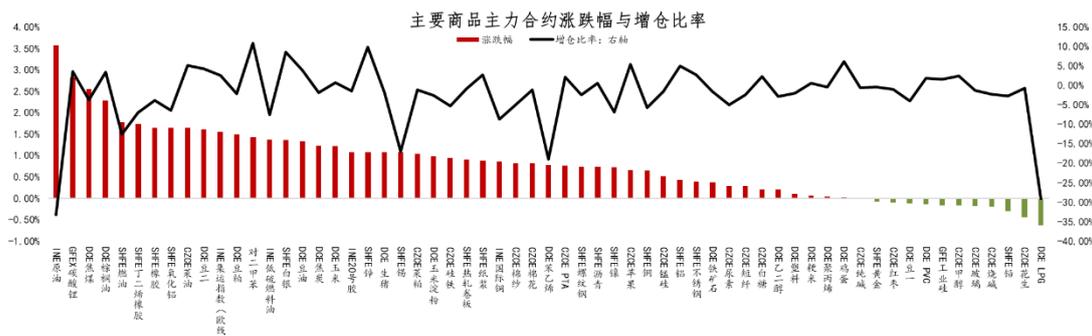


冠通每日交易策略

制作日期: 2025年7月18日

热点品种





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，欧美柴油价格上涨，预计近期原油价格偏强震荡。

PVC:

上游电石价格个别地区上涨 25 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比增加 0.62 个百分点至 77.59%，PVC 开工率转而上升，升至近年同期偏高水平。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。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 1-6 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。氯碱综合利润修复，PVC 开工率本周有所增加。同时万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，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。

期市综述

截止 7 月 18 日收盘，国内期货主力合约多数上涨。SC 原油涨超 3%，焦煤、碳酸锂、棕榈油涨超 2%。跌幅方面，液化石油气 (LPG) 跌超 0.5%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 0.91%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 1.05%，中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 0.48%，中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.47%。

资金流向截至 15:42，国内期货主力合约资金流入方面，沪银 2510 流入 18.1 亿，沪深 300 2509 流入 14.67 亿，上证 50 2509 流入 9.5 亿；资金流出方面，多晶硅 2509 流出 7.22 亿，沪铜 2508 流出 5.68 亿，中证 1000 2509 流出 4.8 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:

今日铜低开高走日内震荡偏强,美联储独立性受挑战,联储理事沃勒表示美联储应在七月会议上将利率下调25个基点,美元指数下行。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,冰箱产销数据亮眼。整体来看,美联储争议引发美指的下跌,提振有色行情,国内上期所铜库存本周去化,现货升水走强,预计短期沪铜偏强震荡,需关注关税预期及美联储议息情况。

碳酸锂:

碳酸锂今日高开高走,上涨近3%。电池级碳酸锂均价6.665万元/吨,环比上一工作日上涨1700元/吨;工业级碳酸锂均价6.505万元/吨,环比上一工作日上涨1700元/吨。昨日受藏格矿业旗下格尔木藏格钾肥有限公司的停产通知的影响,市场情绪被点燃,碳酸锂盘面价格冲高,但由于其产能占比低,月产能仅为1200吨,对基本面的实际影响并不大,但近期盘面反弹主要系供应端预期偏紧,故盘面情绪主导有上涨。供给端,本期碳酸锂周度产能利用率为62%,较上周增加,6月产量为7.4万吨,环比增长8%,同比增幅达18%。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750美元/吨,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,由于交易的长协定价,整个下

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。



游还是以刚需补库为主,受价格上涨的波及并不多,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,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,情绪回稳后预计有回调。

尿素:

尿素今日盘面高开高走,午后行情小幅下挫,小幅收涨。上游工厂降价吸单,下游刚需低价补货,市场成交情况良好。基本面来看,目前尿素本周产量下跌,下周工厂多发复产,产量环比将提升。需求端,北方农业需求接近尾声,零星拿货。复合肥工厂开启秋季肥生产后,开工负荷开启小幅攀升,目前复合肥工厂氮肥拿货三成,后续依然有拿货预期,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,尿素内需疲软,出口支撑盘面上涨,预计短期震荡为主,市场等待新的驱动,关注消息面扰动。

沥青:

供应端,本周沥青开工率环比回升0.1个百分点至32.8%,较去年同期高了6.3个百分点,沥青开工率继续回升,但仍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涨跌互现,其中道路沥青开工率环比持平于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。本周华东炼厂间歇停产,加之高价抑制成交,出货量减少较多,全国出货量环比减少4.67%至24.9万吨,处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存环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,部分地区降雨再次增加,影响刚需。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

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。



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，近期原油价格上涨，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0.12个百分点至48.52%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.6个百分点至41.4%，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18日，裕龙石化五线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升至84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28%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。欧美传统出行旺季，经济数据超出预期，柴油价格走强，加之地缘局势扰动，原油价格上涨。供应上，新增产能镇海炼化4#6月投产，近期检修装置略有减少。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18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水平。PE下游开工率环比上升0.64个百分点至38.51%，农膜原料库存基本稳定，农膜仍在淡季，农膜订单小幅减少，但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。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。欧美传统出行旺季，经济数据超出预期，柴油价格走强，加之地缘局势扰动，原油价格上涨。供应上，新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投

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。



产,前期检修装置重启开车,近期塑料开工率略有上升。农膜进入淡季,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,备货意愿仍没有得到提振,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。

豆油:

今日豆油主力09合约开盘价8096元/吨,收盘价8160元/吨,收盘涨幅1.34%,全天在8076-8176元/吨区间窄幅震荡,接近6月8198元/吨价格高点,后续若能突破该关键阻力位,或将打开豆油价格上涨空间。供应端方面,这周国内油厂开工率和压榨量仍处高位,美豆目前生长较好,近期虽有偏干迹象,但天气总体有利于作物生长,大豆产量前景乐观,或将在秋季创下高位,抑制豆油价格上涨空间。四季度在中美贸易问题影响下美豆进口预期有限,豆油供应有收紧预期。需求端方面,近日由于受到伊拉克库尔德地区油田连续四日遭遇无人机袭击的影响,引发对原油供应中断的忧虑,国际油价上涨,有助于提振植物油作为可再生燃料原料的需求前景,或将提振豆油需求预期,推动豆油期货价格走强。印尼近期正在研究如何将生物柴油掺混比例提高至50%,相关研究预计年底完成,若成功推进,或将大幅增加印尼国内棕榈油消费,减少棕榈油出口供应,国际棕榈油价格上涨或将间接推升豆油价格。综合来看,豆油前期供大于求局势令现货基差趋弱,引发价格上行承压,近期国内供需并无明显变化,且部分库区豆油市场已有催提的现象,预期豆油基差可能延续弱势震荡格局,持续制约豆油价格上行。美国生物柴油政策逐步推进和天气变化是目前影响豆油供需格局变化的主要因素,后续需重点关注。

豆粕:

今日豆粕主力09合约开盘价3031元/吨,收盘价3056元/吨,收盘涨幅1.49%,全天在3023-3064元/吨区间窄幅震荡,盘中豆粕价格呈现单边震荡上行走势。供应端方面,现阶段美国良好的天气条件使得大豆作物状况持续改善,市场预期

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。



豆粕供应充足，从而间接压制了豆粕价格。国内豆粕库存高企，进口大豆到港量维持高位，但四季度进口订单缺口较大，为国内粕类期货市场带来抗跌支撑，中长期豆粕价格偏多看待，四季度大豆采购进度偏慢，若中美关系未缓和，再叠加天气炒作，豆粕可能继续走强。需求端方面，据 Mysteel 最新数据显示，本周豆粕表观消费量为 174.96 万吨，较上周增加 3.80 万吨，增幅 2.22%，同比去年增加 26.19 万吨，增幅 17.61%，豆粕消费需求增量。但根据农业农村部最新报告显示，为促进生猪生产稳定发展，后续将加快淘汰低产母猪和弱仔猪，适应性调整产能，促进供需均衡等工作的开展，养殖业或将减少对饲料的需求，叠加夏季高温天气的影响，预期畜禽采食量减少，豆粕消费需求随之减少。综合来看，目前豆粕供应充足，消费需求上升，且近段时间豆粕价格强势突破 3000 关口，短期或将延续偏强态势。后续需关注四季度大豆采购进度和养殖业开展调整产能的工作进程。。

焦煤:

焦煤今日高开高走，日内上涨超 2%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1040 元/吨，较上个交易日+10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 790 元/吨，较上个交易日+5 元/吨。基本面来看，蒙煤通关近日恢复，但发运前期，暂时进口数量增加并不明显，后续通关逐渐恢复正常后，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，而焦企及钢厂累库，库存向下传导，市场交投情绪好。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，同时月底仍有第二轮的提涨预期，且落地概率大。下游钢厂利润本期增加，生产积极性良好，铁水产量同样增加，下游淡季不淡，需求支撑行情上涨。整体来看，乌海环保加严助推情绪高涨，推升焦煤上行，后续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，印尼出口增税可能对进口成本产生影响，短期行情暂无悲观预期，目前以震荡偏强为主。

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。



螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约呈现“震荡偏强、冲高回落”态势，早盘开盘于 3135 元/吨，日内最高上探至 3177 元/吨，最低下探 3135 元/吨，最终收报 3147 元/吨，较昨日上涨 23 元/吨，涨幅+0.74%，日内成交量为 187.49 万手，较近期均值小幅收缩。螺纹钢供需两端延续走弱态势，螺纹钢产量、表需连续第二周下降，检修叠加转产，周度螺纹同比减少-7.6 万吨，供应收缩并降至低位，但品种吨钢利润较好，减产持续性有待跟踪。此外，螺纹需求延续季节性走弱，高频需求指标弱势下行，且依旧是近年来同期低位，近期工程到位资金情况处于低位，周度螺纹表需减少-15.33 万吨，继续承压钢价。目前来看，螺纹钢供需双弱格局未变，基本面延续季节性弱势，相对利好则是库存低位，厂库由增转降，社库由降转增，总库存仅增加+2.89 万吨，现实矛盾不大，叠加政策利好预期与原料强势带来成本支撑，钢材供需矛盾尚不突出，盘面拉涨引发的期现锁仓操作进一步收紧流动性，钢厂在手订单较好，预计此格局仍在延续。同时短期上游铁矿、双焦受到国内政策利多预期提振强势反弹，螺纹短线小幅企稳，短期内宏观乐观情绪叠加投机锁库持续，盘面仍有上涨动能，后续主力在 3000 大关之上逢回调短多或更有性价比，预计钢价延续震荡企稳态势，但需关注宏观乐观预期修正可能带来的回撤压力。

热卷:

今日热卷主力合约整体呈现出“冲高遇压，震荡偏强”的运行特征，早盘开盘后受黑色系板块联动及多头情绪推动，一度拉涨至 3342 元/吨，午后获利盘出逃，回落至 3321 元/吨收盘，较前一交易日上涨 30 元/吨，涨幅为+0.91%，日内成交量为 78.7 万手，环比增加 12%。供应端，减产动力不足，产量边际回升，热卷生产以高炉-连轧线为主，当前钢厂吨钢利润虽亏损，但未达“强制减产”阈值，且部分钢厂通过降本维持微利。周度数据显示，东北、华北钢厂检修结束，热卷产量环比增加+0.5%至 325 万吨，后续来看，中下旬北方部分钢厂或有检修安排，预计未来 2 周全国热卷产量存在回落空间，供应压力弱于螺纹钢。需求端，国内

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。



淡季疲软，出口边际回暖，美国制造业 PMI 回升至 52.3%，带动东南亚、中东热卷订单环比增加 12%，但美国对华 10%关税政策落地预期仍存，出口新接订单已现缩减，家电、汽车排产亦有所下滑，淡季刚需确有走弱倾向，中长期出口风险未消，市场对“出口回暖”仍持谨慎态度。库存端，下游取货积极性不高，库存去化节奏疲软，热卷社会库存达 288 万吨，同比增加+15%，周度去库仅 0.8 万吨，远低于往年同期水平，部分主流城市热卷库存数据发布，乐从、宁波库存仅小幅下降，沈阳、上海库存环比小幅累积，后续淡季“被动累库”风险仍存。综上，热卷基本面矛盾缓慢累积，受螺纹减产预期叠加近期成本走势趋强，热卷价格上有压力、下有强支撑，预计短期热卷主力合约区间震荡运行，上方压力 3350/吨。

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。