





动大, 建议谨慎操作, 轻仓买入原油看涨期权。关注伊以相互袭击是否扩大至霍尔木兹海峡及整个中东。

### 焦煤:

焦煤今日低开高走, 日内承压运行, 现货方面, 山西市场(介休)主流价格报价940元/吨, 较上个交易日持平; 蒙5#主焦原煤自提价701/吨, 较上个交易日+1元/吨。受地缘冲突影响, 原油价格上涨, 煤炭情绪同样受到一定刺激。供应端本期洗煤厂开工率有增加, 但煤厂依然受环保因素影响, 有缩减预期, 蒙煤通关数量暂时维持正常水平, 无大幅减少, 但焦煤库存高位, 供应压力不减, 需求端方面, 独立焦企吨焦利润大幅下滑, 预计下期数据有小幅回升, 但焦炭三轮提降后, 依然有下一步提降的预期, 市场情绪悲观, 钢材端保持疲软, 钢厂铁水产量维持下降预期, 厂内焦煤焦炭库存均位于高位, 需求端提振能力不足, 基本面维持宽松, 行情上涨动能有限, 仍需关注宏观地缘政治的影响, 关注800元/吨左右阻力位置。

## 期市综述

截止6月18日收盘, 国内期货主力合约涨多跌少, 原油涨超6%, 对二甲苯、PTA、集运欧线、甲醇、液化气、短纤、LU燃油涨超3%, 苯乙烯(EB)、燃料油、瓶片涨近3%; 跌幅方面, 多晶硅跌近2%, 沪铅跌近1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.25%, 上证50股指期货(IH)主力合约涨0.01%, 中证500股指期货(IC)主力合约涨0.03%, 中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.10%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.01%, 5年期国债期货(TF)主力合约跌0.01%, 10年期国债期货(T)主力合约跌0.01%, 30年期国债期货(TL)主力合约涨0.10%。资金流向截至15:03, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪银2508流入17.14亿, 原油2508流入8.03亿, 菜油2509流入5.31亿; 资金流出方面, 中证1000

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。



2506 流出 70.94 亿, 沪深 300 2506 流出 43.73 亿, 中证 500 2506 流出 31.79 亿。

## 核心观点

### 沪铜:

今日沪铜盘面高开低走小幅收涨, 美国经济数据疲弱, 5 月零售销售及工业数据均不及预期, 今夜凌晨美联储议息会议展开, 议息结果将主导有色市场盘面波动方向。同时伊以冲突升级下, 地缘政治紧张局面同样影响市场行情。基本面方面, 供给端精铜矿港口库存本期有增加, 但国内冶炼费负值扩大拐点的信号, 虽目前冶炼厂暂无减产计划但依然面临减量风险, 支撑铜价底部空间。但目前为止, 铜产量依然高位运行, 尚未受到偏紧预期的影响, 今年以来精炼铜产量一直处于历年同期高位值状态。需求端, 下游采买意愿不足, 同时高价之下市场跟进较为谨慎, 下游开工率放缓拿货积极性不足, 终端电线电缆保持韧性, 但家电行业排产缩水, 进入高温阶段, 房地产也形成拖累。综合来看, 基本面暂无太大波动, 维持供应偏紧预期及需求边际走弱的逻辑, 目前铜价波动受铜关税政策、美联储议息情况以及中东局势的影响, 震荡区间波动, 市场等待新的指引。

### 碳酸锂:

今日碳酸锂高开高走, 日内飘红。SMM 电池级碳酸锂均价 6.045 万元/吨, 与上一工作日持平; 工业级碳酸锂均价 5.885 万元/吨, 与上一工作日持平。基本面来看, 供应端充足, 盐湖处于生产旺季阶段, 云母制锂环比增长, 碳酸锂产能利用率目前位于绝对值高位水平。同时碳酸锂总库存攀升至高位, 市场对于供应充足过剩的预期对碳酸锂价格形成压制, 但成本压制下, 上游暂无下调价格意愿, 需求端终端市场环比有下降, 新能源市场竞争下, 价格战影响电池采购情况, 磷

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。



酸铁锂及三元正极材料价格均下滑, 电池企业维持刚需采购为主。目前碳酸锂产业链依然是基本面相对宽松的格局, 上下游价格博弈, 成交积极性不高, 盘面偏空。

### 尿素:

今日尿素盘面高开低走反弹幅度有缩小, 上游工厂价格继续上涨价格, 但目前高价之下, 跟进活跃度降低。基本面来看, 供应宽松还是不变的逻辑, 需求支撑体现的是阶段性的反弹, 日产变动不大, 装置目前以临时检修为主, 暂无长期停车计划的装置。需求端农需预计维持至六月底, 但农需数量并不高, 持续性及高度均有限。复合肥工厂方面, 原料尿素价格上涨而终端走货不畅, 六月下旬将召开订货会议, 关注会议出台的新价格, 本期库存去化, 华北地区降雨过后, 农需拿货增加, 中东地缘冲突刺激价格反弹, 下游拿货积极性亦有增加, 出口企业尿素集港增加, 库存整体表现为去化。综合来看, 国际尿素价格助推国内价格的上涨, 但价格上行后, 下游高价抵触心理增加, 上游待发充足挺价意愿强烈, 上下游价格博弈, 后续期货价格走向将影响市场情绪, 后续仍需关注中东局势与国内出口政策。

### 沥青:

供应端, 上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%。上周沥青下游各行业开工率多数下跌, 其中道路沥青开工率环比持平于 25.6%, 仍处于近年同期最低水平, 受到资金制约。上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。美伊核协议谈判陷入僵局, 会谈已经无限期中止。美国继续加大对伊朗的制裁, 以色列

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。



和伊朗互相袭击，并将袭击目标扩大至能源设施，中东地缘风险急剧升温。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。徐州海天等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 87%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 29%左右。端午假期石化累库较多，之后石化去库速度一般，石化库存处于近年同期偏高水平。以色列与伊朗相互袭击，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 反弹。

#### 塑料:

独山子石化全密度 2 线、裕龙石化 HDPE1 线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 85%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位水平。端午假期石化累库较多，之后石化去库速度一般，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。以色列与伊朗相互袭击，

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。



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，近期开工率基本稳定，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，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1-5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开工率偏高，需求未实质性改善之前PVC压力较大。PVC现货仍多观望，现货价格上涨后成交偏淡，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。

### 螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日以2979元开盘，随后价格在多空双方的博弈下出现一定波动，盘中最高上探至2996元/吨，最低下探至2969元/吨，最终收盘价为2986元/吨，较上一交易日结算价上涨7元/吨，涨幅为+0.07%，整体呈现出先震荡下行，而后触底反弹的态势，显示出市场多空力量在不断转换。供应端，高炉连

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。



续五周减产，电炉开工率也继续回落，短流程亏损幅度扩大。部分地区由于环保限产、原料供应问题等因素，钢厂主动或被动减产，这对整体市场供应形成一定收缩预期，在一定程度上支撑了价格在盘中的反弹。同时，为应对市场需求淡季和价格波动，不少钢厂进行正常的轧线检修，这进一步减少了螺纹钢的产出。据钢联资讯，华东、华南等地多家钢厂在本周安排了检修计划，使得螺纹钢供应延续下滑趋势，也为价格提供了一定的支撑力。终端需求明显走弱，混凝土、水泥发运量仍在下滑，反映出建筑项目开工率不高，对螺纹钢的采购需求减少。制造业中如机械制造、汽车制造等行业，对螺纹钢的需求也同步放慢，进一步削弱了市场对螺纹钢的整体需求。库存端，当前板类库存累积，建材库存去化速度偏平，显示出市场整体的库存压力仍然较大。总之，虽然螺纹钢供应有所下滑，但需求端的疲弱使得库存难以快速消化，这限制了螺纹钢价格的上行空间，也是早盘价格震荡下行的原因之一。钢材供需结构继续转弱，预计短期内螺纹钢主力合约整体仍将以弱势运行为主，但供应端的变化可能会带来阶段性的价格波动，建议密切关注后续的供需数据以及宏观政策变化。

### 热卷:

今日热卷主力合约开盘于 3093 元/吨，开盘后价格出现一定波动，盘中最高上探至 3113 元/吨，最低下探至 3086 元/吨，最终收盘价为 3102 元/吨，较上一交易日结算价涨幅为+0.32%。从日内走势来看，整体呈现出窄幅震荡的态势，多空双方力量较为均衡，没有明显的方向性指引，价格波动范围相对较窄，市场观望情绪较浓。供应端，近期部分热卷生产企业因设备检修、环保管控等因素，周度产量为 324.65 万吨，周期同比减少-4.1 万吨，当前热卷生产供应相对稳定，没有因产能方面出现大幅的供应收缩或扩张情况，对价格的直接影响较为有限。需求端，当前房地产市场仍处于缓慢复苏阶段，新开工项目和施工进度虽然较前期有所改善，但整体需求释放依旧较为缓慢。从汽车行业来看，虽然新能源汽车产量保持增长态势，但传统燃油汽车产量有所波动，整体汽车行业对热卷的需求增长较为平缓。在机械装备制造方面，由于国内外宏观经济环境不稳定，企业订单量增长有限，导致对热卷的采购意愿不强。库存方面，热卷总库存增加 4.77 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, 达 345.41 万吨, 厂库累库弱于社库。5 月 PPI 降幅扩大, 美国对进口家电加征关税等因素, 对我国热卷间接出口造成影响, 制造业需求下滑压力较大。总之, 在基本面多空因素下, 投资者较为谨慎, 观望情绪浓厚, 预计热卷主力合约近期仍将延续窄幅震荡走势, 建议关注需求端恢复、库存变化以及宏观经济政策的调整等因素。

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。