



核心观点

沪铜：

今日盘面高开低走，尾盘拉涨。美国7月非农就业仅新增7.3万个，6月数据大幅下修至1.4万，过去两个月累计下修25.8万，失业率升至4.2%。9月美联储降息概率从37.7%飙升至90%，年内降息两次预期强化。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，但已经止跌回升，冶炼厂三季度有三家工厂有检修计划，目前冶炼厂仍能依靠硫酸等副产品弥补亏损，目前淡季下需求疲软，市场交投情绪不温不火铜半成品后续被征收关税，可能将影响出口需求。上期所库存依然在低位，暂未大幅累库，支撑盘面价格。综合来看，铜关税落地后，市场回归基本面，美国非农数据增加9月降息预期，美元走弱支撑铜价，基本面依然处于宽松逻辑，但国内库存低位下跌空间有限，整体偏弱，关注下方78000元/吨支撑。

碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，整体震荡偏强。电池级碳酸锂均价7.135万元/吨，环比上一工作日持平。工业级碳酸锂均价6.925万元/吨，环比上一工作日持平。基本上，供应端碳酸锂开工负荷本期回升，但市场普遍对供应端有减量预期，江西锂矿还在待批阶段，需警惕消息证伪后回吐涨幅，若消息证实，此前碳酸锂供应端宽松的状态将有缓解，成本端锂辉石价格下调，对碳酸锂价格支撑转弱，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，供应端收缩预期暂时还没对实际产量产生影响，市场情绪也逐渐降温，今日盘面震荡偏强，后续若供应端减产停产消息证伪，行情或转弱。

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+自愿减产8国决定9月增产54.8万桶/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。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。IEA调高了2025年全球原油过剩量，但也表示近期旺季偏紧。7月29日，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，此外，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，市场担忧俄罗斯和伊朗原油供给下降。不过，美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧，另外，8月3日的OPEC+计划9月增产54.8万桶/日，预计原油价格震荡运行。

沥青：

供应端，上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%。上周，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。上周，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。沥青炼厂库存存货比上周环比继续回落，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。近期原油价格冲高回落，沥青成本支撑走弱。工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长

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。



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4日，中沙天津等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在30%左右。7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，美国非农数据令人意外，加上OPEC+减产8国决定9月增产54.8万桶/日，原油价格下跌。供应上，新增产能中海油宁波大榭PP计划8月投产，近期检修装置略有增加。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4日，检修装置变动不大，塑料开工率维持在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。7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，美国非农数据令人意外，加上OPEC+减产8国决定9月增产54.8万桶/日，原油价格下跌。供应上，新增产能40万吨/年的吉林石

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。



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 开工率上周基本稳定，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：

焦煤今日低开低走日盘拉涨，现货方面，山西市场（介休）主流价格报价 1200 元/吨，较上个交易日持平，蒙 5#主焦原煤自提价 880 元/吨，较上个交易日-52 元/吨。焦煤供给端，蒙煤日通关数量维持高位运行，近期于 15 万吨上下震荡，国内煤矿超产问题在推进中，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。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。焦炭五轮提涨落地，据钢联数据显示，本期独立焦企及钢厂焦炭库存均环比去化，焦炭市场传导相对顺畅，需求端，独立焦企吨焦利润依然维持负数状态，下游钢厂利润攀升，钢厂开工负荷维持高位，但铁水产量本期下滑，警惕后续产量继续下滑影响对上游的需求，情绪降温明显，后续行情将逐渐回归基本面，但普遍对供给收紧的预期下，行情回调的下方空间有限。

尿素：

尿素今日低开高走震荡上行，现货价格周末以来呈下滑状态，上游工厂降价吸单，成效良好收单增加。基本面来看，山西晋煤天源开启长周期停车，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，周末降价吸单后成交转为顺畅，期货今日翻红，刺激下游拿货。农业玉米需求追肥结束，下游承接以工业拿货为主，复合肥工厂开工率继续攀升，且预计本月将持续上行，开工负荷拉升后，对尿素需求增加，工厂开启逢低拿货，市场交投情绪好转。当前市场内需不足，但对后续工业需求有好转预期。近日库存去化出现拐点，上周起转为累库，宏观市场情绪逐渐降温，盘面逐渐回归基本面，强预期弱现实之下，行情震荡为主，后续行情关注复合肥工厂拿货进度及出口情况，目前 09 合约临近交割，上下空间不大。

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。