅度远不及市场预期。社会库存连续2周累库近1.5万吨，厂库同步增加0.8万吨，社库、厂库双累库趋势初显，后续淡季供需矛盾或将加速暴露。需求端，汽车、家电等热卷核心下游进入夏季淡季，7月排产计划整体环比下滑5-8%。终端企业“按需采购”为主，热卷表观消费量环比降3.2%至315万吨，投机性补库近乎停滞。海外出口方面，欧盟“碳关税”细则临近落地叠加美国反倾销调查持续发酵，热卷出口订单同比减少12%，东南亚、中东等传统市场订单转移至印度、越南钢厂，出口窗口持续收窄，进一步削弱需求韧性。成本端，近期铁矿、双焦走势偏强，热卷成本重心上移显著。持仓结构上，主力前20席位净空持仓达4.27万手，国泰君安、中信期货等空头主力大幅增仓，多头仅一德期货等低位试探性加仓，资金面呈现“空头占优、多头谨慎”格局。综上，近期热卷供需两端均有所走弱，库存小幅累库，政策利好预期收缩，虽原料强势，但在基本面表现偏弱的约束下，预期价格反弹受限，以区间震荡为主。

焦煤：

焦煤今日低开高走，日内收跌。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1000元/吨，较上个交易日+20元/吨；蒙5#主焦原煤自提价780/吨，较上个交易日+23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，上月受安全月检查影响的矿山及洗煤厂本周继续复产，但受蒙煤进口减少的影响，供应端宽松压力有缓解。国内“反内卷”举措呼声高，市场对煤矿端产能出清，供给侧改革的预期强烈，期现价格均走强，下游拿货较为积极，矿山精煤库存连续去化，部分矿山出现预售现象，库存向下传导，焦企焦煤库存大幅增加。本轮焦炭提涨推迟，但后续大概率提涨成功，下游钢厂利润尚可，铁水产量虽有回落，但依然同比偏高。整体来说，焦煤受“反内卷”举措的影响焦炭前期四轮提降，近期行情火热，焦企上周提涨，预计本周将落地。钢

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。



厂铁水产量继续下滑，但幅度较浅，行情上涨主要系供应端阶段性减少及产能出清预期，今日情绪放缓，短期行情依然偏强。

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。