

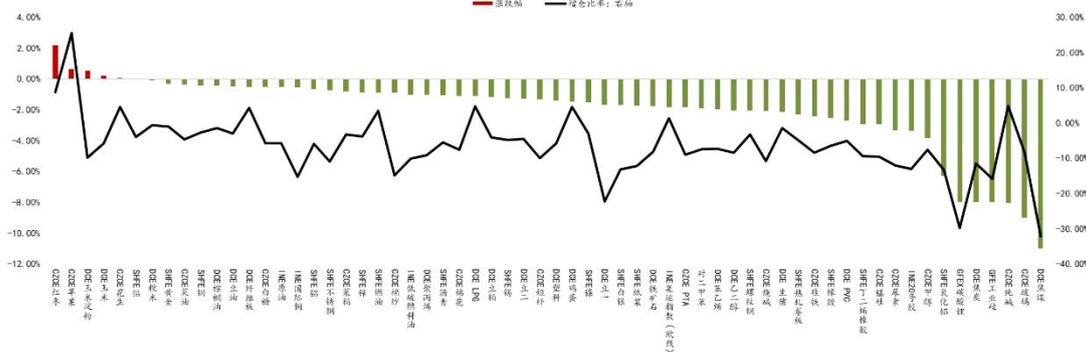


冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月28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 合约开盘价 8160 元/吨，收盘价 8120 元/吨，收盘小幅下跌 -0.49%，全天在 8062-8160 元/吨区间震荡，整体呈现冲高回落窄幅震荡态势，早盘试探 8160 压力位后震荡走低，尾盘收于日内中低位，已连续 3 日维持在 8050-8160 区间震荡，叠加 MACD 指标红柱连续缩短，DIF 与 DEA 在零轴上方趋平，上涨动能减弱，短期或将面临调整压力。供应端方面，美豆目前生长较好，未来一周美豆主产区天气良好，仍存在部分降雨，利于大豆作物生长。国内大豆压榨量较高，上周压榨厂豆油产量约为 38 万吨，虽环比减少了 2.04%，但库存豆油库存仍保持持续攀升态势，供给压力下缺少反弹主动性。需求端方面，国内油脂消费淡季，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，豆油库存处于累库态势。综合来看，目前国内大豆压榨较高，豆油短期盘面缺乏明显驱动，不过豆油下方支撑较强，预计维持震荡运行，可考虑逢低试多。8 月将进入美豆结荚的关键生长期，还需重点关注 8 月美国中西部的天气情况及美欧贸易谈判进展。

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。



焦煤：

焦煤今日高开低走，日内下挫，触及跌停。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1170 元/吨，较上个交易日+20 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 1041 元/吨，较上个交易日+45 元/吨。基本面来看，蒙煤日通关数量维持高位，国内焦煤矿山产量增加而洗煤厂产量下降，整体供应端变动幅度不大，此前受反内卷举措的情绪影响，市场对煤矿端生产普遍持有偏紧预期，库存端，焦煤库存向下传导，港口库存及矿山库存去化，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，焦煤交投情绪积极。上周焦炭三轮提涨落地，本周四轮提涨将继续，下游钢厂利润攀升，钢厂开工负荷维持高位，下游受市场情绪波及影响，补货积极，下游走货顺畅。整体来说，本轮行情大幅反弹主要系供应改革反内卷的强预期及水电工程的硬需求拉涨行情，大商所采取风控措施，行情降温，后续国内依然有重要会议举行，反内卷尚未结束，关注是否有政策的提振，盘面波动率高位，谨慎操作为宜。

期市综述

截止 7 月 28 日收盘，国内期货主力合约大面积下跌，6 个期货品种封跌停板。红枣涨超 2%，苹果、淀粉涨近 1%；跌幅方面，焦煤跌 11%，玻璃跌 9%，纯碱、工业硅、焦炭、碳酸锂跌 8%，氧化铝跌超 6%，多晶硅跌超 5%，甲醇、20 号胶、尿素跌超 3%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.16%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.36%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.09%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.04%。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 0.55%。

资金流向截至 07 月 28 日 15:12，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2509 流入 23.52 亿，锰硅 2509 流入 5.35 亿，苹果 2510 流入 5.31 亿；资金流出方面，焦煤 2509 流出 26.66 亿，碳酸锂 2509 流出 23.74 亿，沪银 2510 流出 23.68 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：

今日盘面低开低走承压运行，截至2025年6月，铜矿石及其精矿进口数据234.97万吨，环比上月减少4.5万吨左右，预计后续铜关税落地后，铜精矿或向国内转移增多，届时预计铜精矿将增多。随着铜精矿进口数量的下降，及国内冶炼厂高开工负荷，精铜矿库存数据持续去化。TC/RC费用依然处于负值，但已经止跌回稳，冶炼厂暂时没有大幅检修，7月预计一家冶炼厂有检修计划，长协TC/RC敲定为0.0美元/干吨及0.0美分/磅，目前冶炼厂仍能依靠硫酸等副产品弥补亏损，且冶炼厂大多有原料端储备，故目前生产积极性尚可，集中检修季预计在三季度或原料库存大幅去化之后。国内反内卷情绪持续发酵，反内卷政策利于铜冶炼厂产能出清，改善冶炼厂目前盈利状况。截至2025年6月，铜表观消费量为137.05万吨，处于历史同期的高位水平，今年以来，铜表观消费量一直处于高位状态，中国精炼铜消费量预计2025年增约2%，2026年增约0.8%。但后续受全国贸易格局不确定性的影响，及美国50%铜关税的影响，铜消费结构可能有改变，影响铜表观消费量。综合来看，目前海外关税即将于本周五落地，同时实施50%的铜关税，美联储7月降级落空，市场关注9月降息，海外宏观目前处于观望博弈阶段，国内政策发力，反内卷举措及水电工程同时发力，基本面维持紧平衡状态，库存低位下支撑沪铜行情，虽铜价高位抑制铜价升水走强，但供给端的偏紧预期托底，预计铜价高位震荡为主，需关注下月初关税具体落地情况。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，触及跌停。电池级碳酸锂均价7.39万元/吨，环比上一工作日上午上涨1000元/吨；工业级碳酸锂均价7.17万元/吨，环比上一工作日上午上涨1000元/吨。基本上，碳酸锂周度产能利用率为62.2%，较上周减少0.5%，6月产量为7.4万吨，环比增长8%，同比增幅达18%。锂辉石价格震荡偏强，支撑碳酸锂下方价格。上周矿山消息扰动，市场对供应端有偏紧预期，若消息验证，

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。



碳酸锂供应端宽松的状态将有缓解，目前碳酸锂库存依然偏高，制约上行空间。广期所采取风控措施，市场情绪降温，现货成交情况一般，整体来看，反内卷举措尚未结束，市场情绪虽降温但暂未退潮，后续仍需关注锂盐厂及矿端的具体产能产量的情况，谨慎操作。

原油：

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报告显示美国原油去库幅度超预期，只是精炼油超预期累库，整体油品库存有所减少，美国汽油价格有所回落。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。特朗普宣布与日本、欧盟等国达成贸易协议，中国将于7月27日至30日在瑞典与美方举行经贸会谈，关注美国与其他国家的贸易谈判。IEA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，预计近期原油价格震荡运行。关注OPEC+关于9月份的原油产量政策。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落4.0个百分点至28.8%，较去年同期高了4.0个百分点，沥青开工率转而回落，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8月份国内沥青预计排产241.3万吨，环比减少12.9万吨，减幅为5.1%，同比增加35.3万吨，增幅为17.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨2个百分点至27.0%，只是仍处于近年同期偏低水平，受到资金和降雨高温制约。上周，华北地区集中交付前期合同，出货量增加较多，全

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。



国出货量环比增加 8.03%至 26.9 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比转而回落，仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将增加沥青原料供给。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，近期原油价格震荡，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 年落后装置等政策更加利于远月预期，对于近月实际影响有限，本周新疆美汇特等炼厂将复产，降雨影响减少，预计近期沥青震荡运行。

PP:

PP 下游开工率环比回落 0.07 个百分点至 48.45%，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 41.2%，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 25 日，新增浙江石化四线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 84%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 29%左右。近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，原油价格震荡，但由于国家能源局针对山西、内蒙古等 8 个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。供应上，新增产能镇海炼化 4#6 月投产，近期检修装置略有增加。南方降雨高温季节到来，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，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，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前塑料产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，预计近期 PP 震荡下行，建议多单离场，或者继续 09-01 反套。

塑料:

7 月 28 日，大庆石化 LLDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 88%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.09 个百分点至 38.42%，农膜仍在淡季，农膜原料库存和农膜订单略有减少，包装膜订单也略有减少，整体

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。



PE 下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，原油价格震荡，但由于国家能源局针对山西、内蒙古等 8 个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。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，南方降雨高温季节到来，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，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，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前塑料产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，预计近期塑料震荡下行，建议多单离场，或者继续 09-01 反套。

PVC:

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC 开工率环比减少 0.80 个百分点至 76.79%，PVC 开工率转而回落，但仍在近年同期偏高水平。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，不过印度宣布将反倾销税延迟至 9 月 25 日公布，或将刺激中国 PVC 抢出口。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回升，但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 开工率上周有所回落，但仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。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，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前 PVC 产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，叠加近日宏观情绪转弱，预计近期 PVC 震荡下行，建议多单离场，或者继续 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。



豆粕：

今日豆粕主力 09 合约开盘价 3017 元/吨，收盘价 2990 元/吨，单日下跌 27 元/吨，收盘跌幅-1.16%，全天在 2984-3023 元/吨区间震荡，整体呈现震荡走弱态势，盘中反弹未能站稳 3020 压力位，空头主导盘面，且日内跌破 3000 关口，技术形态转弱。供应端方面，上周我国压榨厂开机率有所下降，豆粕产量约为 175 万吨，环比减少了 4.1%，但国内进口大豆充足油厂压榨数量仍维持高位，豆粕产量远超终端饲料养殖企业的拿货需求导致累库持续，供应宽松令豆粕价格继续承压。需求端方面，中国农业部表示，中国将适当削减生猪产量并持续推进豆粕减量替代，寻找饲料中豆粕替代品，豆粕价格后期或因需求预期转弱及技术性回调下跌。成本端方面，美盘大豆偏弱运行削弱成本端对市场的支撑，制约压榨厂的挺粕动力。综合来看，上周国内豆粕现货延续供需宽松趋势，油厂豆粕持续累库，催提压力下提货量小幅增加，预期豆粕价格继续震荡偏弱运行，本周的中美贸易谈判或将取得积极成果令四季度订单恢复，后续则需关注进口大豆成本及油厂压榨情况。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力 2510 合约开盘价 3352 元，截至收盘报 3248 元，跌幅为 2.05%，日内大幅下跌，分时图呈现震荡下行，成交量有一定波动，反映多空博弈激烈。首先从盘面短期走势看，今日日线级别虽前期有反弹，但今日回调使短期趋势偏空；而从盘面长期走势看，螺纹钢自触及 2912 元冰点以来，回调趋势短期结束，主要趋势为回落调整，放量下跌，但有利于维稳螺纹钢的长期上升态势，回踩缺口，但也需警惕关注市场价格的大幅波动。其次从供需基本端来看，房地产新开工数据未达预期，基建增量释放缓慢，再者现货端，据 SMM 数据，螺纹钢社会库存小幅累积，终端需求因高温等因素仍显疲软，而铁矿石等原料价格震荡走弱，成本支撑不足。结合上述行情，建议短期投机者宜逢高做空，严格设止损；套保企业可逢反弹逐步建立卖出套保仓位。关注晚间宏观数据及钢厂减产动态，防范波动风险。

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 2510 合约开盘价 3506 元，截至收盘报 3397 元，跌幅为 2.30%，盘面高开走空回落，走势跌宕，分时图显示价格开盘冲高后回落，伴随持仓量下降、成交量波动，反映多空分歧加剧。首先从盘面短期走势看，日线级别，虽前期有反弹趋势，但今日大幅下挫，短期均线拐头，MACD 红柱缩短，上行动能减弱，短期逢高做空；而盘面长期走势看，热卷自触及 3026 元冰点以来，震荡上行趋势未破，总体来说，其低位回涨态势受政策预期及市场情绪影响而表现的较为猛烈，目前情绪回落与价格的放量下跌符合预期，但更需持续关注市场价格波动风险。其次从供需基本端来看，铁矿石、焦炭价格震荡走弱，成本支撑不足，房地产新开工数据疲软，基建项目推进速度未达预期，对热卷需求拉动有限；而现货端，据 SMM 数据，热卷社会库存小幅累积，下游汽车、家电行业需求因传统淡季及市场观望情绪，采购节奏放缓。综合考量，建议短期投机者可逢反弹试空，止损参考日内反弹高点；产业套保企业，若有库存压力，可逢高逐步增加卖出套保仓位。

尿素：

尿素今日盘面低开低走，尾盘跌幅超 3%。上游工厂报价周末以来呈下行趋势，市场活跃度不高。基本面来看，尿素供应充足，日产维持高位，预计本月产量将继续有减弱，宽松格局尚未扭转，需求端，农需继续走弱，玉米肥目前已至尾声，下游需求以复合肥工厂刚需托底，秋季肥开启生产以来，开工负荷开启攀升，原料端逢低补库为主，国内内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化幅度减缓，主交割地区工厂库存增加，反映终端需求不畅。上周受反内卷举措的影响，国内大宗商品呈现不同程度的上扬，尿素同样上涨至高位，后交易所多发限产等风险措施，行情降温，焦煤等夜盘大幅回落，今日尿素跳空低开，行情下挫，基本面目前偏弱，但宏观情绪反复，行情或有回弹，中期偏弱震荡。

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。



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。