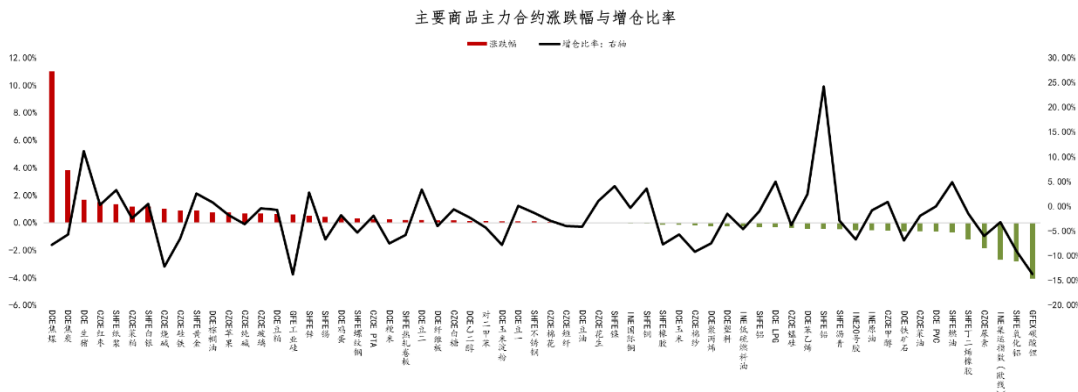




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 23 日

热点品种



焦煤：

焦煤今日高开高走，日内偏强震荡，触及涨停。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1080 元/吨，较上个交易日持平；蒙 5#主焦原煤自提价 900 元/吨，较上个交易日+50 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。国家能源局拟于近期在重点产煤省（区）组织开展煤矿生产情况核查工作的消息持续发酵，本期洗煤厂开工数与产量均有下降，安全月检查与煤矿核查工作同时进行，预计供应端将环比缩量。库存端，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，下游钢厂盈利尚可，上周铁水产量转为上涨，下游需求提振煤炭价格。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。整体来说，反内卷举措持续加码，近日国家能源局开启煤矿核查，市场情绪空前高涨，下游铁水产量走强，水电工程开工提供需求预期支撑，行情趋势长线偏多，但价格连续上涨，有估值偏高风险，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。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内跳水，盘面收跌超4%。电池级碳酸锂均价均价7.045万元/吨，环比上一工作日上涨1350元/吨；工业级碳酸锂均价6.88万元/吨，环比上一工作日上涨1350元/吨。基本面上，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。近期反内卷持续发酵，有色金属受反内卷影响大，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。整体来看，市场情绪降温，现货价格推涨后下游高价承接力度低，交投以贸易商为主，刚需拿货跟进缓慢，现货支撑不足，盘面下行，目前反内卷举措情绪发酵未结束，下游水电工程有情绪支撑，盘面以高位震荡为主。

期市综述

截止7月23日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，焦煤涨停，多晶硅涨超5%，焦炭涨超3%，生猪涨近2%；跌幅方面，碳酸锂跌超4%，氧化铝、线材、集运欧线、原木跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.31%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.48%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.14%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.06%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.09%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.11%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.21%。

资金流向截至07月23日15:26，国内期货主力合约资金流入方面，纯碱2509流入18.98亿，沪金2510流入17.47亿，中证1000 2509流入9.36亿；资金流出方面，碳酸锂2509流出9.76亿，多晶硅2509流出9.59亿，铁矿石2509流出8.64亿。

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：

今日盘面高开高走尾盘收跌，美联储独立性存疑，美元指数偏弱震荡，短期支撑铜价。国内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，金属商品情绪高涨，下游水电工程需求预期同样推涨盘面。供给方面，截至2025年7月18日，现货粗炼费为-43.16美元/千吨，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，反内卷情绪降温，但市场强预期依然在发酵，水电工程长线的需求支撑依然存在，但目前美联储降息及贸易关税不确定性下，上行空间受限。

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。基本面上，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

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。



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，特朗普宣布与日本、菲律宾等国达成贸易协议，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。

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，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，近期原油价格震荡，由于逐步进入旺季，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、

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。



化工老装置清单，淘汰 20 年落后装置等政策更加利于远月预期，对于近月实际影响有限，建议做多沥青 09-12 价差暂时平仓。

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 23 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，标品拉丝生产比例维持在 26%左右。近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍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，叠加此前的反内卷刺激，市场情绪转好，目前 PP 产业还未有实际政策落地，预计近期 PP 偏强震荡，建议逢低做多，或者 09-01 反套。

塑料:

7 月 23 日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 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。近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍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

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。



修装置重启开车，近期塑料开工率略有上升。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，叠加此前的反内卷刺激，市场情绪转好，目前塑料产业还未有实际政策落地，建议转为逢低做多，或者09-01反套。

PVC:

上游电石价格部分地区下跌25-50元/吨。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。叠加此前的反内卷刺激，市场情绪转好，目前PVC产业还未有实际政策落地，预计近期PVC偏强震荡，建议逢低做多，或者09-01反套。



豆油：

今日热卷主力 2510 合约开盘价 3485 元，截至收盘报 3438 元，涨幅为 0.20%，高开走空，多空双方分歧加剧，金针探底试探承接意愿。首先从盘面短期走势看，短线 3480-3500 元区间阻力明显，下方 3400 元缺口附近有一定的支撑，应时刻关注价格走势，需警惕技术性回调的破位；而盘面长期走势看，热卷自 6 月份创新低以来，仍处于震荡上行区间，在以往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尚未走坏，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，高炉检修增多，本周热卷产量降至 318 万吨，环比再减 6 万吨；需求端，汽车、家电排产仍维持高位，表需 321 万吨，出口报盘 460 美元/吨 FOB 成交尚可，部分缓解内贸压力；库存端，社库连续三周下降，本周去库 3.1 万吨，总库存压力低于螺纹。现货上海普卷 3430 元、天津 3140 元，基差由正转负。综合考量，目前长期低位回调上行趋势企稳，短期回调情绪强烈，建议关注 3400 元支撑位，若价格站稳可轻仓试多，目标上看 3500 元；若跌破 3380 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。

豆粕：

今日豆粕主力 09 合约高开高走，开盘价 3080 元/吨，收盘价 3095 元/吨，收盘涨幅 0.62%，全天在 3077-3121 元/吨区间震荡，整体呈上升态势，盘中一度突破 3100 关口，但未能站稳，尾盘略有回落，显示 3100-3120 区间存在较强压力，日内波动区间 144 元/吨，波动幅度较昨日有所加大，显示市场多空博弈增强，资金关注度提高。MACD 线下移，红柱缩短，豆粕上涨动能减弱，短期需关注后续上升阻力。供应端方面，近期国内进口大豆压榨量维持高位，但昨日压榨厂压榨量为 31.85 万吨，环比减少-0.59%，开机率为 62.67%，环比减少-0.6%，压榨量较前日有所减少。近期美豆优良率为 68%，低于前一周的 70%，也低于市场预期的 71%，不利于美豆出口，或将引起市场供应担忧，但天气预报显示未来一周美豆主产区天气良好，或将改善作物生长环境。需求端方面，国内当前处于消费淡

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。



季，但近期下游饲料企业提货积极性尚可，终端需求无明显变化。库存端方面，截至上周末国内豆粕库存达102万吨，累库持续，但豆粕市场累库压力在小幅释放。综合来看，近期豆粕供需基本面无明显变化，市场短期对后市天气炒作以及中美谈判担忧加剧，后市或将聚焦天气炒作情况以及中美贸易谈判进展，技术面则需要关注后续是否能突破并站稳3100元/吨的关键阻力位。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力2510合约开盘价3320元，截至收盘报3274元，涨幅为0.31%，今日高开走空，上升意愿出现分歧及缩量回踩迹象。首先从盘面短期走势看，今日盘面基本仍表现为上行趋势，但3330-3340区间压力显著，短线或有回踩3260元支撑位的意愿；而从盘面长期走势看，螺纹钢自6月份创新低以来，仍旧处于低位回调期，主要趋势为震荡上升，当前压力位的连续破位，释放强势上升信号的同时，今日螺纹钢缩量回调，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，基本面呈“供需双降、库存加速去化”特征：钢厂盈利收缩，产量降至243万吨且仍有减产计划；高温淡季需求疲弱，表需236万吨，但政策端“反内卷”及稳增长预期浓烈，情绪推升。结合上述情况及今日海南自由贸易港封关时间的敲定，预测现货市场对我国铁合金及工业材料的情绪需求会持续上涨，以拉动期货市场的长虹。建议关注3260元支撑位，若支撑意愿坚挺，则可轻仓试多，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3485元，截至收盘报3438元，涨幅为0.20%，高开走空，多空双方分歧加剧，金针探底试探承接意愿。首先从盘面短期走势看，短线3480-3500元区间阻力明显，下方3400元缺口附近有一定的支撑，应时刻关注价格走势，需警惕技术性回调的破位；而盘面长期走势看，热卷自6月份创新低以来，仍处于震荡上行区间，在以往铁合金品种的长期下跌趋势过程中，上

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。



方压力位存在多处，总体来说低位回涨态势尚未走坏，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，高炉检修增多，本周热卷产量降至318万吨，环比再减6万吨；需求端，汽车、家电排产仍维持高位，表需321万吨，出口报盘460美元/吨FOB成交尚可，部分缓解内贸压力；库存端，社库连续三周下降，本周去库3.1万吨，总库存压力低于螺纹。现货上海普卷3430元、天津3140元，基差由正转负。综合考量，目前长期低位回调上行趋势企稳，短期回调情绪强烈，建议关注3400元支撑位，若价格站稳可轻仓试多，目标上看3500元；若跌破3380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，日内下跌近2%。反内卷措施降温，尿素基本面疲软支撑乏力，现货报价松动，高价承接转弱。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，河南山西上游工厂装置多发检修，短期内日产将有下降；需求端，复合肥工厂原料价格波动大，秋季肥推进初期，目前预收款为主，提货较为谨慎，厂内库存开始累积，后续对尿素依然有六七成的补货需求，农业需求收尾阶段，拿货以零星补库为主，由于内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化幅度减缓，主交割地区工厂库存增加。整体来说，尿素受宏观反内卷举措的影响，市场情绪推涨行情的上行，但尿素内需不足，且价格上方空间受限，行情开启回调，市场情绪虽尚未完全结束，但基本面支撑乏力，可逢高试空。



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。