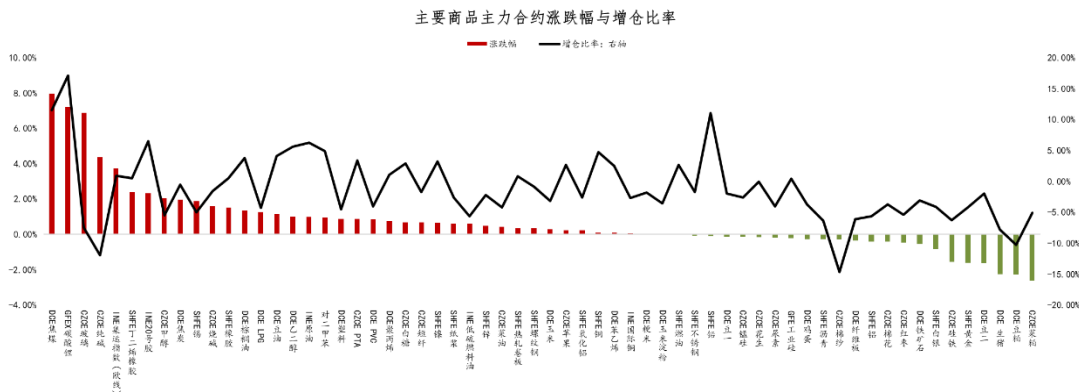




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 24 日

热点品种



焦煤：

焦煤今日高开低走，日内拉涨，触及涨停。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1110 元/吨，较上个交易日+20 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 907 元/吨，较上个交易日+7 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。矿山日产增加而洗煤厂日产下降，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。焦炭三轮提涨落地，四轮提涨将于下周一继续，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，供应改革强预期及水电工程的硬需求拉涨行情，同时交割标准消息干扰市场，行情空前高涨，价格连续上涨，谨慎操作。

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。



豆粕：

今日豆粕主力09合约高开高走，开盘价3091元/吨，收盘价3025元/吨，单日内下跌66元/吨，收盘大幅下跌2.29%，全天在3091-3106元/吨区间震荡，整体呈现高开低走、大幅回落的行情。早盘短暂冲高3106后快速回落，显示3100上方压力显著，午后加速下跌，尾盘收于日内低点附近，呈现弱势格局。MACD红柱快速缩短，DIF有下穿DEA迹象，关键支撑下移至3000整数关口，当前行情波动加剧，需关注3000点支撑位是否会被击穿，若有效跌破可能进一步下探2950-2980支撑区间。供应端方面，美国中西部地区天气条件整体良好，利于美豆生长，随着美国大豆进入产量形成最关键时段，作物评级下降支撑价格抗跌。进口大豆成本端对市场的支撑依然存在，远期大豆船期采购订单缓慢或引发市场豆粕供应出现缺口，有助于增强油厂对豆粕的挺价意愿，但进口大豆供应充足压榨量维持高位，豆粕供应宽松继续令价格承压，豆粕出现冲高后回落走势。需求端方面，近期下游饲料企业存在刚需补货，市场成交情况尚可，但市场存在我国将削减生猪产量的担忧，或将引起豆粕需求数量下降，且隔夜农业农村部表示持续推进豆粕减量替代，豆粕高位回落。综合来看，豆粕市场供应宽松，但市场需求表现一般，豆粕减量替代和生猪养殖的削减不利于豆粕价格突破3100元/吨阻力位，预期后市或将震荡偏弱态势，市场需关注后续远月大豆的采购和终端养殖业生猪的产量变化。

期市综述

截止7月24日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，焦煤涨停，碳酸锂涨超7%，玻璃涨超6%，多晶硅涨超5%，纯碱涨超4%；跌幅方面，菜籽粕、豆粕、生猪跌超2%，豆二、沪金跌近2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.76%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.50%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.74%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.83%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.21%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.29%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.91%。

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。



资金流向截至 07 月 24 日 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，碳酸锂 2509 流入 16.74 亿，中证 1000 2509 流入 8.46 亿，沪深 300 2509 流入 8.03 亿；资金流出方面，沪金 2510 流出 28.29 亿，纯碱 2509 流出 25.2 亿，沪银 2510 流出 9.54 亿。

核心观点

沪铜：

今日盘面高开高走尾盘翻红，美媒体称欧美接近达成协议、美将对欧盟征 15% 关税，白宫回应是臆测。何立峰将于 7 月 27 日至 30 日赴瑞典与美方举行经贸会谈，中美谈判预期目前偏乐观。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%。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，上期所库存去化，终端需求依然有韧性。综合来看，市场目前对贸易会谈预期保持乐观，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，铜关税落地后，上期所库存维持低位，行情下方支撑强劲，但目前美联储降息不确定性及下游疲软情绪下，上行空间受限。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，午后触及涨停。电池级碳酸锂均价 7.055 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨；工业级碳酸锂均价 6.89 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨。基本面上，今日江西锂矿产能产量受限问题点燃市场行情，市

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。



场对后市的供应持偏紧预期，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。碳酸锂现货价格连日上行，下游高价接受度低，终端交投情绪冷淡，昨日逢低补库后，近期拿货意愿弱。消息面上，除江西锂矿限产外，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，资金情绪推涨碳酸锂价格上涨，目前处于强预期弱现实的阶段，市场情绪暂未退潮，现货托底不足，谨慎操作。

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 报告显示美国原油去库幅度超预期，只是精炼油超预期累库，整体油品库存有所减少，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，特朗普宣布与日本、菲律宾等国达成贸易协议，中国将于 7 月 27 日至 30 日在瑞典与美方举行经贸会谈，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

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。



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，只是全球贸易战乌云仍未完全散去，近期原油价格震荡，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 年落后装置等政策更加利于远月预期，对于近月实际影响有限，近期沥青震荡运行。

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 24 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

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。



拉丝生产比例上涨至 27.5% 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。南方降雨高温季节到来，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 24 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，南方降雨高温季节到来，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。



PVC:

上游电石价格多数稳定。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:

今日豆油主力 09 合约开盘价 8094 元/吨，收盘价 8166 元/吨，收盘大幅上涨 1.16%，全天在 8050-8112 元/吨区间窄幅震荡后强势拉升，成交量放大，持仓量增加，显示多头资金主动入场，且收盘站稳 8150 上方，短期技术形态转强，MACD 红柱回升，显示上涨动能回调。供应端方面，昨日中国海关公布的最新数据显示，6 月份中国大豆进口量达到 1226 万吨，同比增长 10.35%，创下历史同期最高纪录，预估 7 月份中国大豆到港量略高于去年同期，叠加近期压榨厂开机高位，豆油供应宽松，但我国大部分企业尚未采购第四季度船期的美豆，未来采购决策或将取决于中美贸易谈判的进展。需求端方面，目前隔夜农业农村部表示持续推进

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。



豆粕减量替代，一定程度上支撑豆油市场，且三季度市场需求有望回暖，或将给豆油行情带来上涨支撑库存端方面，目前豆油库存持续攀升削弱价格上涨动能。综合来看，国内豆油供应宽松，需求表现一般，制约豆油涨幅，而中美贸易关系及生柴政策带动进口成本走高，限制了豆油下跌空间，预计短线豆油或窄幅偏强态势。

螺纹钢：

今日螺纹钢主力 2510 合约开盘价 3277 元，截至收盘报 3294 元，涨幅为 0.34%，盘面为低开走高回落走势，上升意愿出现分歧，表现为承压震荡的局面。首先从盘面短期走势看，今日盘面震荡维稳，MACD 维稳打开上行空间，交易量呈现缩量趋势，但上探 3330 元压力位无果，且回踩 3240-3250 元支撑位，表现出上行趋势承压的局面；而从盘面长期走势看，螺纹钢自触及 2912 元冰点以来，当前已经维稳回调，主要趋势为震荡上升，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，当前钢材市场在政策预期和基本面变化中寻找平衡点。短期内，钢厂利润尚可，铁水产量维持高位，推动钢材产量上升，但房地产数据持续低迷，新开工和竣工面积同比下滑明显，虽有政策托底迹象，但全年销售面积预计仍将小幅负增长。与此同时，西藏超级水电站等重大基建项目可能带来一定用钢需求，对市场形成短期支撑。结合上述回调及反内卷行情的继续，预测现货市场对我国铁合金及工业材料的情绪需求会出现分歧。建议继续关注 3260 元支撑位，若支撑意愿坚挺，则可轻仓试多，目标上看 3330 元；若跌破 3220 元，则反手短空。

热卷：

今日热卷主力 2510 合约开盘价 3438 元，截至收盘报 3456 元，涨幅为 0.35%，盘面为低开走高回落走势，多空双方拉锯局面继续加剧，表现为承压震荡的局面。首先从盘面短期走势看，3480-3500 元区间压力显著，下方 3400 元缺口未补，且附近有一定的支撑，应时刻警惕技术性回调的破位；而盘面长期走势看，热卷

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。



自触及 3026 元冰点以来，仍处于震荡上行区间，总体来说，其低位回涨态势受政策预期及市场情绪影响而表现的较为猛烈，但仍需持续关注市场价格波动风险，谨慎操作。其次从供需基本端来看，供需略有改善，但去库压力与需求疲软仍存，建议关注政策预期的落地与复产节奏的变化。现货上海普卷 3460 元，热卷基差相对呈现缩减态势。综合考量，目前长期低位回调上行趋势企稳，短期的情绪回调震荡，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：

尿素今日盘面低开高走尾盘下挫。现货市场成交氛围一般，行情以稳定为主。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，近日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，内需拉动不足，行情缺乏支撑。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，对原料提货较为谨慎，厂内库存开始累积，后续对尿素依然有六七成的补货需求，目前主交割区工厂开工陆续进行，本期开工负荷继续增加，刚需有托底。农业需求收尾阶段，拿货以零星补库为主，月底前基本结束。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，反映终端需求不畅。整体来说，尿素价格上方有限价，下方需求不足，难以支撑高价运行，尿素盘面降温，行情近两日回调，近期震荡偏空为主。。



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。