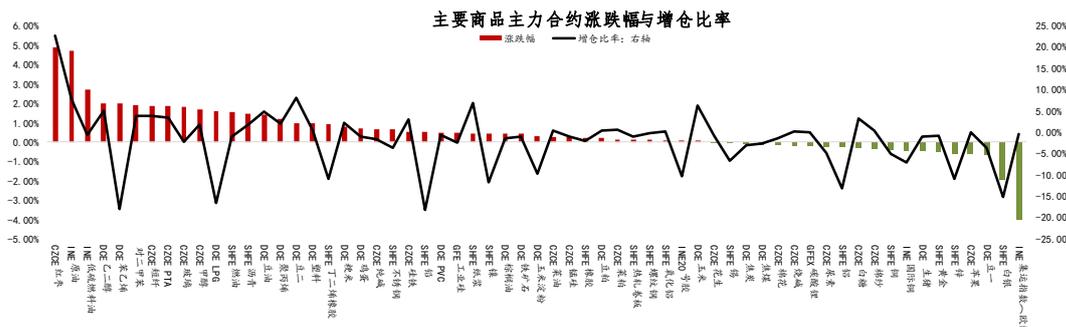




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月19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,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,会谈已经无限期中止。美国继续加大对伊朗的制裁,以色列和伊朗近期已经将袭击目标从核设施及军事设施扩大至能源设施。另外,近期以色列和伊朗间的风险有所外溢,中东地缘风险加剧升温,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,汽柴油需求增加,原油去库。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,价格大幅上涨。只是OPEC+闲置产能充足,OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求,地缘风险仍很大,原油波动大,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。目前

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。



伊朗派出谈判代表团前往阿曼的消息遭到伊朗否认,美军派出空中加油机和航母前往中东。

沪铜:

今日沪铜盘面高开高走日内承压运行,地缘冲突继续升级,市场避险情绪及对经济不确定性的预期有增加,投资者情绪谨慎,另外昨日美联储议息会议中继续按兵不动,但暗示了年内或有两次降息,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及中东局势的影响,震荡区间波动,市场等待新的指引,上方阻力位置没有突破之前,行情预计维持窄幅震荡,下降空间亦受供应偏紧预期的限制。

期市综述

截止6月19日收盘,国内期货主力合约涨多跌少,红枣、原油涨超4%,LU燃油、乙二醇(EG)、苯乙烯(EB)涨超2%,玻璃、短纤、对二甲苯、PTA涨近2%;跌幅方面,集运欧线跌超4%,多晶硅跌超2%,沪银跌近2%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.80%,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1.03%,中证1000股指期货(IM)主力合约跌1.14%。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0.02%,10年期国债期货(T)主力合约持平,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.16%。

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。



资金流向截至 15:16,国内期货主力合约资金流入方面,原油 2508 流入 5.54 亿,豆油 2509 流入 4.04 亿,红枣 2509 流入 2.62 亿;资金流出方面,中证 1000 2506 流出 94.37 亿,沪深 300 2506 流出 51.46 亿,中证 500 2506 流出 38.84 亿。

核心观点

碳酸锂:

今日碳酸锂低开高走,震荡承压。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,可流通货源持续增加。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,但价格接近成本线,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。上游降价意愿低,下游拿货情绪不足,价格博弈下,价格维持震荡下行趋势。

尿素:

今日尿素盘面低开高走,盘面反弹受阻,下游掀起高价抵触情绪,上游工厂待发订单充足,目前存挺价心理。市场受国际尿素刺激后的反弹接近尾声,盘面预计回归基本面交易逻辑,近期部分装置有检修计划,山东瑞星及陕西陕化都有减产。需求端华北东北地区农需正在进行中,但数量不足以支撑尿素行情大幅上行,预计六月底将收尾,本期复合肥工厂开工负荷继续下行,且厂内成品库存开启累库,终端拿货走弱,下半年高磷复合肥生产,对尿素需求增量有限,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

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。



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，基本面相对宽松且目前出口政策没有放宽的预期，盘面涨幅受阻，预计近期尿素将进入盘整阶段，后续若没有新的驱动，盘面预计继续走弱，关注后续出口带来的托举。

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，地缘风险仍在升温，近期沥青跟随原油偏强震荡，但原油受地缘风险波动较大，沥青基差走弱，建议谨慎操作。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 30%左右。端午假期石化累库较多，之后石化去库速度一

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。



般,石化库存降至近年同期中性水平。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:

新增中天合创LDPE等检修装置,塑料开工率下降至84%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,之后石化去库速度一般,石化库存降至近年同期中性水平。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,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、华南地区地膜价格稳定,华北地区农膜价格小幅上涨,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,

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 1-5 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。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面高开高走,震荡上涨,收盘涨幅 1.44%。国际方面,美国中西部地区降雨频繁,种植速度减慢。美豆产区暂无天气炒作,南美丰产预期基本维持。以色列 13 日凌晨对伊朗境内多处目标发动大规模袭击,造成伊方核设施受损和人员伤亡。国内方面,上周油厂大豆实际压榨量 225.87 万吨,开机率为 63.49%,较前一周略有增加。截至 2025 年 6 月 13 日,全国重点地区豆油商业库存 84.7 万吨,环比上周增加 3.43 万吨,增幅 4.22%,处于历史同期较为中性略偏低水平,基差偏稳运行。综合来看,目前油脂市场受中东地缘以及美国生柴情况的影响,盘面整体上涨。基本上,国内豆油进入阶段性累库,但供应整体仍不宽松,短期预计豆油较为偏强,但快速上涨后需谨防情绪逐渐消散后的高位回落。

豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面低开后震荡上涨,收盘涨幅 0.20%。国际方面,豆粕主力 09 合约今日盘面平开后震荡上涨,收盘涨幅 1.15%。国际方面,美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示,截至 6 月 15 日当周,美国大豆优良率为 66%,低于市场预期的 68%,前一周为 68%,上年同期为 70%;播种率为 93%,低于市场预期的 95%,此一周为 90%,去年同期为 92%,五年均值为 94%;出苗率为 84%,

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。



上一周为 75%，上年同期为 80%，五年均值为 83%。国内方面，监测显示，6 月 13 日，全国主要油厂进口大豆库存 660 万吨，周环比下降 11 万吨，月环比上升 14 万吨，同比上升 59 万吨，较过去三年均值上升 101 万吨；主要油厂豆粕库存 42 万吨，周环比上升 3 万吨，月环比上升 30 万吨，同比下降 59 万吨，处于历史同期较低水平。综合来看，国内三季度进口大豆订单缺口较大，美盘大豆中期仍面临天气不确定性，叠加中东地缘政治风险升高，国内大豆集中大量到港，全国油厂维持高开机率，压榨量更是创下历史新高，虽然油厂累库节奏缓慢，豆粕强劲需求提供有效支撑，但随着供需格局逐步向宽松倾斜，豆粕预计将出现近弱远强且易涨难跌行情。

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。地缘冲突对于煤炭影响较弱，盘面反映幅度较小，目前盘面反弹动能不足，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，焦炭继三轮提降后，本周有第四轮提降的预期，价格博弈将继续开始，下游钢材端保持疲软，钢厂铁水产量维持下降趋势，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，宏观地缘政治的影响，带来的行情上涨动能有限，焦炭提降若落地，焦煤有下一步走弱预期，关注 760 元/吨左右支撑位置。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约以 2986 元/吨开盘，日内最高达到 3002 元/吨，最低下探至 2975 元/吨，最终收于 2986 元/吨，涨幅为+0.13%，整体呈现震荡运行态势，成交量增加，持仓量有所缩减。供应端，本周全国 50 家主产建材的电炉钢厂开工率为 60.98%，环比下降-3.66%，建材日均产量为 7.59 万吨，环比下降-0.69

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。



万吨。钢厂对螺纹钢的生产供应有所收缩，但目前螺纹钢品种利润表现尚可，后续产量大幅缩减的空间有限，整体供应在短期内维持弱稳运行。需求端，下游行业依旧承压，需求持续走弱。截至6月19日当周，螺纹钢周度表需为219.98万吨，环比下降-9.04万吨，表需持续回落并处于近年来同期最低，同比降幅达-3.14%。据钢联数据显示，本周水泥出库量和混凝土发运量同样走弱，周期环比分别下降-6.8%、-12.6%，较去年同期分别下降-21.4%、-11.5%。市场观望情绪浓厚，多以按需采购为主，现货成交连续两个交易日不足10万吨，弱势需求继续抑制钢价。库存端，螺纹钢库存增幅有所收窄，但累库趋势未见好转，库存对价格的拖累效应在逐渐趋强。总之，今日螺纹钢主力合约虽然最终较于昨日有一定涨幅，但整体方向不明，呈现震荡态势。在供需双弱的局面下，螺纹钢基本面并未得到实质性好转，缺乏明显的上行驱动因素，预计后续大概率延续低位震荡运行态势，建议重点关注需求端是否有所改善以及库存累积的幅度。

热卷:

今日热卷主力合约开盘于3102元/吨，收盘于3103元/吨，涨幅为+0.13%，日内最高价3130元/吨，最低价3092元/吨，整体呈现震荡小幅上行的走势。供应端，近期热卷产量虽有一定波动，但整体维持在相对稳定的水平。部分钢厂由于利润压缩以及检修计划等因素，产量出现阶段性调整。不过，从整体产能来看，供应端没有出现明显的大幅减量情况。且随着一些钢厂检修结束，后期供应仍有增加的可能性，这对热卷价格形成一定的潜在压力。传统需求淡季，下游制造业如汽车、家电等行业需求释放相对缓慢。库存端，热卷社会库存和钢厂库存出现分化。社会库存在需求不振的情况下，累库幅度大于厂库。而钢厂库存则因部分钢厂的产量调整以及销售策略等因素，维持在相对合理的水平，但库存压力依然存在，尤其是在需求没有明显改善的情况下，库存的累积或将进一步加剧市场的供需矛盾。成本方面，铁矿石、焦炭等原料价格虽有一定波动，但整体对热卷成本的支撑力度有限，难以形成推动热卷价格大幅上涨的动力。总之，在当前基本面情况下，热卷上涨动力并不强劲。预计短期内热卷大概率延续震荡偏弱的运行态势，若后期需求端没有实质性改善，价格仍将继续承压。

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。