冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co.,Ltd
地址：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 D 座 20 层（100020）
总机：010-8535 6666

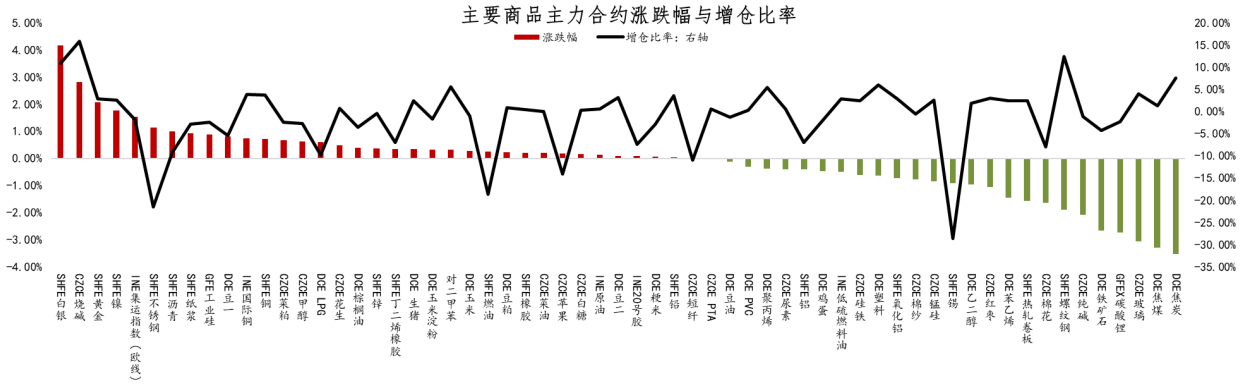
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。
分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。
苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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 09 月 01 日

热点品种



期市综述

截止 9 月 1 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。多晶硅涨超 6%，沪银涨超 4%，烧碱、沪金涨超 2%，集运欧线、沪镍、不锈钢（SS）涨超 1%；跌幅方面，玻璃、焦炭、焦煤跌超 3%，碳酸锂、铁矿石、纯碱跌超 2%，螺纹钢、棉花跌近 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.14%，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 0.45%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.37%。

资金流向截至09月01日15:19，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2510流入19.89亿，沪银2510流入17.41亿，沪金2510流入14.88亿；资金流出方面，沪深300 2509流出43.04亿，中证500 2509流出37.21亿，中证1000 2509流出28.9亿。

核心观点

沪铜：

今日盘面高开低走，偏强震荡，美国7月PCE物价指数年率上涨2.6%，涨幅与上月持平。核心PCE价格指数7月同比上涨2.9%，高于6月的2.8%。基本面来看，我国7月进口铜矿砂及精矿为256万吨左右，环比大幅增加，精矿港口库存同样触底回升。前期冶炼厂加工费出现回升拐点后，近两期继续下降。且硫酸价格逐渐出现拐点，预计价格已升至高位，后续对于冶炼厂的利润弥补将有所下滑，9月份冶炼厂检修将逐渐开启。9月有5家冶炼厂有检修计划，涉及粗炼产能100万吨，预计9月国内电解铜产量将环比下降，铜关税落地后，进口铜货源回流至国内，且国内产量下半年预计有回落，进口铜货源将挤占国内市场，影响定价。需求方面，截至2025年7月，铜表观消费量为137.45万吨，整体来看，虽目前处于消费淡季阶段，但国内电网设施投资规模不断加大，拉动铜需求，汽车方面，新能源渗透率加大，市场份额不断提高，下游电器排产预计金九银十将有所转好。但受上半年美国关税贸易政策的影响，终端家用电器出现抢出口的情况，透支了后半年的家电出口需求，下半年外需将走弱，拖累整体需求，同时国内国补以旧换新政策同样将内需有所前置，综合来看，近期海外交易美联储降息预期及独立性问题，美元指数下跌支撑有色金属的行情，基本面方面预计九月后铜产量环比下降，进口铜或将有增量，但目前国内铜库存依然处于低位中，铜供给进入偏紧预期，需求即将进入金九银十旺季阶段，虽受铜材关税及前期终端抢出口透支需求的影响，下半年需求预计同比偏弱势，但整体下游铜材及终端都有改善趋势，预计铜价震荡偏强为主。

冠通期货研究咨询部

碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走日内偏弱震荡。电池级碳酸锂均价7.835万元/吨，环比上一工作日下跌1300元/吨；工业级碳酸锂7.535-7.675万元/吨，均价7.605万元/吨，环比上一工作日下跌1300元/吨。根据海关数据显示：2025年7月我国碳酸锂进口总量约为13845吨，环比减少22%，同比减少43%。受矿山许可证的影响，SMM测算，8-9月国内碳酸锂产量同比下滑15%，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，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，供应端扰动仍在进行，依然有几家矿山停产预期存不确定性，目前接近金九银十旺季预期，下方存需求支撑，跌幅有限，后续关注矿山扰动问题。

原油：

原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示美国原油及汽油库存继续减少，整体油品库存继续减少，美国炼厂开工率虽回落2个百分点，但仍然较高。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。沙特可能下调10月的官方销售价格。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。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。美国对印度商品额外征收25%的关税，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，白宫贸易顾问纳瓦罗称如果印度停止购买俄罗斯石油，可获得25%的关税优惠。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数据利好及市场加大对于美联储9月降息的押注，俄乌冲突继续，德国总理默茨表示泽连斯基和普京不会举行会晤，

冠通期货研究咨询部

俄乌停火协议进展艰难，原油价格一度反弹，但后续消费旺季即将结束，OPEC+加速增产，乌克兰无人机袭击俄罗斯炼油厂后，俄罗斯上调8月西部港口原油出口量20万桶/日。原油供需转弱，建议逢高做空为主。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落1.4个百分点至29.3%，较去年同期高了3.8个百分点，沥青开工率继续回落，仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，9月份国内沥青预计排产268.6万吨，环比增加27.3万吨，增幅为11.3%，同比增加68.3万吨，增幅为34.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数稳定，其中道路沥青开工环比持平于 28.33%，仅略高于去年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。上周，华东地区终端需求尚可，出货量增加较多，全国出货量环比增加11.17%至26.38万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比有所下降，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。本周河北地区炼厂计划复产，南方天气转好支撑刚需，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。原油期价冲高回落，沥青成本端支撑有限，供需双弱下，近期沥青期货震荡运行。

PP：

PP下游开工率环比回升0.21个百分点至49.74%，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42.3%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。9月1日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在86%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下跌至33%左右。近期石化去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，消费旺季即将结束，OPEC+加速增产，原油价格压力较大。供应上，新增产能45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线计划9月中旬投产，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

冠通期货研究咨询部

游终端采购意愿不强，多刚需采购，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，目前，现货市场成交一般，预计近期PP震荡运行。

塑料：

9月1日，新增上海石化LDPE 1线和3线等检修装置，塑料开工率下跌至83%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 0.29 个百分点至40.30%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存加速增加，包装膜订单转而略有减少，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。近期石化去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，消费旺季即将结束，OPEC+加速增产，原油价格压力较大。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上升。农膜逐步走出最淡季，但农户更换棚膜积极性不高，农膜企业原料补库力度还不大，相对往年偏弱，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。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，目前，现货市场成交一般，预计近期塑料震荡运行。

PVC：

上游电石价格多数地区稳定。目前供应端，PVC 开工率环比减少 1.59 个百分点至76.02%，PVC开工率继续减少，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9月份报价上调10-30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

冠通期货研究咨询部

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回升，但仍是历年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC 开工率上周有所减少，但仍偏高，本周宁波镇洋等装置将结束检修。同时新增产能上，50 万吨/年的万华化学 8 月份已经量产，40 万吨/年的天津渤化 8 月份试生产后，预计 9 月份稳定生产，30 万吨/年的甘肃耀望、20 万吨/年的青岛海湾计划 9 月试车。电石价格支撑仍然不强，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：

焦煤今日低开低走，震荡下行。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1118.5 元/吨，较上个交易日-32.5 元/吨，蒙 5#主焦原煤自提价 980 元/吨，较上个交易日+2 元/吨。高炉限产开启，煤矿也小幅出现减停产。8 月 29 日晚，山西焦煤发布公告称，公司所属水峪煤业于 2025 年 8 月 28 日发生一起安全生产事故，造成一人遇难。目前水峪煤业已经停产，相关政府部门正在进行事故调查认定。基本面来看，7 月份进口焦煤数量大幅上升，环比上月增加 52 万吨，蒙煤进口至国内依然利润较高，挤占国内资源，或造成价格承压，受环保限产减产影响，本期开工回落，矿山精煤原煤产量环比减少，矿山库存继续累库，环比增长 3%左右，独立焦企吨焦利润连续三周转为正数，焦煤库存去化，下游焦炭生产积极性较好，焦炭第八轮提涨开启，但目前仍未落地，钢厂提降开启，利润走弱，且环保限产下铁水产量预计继续下降。基本面继续恢复宽松格局，焦炭提降开启暂未落地，关注后续进展。

冠通期货研究咨询部

尿素：

今日低开低走，震荡偏弱。周末以来，现货市场价格窄幅波动，成交情况不温不火，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在仍多在1670-1690元/吨。基本面来看，山西固定床装置预计有停车技改计划，夏季装置多发检修且9月初阅兵计划造成环保限产情况，8月产量环比减少。但后续依然有新增产能的陆续投放，供应宽松格局尚未扭转。需求端，下游复合肥工厂开工负荷不断攀升至高位水平，受9月阅兵的影响，连续两周开工负荷回落，预计后续开工回升高度有限，且目前厂内成品库存开启去化，成品肥开始向终端转移，山东复合肥需求目前已至历史同期高位，后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对原料端的需求增量或有限。板材、三聚氰胺等工业需求依然受房地产拖累，整体低迷。库存继续累库，较上周增加6.19万吨，环比增加6.05%，部分地区有出口订单或停车检修计划，库存有所去化。进入秋季肥旺季阶段，复合肥工厂需求有韧性，托底下游需求，出口端印度出口配额暂未官方公布，且临近出口窗口期尾声，盘面已充分反映出口增量预期，后续价格波动预计回归基本面，供需双弱下，行情震荡为主，关注1730-1780元/吨震荡区间。

冠通期货研究咨询部