



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23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

铜

水询部

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铜	本周沪铜先扬后抑，宏观来看，本周国际市场地缘冲突为主要矛盾，伊以冲突加剧全球经济不确定性，原油价格上涨助推全球通货膨胀速度，美元指数反弹，压制了有色市场的上涨空间，周三美联储议息仍按兵不动，预计今年仍降息两次共50个基点，目前市场关注伊朗是否封锁霍尔木兹海峡，若其真正封锁，将对全球经济造成冲击。供给方面，截至2025年6月20日，现货粗炼费为-43.70美元/干吨，现货精炼费为-4.36美分/磅。目前铜冶炼端偏紧预期暂时只反映在数据上，铜供应量依然在走强；库存端全球铜库存去化，其中套利驱使下，伦铜大幅去化，美铜依然在快速累库，国内目前铜去化幅度较缓，主要系逢低拿货为主。需求方面，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%。全球经济不确定性的影响下，终端市场相对疲软，下游也多以逢低拿货及刚需补货为主，6月系消费淡季阶段，终端家电排产减少，高温下房地产也多拖累，整体需求反馈不佳，只有逢低采购的支撑存在，整体来说，市场多关注宏观环境的全球能源价格波动，中东局势以及铜关税落地情况对铜价的不确定性预期增强，基本面的低库存支撑与需求疲弱的弱现实博弈，铜盘面显现出多因素交织后的震荡行情，目前铜依然主要受到宏观环境的影响，目前依然震荡为主，关注后续铜关税落地情况。	震荡	区间操作

冠通



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，不过OPEC+产量增长不及预期，加拿大阿尔伯塔省的野火造成该省部分重质原油日产量停产，中东地缘风险继续升温，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，汽柴油需求增加，原油去库。全球贸易战对经济的伤害悲观预期仍未完全扭转。近期原油供需转好，叠加地缘风险急剧升温，价格大幅上涨。只是OPEC+闲置产能充足，OPEC+远期增产及贸易战拖累后期需求，地缘风险仍很大，原油波动大，建议谨慎操作，轻仓买入原油看涨期权。关注中东局势发展，目前部分船只避开霍尔木兹海峡，伊朗议会赞成关闭霍尔木兹海峡，但最终决定权在伊朗最高国家安全委员会手中。伊朗最高领袖顾问表示浓缩铀材料仍在“游戏并未结束”。	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落1.1个百分点至30.4%，处于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。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。美国继续加大对伊朗的制裁，美军介入打击伊朗核设施，船只通过霍尔木兹海峡风险增加，中东地缘风险继续升温。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。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。	震荡上行	做多沥青09-12价差
PVC	上游电石价格西北地区上调25元/吨。目前供应端，PVC开工率环比减少0.63个百分点，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。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，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。上周社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。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政策再次延期6个月，预计PVC近期小幅反弹。	小幅反弹	反弹后逢高做空
L&PP	塑料开工率下降至81%左右，处于中性偏低水平。PP开工率上涨至87%左右，处于中性水平。聚烯烃下游开工率环比小幅下降，整体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。以色列与伊朗相互袭击，美军介入打击伊朗核设施，中东地缘风险持续升温，加上中美同意落实经贸会谈成果及美国原油库存继续去库，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，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，商品情绪好转，原油大幅上涨，伊朗进口的甲醇货源占我国甲醇总进口量的11%，聚烯烃成本支撑走强，伊朗进口货源占比塑料表需约3%，预计近期聚烯烃反弹。	反弹	逢低做多/正套

尿素

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
尿素	周一盘面低开高走日内呈下跌趋势，周末价格稳中下降，工厂多执行前期待发为主，新单成交不畅。上周低位反弹后，周五盘面开启回调。基本面来看，日产本周预计继续上升，上游工厂本周以复产为主，且上周有新增产能的投产，供应充裕，价格难以大幅上涨。上周受伊以冲突的影响，国际端尿素供应存在偏紧预期对国内尿素影响较小。需求端，前期价格低点下，农需多次拿货，目前基本已经接近扫尾阶段，后续支撑乏力，复合肥工厂终端需求也边际转弱，开工负荷继续下降，成品库存转为累库，显现终端承接力度不足，后续秋季肥以高磷复合肥为主，对尿素需求增量有限。本期库存去化多系前期低点贸易商集中拿货，且前期出口企业主动累库有所释放，并不能展现供需宽松格局的改善。整体来说，上周盘面开启低位反弹，周五开启回调，主要系受国际尿素情绪影响的超跌反弹，但基本面疲软格局未有改观，盘面回吐部分涨幅，目前预计弱势盘整为主，后续需关注国际尿素局势及国内尿素出口情况。	震荡盘整	轻仓试多

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