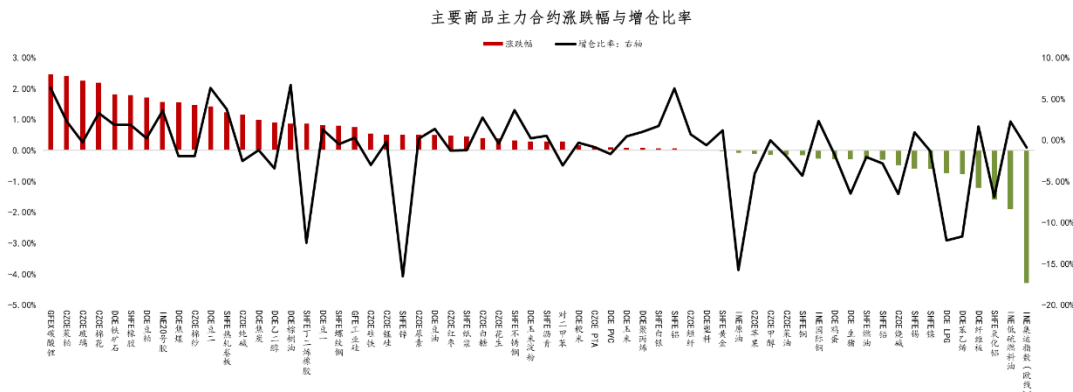




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 17 日

热点品种



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，午后拉涨。电池级碳酸锂均价 6.495 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂均价 6.335 万元/吨，与上一工作日持平。目前碳酸锂供需弱势运行，碳酸锂周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。锂辉石价格继续报价上移至 700 美元/吨以上，成本端支撑上行逻辑。受期货行情高涨的影响，贸易商拿货积极，受长协定价影响，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，藏格矿业旗下格尔木藏格钾肥有限公司的停产通知引发市场情绪的快速升温，行情大幅拉涨，但该企业涉及产能较小，对碳酸锂供应有限。综合来看，碳酸锂期货大幅升水现货，且近弱远强的 C 结构逐渐走平，行情由情绪主导，偏离基本面，虽目前依然维持偏强格局，但需警惕回落。

沪铜：

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。



今日铜低开高走日内走弱，报道称特朗普起草解雇鲍威尔信函，特朗普否认免职传闻、但暗示正当理由可行。昨夜美指走弱，后续美联储降息问题不确定性存在，美指依然有走弱预期，支撑铜价行情。供给方面，截至2025年7月11日，现货粗炼费为-43.23美元/干吨，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，铜供应偏紧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，套利商抢跑至美国情绪降温后，除美国外其他地区库存多去库转为累库，施压铜价，美国50%的铜关税对行情暂时造成的影响幅度小，后续若真实落地，可能造成行情继续下挫。

期市综述

截止7月15日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。多晶硅涨超7%，原木涨超5%，碳酸锂、玻璃、菜粕、棉花涨超2%。跌幅方面，集运欧线跌超4%，低硫燃料油（LU）、氧化铝跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.93%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.39%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.33%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.42%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.02%。

资金流向截至07月17日15:29，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2509流入23.53亿，沪深300 2509流入21.53亿，中证500 2509流入15.66亿；资金流出方面，沪铜2508流出5.41亿，沪锌2508流出2.39亿，氧化铝2509流出2.33亿。

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

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。基本面上，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报告显示美国原油库存超预期去库，但成品油超预期累库，整体油品库存有所增加。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：

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，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，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 17 日，新增京博聚烯烃二线等检修装置，PP 企业开工率下降至 83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 26%左右。上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，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。

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。



塑料：

7月17日，新增裕龙石化全密度2线等检修装置，塑料开工率下降至84%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。上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，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，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

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。



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，煤炭价格高位，但电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。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合约呈现强势区间震荡走势，价格全天稳守8000元/吨关键支撑位上方，在8022-8086元/吨区间窄幅波动，最终收于8072元/吨，连续三日站稳整数关口，显示多头控盘格局稳固。供应端方面，目前正值进口大豆到港高峰期，港口大豆库存高企，国内油厂开工率维持高位，豆油库存持续攀升，截至7月11日，港口豆油库存达到94.45万吨，环比上月同期增加20.47%，压制豆油价格上涨空间。需求端方面，目前国内正处油脂消费淡季，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。EPA公布的最新数据显示，6月的D4生物柴油RINs生成量达到6.29亿，比5月增长显著，表明生物柴油生产活动在不断增强，后续有助于支撑豆油作为主要原料的需求，但现阶段国际原油小幅下跌，美国生柴需求预期降低，或将减少豆油的生物燃料消费需求，推动豆油价格震荡偏弱走势。综合来看，现阶段豆油受供应压力和需求不振的影响上行乏力，国内豆油价格预计依旧承压，三季度豆油供应压力较大，预计库存将持续积累，后续需关注最终生物燃料义务量的发布。

豆粕：

今日豆粕主力09合约开盘价2977元/吨，收盘价3029元/吨，收盘涨幅1.71%，最低触及2975元/吨，最高达到3033元/吨，盘中豆粕价格呈现单边震荡上行走势，形成光头光脚中阳线，显示多头占据主导优势。今日豆粕持仓量增加手，市场资金流入，叠加价格上涨趋势反应目前多头占优，市场对后市看涨预期强烈，或将推动豆粕价格上涨趋势强化。供应端方面，7月供需报告调整幅度较小，基

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。



本符合市场预期。截至7月13日美国大豆优良率增加至70%，超出市场预期且为近年同期最高水平。国家海关总署发布的报告显示，国内6月进口大豆1226.4万吨，同比增加10.3%，1-6月累计进口大豆4937万吨，同比增加1.8%，且根据船期动态，预计7月进口大豆数量仍在1000万吨左右。截至上周末，国内豆粕库存量为94.7万吨，周度增加9.5万吨。预计7月底豆粕库存将超过100万吨，现货端供给压力进一步升高。需求端方面，国内饲企豆粕库存较为充足，囤货积极性不高，随着油厂压榨率的提升，油厂豆粕库存持续增加。综合来看，国内豆粕库存高企，现货端的供给压力正在释放，但受中美贸易谈判的影响远期进口大豆供给存在较大缺口，且市场短期炒作印尼采购传闻，或将推动美豆以及国内豆粕上涨，后市聚焦天气炒作情况以及中美贸易谈判进展。

螺纹钢：

今日螺纹主力合约探底反弹，多头情绪有所修复。开盘承接昨日弱势，开于3105元/吨，盘中下探至3113元/吨后快速反弹，尾盘收涨至3133元/吨，涨幅为+0.80%，价格逼近前高3135元/吨压力位。供应端，实际减产幅度有限，韧性仍存。周度螺纹钢产量216.66万吨，环比减少-4.42万吨，钢厂因利润修复，后续减产意愿不足，限产传闻发酵，但高炉开工率仅微降0.3%至83.15%，实际供应收缩节奏偏缓，未达市场预期的“大规模停产”。需求侧，淡季刚需凸显，区域分化加剧。周度表观消费量受季节天气压制为220万吨，环比减少-3.5万吨，但华东地区现部分钢厂规格缺货，经销商加价销售，基建赶工、终端补库等刚性需求仍在。库存侧，社库去库环比减少-5.25万吨，超市场预期，厂库因钢厂出货节奏慢于消费初现累库，环比增加0.41万吨，但整体库存压力仍可控。政策端，“高质量发展”定调，中期预期升温。中央城市工作会议释放“防范化解房地产风险”、“推进城市更新”等信号，虽未出台“强刺激”政策，但明确“托底民生工程”导向，强化市场对后续政策细化落地的预期，推动价格反弹。成本端，双焦走强叠加铁矿超跌反弹，成本托底升级。综上，螺纹在供需弱平衡下，政策预期升温，预计短期震荡偏强走势。

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。



热卷：

今日热卷主力整体盘面呈现“超跌反弹”，突破短期压制格局。早盘开盘 3257 元/吨，盘中下探 3255 元/吨后快速拉升，尾盘收涨至 3292 元/吨，涨幅为 1.23%，逼近前高 3300 元/吨关键压力位。供需端，供应韧性偏强，需求“内外双弱”格局未改。供应端，减产幅度不及预期，周度热卷产量环比仅降 0.5 万吨，利润支撑下，钢厂“保热卷、压螺纹”生产策略延续，叠加检修影响量降至冰点，产量或对价格形成长期压制。需求侧，随着国内制造业下游淡季不断深化，终端“零库存”采购主导，热卷表观消费量环比降 5.2% 至 308 万吨，海外出口方面受近期政策影响，整体出口量也有所收缩。库存方面，社会库存 386 万吨，连续 3 周小幅累库 4.3 万吨，厂库 158 万吨，环比微增 1.2 万吨，呈现“社库缓增、厂库累库”格局，双库格局分化，累库压力初显。成本端，原料整体走强，铁矿超跌反弹助攻下，短期成本托底升级。中央城市工作会议释放“城市更新”信号，资金借此炒作，热卷超跌反弹，但后续的实际拉动尚需时间验证。总之，短期热卷反弹遇阻概率较高，预计区间震荡为主。

焦煤：

焦煤今日低开低走，尾盘大幅拉涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1030 元/吨，较上个交易日+10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 785/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，闭关即将结束，蒙煤通关数量将上行，届时焦煤市场流通数量也将增加。本期矿山原煤产量及洗煤厂产量均环比上涨，此前供应端矛盾有缓解，矿山精煤库存继续去化，库存向下传导。本轮焦炭提涨落地，涨幅在 50 元/吨左右，推动上游端价格的提升，市场交投情绪同样转好，同时月底仍有第二轮的提涨预期。下游钢厂利润尚可，铁水产量虽有回落，但依然同比偏高。整体来看，焦煤市场流通数量随着蒙煤通关恢复将逐渐充裕，行情或环比转弱，但二轮提涨预期支撑行情反弹力度，短期行情暂无悲观预期，目前以震荡为主。

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。



尿素：

今日盘面低开高走，日内震荡偏强。昨日上游工厂降价吸单，收单有转好，今日工厂报价涨跌不一。基本面来看，目前尿素日产围绕20万吨上下波动，后续工厂装置多发复产，且依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放，但市场对尿素季节性减产存预期。需求端，北方农业需求临近末尾，尿素期货盘面转弱后，下游拿货积极性同步下移，刚需拿货为主。复合肥工厂开启秋季肥生产后，开工负荷开启小幅攀升，但由于主要以预收款为主，故厂内成品库存累积增加，对尿素需求弹性强，需求支撑有限。库存本期继续去化，主要系区域性农业需求拿货及出口企业出口订单集港，但库存去化幅度环比有所变缓。整体来说，尿素基本面转弱，行情支撑依靠出口集港，弱现实强预期博弈下，行情预计震荡偏弱，预计短期震荡偏弱为主，关注消息面扰动。

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。