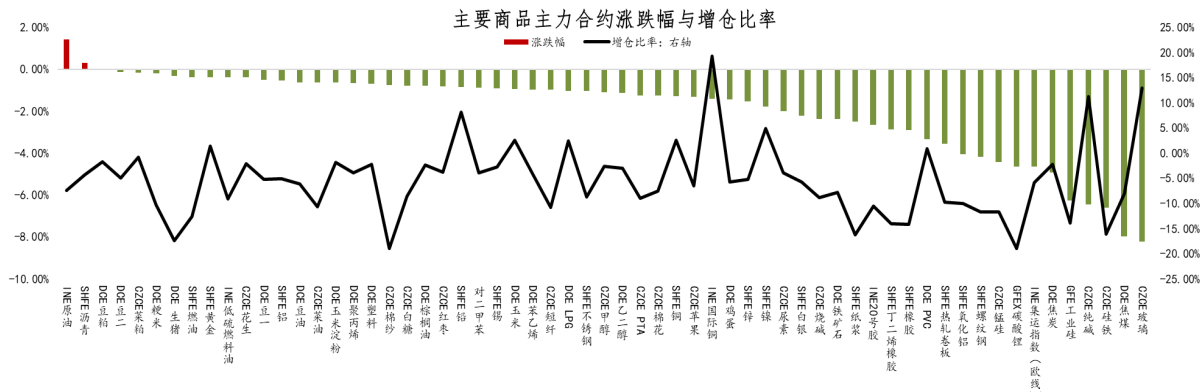


制作日期：2025 年 7 月 31 日

热点品种



期市综述

截止 7 月 31 盘，国内期货主力合约大面积飘绿。SC 原油涨超 1%；跌幅方面，玻璃跌超 8%，焦煤、多晶硅跌超 7%，硅铁、纯碱、工业硅跌超 6%，焦炭、碳酸锂、锰硅、螺纹钢、集运欧线、氧化铝跌超 4%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.75%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.44%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 1.38%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.88%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.17%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.57%。

资金流向截至 07 月 31 日 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2510 流入 4.32 亿，玻璃 2509 流入 3.52 亿，纯碱 2509 流入 2.95 亿；资金流出方面，沪深 300 2509 流出 23.91 亿，多晶硅 2509 流出 18.21 亿，螺纹钢 2510 流出 12.69 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：

今日盘面低开低走震荡下行，特朗普政府于7月31日宣布，自8月1日起全面对进口的半成品铜产品及铜材料密集型制成品征收50%的进口关税。该关税政策明确排除了铜产业链上游的原材料，包括铜矿石、精矿、铊铜、阴极铜、阳极铜以及铜废料。征收范围远低于市场预期，纽约铜大幅下挫。国内基本面来看，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。铜半成品后续被征收关税，可能将影响出口需求。综合来看，铜关税征收范围超预期，盘面回吐前期的涨幅，后续铜或回归基本面交易逻辑，行情偏空，短期关注78000元/吨附近支撑位置，目前中美关税会谈乐观，但后续依然有不确定预期，制约上行空间。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，震荡承压。电池级碳酸锂均价7.2万元/吨，环比上一工作日下跌950元/吨；工业级碳酸锂均价6.99万元/吨，环比上一工作日下跌950元/吨。基本上，江西锂矿目前在待批阶段，受此消息影响，市场情绪大幅波动，矿山消息及反内卷举措影响下游预期，市场依然对供应端有偏紧预期，此前碳酸锂供应端宽松的状态将有缓解，锂辉石短期有下降，对碳酸锂支撑转弱，目前碳酸锂库存依然偏高，制约上行空间，下游拿货情绪较前期回暖，交投情绪尚好。昨日会议后市场情绪急剧降温，但供应端改革依然有后续发酵预期，市场观望中，行情盘整为主，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，谨慎操作，后续关注江西锂矿获批情况。

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。



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 报告显示汽油去库幅度超预期，但美国原油超预期大幅累库，整体油品库存有所增加。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、韩国、欧盟等国达成贸易协议，中美将继续推动已暂停的美方对等关税 24%部分以及中方反制措施如期展期 90 天，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。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 天，另外，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，近期原油价格偏强震荡。但 8 月 3 日 OPEC+自愿减产 8 国将公布关于 9 月份的原油产量政策，建议谨慎操作，观望为主。

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 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，近期原油价格上涨，沥青成本支撑

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。



加强。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，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 31 日，新增福建联合二线等检修装置，PP 企业开工率下降至 82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至 29%左右。正值月底，石化去库速度放缓，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，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 PP 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。

塑料:

7 月 31 日，宝来利安德巴塞尔 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 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位水平。正值月底，石化去库速度放缓，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武

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。



器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，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，PVC 目前自身影响不大，现货成交清淡，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，预计近期 PVC 震荡下行，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。



焦煤：

焦煤今日低开低走尾盘触及跌停。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 1000 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。焦煤基本面目前相对尚可，蒙煤日通关数量继续攀升，目前处于历史同期高位水平，天气及地质灾害出现，警惕通关数量骤减。但国内煤矿端及洗煤厂产量小幅向下波动，但变动不大，开工率本期平均减少 1%左右。库存端，焦煤库存向下传导，港口库存及矿山库存去化，本期煤矿库存大幅去化，钢厂及独立焦企焦煤库存增加，焦煤下游拿货情绪积极。焦炭五轮提涨落，后续依然有提涨意愿，但目前情绪稍有降温。需求端，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。昨日会议后，市场情绪大幅降温，大宗商品出现普遍回调整理，目前市场博弈下，暂时无明显指引，谨慎多空。

尿素：

尿素今日低开低走震荡下行，尾盘收跌 2%。市场成交活跃度不高，现货价格稳中下降，工厂暂时待发充足，现货报价暂时无太大下行空间。基本面来看，供应端维稳，今日新疆塔石化临时检修，大约进行一年左右，河南有装置有检修计划，其他地区基本正常。需求端，主交割区农业需求追肥结束，下游承接以工业拿货为主，三聚氰胺本期开工负荷下行，正值终端淡季，天气高温多雨限制户外作业。复合肥工厂开工率继续攀升，且预计本月将持续上行，秋季肥生产期间，对尿素增量有限，因其以高磷复合肥为主，内需目前刚需为主，无拉涨动能。近期宏观情绪扰动多，重大会议后市场情绪有降温，大宗商品普遍收跌，尿素方面出口带来的需求增加目前在盘面基本兑现完成，后续配额不变的情况下影响相对较小，市场情绪缓和后，盘面震荡为主，目前主力临近交割月，9-1 价差已至历史低点。



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。