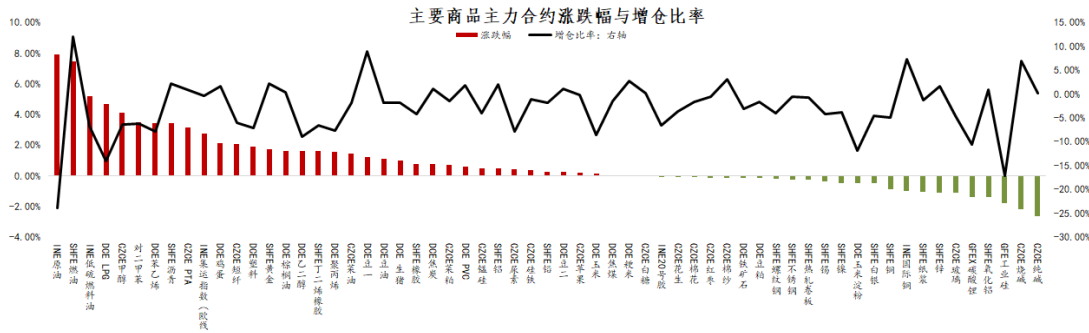


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 6 月 13 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。以色列开始袭击伊朗，中东地缘风险急剧升温，有报道称伊朗高级议员表示与美国的会谈将不会举行。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。近期原油供需转好，叠加地缘风险急剧升温，价格

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。



偏强震荡。只是 OPEC+ 远期增产及贸易战拖累后期需求，原油波动较大，建议谨慎操作，暂时观望。关注或在周末举行的美伊核谈判及伊朗是否会进行强力反击。

碳酸锂:

今日碳酸锂平开低走，日内承压。SMM 电池级碳酸锂价格均价 6.065 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂价格均价 5.905 万元/吨，同样与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心暂时持稳。今盘面继续走弱。基本面来看，供应恢复加快，利润可观情况下，上游生产积极性较高，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，供应压力不减，基本面宽松下，盘面下行为主。

期市综述

截止 6 月 13 日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。SC 原油、燃料油涨超 7%，低硫燃料油（LU）涨超 5%，液化石油气（LPG）、甲醇涨超 4%，苯乙烯（EB）、PX、沥青、PTA 涨超 3%。跌幅方面，纯碱、烧碱跌超 2%，工业硅、氧化铝、碳酸锂、玻璃、沪锌、纸浆跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.65%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.63%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.83%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.11%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.02%。

资金流向截至 15:32，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2508 流入 13.34 亿，沪深 300 2506 流入 3.1 亿，燃油 2509 流入 3.06 亿；资金流出方面，中证 500 2506 流出 9.48 亿，沪铜 2507 流出 8.57 亿，中证 1000 2506 流出 8.27 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:

沪铜日内承压运行。美国5月PPI年率录得2.6%，市场预期为2.6%；美国5月PPI月率录得0.1%，市场预期为0.2%。结合周三公布的美国CPI数据显示，关税政策给美国带来的影响暂未造成大幅通胀，市场增加了美联储降息的预期。但中东地缘政治局势紧张，美元指数昨日下跌后今日回弹。供给端，精铜矿港口库存本期累库，上游铜矿虽整体偏紧，但下游承接力度乏力。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，最新的美国经济数据显示美国通胀不及预期，后续降息概率加大后美元或转弱，将支撑铜价格，但需求疲软下，上方压力也制约铜价，预计铜盘面宽幅震荡为主。

尿素:

今日尿素价格日内高开高走小幅翻红，现货报价跌势显著，连续下跌之下，工厂出货压力增加，关注今日翻红后周末成交情况。基本面来看，日产高位带来的压力尚无改善预期，供应端减弱拐点未至，日产维持在20万吨左右，上游工厂依然以临时检修减产为主，本周目前有三家企业有检修计划。需求端，东北玉米追肥即将展开，华北地区农需仍在等待启动；复合肥厂内成品库存去化受阻，开工负荷连续下调，企业以销定产，对尿素支撑边际继续减弱，其他工业需求也多以羸弱为主，供需宽松格局明显。库存端出口集港预计在六月下旬之后进行，出口企业主动累库，且新单成交不畅，供应不减压力下，企业库存连连增加。整体来

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。



说, 今日尿素小幅反弹主要系低位盘整, 基本面尚无改善, 依然处于宽松格局, 盘面向上动能不足, 具体高度需关注出口情况及农需拿货。

沥青:

供应端, 本周沥青开工率环比回升 0.2 个百分点至 31.5%, 较去年同期高了 9.3 个百分点, 沥青开工率继续回升, 处于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%。本周沥青下游各行业开工率多数下跌, 其中道路沥青开工率持平于 25.6%, 仍处于近年同期最低水平, 受到资金制约。本周华北地区月初合同提量相对较少, 出货量减少较多, 全国出货量环比减少 7.98%至 27.2 万吨, 处于中性水平。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。以色列开始袭击伊朗, 中东地缘风险急剧升温, 有报道称伊朗高级官员表示与美国的会谈将不会举行。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, 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, 近期沥青跟随原油偏强震荡, 但原油受地缘风险波动较大, 谨慎操作。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 0.04 个百分点至 49.97%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.3 个百分点至 44.4%, 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。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, 标品拉丝生产比例上涨至 26%左右。端午假期石化累库较多, 石化库存处于

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。



近年同期偏高水平。以色列袭击伊朗，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，原油价格大幅上涨。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，原油大幅上涨，商品情绪好转，预计PP小幅反弹。

塑料:

新增独山子石化全密度2线等检修装置，塑料开工率下降至84.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.39个百分点至38.75%，农膜原料库存稳定，农膜进入淡季，农膜订单下降，包装膜订单略有回落，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。以色列袭击伊朗，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，原油价格大幅上涨。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，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，原油大幅上涨，商品情绪好转，预计近期塑料小幅反弹。

PVC:

上游电石价格多数地区稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少1.47个百分点至79.25%，PVC开工率转而下降，但仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工小幅回落，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，

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。



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,原油因地缘风险大幅上涨,商品情绪好转,预计 PVC 近期小幅反弹。

焦煤:

焦煤今日低开低走,日内小幅反弹,现货方面,山西市场(介休)主流价格报价 950 元/吨,较上个交易日持平;蒙 5#主焦原煤自提价 701 元/吨,较上个交易日 -17 元/吨。供应端蒙煤通关量依然维持在正常水平,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,同时本期库存炼焦煤港口库存及独立焦企焦煤库存均有减少,供应压力小幅缓解。需求端方面,焦炭提降,焦化企业开工率及钢厂开工率同步下滑,本期铁水产量继续下降,钢厂焦煤累库,下游需求乏力。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对焦煤价格支撑能力下移,终端已然进入淡季,边际需求走弱,目前供强需弱的基本面逻辑依然是盘面整体利空的原因,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,目前进入窄幅震荡区间内。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约开盘价为 2970 元/吨,早盘阶段,价格在 2955-2985 元区间内窄幅震荡,成交量相对平稳,午盘时段,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 2940 元/吨,随后在 2950-2960 元附近有所企稳,最终收盘于 2969 元,较前一交易日下跌 6 元,跌幅为 0.20%。据 Mysteel,截至 6 月 13 日当周,螺纹钢产量、厂库连续第三周减少,社库连续第十四周减少,表需连续第二周减少。其中螺纹产量为 207.57 万吨,较上周减少-10.89 万

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。



吨,降幅-4.98%,螺纹表需 219.97 万吨,较上周减少-9.06 万吨,降幅-3.96%。部分地区因环保限产或设备检修,产量出现一定程度下滑,但由于其他地区生产相对稳定,全国螺纹钢总产量下降幅度有限。需求端表现持续疲软,建筑行业作为螺纹钢主要消费领域,受房地产市场低迷影响严重。新开工项目数量减少,施工进度放缓,开发商资金压力较大,对螺纹钢的采购多采取按需采购策略,导致市场需求明显减少。同时,基础设施建设项目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改善,市场整体需求处于淡季状态。社会库存和钢厂库存均呈现上升态势,在一定程度上对螺纹钢价格形成了明显压制。宏观经济层面,国内外经济增长放缓预期增强,国际贸易紧张局势时有反复,市场信心受挫,难以有效提振螺纹钢市场需求。总之,在需求没有实质性改善,且供应端没有出现大幅减产的情况下,螺纹钢期货价格短期内可能仍将面临下行压力。

热卷:

今日热卷主力合约低开低走。早盘阶段,价格在 3063-3096 元区间内震荡,市场交投较为活跃,多空双方博弈激烈,成交量逐步放大。午盘时段,市场空头力量占据上风,价格出现一波明显的下跌行情,最低下探至 3050 元/吨。由于市场整体情绪偏空,最终收盘于 3082 元/吨,较前一交易日下跌 8 元,跌幅为 0.26%。本周五,五大钢材品种供应 658.85 万吨,周环比降-21.53 万吨,降幅为-2.4%,总库存为 1354.56 万吨,周环比降-9.25 万吨,降幅-0.7%,周度表观消费量为 868.1 万吨,其中建材消费环比下降-3.5%,板材消费环比下降-0.5%,而热卷周度产量增加了 7.71 万吨,供应压力显现。板卷周度需求放缓,内外需双双下滑。社会库存方面,由于需求不足,热卷库存持续增加,贸易商面临较大的销售压力。钢厂库存方面,尽管部分钢厂采取了减产措施,但由于销售不畅,库存依然在不断上升。原料端,铁水短期或将继续下降,焦炭仍有 4 轮降价预期,热卷成本支撑略有所减弱。综合来看,本周热卷供需结构数据偏空,终端需求持续走弱,导致库存的累积,预计短期内热卷仍将以偏弱震荡为主。

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。