



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。

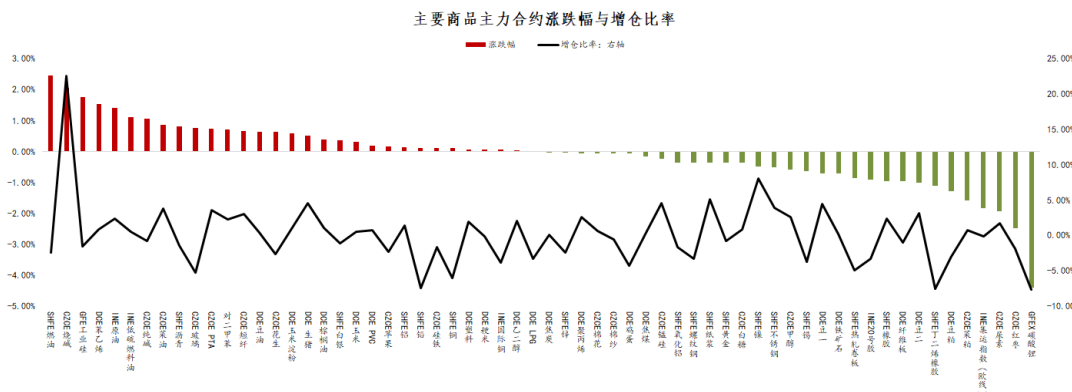
免责声明：

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 22 日

热点品种



期市综述

截止 8 月 22 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。燃料油、烧碱涨超 2%，工业硅、苯乙烯（EB）、SC 原油、纯碱、低硫燃料油（LU）涨超 1%。跌幅方面，碳酸锂跌超 4%，红枣跌超 2%，尿素、集运欧线跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 2.72%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 2.80%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.50%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 2.25%。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 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.18%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.12%。

投资有风险，入市需谨慎。



资金流向截至 08 月 22 日 15:16，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 300 2509 流入 43.2 亿，上证 50 2509 流入 20.87 亿，中证 1000 2509 流入 17.5 亿；资金流出方面，碳酸锂 2511 流出 7.36 亿，沪铜 2509 流出 5.42 亿，沪金 2510 流出 4.01 亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜高开低走，偏强震荡。杰克逊霍尔会议进行中，鲍威尔将于今晚发表讲话，其观点或将影响美元指数的波动。供给方面，智利国有铜业公司（Codelco）上调对于事故损失的估计，下调了 2025 年的产量目标，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，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，关注今晚鲍威尔发言，基本面情况暂无较大改变，金九银十旺季支撑，盘面下方有支撑，市场等待新的驱动。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，震荡下行。电池级碳酸锂均价 8.39 万元/吨，环比上一工作日下跌 1300 元/吨；工业级碳酸锂均价 8.16 万元/吨，环比上一工作日下跌 1300 元/吨。江特电机公告宜春银锂锂盐厂如期复工复产（检修自 7 月 25 日起



约26天)；称公司称目前开工“有一定利润”后，盘面开启下行趋势。基本面上，SMM测算，8-9月国内碳酸锂产量同比下滑15%，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。宜春银锂的复产缓解了市场此前对于供应端偏紧的预期，但宁德时代暂未复产，后续仍需关注其他锂矿端是否有停产情况。需求端，行情大幅回调后，刺激下游拿货情绪，接近金九银十，动力电池工厂旺季备货，下方有支撑，反内卷举措利多逐渐兑现后，盘面逐渐回归基本面，但行情易受产业消息影响大幅波动，谨慎操作。

原油：

原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少，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。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，该项额外关税即将在8月27日生效，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。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，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。虽然由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续，原油价格反弹，但后续消费旺季即将结束，俄乌停火推进，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，本周沥青开工率环比回落 2.2 个百分点至 30.7%，较去年同期高了 2.1 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%。本周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌 2.17 个百分点至 28.33%，仅略高于前两年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。本周，华东地区主力炼厂负荷较低，以低价货源成交为主，出货量减少较多，全国出货量环比减少 4.51%至 23.73 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比有所上升，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。下周南方主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但北方地区降雨较多，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，消费旺季即将结束，原油下行压力大，沥青成本端支撑不足，近期沥青现货持续下跌，建议沥青期货仍以偏弱震荡对待为主。

PP：

PP 下游开工率环比回升 0.18 个百分点至 49.53%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨 0.6 个百分点至 42.0%，塑编订单环比略有增加，略高于前两年同期。8 月 22 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，标品拉丝生产比例维持在 24%左右。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，由于美国 EIA 数据利好及俄乌冲突继续，原油价格反弹。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，塑编开工继续提升，下游后续备货或能带来一定的提振，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过



剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，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 22 日，新增茂名石化 LDPE 等检修装置变，塑料开工率下降至 82%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 0.53 个百分点至 40.00%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存增加，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。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，由于美国 EIA 数据利好及俄乌冲突继续，原油价格反弹。供应上，新增产能 40 万吨/年的吉林石化 HDPE7 月底投料开车，近期塑料开工率有所下降。农膜逐步走出最淡季，但原料补库力度还不小，华南地区农膜价格稳定，华东、华北地区农膜价格小幅下降，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游仍是刚需采购为主，库存压力仍大。农膜开始备货，开工情况略有改善，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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期塑料震荡运行。

PVC：

上游电石价格西北地区上调 10 元/吨。目前供应端，PVC 开工率环比减少 2.72 个百分点至 77.61%，PVC 开工率转而减少，但仍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。本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 开工率本周有所减少，但仍偏高。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，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，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。

焦煤：

焦煤今日高开低走尾盘下挫。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1162元/吨，较上个交易日-98元/吨，蒙5#主焦原煤自提价956元/吨，较上个交易日+20元/吨。基本面来看，焦煤进口煤蒙煤方面，随着期货盘面价格的回落，价格下降，国内产量随着矿山有复产，精煤原煤产量环比上涨，矿山焦煤库存本期大幅增加，环比增长7%左右，独立焦企吨焦利润尚可，焦煤库存去化，下游焦炭生产积极性有好转，焦炭第七轮提涨，落地目前有阻力，环保限产铁水产量微幅下降，关注后续钢厂的开工负荷是否有明显变化。焦煤市场反内卷的市场情绪降温，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，盘面暂时震荡偏空。

尿素：

今日低开低走，日内震荡下行。期货连续下行，市场成交氛围冷清，价格多企稳，部分地区稳住下调现货价格。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1720-1740元/吨。基本面来看暂无过分波动，日产维持19万吨左右，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，复合肥工厂受限产影响，本期开工率下降，开工率目前处于相对高位，短暂减产后，后续预计仍将回升产量，厂内成品库存继续攀升，数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，工厂暂无拿货生产压力，减产后预计工厂对



原料端的需求有削弱。本期内需不足，尿素厂内库存表现为累库，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。印标参与情况暂不明晰，市场情绪跟进谨慎，行情出现回落，警惕后续出口消息拉涨盘面，基本面暂无明显支撑，短期仍偏空。

冠通期货研究咨询部