



尿素:

今日尿素价格日内高开低走，午后价格下跌明显，收跌近2%。昨日市场下调价格后收单有好转，价格小幅调涨，但今日期货下跌，预计市场情绪继续转弱为主。基本面来看，供应端山西天泽及安徽临泉临检，日产下降，但目前多个统计口径尿素日产均位于20万吨左右，限制盘面上方空间。需求端，盘面价格连连下降，市场情绪随之冷淡。小麦收麦尚未结束，农需不温不火，农业经销商零星拿货，未集中进行补货。复合肥工厂灵活排产，夏季肥收尾阶段以库存去化为主，开工负荷偏低。库存被动累库主动累库并行，需求疲弱叠加出口检验等待下，库存同比偏高。小麦收割结束后，预计农需将增加，但对尿素支撑力度有限，无法削弱供需过剩的核心逻辑，目前价格偏低，行情或有反弹，反弹强度继续关注出口动态。

期市综述

截止6月10日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。铝合金涨超4%，苯乙烯(EB)涨超2%。跌幅方面，不锈钢(SS)、沪锌、尿素、沪镍跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.69%，上证50股指期货(IH)主力合约跌0.53%，中证500股指期货(IC)主力合约跌0.88%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.89%。2年期国债期货(TS)主力合约持平，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.01%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.01%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.07%。

资金流向截至15:23，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2507流入4.97亿，不锈钢2508流入3.49亿，中证1000 2506流入3.03亿；资金流出方面，沪深300 2506流出23.03亿，中证500 2506流出18.05亿，沪银2508流出9.94亿。

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

铜:

沪铜日内震荡偏强,花旗银行将美联储降息预期推迟两个月,并预测今年将降息75个基点,5月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.1%,降幅与上月相同;扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%,涨幅比上月扩大0.1个百分点。供给端,精铜矿港口库存大幅去化,铜原料端供应趋紧,截至2025年6月9日,现货粗炼费为-42.9美元/千吨,现货精炼费为-4.28美分/磅,铜精矿目前供应紧缺,叠加冶炼厂亏损加深,冶炼厂面临减量减产风险。同时库存端,由于钢铁关税的影响,其他地区铜库存去化,带来供应端紧缺的加深。需求端,截至2025年4月,电解铜表观消费128.27万吨,相比上月涨跌-8.97万吨,涨跌幅-6.54%。进入需求淡季阶段,表观消费量减少,5月预计继续处于下降周期内。PMI等主要指标回升向好,我国经济总体产出保持扩张,但下游铜箔、铜管等开工率均环比出现下降,下游终端虽有韧性,但对铜向上传导力度不足,需求依然是制约铜价上涨的重要原因。整体来说,目前库存偏低依然是支撑铜价上升的主要原因,关税政策的预期带动全球铜贸易的流转,铜目前震荡偏强为主,关注关税预期影响下的库存变化。

碳酸锂:

今日碳酸锂低开低走,上午震荡上行尾盘小幅收涨。电池级碳酸锂均价6.035万元/吨,环比+100元/吨;工业级碳酸锂均价5.875万元/吨,环比+100元/吨。碳酸锂现货重心近日有上行,下游采购意愿表现为转好,但整体拿货依然谨慎,大多数企业低库存下随用所采,对锂价没有大幅支撑强度。代工厂逐渐复工,云母及盐湖原料制锂环比继续增加,六月产量预期向上,基本面情况依然是过剩格局,需求端难以支撑价格上行,目前盘面价格于6万附近震荡波动,估值偏低情况下,有反弹趋势,空单可适量止盈离场,反弹做空布局。

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。



沥青:

供应端, 上周沥青开工率环比回升 3.6 个百分点至 31.3%, 较去年同期高了 7.1 个百分点, 沥青开工率转而回升, 升至近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据, 6 月份地炼预计排产 130.9 万吨, 环比增加 6.5 万吨, 增幅为 5.2%, 同比增加 37 万吨, 增幅为 39.3%。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下降 0.4 个百分点至 25.6%, 仍处于近年同期最低水平, 受到资金制约。上周华南地区汽运及船运出货顺畅, 出货量增加较多, 全国出货量环比增加 14.31% 至 29.56 万吨, 升至中性水平。沥青炼厂库存存货比上周环比继续回落, 仍处于近年来同期的最低位, 南方仍有降雨间歇影响, 资金仍受制约, 北方需求表现尚可。近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁, 近日伊朗表示保留铀浓缩的能力, 伊朗核协议签署不如此前乐观。关注美国对伊朗原油的制裁是否会放松。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, 原油波动较大, 美国特朗普政府向雪佛龙公司颁发了简化版的许可证, 允许其继续留在委内瑞拉, 对设备进行最低限度的维护, 但禁止在委内瑞拉生产石油, 关注委内瑞拉原油出口变化, 供需双降下, 预计沥青近期高位震荡。由于逐步进入旺季, 建议做多沥青 09-12 价差。

PP:

PP 下游开工率环比回落 0.28 个百分点至 50.01%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.5 个百分点至 44.7%, 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。古雷石化等检修装置重启开车, PP 企业开工率上涨至 85.5% 左右, 升至中性水平, 标品拉丝生产比例下降至 28% 左右。端午假期石化累库较多, 石化库存处于近年同期偏高水平。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大, 加上中美同意落实经贸会谈成果, 美国非农数据好于预期, 市场风险偏好回升, 原油价格反弹。供应上埃克森惠州两套装置投产放量, 近期检修装置有所重启, 下游恢复

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。



缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，库存压力仍大，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计PP低位震荡。

塑料:

中海壳牌二期LLDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上升至85.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.16个百分点至39.14%，农膜原料库存继续下降，农膜进入淡季，农膜订单稳定，包装膜订单略有回升，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。端午假期石化累库较多，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。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。供应上，新增产能山东新时代线性、惠州埃克森美孚一期线性量产，5月下旬新增部分检修装置，但近期逐步重启，地膜进入淡季，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，消费淡季下游观望增加，库存压力仍大，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计近期塑料低位震荡。

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2.00个百分点至78.19%，PVC开工率有所增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工略有回落，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度反倾销政策不利于国内PVC的出口，印度将BIS政策再次延期六个月至2025年6月24日执行，中国台湾台塑6月份报价上调10-20美元/吨，出口高价成交受阻，但低价出口交付较好。另外，印度即将迎来雨季或限制未来中国PVC出口。上周社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-4月份，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且新开工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小幅回升，但仍是历年同期偏低水平，房

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。



地产改善仍需时间。6月PVC开工率继续提升，需求未实质性改善之前PVC压力较大。PVC现货仍多观望，上游电石价格疲软，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计PVC近期低位震荡。

豆油：

豆油主力09合约今日盘面大幅震荡，收盘跌幅-0.05%。国际方面，美国农业部作物生长报告显示，截至6月8日当周，美国大豆优良率为68%，市场预期为68%，前一周为67%，上年同期为72%。大豆种植率为90%，低于市场预期的91%，此前一周为84%，去年同期为86%，五年均值为88%。大豆出苗率为75%，上一周为63%，上年同期为68%，五年均值为72%。国内方面，监测显示，6月6日，全国主要油厂进口大豆库存674.1万吨，周环比上升30万吨，月环比上升83万吨，同比上升64万吨，较过去三年均值上升100万吨；主要油厂豆粕库存39万吨，周环比上升8万吨，月环比上升29万吨，同比下降52万吨，仍处于历史同期较低水平。综合来看，大豆压榨量升至历史高位，累库节奏加快令豆油期货持续承压。现货供应端大豆到港量和压榨量预期增加，库存高企。需求端受季节因素和市场预期影响，终端需求疲软，下游备货意愿低。短期来看豆油期货行情预计震荡偏弱。

豆粕：

豆粕主力09合约今日盘面震荡上升，收盘涨幅0.66%。国际方面，美国大豆的播种工作已接近尾声，天气状况良好，根据气象预报显示，上周末美国中西部大部分地区降雨，西北部部分地区土壤墒情有所改善。未来几周还将出现规律性的降雨和雷暴，这意味着大豆作物的良好生长条件将持续到6月底到7月初，这提振了大豆单产前景。国内方面，国内现货继续转为宽松，油厂开机率继续增加，市场供应充足，提货量也受益增加，库存逐步累积，截止6月6日，油厂大豆实际压榨量224.46万吨，开机率为63.1%，大豆库存610.29万吨，较上周增加27.41万吨，增幅4.7%，同比去年增加120.88万吨，增幅24.7%。豆粕库存

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。



38.25 万吨，较上周增加 8.45 万吨，增幅 28.36%，同比去年减少 50.7 万吨，减幅 57%。综合来看，国内豆粕盘面整体呈现偏强运行态势，当前市场仍然看不到太清晰的内容题材，宏观方面可能仍然是当前市场的主要驱动，预计豆粕期货将维持震荡偏强运行。

焦煤:

焦煤今日低开低走，日内小幅拉涨翻红。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 960 元/吨，较上个交易日-10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 708 元/吨，较上个交易日持平。供应端口蒙煤税收一事仍未官方证实，目前焦煤通关数量仍维持正常高位水平，6 月安全月以及事故引发的国内安全检查可能对供应带来的收紧影响，但目前焦煤总库存维持高位水平，初独立焦企外库存端均同比偏高。

需求端方面，华北钢厂招标焦炭提降三轮，目前焦企利润负值，焦炭库存高位，压力明显，钢厂高炉多发检修，铁水产量见顶回落，对焦煤需求支撑减弱，终端需求对焦煤传导能力亦转弱，夏季高温钢材需求减少，向焦煤传输动能变弱。

盘面逐渐消化结束消息端的影响，盘面逻辑多围绕基本面开展，供需宽松而需求端边际走弱的趋势下，焦煤整体仍偏空为主。

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。



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。