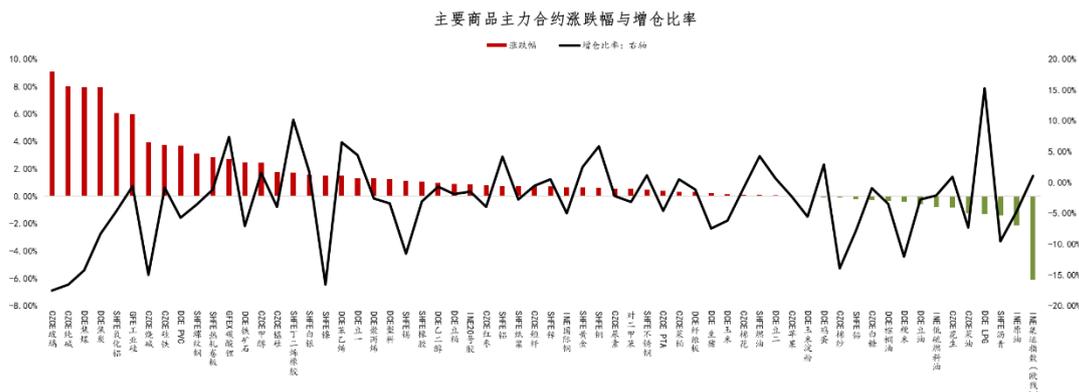


冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月22日

热点品种



焦煤:

焦煤今日高开高走，午后快速拉涨，日内上涨近8%。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1080元/吨，较上个交易日+20元/吨；蒙5#主焦原煤自提价850元/吨，较上个交易日+54元/吨。基本面来看，6月份焦煤进口数量环比增加，较上月增加172.15万吨，其中蒙煤进口增加36万吨。16日以来，蒙煤恢复通关数量，目前已回到正常通关水平。国内安全月检修复产并行，钢联数据显示，目前矿山产量及洗煤厂产量均环比修复，焦煤库存向下传导，矿山库存去化，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，焦煤交投情绪积极。焦炭二轮提涨，大约本周将落地，下游钢厂盈利尚可，铁水产量转为上涨，下游需求提振煤炭价格。7月18日，国新办发布会提到，要“实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布，让反内卷的宏观叙事得以继续发酵。今日市场继续受到国家能源局煤矿核查通知的影响，煤矿去产能，供应缩紧的预期继续走强，市场情绪高涨，行情大幅上涨触及涨停。7月19日，雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，项目总投资约1.2万亿，投资规模是三峡水电站的5倍，建设周期约20年，黑色系需求提振，为焦煤提供上涨支撑。整体来说，供应收缩预期推涨焦煤行情，水电工程开工提供需求支撑，行情趋势长线偏多，谨慎行情回调。

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。



原油：

伊朗微弱的报复行动及伊以实现全面停火，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报告显示美国原油库存超预期去库，但成品油超预期累库，整体油品库存有所增加，美国汽油价格有所回落。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。美国消费者信心指数连续第二个月反弹，创下五个月新高。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，欧盟对俄罗斯石油产品的最终制裁方案是欧盟首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限至47.6美元等，但对于俄罗斯原油精炼产品的进口给予了6个月的过渡期，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游仍处于旺季，伊拉克库尔德地区产量受损，预计近期原油价格震荡运行，建议震荡区间下沿逢低做多，上方空间受限于OPEC+实际产量加速恢复。

期市综述

截止7月22日收盘，国内期货主力合约多数上涨，玻璃、多晶硅、纯碱、焦炭、焦煤、工业硅涨停，氧化铝涨超6%，丙烯涨超4%；跌幅方面，集运欧线跌超6%，原油跌超2%，沥青、菜籽油、液化气跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.12%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.90%，中证500股指期货（IC）

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。



主力合约涨 1.14%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.67%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.40%。

资金流向截至 07 月 22 日 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2509 流入 34.53 亿，沪金 2510 流入 13.91 亿，上证 50 2509 流入 11.82 亿；资金流出方面，焦煤 2509 流出 6.39 亿，铁矿石 2509 流出 5.84 亿，玻璃 2509 流出 5.4 亿。

核心观点

沪铜：

今日铜高开低走震荡偏强，7 月 18 日，国新办发布会表示，下一步将印发新一轮有色金属稳增长方案，注重供需两端协同发力。7 月 19 日，雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，项目总投资约 1.2 万亿，投资规模是三峡水电站的 5 倍，建设周期约 20 年。供给方面，截至 2025 年 7 月 18 日，现货粗炼费为 -43.16 美元/干吨，现货精炼费为 -4.31 美分/磅。冶炼厂粗炼费、精炼费本周均企稳回升，7 月一家冶炼企业有检修计划，涉及精炼产能 15 万吨，对精炼铜产量影响有限。SMM 预计 7 月国内电解铜产量环比增加 1.55 万吨，升幅为 1.37%。国际市场上，秘鲁抗议者解除封锁，持续两周以上的铜运输出口通道恢复。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%。下游处于相对淡季，虽价格下跌后报价升水走强，但交投情绪依然偏弱，终端工业产品如空调等均环比产量减少，下游按需跟进，市场观望情绪浓厚。综合来看，国内反内卷措施对铜影响较小，但市场情绪依然偏多，另水电工程带来下游需求乐观前景，美元近两日走弱，铜行情偏多，临近关税兑现日期，关注关税落地情况。

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。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，上涨近3%。电池级碳酸锂均价6.91万元/吨，环比上一工作日上涨1100元/吨；工业级碳酸锂均价6.745万元/吨，环比上一工作日上涨1100元/吨。青海藏格锂业、宜春银锂等产能近期均停产减产，供应端消息不断，推动行情不断走高。本期碳酸锂周度产能利用率为62.7%，较上周增加，6月产量为7.4万吨，环比增长8%，同比增幅达18%。目前库存端压力有消化，但依然处于高位状态。锂辉石价格继续报价上移，成本端支撑上行逻辑。受期货连日上涨的影响，贸易商拿货积极，高价接受度改善，7月18日，国新办发布会提到，要“实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案。7月19日，雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，项目总投资约1.2万亿，投资规模是三峡水电站的5倍，建设周期约20年。反内卷举措及下游需求预期转好提振市场情绪，目前偏离基本面，库存压力减缓支撑盘面价格，近期依然维持偏强格局，但情绪回稳后预计有回调。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回升0.1个百分点至32.8%，较去年同期高了6.3个百分点，沥青开工率继续回升，但仍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涨跌互现，其中道路沥青开工率环比持平于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。上周华东炼厂间歇停产，加之高价抑制成交，出货量减少较多，全国出货量环比减少4.67%至24.9万吨，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，部分地区降雨再次增加，影响刚需。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

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。



阴云仍未完全散去，近期原油价格震荡，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0.12个百分点至48.52%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.6个百分点至41.4%，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22日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在83%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至26%左右。上周工作日石化去库速度缓慢，石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，原油价格震荡，但由于国家能源局针对山西、内蒙古等8个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。供应上，新增产能镇海炼化4#6月投产，近期检修装置略有减少。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，不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期PP偏强震荡，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

塑料:

7月22日，浙江石化二期LDPE、上海赛科HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至87%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.64个百分点至38.51%，农膜原料库存基本稳定，农膜仍在淡季，农膜订单小幅减少，但包装膜订单小幅增加，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。上周工作日石化去库速度缓慢，石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，原油价格震荡，但由于国家能源局针对山西、内蒙古等8个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。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车，近期塑料开工率略有上升。

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。



农膜进入淡季，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，备货意愿仍没有得到提振，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期塑料偏强震荡，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

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0.62个百分点至77.59%，PVC开工率转而上升，升至近年同期偏高水平。PVC下游开工同比往年仍偏低，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。氯碱综合利润修复，PVC开工率上周有所增加。同时万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，国家能源局针对山西、内蒙古等8个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。叠加此前的反内卷，市场情绪高涨，预计近期PVC偏强震荡，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

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。



豆油：

今日豆油主力 09 合约开盘价 8086 元/吨，收盘价 8076 元/吨，收盘跌幅-0.59%，全天在 8040-8108 元/吨区间窄幅震荡，日内波动区间 68 元/吨，整体呈现偏弱震荡格局，叠加持仓量继续减少，显示部分多头资金离场，市场情绪偏谨慎呈现震荡走弱走势。供应端方面，本周压榨厂豆油产量约 43.8 万吨，环比增加 0.44%，且天气预报显示美国中西部或迎来降雨，有助于缓解高温对农作物的影响，豆油供应充足。需求端方面，近段时间豆油基差整体呈现下跌态势，厂家催提已成普遍现象，叠加天气转热不利于油脂消费的影响，季节性淡季明显，市场呈现购销两不旺的状态。后续美国生物燃料政策或将提振豆油需求，对大豆市场提供支撑，大豆进口成本上涨有助于增强油厂对豆油的提价动力，有助于豆油价格回升，提振豆油市场偏强运行。库存端方面，本周豆油港口库存 98.4 万吨，较上一周增加 5.2 万吨，增幅达 5.58%，本月豆油港口库存累计增加 17.9 万吨，增加幅度为 22.24%，累库压力较大。今日豆油、棕榈油现货价差为-795 元/吨，近段时间整体呈现深度倒挂且持续走阔的态势，棕榈油主要受印尼 B50 政策预期推动持续走强，而豆油或因国内库存高企上涨乏力。综合来看，近期国内豆油供需格局宽松，市场或将维持震荡偏弱格局，后续受生物柴油行业对豆油需求支持，以及天气转凉的影响，或将支撑豆油市场行情，需关注生物柴油政策的落地和豆油库存变化。

豆粕：

今日豆粕主力 09 合约开盘价 3071 元/吨，收盘价 3086 元/吨，收盘涨幅 0.88%，全天在 3057-3097 元/吨区间窄幅震荡，整体呈上升态势，日内波动区间仅 40 元/吨，显示市场多空力量短期均衡，收盘站稳 3080 元/吨关键点位上方，技术面预期延续近期反弹趋势。叠加日内持仓量减少 34462 手来看，资金继续做空，后续豆粕价格上涨持续性存疑。供应端方面，本周美国中西部将会出现有利降雨，缓解此前因高温带来的大豆供应压力。今日我国压榨厂开机率达 63.05%，环比减少-4.06%，压榨量约 32.04 万吨，环比减少-4.07%，大豆压榨量较昨日有所减

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。



少，但仍然维持高位，豆粕产量较上周环比增加 0.44%，豆粕供给市场供应充足或将限制价格上涨空间。加之中美间贸易谈判的不确定性也继续令市场继续承压。需求端方面，7 月低价豆粕性价比凸显，饲料企业或增加采购，昨日油厂豆粕成交量 15.27 万吨，环比增加 3.53%，提货量 19.26 万吨，环比增加 5.82%，豆粕需求继续偏强态势。且生物燃料政策提振豆油需求，预计近期美豆走势偏强，进口大豆成本上涨或将增强油厂对豆粕的提价能力。库存端方面，本周豆粕库存为 99.84 万吨，环比增加 12.66%，豆粕库存持续累库。本周豆粕饲料企业的物理库存天数为 8.26 日，环比增加 4.29%，下游饲料企业物理库存接近饱和，预期后市提货量出现回落趋势。综合来看，生物燃料政策或将提振豆粕价格，但受国内豆粕供应宽松、累库速度加快的影响，限制豆粕价格上涨空间，预期后市豆粕震荡偏强走势，看涨预期强烈。需关注中美间贸易谈判与生物燃料政策的进展。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力 2510 合约开盘价 3224 元，截至收盘报 3307 元，涨幅为 3.12%，近几个交易日拉升意愿日趋强烈。首先从盘面短期走势看，今日盘面基本表现为上行趋势，大幅拉升表明市场上行意愿，同时日线趋势强度指标继续走强，日线级别 MACD 红柱持续放大，RSI 升 68 接近超买区域 4 小时级别突破 3240 元压力位后站稳 3260 元，短期多头动能强劲，但需警惕超买后的技术性回调；而从盘面长期走势看，螺纹钢自 6 月份创新低以来，长期处于低位回调期，主要趋势仍然为震荡上升，当前压力位的连续破位，释放强势上升信号的同时，今日螺纹钢价格破 250 日内均线，有利于维稳螺纹钢的长期上升态势，但也需警惕关注市场价格的大幅波动。其次从供需基本端来看，供给端，反内卷政策推动行业整合加速，叠加铁矿石价格上涨及焦炭价格涨停，螺纹钢等铁合金成本支撑显著增强，但当前铁水产量仍然维持高位，供应压力尚未完全缓解；需求端呈现“政策预期强、现实弱”的特征，雅鲁藏布江大坝项目启动带来 334 万-384 万吨中长期钢材需求预期，但短期采购尚未放量，加之反倾销政策持续压制出口空间，需求增长不如预期；库存端，社会库存虽有所下降，但厂库去化放缓，终端制造业订单仍以刚需为主，贸易商补库谨慎。结合上述情况分析，政策利好与成本支撑推

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。



动价格上行，但淡季需求疲软及出口压力构成制约。建议关注 3260 元支撑位，若价格站稳可轻仓试多，目标上看 3350 元，若跌破 3220 元则反手短空，同时密切跟踪雅鲁藏布江项目采购进展及钢厂补库节奏。

热卷：

今日热卷主力 2510 合约开盘价 3394 元，截至收盘报 3477 元，涨幅为 2.84%，多头意愿强烈。首先从盘面短期走势来看，日线级别 MACD 红柱继续放大，交易量有所收缩，短期维稳上升，3340 元支撑意愿较为坚韧，短期多头动能强劲，但需警惕超买后的技术性回调；而盘面长期走势来看，热卷自 6 月份创新低以来，仍处于震荡回调区间，以往在铁合金品种的长期下跌趋势过程中，上方压力位存在多处，总体来说低位回涨态势明朗，但也需警惕回调，关注市场价格波动风险。其次从供需基本端来看，供给端，反内卷政策推动行业整合加速，叠加铁矿石价格上涨及焦炭价格涨停，热卷等铁合金成本支撑显著增强，但整体供应仍处高位；需求端，伴随雅鲁藏布江大坝项目开工，该世纪工程预估需钢材近 380 万吨，将在中长期刺激热卷需求，但短期需求并未如政策预期般有所好转；库存端，社库、厂库双降，总库存去化 1.09 万吨，供需边际改善，现货上海、乐从普涨 80 元，基差快速修复。综合考量，建议关注 3350 元支撑位，若价格站稳可轻仓试多，目标上看 3420 元；若跌破 3320 元则反手短空，同时密切跟踪雅鲁藏布江项目采购进展及钢厂补库节奏。

尿素：

尿素今日盘面高开低走，尾盘小幅收涨。近期市场情绪走强，尿素现货价格上行，上游工厂收单良好，但内需支撑有限，后续上涨幅度预计缩窄。基本面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至 20 万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，本周产量将有小幅增加，近期反内卷举措继续发酵，尿素老旧装置占比高，市场对去产能预期增加；需求端，玉米追肥已至尾声，零星补货为主，预计月底前将收尾。复合肥工厂秋季肥生产销售的初级阶段，开工负荷变动幅度

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。



小，目前对原料尿素采购约在三成左右，目前订单以预收款为主，厂内成品库存大幅累积，对尿素需求弹性大，短期内有高价抵触情绪。库存继续去化，主要系出口集港，及区域性农需拿货。整体来说，反内卷举措对尿素老旧装置产能去化的情绪今日有放缓，内需拖累上涨动能不足，行情出现回调趋势，但大宗商品近期情绪高涨，尿素短期依然震荡偏多。

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。