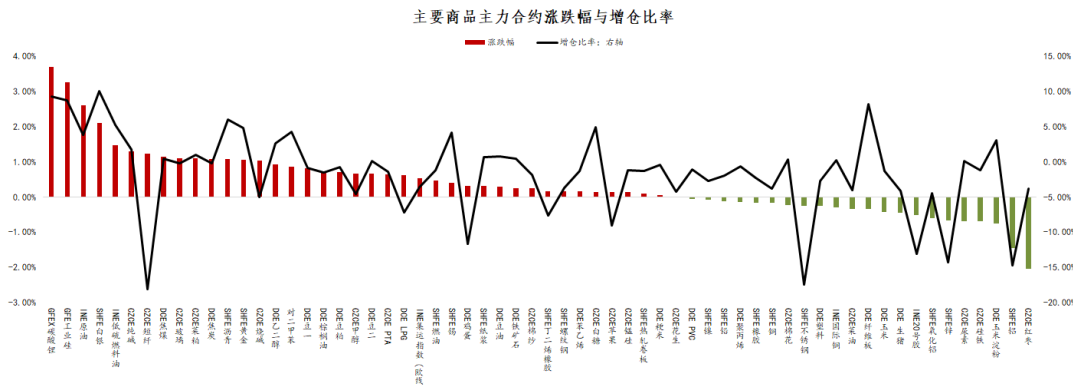




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 14 日

热点品种



碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，涨幅近4%。电池级碳酸锂均价6.465万元/吨，环比上一工作日上涨900元/吨；工业级碳酸锂均价6.305万元/吨，环比上一工作日上涨900元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。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，但今日期货盘面情绪高涨，市场上行接近4%。行情偏离基本面逻辑，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。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，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，期货盘面上涨依然由于国内的反内卷举措，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。

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：

今日盘面跳空低开，日内震荡走弱。周末以来，现货价格稳中小涨，主要受上期货偏强的影响，下游拿货以农需补货为主。周末以来，尿素行情价格下移，新单收单不畅。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，下游有效需求仅刚需为主，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，上周印度招标价格高于预期提振国内行情，出口配额传言不断将行情推升至高位，但国内供需依旧维持宽松，无法支撑高位价格，盘面价格回落。目前出口订单依然在执行，后续配额问题可能将继续发酵，行情难有深跌。

期市综述

截止7月14日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。碳酸锂、工业硅涨超3%，SC原油、沪银涨超2%。跌幅方面，红枣跌超2%，沪铝跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.33%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.50%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.30%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.30%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，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0.08%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.18%。

资金流向截至07月14日15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2510流入24.02亿，沪银2510流入20.28亿，碳酸锂2509流入5.85亿；资金流出方面，中证1000 2509流出42.35亿，中证500 2507流出38.14亿，沪深300 2509流出24.41亿。

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：

今日铜低开高走震荡下移，宏观方面，本周美联储降息及美国关税政策影响铜价行情，一方面，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。另外鲍威尔在美联储的任职受热议，美联储独立性受质疑，市场对美元下跌存预期。国内反内卷措施火热，供给侧改革促使大宗商品反弹，中国6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨；核心CPI继续回升，同比上涨0.7%，创14个月新高。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，本周沪铜价格下挫，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，供应端同样压力有缓解，行情承压，后续美联储降息预期依然存变动，若美联储独立性缺失，美元或下行，届时将支撑行情，国外铜矿端偏紧预期尚未扭转，铜下行空间有限。

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

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。



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。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，加上美国或将制裁俄罗斯原油，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

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。



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 14 日，中原石化一线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 26.5%左右。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。IEA 调高了 2025 年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，加上美国或将制裁俄罗斯原油，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 14 日，新增中化泉州等检修装置，塑料开工率下降至 83%左右，目前开工率处于中性偏低水平。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位水平。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 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。IEA 调高了 2025 年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，加上美

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。



国或将制裁俄罗斯原油，原油价格上涨。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。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 月上旬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 1-5 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。

豆油:

今日豆油主力 09 合约早盘开盘价 7986 元/吨，收盘价 7994 元/吨，收盘涨幅 0.30%，盘中最低触及 7958 元/吨，最高达到 8026 元/吨，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，周五 CBOT 大豆期货下跌，基准合约收低 0.6%，主要原因是中西部地区天气条件良好，提振大

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。



豆丰产预期，美国大豆期末库存上调，全球大豆产量预计延续增势，供给维持宽松格局。国内7月大豆供应充足，油厂开机率升至同期高位，豆油现货供应整体宽松。需求端方面，据SPPOMA数据显示，2025年7月1-10日马来西亚棕榈油单产增加35.43%，出油率减少0.02%，产量增加35.28%，其价格或将因供应充裕而下降，使得棕榈油相比豆油更具价格优势，豆油替代效应减弱，需求承压。此外，受高温天气影响，豆制品保质期缩短，消费需求减弱。中长期来看，美国农业部调高美国豆油在生物燃料行业的需求预期，国际原油走强，为豆油提供支撑，且美国近期通过的预算法案中，通过州级生物燃料配额和联邦452清洁燃料生产税收抵免提供的额外激励措施或将进一步提振豆油在生物燃料中的使用前景。综合来看，现阶段豆油供应充足，受天气与替代品影响需求承压，后续北半球大豆进入生长关键期，国际大豆价格将随着主产区天气震荡运行，需关注大豆主产区天气气候变化。中长期来看，美国豆油市场出现较大变动，生物燃料需求激增，或将影响豆油后续价格走势，且USDA预期美豆出口目标将保持对中国市场较强的依赖性，中美下阶段磋商结果会对美豆有直接影响，需要关注关税贸易谈判动向。

豆粕：

今日豆粕主力09合约开盘价2976元/吨，收盘价2992元/吨，收盘涨幅0.71%，最低触及2961元/吨，最高达到2995元/吨，盘中豆粕价格呈现震荡偏强的走势，市场情绪整体谨慎但略有回暖。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2979元/吨颈线，后续需关注是否能突破3000元/吨压力线，若多头不能跟进，市场或将难以突破底部区间，豆粕价格或底部震荡延续。供应端方面，根据Mysteel农产品调查情况显示，7月5日至7月11日油厂大豆实际压榨量229.54万吨，开机率为64.52%，较预估低5.63万吨，预计7月12日至7月18日国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计238.03万吨，开机率为66.91%，豆粕供应较上周有所增加。需求端方面，据Wind数据显示，截至7月11日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利133.87元/头，较前一周盈利119.72元/头有所上升，外购仔猪养殖利润为盈利31.6元/头，前一周为亏损

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。



26.26 元/头，生猪养殖利润上涨或将推动养殖户增加生猪养殖，预期后续养殖行业或将增加对豆粕的需求，而当前豆粕下游补库减弱，现货价格继续维持震荡。综合来看，国内豆粕现货处于累库阶段，部分油厂胀库催提，后续豆粕需求或将跟随生猪养殖利润上涨而增加。中长期来看，美豆种植面积减幅，后续市场或将聚焦天气炒作情况，且中美关税将继续发酵，暂时观望。

螺纹钢：

今日盘面呈现“冲高回落、震荡收涨”格局，早盘开盘 3133 元/吨，日内最高 3143 元/吨，最低 3122 元 / 吨，收盘于 3138 元/吨，涨幅 0.16%，成交量 116.46 万手。供给端，减产预期升温，但实际落地幅度有限，山西等地钢厂接到限产通知，北方高炉开工率小幅下降，日均铁水产量下破 240 万吨，螺纹钢产量减少 4.42 万吨，螺纹钢周度产量也随之回落至 216 万吨。尽管近期双焦价格有所反弹、铁矿石突破 760 元/吨，成本支撑增强，钢厂利润虽处承压区间，但主动减产意愿弱，供给收缩幅度未达市场预期。需求端，淡季韧性犹存，但下行压力渐显，建筑钢材终端需求进入传统淡季，全国建筑钢材日均成交量回落至 10 万吨以下，螺纹钢减少 3.37 万吨，但周度表观消费量仍维持 220 万吨以上，贸易商囤货需求阶段性支撑成交量。南方高温、降雨天气持续，工地施工进度放缓，叠加特朗普关税政策仍存不确定性，市场担忧出口订单流失以及国内市场因东南亚钢材回流导致竞争加剧，中长期看需求预期或将承压。库存端，社库持续去库，合计去库 4.8 万吨，库存整体处于同年低位。成本端，焦煤因煤矿安检升级、焦炭因第四轮提降落地后博弈加剧，叠加铁矿石巴西矿难传闻、钢厂补库驱动下，今日双焦铁矿延续反弹，钢价底部支撑短期较为坚实，但原料涨价或压缩钢厂利润，间接累积钢厂减产意愿。国内政策方面，“城市更新”政策加码、“反内卷”限产预期下，能够在短期继续提振市场对供给收缩的乐观预期。海外方面，特朗普政府拟对 24 国加征 20%~50%关税，含钢铁制品，虽直接影响出口规模有限，但关税对于全球需求收缩所导致的大宗商品情绪降温的市场预期值得关注。总之，短期市场情绪在供给侧改革减量预期提振下明显回暖，不过钢材需求受季节性因素

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。



影响较大，预计在供需走弱预期下钢价持续反弹力度有限，盘面或将延续震荡走势，留意期现基差修复情况。

热卷：

今日热卷盘面呈现“冲高遇阻，窄幅震荡收涨”走势，早盘开盘于 3266 元/吨，最高触及 3281 元/吨，最低下探 3260 元/吨，收盘 3276 元/吨，日内涨幅为 0.09%，成交量 58.8 万手，持仓量 158 万手。供给端，检修收缩，供应压力边际回升，本周热卷检修影响量环比减少，预计降至 12 万吨以内，在利润修复情况驱动以及热卷供给收缩缺乏强政策支撑，供应端弹性更弱，周度产量有望回升至 325 万吨以上。库存方面，厂库向社库转移，上周热卷社库周度新增 4.3 万吨，终端需求淡季特征显著，贸易商囤货意愿低迷，库存去化节奏缓慢，进一步压制价格向上弹性。需求端，工业淡季叠加出口承压，现实需求延续疲软，终端采购以“刚需补库”为主，热轧卷板减少 1.86 万吨，周度表观消费量维持在 180 万吨以下，远低于旺季 220 万吨水平，且短期内缺乏持续上行动力。成本端，双焦、铁矿等原料反弹形成底部托底。特朗普政府关税政策虽对热卷出口影响有限，后续可能对市场“大宗商品风险偏好回落”压制热卷估值，加剧价格震荡。综上，盘面短期重回跌势概率较低，预计热卷短期或将以区间震荡为主，建议密切跟踪热卷周度产量、库存数据、工业订单 PMI 以及关税政策细则变化。

焦煤：

焦煤今日低开高走，日内走强。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 980 元/吨，较上个交易日+10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 757/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本周继续复产。受蒙煤进口量缩量影响，供应压力有缓解。市场受“反内卷”举措影响较大，供给侧改革预期下，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，部分矿山出现预售现象，库存向下传导，焦企焦煤库存

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。



大幅增加。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，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。