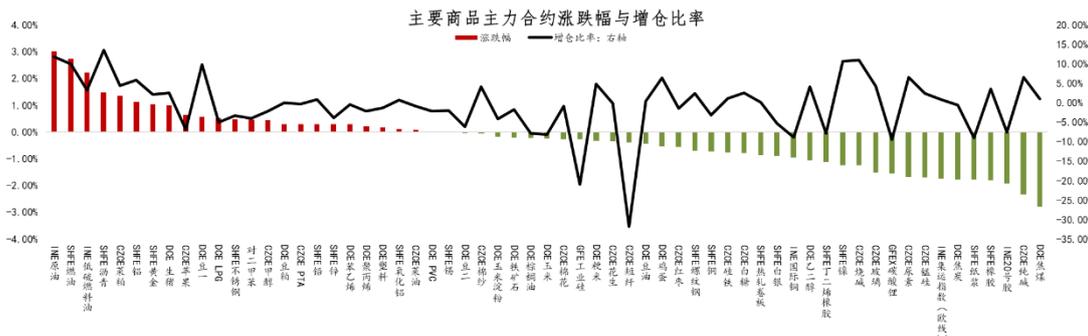




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月12日

热点品种



原油:

欧佩克+同意7月份将石油产量提高41.1万桶/日，为连续第三个月增产，此次增产与5月和6月的增产幅度相当。欧佩克+八个成员国将于7月6日举行下一次会议，决定8月产量政策。据知情人士透露，沙特希望欧佩克+在未来几个月继续加速石油增产，沙特将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调20美分/桶，原油供给压力仍大。不过OPEC+产量增长不及预期，近日加拿大阿尔伯塔省的野火已经导致该省近35万桶重质原油日产量停产，美伊核协议谈判陷入僵局，美国继续加大对伊朗的制裁，特朗普表示对达成伊核协议的信心减弱，美方授权美军家属可自愿撤离中东，缩减在伊拉克的美国使团规模，伊朗防长表示如果核谈判失败并与美国冲突，伊朗将打击该地区的美军基地。中东地缘风险急剧升温。关注将于周日在阿曼举行的美伊第六轮核协议谈判。美国石油钻井数量下降幅度较大，美国原油产量预期下降，原油供给压力缓解。需求端，美国非农数据、CPI数据好于预期，中美经贸磋商机制首次会议上中美原则上达成协议框架，市场风险偏好回升，美国进入传统出行旺季，原油去库，只是目前成品油需求与库存数据表现不佳。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转，最新的EIA短期能源展望报告将2025年全球石油库存增幅从0.4万桶/日上调至0.8万桶/日。预计近期原油供需转好，叠加地缘风险升温，价格偏强震荡。只是OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求，价格上行空间有限，建议谨慎操作，暂时观望。

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:

焦煤今日低开低走，日内震荡承压，现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 950 元/吨，较上个交易日-10 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 718 元/吨，较上个交易日+7 元/吨。供应端蒙煤通关量依然维持在正常水平，但国内矿山产量及洗煤厂精煤产量连续数周下降，同比历年均偏低，供应压力小幅缓解，焦煤下跌幅度能有所放缓，但上游焦煤总库存累积并处于同年中高位水平。需求端方面，焦企利润低，原料采购意愿不足，且焦炭目前库存处于高位水平，企业对焦煤采购意愿弹性充足，三轮提降落地，对焦煤价格支撑能力下移，钢厂开工率及铁水产量大概率小幅下降，大幅减少可能性不足，但终端已然进入淡季，边际需求走弱，盘面今日转跌，目前供强需弱的基本面逻辑依然是盘面整体利空的原因，目前进入窄幅震荡区间内，供应端压力小幅缓解，且前期反弹情绪略有转好，跌幅或放缓。

期市综述

截止 6 月 12 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，SC 原油涨超 3%，燃料油、低硫燃料油（LU）涨超 2%，沥青、豆粕、沪铝、沪金涨超 1%。跌幅方面，焦煤、纯碱、集运欧线跌超 2%，橡胶、20 号胶（NR）、纸浆、焦炭、集运欧线、锰硅、尿素、碳酸锂、玻璃跌超 1.5%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.06%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.02%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.21%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.08%。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 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.07%。

资金流向截至 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2508 流入 11.53 亿，沥青 2509 流入 3.01 亿，纯碱 2509 流入 3.01 亿；资金流出方面，沪深 300 2506 流出 35.48 亿，中证 500 2506 流出 13.66 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

沪铜:

沪铜日内低开低走承压运行。尽管美国总统特朗普的贸易战加剧了价格压力,但美国5月未季调CPI年率升至2.4%,高于4月份2.3%的增幅,但不及分析师预测的2.5%。市场预期美联储未来一年将累计降息77个基点,此前预期未来一年降息67个基点,到12月降息42个基点。交易员加大对美联储9月开始降息的押注,基本预计今年将降息两次。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。中国5月未锻轧铜及铜材进口量锐减至42.7万吨,环比下降2.5%,进口量减少而国内库存去化停滞,市场需求端环比减弱。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。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,美国经济数据助推美联储降息预期的升高,美元指数下行,对铜价形成支撑,目前需求弱势拖累价格,预计铜价下方依然存在支撑,不过度看空行情。

碳酸锂:

今日碳酸锂平开低走,日内承压。SMM电池级碳酸锂均价6.065万元/吨,环比上一工作日上午上涨150元/吨;工业级碳酸锂均价5.905万元/吨,环比上一工作日上午上涨150元/吨,碳酸锂现货成交价格重心呈现小幅上行。前期盘面价格受宏观情绪转好的影响有所反弹,而基本面暂无明显变化,今盘面走弱。基本面来看,供应恢复加快,云母端产量增加及代工厂复产加快,同时海外碳酸锂产量稳定,碳酸锂产量充足,且库存隶属高位水平。需求端终端市场虽市场热情高涨,但直接下游电池端随用随采为主,为碳酸锂带来的支撑力度相对有限,前期下跌突破

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。



六万吨后，刺激低价补库，助推盘面反弹，盘面向上趋势尚未形成，基本面宽松下，盘面下行为主。

尿素：

今日尿素价格日内低开低走，盘面价格继续下探，进入历史低点附近，市场情绪冷清。上游工厂报价稳中下调为主，新单成交不顺畅，市场供需宽松格局明显。基本面来看，日产维持高位，目前多个统计口径尿素日产均位于20万吨左右，供应端保持稳定，限制盘面上方空间。需求端整体弱势，农业备肥热情尚未开启，下游复合肥工厂目前开工负荷持续降低，且成品库存去化停滞，终端需求表现较弱，秋季肥尚未集中开启，农业用肥及复合肥工厂拿货难以形成盘面连连下跌的支撑，同时本期三聚氰胺开工率也显示为下降，后续即将进入季节性减产阶段。库存本周继续累库，除下游拿货不积极外，昨日会议上提出港检时间将在下旬之后开放，目前出口订单多放置厂内，导致库存累库幅度加大，整体来说，尿素持续探底，工农需求均处于弱势，供应端高位不下，供需矛盾明显，整体维持下跌趋势，但目前进入低位状态，盘面或有反弹，具体高度需关注出口情况及农需拿货，预计高度有限。

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，美伊核协议谈判陷入僵局，特朗

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。



普表示对达成伊核协议的信心减弱,美方授权美军家属可自愿撤离中东,缩减在伊拉克的美国使团规模。关注周末的美伊核协议谈判。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。新增东莞巨正源一线等检修装置,PP 企业开工率下降至 84%左右,处于中性偏低水平,标品拉丝生产比例下降至 25%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,南方梅雨季节到来,下游恢复缓慢,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:

裕龙石化 LDPE1 线、广东石化 HDPE 等检修装置重启开车,塑料开工率上升至 86.5%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位水平。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。中东地缘风险急剧升温,加上中美同意落实经贸会谈成果,美国 5 月 CPI 数据全线低于预期及美国原油库存去库,原油价格上涨。供应上,

投资风险,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。



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，南方梅雨季节到来，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，成交偏淡，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合约今日盘面低开后持续震荡，收盘跌幅-0.44%。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，上周油厂大豆实际压榨量224.46万吨，开机率为63.1%，较前一周有所下降。截至2025年6月6

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。



日, 全国重点地区豆油商业库存 81.27 万吨, 环比上周增加 5.78 万吨, 增幅 7.66%, 处于历史同期较为中性略偏低水平。综合来看, 中美在伦敦的谈判已经完成, 市场并没有给出太多明确的信息, 由于缺乏比较清晰的宏观指引, 市场继续对后续供应的不确定性有所担忧。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。短期来看豆油期货行情预计震荡偏弱。

豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后震荡上升, 收盘涨幅 0.30%。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, 这提振了单产前景。国内方面, 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 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, 中美在伦敦的谈判已经完成, 市场并没有给出太多明确的信息, 由于缺乏比较清晰的宏观指引, 市场继续对后续供应的不确定性有所担忧。基本面整体偏利空, 但宏观方面仍然是当前市场的主要驱动。预计国内豆粕盘面整体继续呈现偏强运行状态, 建议逢低做多远月豆粕。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约 RB2510 开盘价为 2988 元/吨, 较前一交易日结算价变化不大。早盘阶段, 价格在 2968-2984 元区间窄幅震荡, 成交量相对平稳, 进入午盘后, 市场空头力量逐渐增强, 价格出现一波明显的下跌行情, 最低下探至 2963 元。期间成交量显著放大, 空头主动打压意愿强烈, 带动市场恐慌情绪有所升温, 尾盘阶段延续下跌趋势, 相较于前一个交易日下跌 21 元, 跌幅为-0.70%。供应端, 受制于部分地区有环保限产措施以及钢厂设备检修计划, 周度螺纹钢产量为

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。



207.57万吨,较上周减少10.89万吨,周期环比下降5.24%,总体供给量有所收缩。需求端,新开工项目数量持续减少,施工进度放缓,开发商资金压力较大,对螺纹钢的采购积极性不高,多采取按需采购策略,周度表观消费量为219.97万吨,表现持续疲软。同时,基础设施建设项目的推进速度也不及预期,对螺纹钢的需求拉动作用有限。此外,制造业等其他下游行业对螺纹钢的需求也没有明显的改善迹象,整体市场需求处于淡季状态。社会库存和钢厂库存去库速度放缓。社会库存方面,由于需求不足,钢材贸易商出货困难,库存被动累积,钢厂库存上升则是因为产量相对稳定但销售不畅,使得库存压力不断增大。库存的持续上升对螺纹钢价格形成了明显的压制。政策上,虽然有促进基础设施建设和稳定房地产市场的举措,但政策效果的显现需要一定时间,短期内难以有效提振螺纹钢市场需求。总之,螺纹钢供应相对充足、需求疲软、库存去化放缓趋势下,螺纹钢基本面逐渐转弱或将在短期内持续压制价格上行。

热卷:

今日热卷主力合约HC2510开盘价为3095元/吨,日内价格波动频繁。早盘阶段,价格在3090-3102内震荡。午盘时段,价格出现了一波下跌行情,最低触及3071元,之后有所反弹,最终收盘于3080元/吨,较前一交易日下跌27元,跌幅为-0.87%。周度热卷产能利用率仍维持在较高水平,周度热卷产量为324.65万吨,期间由于华北地区部分钢厂环保检查、设备检修等原因,热卷周度产量环比下降4.1万吨。不过,热卷的总产量依旧处于历史同期高位,供应压力短期内难以有效缓解。需求端,下游制造业需求表现较为分化。汽车制造业方面,虽然新能源汽车产量持续增长,但传统燃油汽车产量增长乏力,整体汽车制造业对热卷的需求增量有限。家电行业近期受房地产市场的滞后影响,销售情况一般,企业对热卷的采购意愿不强,多以按需采购为主。而在机械制造领域,由于基础设施建设项目推进速度放缓,工程机械的订单量有所减少,对热卷的需求也出现了一定程度的下滑,周度热卷表观需求量仅为319.88万吨,同时,热卷库存为345.41万吨,库存和钢厂库存均呈现上升趋势。宏观经济层面,全球经济复苏进程缓慢,国际贸易摩擦不断,对我国板材出口造成了一定的负面影响。国内方面,虽然政

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。



策持续推动基础设施建设和制造业的转型升级,但短期内对热卷需求的拉动效果尚不明显。货币政策保持稳健,流动性合理充裕,但资金流向实体经济的效率仍有待提高,尚未对热卷市场形成强有力的支撑。总之,短期内,热卷市场仍面临较大的下行压力,不过随着钢厂的减产措施逐步落实以及宏观政策效果的逐步显现,市场供需格局有望得到一定程度的改善,后续需要持续关注相关基本面信息的变化。

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。