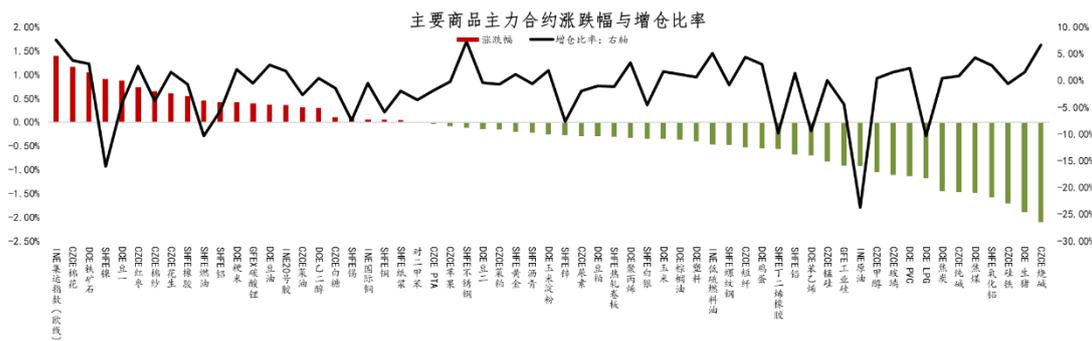




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年7月16日

热点品种



碳酸锂:

碳酸锂今日高开低走，尾盘小幅拉涨。电池级碳酸锂均价 6.495 万元/吨，环比上一工作日上涨 50 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.335 万元/吨，环比上一工作日上涨 50 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续震荡上行。目前碳酸锂供需弱势运行，碳酸锂周度产能利用率本期为 62%，较上周增加，后续锂盐厂有检修技改计划，供应端目前依然充裕，6 月碳酸锂产量 7.4 万吨，环比上月继续有增加，且库存端连续累库，压力短期难以缓解。受期货行情高涨的影响，贸易商拿货积极，整个下游还是以刚需补库为主，七月电池材料厂开工负荷有增加，终端新能源汽车受宏观政策提振，消费数据有向上拉动的趋势，综合来看，国内的反内卷举措，促使行情反弹，供应缩量但实际基本面依然维持宽松，贸易商拿货助推上游价格上涨，下游需求端谨慎跟进，目前市场情绪降温，盘面震荡偏强。

焦煤:

焦煤今日高开高走，午后下挫。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1020 元/吨，较上个交易日+20 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 783/吨，较上个交易日+1 元/吨。基本面来看，7 月 10—17 日蒙古国庆那达慕放假，中蒙口岸闭关，假期末尾，预计进口煤数量将环比回升。国内受安全月影响的煤产量也如期回升，

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。



钢联数据显示,洗煤厂日均产量较上期回升0.8万吨左右。本轮焦炭提涨落地,涨幅在50元/吨左右,推动上游端价格的提升,市场交投情绪同样转好。下游钢厂利润尚可,铁水产量虽有回落,但依然同比偏高,目前钢厂焦煤库存去化,而焦炭库存依然同比偏高,焦煤抗跌性高于焦炭。前期反内卷措施刺激行情反弹,近期蒙煤通关预计回归正常,矿山也逐渐复产,供应端支撑逐渐减弱,但下游焦炭提涨落地,焦煤现货价格也继续回升,整体来说,上游逐渐复产,终端淡季需求下,上涨支撑乏力,焦炭提涨落地,短期行情暂无悲观预期,目前以震荡为主。

期市综述

截止7月16日收盘,国内期货主力合约涨跌不一。多晶硅、集运欧线、棉花、铁矿石涨超1%。跌幅方面,烧碱跌超2%,生猪、氧化铝、硅铁跌超1.5%。沪深300股指期货(IF)主力合约跌0.26%,上证50股指期货(IH)主力合约跌0.20%,中证500股指期货(IC)主力合约涨0.04%,中证1000股指期货(IM)主力合约涨0.37%。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0.05%,30年期国债期货(TL)主力合约跌0.05%。

资金流向截至15:18,国内期货主力合约资金流入方面,铁矿石2509流入4.58亿,沪金2510流入3.23亿,棉花2509流入2.66亿;资金流出方面,中证5002507流出41.41亿,中证10002509流出26.57亿,沪深3002509流出16.79亿。

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:

沪铜高开高走震荡上行,美国CPI数据上涨超预期,美联储降息或继续推迟,供给方面,截至2025年7月11日,现货粗炼费为-43.23美元/干吨,现货精炼费为-4.32美分/磅。铜冶炼厂加工费虽目前依然处于负值,但已止跌回稳,同时铜精矿库存本期回升,铜供应偏紧的预期或将有所改善,232铜关税落地后,国内铜库存预计累库,若关税落地后海上未能运往美国货物,或将回流至出口港口,前期抢跑的隐性库存或显性化,铜供应端偏紧预期目前已缓解。需求方面,截至2025年5月,电解铜表观消费136.35万吨,相比上月涨跌+8.08万吨,涨跌幅+6.30%。6月份线缆开工率下降,空调目前已过产销峰值,目前已进入淡季阶段,下游整体的采购情绪疲弱,交投情绪冷淡,其他新兴产业如新能源变现亮眼。整体来看,沪铜价格下挫,主要系美国拟征收50%的铜关税,超过此前预期,对于后市的跨区域套利持偏冷预期,出口需求将大幅减少,另外未转运至美国铜货源或将重新流入市场,市场供应充足,但国外铜矿端偏紧预期尚未扭转,粗炼费依然维持负值,铜下行空间有限,但短期依然承压,关注关税落地情况。

原油:

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,如双方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。特朗普表示中国可以继续从伊朗进口石油。只是近日美国财政部网站再次宣布对伊朗实施额外制裁,近期很难达成伊朗核协议。基本上,原油进入季节性出行旺季,美国原油库存降至低位,只是最新的EIA报告显示美国成品油库存下降,但美国原油意外大幅增加。OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。不过,夏季消费旺季

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。



下,沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油8月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出2.20美元,较7月上涨1美元,超出市场预期的每桶上涨50至80美分。据知情代表透露,OPEC+正讨论在下次月度增产之后,从10月起暂停进一步增产。OPEC发布《2025年世界石油展望》下调未来四年全球石油需求预测,但坚称峰值尚未到来,可以看出OPEC对于后市需求并未如此前乐观。目前特朗普将关税谈判截止日期推迟至8月1日,关注美国与其他国家的贸易谈判。现在市场已经反映OPEC+将加速增产,IEA也是调高了2025年全球原油过剩量,但也表示近期旺季偏紧,特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议,美国将对俄罗斯征收100%关税,并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行,且对征收关税较为困难,不及市场预期,但毕竟对俄油供应还是有所威胁,叠加原油下游处于旺季,预计近期原油价格偏强震荡。

沥青:

供应端,上周沥青开工率环比回升1.0个百分点至32.7%,较去年同期高了4.7个百分点,沥青开工率继续回升,处于近年同期偏低水平。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多数下跌,其中道路沥青开工率环比下降1.0个百分点至25.0%,仍处于近年同期最低水平附近,仅略高于2023年同期水平,受到资金和南方降雨高温制约。上周华东主力炼厂船发为主,出货量增加较多,全国出货量环比增加10.91%至26.12万吨,处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比继续小幅回升,但仍处于近年来同期的最低位,终端项目资金仍受制约,南方降雨再次增加,北方需求开始受降雨减少影响而小幅走强。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。但近日美国财政部再次宣布对伊朗的制裁措施。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,近期原油价格涨幅有限,由于逐步进入旺季,建议逢低做多沥青09-12价差。

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。



PP:

PP 下游开工率环比回落 0.14 个百分点至 48.64%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.2 个百分点至 42.0%，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。7 月 16 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 26%左右。近期工作日石化去库速度一般，周末石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。特朗普威胁称若俄罗斯在 50 天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收 100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。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，缓解一定压力。南方梅雨高温季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，多刚需采购，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，预计 PP 低位震荡。

塑料:

7 月 16 日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 85%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.18 个百分点至 37.87%，农膜原料库存继续小幅增加，农膜仍在淡季，农膜订单小幅增加，包装膜订单小幅减少，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期工作日石化去库速度一般，周末石化累库较多，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。美国政府撤销了此前对美国两大乙烷生产和出口商 EnterpriseProductsPartners 和 EnergyTransfer 实施的乙烷限制性许可要求，这将降低中国乙烷价格，但同时可以看出中美贸易在恢复，有利于增加下游制品的需求。特朗普威胁称若俄罗斯在 50 天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收 100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。供应上，新增产能山东裕龙石化 2#HDPE 新近投产，前期检修装置重启开

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。



车,近期塑料开工率略有上升。地膜进入淡季,部分企业阶段性生产为主,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,南方梅雨高温季节到来,消费淡季下游观望增加,少量刚需拿货,库存压力仍大,关注全球贸易战进展,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0.47个百分点至76.97%,PVC开工率继续下降,处于近年同期中性水平。PVC下游开工下降,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,近期出口签单一般,印度迎来雨季,或于7月执行的印度反倾销政策仍将限制中国PVC出口。上周社会库存继续增加,目前仍偏高,库存压力仍然较大。2025年1-6月份,房地产仍在调整阶段,投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大,投资、销售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继续回落,仍是历年同期最低水平,房地产改善仍需时间。7月PVC检修继续增加,但以碱补氯之下,预计PVC开工率继续下降空间有限,市场关注液氯价格下跌压缩氯碱综合利润。同时万华化学、天津渤化等新增产能即将投产,煤炭价格高位回落,电石价格支撑弱,需求未实质性改善之前PVC压力较大。PVC现货高价成交受阻,预计PVC近期低位震荡。

豆油:

今日豆油主力09合约早盘开盘价8020元/吨,收盘价8042元/吨,收盘涨幅0.37%,盘中最低触及7998元/吨,最高达到8064元/吨,继昨日突破8000元/吨压力位后,今日价格继续在该关口上方运行,预期短期市场情绪偏强,后续或将震荡偏强走势。今日豆油增仓15560手,多头资金进场明显,出现趋势转多信号。供应端方面,据Wind最新数据显示,截至7月14日,全国进口大豆港口库存为646.277万吨,7月7日为636.369万吨,环比增加9.908万吨,进口大豆港口库存压力较大,截至7月15日,全国豆油港口库存为93.2万吨,上周同期为90.80万吨,环比增加2.4万吨,南美大豆大量到港通关,油厂开机率持续提升,压榨量持续高位,豆油累库明显,供应整体呈现偏宽松态势。需求端方面,

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。



受高温天气影响,国内消费对豆油的提振不足。最新数据显示,WTI 原油跌 0.34% 报 66.75 美元/桶,布伦特原油跌 0.52% 报 68.85 美元/桶,国际原油价格下跌或将降低生物柴油的经济性,驱使豆油在生物燃料领域的消费减少。综合来看,近期国内豆油库存持续累库,现货催提现象严重,后续需关注原油价格波动和国内库存超预期累积带来的回调压力。

豆粕:

今日豆粕主力 09 合约开盘价 2980 元/吨,收盘价 2977 元/吨,收盘跌幅-0.3%,最低触及 2969 元/吨,最高达到 2989 元/吨,盘中豆粕价格呈现窄幅震荡偏弱走势,且价格多次试探但始终未能突破 3000 元/吨压力线。供应端方面,豆粕现货市场基差稳中趋弱,反映供应压力。据 Mysteel 最新数据显示,截止第 28 周,全国主要油厂大豆库存和豆粕库存上升,未执行合同下降,其中大豆库存 657.49 万吨,较上周增加 21.09 万吨,增幅 3.31%,同比去年增加 66.14 万吨,增幅 11.18%;豆粕库存 88.62 万吨,较上周增加 6.38 万吨,增幅 7.76%,同比去年减少 33.31 万吨,减幅 27.32%。需求端方面,据 Mysteel 最新数据显示,这周豆粕表观消费量为 174.96 万吨,较上周增加 3.80 万吨,增幅 2.22%,同比去年增加 26.19 万吨,增幅 17.61%,豆粕消费需求增量。综合来看,近期国内下游采购心态整体平和,豆粕库存出现攀升,豆粕盘面价格偏强震荡,与美豆价格走势背离,主要因为国内市场情绪偏强,市场对于美国全面关税政策忧虑仍在,对于后续美豆出口需求仍存疑,后期需关注美国贸易协议情况。

螺纹钢:

今日螺纹主力合约整体呈现“冲高回落,震荡偏弱”运行格局。早盘开盘于 3115 元/吨,日内受政策预期余温推动,最高触及 3122 元/吨,最低下探 3094 元/吨,收盘于 3106 元/吨,跌幅-0.48%,成交量为 111.4 万手,环比收缩,多空观望,持仓量为 214 万手。供需端,淡季效应深化,去库速度放缓。上周螺纹钢产量 216.66 万吨,环比减少-4.42 万吨,随着钢厂利润修复,减产持续但幅度收窄,铁水日均产量仍维持在 240 万吨高位。唐山等地区限产传闻实际落地力度未达市

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。



市场预期,高炉开工率仅微降-0.31%至83.15%,供应收缩节奏偏缓。需求侧,淡季特征深化,周度表观需求为221.5万吨,环比减少-3.37万吨,主流贸易商日成交量10.08万吨,同比仍处低位。制造业补库、基建赶工等投机需求未放量,终端延续“按需采购”,需求韧性持续弱化。库存方面,社会库存359.49万吨,环比减少-5.25万吨,去库延续但速度放缓,钢厂库存180.88万吨,环比微增0.41万吨,厂库累库迹象初显,钢厂出货压力增大。限产政策预期逐渐得到验证,目前未形成大规模停产,仅局部钢厂小幅减产,支撑力度减弱,地产、基建等需求刺激政策虽处“预期阶段”,但短期难改需求颓势,整体政策转为“弱支撑”。成本端,原料分化,成本托底效应边际递减。铁矿港口库存突破1.45亿吨,澳矿发运回升压制价格,铁矿回落至760-780元/吨,削弱成本支撑,而焦煤现货单日涨80元/吨,焦炭首轮提涨70元/吨落地,双焦对成本的托举与铁矿拖累形成博弈。今日主力资金偏向“逢高沽空”,投机热情有所降温。总之,螺纹钢基本面延续季节性弱势,淡季钢价承压运行,相对利好则是库存低位以及原料强势带来成本支撑,多空因素博弈下,预期钢价延续震荡运行态势,建议关注政策与供需拐点情况。

热卷:

今日热卷主力整体呈现“宽幅震荡”走势,早盘开盘于3256元/吨,随后冲高至3268元/吨,午后基本面压力主导,价格最低下探3241元/吨,最终收盘于3253元/吨,跌幅-0.31%。成交量157万手,环比微增,空头集中减仓,持仓量299.06万手。供应端,利润支撑下,减产动力缺失,热卷吨钢利润维持120-150元高位,高炉钢厂优先保热卷生产,周产量环比微降-0.5万吨至322万吨,供应收缩幅度不足1%,远低于市场预期。需求端,制造业淡季叠加出口关税壁垒,需求短期难有转机,欧盟碳关税、美国34%反倾销关税落地,出口订单同比骤降22%,东南亚、中东等传统市场订单加速向印度转移。同时社会库存连续3周累库,周度社会库存新增1.14万吨至267.75万吨,钢厂厂库微降0.51万吨,总库存微弱累库,但库存压力不大。现货市场方面,全国多数地区热卷报价环比下跌,整体成交表现一般。总之,当前热卷供应压力小幅回升,热卷下游需求疲软,热卷出

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。



口也或将迎来收缩，基本面中性偏弱情况下，若后续政策预期持续降温，预计热卷仍将高位震荡运行。

尿素：

今日盘面低开低走，日内震荡偏弱。受期货价格转弱影响，下游拿货谨慎，上游工厂报价下调。基本面来看，目前尿素日产围绕20万吨上下波动，本周工厂装置多发复产，后续依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放，但市场对尿素季节性减产存预期。需求端，北方农业需求逐渐减弱，尿素期货盘面转弱后，下游拿货积极性同步下移，刚需拿货为主。复合肥工厂近期开工负荷有小幅增加，但目前仅为秋季肥初期阶段，工厂以预售订单为主，下游相对冷清。库存本期继续去化，主要系区域性农业需求拿货及出口企业出口订单集港，但库存去化幅度环比有所变缓。前期市场预期出口限额有增加，后续限额增加不及预期，上涨动能不足，叠加需求走弱，农业需求逐渐收尾，盘面上涨趋势放缓，但后续依然有出口集港支撑，行情弱现实与强预期交织，预计短期震荡偏弱为主，关注消息面扰动。

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。



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。