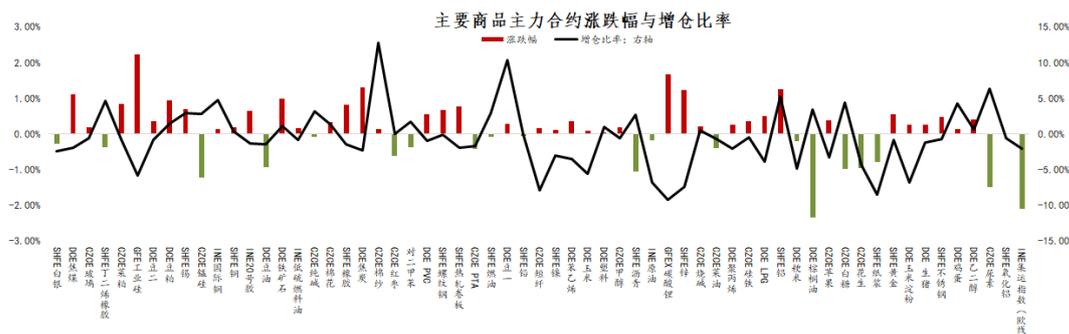




冠通每日交易策略

制作日期: 2025年6月11日

热点品种



豆粕:

豆粕主力 09 合约今日盘面高开后震荡上升, 收盘涨幅 0.93%。国际方面, 美国大豆的播种工作已接近尾声, 天气状况良好, 根据气象预报显示, 上周末美国中西部大部分地区降雨, 西北部部分地区土壤墒情有所改善。未来几周还将出现规律性的降雨和雷暴, 这意味着大豆作物的良好生长条件将持续到 6 月底到 7 月初, 这提振了单产前景。国内方面, 截止 6 月 6 日, 油厂大豆实际压榨量 224.46 万吨, 开机率为 63.1%, 大豆库存 610.29 万吨, 较上周增加 27.41 万吨, 增幅 4.7%, 同比去年增加 120.88 万吨, 增幅 24.7%。豆粕库存 38.25 万吨, 较上周增加 8.45 万吨, 增幅 28.36%, 同比去年减少 50.7 万吨, 减幅 57%。综合来看, 当前市场呈现多空交织局面, 油厂在大量大豆到港量支撑下维持高开机率, 豆粕库存虽缓慢累积但尚未形成显著压力, 中长期来看, 美豆播种面积下调基本确定, 预期减产背景下支撑远月豆粕看多情绪, 同时中美关税发展对远期美豆存在利多, 建议逢低做多远月豆粕。

尿素:

今日尿素价格日内低开低走, 承压运行价格继续探底。受期货市场弱势运行的影响, 尿素现货收单不顺畅, 价格稳中下行为主。基本面来看, 供应端保持稳定,

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。



但目前多个统计口径尿素日产均位于 20 万吨左右，限制盘面上方空间。需求端整体弱势，对盘面难以形成支撑，盘面跌跌不休，农业依然小量备肥中，农业经销商零星拿货。下游复合肥工厂以销定产，开工率下行，夏季肥基本结束，秋季肥备肥谨慎，受成本端尿素价格弱势影响，且终端走货不畅，复合肥工厂拿货谨慎。库存本周继续累库，除下游拿货不积极外，昨日会议上提出港检时间将在下旬之后开放，目前出口订单多放置厂内，导致库存累库幅度加大，整体来说，尿素目前进入历史低位，后续小麦收割完成后，农需支撑叠加出口支撑，价格将有反弹，但需求支撑力度不足，在出口政策无明显变化下，整体依然保持弱势。

期市综述

截止 6 月 11 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，工业硅涨超 2%，碳酸锂、焦炭、沪锌、沪铝、焦煤、铁矿石涨超 1%。跌幅方面，棕榈油、集运欧线跌超 2%，原木、尿素、锰硅、沥青跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.89%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.79%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.75%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.63%。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 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.23%。

资金流向截至 15:24，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2506 流入 12.15 亿，铁矿石 2509 流入 2.61 亿，沪铝 2507 流入 2.59 亿；资金流出方面，中证 1000 2506 流出 39.35 亿，中证 500 2506 流出 9.26 亿，沪银 2508 流出 3.73 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:

沪铜日内震荡,尾盘翻红,今日晚美国CPI数据即将公布,该数据将反映关税政策对美国的影响,也将成为美联储议息的关键数据指标,近日中美贸易磋商,市场等待结果在情绪缓和之下,市场风险偏好提升。供给端,精铜矿港口库存大幅去化,铜原料端供应趋紧,截至2025年6月9日,现货粗炼费为-42.9美元/千吨,现货精炼费为-4.28美分/磅,铜精矿目前供应紧缺,叠加冶炼厂亏损加深,冶炼厂面临减量减产风险。同时库存端,由于钢铁关税的影响,其他地区铜库存去化,带来供应端紧缺的加深。需求端,截至2025年4月,电解铜表观消费128.27万吨,相比上月涨跌-8.97万吨,涨跌幅-6.54%。进入需求淡季阶段,表观消费量减少,5月预计继续处于下降周期内。PMI等主要指标回升向好,我国经济总体产出保持扩张,但下游铜箔、铜管等开工率均环比出现下降,下游终端虽有韧性,但对铜向上传导力度不足,需求依然是制约铜价上涨的重要原因。整体来说,目前铜盘面价格在震荡区间内波动运行,铜金融属性较强,目前价格极易受全球贸易走势及美联储通胀降息的影响,关注近日CPI数据以及中美贸易磋商。

碳酸锂:

今日碳酸锂低开高走,午后小幅拉涨收于近2%涨幅。SMM电池级碳酸锂均价6.05万元/吨,环比上一工作日上涨150元/吨;工业级碳酸锂均价5.89万元/吨,环比上一工作日上涨150元/吨,碳酸锂现货成交价格重心呈现小幅上行。中美贸易情绪缓和刺激市场情绪,碳酸锂盘面价格上行,六月以来连续上涨,但目前碳酸锂基本面并无改善,供应恢复加快,云母端产量及代工厂复产,同时海外碳酸锂产量稳定,需求端终端市场竞争激烈,利润削减,备货囤货意愿低。目前盘面

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。



反弹主要系宏观层面情绪改善，而非基本面，前期下跌突破六万吨后，刺激低价补库，助推盘面反弹，盘面向上趋势尚未形成，谨慎追涨，反弹做空为主。

原油:

加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。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，沙特将7月阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价下调20美分/桶，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，美国继续加大对伊朗的制裁，美伊第六轮核协议谈判将于周日在阿曼举行。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，中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行，市场风险偏好回升，美国进入传统出行旺季，只是目前成品油需求与库存数据表现不佳。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。预计原油价格震荡运行。

沥青:

供应端，上周沥青开工率环比回升3.6个百分点至31.3%，较去年同期高了7.1个百分点，沥青开工率转而回升，升至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涨跌互现，其中道路沥青开工率环比下降0.4个百分点至25.6%，仍处于近年同期最低水平，受到资金制约。上周华南地区汽运及船运出货顺畅，出货量增加较多，全国出货量环比增加14.31%

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。



至 29.56 万吨，升至中性水平。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。近期美国持续加大对伊朗原油出口的制裁，近日伊朗表示保留铀浓缩的能力，伊朗核协议签署不如此前乐观。关注美国对伊朗原油的制裁是否会放松。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，原油波动较大，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，供需双降下，预计沥青近期高位震荡。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 0.28 个百分点至 50.01%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.5 个百分点至 44.7%，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。新增徐州海天等检修装置，PP 企业开工率下降至 85%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至 27%左右。端午假期石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。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，商品情绪好转，预计 PP 低位震荡。

塑料:

裕龙石化 LDPE1 线、广东石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 86.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比下降 0.16 个百分点至 39.14%，农膜原料库存继续下降，农膜进入淡季，农膜订单稳定，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，石化

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。



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。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。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，5月下旬新增部分检修装置，但近期逐步重启，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，商品情绪好转，预计近期塑料低位震荡。

PVC:

上游电石价格多数地区稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加2.00个百分点至78.19%，PVC开工率有所增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工略有回落，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1-4月份，房地产数据略有改善，只是同比仍是负数，且新开工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小幅回升，但仍是历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。6月PVC开工率继续提升，需求未实质性改善之前PVC压力较大。PVC现货仍多观望，成交偏淡，上游电石价格疲软，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计PVC近期低位震荡。

豆油:

豆油主力09合约今日盘面低开后震荡下降，收盘跌幅-0.93%。国际方面，美国农业部作物生长报告显示，截至6月8日当周，美国大豆优良率为68%，市场预期为68%，前一周为67%，上年同期为72%。大豆种植率为90%，低于市场预期的

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。



91%，此前一周为84%，去年同期为86%，五年均值为88%。大豆出苗率为75%，上一周为63%，上年同期为68%，五年均值为72%。国内方面，上周油厂大豆实际压榨量224.46万吨，开机率为63.1%，较前一周有所下降。截至2025年6月6日，全国重点地区豆油商业库存81.27万吨，环比上周增加5.78万吨，增幅7.66%，处于历史同期较为中性略偏低水平。综合来看，大豆压榨量升至历史高位，累库节奏加快令豆油期货持续承压。现货供应端大豆到港量和压榨量预期增加，库存高企。需求端受季节因素和市场预期影响，终端需求疲软，下游备货意愿低。短期来看豆油期货行情预计震荡偏弱。

焦煤:

焦煤今日高开高走，日内震荡偏强运行，现货方面，山西市场（介休）主流价格报价960元/吨，较上个交易日持平；蒙5#主焦原煤自提价711元/吨，较上个交易日+3元/吨。供应端蒙煤通关量依然维持在正常水平，但国内洗煤厂精煤产量连续数周下降，同比历年均偏低，同时，钢厂及独立焦化厂焦煤库存量维持低位，保持随用随采，供应压力小幅缓解。需求端方面，焦企利润低，原料采购意愿不足，且焦炭目前库存处于高位水平，企业对焦煤采购意愿弹性充足，三轮提降落地，对焦煤价格支撑能力下移，钢厂开工率及铁水产量大概率小幅下降，大幅减少可能性不足，但终端已然进入淡季，边际需求走弱，今日盘面再度小幅反弹，中美贸易缓和刺激焦煤情绪，供应压力的缓解为盘面带来支撑，但基本面宽松拐点尚未迎来，谨慎追涨，整体仍偏空。

螺纹钢:

今日螺纹钢主力合约收盘于2991元/吨，较昨日上涨20元，涨幅为+0.67%，日内最高触及3008元/吨，最低下探2974元/吨，日成交量151.49万手。钢厂在亏损下减产预期升温，实际供应仍偏松，全国76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本3264元/吨，日环比持平，平均利润-129元/吨，谷电利润-25元/吨，日环比减少4元/吨，持续亏损导致电炉开工率环比回落，螺纹钢周度产量增幅

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。



收窄。近期高炉产能利用率虽维持高位但受利润压缩影响，后续增产动力不足，供应端“被动累库”压力暂缓。另据Mysteel报道，山西建龙在前期停产的一条螺纹钢轧机，于6月10日恢复正常生产状态，日增螺纹钢产量0.35万吨左右，无法改变当前供应格局走势。国内需求端进入传统淡季，建筑钢材与板材需求同步走弱，终端成交量连续3周下探。海外市场对中国钢材依赖度未明显提升，叠加全球经济疲软，外需难成支撑。库存端，总库存合计1398.54万吨，环比减少32万吨，但去化速度放缓30%，淡季累库风险加剧，供需结构持续转弱。成本端，铁矿港口库存累至1.4亿吨，焦炭焦企库存持续攀升，原料价格企稳但支撑有限，现货利润倒挂压制生产。中美日内瓦会谈取消91%加征关税，叠加制造业回暖信号，带动黑色系情绪修复，短期内螺纹钢或延续反弹，建议密切跟踪钢厂减产进度与库存去化数据，警惕情绪退潮后的回调风险。

热卷:

今日热卷主力合约收盘于3108元/吨，较昨日上涨24元，涨幅为+0.78%，日内最高触及3125元/吨，早盘受情绪驱动冲高，最低下探3088元/吨，成交量3549手。今日242家钢厂高炉开工率88.15%，环比下降-0.11%，高炉产能利用率为89.51%，环比下降-0.05%。样本钢厂日均铁水产量为241.49万吨，环比减少-14万吨。高炉产能连续4周减持，电炉开工率环比回落，短流程亏损扩大，板卷产量也有所下滑，叠加周内热轧检修减产量为-17.26万吨，周度环比减少-3.58万吨，预计下周热轧检修还将减产-15.88万吨，环比本周或将减少-1.38万吨，供应压力有所回升。需求方面，高温多雨天气来临，部分市场终端加工数据逐步进入淡季水平，制造业以按需采购为主，内外需双双下滑。库存去化速度放缓，周内钢材供需结构持续转弱。原料方面，铁水短期或将继续下降，焦炭三轮提降在即，价格预计仍将偏弱运行，热卷成本支撑略有所减弱。今日黑色金属现货价格企稳回升，但热卷承压观望仍浓。综合来看，日内盘面围绕中美会谈情况上下波动，虽最终收涨，但6月热卷或将逐步呈现出供增需减弱格局，出口依然为当前价格最大支撑，建议关注周度出口航运数据及下游订单落地情况，在没有新的宏观利好放出前，预计热卷价格短期仍将偏弱震荡为主。

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。