



部分船只避开霍尔木兹海峡,美军派出空中加油机和航母前往中东。特朗普表示将在两周内决定是否攻击伊朗。

尿素:

今日尿素盘面低开低走,日内行情回落,继尿素期货行情转弱及下游对高价抵触情绪出现后,市场行情成交转淡,但上游工厂依然有较多待发,暂时降价压力不大,供应端来看,国内新增产能陆续投放,近期甘肃能化金昌产出尿素,预计下半年产能继续投放,即使夏季检修集中,供应压力释放依然有限。下游需求端农需预计六月底左右结束,需求一般情况下,难以支撑行情继续上涨,复合肥工厂开工负荷低,成品累库,对原料采买意愿不足,周三数据显示库存去化,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,国际尿素对国内尿素带来的刺激情绪对盘面消化完毕,需求疲弱继续成为盘面的走势逻辑所在,关注后续出口问题的发酵,短期尿素预计盘整为主。

期市综述

截止6月20日收盘,国内期货主力合约涨跌不一,原木涨超2%,短纤涨近2%;跌幅方面,集运欧线跌近7%,多晶硅跌近4%,尿素、沪银、纸浆跌超2%,20号胶、碳酸锂、烧碱、沪锡跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.31%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.62%,中证500股指期货(IC)主力合约跌0.38%,中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.52%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.02%,5年期国债期货(TF)主力合约涨0.02%,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0.21%。

资金流向截至15:17,国内期货主力合约资金流入方面,中证500 2507流入33.21亿,中证1000 2509流入24.61亿,三十年国债 2509流入5.93亿;资金流出方

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。



面，沪银 2508 流出 11.58 亿，沪金 2508 流出 11.51 亿，沪铜 2507 流出 7.44 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜盘面低开低走午后盘面下挫，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗，冲突有所放缓，但原油价格整体上扬，通胀预期增加，特朗普连续两日要求美联储降息，目前依然保持年内降息两次的预期。美联储降息后续将影响美元指数走向，指引有色市场的价格趋势。基本面方面，供给端精铜矿港口库存本周大幅去化，月内铜进口量同样下降，国内端除进口缩减外，冶炼厂成本费同样加剧市场偏紧预期。需求端，下游开工率放缓拿货积极性不足，成交量边际走弱，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，基本面维持供应偏紧预期及需求边际走弱的逻辑，中东局势暂不明朗，铜关税问题尚未落地，美联储议息按兵不动，市场不确定性较强，现货行情走弱，期货下探阻力位置，预计沪铜短期震荡偏弱。

碳酸锂：

今日碳酸锂日内日低开高走后冲高回落，SMM 电池级碳酸锂均价 6.04 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨；工业级碳酸锂均价 5.88 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨。当前碳酸锂市场持续维持供过于求的基本格局。基本面来看，高库存高产量依然是碳酸锂市场流通量充足的主要逻辑，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，盐湖处于生产旺季阶段，云母制锂环比增长，需求端新能源市场竞争下，影响电池采购情况，磷酸铁锂及三元正极材料价

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。



格均下滑, 电池企业维持刚需采购为主。上游锂盐价格下调, 下游拿货情绪不足, 价格维持震荡下行趋势。

沥青:

供应端, 本周沥青开工率环比回落 1.1 个百分点至 30.4%, 较去年同期高了 4.7 个百分点, 沥青开工率转而回落, 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涨跌互现, 其中道路沥青开工率环比下降 3 个百分点至 22.6%, 仍处于近年同期最低水平, 受到资金制约。本周山东地区个别炼厂复产, 加之原油价格上涨带动交投气氛, 出货量增加较多, 全国出货量环比增加 5.99% 至 28.83 万吨, 处于中性水平。沥青炼厂库存存货比本周环比继续回落, 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, 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, 建议逢低做多沥青 09-12 价差。

PP:

PP 下游开工率环比回落 0.34 个百分点至 49.63%, 处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.84 个百分点至 43.56%, 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, 标品拉丝生产比例下降至 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

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。



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:

新增内蒙古全密度2线、中化泉州HDPE等检修装置,塑料开工率下降至81%左右,目前开工率降至中性偏低水平。PE下游开工率环比下降0.06个百分点至38.69%,农膜原料库存略有增加,农膜进入淡季,农膜订单继续下降,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,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,近期开工率有所下降,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:

上游电石价格西北地区上调50元/吨。目前供应端,PVC开工率环比减少0.63个百分点至78.62%,PVC开工率继续下降,但仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工继续小幅回落,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

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。



较好。另外，印度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 检修增加，但开工率仍偏高，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，电石价格支撑弱，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，印度 PVC BIS 政策或延期 6 个月，预计 PVC 近期小幅反弹。

豆油:

豆油主力 09 合约今日盘面高开后窄幅震荡，收盘涨幅 0.44%。国际方面，美国大豆主产区未来 6-10 日 83%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，83%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平，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。截至 6 月中旬，我国 8 月船期大豆采购已完成近 8 成，9 月船期近 3 成，10-12 月船期几乎没采购。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，目前国内大豆供应充足，油厂保持高开工率，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 合约今日盘面高开后窄幅震荡，收盘涨幅 0.13%。国际方面，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。美国农业部（USDA）每周

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。



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%,此前一周为90%,去年同期为92%,五年均值为94%;出苗率为84%,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,整体不确定因素仍然较多,不过随着市场逐步趋于稳定,宏观方面扰动减少。不过,由于中国远期大豆对于美国市场需求度仍然较高,因此短期内不太容易出现大幅回落,尤其在缺乏宏观指引的情况下,预计豆粕期货将呈现震荡偏强运行。

焦煤:

焦煤今日高开高走,日内小涨,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700/吨,较上个交易日-1元/吨。前期受安全检查而减产的原煤矿山复产,本期矿山及洗煤厂的产量均有增加,后续继续关注煤矿端复产情况,焦炭第四轮提降仍在继续,关注提降落地情况,本期焦企利润亏损有减少,但后续若四轮提降落地,利润负值可能扩大,目前焦炭库存高位,价格博弈后,对焦煤拿货量或减少,但钢厂盈利增加,铁水产量回升,但终端进入淡季,目前只是阶段性小幅回升,焦煤基本面维持宽松,日内冲高回落,暂无大幅上涨预期,关注800附近阻力位能否有效突破。

螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日开盘于2990元/吨开盘,盘中最高达到3010元/吨,最低下探至2982元/吨,最终收于2992元/吨,上涨7元,涨幅+0.23%。供应端,产量由降转增但整体维持低位,周期产量为212.18万吨,增加4.61万吨,尽管产量有所回升,但整体供应增量有限。另据SMM数据显示,截至6月17日,全

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。



国 50 家主产建材的电炉钢厂开工率为 30.98%，环比上期下降 3.66%，产能利用率为 34.06%，环比下降 3.08%，建材日均产量为 7.59 万吨，环比下降 0.69 万吨。电炉开工率下降以及产量下滑，螺纹钢的供应有收缩预期。需求端，本周表需依旧维持在低位，为 219.19 万吨，连续三周减少。南方多地持续强降雨导致建筑施工进度放缓，螺纹钢终端采购量环比下降。非房建项目资金到位率续降至 60.97%，房建项目资金到位率则回升 0.32% 至 49.51%，不过整体房建项目资金到位率依旧偏低，对螺纹钢在建筑领域的需求提振有限。据 Mysteel 数据显示，截至 6 月 19 日当周，螺纹钢厂库连续第四周减少，社库连续第十五周减少，随着淡季需求的持续低迷，去库速度后续可能放缓。今日螺纹钢盘面利润 131.8 元 / 吨，较昨日上涨 6.94 元 / 吨，连续三个交易日上升。同时，成本端没有出现大幅波动，也为螺纹钢价格提供了一定的底部支撑。总之，供应端电炉开工率下降、产量整体维持低位，以及库存持续下降等因素对价格形成支撑，螺纹钢主力合约呈现震荡上涨走势。不过，从整体基本面来看，需求淡季的现状难以短期改变，后续需求端或仍将承压，预计短期内螺纹钢或延续震荡走势。

热卷：

今日热卷主力合约平开高走，盘中最高价 3131 元/吨，最低价 3104 元/吨，收盘价为 3116 元/吨，较昨日上涨 12 元，涨幅+0.39%。供应端，稳定的开工率与产能利用率使得热卷产量微幅变动，周期同比增加 0.8 万吨，整体处于相对稳定的状态，为近期市场价格提供了一定的基础支撑。需求端，家电、汽车等制造业受淡季排产影响，对热卷的工业需求释放节奏放缓，热卷市场需求端仍面临一定压力。库存端，热卷总库存减少-5.24 万吨，其中社会库存减少-5.23 万吨，钢厂库存减少-0.01 万吨，虽然去库有所分化，但当前市场的供需相对平衡，库存压力对价格的拖累有限。原料端近期价格也相对稳定，短期内热卷价格难以出现大幅下跌。总之，在供需相对平衡、成本端稳定支撑的背景下，热卷的价格相对坚挺，预计短期内热卷主力合约大概率延续窄幅震荡的运行态势。

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。