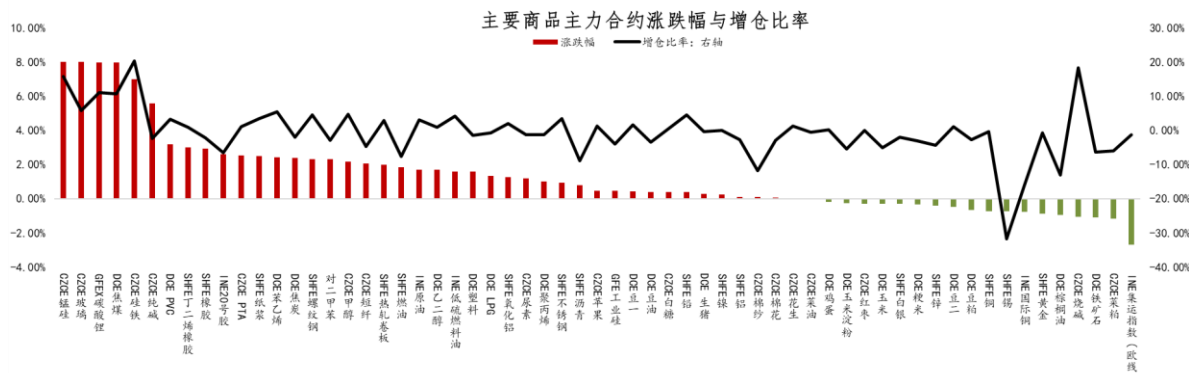


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 7 月 25 日

热点品种



碳酸锂:

碳酸锂今日高开高走，触及涨停。电池级碳酸锂均价 7.29 万元/吨，环比上一工作日上涨 2350 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.07 万元/吨，环比上一工作日上涨 1800 元/吨。基本面上，反内卷举措继续发酵，江西锂矿产能产量受限问题点燃市场行情，市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，反内卷举措持续发酵推涨碳酸锂价格上涨，目前处于强预期弱现实的阶段，市场情绪虽降温但暂未退潮，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。



铜：

今日盘面低开低走承压运行，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，但不排除谈判推迟可能性。下周将迎来50%关税的落地期限，落地情况可能干扰市场波动幅度。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，下周市场将迎来中美贸易谈判及关税的落地期限，宏观干扰下，行情不确定性高，基本面库存低位支撑价格行情，预计下周盘整为主，关注关税进展。

期市综述

截止7月25日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，玻璃涨超8%，锰硅、碳酸锂、焦煤、硅铁涨停，纯碱涨超5%，PVC涨超3%；跌幅方面，集运欧线、多晶硅跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.50%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.60%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.03%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.04%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.04%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.48%。

资金流向截至07月25日15:18，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤2509流入14.19亿，碳酸锂2509流入12.11亿，螺纹钢2510流入5.99亿；资金流出方面，中证1000 2509流出28.21亿，沪深300 2509流出25.84亿，棕榈油2509流出9.95亿。

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

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。

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。



沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落 4.0 个百分点至 28.8%，较去年同期高了 4.0 个百分点，沥青开工率转而回落，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%。本周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 2 个百分点至 27.0%，只是仍处于近年同期偏低水平，受到资金和降雨高温制约。本周，华北地区集中交付前期合同，出货量增加较多，全国出货量环比增加 8.03%至 26.9 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比转而回落，仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将增加沥青原料供给。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，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，下周新疆美汇特等炼厂将复产，降雨影响减少，预计近期沥青震荡运行。

PP：

PP 下游开工率环比回落 0.07 个百分点至 48.45%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.2 个百分点至 41.2%，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 25 日，裕龙石化一线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 85%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例上涨至 28%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，近期检修装置略有增加。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

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。



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 25 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 下游开工率环比下降 0.09 个百分点至 38.42%，农膜仍在淡季，农膜原料库存和农膜订单略有减少，包装膜订单也略有减少，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。

PVC：

上游电石价格部分地区下跌 25 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，不过印度宣布将反倾销税延迟至 9 月 25 日公布，或将刺激中国 PVC 抢出口。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

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。



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，市场氛围转好，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 8166 元/吨，收盘价 8144 元/吨，收盘小幅下跌 0.39%，全天在 8112-8206 元/吨区间震荡，日内短期突破 8200 元/吨关键阻力位，但收盘回跌至开盘价之下，冲高回落，上涨动能不足，叠加持仓量继续减少、MACD 红柱缩窄的影响，即使豆油价格仍处于 5 日/10 日均线之上，短期也或将面临调整压力。供应端方面，7-8 月是国内进口大豆到港高峰期，大豆到港量达 1100 万吨/月，国内重点油厂开工负荷率保持高位，压榨量上升使豆油库存不断累积，豆油供应充足，7 月 18 日，豆油库存 109 万吨，周环比上升 4 万吨，月环比上升 20 万吨。需求端方面，目前处于油脂消费淡季，国内豆油需求平淡，下游提货量不足，多数油厂销售远期合同为主，市场观望氛围较浓，供大于求局势令基差不断走弱，豆油价格上行承压，制约豆油市场涨幅。成本端方面，中美贸易关系及生柴政策带动大豆进口成本走高，限制豆油下跌空间。综合来看，豆油受高库存及消费淡季压制，国内供需格局宽松，拖累市场下滑，但国际生柴需求的强化和随着三季度天气转凉，或将给下半年油脂价格带来支撑，且今日假突破显示 8200 压力位有效，短期建议按 8100-8200 元/吨区间操作。

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 合约开盘价 3029 元/吨，收盘价 3021 元/吨，单日下跌 8 元/吨，收盘跌幅-0.66%，全天在 3038-3013 元/吨区间震荡，整体呈现弱势震荡，盘中虽有短暂冲高但最终小幅收跌，整体来看，市场交投谨慎，多空双方均未形成明显趋势性突破。连续两日阴线收盘价低于 5 日/10 日均线，目前空头占优，但 20 日均线有上穿 120 日均线的趋势，中长期或将偏强运行，MACD 红柱缩短，DIF 线继续下跌，虽有下穿 DEA 迹象，但未形成死叉，目前趋势并未完全转空，但需要警惕回调风险。供应端方面，海关数据显示，5 月大豆进口量为 1391.8 万吨，6 月进口量 1226.4 万吨，均处于历史上的高位水平，原料充裕，叠加工厂开机率高位，豆粕供应在 7 月持续处于宽松状态，豆粕库存攀升至 100 万吨附近，工厂催促提货现象普遍。需求端方面，由于政策性调降生猪产能后对豆粕需求或将减弱，叠加持续推进豆粕减量替代等多重因素集中释放，终端增库动作较为谨慎，下游实际需求疲弱，出货数量有限导致库存高企。成本端方面，美盘大豆缺少利多天气支撑后带动进口大豆成本下滑，或将削弱压榨厂挺粕动力。综合来看，豆粕库存压力累积，供应整体宽松，需求端相对谨慎，政策性调整生猪产能及豆粕减量替代的推动，一定程度利空终端采购心态，观望心态有所增加，预期豆粕价格或将维持震荡偏弱运行的态势，短线以高抛低吸为主，中长线等待回调结束信号。

焦煤：

焦煤今日高开高走，日内拉涨，触及涨停。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1150 元/吨，较上个交易日+40 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 996 元/吨，较上个交易日+89 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，港口库存及矿山库

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。



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，本周铁水产量小幅下降，但同比依然偏高，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，供应改革反内卷的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。

尿素：

尿素今日盘面高开高走，尾盘收涨超1%。上游工厂报价下降，虽期货市场依然继续上扬价格，但现货市场情绪已回落。基本面来看，本周尿素上游工厂停车检修增加，近日河南山西上游工厂装置多发临检，尿素日产持续维持20万吨以下，但供需维持宽松；需求端，内需疲软，下游交投情绪冷淡。逐渐进入农需空档期，后期需求支撑关键看工业段复合肥工厂开工原料拿货情况，短期来看，秋季肥预收阶段拿货情绪谨慎，需求弹性大，后续随着开工负荷不断攀升，预计尿素行情将有刚需支撑。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，尿素行情基本面目前依然宽松，下游刚需支撑，反内卷情绪依然在发酵，虽略有降温，但市场依然有韧性，短期内谨慎观望为主。



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。