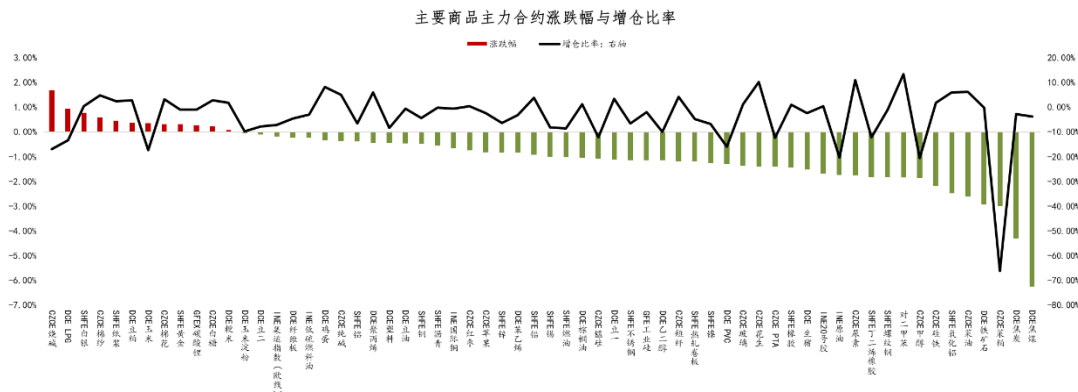




冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 8 月 14 日

热点品种



期市综述

截止 8 月 14 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，焦煤跌超 6%，焦炭跌超 4%，多晶硅跌超 3%，菜粕跌 3%，铁矿跌近 3%，菜油、氧化铝、硅铁涨超 2%。涨幅方面，烧碱涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.01%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.48%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.99%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.95%。2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.12%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.36%。

资金流向截至 08 月 14 日 15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2509 流入 22.24 亿，上证 50 2509 流入 14.87 亿，纯碱 2601 流入 3.99 亿；资金流出方面，中证 1000 2509 流出 10.47 亿，焦煤 2601 流出 7.41 亿，三十年国债 2509 流出 7.41 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：

沪铜今日低开低走日内承压。贝森特表示美国利率水平应比当前低 150 到 175 个基点，9 月降息 50 个基点的可能性很大，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，美元低位震荡，提振有色，目前依然保持窄幅波动，等待市场驱动。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走日内下行，尾盘翻红。电池级碳酸锂均价 8.2 万元/吨，环比上一工作日上涨 1000 元/吨；工业级碳酸 7.905-8.045 万元/吨，均价 7.975 万元/吨，环比上一工作日上涨 950 元/吨。据知情人士透露，美国雅保（ALB）位于智利 Antofagasta 附近的 La Negra 锂工厂上周发生事故，目前已恢复生产。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%。供应端的频繁干扰引发市场对产量偏紧的预期，近两日盘面情绪降温。需求端，贸易商积极交易，上游及贸易商高价挺

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。



价惜售，询价活跃度提升，采购意愿增强。整体来看，碳酸锂供应端产生的偏紧预期情绪降温，但供应端缩减依然缓解了供需宽松压力，短期碳酸锂价格高位震荡。

原油：

原油处于季节性出行旺季尾声，EIA 数据显示原油及柴油库存增加，汽油仅小幅下降，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，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，只是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。由于EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，原油期价再次回落。近期原油波动加大，谨慎操作。关注美俄会谈。

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

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。



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14日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在84.5%左右，处于中性水平，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，俄乌停火可能性增加，EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，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，近期检修装置略有减少。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14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加，只是整体PE下游开工率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，美国非农就业数据令人意外，加上

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。



OPEC+减产8国决定9月增产54.8万桶/日，俄乌停火可能性增加，EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，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，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，不过近期出口签单一般。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，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:

焦煤今日低开高走，日内承压运行。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1260元/吨，较上个交易日持平，蒙5#主焦原煤自提价1040元/吨，较上个交易

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+29 元/吨。大商所开启焦煤限仓、提高手续费举措，市场情绪降温，焦煤下跌。新版《煤炭安全规程》将自 2026 年 2 月 1 日实施，会议内容不及预期。本期煤矿精煤库存累库，供应端收缩预期萎缩，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。焦炭第六轮提涨落地。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，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。连续上涨后，交易所限仓举措，煤矿端偏紧预期收缩，焦煤市场情绪降温，盘面高位震荡。

尿素：

今日低开高走日内下挫。现货报价稳定为主，上游工厂多执行前期待发订单，成交情况不温不火。基本面来看，夏季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。停车与复产并行，产量窄幅波动。需求端，工业需求有韧性托底，但后续受阅兵影响，京津冀地区尿素下游三聚氰胺陆续停产，复合肥工厂开工负荷本期上升，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，对原料尿素的跟进适量补库为主，后续集中拿货的概率低。整体内需不足，市场行情不温不火。库存端，本期厂内库存累库，主要系农需结束后，下游工厂拿货积极性不佳。整体来说，受内需拖累，市场依然处于供需宽松的格局，复合肥本月有刚醒开工支撑，需求有韧性，下跌空间较小，盘面弱势整理。



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。