

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。

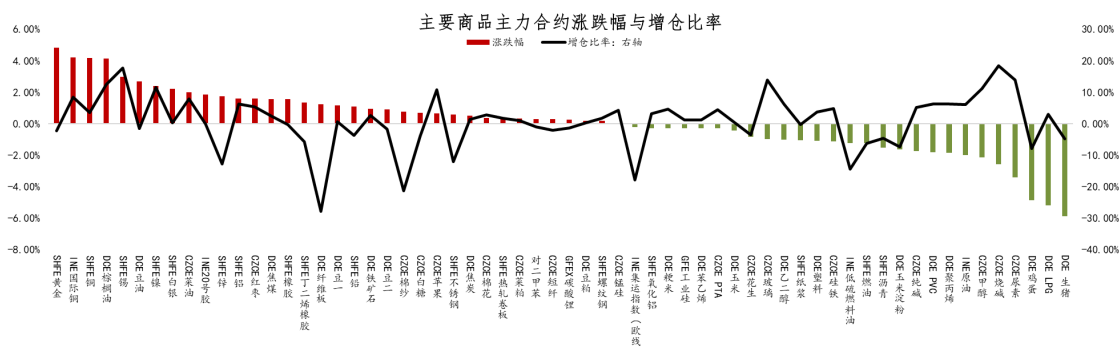
免责声明:

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 10 月 09 日

热点品种



期市综述

截止 10 月 09 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。沪金、棕榈油、沪铜、国际铜涨超 4%，沪锡、豆油、沪镍、沪银涨超 2%；跌幅方面，生猪、液化石油气（LPG）跌超 5%，鸡蛋跌超 4%，尿素跌超 3%，烧碱、甲醇、丙烯跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.45%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.25%，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 0.56%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.15%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.46%。

投资有风险，入市需谨慎。



资金流向截至 10 月 09 日 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，中证 500 2512 流入 50.82 亿，沪深 300 2512 流入 39.98 亿，沪金 2512 流入 17.02 亿；资金流出方面，沪锌 2511 流出 2.88 亿，生猪 2511 流出 2.76 亿，鸡蛋 2511 流出 1.8 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上行。假期期间美联储因资金缺乏问题停摆，市场避险情绪升温，铜价上行，假期开盘后铜大幅上行。美国 9 月“小非农”ADP 就业减少 3.2 万，创 2023 年 3 月以来最大降幅，远低于预期增 5 万及前值增 5.4 万。投资者对海外流动性保持宽松预期，步入降息周期内，目前美联储独立性存疑，支撑铜价进入上行周期。智利、印尼前期矿端扰动及巴拿马复产无望加剧市场对于供应的担忧，截止 9 月 30 日，我国现货粗炼费（TC）-40.30 美元/干吨，RC 费用-4.03 美分/磅，TC/RC 费用保持弱稳。9 月 SMM 中国电解铜产量环比大幅下降 5.05 万吨，降幅为 4.31%，同比上升 11.62%。预计后续产量继续滑坡，目前发改体改（2025）770 号的方向暂不明确，后续预计影响废铜开工率。需求端金九银十旺季阶段，新能源车、ai 等新科技助力下游预期的强化，虽房地产有拖累，但整体刚性支撑。综合来看，步入降息周期，支撑铜价的上行逻辑，矿端扰动及金九银十旺季预期下，铜价突破震荡区间，预计铜价上行为主。

碳酸锂：

节后碳酸锂高开高走日内窄幅震荡。中国科学院金属研究所日前消息，该所科研团队在固态锂电池领域取得突破，为解决固态电池界面阻抗大、离子传输效率低的关键难题提供了新路径，储能电池假期爆单消息刺激开盘冲高。基本面来看，碳酸锂供应端相对稳定，除江西矿山问题减产外其他厂商大都稳定开工，外采云



母厂家代工订单增加，10月份供应预期平稳，关注上游矿端复产情况。2025年9月智利出口碳酸锂至中国1.11万吨，环比减少1881吨，-14%。10月调研国内排产为8.49万吨，环比上涨1.7%。下游依然处于需求旺季阶段，下游排产兑现现金九银十预期，据Mysteel初步调研统计，2025年9月中国三元前驱体产量8.57万吨，环比增12.36%，同比增20.46%。中国三元正极材料产量8.13万吨，环比增16.74%，同比增39.94%。9月中国冶炼厂家碳酸锂月度库存量为22900吨，环比上月去化。综合来看，储能电池爆单刺激开盘冲高，但基本面暂无大幅增长驱动，碳酸锂震荡整理阶段，关注上游矿端复产情况。

原油：

10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油压力，EIA最新月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日。原油出行旺季结束，目前EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存在前一周大幅累库后转而小幅减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，其中包括制裁影子油轮，并将原油价格上限设定为每桶47.6美元，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟发言人称欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划，将绕开匈牙利和斯洛伐克的反对。关注俄罗斯原油出口情况。由于乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。地缘风险未进一步升级，特朗普宣布以色列和哈马斯均已签署和平计划的第一阶段协议，欧盟制裁方案出台，消费旺季结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口有望恢复，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以逢高做空为主。



沥青：

供应端，国庆节前一周沥青开工率环比回升 5.7 个百分点至 40.1%，较去年同期高了 12.4 个百分点，沥青开工率回升幅度较大，升至近年同期中性水平。据隆众资讯数据，10 月份国内沥青预计排产 268.2 万吨，环比减少 0.4 万吨，减幅为 0.1%，同比增加 35.0 万吨，增幅为 15.0%。国庆节前一周，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 0.69 个百分点至 31.0%，只是仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。因主流炼厂间歇生产，市场优先成交社库低价货源，华东地区出货量减少较多，全国出货量环比减少 0.32%至 31.26 万吨，处于中性水平。沥青炼厂库存存货比国庆期间环比上升，但仍处于近年来同期的最低位。金城石化、山东胜星等炼厂有检修计划，沥青产量将有所减少，但仍处高位。北方多地项目赶工，只是个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油供需压力仍大，价格有所下跌，国庆期间沥青现货部分地区小幅下跌，预计沥青期价震荡下行。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.40 个百分点至 51.85%，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 43.9%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。10 月 9 日，泉州国亨单线、鸿基石化单线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上升至 83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 30%左右。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，供需压力较大，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，40 万吨/年的中石油广西石化 9 月下旬试车成功，近期检修装置有所减少。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，下游持续备货或能带来一定的提振，只是目前旺季需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱，贸易商普遍让利以刺激成交。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PP震荡下行。

塑料：

10月9日，新增中化泉州HDPE等检修装置，塑料开工率下跌至89%左右，目前开工率处于中性偏高水平。PE下游开工率环比上升1.21个百分点至44.13%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单小幅减少，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，供需压力较大，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，50万吨/年德埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车，塑料开工率小幅减少。农膜逐步进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，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，只是目前旺季成色不及预期，国庆节后备货需求阶段性减弱。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，预计近期塑料震荡下行。

PVC：

上游电石价格西北地区节后下跌75元/吨。目前供应端，PVC开工率环比增加2.01个百分点至78.97%，PVC开工率转而增加，升至近年同期偏高水平。临近假期，PVC下游开工率转而减少，略超去年同期水平，但相较其余年份仍偏低。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10月份报价稳定，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，四季度中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。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1-8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，但处于历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC 开工率同比往年偏高。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月底稳定生产，20 万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30 万吨/年的甘肃耀望和30 万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，只是目前 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。PVC 成本端走弱，PVC 基差偏低，期货仓单仍处高位，预计近期 PVC 承压下行。

焦煤：

焦煤低开高走，午后拉涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1280 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5#主焦原煤自提价 1015 元/吨，较上个交易日持平。

10月9日凌晨2时40分许，位于耒阳市的湖南能源集团南阳矿业公司淝江煤矿发生一起窒息事故，造成3人遇难。基本面来看，十一假期内通关暂停，节后陆续恢复，整体蒙煤的供应量保持充足。消息称中蒙两国出口和贸易促进工作组在甘其毛都口岸开展工作，或将自动化集装箱运输（AGV）终端改为24小时运作；将过境运输车辆数量由每天1500辆提升至2000-2500辆。进口煤数量有继续增加预期。国内矿山开工下降，环比上周下降4%左右，随着节后矿山的复产，预计焦煤供应量逐步回升，本期焦煤库存增加。反内卷限产煤矿问题在盘面前期兑现完成，短期供应维持平稳。需求端，下游铁水产量维持高位，下游钢厂刚需拿货，金九银十旺季相对平稳，焦炭开启二轮提降，终端假期内房地产政策多发，但数据显示依然低迷，无明显驱动，焦煤窄幅波动为主，关注后续煤矿事故发酵情况。

尿素：

今日低开低走，日内下挫。国庆假期期间市场需求无好转，价格呈现下跌趋势。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1510-1590元/吨，河



南个别尿素工厂价格偏低端，而河北工厂报价偏高端。假期内上游工厂多发检修，日产略有下滑，对高供应压力改善微弱，依然保持在19万吨以上水平。假期期间全国多发降雨，华北地区玉米收割及小麦播种均受雨水影响较大，导致尿素需求降低，农时推迟。国庆假期期间，下游工厂放假，复合肥工厂开工负荷大幅下降，且同比去年同期大幅下降，假期期间消化厂内成品库存，但受降雨影响终端疲软，预计节后工厂逐渐复产，且天气转好后，终端拿货将有改善。假期内上游工厂厂内库存大幅增多，环比上周增加17%左右，整体来说，假期内天气影响下游需求，现货市场疲软，需求乏力，价格下滑拖累期货价格，目前盘面价格已至新低，关注现货行情拐点。

冠通期货研究咨询部