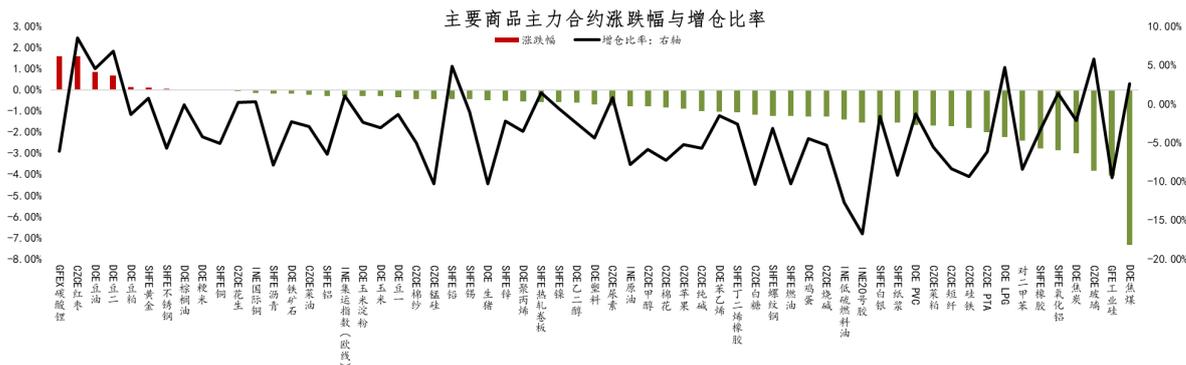




冠通每日交易策略

制作日期：2025年8月1日

热点品种



期市综述

截止8月1盘，国内期货主力合约跌多涨少。碳酸锂、红枣涨超1%；跌幅方面，焦煤跌超7%，工业硅跌超4%，玻璃、多晶硅、焦炭跌超3%，氧化铝、橡胶、PX、液化石油气（LPG）跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.50%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.63%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.13%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.24%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.08%。

资金流向截至08月01日15:28，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜2509流入7.7亿，焦煤2601流入4.83亿，沪金2510流入3.91亿；资金流出方面，沪深300 2509流出21.06亿，中证1000 2509流出19.49亿，中证500 2509流出11.97亿。

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：

今日盘面低开高走，午后拉涨尾盘收跌，8月1日起美国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。征收范围远低于市场预期，纽约铜大幅下挫。美元今日连续上涨，盘面上方承压。国内基本面来看，7月SMM中国电解铜产量环比大增3.94万吨，同比上升14.21%。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，铜关税落地后，市场回归基本面，价格连续下挫之下，下游逢低采买，交投情绪转好。情绪交易关税收窄征收范围的逻辑，短期行情偏空，在78000元/吨附近获得支撑，关注今晚非农数据是否影响降息预期。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，午后拉涨飘红。电池级碳酸锂均价7.135万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨；工业级碳酸锂6.865-6.985万元/吨，均价6.925万元/吨，环比上一工作日下跌650元/吨。基本上，市场普遍对供应端有减量预期，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，需警惕消息证伪后回吐涨幅，此前碳酸锂供应端宽松的状态将有缓解，成本端锂辉石短期价格下调，对碳酸锂支撑转弱，近期下游交投情绪尚好，本月预计下游排产订单数量可观，需求有增量。整体来看，矿端扰动及碳酸锂产能开工负荷依然是影响盘面波动的主逻辑，市场情绪有回暖，供需面有所收紧，支撑下方空间，但需警惕停产消息证伪后，有回吐涨幅的可能。

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，7月31日，特朗普签署行政令，确定了对多个国家和地区征收的“对等关税”税率，具体税率从10%至41%不等。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，本周沥青开工率环比回升4.3个百分点至33.1%，较去年同期高了6.7个百分点，沥青开工率转而回升，但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涨跌互现，其中道路沥青开工率环比持平于27.0%，处于近年同期偏低水平，受到资金和南方降雨高温制约。本周，华东地区供应恢复，船发为主，其出货量增加较多，全国出货量环比增加1.26%至27.24万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存环比本周继续回落，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。近期原油价格上涨，沥青成

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。



本支撑加强。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。下周山东、华东个别炼厂将转产或者间歇停产，但部分地区降雨仍将影响沥青刚需，预计近期沥青震荡运行。

PP:

PP下游开工率环比回升0.03个百分点至48.4%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.1个百分点至41.1%，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。8月1日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上升至30%左右。正值月底，石化累库较多，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，近期原油价格上涨。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，下游终端采购意愿不强，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:

8月1日，宝来利安德巴塞尔HDPE、鄂能化全密度等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.32个百分点至38.74%，农膜仍在淡季，农膜原料库存略有减少，不过农膜订单开始增加，包装膜订单也略有增加，整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。正值月底，石化累库较多，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普

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。



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，近期原油价格上涨。供应上，新增产能40万吨/年的吉林石化HDPE新近投料开车，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，消费淡季还未结束，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，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开工率环比增加0.05个百分点至76.84%，PVC开工率略有增加，仍在近年同期偏高水平。PVC下游开工变化不大，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开工率本周基本稳定，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，宏观情绪也在降温，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：

焦煤今日低开低走午后大幅下挫。现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1200 元/吨，较上个交易日+30 元/吨；蒙 5#主焦原煤自提价 932 元/吨，较上个交易日-68 元/吨。焦煤供给端，目前煤矿超产问题依然在推进中，数据端来看煤矿产量暂未有明显缩量，开工率本期平均减少 1%左右。关注后续煤矿检查后是否有明显减产，蒙煤日通关数量继续维持。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，大概率将落地，独立焦企及钢厂焦炭库存均环比去化，焦炭市场需求依然强劲，市场交投情绪积极，但会议后情绪有降温。需求端，下游钢厂利润攀升，钢厂开工负荷维持高位，警惕后续产量下滑影响对上游的需求，近期情绪降温明显，但供给收紧预期下，下方空间有限。

尿素：

尿素今日低开高走震荡承压运行。现货报价弱势，期货盘面的连续下跌下，市场买涨不买跌情绪抑制现货采购积极性。基本面来看，日产数据无显著变动，但近期一直维持在 20 万吨以下的水平，后续预计产量有进一步的小幅减量。需求端，市场拿货跟进谨慎，成交情况不温不火。玉米农业需求追肥结束，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。故整体内需目前刚需为主，无大幅拉升动能。库存去化出现拐点，本周转为累库。受整体宏观氛围的影响，尿素同样下跌，且基本面无明显支撑，行情依然偏弱运行为主。

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。