



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。

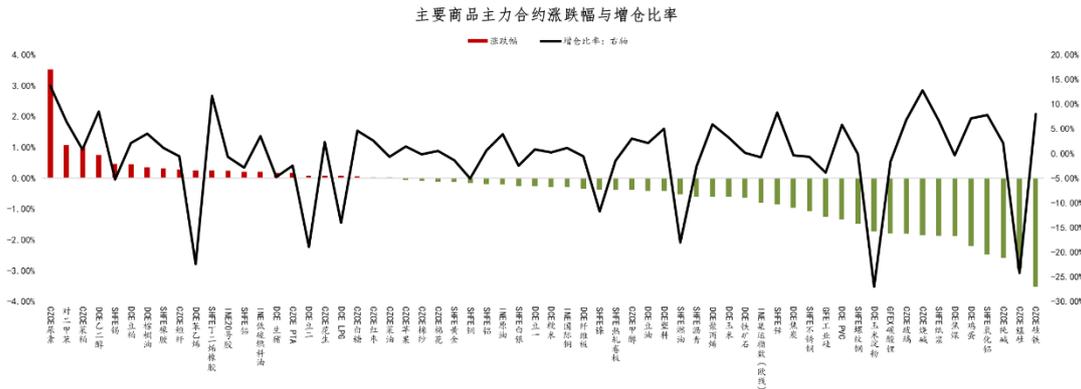
免责声明：

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8月19日

热点品种



期市综述

截止8月19日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。尿素涨超3%，PX、菜粕涨超1%。跌幅方面，硅铁跌超3%，锰硅、氧化铝、纯碱、鸡蛋跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.50%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.19%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.03%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.07%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.23%。

投资有风险，入市需谨慎。



资金流向截至 08 月 19 日 15:21，国内期货主力合约资金流入方面，棕榈油 2601 流入 3.69 亿，玻璃 2601 流入 3.18 亿，豆粕 2601 流入 2.12 亿；资金流出方面，沪深 300 2509 流出 44.96 亿，中证 1000 2509 流出 39.48 亿，中证 500 2509 流出 18.64 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜低开低走承压下行。杰克逊霍尔全球央行年会在本周四举行，市场博弈美联储降息情况，预计鲍威尔在杰克森霍尔年会上将谨慎决策、避免大幅宽松。俄乌局势好转，市场避险情绪降温。供给方面，5 月精炼铜产量同比增长 14.0%，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，市场博弈美联储降息预期，基本面情况暂无较大改变，市场等待新的驱动，下方 78000 元/吨支撑，关注周四杰克逊霍尔全球央行年会。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，承压运行。电池级碳酸锂均价 8.46 万元/吨，环比上一工作日上涨 1900 元/吨；工业级碳酸均价 8.23 万元/吨，环比上一工作日上涨 1900 元/吨。昨日盘面受青海某锂盐生产企业因矿证问题后续或面临停产的消息刺激，盘面价格持续攀升，青海及江西的扰动情况刺激了市场对于供应端的偏紧预期，基本上，据 SMM 数据，截至 8 月 14 日当周，碳酸锂周度产量约 2 万吨，较前一周上升 424 吨。锂辉石现货价报 1045 元/吨，成本端不断攀升，支撑碳酸锂价格。需求端，市场拿货情绪增加，价格不断反弹，市场出现挺价惜售情绪，近期供需紧平衡下，盘面上涨动能主要系供应端收缩的影响，后续进入金九银十旺季，近期矿端扰动频繁，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。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 54.7 万桶/日，8 月 15 日的美俄会谈后，特朗普表示，由于双方会谈“非常顺利”，他将暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁，暂无针对中国购买俄罗斯石油加征关税的计划。特朗普 8 月 18 日与泽连斯基举行会晤后表示，下一步将筹备与俄罗斯总统普京的美俄乌三方领导人会晤。EIA 和 IEA 均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。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。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，原油供需转弱，预计原油价格承压下行，建议逢高做空为主。

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。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。上周，华东地区成品可发数量少，出货量减少较多，全国出货量环比减少 11.34%至 24.85 万吨，处于中性偏低水平。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对待为主。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.45 个百分点至 49.35%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨 0.3 个百分点至 41.4%，塑编订单环比持平，略高于前两年同期。8 月 19 日，检修装置变动不大，PP 企业开工率维持在 84%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至 25%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 54.7 万桶/日，EIA 和 IEA 上调全球石油过剩幅度，特朗普暂时收回对俄威胁，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，下游需求较弱，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，不过即将进入金九银



十旺季，塑编开工略有提升，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，09合约即将进入交割月，建议09-01反套止盈离场。

塑料：

8月19日，新增大庆石化HDPE 3线等检修装置，塑料开工率下跌至82.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。PE下游开工率环比上升0.35个百分点至39.47%，农膜仍在淡季，农膜订单转而减少，不过农膜原料库存连续两周小幅增加，包装膜订单也略有减少，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54.7万桶/日，EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，特朗普暂时收回对俄威胁，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下降。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，09合约即将进入交割月，建议09-01反套止盈离场。

PVC：

上游电石价格周初普遍下跌25-50元/吨后稳定。目前供应端，PVC开工率环比增加0.87个百分点至80.33%，PVC开工率继续增加，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。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，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，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，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，目前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。

焦煤：

焦煤今日低开低走承压运行。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954元/吨，较上个交易日-42元/吨。蒙古国线上电子竞拍参与积极性不减，多数煤种仍高溢价成交，蒙煤日通关数量高位。市场情绪降温，焦煤供给数据本期有增加，精煤原煤产量上行，矿山精煤库存下滑。独立焦企吨焦利润转正，下游焦炭产量增加而库存去化，焦炭提涨后，本期铁水产量下降，且钢厂盈利走弱，关注后续钢厂的开工负荷是否有明显变化。焦炭第七轮提张开启，但目前下游存高价抵触情绪，关注提涨落地情况，焦煤市场情绪降温，近期受阅兵影响，焦化厂及下游有停工停产预期，市场情绪反复，盘面高位震荡为主。

尿素：

今日高开低走，午后拉涨，日内上涨近4%。上游工厂报价稳中上扬，期货翻红的影响，上游工厂出货氛围好转，今日盘面拉涨，预计明日现货成交氛围转好。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1680-1710元/吨。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，内需整体不足，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。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。中印达成向印度出口的成果刺激尿素行情拉涨，市场普遍预期想印度出口尿素配额增加，盘面上涨近4%，基本面工业需求有韧性，关注九月印标招标情况，受消息影响，市场情绪升温，短期偏强震荡为主。

冠通期货研究咨询部