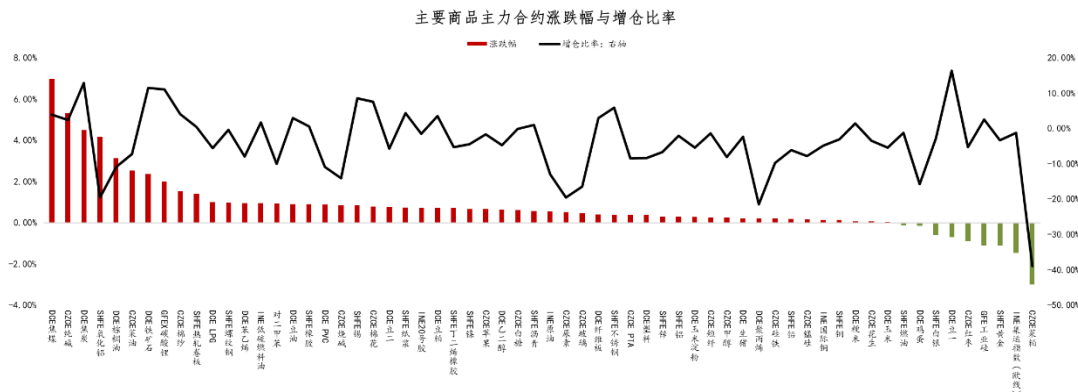




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 8 月 12 日

热点品种



期市综述

截止 8 月 12 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，焦煤涨近 7%，纯碱涨超 5%，焦炭、氧化铝涨超 4%，棕榈油涨超 3%，菜油、铁矿涨超 2%。跌幅方面，菜粕跌 3%，原木、沪金、集运欧线跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.51%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.61%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.52%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.31%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.31%。

资金流向截至 08 月 12 日 15:10，国内期货主力合约资金流入方面，焦煤 2601 流入 11.0 亿，铁矿石 2601 流入 10.04 亿，碳酸锂 2511 流入 9.69 亿；资金流出方面，中证 1000 2509 流出 19.54 亿，沪金 2510 流出 17.05 亿，玻璃 2509 流出 5.95 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，自2025年8月12日起再次暂停对中国商品（含港澳）加征的24%从价关税90天。今日公布的美国CPI数据将影响美国通胀对美联储降息的影响。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/千吨，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，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，下游偏向低价拿货，盘面窄幅波动，等待新的驱动，目前区间波动为主。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内涨幅超7%。电池级碳酸锂均价7.8万元/吨，环比上一工作日上涨3500元/吨；工业级碳酸锂均价7.58万元/吨，环比上一工作日上涨3500元/吨。8月10日宁德时代柘林下窝矿区采矿端将于当晚12时停产，短期暂无复产计划，继昨日开盘即涨停后，今日市场情绪回落，行情小涨。基本上，供应端受宁德时代停产减量的影响，预计产量会有收缩，宁德柘林下窝矿的碳酸锂月产量7000-8000吨，占国内碳酸锂产量的9%-10%。成本端锂辉石价格整体重

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。



心上移，对碳酸锂环比支撑上行，需求端，受期货市场及宁德时代停产的影响，下游询价活跃度提升，采购意愿增强，但依旧有观望心态。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，今日情绪有小幅降温，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54.7万桶/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。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，德国政府称欧洲领导人、乌总统泽连斯基将于周三与特朗普通话。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

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。



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 12 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率持平于 84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例持平于 30%左右。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，美国非农就业数据令人意外，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。

塑料:

8 月 12 日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 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

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。



加，只是整体 PE 下游开工率仍处于近年同期偏低水平。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，美国非农就业数据令人意外，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、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。

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。



焦煤：

焦煤今日高开高走，午后拉涨。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 986 元/吨，较上个交易日+13 元/吨。国内煤矿超产问题检查在推进中，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，煤矿企业对部分亏损煤矿试行 276 工作制，明日上午 10 时国家矿山安全监察局将举行新版《煤矿安全规程》专题新闻发布会，唐山独立轧钢企业将根据气象条件随时停产，8 月 25 日至 9 月 3 日必须停产。据调研，部分企业已收到通知，若执行限产，预计 35 家调坯型钢企业日产量减少约 9 万吨。市场消息再度推涨盘面，但下游对提涨持抵触情绪，盘面预计高位震荡为主。

尿素：

今日高开高走，震荡偏强。市场成交氛围暂未好转，上游工厂开启降价吸单，目前来看效果一般。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，后续受阅兵影响，京津冀地区尿素下游三聚氰胺陆续停产，复合肥工厂开工也将开始减量，目前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。整体来说，下游虽暂无集中跟进购买尿素的意愿，但需求有韧性。出口叠加后续复合肥工厂拿货的支撑，尿素下行空间不足，本月受阅兵影响，下游需求短期将走弱，盘面弱势整理为主。

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。