



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



冠通期货研究咨询团队



时间：2025年6月16日

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。

www.gtfutures.com.cn

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	欧佩克+同意7月份将石油产量提高41.1万桶/日，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，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，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，原油去库，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。近期原油供需转好，叠加地缘风险急剧升温，价格偏强震荡。只是OPEC+闲置产能充足，OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求，原油波动较大，建议谨慎操作，轻仓买入原油看涨期权。	震荡上行	轻仓买入原油看涨期权
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，升至近年同期中性偏低水平。上周沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比下降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。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。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，美国政府向雪佛龙颁发了简化版的许可证，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，沥青高位震荡。由于逐步进入旺季，建议做多沥青09-12价差。	高位震荡	做多沥青09-12价差
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，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，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，原油因地缘风险大幅上涨，商品情绪好转，预计PVC小幅反弹。	小幅反弹	反弹后逢高做空
L&PP	塑料开工率上升至84.5%左右。PP开工率维持在84%左右。聚烯烃下游开工率环比小幅下降%，整体聚烯烃下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。端午假期石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。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，新增产能山东新时代线性、惠州埃克森美孚一期线性、PP量产，5月下旬新增部分检修装置，但近期逐步重启，下游新单跟进缓慢，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，预计近期聚烯烃小幅反弹。	小幅反弹	反弹后逢高做空

铜

咨询部

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
沪铜	<p>本周沪铜价格先抑后扬，价格重心下移，宏观方面，美国5月份CPI、PPI增长均不及市场预期，通胀压力放缓，美联储降息预期再度升高，周五以色列对伊朗核设施和军事设施袭击，导致全球油价飙升可能导致全球通胀水平上升，可能会促使美联储降息预期下降，美国就业数据并不乐观，叠加目前中美贸易谈判尚无明确信号，市场情绪偏向于谨慎。基本面方面，供给端精铜矿港口库存本期有增加，但国内冶炼费依然没有拐点的信号，截至2025年6月13日，现货粗炼费为-43.19美元/干吨，现货精炼费为-4.40美分/磅。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，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%。临近交割，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低位下，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。供应端维持稳定而下游需求边际走弱，社库去化放缓，对铜价走强支撑弱化。综合来看，市场对于降息预期的增加提振了多头情绪，但地缘冲突及中美贸易谈判增加了宏观的不确定性，同时低需求与库存去化的放缓抑制了盘面的走强，目前铜价尚未突破震荡区间，后续仍需关注中美谈判进度与具体铜关税的情况，短期依然在78000-80000元/吨的震荡区间内。</p>	区间波动	区间内逢低多

冠通

尿素

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
尿素	<p>本周一盘面高开低走日内涨幅近4%，周末低价成交表现良好，叠加周末北方降雨，农需预期好转，贸易商拿货增加，周一盘面高开日内上行，期现均有反弹。基本面来看，日产高位带来的压力尚无改善预期，供应端减弱拐点未至，日产维持在20万吨左右，上游工厂依然以临时检修减产为主，本周目前有三家企业有检修计划。需求端，东北玉米追肥即将展开，华北地区农需仍在等待启动，周末降雨，农需有所转好；复合肥厂内成品库存去化受阻，开工负荷连续下调，企业以销定产，对尿素支撑边际继续减弱，其他工业需求也多以羸弱为主，供需宽松格局明显。库存端出口集港预计在六月下旬之后进行，出口企业主动累库，且新单成交不畅，供应不减压力下，企业库存连连增加。整体来说，上周需求低位下，盘面大幅下挫，价格低位下，市场成交有所转好，贸易商拿货增加，周末成交好转后今日盘面高开反弹，但目前需求端尚未明显转好，拿货主体多系贸易商，行情反弹高度较为有限，预计反弹后盘整，等待农需启动。</p>	<p>低位反弹，空闲有限</p>	<p>逢高空</p>

分析师介绍:

王静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

苏妙达，职业资格证号F03104403/Z0018167。苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢