



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。

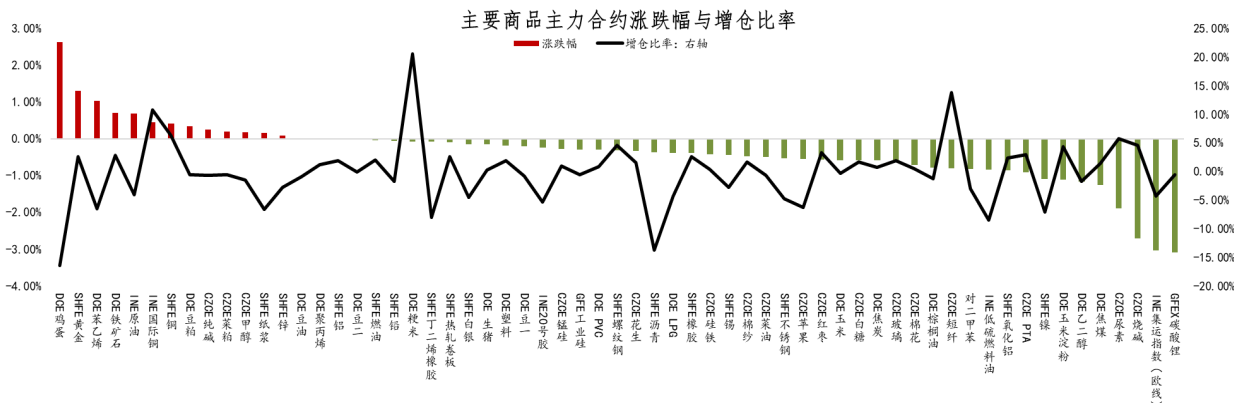
免责声明：

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 03 日

热点品种



期市综述

截止 9 月 3 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。鸡蛋涨超 2%，沪金、苯乙烯（EB）涨超 1%，铁矿石、纯苯涨近 1%；跌幅方面，碳酸锂、集运欧线跌超 3%，烧碱跌超 2%，原木、尿素、焦煤、乙二醇（EG）跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.95%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.28%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.28%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.24%。2 年



期国债期货(TS)主力合约涨0.04%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.17%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.21%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.46%。

资金流向截至09月03日15:32，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2510流入12.55亿，沪铜2510流入10.46亿，十年国债2512流入3.55亿；资金流出方面，沪深300 2509流出34.25亿，中证500 2509流出33.33亿，中证1000 2509流出18.73亿。

核心观点

沪铜：

今日沪铜低开高走震荡偏强，美国8月ISM制造业指数48.7，连续第六个月收缩，预期49，前值48。新订单指数自今年年初以来首次扩张；价格指数创2月以来的最低水平，表明关税引发的价格波动正在减退。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，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，基本面对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，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，关注美联储降息情况。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走日内承压。电池级碳酸锂均价 7.59 万元/吨，环比上一工作日下跌 1600 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.36 万元/吨，环比上一工作日下跌 1600 元/吨。供应端江西云母产量收缩，锂辉石弥补产量缺口，8 月碳酸锂月产量环比增长 5%，同比大幅增长 39%。本月供应端情况仍需关注江西地区的矿山政策。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%。市场网传宁德柘寮 9 月 20 号将复产消息已被证伪，综合来看，碳酸锂供应保持宽松，但减产扰动暂未停止，虽有矿山复产消息，但目前仍有矿山预期不确定，目前库存依然高企，且下游电池端维持低库存经营，后续依然有金九银十的预期，市场情绪偏空，但下跌空间有限。

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。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，俄乌停火协议进展艰难，美国总统特朗普表示，他对俄罗斯总统普京“非常



失望”，也门胡塞武装袭击了以色列油轮，原油价格反弹，但后续消费旺季即将结束，OPEC+加速增产。原油供需将转弱，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。原油期价低位震荡，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 3 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 29%左右。石化企业 8 月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，也门胡塞武装袭击以色列油轮，美国制裁走私伊朗石油的伊拉克商人领导的航运公司，原油价格反弹。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3日，上海石化 LDPE 1 线等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 85%左右，目前开工率处于中性水平。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水平。石化企业 8 月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，也门胡塞武装袭击以色列油轮，美国制裁走私伊朗石油的伊拉克商人领导的航运公司，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：

焦煤今日平开高走，日内下挫。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价1106元/吨，较上个交易日-6.5元/吨，蒙5#主焦原煤自提价920元/吨，较上个交易日+4元/吨。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，蒙煤进口通关数量急剧下降，国内山西地区煤矿出现大范围短停情况，据Mysteel截止9月2日上午的调研，山西目前已有78座煤矿因安全、检修原因主动停产，涉及产能达9480万吨。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，焦炭第八轮仍未落地，钢厂利润走弱，提降开启，且环保限产下铁水产量预计继续下降。供应端近期受扰动增加，焦炭提降开启暂未落地，焦煤近期偏弱运行。

尿素：

今日高开高走，震荡偏强。现货市场窄幅震荡，大部分工厂报价趋稳，会场活跃度低。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1660-1690元/



吨。昨日印度 NFL 尿素进口招标中收到了 29 份投标，但具体价格暂未公布，市场预期将显著低于上次 8 月 4 日招标结果。基本面来看，夏季装置多发检修上月产量环比减少，后续依然有新增产能的陆续投放，阅兵后工厂逐渐复产，供应宽松格局尚未扭转。需求端，今日阅兵结束，预计下周整体需求环比有改善，复合肥工厂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，下周预计开工负荷将有提高。工厂待发流向不足，库存继续累库，较上周增加 0.92 万吨，环比增加 0.85%。即将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，基本面供需双弱下，行情震荡为主，中期关注 1730-1780 元/吨震荡区间。