



本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

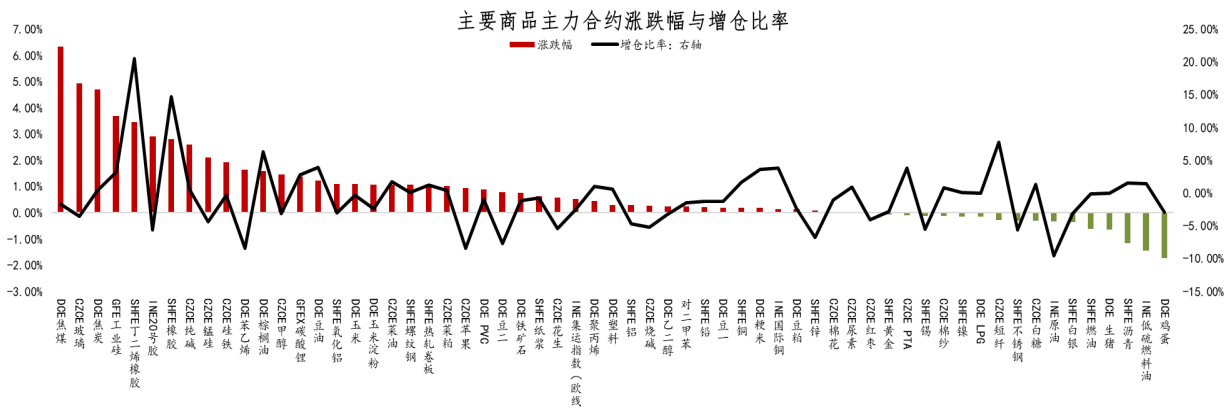
免责声明：

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。

冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 09 月 05 日

热点品种



期市综述

截止 9 月 5 日收盘，国内期货主力合约大面积飘红。多晶硅涨 8.99%，封涨停板，焦煤涨超 6%，玻璃、焦炭涨超 4%，丁二烯橡胶、工业硅涨超 3%，橡胶、20 号胶、纯碱涨超 2%；跌幅方面，鸡蛋、低硫燃料油（LU）、沥青跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 2.82%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.62%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 4.33%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 3.62%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.04%，5 年期国债期货（TF）主力合

投资有风险，入市需谨慎。



约跌 0.15%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.30%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.89%。

资金流向截至 09 月 05 日 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，多晶硅 2511 流入 19.01 亿，橡胶 2601 流入 9.01 亿，棕榈油 2601 流入 5.56 亿；资金流出方面，沪深 300 2509 流出 47.04 亿，中证 1000 2509 流出 41.79 亿，中证 500 2509 流出 26.92 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜低开高走日内拉涨，美国 8 月 ADP 就业人数增加 5.4 万人，市场预期 6.5 万人相差甚远，7 月数据修正后为 10.4 万。美联储降息预期再度扩大，美指下跌。基本面来看，前期冶炼厂加工费出现回升拐点后，近两期继续下降。且硫酸价格逐渐出现拐点，预计价格已升至高位，后续对于冶炼厂的利润弥补将有所下滑，9 月有 5 家冶炼厂有检修计划，涉及粗炼产能 100 万吨，预计 9 月国内电解铜产量将环比下降，铜关税落地后，进口铜货源回流至国内，且国内产量下半年预计有回落，进口铜货源将挤占国内市场，影响定价。需求方面，截至 2025 年 7 月，铜表观消费量为 137.45 万吨，整体来看，虽目前处于消费淡季阶段，但国内电网设施投资规模不断加大，拉动铜需求。目前铜价上行后，下游买单意愿不佳，升水承压，但临近金九银十旺季，需求有转好预期。综合来看，近期海外交易美联储降息预期及独立性问题，美元指数下跌支撑有色金属的行情，基本面对国内铜库存依然处于低位中，铜供给进入偏紧预期，精铜及废铜制杆数量均有减少预期，需求即将进入金九银十旺季阶段，预计铜价震荡偏强为主，关注美国非农数据。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走日内拉涨。电池级碳酸锂均价 7.475 万元/吨，环比上一工作日下跌 250 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.25 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。供应端江西云母产量收缩，锂辉石的增量弥补产量缺口，8 月碳酸锂月产量环比增长 5%，同比大幅增长 39%。国家审计署指出，宜春地区至少 8 家锂云母矿山存在越权审批问题，要求相关企业在 9 月 30 日前完成矿种变更登记，否则采矿证可能失效，本月供应端情况仍需关注江西地区的矿山政策。根据海关数据显示：2025 年 7 月我国碳酸锂进口总量约为 13845 吨，环比减少 22%，同比减少 43%。综合来看，碳酸锂供应保持宽松，但减产扰动暂未停止，虽有矿山复产消息，但目前仍有矿山预期不确定，近日市场传言矿山因采矿证将有减产停产情况，叠加金九银十预期下，带动盘面上行。

原油：

原油处于季节性出行旺季尾声，目前 EIA 数据显示原油超预期累库，汽油去库幅度超预期，整体油品库存转而增加，美国炼厂开工率小幅回落 0.3 个百分点，但仍然较高。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。沙特可能下调 10 月的官方销售价格。EIA 和 IEA 均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。美国对印度商品额外征收 25% 的关税，在 8 月 27 日生效，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。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，白宫贸易顾问纳瓦罗称如果印度停止购买俄罗斯石油，可获得 25% 的关税优惠。关注后续俄乌停火协议谈判进展及印度对于俄罗斯原油的采购情况。虽然由于市场加大对于美联储 9 月降息的押注，俄乌冲突继续，俄乌停火协议进展艰难，美国总统特朗普表示，他对俄罗斯总统普京“非常失望”，也门胡塞武装袭击了以色列油轮，原油价格一度反弹，但后续消费旺季即将结束，OPEC+ 加速增产。尤其是现在有消息称 OPEC+ 将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除 165 万桶/日



的二层限产。原油供需将转弱，建议逢高做空为主。关注 OPEC+会议。另外，美国希望欧洲停止购买俄罗斯石油，特朗普表示将对俄罗斯实施第二、第三阶段的石油制裁，将在接下来的一两周内知晓与俄罗斯的关系有多好。关注欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。

沥青：

供应端，本周沥青开工率环比回落 1.2 个百分点至 28.1%，较去年同期高了 3.8 个百分点，沥青开工率继续回落，仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，9 月份国内沥青预计排产 268.6 万吨，环比增加 27.3 万吨，增幅为 11.3%，同比增加 68.3 万吨，增幅为 34.1%。本周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌 0.83 个百分点至 27.5%，降至近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。本周，全国出货量环比减少 0.11%至 26.35 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下降，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。下周东明石化等装置计划转产沥青，南方天气转好支撑刚需，但北方个别地区降雨较多，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。有消息称 OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除 165 万桶/日的二层限产，原油期价跌幅较大，沥青成本端支撑走弱。沥青供需双弱，由于沥青期价已经下跌至震荡区间下沿，周末 OPEC+会议影响较大，建议沥青空单暂时止盈离场。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.49 个百分点至 50.23%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨 0.4 个百分点至 42.7%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。9 月 5 日，新增京博聚烯烃二线、惠州立拓一线等检修装置，PP 企业开工率下跌至 82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 26.5%左右。石化企业 8 月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。



成本端，有消息称 OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除 165 万桶/日的二层限产，原油价格下跌。供应上，新增产能 45 万吨/年中海油宁波大榭 PP 二期二线 8 月底已经投产，另一条产线 45 万吨/年中海油宁波大榭 PP 二期一线 9 月初投产，近期检修装置略有增加。天气有所好转，下游逐步进入金九银十旺季，塑编开工继续提升，PP 下游多数行业有继续走高预期，下游后续备货或能带来一定的提振，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期 PP 震荡运行，下方空间有限。

塑料：

9 月 5 日，新增中韩石化 HDPE、塔里木石化全密度等检修装置，塑料开工率下降至 82%左右，目前开工率处于中性偏低水平。PE 下游开工率环比上升 0.76 个百分点至 40.30%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存继续加速增加，包装膜订单同样增加，只是整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低水平。石化企业 8 月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，有消息称 OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除 165 万桶/日的二层限产，原油价格下跌。供应上，新增产能 40 万吨/年的吉林石化 HDPE7 月底投料开车，近期塑料开工率有所下降。农膜逐步进入旺季，后续需求将进一步提升，近期市场交易氛围略有改善，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期塑料震荡运行，下方空间有限。

PVC：

上游电石价格多数地区小幅上调。目前供应端，PVC 开工率环比增加 1.11 个百分点至 77.13%，PVC 开工率转而增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC 下游开工率小幅增加，但同比往年仍偏低，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9月份报价上调10-30美元/吨，近期出口签单一般，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。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1-7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升，但仍是历年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率上周有所减少，但仍偏高，本周宁波镇洋等装置将结束检修。同时新增产能上，50万吨/年的万华化学8月份已经量产，40万吨/年的天津渤化8月份试生产后，预计9月份稳定生产，30万吨/年的甘肃耀望、20万吨/年的青岛海湾计划9月试车。电石价格支撑仍然不强，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC自身基本面压力仍较大，主力合约切换为01合约，基差偏低，预计PVC震荡下行。

焦煤：

焦煤今日高开高走，日内拉涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1158.5元/吨，较上个交易日+64元/吨，蒙5#主焦原煤自提价909元/吨，较上个交易日+3元/吨。基本面来看，9月4日晋中地区临时停产的29座煤矿已于9月4日陆续安排复产。其中已经复产的煤矿有25座，合计核定产能2340万吨，预计原煤日产增加7.05万吨左右；剩余4座煤矿也将于本周内复产，合计产能330万吨，短期区域内供应继续增加。本期煤矿产量虽环比下降，但预计随着矿山的复产，下期产量将攀升。矿山库存骤降，主要系矿山停产减产的影响。独立焦企吨焦利润连续数周转为正数，下游焦炭生产积极性较好，钢厂利润走弱，提降开启，阅兵结束后，预计钢厂开工负荷回升，关注需求兑现情况，据悉周末有反内卷具体细则出台，今日焦煤价格再度大幅拉涨，基本面供需目前均处于修复阶段，反内卷措施依然在进行中，资金情绪反复，谨慎多空。



尿素：

今日高开低走，尾盘收平。上游工厂报价弱稳为主，新单成交不畅。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1650-1680元/吨。印度NFL9月2日尿素进口标购价格明显低于上一标，东海岸最低报价为462.45美元/吨CFR，较上一标价格低69.55美元/吨，西海岸最低报价为464.7美元/吨CFR，较上一标价格低65.3美元/吨，此次印标标购投标总量达560万吨，创历史新高。基本来看，近期尿素日产维持在18-19万吨以内波动，位于近几月以来的最低位置，但目前均属于正常夏季检修，该幅度的减产并未改变宽松格局。需求端，受阅兵及重大会议的影响，复合肥工厂本期开工大幅下滑，预计本周开始逐渐复产，厂内成品库存继续去化，成品肥开始向终端转移，目前看后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对尿素的需求增量或有限，下周预计开工负荷将有提高，东北到货数量本周小幅回升，后续东北备肥将陆续缓慢开启。工厂待发流向不足，尿素厂内库存继续累库，较上周增加0.92万吨，环比增加0.85%。综合来看，下游内需不足，短期出口提振有限，尿素偏弱运行为主，后续秋季肥及淡储托底行情，谨慎追空，预计行情有技术性回弹。