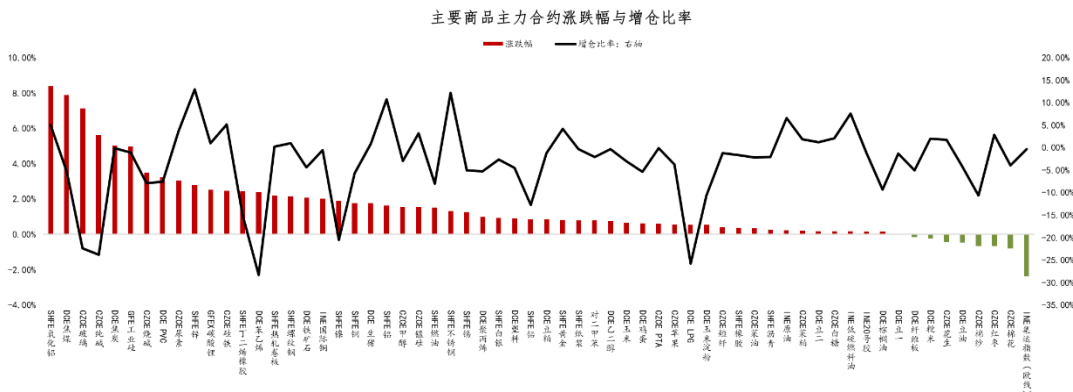




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 21 日

热点品种



焦煤：

焦煤今日高开高走，日内上涨近8%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1060元/吨，较上个交易日+20元/吨；蒙5#主焦原煤自提价796元/吨，较上个交易日+6元/吨。基本面来看，6月份焦煤进口数量环比增加，较上月增加172.15万吨，其中蒙煤进口增加36万吨。16日以来，蒙煤恢复通关数量，目前已回到正常通关水平。国内安全月检修复产并行，钢联数据显示，目前矿山产量及洗煤厂产量均环比修复，焦煤库存向下传导，矿山库存累库，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，焦煤交投情绪积极。今日焦炭二轮提涨，大约本周将落地，下游钢厂盈利尚可，铁水产量转为上涨，下游需求提振煤炭价格。7月18日，国新办发布会提到，要“实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布，让反内卷的宏观叙事得以继续发酵。周五夜盘市场情绪点燃，资金情绪旺盛，行情大幅波动，反内卷情绪炒作之下，盘面有超涨迹象，谨慎追涨。

豆油：

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。



今日豆油主力 09 合约开盘价 8156 元/吨, 收盘价 8092 元/吨, 收盘跌幅-0.47%, 全天在 8086-8180 元/吨区间窄幅震荡, 呈现震荡走弱走势, 收盘跌破 8100 元/吨关键心理关口, 叠加持仓量减少 22367 手, 短期多头动力不足。供应端方面, 上周油厂大豆实际压榨量为 230.55 万吨, 开机率为 64.81%, 大豆压榨量维持高位, 压榨厂豆油产量约为 43.8 万吨, 环比增加 0.44%, 豆油供应偏强。未来两周内美国中西部气温持续偏高、降雨偏少, 可能不利大豆生长, 或将影响后续大豆进口。需求端方面, 目前高温天气较多, 不利于豆油储存运输, 终端需求偏弱。百事可乐宣布减少豆油使用, 转而采用牛油果与橄榄油, 这一消息令市场担忧食品加工领域的豆油需求, 或将削弱后续豆油需求。美国生物燃料政策意味着更多的大豆可能被压榨以生产豆油作为原料, 预计提高生物柴油生产中的豆油用量。综合来看, 目前豆油供应宽松, 需求以刚需为主, 而后续市场担忧美国中西部高温天气可能威胁大豆生长, 叠加生物燃料政策提振豆油需求或将带动后续豆油价格上行, 中美贸易关系及生柴政策带动进口成本走高, 限制豆油下跌空间, 预期后续豆油价格震荡偏强运行。

期市综述

截止 7 月 21 日收盘, 国内期货主力合约大面积飘红, 氧化铝涨超 8%, 焦煤、玻璃涨超 7%, 纯碱、焦炭涨超 5%, 工业硅涨超 4%, 烧碱、PVC、多晶硅、尿素涨超 3%; 跌幅方面, 集运欧线跌超 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约涨 0.73%, 上证 50 股指期货 (IH) 主力合约涨 0.29%, 中证 500 股指期货 (IC) 主力合约涨 1.04%, 中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约涨 0.93%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.01%, 5 年期国债期货 (TF) 主力合约跌 0.05%, 10 年期国债期货 (T) 主力合约跌 0.05%, 30 年期国债期货 (TL) 主力合约跌 0.46%。

资金流向截至 07 月 21 日 15:18, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪金 2510 流入 22.24 亿, 中证 1000 2509 流入 15.55 亿, 中证 500 2509 流入 9.65 亿; 资金流出方面, 沪深 300 2509 流出 10.14 亿, 纯碱 2509 流出 9.48 亿, 玻璃 2509 流出 7.37 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：

今日沪铜高开高走震荡偏强，涨幅近 2%。7 月 18 日，国新办发布会表示，下一步将印发新一轮有色金属稳增长方案，注重供需两端协同发力。供给方面，截至 2025 年 7 月 18 日，现货粗炼费为 -43.16 美元/干吨，现货精炼费为 -4.31 美分/磅。冶炼厂粗炼费、精炼费本周均企稳回升，7 月一家冶炼企业有检修计划，涉及精炼产能 15 万吨，对精炼铜产量影响有限。SMM 预计 7 月国内电解铜产量环比增加 1.55 万吨，升幅为 1.37%。国际市场上，秘鲁抗议者解除封锁，持续两周以上的铜运输出口通道恢复。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%。下游处于相对淡季，虽价格下跌后报价升水走强，但交投情绪依然偏弱，终端工业产品如空调等均环比产量减少，下游按需跟进，市场观望情绪浓厚。综合来看，自 232 铜关税落地后，行情走弱，市场可流通货源增加，现货升水走弱，市场交投情绪低价跟进后转为谨慎，预计后续铜虹吸转入尾声，铜库存将累积增多，基本面相对前期偏紧压力有所缓解，美联储议息的博弈干扰铜价的波动，国内反内卷举措促进供给端改革，支撑与压力并行，铜价震荡波动为主，短期偏强。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，上涨近 3%。电池级碳酸锂均价 6.8 万元/吨，环比上一工作日上涨 1350 元/吨；工业级碳酸锂 6.585-6.685 万元/吨，均价 6.635 万元/吨，环比上一工作日上涨 1300 元/吨。供给端，本期碳酸锂周度产能利用率为 62.7%，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%。目前库存端压力有消化，但库存依然处于高位状态。锂辉石价格继续报价上移至 765 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，市场情绪有所改善，拿货有增加，七月电池材料厂开工负荷有增加，终端新能源

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。



汽车受宏观政策提振，消费数据有向上拉动的趋势。反内卷措施继续发酵，碳酸锂基本面尚未完全扭转，但情绪已有改善，市场拿货增加，综合来看，碳酸锂大幅反弹，行情由情绪主导，市场对供给端保持偏紧预期，目前偏离基本面，虽依然维持偏强格局，但情绪回稳后预计有回调。

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。美国消费者信心指数连续第二个月反弹，创下五个月新高。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，欧盟对俄罗斯石油产品的最终制裁方案是欧盟首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限至 47.6 美元等，但对于俄罗斯原油精炼产品的进口给予了 6 个月的过渡期，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游仍处于旺季，伊拉克库尔德地区产量受损，预计近期原油价格偏强震荡，上方空间受限于 OPEC+ 实际产量加速恢复。

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 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%。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。上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，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 21 日，新增金能化学一线等检修装置，PP 企业开工率下降至 83%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至 27%左右。近期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。原油价格小幅上涨。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，不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰 20 年落后装置，叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期 PP 偏强震荡，建议转为逢低做多，或者 09-01 反套。

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21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。近期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。原油价格小幅上涨。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。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，不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期塑料偏强震荡，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

PVC：

上游电石价格多数地区稳定。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。氯碱综合利润修复，PVC开工率上周有所增加。同时万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，煤炭价格持续上涨，但电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。不过最新工信部提到新一轮十大重点

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。



行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期PVC偏强震荡，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

豆粕：

今日豆粕主力09合约开盘价3060元/吨，收盘价3069元/吨，收盘涨幅0.85%，全天在3046-3070元/吨区间窄幅震荡，日内价格下跌至3046元/吨后反弹至开盘价之上，盘中豆粕价格收盘价趋近于最高价，今日呈现微弱多头优势。结合持仓量减少21481手来看，价格上涨而持仓量减少，资金做空，市场资金流出，卖盘压力增加、市场流动性减弱，后续豆粕价格上涨持续性存疑，或将呈现震荡偏强走势。供应端方面，上周压榨厂开机率环比增加4%，压榨厂产量约为182.13万吨，环比上涨0.44%，豆粕供应宽松。压榨厂豆粕库存99.84万吨，环比增加12.66%，大豆压榨量维持高位，豆粕市场累库压力仍在释放。美国大豆价格连续回升推动大豆进口成本上涨，提振油厂挺粕动力。需求端方面，上周豆粕成交量为51.32万吨，环比增加7.12%，但表观消费量为170.91万吨，环比下降-2.31%，豆粕饲料企业物理库存天数环比上涨4.29%，终端豆粕消费需求逐渐转为刚需为主。综合来看，今日豆粕小幅上涨，在供应宽松背景下后续豆粕涨幅受限。尽管美国加征关税引发市场担忧，但近期美印签订贸易协议、以及对华关税暂停期可能延长等迹象，有助于改善贸易关系预期，为美豆出口带来希望并提振市场情绪。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力2510合约开盘价3159元，截至收盘报3224元，较上一交易日上涨68元，涨幅为2.15%，多头意愿仍然较为强烈，近几个交易日拉升意愿明显上扬。首先从盘面短期走势来看，今日高开高走，基本盘面表现上行的趋势，大幅拉升表明市场上行意愿，同时30分钟MACD指标顶背离信号显现，短期有回调风险，但日线趋势强度指标偏强，价格已突破市场3230元的压力位，上摸3240-3260元的压力位区间；而盘面长期走势来看，螺纹钢自6月份创新低以来，主要表现为震荡上升趋势，目前3230元附近压力位已破，且3160元

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。



附近支撑意愿坚挺，上方 3260 元仍存在压力位，总体来说低位回调态势明显，120 日均线平缓抬头，长期拉升意愿并不明朗，需警惕关注市场价格的大幅波动。其次从供需基本端来看，供给端，7 月长流程钢厂螺纹日均产量环比小降 2.2%，短流程钢厂因效益问题，开工率维持中低位；需求端，7-8 月处于高温多雨的季节性需求淡季，工地施工进度受限，整体成交表现平淡；库存端，杭州、北京等地螺纹库存较上周有所增加；进出口方面数据暂无明显变动。结合上述情况分析，又逢市场情绪回暖，雅鲁藏布江大坝开工，料将短期内螺纹钢的需求大幅上升，消化库存速率大幅上升，刺激短期价格上涨，可考虑在 3220 元附近轻仓做多，若支撑位力量坚挺，无破位迹象，则可长期逢低做多。

热卷：

今日热卷主力 2510 合约开盘价 3323 元，截至收盘报 3394 元，较昨日上涨 73 元，涨幅为 2.20%，多头意愿较为强烈。首先从盘面短期走势来看，5 日均线和 10 日均线均明显表现出上行态势，技术面呈现拉升上浮格局，关键阻力位 3342 元已破，创 120 日内新高，目前支撑位处于 3310-3320 元的区间，上方压力区间为 3400-3420 元；而盘面长期走势来看，热卷自 6 月份创新低以来，主要表现为震荡上升趋势，目前 3342 元压力位已破，且 3310-3330 元附近承接意愿坚挺，但在铁合金品种的长期下跌趋势过程中，上方压力位不止一处，总体来说低位回涨态势明朗，但也需警惕回调，关注市场价格波动风险。其次从供需基本端来看，供给端，受反内卷政策影响，钢铁行业整合加速，部分低效产能淘汰预期增强，短期虽仅部分钢厂因铁矿石价格周涨 3.5% 而小幅减产，产量降 5 万吨至 328 万吨，但整体供应仍处高位；需求端，伴随雅鲁藏布江大坝项目开工，该世纪工程预估钢材需求近 400 万吨，将在中长期刺激热卷需求。当下，尽管政策面刺激使部分贸易商补库，周度表需环比降幅收窄至 1.86 万吨，但终端制造业订单仍未明显改善，汽车板采购维持刚需；库存端，库存延续去化，总库减 1.09 万吨，显示供需关系有所改善。综合考量，建议关注 3350 元附近的支撑，若有效站稳可轻仓试多，若突破 3420 元可考虑加仓做多；如跌破 3320 元可考虑反手短空。

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：

今日盘面跳空高开，日内偏强震荡。周末以来，现货价格稳中上扬，受市场情绪影响及期货盘面的影响下，部分工厂出现限收停收的情况。基本面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至20万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，本周产量将有小幅增加。需求端，北方玉米追肥已至尾声，预计月底前将收尾。三聚氰胺等工业需求由于下游终端开工低位，天气限制生产，对尿素需求季节性环比走弱。目前复合肥工厂秋季肥生产销售的初级阶段，开工负荷变动幅度小，目前对原料尿素采购约在三成左右，目前订单以预收款为主，厂内成品库存大幅累积，对尿素需求弹性大，预计短期有高价抵触情绪。库存继续去化，主要系出口集港，由于农需即将收尾，主交割区库存也有累积，但整体库存去化同样支撑尿素行情。整体来说，上周尿素内需不足，拖累价格下调，周五反内卷举措继续发酵，尿素老旧装置占比高，市场对去产能预期增加，刺激资金情绪，多头进场今日大幅上涨，但基本面目前暂无明显改善，出口集港陆续进行，上下支撑压力博弈，行情震荡偏强，行情超涨，警惕回调。

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。