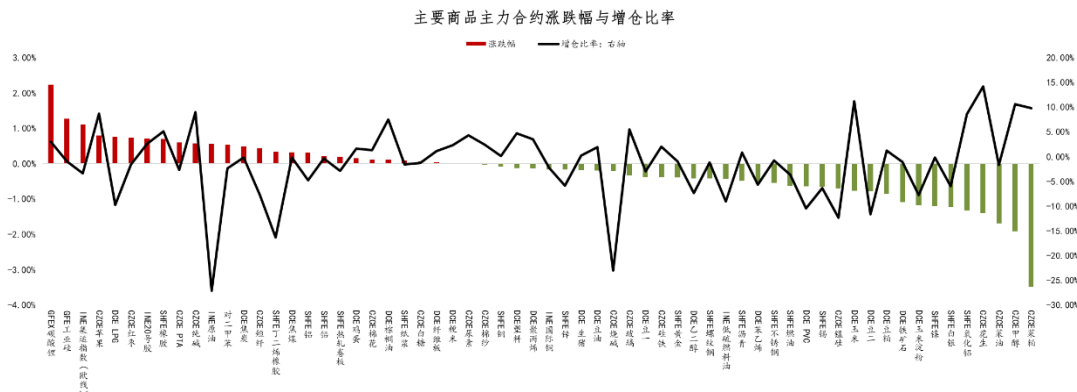




## 冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 8 月 15 日

### 热点品种



### 期市综述

截止 8 月 15 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，菜粕跌超 3%，甲醇、菜油跌近 2%，花生、氧化铝、沪银、沪镍、铁矿跌超 1%。涨幅方面，多晶硅涨超 4%，碳酸锂涨超 2%，工业硅、集运欧线涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.80%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.31%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.11%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.16%。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 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.05%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.29%。

资金流向截至 08 月 15 日 15:07，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2509 流入 65.14 亿，中证 500 2509 流入 52.86 亿，纯碱 2601 流入 6.18 亿；资金流出方面，沪银 2510 流出 9.21 亿，沪金 2510 流出 5.8 亿，菜粕 2601 流出 4.56 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：

沪铜今日低开高走日内承压。美国劳工部数据显示，7月生产者价格指数（PPI）环比上涨0.9%，为三年来最大单月升幅，远高于市场预期的0.2%；同比升幅3.3%，亦超出预期的2.5%。供给方面，印尼冶炼厂检修延长到八月中旬开车，铜精矿流入其他国家增多，7月中国进口铜精矿及其矿砂256.0万吨，同比增加18.24%，环比增加8.94%。截止8月8日，我国现货粗炼费（TC）-37.98美元/干吨，RC费用-3.79美分/磅，TC/RC费用继续企稳回升，铜精矿进口增加，冶炼厂原料丰富，铜产量目前暂无萎缩，长协订单有盈利，现货订单依然亏损，冶炼厂目前生产积极性尚可。前期检修冶炼厂逐渐恢复，目前8月仅1家冶炼厂有检修计划。需求方面，目前处于高温多雨天气，下游终端需求疲软，铜价上涨后抑制了下游拿货情绪，整体需求不温不火，交投情绪冷淡。终端电网的表现依旧良好，建筑房地产领域依然形成拖累，上期所库存自铜关税落地后暂时没出现大幅累库的迹象，一定程度上支撑了国内铜价。整体来看，宏观上美元低位震荡，提振有色，基本面需求疲软，不支撑行情反弹，目前依然保持窄幅波动，等待市场驱动。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走尾盘拉涨。电池级碳酸锂均价8.27万元/吨，环比上一工作日上涨700元/吨；工业级碳酸锂均价8.04万元/吨，环比上一工作日上涨650元/吨。8月10日宁德时代柘下窝矿区采矿端将于当晚12时停产，短期暂无复产计划。基本面上，供应端受宁德时代停产减量的影响，预计产量会有收缩，宁德时代柘下窝矿的碳酸锂月产量7000-8000吨，占国内碳酸锂产量的9%-10%。供应端的频繁干扰引发市场对产量偏紧的预期，近两日盘面情绪降温。需求端，动力端需求随着补贴的回归有所回暖，贸易商积极交易，上游及贸易商高价挺价惜售，

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。



询价活跃度提升，采购意愿增强。整体来看，供应端缩减缓解了供需宽松压力，下游进入需求小旺季，支撑行情偏强，短期碳酸锂价格高位震荡。

### 原油：

原油处于季节性出行旺季尾声，EIA 数据显示原油及柴油库存增加，汽油仅小幅下降，整体油品库存继续增加，不过目前美国炼厂开工率仍然较高。8 月 3 日，OPEC+自愿减产 8 国决定 9 月增产 54.7 万桶/日，这样提前一年解除 2023 年 11 月实施的 220 万桶/日自愿减产措施。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 9 月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出 3.20 美元，较 8 月上涨 1 美元。美国 7 月新增就业远低于预期，6 月和 5 月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧，另外，8 月 3 日的 OPEC+计划 9 月增产 54.7 万桶/日，将加剧四季度的原油供给过剩。此前市场担忧俄罗斯受美国制裁导致原油供给下降。不过，目前特朗普与普京将于 8 月 15 日在美国阿拉斯加州会晤，俄乌停火可能性增加，EIA 和 IEA 均上调全球石油过剩幅度，中长期原油下行压力加大，只是俄乌停火仍有不确定性，另外，8 月 6 日，特朗普以印度持续购买俄罗斯能源和武器为由，对印度商品额外征收 25%的关税，该项额外关税要在 21 天后才生效，印度若放弃采购俄罗斯原油，将导致全球原油贸易流变动，造成对中东原油现货的抢购。特朗普表示，如果普京在阿拉斯加会晤中不接受俄乌停火的提议，将面临“非常严重的后果”。近期原油波动加大，谨慎操作。关注美俄会谈。

### 沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回升 1.2 个百分点至 32.9%，较去年同期高了 8.3 个百分点，沥青开工率转而回升，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8 月份国内沥青预计排产 241.3 万吨，环比减少 12.9 万吨，减幅为 5.1%，同比增加 35.3 万吨，增幅为 17.1%。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 1.5 个百分点至 30.5%，略高于前两年同期水平，受到资金

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。



和南方降雨高温制约。本周，华东地区成品可发数量少，出货量减少较多，全国出货量环比减少 11.34%至 24.85 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比有所上升，但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，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。下周华东主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但华南地区降雨较多，影响沥青刚需，原油价格预计受美俄会谈波动较大，建议沥青空单暂时离场。

#### PP:

PP 下游开工率环比回升 0.45 个百分点至 49.35%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨 0.3 个百分点至 41.4%，塑编订单环比持平，略高于前两年同期。8 月 15 日，新增抚顺石化新线等检修装置，PP 企业开工率下降至 83.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至 28.5%左右。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农就业数据令人意外，加上 OPEC+减产 8 国决定 9 月增产 54.7 万桶/日，俄乌停火可能性增加，EIA 和 IEA 上调全球石油过剩幅度，原油价格下跌。供应上，新增产能中海油宁波大榭 PP 计划 8 月投产，近期检修装置略有增加。降雨高温季节到来，下游需求较弱，新增订单有限，下游终端采购意愿不强，多刚需采购，库存压力仍大，不过即将进入金九银十旺季，塑编开工略有提升，关注全球贸易战进展，目前 PP 产业还未有反内卷实际政策落地，此轮反内卷行情 PP 波动不大，预计近期 PP 震荡运行，建议 09-01 反套。

#### 塑料:

8 月 15 日，新增万华化学 HDPE、连云港石化 HDPE 等检修装置，塑料开工率下跌至 87%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比上升 0.35 个百分点至 39.47%，农膜仍在淡季，农膜订单转而减少，不过农膜原料库存连续两周小幅增加，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。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农就业

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。



数据令人意外，加上 OPEC+ 减产 8 国决定 9 月增产 54.7 万桶/日，俄乌停火可能性增加，EIA 和 IEA 上调全球石油过剩幅度，原油价格下跌。供应上，新增产能 40 万吨/年的吉林石化 HDPE 新近投料开车，近期塑料开工率略有下降。农膜仍在淡季，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，消费淡季还未结束，下游刚需采购，库存压力仍大，不过农膜开始备货，或将带来一定提振，目前塑料产业还未有反内卷实际政策落地，此轮反内卷行情塑料波动不大，预计近期塑料震荡运行，建议 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 0.87 个百分点至 80.33%，PVC 开工率继续增加，处于近年同期偏高水平。PVC 下游开工率略有减少，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 8 月份报价下调 10-35 美元/吨，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，不过近期出口签单一般。本周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025 年 1-7 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、竣工等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。氯碱综合利润仍为正值，PVC 开工率本周继续增加，仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能 8 月份量产，甘肃耀望、青岛海湾计划 8-9 月投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。目前 PVC 产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，PVC 目前自身影响不大，当然反内卷与老旧装置淘汰仍是宏观政策，将影响后续行情，PVC 自身基本面压力仍较大，预计 PVC 震荡下行，建议 09-01 反套。





## 焦煤：

焦煤今日低开高走，尾盘翻红。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1260 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5#主焦原煤自提价 996 元/吨，较上个交易日-44 元/吨。市场情绪降温，焦煤供给数据本期有增加，精煤原煤产量上行，矿山精煤库存下滑。独立焦企吨焦利润转正，下游焦炭产量增加而库存去化，焦炭提涨后，本期铁水产量下降，且钢厂盈利走弱，关注后续钢厂的开工负荷是否有明显变化。据 Mysteel 调研，唐山部分调坯型钢企业接到通知，8 月 20 日-9 月 6 日，独立轧钢企业因环保停产。焦煤连续上涨后，市场情绪降温，盘面高位震荡。

## 尿素：

今日低开高走日内收平。上游工厂报价下调，行情成交疲软，厂内库存去化不畅，价格承压。基本面来看，下周尿素企业装置多发临检，其中江西心连心下旬检修后装置产能将有提升，预计下周尿素供应量继续减少。需求端，复合肥企业开工负荷环比上周上升 1.98%，目前开工率已同比偏高，预计后续提升有限，工厂目前预收单为主，厂内成品库存在二三季度内一直处于绝对值高位的水平，厂家囤货意愿低，拿货并不积极。三聚氰胺开工环比大幅去化，拖累尿素内需，环比下降 11.28 个百分点。库存端，本期厂内库存累库，主要系农需结束后，下游工厂拿货积极性不佳，贸易商拿货有增多。整体来说，尿素需求疲弱，基本面支撑乏力，跟进印标招标情况，盘面短期弱势整理为主。



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。