



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。

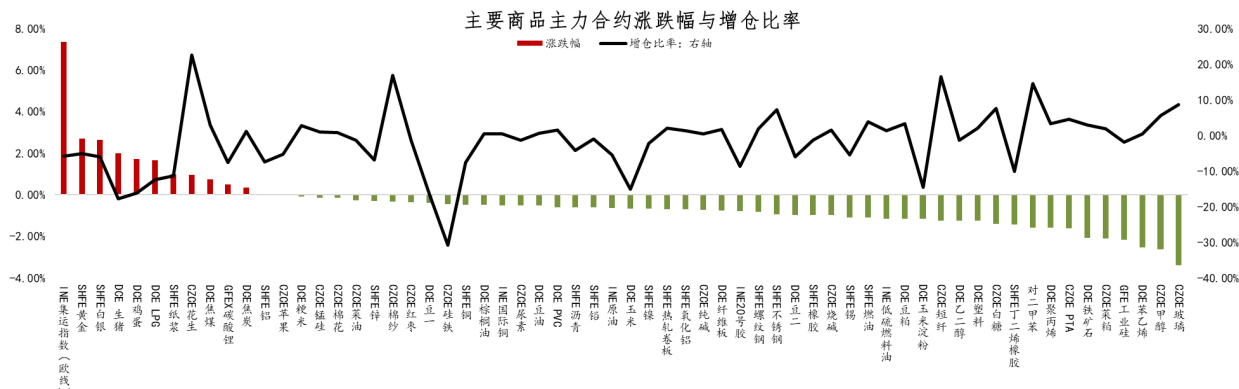
免责声明：

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 14 日

热点品种



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 10 月 13 日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。玻璃跌超 3%，甲醇、原木、苯乙烯、菜粕、工业硅、铁矿石跌超 2%。涨幅方面，集运指数（欧线）涨超 7%，沪银、沪金、多晶硅、生猪涨超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.14%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.09%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.93%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 2.16%。2 年期国债期货（TS）主

投资有风险，入市需谨慎。



力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.10%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.11%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.34%。

资金流向截至 10 月 14 日 15:26，国内期货主力合约资金流入方面，中证 500 2512 流入 14.78 亿，三十年国债 2512 流入 5.88 亿，十年国债 2512 流入 4.54 亿；资金流出方面，沪金 2512 流出 22.66 亿，沪铜 2511 流出 13.47 亿，沪银 2512 流出 13.47 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内下行，尾盘收平。供给方面，受格拉斯伯格铜矿发生的泥石流事故影响，印尼自由港可能在 10 月底被迫暂停 Manyar 冶炼厂运营，原因是铜精矿供应短缺。2025 年 9 月中国进口铜精矿及其矿砂 2587 万吨，同比增加 6.2%，环比减少 6.23%。10 月份共有 6 家冶炼厂进行检修，涉及粗炼产能 140 万吨；检修影响量较 9 月增加 4.73 万吨。目前处于金九银十阶段旺季阶段，需求整体走强，但假期后铜价大幅走强，下游拿货意愿减弱，虽上周五贸易冲突导致铜价下行，但目前基本面依然偏紧，铜价依然在上升区间内，后续随着下游复产，消费量将会有提升。根据中国汽车流通协会的监测数据，以旧换新等政策可以说对车市起到了规模巨大的拉动效应。预计到今年政策期满时，补贴申请的汽车以旧换新总量将超过 1200 万辆，直接带动的新车销售额接近 1.7 万亿元。综合来看，铜价基本面依然是向上驱动的逻辑，矿端事故频发让市场对供应偏紧的预期加剧，冶炼厂的检修减产及废铜对政策的观望态度均影响着铜的产量情况，叠加处于美联储降息周期内，盘面上行依然有支撑，关注宏观情况带来的驱动指引。



碳酸锂：

碳酸锂高开高走日内偏强震荡。基本面来看，锂辉石端和盐湖端均有新产线投产，预计10月碳酸锂总产量仍具备增长潜力。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，碳酸锂供需两旺，但库存数量偏高，储能电池的增加带动需求支撑，近期关税贸易冲突升级，关注宏观影响对碳酸锂价格波动的刺激。

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，美国、埃及、土耳其和卡塔尔签署了关于结束战争的加沙停火协议。欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易摩擦升级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重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以偏空思路对待为主，关注中美贸易战进展。



沥青：

供应端，国庆节后沥青开工率环比回落 1.5 个百分点至 37%，较去年同期高了 9.2 个百分点，处于近年同期中性偏低水平。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%。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工较节前环比下降 2 个百分点至 29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，因正值国庆假期，全国出货量环比减少 29.39%至 22.13 万吨，处于中性偏低水平。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。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，中东地缘局势缓和，原油价格有所下跌，国庆期间及节后沥青现货部分地区持续下跌，预计沥青期价偏弱震荡。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.05 个百分点至 51.76%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨 0.36 个百分点至 44.26%，塑编订单环比继续略有增加，略低于去年同期。10 月 14 日，裕龙石化三线 and 五线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至 25%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，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划 11 月继续增产，中美贸易摩擦升级，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 偏弱震荡。

塑料：

10月14日，茂名石化 LDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 86.5%左右，目前开工率处于中性水平。PE 下游开工率环比上升 0.23 个百分点至 44.36%，农膜进入旺季，国庆期间，农膜订单稳定，农膜原料库存有所减少，包装膜订单稳定，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，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划 11 月继续增产，中美贸易摩擦升级，供需压力较大，原油价格下跌。供应上，新增产能 50 万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE 计划 10 月初开车，塑料开工率略有上涨。农膜进入旺季，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，预计近期塑料偏弱震荡。

PVC：

上游电石价格西北地区小幅下跌 25 元/吨。目前供应端，PVC 开工率较国庆节前环比增加 3.66 个百分点至 82.63%，PVC 开工率继续增加，处于近年同期偏高水平。国庆期间，PVC 下游多数休假，开工率减少幅度较大，仍处于历年同期偏低水平。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。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 1-8 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继续回落，仍处于近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，社会库存不断增加，PVC基差偏低，期货仓单仍处高位，预计近期PVC偏弱震荡。

焦煤：

焦煤高开高走，日内震荡收涨。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1030元/吨，较上个交易日+2元/吨。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，本期矿山焦煤库存增加，焦企及钢厂库存去化。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，焦企亏损严重，生产积极性下降，下游铁水产量虽小幅减少但依然维持高位，下游钢厂刚需拿货，后续预计进入累库趋势，开工负荷或下滑，金九银十旺季相对平稳，无明显驱动，随着矿端复产，预计焦煤震荡为主，限产安全消息频发，注意甄别风险。

尿素：

今日尿素盘面高开高走日内小幅下跌。昨日期货反弹，部分地方市场情绪转好，产销情况有所改善，主流地区今日报价有反弹，但需求依然疲软。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1490-1550元/吨，价格多上涨10-20元/吨。基本面来看，尿素日产量目前维持在19-20万吨左右的水平，工厂目前出货压力依然偏大，预计下周检修企业多于复产企业，产量有小幅减少趋势。需



求端，华北地区天气转晴，秋季肥市场开启拿货，叠加昨日期货翻红，市场交投有好转。由于降雨天气的影响，秋季肥收尾时间预计延长，对尿素需求也零散化。2025年12月7日起，欧盟将对中国产硬木胶合板进口征收大幅提高的反倾销关税，关注后续关税贸易冲突对需求产生的影响。上游工厂维持高日产，但下游需求走货缓慢，尿素累库幅度偏大。整体来说，昨日反弹后，内需乏力支撑，今日表现为继续下挫，目前无向上驱动，短期低位震荡为主。

冠通期货研究咨询部