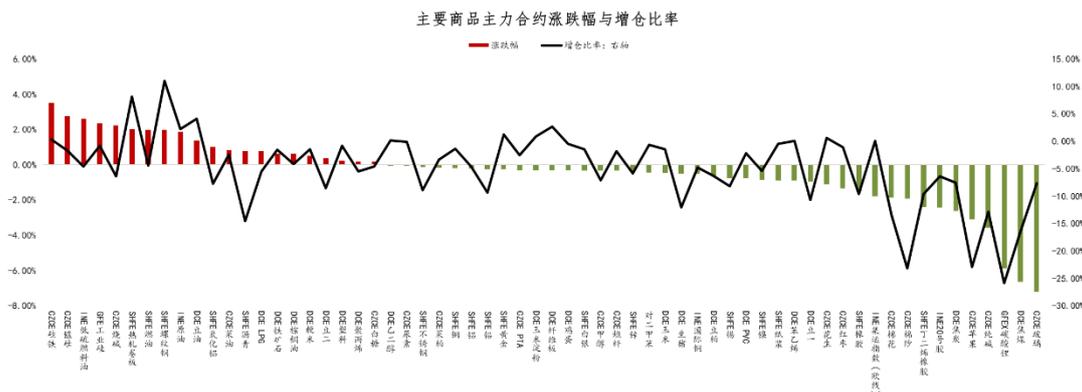




# 冠通每日交易策略

制作日期：2025年7月29日

## 热点品种



## 期市综述

截止7月29日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。多晶硅涨近4%，硅铁涨超3%，热卷、锰硅、低硫燃料油（LU）、烧碱涨超2%，燃料油、SC原油、螺纹钢涨超1%；跌幅方面，玻璃跌超7%，焦煤跌超6%，碳酸锂跌超5%，纯碱、苹果跌超3%，焦炭、20号胶跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.56%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.38%，中证500股指期货（IC）主力合约涨0.66%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.87%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.17%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.25%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.77%。

资金流向截至07月29日15:14，国内期货主力合约资金流入方面，螺纹钢2510流入13.9亿，纯碱2509流入12.72亿，玻璃2509流入12.25亿；资金流出方面，碳酸锂2509流出16.58亿，中证1000 2509流出13.6亿，锰硅2509流出8.27亿。

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：

今日盘面高开高走震荡下行，昨日市场传言智利铜关税可能豁免，美铜大幅下挫，沪铜伦铜影响小；中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩开始举行。供给方面短期受关税落地影响宽松，中长期偏紧。预计后续铜关税落地后，铜精矿或向国内转移增多，届时预计铜精矿将增多。近期随着铜精矿进口数量的下降，及国内冶炼厂高开工负荷，精铜矿库存数据持续去化。TC/RC 费用依然处于负值，但已经止跌回稳，冶炼厂暂时没有大幅检修，目前冶炼厂仍能依靠硫酸等副产品弥补亏损，且冶炼厂大多有原料端储备，故目前生产积极性尚可，集中检修季预计在三季度或原料库存大幅去化之后。后续受全国贸易格局不确定性的影响，及美国 50%铜关税的影响，铜消费结构可能有改变，影响铜表观消费量。综合来看，目前海外关税即将于本周五落地，同时或将实施 50%的铜关税，美联储 7 月降息落空，市场关注 9 月降息，美元处于震荡下行的通道中，海外宏观整体处于观望博弈阶段；国内政策发力，反内卷举措及水电工程同时刺激市场情绪，近期情绪降温。短期处于美国铜关税的博弈期市场看跌情绪高涨，伴随国内大宗商品情绪降温后的回调，行情偏空，短期关注 78000 元/吨附近支撑位置，上方承压于 5 日均线，中期来看，冶炼厂原料库存去化后产能或有检修增多的可能，中长期偏多，情绪消化后或超跌反弹。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，日内震荡偏弱。电池级碳酸锂均价均价 7.315 万元/吨，环比上一工作日下跌 750 元/吨；工业级碳酸锂均价 7.1 万元/吨，环比上一工作日下跌 700 元/吨。基本上，碳酸锂周度产能利用率为 62.2%，较上周减少 0.5%，6 月产量为 7.4 万吨，环比增长 8%，同比增幅达 18%。锂辉石价格回落，但依然位于高位。目前矿山消息扰动尚未官方证实，市场依然对供应端有偏紧预期，碳

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。



酸锂供应端宽松的状态将有缓解，目前碳酸锂库存依然偏高，制约上行空间。目前大宗商品市场情绪降温，现货成交情况一般，整体来看，反内卷举措尚未结束，市场情绪虽降温但暂未退潮，上游锂盐厂有挺价意愿，后续仍需关注锂盐厂及矿端的具体产能产量的情况，谨慎操作。

### 原油：

原油进入季节性出行旺季，美国原油库存降至低位，只是最新的EIA报告显示美国原油去库幅度超预期，但精炼油超预期累库，整体油品库存有所减少。OPEC+同意在八月份将石油产量提高54.8万桶/日。这超过此前市场预计的41.1万桶/日。7月28日，OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）重申完全遵守配额的重要性，将于10月1日举行下一次JMMC会议。8月3日，OPEC+的8个减产国将对9月份的增产做决策。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8月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出2.20美元，较7月上涨1美元，超出市场预期的每桶上涨50至80美分。特朗普宣布与日本、欧盟等国达成贸易协议，中国将于7月27日至30日在瑞典与美方举行经贸会谈，关注美国与其他国家的贸易谈判。IEA调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧，欧盟对俄罗斯石油产品的最终制裁方案是欧盟首次对俄罗斯石油公司在印度的最大炼油厂实施制裁。此轮制裁还包括禁止“北溪”天然气管道相关活动、降低石油价格上限至47.6美元等，但对于俄罗斯原油精炼产品的进口给予了6个月的过渡期，不及市场预期，但毕竟对俄油供应还是有所威胁，叠加原油下游仍处于旺季，伊拉克库尔德地区产量受损，特朗普表示对普京已经失望透顶，将原先设定的50天最后通牒期限大幅缩减到10到12天，预计近期原油价格震荡运行。关注8月3日OPEC+自愿减产8国关于9月份的原油产量政策。

### 沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落4.0个百分点至28.8%，较去年同期高了4.0个百分点，沥青开工率转而回落，处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8

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。



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 2 个百分点至 27.0%，只是仍处于近年同期偏低水平，受到资金和降雨高温制约。上周，华北地区集中交付前期合同，出货量增加较多，全国出货量环比增加 8.03%至 26.9 万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比转而回落，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。全球贸易战的恐慌情绪缓解，只是全球贸易战阴云仍未完全散去，近期原油价格震荡，工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰 20 年落后装置等政策更加利于远月预期，对于近月实际影响有限，本周新疆美汇特等炼厂将复产，降雨影响减少，预计近期沥青震荡运行。

#### PP:

PP 下游开工率环比回落 0.07 个百分点至 48.45%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降 0.2 个百分点至 41.2%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。美国加征关税不利于 PP 下游制品出口同时聚丙烯上游丙烷进口受限。7 月 29 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 28%左右。近日工作日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普宣布美国和欧盟达成贸易协议，对俄罗斯原先设定的 50 天最后通牒期限大幅缩减到 10 到 12 天，原油价格上涨。供应上，新增产能镇海炼化 4#6 月投产，近期检修装置略有增加。南方降雨高温季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，多刚需采购，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰 20 年落后装置，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前塑料产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，此轮反内卷行情 PP 涨幅不大，预计近期 PP 震荡运行，建议 09-01 反套。

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。



## 塑料：

7月29日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在88%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比下降0.09个百分点至38.42%，农膜仍在淡季，农膜原料库存和农膜订单略有减少，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。近日工作日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普宣布美国和欧盟达成贸易协议，对俄罗斯原先设定的50天最后通牒期限大幅缩减到10到12天，原油价格上涨。供应上，新增产能山东裕龙石化2#HDPE新近投产，前期检修装置重启开车，近期塑料开工率略有上升。农膜进入淡季，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，南方降雨高温季节到来，消费淡季下游观望增加，备货意愿仍没有得到提振，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前塑料产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，此轮反内卷行情塑料涨幅不大，预计近期塑料震荡运行，建议09-01反套。

## PVC：

上游电石价格稳定。目前供应端，PVC开工率环比减少0.80个百分点至76.79%，PVC开工率转而回落，但仍在近年同期偏高水平。PVC下游开工同比往年仍偏低，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7月份报价上调10-25美元/吨，近期出口签单一般，不过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。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升，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润修复，PVC开工率上周有所回落，但仍偏高。同时

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。



万华化学、天津渤化等新增产能已经试产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前 PVC 压力较大。工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰 20 年落后装置，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前 PVC 产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，叠加近日宏观情绪转弱，PVC 成交清淡，预计近期 PVC 震荡下行，建议 09-01 反套。

### 焦煤：

焦煤今日低开低走，日内承压运行。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1170 元/吨，较上个交易日持平；蒙 5#主焦原煤自提价 1013 元/吨，较上个交易日-28 元/吨。基本面来看，蒙煤日通关数量维持高位，国内焦煤矿山产量增加而洗煤厂产量下降，整体供应端变动幅度不大，此前受反内卷举措的情绪影响，市场对煤矿端生产普遍持有偏紧预期，库存端，焦煤库存向下传导，港口库存及矿山库存去化，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，焦煤交投情绪积极。上周焦炭三轮提涨落地，本周四轮提涨将继续，下游钢厂利润攀升，钢厂开工负荷维持高位，下游受市场情绪波及影响，补货积极，下游走货顺畅。反内卷举措降温，大宗商品回调整理，整体来说，供应改革反内卷的强预期及水电工程的硬需求后续依然在发酵，后续国内依然有重要会议举行，反内卷尚未结束，关注是否有政策的提振，盘面波动率高位，谨慎操作为宜。

### 尿素：

尿素今日盘面低开高走，尾盘收跌。期货盘面持续疲软影响现货情绪，上游工厂出货不畅，价格呈现下行趋势。基本面来看，供应充足，八月依然有企业陆续准备有检修激活，但日产维持高位，预计本月产量将继续有减弱，宽松格局尚未扭转，需求端，主交割地区农业收单转淡，玉米肥已至尾声。下游需求等待秋季肥的启动，复合肥工厂刚需托底，秋季肥开启生产以来，开工负荷开启攀升，原料端逢低补库为主，国内内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化

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。



幅度减缓，主交割地区工厂库存增加，反映终端需求不畅。近期大宗商品在反内卷情绪降温中回调整理，尿素同样受影响波及，叠加内需支撑不足，行情偏空，宏观情绪反复，反内卷举措仍将继续发酵，行情依然有回弹可能，但目前基本面尚未启动好转，依然维持震荡偏弱。

冠通期货研究咨询部

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。



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。