

银河能化-20250523 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-05-23)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2507 合约 61.20 跌 0.37 美元/桶，环比-0.60%；Brent2507 合约 64.44 跌 0.47 美元/桶，环比-0.72%。SC 主力合约 2507 跌 5.7 至 462.5 元/桶，夜盘跌 5.6 至 456.9 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.52 美金/桶。

【相关资讯】

根据公报草案和欧盟执委会的消息，七国集团(G7)财长和央行总裁周四承诺解决全球经济“过度失衡”问题，并讨论将 G7 对俄罗斯原油出口的价格上限降低至每桶 50 美元。一名欧洲官员表示，美国“尚未被说服”接受 G7 提出的下调俄罗斯原油价格上限的提议。

美国众议院通过特朗普全面减税议案，该议案将落实总统特朗普的大部分政策议程，并使美国债务增加数万亿美元。法案现在将提交共和党控制的参议院审议。几位参议员表示，他们将在可能持续数周的辩论中寻求对议案进行实质性修改。

美联储理事沃勒表示，他仍然认为今年晚些时候有可能降息。目前市场预期表明，投资者担心当前的共和党预算计划在应对赤字方面力度不足。沃勒表示，前景的关键取决于特朗普政府关税政策的最终结果。如果这些关税处于区间低端（相对于特朗普总统刚刚挑起全球贸易战时的一些较为严厉的水平），那么前景似乎仍然稳固。

OPEC+成员国正在讨论是否在 6 月 1 日的会议上同意另一次超大规模的增产，这可能是该组织连续第三个月向市场增加额外的石油产量。代表们表示，7 月份日产量增加 41.1 万桶/日是正在讨论的选项之一，但尚未达成最终协议。

【逻辑分析】

油价受消息面影响继续震荡，OPEC+在 7 月份继续加速增产的消息带来利空驱动，市场同步关注美伊新一轮谈判的结果以及以色列可能的动作。油价继续维持宽幅震荡格局。宏观方面，经济增长前景充满不确定性，石油需求增长乏力，中长期过剩的压力较难化解。短期消息面扰动较多，Brent 运行区间预计为 60-70 美金/桶。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡，中期偏弱。
- 2.套利：汽油裂解走弱，柴油裂解走弱。

3.期权：观望(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

童川 投资咨询证号：Z0017010（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-05-23）

BU2507 夜盘收 3523 点（-0.45%），

BU2509 夜盘收 3472 点（-0.26%）。

现货市场，5月22日山东沥青现货 3450-3800，华东地区 3520-3590，华南地区 3380-3500。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 10 至 7415 元/吨，0#柴油涨 12 至 6531 元/吨，山东 3#B 石油焦跌 50 至 2650 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。区内需求提升较为缓慢，且明日个别地炼沥青复产，区内资源或有增加预期，叠加昨日原油价格走势持续偏弱，市场观望情绪不减，高价资源成交欠佳，部分炼厂价格下调 10 元/吨。短期看，需求实质提升不足，成本及需求端相对利空，沥青价格上涨动力不足。

长三角市场主流成交价格持稳。受资金到位延迟影响，终端项目开工率低于预期，改性沥青及防水需求相对稳定，但对整体市场拉动有限，中下游用户观望心态较浓，采购积极性不高，个别炼厂库存略有升高，为缓解库存压力，暗中优惠出货，地炼与主营炼厂价差缩小，市场竞争加剧。目前镇江库出货价持稳 3520-3550 元/吨。近期长三角多雨天气抑制道路施工需求，短期需求难有放量，区内沥青市场或将持稳观望。

华南市场主流成交价格持稳。华南地区个别主力炼厂短期停产沥青，且暂停发货，区内资源流通有所减少，库存维持较低水平，利好当地市场心态，部分贸易商挺价意愿较强，佛山库价格维持在 3400-3420 元/吨。后市，当地降雨天气较多，需求或难有较大提升，当地沥青价格短期仍以稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

本周四国内沥青装置开工率 28.98%，较本周一下降 3.52%，炼厂库存 30.31%，较本周一下

降 0.33%，社会库存 34.83%，较本周一上涨 0.03%。油价窄幅震荡，沥青表现显著强于成本端，库存同比处于低位，且短期累库幅度有限支撑近端价格。原料端美国对委内的制裁政策存在反复，短期对市场扰动有限。在供应受限、库存偏低的预期下，旺季预期相对乐观，沥青在油品中表现相对偏强，沥青/原油价差维持高位。BU 主力合约运行区间预计在 3400~3600。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：沥青-原油价差高位震荡。
3. 期权：观望。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

童川 投资咨询证号：Z0017010（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-5-23）

【市场回顾】

PG2506 夜盘收 4184 (-0.5%)，PG2507 夜盘收 4124 (-0.63%)

现货市场：华南国产气主流 4770-4880 元/吨，进口气主流成交在 4900-5000 元/吨。华东民用气主流成交价 4450-4600 元/吨。山东民用气主流成交 4400-4520 元/吨，醚后碳四成交区间 4580-4790 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南市场走势出现分化，受茂名石化故障停产影响，粤西和广西普遍有探涨，珠三角进口码头有意探涨但二级库量多价格下滑高位出货不易，潮汕区域继续补跌，茂名方向供应减少但其它资源点供应充足，预计短线市场稳中存涨，但涨幅有限。

昨日华东液化气市场局部延续下行趋势，市场表现一般。局部供应不一，低供炼厂存一定撑市意愿，但增量炼厂仍以出货为主，目前需求面偏弱，预计短线华东市场大面走稳，局部仍有走跌预期。

昨日山东民用今日大面走稳运行，成交氛围有明显转淡，外围走低叠加目前下游化工需求平平抑制，市场出货逐步有压，预计短线市场或有下滑预期。山东醚后市场继续攀升，导致下游利润缩减畏高情绪显现，好在区内资源偏紧趋势未见实质性转变，基本面仍存一定

支撑。预计明日山东醚后市场高位陆续回稳，低位或有补涨。

【逻辑分析】

成本端，opec+讨论了7月再增产41.1万桶/日，油价明显走低。供应端，上周国内液化气商品量为50.41万吨左右，较前一周增加1.98万吨或4.09%，国际船期到港量70.81万吨，环比下降0.27%，本轮关税降级后低价美国丙烷将再度回到中国市场。需求方面，夏季到来燃烧端消费能力将逐步进入淡季状态，下游维持观望情绪谨慎入市。化工领域中，烯烃与烷烃深加工方面，分别有烷基化和PDH装置计划开工，醚后碳四和丙烷需求预期将有增多。整体来看，伴随进口资源再度充裕，夏季淡季内国内市场承压加剧，基本面偏弱运行。

【银河期货】燃料油期货早报（25-5-23）

【市场回顾】

FU07 合约夜盘收 3010 (-0.92%)，LU07 夜盘收 3503 (-1.18%)

新加坡纸货市场，高硫 Jun/July 月差 19.0 下行至 17.0 美金/吨，低硫 Jun/July 月差 8.5 上行至 9.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. ARA 燃料油库存截至 5 月 22 日，110.2 万吨，环比-1.4 (-1%)，同比-58.2 (-35%)
2. 新加坡燃料油库存截至 5 月 21 日，2151 万桶（约 339 万公吨），创三周新高。燃料油出口总量环比下降 40%，至约 31 万吨，大部分运往香港、孟加拉国和中国。总进口量下降 1%，但仍高于 84 万吨，与前一周持平。本周大部分进口货物来自印度尼西亚。
3. 科威特 KPC 招标出售高硫燃料油 380cst 2.5%SHSFO，共两批，每批 6 万吨，分别于 6 月 14 至 15 日和 6 月 20 至 21 日在 MAA 装载。
4. 消息人士称，埃及正就购买 40-60 船液化天然气进行谈判，以应对能源紧缩。按照当前价格，该国将花费高达 30 亿美元来确保液化天然气供应，这将进一步压缩政府金库，使其在天然气产量下降和生活成本危机的情况下难以维持运转。
5. 5 月 22 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 1 笔。

【逻辑分析】

高硫燃料油近月裂解及月差环比高位，现货贴水受近端供应压制维持在 0 值以下震荡。短

期内关注俄乌谈判进程变化，俄罗斯炼厂春季季节性检修，俄罗斯对外高硫出口暂无增长预期。墨西哥高硫主要供应炼厂二次产能逐步完善，对外高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求支撑，埃及已陆续发布高硫招标以用于发电，伊朗和沙特发电需求均开始提升。

低硫燃料油现货贴水震荡，但低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至24年初水平，5至6月已有8船低硫货装载预期，5月第一船60万桶预计于5月下旬到达新马地区。Al-Zour低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。尼日利亚近端低硫出口回升且均往新加坡方向，Dangote催化裂化装置听闻重回新开始运营，密切关注对外低硫出口物流变化情况。中国市场低硫六月排产预期增长，国内市场供应充裕需求稳定。

【交易策略】

1.单边：观望。

2.套利：LU7-8反套继续持有。

(姓名：吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】天然气期货早报 (25-5-23)

【市场回顾】

周四 HH 合约收 3.28 (-3.41%)，TTF 收 36.356 (-0.72%)，JKM 收 12.37 (-1.63%)

【逻辑分析】

美国天然气库存累库 120bcf，高于预期的 115bcf。供应端，美国天然气产量小幅上升至 106.2bcf/d。需求方面，由于发电需求保持强劲，目前天然气总需求位于历史同期高位，气象学家预测，5月下旬气温将低于平均气温，6月初气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Corpus Christi 加工气量再次下滑，Cameron 加工气量仍未恢复，LNG 输出量在下降至 14.4bcf/d。展望后市，由于需求强度上升，预计天然气价格将出现反弹。

欧洲天然气价格维持在 36 欧元以上，近期地缘冲突可能加剧，以色列被曝准备袭击伊朗核设施。美国总统特朗普和俄罗斯总统普京两个小时的通话没有取得进展后，对可能达成的乌克兰和平协议的乐观情绪已经消退。尽管双方同意恢复谈判，但俄罗斯拒绝立即停火，这降低了俄罗斯天然气近期重返欧洲的可能性。此外，由于科尔斯内斯天然气厂的维护，挪威的天然气流量预计将进一步收紧，并计划在 5 月 21 日至 22 日进一步减少。与此

同时，泰国、越南和菲律宾等新的买家正在出现，这可能会提振全球液化天然气需求。

【交易策略】

HH 单边：震荡偏弱，TTF 单边：震荡偏强。

姓名：李杭瑾 投资咨询证号：Z0021670（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不对客户投资构成建议）

【银河期货】PX(对二甲苯)期货早报（25-05-23）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6614（-152/-2.25%），夜盘收于 6680（+66/+1.00%）。
2. 现货市场：6 月 MOPJ 目前估价在 557 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格下跌，估价在 823 美元/吨，较昨日下跌 13 美元。三单 7 月亚洲现货分别在 826、825、825 成交，一单 8 月亚洲现货在 818 成交。尾盘实货 7 月在 821/830 商谈，8 月在 806/830 商谈，7/8 换月在 +6/+15 商谈。
3. PXN：PXN 价差 266 美元/吨，环比下跌 2 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 61%。
- 2、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 77.1%，周环比上升 0.2%，聚酯开工率 94.2%，周环比下降 0.9%。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货价格下跌，市场现货浮动水平基本维持。OPEC+继续增产可能性加大，成本端拖累 PX 价格。近期 PX 短流程效益改善，中金石化 160 万吨 PX 装置负荷提升，辽阳石化一套 70 万吨/年 PX 装置按计划检修，预计月底重启，6 月 PX 平均开工率预计环比变动不大，关注威联化学后期的检修计划兑现情况。6 月虹港石化 250 万吨/年 PTA 装置有投产预期，三季度三房巷 320 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，三季度 PX 供需格局偏紧，价格预计支撑较强。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据）

【银河期货】PTA 期货早报（25-05-23）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4702（-86/-1.80%），夜盘收于 4732

（+30/+0.64%）。

2. 现货市场：5 月货在 09+120~130 附近有成交，个别略高，价格商谈区间在 4820~4910

附近。6 月货在 09+130 附近有成交。昨日主流现货基差在 09+127

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 61%。

2、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 77.1%，周环比上升 0.2%，聚酯开工率 94.2%，周环比下降 1.1%。江浙样本加弹综合至 80%，周环比持平，江浙织机综合开工率升至 69%，周环比上升 1%，江浙印染综合开工率至 77%，周环比持平。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货震荡收跌，现货市场商谈氛围一般，现货基差波动幅度收窄，主流现货基差在 09+127。OPEC+继续增产可能性加大，成本端拖累价格。供应方面嘉通能源 300 万吨 PTA 装置昨检修，预计 2 周附近。虹港石化 250 万吨装置重启中，已出产品，四川能投 100 万吨/年 PTA 装置延迟到周末重启，6 月虹港石化 250 万吨/年 PTA 装置有投产预期，三季度三房巷 320 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，PTA 供应预期回升。目前聚酯库存压力不大，江浙终端开工基本维持，新订单有限，坯布订单回落。PTA 供应上升的预期下关注聚酯的开工变动情况对去库预期带来的扰动，三季度 PTA 供需预计维持紧平衡，PTA 社会库存不高，价格预计支撑较强。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依

据)

【银河期货】乙二醇期货早报 (25-05-23)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4411 (-3/-0.07%)，夜盘收于 4426(+15/+0.34%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 93-97 元/吨附近，商谈 4506-4510 元/吨，上午几单 09 合约升水 95-97 元/吨附近成交。6 月下旬基差在 09 合约升水 93-96 元/吨附近，商谈 4506-4509 元/吨附近。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 61%。
- 2、据 CCF 统计，截至 5 月 22 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 58.25%（环比上期下降 2.26%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 61.25%（环比上期上升 1.21%）。
- 3、河南两套合计 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于本周末前后开始停车检修，预计停车时间在 10 天左右，该装置目前负荷在 8-9 成。华东一套 100 万吨/年的 EO-EG 联产装置于昨晚因故临时停车，目前暂停发货一天。

【逻辑分析】

昨日 MEG 期货价格震荡收跌，现货基差略有走强。远东联 50 万吨/年的乙二醇装置近期已执行 EG 至 EO 的转产，目前装置乙二醇生产负荷已降至 3-4 成。河南煤业两套共计 40 万吨装置计划于本周末前后开始停车检修，5 月下旬到 6 月初山西沃能、扬巴、天津石化、中海壳牌、黔希煤化工、山西美锦等多套装置计划重启，四川正达凯 60 万吨乙二醇新装置投料，6 月乙二醇国产供应预期回升。江浙终端开工基本维持，新订单有限，坯布订单回落，长丝工厂有减产计划，六月乙二醇供需缺口预计缩窄。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：观望

期权：卖出看涨期权（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖

依据)

【银河期货】短纤期货早报 (25-05-23)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2507 主力合约日盘收 6452 (-92/-1.41%)，夜盘收于 6504 (+52/+0.81%)。
2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 6500~6800 元/吨出厂或短送，福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 6850~6950 现款短送，成交商谈 6750~6850 元/吨现款短送，外省货源较低 6700 附近。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 61%。
- 2、据 CCF 统计，江浙样本加弹综合至 80%，周环比持平，江浙织机综合开工率升至 69%，周环比上升 1%，江浙印染综合开工率至 77%，周环比持平。

【逻辑分析】

昨日短纤期货下跌调整。现货工厂报价维稳，市场成交一般。OPEC+继续增产可能性加大，成本端拖累聚酯价格。供应方面，周一福建金纶一套年产能 25 万吨短纤装置按计划开始执行检修，计划检修 20 天。终端交付前期订单为主，江浙终端开工基本维持，新订单有限，坯布订单回落，下游市场情绪观望，短纤价格跟随原料走势。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据）

【银河期货】PR(瓶片)期货早报 (25-05-23)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2507 主力合约收于 5992 (-70/-1.15%)，夜盘收于 6006 (+14/+0.23%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场交投气氛略有好转。5-7 月订单多成交在 5930-6085 元/吨

出厂附近，局部少量略高 6100-6120 元/吨出厂，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 785-805 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 780-795 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

昨日聚酯原料期货价格收跌，聚酯瓶片工厂报价多下跌 20-100 元不等。OPEC+继续增产可能性加大，成本端拖累聚酯价格。日内聚酯瓶片市场交投气氛略有好转，上周万凯瓶片检修装置重启，三房巷一套 75 万吨新装置投产出料，瓶片开工提升。前期瓶片下游集中采购后瓶片市场气氛转弱，瓶片加工费或仍将受到压制。

【交易策略】

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出看涨期权（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据）

【银河期货】苯乙烯期货早报（25-05-23）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2506 主力合约日盘收于 7552 (-132/-1.74%)，夜盘收于 7467 (+15/+0.20%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯 5 月下买卖商谈在 7845-7865，6 月下商谈在 7720-7740，7 月下商谈在 7555-7565。江苏苯乙烯 5 月下基差报盘商谈在 06 盘面+ (255-265)，6 月下商谈在 06 盘面+ (130-140)，7 月下商谈在 07 盘面+ (135-135)。

【相关资讯】

- 1、据卓创资讯统计，2025 年 5 月 21 日华东纯苯港口贸易量库存 12.8 万吨，较 5 月 14 日增加 0.1 万吨，环比提升 0.79%，同比去年提升 178.26%。较 5 月 14 日相比，苯乙烯华东主港库存总量增 0.18 万吨在 5.49 万吨。华东主港现货商品量增 0.16 万吨在 4.54 万吨。
- 2、据卓创资讯统计，本周苯乙烯开工率 70.29%，环比下降 0.21%，下游 EPS 开工率

57.82%，环比上下降 1.54%，PS 开工率 59.96%，环比上升 3.75%，ABS 开工率 59.48%，环比下降 4.51%。

【逻辑分析】

纯苯 5 月底中海油惠州、锦西石化等装置检修恢复，外盘纯苯进口货源抵港增加，社会库存预期上升，对苯乙烯支撑减弱。昨日中石化下调纯苯挂牌价格，油价受欧佩克增产消息影响带动苯乙烯走弱。5 月下旬扬子巴斯夫、锦西炼化有重启计划，消费端开工预期变动不大，近期苯乙烯抵港货源有限，港口库存偏低，价格预计宽幅震荡。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

套利：观望

期权：观望（姓名：隋斐 投资咨询证号：Z0017025 观点仅供参考，不作为买卖依据）

【银河期货】PVC 烧碱期货早报（25-05-23）

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货价格小幅走低，PVC 期货偏弱震荡，贸易商早间报盘变化不大，局部地区实单价格较昨日小幅走低，午后期货盘面下行，部分点价成交价格略跌。整体下游采购积极性较低，观望为主，市场内现货成交偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4720-4860 元/吨，华南主流现汇自提 4830-4880 元/吨，河北现汇送到 4570-4700 元/吨，山东现汇送到 4720-4780 元/吨。

2.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 820-905 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 800 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1380-1420 元/吨，较上一工作日均价持稳。近期看多及补货心态下，下游和贸易商接货积极性提升，且氯碱企业库存不多，部分企业 32%液碱价格上调，为市场价区间内调整，32%液碱市场主流成交区间未动，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 870-990 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1450-1550 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 据卓创资讯数据显示，本周 PVC 粉整体开工负荷率为 73.11%，环比下降 0.9 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 73.19%，环比下降 2.33 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负

荷率为 72.9%，环比提升 2.84 个百分点。

2. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比下降 4.5%左右，部分生产企业因装置检修带动企业在库库存环比下降；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

3. 本周 PVC 社会库存新样本统计环比减少 2.84%至 62.33 万吨，同比减少 29.49%；其中华东地区在 56.61 万吨，环比减少 3.04%，同比减少 29.94%；华南地区在 5.72 万吨，环比减少 0.82%，同比减少 24.74%。

4. 5 月 23 日山东液氯价格部分地区降 50 元。鲁西槽车出厂补贴 150-250 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 150-350 元，江苏富强液氯价格不变出厂补贴 300 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 绝对价格低位，利润亏损，估值偏低。近端行业库存继续去库，社会库存维持去库，检修有所增多。但后续预期仍旧偏弱，供应端，检修装置预期环比减少，开工存回升预期，当前利润尚不足以驱动 PVC 大规模减产。需求端，PVC 终端主要用在房地产，当前 PVC 下游制品开工同比偏弱，1-3 月 PVC 出口同比高增长，但印度反倾销和 6 月底印度 BIS 认证存不确定性可能拖累出口。PVC 短期价格震荡，中长期仍是供需过剩格局，反弹沽空思路。

2.烧碱方面

随着氧化铝价格上涨，市场预期前期减产的氧化铝会有复产，将带动烧碱需求增加，但如果氧化铝在利润修复下增产，氧化铝预计又会重回过剩，持续性存疑。同时几内亚铝土矿供应问题也是市场关注焦点，如果因几内亚铝土矿供应问题使得氧化铝开工下降，也利空烧碱需求。非铝方面，5-6 月是非铝需求淡季。供应端，新增产能存投放预期，当前烧碱开工处于同期高位，当前利润下，碱厂检修意愿不足。山东氧化铝大厂液碱送货量仍低，短期建议观望为主，中线维持逢高沽空判断。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：短期建议观望为主，中线维持逢高沽空判断。

PVC：PVC 短期价格震荡，中长期仍是供需过剩格局，反弹沽空思路。

2.套利：暂时观望。

3.期权：暂时观望。

(姓名: 周琴 投资咨询证号: Z0015943 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

【银河期货】塑料 PP 期货早报 (25-05-23)

【市场回顾】

- 1.塑料现货市场, LLDPE 市场价格部分下跌。华北大区部分线性跌 10-80 元/吨; 华东大区线性部分跌 10-100 元/吨; 华南大区线性部分跌 20-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7230-7800 元/吨。线性期货低开低走, 挫伤市场交投气氛, 石化企业下调部分出厂价格, 贸易商跟跌让利报盘, 下游需求跟进缓慢, 采购积极性不高, 实盘成交有限。
- 2.PP 现货市场, 国内 PP 市场偏弱整理。PP 期货震荡下行, 加重场内观望情绪。贸易商多根据自身库存以及成本随行出货, 部分小幅偏弱调整促成交。下游目前新单跟进有限, 采购积极性不足, 市场整体交投氛围仍显偏弱, 实盘价格略有下滑。华北拉丝 7050-7250 元/吨, 华东拉丝 7100-7260 元/吨, 华南拉丝 7130-7350 元/吨。

【相关资讯】

1. 本周农膜开工下滑 2 个百分点至 18%, 单丝和中空均提升 1 个百分点至 46%和 45%, 其他开工稳定, 目前下游各行业主流开工在 18%-51%。
2. 本期 PE 开工负荷在 74.36%, 较上期下降 1.98 个百分点。
3. 本周国内 PP 装置开工负荷率为 77.64%, 较上一周下降 1.08 个百分点, 较去年同期上升 4.28 个百分点。
4. 本周塑编行业开工环比持平 44%, BOPP 行业开工环比增加 3 个百分点至 57%, 注塑行业开工环比增加 1 个百分点至 47%。

【逻辑分析】

聚烯烃供应端, 新产能在逐步兑现中, 09 合约投产压力仍大, 存量检修目前已经在高位, 检修边际增量有限。需求端, 下游开工同比偏弱, 订单很弱, 农膜开工逐步步入淡季, PP 下游需求环比存走弱预期。塑料 PP 中短期逢高沽空。

【交易策略】

- 1.单边: 塑料 PP 中短期逢高沽空。
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(姓名: 周琴 投资咨询证号: Z0015943 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

【银河期货】纯碱期货早报（2025-05-23）**【市场回顾】**

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1286 元/吨 (-2/-0.2%)，夜盘收于 1279 元 (-6/-0.47%)，SA9-1 价差 10 元/吨。

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1320 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1060 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1300 元/吨，轻重碱平均价差为 52 元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 2025 年 5 月 22 日，中国氨碱法纯碱理论利润 65.40 元/吨，环比持平。中国联碱法纯碱理论利（双吨）为 268 元/吨，环比下跌 19.50 元/吨。
2. 本周国内纯碱产量 66.38 万吨，环比下跌 1.39 万吨，跌幅 2.04%。其中，轻质碱产量 30.38 万吨，环比下跌 0.40 万吨。重质碱产量 36 万吨，环比下跌 0.99 万吨。
3. 国内纯碱厂家总库存 167.68 万吨，较周一减少 1.07 万吨，跌幅 0.63%。其中，轻质纯碱 83.28 万吨，环比增加 1.46 万吨，重质纯碱 84.40 万吨，环比减少 2.53 万吨。"

【逻辑分析】

"本周中源、金山、海化、昆仑检修，日产降至今日 9.1 万吨。纯碱产量阶段降至供需平衡以下，但持续时间有限，市场直接交易检修后供需过剩基本面。厂家小幅试涨，但中下游集中集中采购势能不足。本周纯碱利润小幅下滑，但理论制碱能保有利润。纯碱厂家库存转为去库，环比下降 3.5 万吨，价格跌幅收窄，但上涨动力难寻。需求端，5 月光伏组件排产环比下降 10%以上。玻璃是光伏产业最后一环，短期稳定，中期有担忧。浮法玻璃产量下降至 2 月末水平，短期增加后产量仍有下降空间。时间上看，即将进入雨季和淡季，需求难发力，供给自然出清看利润和周期。近期震荡趋势，观望阶段。"

【交易策略】

- 1.单边：近期震荡趋势，观望阶段，行情偏空判断。
- 2.套利：空纯碱多玻璃
- 3.期权：观望"

李轩怡 投资咨询证号：Z0018403（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】玻璃期货早报（2025-05-23）**【市场回顾】**

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1018 元/吨（-16/-1.55%），夜盘收于 1012 元/吨（-8/-0.78%），9-1 价差-56 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 9 至 1160 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1090 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1370 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1330 元/吨。

【重要资讯】

1. 今日国内浮法玻璃市场局部价格涨跌互现，多数暂稳。华北今价格大稳小动，安全价格小涨，其他厂维持稳定，市场价格部分小涨，多数持稳，市场成交氛围偏于一般；华东市场个别企业价格下调 1 元/重量箱，多数稳价观望，短期厂家出货情况不一，低价货源走量尚可；华中区域价格稳中偏弱运行，个别厂下调 1 元/重量箱，整体交投氛围表现一般；华南主流市场价格依旧延续稳定，中下游刚需提货，目前浮法厂供应量仍旧较大，浮法厂着力去库为主，价格易跌难涨；西南市场价格零星调整，多数厂报价维持稳定。
2. 截止到 20250522，全国浮法玻璃样本企业总库存 6776.9 万重箱，环比-31.3 万重箱，环比-0.46%，同比+13.67%。
3. 本周（20250516-0522）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-160.83 元/吨，环比减少 11.31 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 84.43 元/吨，环比减少 19.77 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-87.04 元/吨，环比减少 17.02 元/吨。

【逻辑分析】

本周厂库环比下降 0.46%至 6776.9 万重箱。华北玻璃厂本周成交放量，中下游低价补库采购，但其他地区成交难改累库趋势，湖北继续降价出货，但下游接货意愿差。玻璃日熔 15.7 万吨，但仍有下降空间才能达到平衡。随着淡季 6-9 月到来，旺季未消耗的库存将会带来较大压力，厂家降价去库压力增加。本周玻璃利润继续下降 11-19 元/吨，但若对比去年厂家利润低位，当前价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。宏观方面，政策对地产后周期产品拉动有限。玻璃即将进入淡季，下游需求受周期性影响全年难有期待，短期价格偏弱震荡。中期关注成本下移、厂家冷修。

【交易策略】

- 1.单边：价格震荡偏弱
- 2.套利：多玻璃空纯碱
- 3.期权：观望

李轩怡 投资咨询证号：Z0018403（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河能化】尿素期货早报（2025-05-23）**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货震荡偏弱，最终报收 1849（-9/-0.48%）。
- 2、现货市场：出厂价稳中偏弱，成交一般，河南出厂报 1820-1840 元/吨，山东小颗粒出厂报 1820-1840 元/吨，河北小颗粒出厂 1830-1840 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1760-1800 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1850-1870 元/吨，内蒙出厂报 1750-1780 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】 5月21日，尿素行业日产 20.46 万吨，较上一工作日减少 0.02 万吨，较去年同期增加 3.12 万吨；今日开工 88.96%，较去年同期 80.07%回升 8.89%。

【逻辑分析】

检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨附近，位于同期最高水平。需求端，近期，相关部门召集尿素生产企业及协会开会讨论当前尿素出口可行性，相关具体细节已经公布，当前国内外价差较大，关注国际价格变动对国内影响。华中、华北地区复合肥生产积极性偏低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。尿素企业经过 5 月中上旬去库之后，本周尿素生产企业再次累库，截至本周三总库存从 80 万吨增加至 91 万吨附近，整体库存变化较大。前期，相关部门组织氮肥协会及流通协会和尿素生产企业开会，讨论尿素出口相关事宜，具体细节已经公布，出口窗口期 5-9 月份完成报检，10 月 15 日前完成出口报关，具体额度在 200 万吨附近，略超市场预期，出口时间窗口利多近月，不过当前国内供应量较大，华北地区高温干旱，下游基层订单稀少，部分地区复合肥企业停车减产，整体需求较弱，贸易商多低价出货为主，且尿素现货出厂报价受最高价限制，而尿素企业再次进入累库阶段，预计短期内期现货整体震荡为主。关注出口情况。

【交易策略】

- 1、单边：短期回调做多，不追
- 2、套利：91 正套逢低布局，不追
- 3、期权：卖看跌

(姓名：张孟超 投资咨询证号：Z0017786 以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-05-23)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：甲醇期货夜盘震荡，最终报收 2251 (-2/-0.09%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2020 元/吨，北线报价 2010 元/吨。关中地区报价 2120 元/吨，榆林地区报价 1980 元/吨，山西地区报价 2100 元/吨，河南地区报价 2160 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2220 元/吨，鲁北报价 2270 元/吨，河北地区报价 2200 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2240 元/吨，云贵报价 2230 元/吨。港口，太仓市场报价 2300 元/吨，宁波报价 2350 元/吨，广州报价 2310 元/吨。

【重要资讯】

本周(20250516-0522)中国甲醇产量为 1961475 吨，较上周减少 29580 吨，装置产能利用率为 87.04%，环比跌 1.62%。

【逻辑分析】

国际装置开工率高位震荡，伊朗地区本周部分装置短停，日均产量从 38000 吨下滑至 31000 吨附近，但依旧高位，5 月至今伊朗装船 74 万吨，6 月份进口量将大幅增加至 130 万吨以上，下游需求稳定，随着到港量增加，港口开始累库，同时由于国内煤炭延续跌势，煤制利润扩大至历史最高水平，春检规模将不及预期，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，同时下游高价抵制，内地竞拍价格连续回落，不过当前贸易摩擦有所缓和，大宗商品下方空间有限，而中东地区地缘冲突有加剧迹象，昨晚原油大幅反弹，预计将带动能化短期偏强，甲醇仍以反弹做空为主，不追空。

【交易策略】

- 1、单边：反弹沽空
- 2、套利：观望

3、期权：卖看涨

(姓名：张孟超 投资咨询证号：Z0017786 以上观点仅供参考，不作为入市依据。)

【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察（2025-05-23）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流持稳，部分上调。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2549.38 元/吨，环比上一工作日上午上涨 0.37%；中国箱板纸市场均价 3524.4 元/吨，环比持平。

市场情绪：市场多数持稳，个别上行。规模纸厂报价继续上行，带动局部地区价格上调，市场交投延续刚需，市场观望情绪较强，规模纸厂继续发布后续涨价计划。下游订单改善不足，拿货积极性一般。

山东市场：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1458 元/吨，上涨 6 元/吨。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应偏少。需求面来看，纸厂采购意向偏强，龙头纸企采购价格连续上涨，部分纸厂跟涨。（卓创）

【逻辑分析】

近期纸企集中发布涨价函强化市场信心，叠加关税政策调整提高了出口预期，下游包装企业补库积极性提升。据调研显示，华东、华南沿海地区纸企本周订单量环比增长，成品纸出库速率加快，库存周转天数普遍回落至 15 天以内。尽管头部纸企尝试通过提价改善利润空间，但终端需求疲软抑制提价传导效率。传统包装行业（家电、快消品）订单增量有限，中小纸企仍面临产能过剩压力，局部区域存在价格暗降现象。

（朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】双胶纸每日早盘观察（2025-05-23）

【重要资讯】

双胶纸市场大势维稳。市场供需变化不大，纸厂开工稳定，经销商稳价出货为主；个别纸厂发布 6 月初涨价函，业者心态有所好转，但目前订单尚无明显改善，印厂采购积极性有限，纸价暂稳为主。

山东地区价格：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5000-5200 元/吨，部分本白双胶

纸价格在 4700-5000 元/吨区间，价格较上一工作日持平，另有部分小厂货源价格稍低。纸厂暂以接单出货为先；经销商整体去库进度一般，操作心态偏理性；下游印厂延续刚需采购，市场交投不旺。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸虽然关税调整对其直接影响较小，但整体市场情绪和供需格局的变化仍对其产生影响。双胶纸市场目前市场走势继续走强，成交偏刚需。新增纸机产能爬坡基本完成（Q2 新增约 80 万吨），主流纸厂开工率维持高位，现货市场流通资源充裕；原料木浆价格区间震荡，成本面支撑相对稳定。需求端：终端消费疲软制约市场放量，备货需求释放缓慢，多数用户采购谨慎，观望情绪主导，实际订单跟进不足，导致涨价传导阻力较大。（成本方面：山东地区针叶浆 6250 元/吨，稳；阔叶浆 4200 元/吨，稳；化机浆 3900 元/吨，稳）（姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-05-23）

【重要资讯】

原木现货市场持稳运行。山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日跌 10 元/方，较上周下跌 10 元/方。

2025 年 4 月，中国针叶原木进口总量约 218.46 万立方米，月环比减少 5.69%，同比减少 14.09%。2025 年 1-4 月，中国针叶原木进口总量约 796.88 万立方米，同比减少 8.81%。

2025 年 5 月 19 日-5 月 25 日，18 港针叶原木预到船 19 条，较上周增加 5 条，周环比增加 36%；到港总量约 42.1 万方，较上周增加 14.47 万方，周环比增加 52%。分港口看，山东预到 6 条船，到港量约 23 万方，占比 55%，到港量周环比增加 135%；江苏预到 13 条船，到港量约 19.1 万方，占比 45%，到港量周环比增加 36%。分材种看，新西兰材预到 11 条船，到港量约 38.9 万方，占比 92%，到港量周环比增加 72%；日本材预到 8 条船，到港量约 3.2 万方，占比 8%，到港量周环比增加 85%。

主力合约低位震荡，收盘价 777.5 元/方，较上日跌 2.5 元/方。

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期原木现货连续掉价，下游出库短期已有好转，未来预计现货整体趋稳，但终端市场依旧低迷，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。交易所未来会组织多次原木模拟交割，关注国标尺和市场尺的尺差，这会很大程度影响原木估值。

【策略】

1.单边：现货整体稳中偏弱，建议观望为主。短期期货大幅下跌，基差倒挂，叠加交割尺差风险，存交割估值修复的风险，激进的投资者可以背靠前低布局多单。

2.套利：关注 9-11 反套。

3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

(姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议)

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-05-23）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14785 点，下跌-25 点或-0.17%；日本 JRU 主力 10 合约报收 321.9 点，上涨+1.7 点或+0.53%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14700-14850 元/吨，越南 3L 混合报收 15900-16000 元/吨，泰国烟片报收 20400-20600 元/吨，产地标二报收 13900-14000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 12840 点，上涨+110 点或+0.86%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 171.5 点，下跌-0.7 点或-0.41%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2350-2360 美元/吨，泰标近港船货报收 1790-1810 美元/吨，泰混近港船货报收 1790-1810 美元/吨，马标近港船货报收 1780-1800 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14520-14530 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 12010 点，下跌-20 点或-0.17%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12200 元/吨，山东民营顺丁报收 12100-12200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12250-12400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400 元/吨。山东地区丁二烯报收 10880-10950 元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 4 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,200 万辆/

年，维持了3月的上升势头。从同比数据来看，当月市场再现强劲增势，销量增长6%达732万辆。中美市场均实现强势同比增长，而西欧市场则持续面临挑战。美国市场销量在3月提前释放，而这股效应依然存在，4月销量受此推动再创佳绩。中国市场方面，受政府刺激措施的推动，销量依旧保持稳定。与中美市场表现形成反差的是，由于欧盟消费者信心降至过去17个月以来的最低水平，西欧市场销量出现下滑。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收65.0%，同比减产-1.1%，连续4周边际减产；半钢轮胎产线开工率环比减产，报收78.2%，同比减产-2.6%，连续10周边际减产。3月，泰国杯胶产值增加权重指数环比增产，报收121.7点，同比增产+10.9%，连续10个月边际增产，利多BR-RU价差（供应增量，相对利空RU）。

【交易策略】

单边：RU主力09合约空单持有，止损宜下移至周四高位处；NR主力07合约多单持有，宜在周三低位处设置止损。

套利（多-空）：NR2509-RU2509报收-2095点，择机介入，宜在周三低位处设置止损。

期权：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-05-23）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR主力07合约报收12010点，下跌-20点或-0.17%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收12200元/吨，山东民营顺丁报收12100-12200元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收12200元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收12250-12400元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收12400元/吨。山东地区丁二烯报收10880-10950元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU主力09合约报收14785点，下跌-25点或-0.17%。截至前日12时，销地WF报收14700-14850元/吨，越南3L混合报收15900-16000元/吨。NR主力07合约报收12840点，上涨+110点或+0.86%；新加坡TF主力08合约报收171.5点，下跌-0.7点或-0.41%。截至前日18时，泰标近港船货报收1790-1810美元/吨，泰混近港船货报收1790-1810美元/吨，人民币混合胶现货报收14520-14530元/吨。

【重要资讯】

援引 LMC Automotive 报告：2025 年 4 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,200 万辆/年，维持了 3 月的上升势头。从同比数据来看，当月市场再现强劲增势，销量增长 6% 达 732 万辆。中美市场均实现强势同比增长，而西欧市场则持续面临挑战。美国市场销量在 3 月提前释放，而这股效应依然存在，4 月销量受此推动再创佳绩。中国市场方面，受政府刺激措施的推动，销量依旧保持稳定。与中美市场表现形成反差的是，由于欧盟消费者信心降至过去 17 个月以来的最低水平，西欧市场销量出现下滑。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比减产，报收 65.0%，同比减产-1.1%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线开工率环比减产，报收 78.2%，同比减产-2.6%，连续 10 周边际减产。国内顺丁橡胶加工毛利环比上升，报收-615 元/吨，同比上涨+182 元/吨，边际亏损。

【交易策略】

单边：BR 主力 07 合约观望，关注周四高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2507 沽 11200 合约报收 91 点，易减持观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-23）**【市场情况】**

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5428 点，上涨+2 点或+0.04%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区浆市动销节奏不快，业者随行就市小幅下调进口针叶浆部分牌号价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，实单可谈，现货市场价格有所回调。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5550 元/吨，月亮报收 5800-5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5850-5900 元/吨，太平洋报收 5900 元/吨，银星报收 6270-6300 元/吨，凯利普报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6700 元/吨，北木报收 6700-6750 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180-4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星

报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引山东博汇消息：在电子设备普及的当下，眼睛健康备受关注。山东博汇响应社会需求，专注于近视防控产品的研发与生产。近日，该企业完成儿童青少年近视防控用品认证的监督审核及变更审核并取证，其静电复印纸和胶版印刷纸系列获中国质量认证中心认证，彰显产品高品质与合规性。未来，山东博汇将秉持“健康、环保、品质”理念，持续研发优质产品，为守护眼睛健康贡献力量。

【逻辑分析】

5月，大宗用纸行业指数环比上涨，报收 3482 点，同比下跌-18.0%，连续 2 个月边际下滑，利空 SP 单边。3月，泰国造纸业劳动成本指数环比上涨，报收 96.1 点，同比下降-4.8%，连续 5 个月边际下滑，利空 SP 单边。4月，国内存款性公司规模环比增量，报收 365.3 万亿元，同比增长+8.1%，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-2960 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

研究员：童川

投资咨询从业证号：Z0017010

✉:tongchuan_qh@chinastock.com.cn

研究员：隋斐

投资咨询从业证号：Z0017025

✉:suipei_qh@chinastock.com.cn

研究员：张孟超

投资咨询从业证号：Z0017786

✉:zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

研究员：潘盛杰

投资咨询从业证号：Z0014607

✉:panshengjie_qh@chinastock.com.cn

研究员：周琴

投资咨询从业证号：Z0015943

✉:zhouqin_qh@chinastock.com.cn

研究员：李轩怡

投资咨询从业证号：Z0018403

✉:lixuanyi_qh@chinastock.com.cn

研究员：吴晓蓉

投资咨询从业证号：Z0021537

✉:wuxiaorong_qh@chinastock.com.cn



银河能化微信公众号

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层 2702 单元 31012

室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799