





## 焦煤:

焦煤今日低开低走震荡承压,尾盘收跌超3%。现货方面,山西市场(介休)主流价格报价930元/吨,较上个交易日持平;蒙5#主焦原煤自提价738/吨,较上个交易日-2元/吨。基本面来看,蒙古那达慕大会蒙煤进口口岸闭关5天,影响国内进口煤供给,同时国内港口进口焦煤库存出现去化;国内本期数据显示,安全月检查以来,原煤精煤矿山产量均收缩,洗煤厂开工率下降,供应端虽缩减幅度不大,但一定程度上修复了供需差。需求端焦炭四轮提降后,焦企利润降低开工率下移,属于历史同期的低位水平,本期铁水产量增加,但目前铁水产量幅度变动微小,钢厂自用的情况下,焦炭的生产暂未收到太大的影响。终端在高温下开工率维持低位,房地产仍然等待政策的托举。整体来看,焦煤情绪缓和,近期上涨幅度放缓,虽安全月供应端矿山洗煤厂产量有下降,但预计后续依然保持高产,下游终端消费淡季,叠加近期天气多发降雨,虽铁水暂未大幅减量,但终端目前拖累预计煤炭价格偏弱运行为主。

## 期市综述

截止7月01日收盘,国内期货主力合约涨跌互现,工业硅跌超4%,焦煤、玻璃跌超3%,纯碱、多晶硅、焦炭、硅铁、PVC跌超2%。涨幅方面,集运指数(欧线)涨超7%,沪金、20号胶、沪银、沪铜、国际铜涨超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.03%,上证50股指期货(IH)主力合约涨0.08%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.01%,中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.36%。2年期国债期货(TS)主力合约跌0.01%,5年期国债期货(TF)主力合约涨0.06%,10年期国债期货(T)主力合约涨0.10%,30年期国债期货(TL)主力合约涨0.28%。资金流向截至15:22,国内期货主力合约资金流入方面,沪金2510流入29.02亿,沪铜2508流入27.57亿,中证1000 2509流入17.17亿;资金流出方面,中证500 2507流出9.41亿,沪深300 2509流出6.84亿,沪银2508流出4.24亿。

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

### 碳酸锂:

碳酸锂日内高开低走尾盘拉涨，SMM 电池级碳酸锂均价 6.13 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂均价 5.97 万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心暂时持稳。基本面来看，锂辉石价格处于上涨趋势中，国内碳酸锂周度产量上行，盐湖提锂及云母提锂成本及产量均上行，5 月进口碳酸锂数量环比走弱，其中智利进口数量下降较少，主要还是由于国内需求订单的减弱，下游需求端来看，受原料碳酸锂价格上涨的刺激，磷酸铁锂及三元材料价格均上行，但目前电池厂需求较稳定，开工情况环比变动幅度不大，整体碳酸锂依然维持宽松态势，盘面上行脱离基本面，上涨空间不足，盘面震荡运行为主。

### 原油:

在美军介入打击伊朗核设施后，市场关注伊朗的报复行动引发中东地缘风险进一步加大。然后特朗普表示伊朗对位于卡塔尔的美军基地的导弹攻击非常微弱，且感谢伊朗提前发出通知，另外，伊朗也未有封锁霍尔木兹海峡的行动。24 日凌晨，特朗普更是表示“以色列和伊朗已完全达成一致，将会有个完全和彻底的停火。随后伊朗与以色列互相发射导弹后，表示达成停火。伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火，无疑将此前紧张的中东地缘风险急剧降温，极大得缓解了市场对于原油的供给中断的担忧。目前仍需关注停火后中东局势后续的发展，如双发是否会违反停火协议，伊朗核材料的处理，美国对伊朗原油出口的制裁等。另外，特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。俄罗斯表示在即将于 7 月 6 日召开的会议上支持石油再次增产。市场关注 7 月 6 日的 OPEC+会议。基本上，原油进入季节性出行旺季，美国原油库存持续下跌降至低位，加上 OPEC+增产不及预期，原油供需边际转好，伊朗驻联合国大使表示永远不会停止铀浓缩活动，

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。



地缘风险不能完全排除，只是目前 OPEC+会议即将举行，讨论加速增产，建议谨慎操作，轻仓买入原油看跌期权。

### 沥青:

供应端，上周沥青开工率环比回升 1.1 个百分点至 31.5%，较去年同期高了 6.9 个百分点，沥青开工率转而回升，处于近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据，7 月份国内沥青预计排产 254.2 万吨，环比增加 14.4 万吨，增幅为 6.0%，同比增加 48.5 万吨，增幅为 23.6%。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上升 1.4 个百分点至 24.0%，仍处于近年同期最低水平附近，受到资金和南方降雨高温制约。上周西北地区现货价格涨幅较小，出货量增加较多，全国出货量环比增加 0.42%至 28.95 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，部分地区仍有降雨高温间歇影响，资金仍受制约，北方需求表现尚可。伊朗报复行动力度不及预期，以色列和伊朗停火，中东地缘风险急剧降温。近日特朗普宣布决定终止原先计划对伊朗的制裁放松措施。全球贸易战的恐慌情绪缓解，只是全球贸易战乌云仍未完全散去，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，地缘风险急剧降温，近期沥青跟随原油大幅下跌，沥青基差走强至高位，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 0.58 个百分点至 49.05%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.36 个百分点至 43.2%，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。新增延长中煤一、二线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 28%左右。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。伊朗报复行动力度不及预期，以色列和伊朗停火，中东地缘

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。



风险急剧降温,原油价格暴跌。供应上新增产能镇海炼化4#6月投产,近期检修装置略有增加,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,中东地缘风险急剧降温,原油大幅下跌,伊朗进口的甲醇货源占我国甲醇总进口量的11%,预计PP低位震荡。

### 塑料:

独山子石化HDPE、塔里木石化HDPE等检修装置重启开车,塑料开工率上涨至86%左右,目前开工率升至中性水平。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。伊朗报复行动力度不及预期,以色列和伊朗停火,中东地缘风险急剧降温,原油价格暴跌。供应上,新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投产,本周开工率有所上升,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,中东地缘风险急剧降温,能源化工品普遍下跌,伊朗进口货源占比塑料表需约3%,预计近期塑料低位震荡。

### PVC:

上游电石价格稳定。目前供应端,PVC开工率环比减少0.53个百分点至78.09%,PVC开工率继续下降,降至近年同期中性偏高水平。PVC下游开工继续小幅回落,同比往年仍偏低,采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行,中国台湾台塑7月份报价上调10-25美元/吨,出口高价成交受阻,但低价出口交付较好。但印度迎来雨季,或于7月上旬执行的印度反倾销政策仍将限制中国PVC出口。上周社会库存小幅增加,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

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。



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，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。6月PVC检修增加，但开工率仍略偏高，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。中东地缘风险急剧降温，原油价格大幅下跌，印度PVC BIS政策再次延期6个月，PVC现货价格涨后成交再度转弱，煤炭价格转跌，预计PVC近期低位震荡，以逢高做空为主。

### 豆粕：

豆粕主力09合约今日盘面小幅低开后盘中维持震荡，收盘涨幅0.10%。国际方面，USDA公布作物生长报告显示，截至6月29日当周，美国大豆优良率为66%，低于市场预期的67%，前一周为66%，上年同期为67%。美国2025年大豆种植面积8340万英亩，3月底预估8349.5万英亩，略低于市场预期及3月底预估，数据小幅利多。截至2025年6月1日，美国旧作大豆季度库存为10.08亿蒲，3月底季度库存为19.1亿蒲，高于市场预期，数据利空。国内方面，监测显示，6月27日，全国主要油厂进口大豆库存655万吨，周环比上升17万吨，月环比上升14万吨，同比上升26万吨，较过去三年均值上升81万吨；主要油厂豆粕库存68万吨，周环比上升17万吨，月环比上升37万吨，同比下降39万吨，处于历史同期中等偏低水平。综合来看，虽说美国大豆播种面积报告低于市场预期，但季度库存报告高于市场预期，报告整体中性略偏空，后续关注美豆产区天气情况。国内油厂开工率维持高位，豆粕库存持续增加，终端需求平稳，油厂挺粕动力依然不强，预计豆粕期货呈现震荡调整行情。

### 豆油：

豆油主力09合约今日盘面低开后持续震荡，收盘跌幅-0.03%。国际方面，美豆种植面积报告发布，8340万英亩略低于市场预期及3月种植意向面积，较2024年减少4%，面积报告总体影响有限；不过季度库存10.08亿蒲高于市场预期和去年同期，对盘面存在利空；另外近期美豆产区天气良好，截至6月29日大豆

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。



优良率保持在 66%。国内方面，截至 6 月 27 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 249 万吨，周环比上升 10 万吨，月环比上升 22 万吨，同比上升 31 万吨，创历史单周新高。预计本周油厂开机率维持高位，大豆压榨量在 230 万吨左右。综合来看，美国农业部（USDA）最新发布的播种面积报告和季度谷物库存报告几乎未带来意外惊喜，市场反应平淡，对当前市场缺乏方向性指引。不过从美作物生长情况以及天气来看，丰产预期较为强烈，但谨防生长期天气变化。同时美生柴政策进一步的走向也将对我国豆油市场存在一定的影响。现货基本面，缺乏新的亮点，7 月份大豆或延续维持高压榨量，豆油进一步累库，供强需弱的格局将持续，预计豆油期货维持区间震荡。

### 螺纹钢:

螺纹钢主力合约今日呈现“冲高回落”走势。今日开盘于 2993 元/吨，日内最高 3004 元/吨，最低 2977 元/吨，收盘于 3003 元/吨，较前一交易日下跌 6 元/吨，跌幅为-0.2%。供应端，产量有所回升，库存去化放缓。钢厂铁水产量止降回升，日均铁水 242.29 万吨，螺纹钢产量环比增加，供应端“减量不足”。库存方面，社会库存去化速度放缓，部分区域钢厂开始小幅累库，如唐山钢坯库存微增，供需格局从“紧平衡”向“弱平衡”切换。需求端，淡季特征强化，成交持续疲软。7 月进入传统消费淡季，高温天气蔓延至华东、华南，建筑施工进度放缓，终端采购以“刚需补库”为主，投机需求几近停滞。房地产数据仍处筑底阶段，新开工、竣工面积同比下滑，建筑用钢短期难有增量。另外，多地现货报价虽有试探性上调，但“高报价、低成交”现象普遍，商家低价走货意愿强，期现联动性弱。原料端，焦煤复产压制，成本支撑趋弱。临汾等地煤矿复产，焦煤供应预期宽松，炒作降温，叠加焦炭四轮降价落地后，焦企开工略有减弱，但整体供应充足，原料反弹动能衰减。铁矿石港口库存高位，钢厂按需补库，矿价窄幅震荡，对钢价拉动有限。若下半年美联储开启降息，虽能缓解中美利差压力，但国内需求端未有实质性政策托底，市场信心仍受抑制。钢坯出口走势较为良好，短期提振矿价，但关税政策及海外反倾销风险仍充满不确定性，长期出

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。



口回落压力渐显。总之，短期内在弱需求的压制下，螺纹钢主力合约预计维持宽幅震荡走势。

### 热卷：

热卷主力合约今日呈现“冲高遇阻、窄幅整理”态势。今日开盘价为 3115 元/吨，日内最高达 3139 元/吨，最低 3115 元/吨，收盘价为 3136 元/吨，整体微涨 2 元/吨，涨幅为 0.06%。铁水产量维持高位，日均达 242.29 万吨，热卷检修量环比减少，供应端“减量不足”或将压制价格弹性。下游需求方面，制造业淡季深化，订单传导受阻，汽车、家电传统生产淡季，排产计划环比下滑超 10%，叠加国补政策退坡，终端采购以“刚需补库”为主，热卷板材需求韧性不足。同时，高温多雨天气导致江浙、珠三角等加工集中区开工率下降，热卷现货成交“量缩价稳”，贸易商低价走货意愿强，期现联动性偏弱。原料端，山西乡宁大矿预计 7 月 3 - 4 日复产，叠加内蒙古乌海地区环保压力缓解，焦煤结构性短缺逐步改善，坑口煤价止涨回落，焦煤复产预期升温，焦炭四轮降价落地后，成本支撑或将进一步趋弱。热卷外需弹性收窄，出口红利边际递减，中钢协警示“钢坯过度出口不利行业转型”，若钢坯出口因政策收紧回落，热卷海外订单或受间接冲击。另外，近期热卷出口主要流向东南亚、中东地区，但部分区域已出现反倾销调查现象，如土耳其对中国热卷启动特保调查，热卷外需增长可持续性存疑。库存方面，本周热卷库存总量为 171.02 万吨，较上周环比增加 1.99 万吨，增幅为 1.18%，社会库存去化速度放缓，部分区域钢厂已经出现小幅累库，供需从“弱去库”向“弱平衡”切换。总之，若钢坯出口政策出现实质性约束，且随着热卷检修结束，产能逐渐释放，后续热卷库存压力显现，热卷价格或将承压。

### 尿素：

今日尿素盘面低开低走，日内承压运行，尾盘拉涨翻红。内需偏弱，下游拿货情绪不足，上游工厂报价多稳中下滑。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，山西兰花将进行两月左右的检修，日产波动幅度小，上游工厂继续港口发运，

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。



出口集港缓解上游压力，预计出口企业厂内库存继续去化。需求端，下游农需拿货意愿降低，供应商及复合肥工厂拿货均减少，复合肥工厂开工负荷继续流畅去化，虽工厂成品库存流动增加，但预计开工率短期不会大幅提升，秋季备肥依然处于前期，工厂采购零星拿货为主。本期库存去化，主要系港口法检的开放，企业陆续出货集港，港口库存增加，缓解厂内库存压力。整体来看，尿素盘面尾盘拉涨，基本面弱稳，目前盘面依然有夏季肥收尾阶段及出口集港的支撑，但下游需求逐渐转弱同样压制上方空间，预计行情盘整为主，等待市场新的驱动。

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。