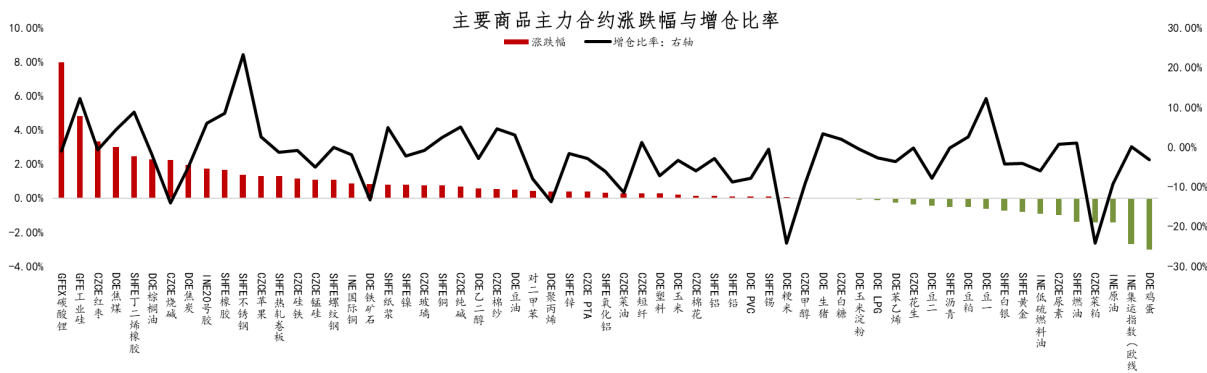




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 8 月 11 日

热点品种



期市综述

截止 8 月 11 盘，国内期货主力合约涨多跌少，碳酸锂封涨停，涨幅 8%，多晶硅涨超 6%，工业硅涨近 5%，红枣涨超 3%，焦煤涨近 3%，合成橡胶、棕榈油、烧碱涨超 2%。跌幅方面，鸡蛋跌超 3%，集运欧线跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.41%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.01%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.07%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.61%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.11%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.55%。

资金流向截至 08 月 11 日 15:19，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2509 流入 62.69 亿，沪深 300 2509 流入 30.38 亿，中证 500 2509 流入 24.07 亿；资金流出方面，沪金 2510 流出 24.07 亿，沪银 2510 流出 6.97 亿，铁矿石 2509 流出 5.9 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：

沪铜高开高走震荡偏强，宏观方面，近期宏观博弈加剧，美日美印关税贸易摩擦升级，市场避险情绪升温，美联储高层人数变动影响美联储降息预期的概率，目前美联储9月降息的概率超过90%，美元指数承压低位震荡支撑铜价行情。上周五俄乌会谈后，俄乌冲突或迎来转机，铜价走强，但目前国内反内卷举措暂无新的驱动，对铜价利好有限，后续仍需关注美联储降息预期情况。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，目前宏观对铜的干扰有所减少，美联储降息预期支撑铜价，基本面依然维持供需宽松的局面，LME铜库存大幅累库，海外智利铜矿也于10日起恢复作业，供给端维持高位，国内库存保持低位且冶炼厂维持负值，需求端处于淡季阶段，下游高价承接能力弱，供需偏向于紧平衡阶段，行情窄幅震荡，后续宏观情绪企稳，盘面重回基本面逻辑，铜价或有回调。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内涨幅超7%。电池级碳酸锂均价均价7.45万元/吨，环比上一工作日上漲2600元/吨；工业级碳酸均价7.23万元/吨，环比上一工作

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。



日上涨 2600 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，消息一出，今日碳酸锂盘面开盘即涨停。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%。江西锂矿采矿证合规问题尚未落地。成本端锂辉石价格整体重心上移，对碳酸锂环比支撑上行，需求端，下游情绪尚好，整体来看，宁德时代停产问题导致市场情绪高涨，推升盘面至高位，短期仍需关注其他矿山是否有减产停产预期，短期碳酸锂价格依然偏强为主。

原油：

原油仍处于季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，EIA 数据显示原油及汽柴油库存下降，只是航空煤油及其他油品库存增加较多，整体油品库存有所增加。8 月 3 日，OPEC+自愿减产 8 国决定 9 月增产 54.8 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。IEA 调高了 2025 年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧。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 54.8 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，中长期原油下行压力加大，不过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。原油波动加大，谨慎操作。



沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落 1.4 个百分点至 31.7%，较去年同期高了 5.2 个百分点，沥青开工率转而回落，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%。上周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比上涨 2 个百分点至 29%，略高于前两年同期水平，受到资金和南方降雨高温制约。上周，华东地区主力炼厂高负荷生产，加之天气好转后船发发货量良好，出货量增加较多，全国出货量环比增加 2.90%至 28.03 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比继续下降，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。本周江苏新海、山东个别炼厂计划复产，部分地区降雨仍将影响沥青刚需，加之船期集中到港，原油成本支撑走弱，预计近期沥青偏弱震荡。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.50 个百分点至 48.9%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比持平于 41.1%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。8 月 11 日，中科炼化一线等检修装置重启开车，PP 企业开工率上涨至 84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 30%左右。7 月底石化累库较多，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农数据令人意外，加上 OPEC+减产 8 国决定 9 月增产 54.8 万桶/日，特朗普称中东特使威特科夫与俄罗斯总统普京之间的会谈富有成效，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，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，下游恢复缓慢，塑编开工持平，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，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。

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。



塑料：

8月11日，浙江石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上升至91%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0.38个百分点至39.12%，农膜仍在淡季，不过农膜订单连续两周略有增加，农膜原料库存开始增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。7月底石化累库较多，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农数据令人意外，加上OPEC+减产8国决定9月增产54.8万桶/日，特朗普称中东特使威特科夫与俄罗斯总统普京之间的会谈富有成效，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，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上升。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：

上游电石价格多数地区稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加2.62个百分点至79.46%，PVC开工率有所增加，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8月份报价下调10-35美元/吨，近期出口签单一般，不过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。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1-6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开工率上周增加，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、

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。



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，焦煤再次上涨支撑PVC盘面，但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：

焦煤今日低开低走，日内拉涨。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1250元/吨，较上个交易日持平，蒙5#主焦原煤自提价973元/吨，较上个交易日-27元/吨。焦煤供给端，蒙煤日通关数量维持高位运行，近期于15万吨上下震荡，国内煤矿超产问题检查在推进中，本期数据矿山产量已有明显减量，后续将继续有减产数量，关注后续煤矿检查后是否有明显缩量。库存端，焦煤库存向下传导，港口库存及矿山库存去化，本期煤矿库存大幅去化，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，独立焦企吨焦利润亏损缩减，生产积极性提高，焦煤下游拿货情绪积极。焦炭开启第六轮提涨，但下游对提涨将有抵触情绪，暂未落地。需求端，下游钢厂利润攀升，钢厂开工负荷维持高位，铁水产量小幅下滑，市场情绪回落，盘面涨幅缩窄，钢厂需求韧性佳，但下游对提涨持抵触情绪，盘面预计高位震荡为主。

尿素：

尿素盘面低开高走，震荡承压。周末以来，下游成交不温不火，价格下调为主。基本面来看，尿素工厂装置多发临检，日产目前位于19万吨左右上下波动，环比减弱但同比依然偏高。本周预计一家企业复产，短期产量有回升预期。需求端，工业需求托底而农业需求零星拿货，目前复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷回升，销售以预售单为主，厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进以逢低拿货，适量补库为主，目前来看后续集中拿货的概率低。库存端，本期厂内库存小幅去化，主要系供应端收窄而下游逢低拿货情绪的影响，预计短期内依然以去化为主。整体来

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。



说，上周尿素受印标价格高涨及国内放开印度出口的影响，行情冲高回落，下游承接高价的能力不足，需求有韧性，但暂无集中跟进购买尿素的意愿，阶段性低价补库为主。出口叠加后续复合肥工厂拿货的支撑，尿素下行空间不足，短期弱势整理为主。

冠通期货研究咨询部

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。



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。