



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货 每周核心策略推荐



研究咨询部王静
执业资格证号：F0235424/Z0000771

研究咨询部苏妙达
执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2025年8月18日

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。

www.gtfutures.com.cn

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	原油处于季节性出行旺季尾声，EIA数据显示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。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，8月15日的美俄会谈后，特朗普表示，他将暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度。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，将造成对中东原油现货的抢购。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，预计原油价格承压下行。	震荡下行	逢高做空
沥青	供应端，上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。上周，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，受到资金和南方降雨高温制约。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，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。本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，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。美俄会谈顺利，特朗普暂时搁置对俄罗斯制裁，原油下行压力大，沥青成本端走弱，建议沥青仍以偏弱震荡为主。	震荡下行	逢高做空
PVC	目前供应端，PVC开工率环比增加0.87个百分点，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。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继续回落，仍是历年同期最低水平。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率上周继续增加，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。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，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，09-01反套止盈离场。	震荡下行	09-01反套离场/ 单边逢高做空
L&PP	塑料开工率下跌至87%左右，处于中性水平。PP开工率上涨至83.5%左右，处于中性偏低水平。聚烯烃下游开工率环比小幅上升，只是仍处于近年同期偏低位水平。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，原油价格下跌。另外，新增产能吉林石化HDPE新近投料开车，中海油宁波大榭PP计划8月投产。农膜仍在淡季，部分企业阶段性生产为主，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，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，此轮反内卷行情聚烯烃波动不大，预计近期聚烯烃震荡运行，09合约即将进入交割月，建议09-01反套止盈离场。	震荡运行	09-01反套离场/ 区间操作

铜

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
铜	上周沪铜冲高回落，整体重心上移。海外宏观方面，美国CPI数据公布后，市场加大对美联储降息的预期，降息概率扩大到90%以上，但周四美国PPI数据飙升，降低了超预期降息的可能性，美指同步反弹。国内方面，财政部等九部门联合实施服务业贷款“贴息”政策，降低融资成本、激发消费活力。7月经济数据弱于前期，央行表示落实落细适度宽松的货币政策。供给方面，精铜矿港口库存去化至近五年低位水平，上周智利南部全球最大的地下铜矿El Teniente发生塌陷，目前部分区域开始逐渐恢复作业，该矿坍塌目前导致了全球供应的短期减少，冶炼厂TC/RC费用继续企稳回升，长协订单有盈利，现货订单依然亏损，硫酸价目前处于历史同期高位水平，支撑冶炼厂利润，目前8月仅1家冶炼厂有检修计划，且华东新投产的冶炼厂开始生产，预计精铜产量波动幅度不大，冶炼厂三季度后期或因矿端资源偏紧及硫酸胀库而减产停产。需求方面，下游需求表现为不温不火，新增订单有增加，市场成交量环比减少，房地产依然拖累下游需求，1-7月房地产开发投资同比下降12%，新建商品房销售面积同比下降4%。但电网及新能源带来需求韧性。上期所库存本周表现为累库，反映了短期内需求疲软，供需宽松的格局。综合来看，上周宏观美联储降息预期升温拉涨沪铜，周四PPI数据超预期，沪铜冲高回落，但整体重心保持向上趋势。基本面供应端偏紧预期及智利铜矿的扰动影响，需求端处于消费淡季，下游开工保持稳中下调，市场交投情绪不温不火，沪铜维持区间震荡，目前九月美联储降息已确认，警惕超预期降息。	区间震荡	区间操作为主，下方78000支撑

尿素

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
尿素	上周尿素盘面震荡上移，周一盘面高开高走，震荡偏强。周末以来，上游工厂降价吸单，市场活跃度不高。基本面来看，尿素工厂装置上周产量增加，本期停产与复工并行，整体窄幅波动为主，需求端，目前复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷持续回升，目前已至历史同期高位水平，且厂内成品库存数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，复合肥工厂暂无拿货生产压力。三聚氰胺开工负荷降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划，终端板材家具气氛冷清，房地产拖累。产量本期增加，出口集港减少，且内需不足，市场交投情绪不温不火，尿素厂内库存表现为累库，预计下周尿素库存将继续增加，目前尿素厂内库存处于近五年来最高的水平，制约尿素价格上行高度。整体来说，上周无风险套利空间打开，贸易商入手拿货，国内内需依然疲软，供需整体维持宽松逻辑，目前处于需求空档期阶段，但工业需求有韧性，且出口印度及印标价格托底下方，尿素短期维持震荡区间波动，暂无明显提振，行情震荡。	偏弱震荡	区间运行

分析师介绍:

王静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

苏妙达，职业资格证号F03104403/Z0018167。苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn