

银河能化-20250616 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-06-16)

【市场回顾】

原油结算价: WTI2507 合约 72.98 涨 4.94 美元/桶, 环比+7.26%; Brent 2508 合约 74.23 涨 4.87 美元/桶, 环比+7.02%。SC 主力合约 2508 涨 27.7 至 514.4 元/桶, 夜盘涨 18.0 至 532.4 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.38 美金/桶。

【相关资讯】

据一名知情官员周日向路透透露, 伊朗已通过调解国卡塔尔和阿曼告知美方, 在遭受以色列攻击期间不愿就停火进行谈判。以色列总理内塔尼亚胡和特朗普都表示, 以色列接下来的袭击将加剧而非减弱。一名官员说, 以色列在伊朗仍有一长串目标, 但拒绝透露攻势将持续多久。

两位了解会谈详细结果的人士告诉路透, 美国与中国在伦敦重新达成的贸易休战协议并未触及与国家安全相关的关键出口限制, 此一冲突点未获解决, 对双方达成更全面协议构成阻碍威胁。消息人士称, 美国官员暗示, 在日内瓦达成的中美互降关税宽减期限 8 月 10 日到期后, 计划再延长 90 天, 这表明美中双方不太可能在该期限之前达成较永久性的贸易协议。

国际能源署(IEA)表示, 如果市场在以色列袭击伊朗后出现短缺, 已做好释放石油库存的准备。署长比罗尔称, 虽然油市供应充足, 但 IEA 将随时准备在必要时采取行动。OPEC 秘书长盖斯称比罗尔的发言"发出了错误的警报, 并通过重复不必要地动用石油应急储备来制造市场恐惧感"。

贝克休斯公布的数据显示, 截止 6 月 13 日的一周, 美国在线钻探油井数量 439 座, 比前周减少 3 座; 比去年同期减少 49 座。同期美国天然气钻井数 113 座, 比前周减少 1 座; 比去年同期增加 15 座。

【逻辑分析】

中东地缘冲突持续, 后续重点关注以色列对伊朗关键核设施的打击情况, 在以色列达成目标前, 冲突暂时难以结束, 持续时间越久对石油市场影响越深远。近期油价大幅冲高, 给出石油生产企业高位套保的机会, 同时提升了 OPEC 在 8 月份继续加速增产的可能性。宏观方面, 中美贸易谈判仍在持续, 油价大幅反弹将推高美国通胀压力, 宏观风险较难化

解。原油近端地缘矛盾与远期过剩矛盾兑现的节奏不同，油价近端波动仍剧烈。若中东局势持续失控，则油价仍有上行驱动。

【交易策略】

- 1.单边：受地缘消息主导，油价剧烈波动。若冲突长期维持，Brent 或将突破 80 美金/桶。
- 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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-06-16）

BU2509 夜盘收 3624 点 (-0.11%)，

BU2512 夜盘收 3465 点 (-0.12%)。

现货市场，6 月 13 日山东沥青现货 3600-3950，华东地区 3580-3670，华南地区 3450-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 222 至 7868 元/吨，0#柴油涨 212 至 6898 元/吨，山东 3#B 石油稳价 2660 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格上涨 65 元/吨。原油价格宽幅上涨，多数贸易商惜售情绪加重，同时炼厂整体库存水平低位运行，利好沥青价格推涨，涨幅在 100 元/吨左右，带动市场主流成交重心上移。此外，沥青期货盘面价格走高，部分期现商采购情绪增加，市场交投氛围好转。短期看，成本端支撑强势，另外炼厂出货及库存水平可控，沥青价格或保持坚挺。

长三角市场主流成交价持稳。由于近期降雨天气较多，下游需求一般，不过周五原油早盘及沥青期货大涨，带动沥青现货市场涨价氛围浓厚，当地主力炼厂及周边市场都在酝酿上调报价，社会库出库价也将随之走高。此外，主力炼厂生产稳定，部分资源发船运分流至沿江地区，厂库库存略有升高。短期，推断沥青价格将会振荡上行。

华南市场主流成交价格上涨 100 元/吨。周五原油早盘及沥青期货价格上涨，支撑当地沥青市场价格，当地主营炼厂前期价格已降至较低水平，且个别中石化炼厂下游深加工装置

逐渐恢复正常，沥青产量有所减少，周五沥青汽运，火运及船运资源价格大幅上调，涨幅 100-200 元/吨，个别中石油炼厂计划周末上调 100 元/吨，此外佛山库出库价上调 120 至 3600 元/吨，涨幅较大，多数中下游用户持观望心态。短期，华南地区或将受台风天气影响，多数地区将迎来持续降雨天气，影响终端需求，不过炼厂库存水平可控，且成本端支撑较强，当地沥青价格走势或保持坚挺。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

中东地缘冲突升级，油价维持高位。华东雨季来临，终端需求环比大幅减弱，在供应维持平稳的格局下，沥青炼厂库存环比稳定维持低位，社会库存小幅回升，供需双弱的格局持续，而整体库存水平尚能维持低位。沥青成本端驱动与自身弱基本面表现差异化，短期现货及盘面价格受原油价格支撑预计维持偏强格局，但沥青自身波动弱于原油，沥青-原油裂解价差继续承压下行。BU 主力合约运行区间预计在 3550~3700。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：沥青-原油价差走弱。
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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-6-16）

【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4329（+1.26%），PG2508 夜盘收 4235（+1.07%）

现货市场：华南国产气主流 4600-4700 元/吨，进口气主流成交在 4680-4880 元/吨。华东民用气主流成交价 4350-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4590-4650 元/吨，醚后碳四成交区间 4660-5130 元/吨。

【相关资讯】

昨日北方民用气市场大面稳定，国际原油大幅上涨利好已消耗，且终端燃烧需求疲软难有改善，价格上涨后下游接货积极性下降，炼厂回稳走量为先，预计短线市场以稳为主。醚

后碳四市场零星下调，随着价格持续走高，下游深加工装置利润下滑打击采购积极性，且终端油品需求不佳，预计短线市场稳中下行。

昨日南方液化气市场回稳消化整理，昨日主营在原油大涨下已有上调，今日市场调整力度减小，市场多持稳运行，下游业者对高价存有较浓观望心态，求购谨慎心态加重，预计短线主流平稳，价格面以零星调整为主。

【逻辑分析】

国际价格方面，6 月 CP 官价下跌，丙丁烷最新 600/570 美元。成本段，中东紧张局势升级，油价呈现强势上涨态势。供应端，上周液化气商品量 52.96 万吨，较上期减少 0.73 万吨，降幅 1.36%。上周国际船期到港量 50.6 万吨，环比减少 23.30%。需求方面，燃烧端消费能力预期依旧平淡，特别是高温天气之下终端需求或进一步下降，化工领域需求预计继续增加，MTBE、烷基化和 PDH 开工率均小幅增加。库存端，港口库存和厂内库存均有所去库。整体来看，伴随供应增加，夏季淡季内国内市场承压加剧，基本面偏弱运行。但油价大幅上行，对 PG 价格起到较强支撑

【交易策略】

液化气单边：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，并不对客户的投资构成建议）

【银河期货】燃料油期货早报（25-6-16）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3216 (+1.48%)，LU08 夜盘收 3820 (-0.13%)

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 9.8 至 9.8 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 5.5 至 6.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 以色列天然气中断加剧能源紧张，埃及暂停化肥生产。业内消息人士向路透社透露，由于从以色列进口的天然气减少，埃及化肥生产商周五被迫停止运营。他们表示，在以色列对伊朗核设施和导弹工厂进行军事打击后，以色列主要天然气田已暂停运营。埃及石油部在一份声明中表示，作为应对，埃及制定了一项紧急计划，优先分配天然气，包括削减对某些行业的供应。该部表示，发电站已将燃料油使用量提高到最大可用水平，一些

电厂正在改用柴油，以帮助保护天然气网络的稳定性并避免电力负荷减少。以色列两大主要天然气田“利维坦”和“卡里什”已于周五关闭。一位天然气分析师告诉路透社，第三大天然气田“塔玛”仍在运营。自 2022 年埃及自身天然气产量开始下降以来，埃及对以色列天然气的依赖程度日益加深。联合组织数据倡议 (JODI) 的数据显示，以色列天然气占埃及天然气进口总量的 40-60%，约占其消费量的 15-20%。

2. 6 月 13 日，尼日利亚 Dangote 招标出售 9 万吨 CBFS，7 月 8-10 日于 Lekki 装载，招标 6 月 16 日关闭。

3. 6 月 13 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 7 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

高硫燃料油现货窗口成交量环比上周减少但仍维持活跃，新加坡高库存压制现货贴水小幅回落，高硫裂解受到地缘和旺季发电需求的支撑。俄乌冲突持续，炼厂离线产能较预期上调，俄罗斯高硫出港近端低位。美伊以冲突加剧，预期影响中东出口供应，关注后续伊以进展。需求端，高硫季节性发电需求支撑，埃及和沙特高硫进口需求高位维持。

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。尼日利亚 Dangote 汽油装置运行仍不稳定，低硫产量供应持续流出。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，7 月新装载船货一开始发布招标，6 月共招标 3 船，5 月 5 船。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。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。关注地缘及宏观扰动。

2. 套利：FU9-1 正套逢低做多。

(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 (25-6-16)

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 109bcf，高于预期的 108bcf。供应端，美国天然气产量小幅上升至 105.8bcf/d。需求方面，由于发电需求和工业需求保持强劲，目前天然气总需求位于历史同期高位，气象学家预测，6 月下旬之前气温将高于平均气温。LNG 出口方面，

Cameron 和 Sabine pass 加工气量下滑，昨日 LNG 输出量为 13.7bcf/d。展望后市，由于需求强度上升，预计天然气价格重心逐渐上移。

中东地缘冲突加剧，以色列袭击伊朗重要气田，欧洲天然气期货上涨超过 37 欧元以上，同时比正常天气更热的天气席卷整个欧洲大陆，提振了制冷需求。预测显示，未来两周气温将持续升高，预计制冷需求将达到了整 2022 年 7 月以来的最高水平。这是在欧洲和亚洲进入夏季高峰期之际，对有限的全球液化天然气供应的压力越来越大。尽管欧洲的天然气储存水平已超过 50%，但在去年冬天结束后，其储存量仅为 33.5%，仍远低于平均水平。乌克兰过境协议结束后，俄罗斯管道流量的损失使欧洲更加依赖液化天然气，由于亚洲需求疲软，迄今为止液化天然气供应量更大。尽管如此，挪威的计划性维护限制了一些供应。

【交易策略】

HH 单边：逢低做多，TTF 单边：看涨。

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，并不对客户的投资构成建议）

【银河期货】PX(对二甲苯)期货早报（25-06-16）

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PX2509 主力合约收于 6780（+244/+3.73%），夜盘收于 6750（-30/-0.44%）。
2. 现货市场：上周五 7 月 MOPJ 目前估价在 613 美元/吨 CFR。PX 价格涨幅明显，估价在 854 美元/吨，较昨日上涨 36 美元。一单 8 月亚洲现货在 851 成交，尾盘实货 7 月在 859 有买盘，8 月在 847/859 商谈，7/8 换月在+8 有买盘。
3. PXN：上周五 PXN 在 241 美元/吨，环比上升 2 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PX 开工率 85.8%，周环比下降 1.2%，PTA 开工率 83%，周环比上升 1.7%。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝尾盘产销继续放量，日内平均产销估算在 650%附近。福建直纺涤短销售放量，江浙一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 134%。

【逻辑分析】

上周 PX 期货价格高位震荡，周五在油价大涨成本抬升下价格走强。6 月 PX 检修回归供应增加明显，PX 利润压缩。上周福化集团一套 70 万吨/年 PX 装置执行检修计划，盛虹计划外降负，PX 开工率高位小幅回落。7 月初，威廉化学 200 万吨/年、福佳大化 70 万吨/年 PX 计划检修，PX 开工预计回到 5 月的偏低水平。PX 供需边际预计走强。近期油价受地缘政治等方面因素扰动预计仍将维持强势，聚酯原料受成本抬升的影响将继续呈现偏强走势。

【交易策略】

单边：震荡偏强

套利：多 PX 空 PTA

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】PTA 期货早报 (25-06-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 TA509 主力合约收于 4782 (+162/+3.51%)，夜盘收于 4764 (-18/-0.38%)。
2. 现货市场：上周五 TA6 月底在 09+210~220 附近有成交。7 月中在 09+180 有成交，7 月下在 09+170 有成交，供应商 7 月货在 09+170~175 有成交。主流现货基差在 09+225。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PTA 开工 83%，周环比上升 1.7%，聚酯开工率 90.9%，周环比下降 0.2%。江浙加弹综合开工在 80%，环比持平，江浙织机综合开工在 67%，环比下降 1%，江浙印染综合开工率至 71%，周环比下降 4%。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝尾盘产销继续放量，日内平均产销估算在 650%附近。福建直纺涤短销售放量，江浙一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 134%。

【逻辑分析】

上周 PTA 供增需减，基差偏强，月差走弱，加工费重心抬升。供应方面，后半周逸盛大连 225 万吨、独山能源 300 万吨 PTA 装置重启，周末虹港石化 3 期 250 万吨 PTA 新装置投产，本周嘉兴石化 150 万吨、台化兴业 120 万吨 PTA 装置相继重启，PTA 开工率继续提升，下游聚酯行业主流供应商维持减产，聚酯开工小幅下降，长丝工厂促销，产销环比走

强，库存下降，短纤供稳需增，加工费抬升，下游亏损扩大。目前下游季节性消费淡季，织机加弹印染开工下滑，其中印染开工下降较为显著，聚酯加工费整体偏低。7 月新凤鸣 300 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，PTA 供需边际预计走弱，近期油价受地缘政治等方面因素扰动预计仍将维持强势，聚酯原料受成本抬升的影响将继续呈现偏强走势。

【交易策略】

单边：震荡偏强

套利：多 PX 空 PTA

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】乙二醇期货早报 (25-06-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 EG2509 期货主力合约收于 4334 (+100/+2.36%)，夜盘收于 4290 (-44/-1.02%)。
2. 现货方面：上周五现货基差在 09 合约升水 80-85 元/吨附近，商谈 4454-4459 元/吨，上午几单 09 合约升水 84-86 元/吨附近成交。7 月下旬期货基差在 09 合约升水 75-80 元/吨附近，商谈 4449-4454 元/吨附近。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截至 6 月 13 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.60%（环比上期上升 7.29%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 68.43%（环比上期上升 9.12%）。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝尾盘产销继续放量，日内平均产销估算在 650%附近。福建直纺涤短销售放量，江浙一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 134%。

【逻辑分析】

上周乙二醇港口库存回升，检修装置回归，基差月差走弱。供应方面，近期河南煤业、天津石化、恒力石化等乙二醇检修装置相继重启，上周乙二醇开工回升明显，6 月乙二醇开工率预计环比提升 2%。下游聚酯开工走弱，聚酯库存下降，6 月乙二醇供需缺口预计缩小，整体依然维持紧平衡格局。

【交易策略】

单边：震荡偏强

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】短纤期货早报 (25-06-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PF2508 主力合约日盘收 6480 (+182/+2.89%)，夜盘收于 6476 (-4/-0.06%)。
2. 现货方面：上周五江浙直纺涤短工厂报价普遍上调 100，贸易商价格抬升，半光 1.4D 主流 6550-6800 出厂或送到。福建直纺涤短报价上调 100，半光 1.4D 主流报 6850~6950 现款短送，成交商谈 6600~6750 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短价格上涨，半光 1.4D 主流商谈 6700-6900 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国短纤开工率 92.1%，周环比持平，涤纶短纤库存 11.5 天，周环比下降 1.3%。江浙加弹综合开工在 80%，环比持平，江浙织机综合开工在 67%，环比下降 1%，江浙印染综合开工率至 71%，周环比下降 4%。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝尾盘产销继续放量，日内平均产销估算在 650%附近。福建直纺涤短销售放量，江浙一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 134%。

【逻辑分析】

上周短纤开工整体平稳，下游纱厂开工提升，短纤工厂库存环比下降。部分大厂提货紧张，短纤市场成交回暖，短纤加工费走强。6 月短纤主流大厂仍有减产计划，下游开工稳定，短纤加工费预计支撑较强。

【交易策略】

- 1、单边：震荡偏强
- 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 (25-06-16)**【市场回顾】**

1. 期货市场：上周五 PR2507 主力合约收于 5972 (+164/+2.82%)，夜盘收于 5958 (-14/-0.23%)。
2. 现货市场：上周五聚酯瓶片市场成交气氛好转，但多为贸易商补仓为主，市场 6-8 月订单陆续成交在 5970-6050、6100-6150 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，瓶片开工率 79.8%，环比下降 0.1%。聚酯综合开工 90.9%，环比下降 0.2%。
- 2、CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 800-810 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 795-810 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】

上周江阴华润 60 万吨/年瓶片装置短停，目前已恢复，瓶片开工小幅下滑，部分油脂工厂招标 7-8 月份瓶片，市场成交气氛小幅好转。周五油价大涨，瓶片工厂出厂价格上调，企业一度封盘不报，目前瓶片生产企业亏损扩大，后期部分企业有停车可能。

【交易策略】

- 1、单边：震荡偏强
- 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】苯乙烯期货早报 (25-06-16)**【市场回顾】**

1. 期货市场：上周五 EB2507 主力合约日盘收于 7640 (+287/+3.90%)，夜盘收于 7610 (-30/-0.39%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖盘意向在 7990-8050，6 月下商谈在 7990-8050，7 月下商谈在 7780-7825。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 07 盘面+ (350-370)，6 月下商谈在 07

盘面+ (350-370)，7 月下商谈在 07 盘面+ (140-145)。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，上周苯乙烯开工率 74.61%，环比上升 0.78%，下游 EPS 开工率 54.26%，环比上升 9.48%，PS 开工率 60.13%，环比上升 0.32%，ABS 开工率 59.62%，环比下降 0.05%。

【逻辑分析】

中东地缘局势持续升温，周五油价走高带动化工商品走强。上周纯苯华东市场价格上行，中石化纯苯挂牌价上调。纯苯供增需减，港口库存上升。6 月多套重整和歧化装置检修结束带动纯苯开工上行，加氢苯利润扩大开工率连续三周上升，此外，亚洲芳烃装置开工提升，日韩检修装置多数恢复，纯苯进口量预计延续高位。下游方面终端订单不足，纯苯下游备货谨慎，不过目前纯苯下游库存压力不大，油价在地缘冲突下预计维持强势，纯苯在成本重心抬升下预计价格表现偏强。

上周苯乙烯供需双增，港口库存下降，价格大幅上涨。苯乙烯 6 月下纸货买气增加，基差走强。苯乙烯非一体化装置和 POSM 装置利润抬升，下游 3S 利润压缩。下周恒力石化计划重启，虹威化学出产品，浙石化提负，中下旬唐山旭阳、辽宁宝来有检修计划，苯乙烯供应预计小幅上升，目前苯乙烯港口库存偏低，基差偏强，下游在前期补货后市场交投气氛有所减弱，对苯乙烯高基差带来抑制，中期苯乙烯供需边际存走弱预期。短期在低库存和成本端偏强支撑下，苯乙烯价格预计仍将维持强势。关注油价波动对苯乙烯价格的影响。

【交易策略】

单边：震荡偏强

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 (25-06-16)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货价格上涨。PVC 期货今日早间上涨后震荡，贸易商基差报盘变化不大，点价成交暂无价格优势，一口价报盘普遍上调，实际成交基差略转

弱。整体下游采购积极性较低，多数意向观望，部分套保商接货，市场内现货成交平平。

5 型电石料，华东主流现汇自提 4730-4830 元/吨，华南主流现汇自提 4820-4850 元/吨，河北现汇送到 4500-4620 元/吨，山东现汇送到 4650-4700 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 830-915 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 830 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1390 元/吨，较上一工作日均价持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 930-1020 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 1500-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.隆众资讯 6 月 13 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 6 月 14 日起价格下调 10 元/吨，执行出厂 820 元/吨。

2.6 月 16 日山东液氯价格降 100-150 元。鲁西槽车出厂补贴 100-300 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 150-300 元，江苏富强液氯价格降 100 出厂补贴 250-300 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

6-7 月 PVC 供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动 PVC 大量减产，6-7 月福建万华、天津大沽、甘肃耀望等 PVC 装置均有投产预期。需求端，内需仍受房地产拖累，出口面临印度反倾销和 BIS 认证的不确定性，可能不利于 PVC 出口。近端去库，估值偏低，暂时观望，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

2.烧碱方面

烧碱 09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾 30 万吨装置、甘肃耀望 30 万吨装置、天津渤化 30 万吨装置、东南电化计划 6-7 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，烧碱开工高位，6 月中上旬山东、华南检修装置较多，不过按照以往经验，检修利多一般在检修之前兑现。当前烧碱呈现高基差状态，但现货已经开始转跌。

【交易策略】

1.单边:

烧碱: 当前烧碱呈现高基差状态, 但现货已经开始转跌, 09 合约供需预期偏弱, 烧碱中期方向偏空看待, 操作上维持空头思路。关注现货情况。

PVC: 近端去库, 估值偏低, 暂时观望, PVC 中长期仍是供需过剩格局, 维持反弹空思路。

2.套利: 烧碱 8-10 反套继续持有。

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 (25-06-16)

【市场回顾】

1.塑料现货市场, LLDPE 市场价格延续上涨。华北大区线性部分涨 20-70 元/吨; 华东大区线性部分涨 30-120 元/吨; 华南大区线性部分涨 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7150-7680 元/吨。线性期货低开震荡走高, 受宏观消息提振, 原油价格、塑料主力相继走高, 叠加部分出厂价格上调, 贸易商随行高报, 然下游采购心态较为谨慎, 采购力度一般, 根据订单小单补库为主。

2.PP 现货市场, PP 华北市场重心上移, 拉丝主流成交价格在 7070-7200 元/吨, 较上一交易日价格上涨 40/60 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7060-7200 元/吨, 较上一交易日上涨 0/30 元/吨。华南大区 PP 价格偏暖运行, 幅度在 30-50 元/吨。今日拉丝价格成交集中在 7070-7300 元/吨, 较上一交易日价格上涨 10/50 元/吨。

【相关资讯】

1.上周五 PE 检修比例 12.8%, 环比下降 0.3 个百分点, PP 检修比例 13.4%, 环比下降 0.65 个百分点。

【逻辑分析】

聚烯烃供应端, 新产能在逐步兑现中, PP09 合约面临镇海炼化、裕龙石化、大榭石化等新装置投产预期, PE09 合约面临埃克森美孚 (惠州)、裕龙石化、吉林石化等新装置投产预期, 投产压力仍大, 1-5 月塑料 PP 存量检修目前已经在高位, PP6 月开始检修预计下降, PE6-7 月检修仍高, 但边际增量有限。需求端, 下游开工同比偏弱, 订单偏弱, 农膜处于淡季, 下游需求无起色, 09 合约聚烯烃供需预期仍旧偏弱。

受中东地缘影响，油价大幅上涨，对聚烯烃的影响主要来自两个方面，一是成本端油价推升，另外 2024 年 PE 进口量 1385 万吨，进口依赖度 33%，进口伊朗货源 133 万吨，占进口 10%，2025 年 1-5 月进口伊朗货累计 37 万吨，占进口 8%，而 PP 进口伊朗货基本可以忽略不计，但甲醇对伊朗进口依赖较高，会间接影响 PP。短期建议观望为主，中线维持反弹抛空思路，关注中东局势及油价。

【交易策略】

- 1.单边：短期建议观望为主，中线维持反弹抛空思路，关注中东局势及油价。
- 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（2025-06-16）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1156 元/吨（-19/-1.6%），夜盘收于 1157 元（1/0.1%），SA9-1 价差 3 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-10 至 1200 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1020 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1210 元/吨，轻重碱平均价差为 52 元/吨。

【重要资讯】

"1..国内纯碱产量 74.49 万吨，环比增加 4.08 万吨，涨幅 5.80%，其中轻质碱产量 33.91 万吨，环比增加 1.72 万吨。重质碱产量 40.58 万吨，环比增加 2.36 万吨。

2. 截至到 2025 年 6 月 12 日，国内纯碱厂家总库存 168.63 万吨，较周一增加 0.80 万吨，涨幅 0.48%。其中，轻质纯碱 81.13 万吨，环比下跌 1.62 万吨，重质纯碱 87.50 万吨，环比增加 2.42 万吨。

3. 截至 2025 年 6 月 12 日，中国氨碱法纯碱理论利润 20.70 元/吨，环比下跌 29.20 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 139.50 元/吨，环比下跌 38.50 元/吨。"

【逻辑分析】

上周纯碱领跌于商品，现货端厂家报价继续下跌，基本面弱势。供给端，纯碱周产 74.5 万吨，环比增加 5.8%。连云港日产增加，企业检修结束，供给端压力增加。需求端，周度表

需 68.6 万吨，环比下降 2.3%。下半周碱厂降价下游增加采购，除华北外其他厂产销均不及平衡。纯碱下游需求短期稳定但中期有担忧。成本端，本周原盐和动力煤小幅下降，氯化铵有季节性走弱的可能，但氨碱和联碱亏损不深难刺激出清。时间上看，本周商品共振反弹后，内需商品分化下跌，基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，短期观望。

【交易策略】

- 1.单边：区间操作，以空为主。
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖出虚值看涨期权

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）

【银河期货】玻璃期货早报（2025-06-16）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 976 元/吨（-5/-0.51%），夜盘收于 982 元/吨（6/0.61%），9-1 价差-59 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-4 至 1117 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1030 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1360 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1240 元/吨。

【重要资讯】

"1. 国内浮法玻璃市场价格稳中有降，成交多数显一般。华北今京津唐个别厂下调 2 元/重量箱，沙河区域个别厂小板价高松动，市场成交持续一般，贸易商灵活出货为主；华东部分厂价格成交重心有所下移，个别厂报价略松动，整体交投多显一般，仅局部低价货源走量尚可；华中行情维稳，区域内个厂出货存差异，近日少部分厂出货尚可，整体交投不温不火；华南主流货源稳定，部分低价货源偏灵活，成交价格窄幅下调；华南本月内产能预期增加，市场情绪整体偏空，刚需提货为主；东北部分厂存在批量以及旧货优惠，成交灵活；西南贵州昨日价格零星松动，今日暂稳。

2.截止到 20250612，全国浮法玻璃样本企业总库存 6968.5 万重箱，环比-6.9 万重箱，环比

-0.10%，同比+19.86%。

3. 截至 2025 年 6 月 12 日，全国浮法玻璃日产量为 15.57 万吨，比 5 日-0.7%。本周（20250606-0612）全国浮法玻璃产量 109.12 万吨，环比-0.61%，同比-8.69%。

4. 本周（20250606-0612）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-182.83 元/吨，环比减少 12.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 80.72 元/吨，环比减少 10.24 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-128.47 元/吨，环比减少 17.14 元/吨。"

【逻辑分析】

上周玻璃期价下跌。时间上开始进入雨季，各地产销小幅下滑。供应端，玻璃日熔 15.6 万吨，环比下降 0.7%，市场开始交易玻璃冷修预期，实际部分产线是处于有计划但不确定状态，市场容易过度交易。库存方面，玻璃环比下降 0.1%，基本持平，华北产销前高后低。价格上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。三种原料为燃料生产方式理论利润均环比下降。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。关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

【交易策略】

1.单边：区间操作，以空为主。

2.套利：观望

3.期权：卖出虚值看涨期权

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（2025-06-16）

【市场回顾】

1、期货市场：尿素期货宽幅震荡，最终报收 1661（+15/+0.91%）。

2、现货市场：出厂价止跌反弹，成交尚可，河南出厂报 1680-1700 元/吨，山东小颗粒出厂报 1680-1700 元/吨，河北小颗粒出厂 1730-1740 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1650 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1720-1740 元/吨，内蒙出厂报 1630-1680 元/吨。

【重要资讯】

本周(20250606-20250613)，东北尿素到货量：5.5 万吨，较上周增加 2.5 万吨，环比减少 31.25%。下游补仓陆续进入尾声，新单采购放缓，场内工厂订单减少，同时对于外围采购也有减少。

【逻辑分析】

检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨以上，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，印标最低送到价格 399 美元/吨，对国内市场情绪有一定提振。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，尿素生产企业再次累库至 117.7 万吨附近，整体库存变化较大。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植接近尾声，下游基层订单基本结束，多数地区复合肥企业降负，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作，尿素企业再次进入累库阶段，但随着印标结果出炉，最低送到价格超市场预期，叠加中原主流交割地区尿素出厂报价跌至 1650-1660 元/吨附近，收单略有好转，出口订单量增加，对当前疲软的市场有所提振，不过国内下游需求整体依旧偏弱，复合肥厂大面积停车，板厂开工率较低，本轮反弹空间暂时有限。

【交易策略】

- 1、单边：短期反弹
- 2、套利：观望
- 3、期权：反弹卖看涨

(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。)

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-06-16)

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 373 (-5/-0.21%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 1880 元/吨，北线报价 1870 元/吨。关中地区报价 2000 元/吨，榆林地区报价 1880 元/吨，山西地区报价 2020 元/吨，河南地区报价 2090 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2150 元/吨，鲁北报价 2150 元/吨，河北地区报价 2040 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2150 元/吨，云贵报价 2180 元/吨。港口，太仓市场报价 2330 元/吨，宁波报价 2380 元/吨，广州报价 2290 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20250607-20250613) 国际甲醇（除中国）产量为 1015753 吨，较上周增加 35250 吨，装置产能利用率为 69.63%，较上周提升 2.42%。周期内，伊朗 zpc 已全线重启运行，伊朗当地装置全部开车；北美有主力装置开工已下降。

【逻辑分析】

综合来看，国际装置开工率环比下滑，伊朗地区部分装置受冲突影响停车，日均产量从 38000 吨下滑至 27000 吨附近，但整体依旧高位，6 月进口预期 135-140 万吨，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，不过下游低价询盘增加，内地竞拍价格止跌反弹，MTO 开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，同时中东局势进一步恶化，伊朗地区天然气供应紧张，部分装置停车，原油大幅上涨，甲醇短期表现坚挺。

【交易策略】

- 1、单边：短期偏强
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(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（2025-06-16）**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部继续下跌。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2543.13 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.15%；中国箱板纸市场均价 3502.80 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.06%。

市场情绪：市场交投疲软，成交重心小幅下滑。由于规模纸厂部分基地下调出厂价，区域内部分中小纸厂小幅跟跌 30 元/吨，成交延续下行趋势。下游包装厂对后期需求增量预期一般，多根据订单情况刚需采购，交易量一般。

原料成本：废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1482 元/吨，跌 1 元/吨。打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应整体偏少。纸厂采购意向稳定，多数纸厂采购价格持稳，西南市场价格略有下调。（卓创）

本周瓦楞及箱板纸开工负荷率有所下滑。本周瓦楞纸开工负荷率为 60.17%，环比下滑 0.62 个百分点，较上周由提升转为下滑，产量环比减少 1.01%；箱板纸开工负荷率为 61.71%，环比下滑 0.91 个百分点，较上周由提升转为下滑，产量环比减少 1.46%。（卓创）

【逻辑分析】

供应端：规模纸厂多基地 1-2 轮降价，中小纸厂跟跌，市场成交重心下移。需求端：淡季效应显著，包装厂接单量一般，原纸采购以消耗库存为主，市场交投清淡。

未来预期纸厂开工稳定，现货供应充足，市场库存压力可能增加，淡季持续，下游订单跟进不足，包装厂采购心态谨慎，交投或继续偏弱。模纸厂降价预期仍存，市场看跌情绪浓厚，价格或延续下行趋势。

（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（2025-06-16）

【重要资讯】

双胶纸市场几无波动。华东地区停机仍存，近期供应端略有收窄，但市场库存压力仍存；经销商操盘谨慎，稳价出货为主，下游需求无明显变化，市场成交重心暂稳。

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。纸厂稳价出货，行业开工变化不大；经销商操作心态理性，延续去库出货策略；下游印厂刚需采买，出版订单尚未集中提货。（卓创）

本期双胶纸产量 20.1 万吨，较上期减少 0.3 万吨，降幅 1.5%，产能利用率 56.4%，较上期下降 0.8%。本期双胶纸生产企业库存 117.7 吨，环比涨幅 0.3%。（隆众资讯）

【逻辑分析】

当前双胶纸市场基本面呈现供需双弱格局，价格维持低位震荡。70g 本白及高白双胶纸主流价格环比持平。供应端停产企业尚未大面积恢复，部分纸机转产，新增产能生产趋稳，整体供应变化有限；需求端受电子媒体冲击及政策影响，秋季出版订单未集中释放，社会面订单跟进不足，下游库存消化缓慢，以量定采为主。木浆价格窄幅震荡，对纸价支撑乏力（成本方面：山东地区针叶浆 6100 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆 4120 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 (2025-06-16)

【重要资讯】

山东与江苏辐射松原木持稳。山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 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 760 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。

据木联调研，2025 年 5 月，新西兰原木离港船只预计约 58 条，月环比减少 5 条，总发货量约 195.5 万方，较 4 月 172.7 万方增加 13%。其中，预计 49 条船发往中国，发货量约 164.4 万方，占比 84%，较 4 月 139.7 万方增加 18%；(钢联数据)

主力合约震荡，收盘价 767.5 元/方，较上日上升 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，下游出库有好转，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。

交易所组织了多次原木模拟交割，国标尺和市场尺的尺差整体维持在 8%-12% 之间，相对尺差比较大，对当下盘面形成较强支撑。未来仍需关注一些交割细则，了解交割的难易程度，交割用时，交割优化，这也会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。目前市场基差 10 左右，叠加交割摩擦成本，期现倒挂达到 20-30 元/方，临近交割，市场存交割估值修复的预期，激进投资者，可以少量配置多单。

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】纸浆每日早盘观察 (25-06-16)

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5202 点，上涨+4 点或+0.08%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单意向欠佳，实单较难好转，进口针叶浆现货价格随盘窄幅调整。进口阔叶浆市场成交不快，下游延续逢低询单，高价货源较难成交。进口本色浆市场需求偏弱，现货价格重心疲软。进口化机浆市场成本压力较大，贸易商暂持价观望。

针叶浆：乌针、布针报收 5250-5300 元/吨，太平洋报收 5720-5750 元/吨，月亮、雄狮、马牌报收 5750 元/吨，银星报收 6120-6150 元/吨，凯利普报收 6170-6180 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4120 元/吨，阿尔派报收 4150 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸材视界消息：湖北仙鹤股份有限公司一则项目变更公告，透露出特种纸市场升级的信号。公司维持 43.9 亿元的总投资额，但年产 120 万吨特种浆纸项目的产品结构发生重大调整。文化用纸产能被大幅削减，而高附加值特种纸如食品卡纸、离型原纸、热敏原纸等产能显著增加，其中食品卡纸新增 30 万吨产能引人注目。这一调整反映了仙鹤对市场趋势的敏锐把握。在传统印刷纸市场产能过剩、低价竞争的困境下，特种纸市场则因外卖包装升级、无标签饮料等新兴需求而迎来快速增长，预计未来几年中国特种纸市场规模年均增速将超 6%，高端领域甚至可达 10%以上。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 24.51 万吨；SP 仓库仓单环比累库报收 23.84 万吨，厂库仓单环比持平报收 1.63 万吨，合计 25.47 万吨；国内五港纸浆社会库存环比累库，报收 218.5 万吨，同比累库+39.4 万吨，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约空单持有，止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：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 (25-06-16)

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 08 合约报收 11190 点, 下跌-20 点或-0.18%。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨, 山东民营顺丁报收 11400 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨, 华南地区茂名石化顺丁报收 11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9550 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关: RU 主力 09 合约报收 13845 点, 下跌-30 点或-0.22%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 13800-13900 元/吨, 越南 3L 混合报收 14900-15000 元/吨。NR 主力 08 合约报收 11900 点, 下跌-120 点或-1.00%; 新加坡 TF 主力完成换月, 09 合约报收 160.7 点, 上涨+2.0 点或+1.26%。截至前日 18 时, 泰标近港船货报收 1700-1760 美元/吨, 泰混近港船货报收 1695-1730 美元/吨, 人民币混合胶现货报收 13750 元/吨。

【重要资讯】

援引中期协数据: 5 月汽车市场延续良好态势, 产销较去年同期均实现 10%以上的增长。5 月汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆, 同比分别增长 11.6%和 11.2%。1 至 5 月, 汽车产销累计完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆, 同比分别增长 12.7%和 10.9%。今年以来, “两新”政策加力扩围, 持续显效, 叠加车企新品投放、多地车展促销等利好因素, 汽车市场消费活力加速释放, 为今年全年汽车产业的增长提供了有力保障。5 月中国品牌乘用车销量 162.2 万辆, 同比增长 22.6%, 销量占有率达 69%, 较上年同期上升 5.3 个百分点。

【逻辑分析】

截至上周五: 上期所 BR 仓库仓单环比去库报收 0.53 万吨, 厂库仓单环比累库报收 0.74 万吨, 合计 1.27 万吨, 同比去库-36.1%; 国内顺丁橡胶贸易商库存环比累库报收 0.62 万吨, 工厂库存环比去库报收 2.77 万吨, 合计 3.39 万吨, 同比累库+1.13 万吨, 连续 12 周边际累库。

【交易策略】

单边: BR 主力 08 合约少量试空, 宜在上周五高位处设置止损。

套利 (多-空): BR2508-NR2508 报收-710 点持有, 止损宜上移至上周五低位处。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-06-16）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13845 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13800-13900 元/吨，越南 3L 混合报收 14900-15000 元/吨，泰国烟片报收 19700-20000 元/吨，产地标二报收 13200-13300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 11900 点，下跌-120 点或-1.00%；新加坡 TF 主力完成换月，09 合约报收 160.7 点，上涨+2.0 点或+1.26%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2350 美元/吨，泰标近港船货报收 1700-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1695-1730 美元/吨，马标近港船货报收 1690-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13750 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11190 点，下跌-20 点或-0.18%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9550 元/吨。

【重要资讯】

援引马来西亚统计局数据：2025 年 4 月天胶出口量同比降 24.9%至 35,901 吨，环比降 31.7%。其中 33.3%出口至中国。4 月马来西亚天胶进口量为 66,978 吨，同比增 1%，环比降 26.9%。4 月可监控天胶总产量为 18,008 吨，同比降 15.6%，环比降 37.3%。4 月马来西亚天然橡胶库存为 203,728 吨，环比降 6.7%，同比降 3.5%。4 月国内天胶消费总量同比降 5%至 19,379 吨，环比降 10.8%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比去库报收 21.00 万吨，高于库存期货（仓单）+1.68 万吨，累库速率较慢；能源中心 NR 合约库存小计环比累库报收 4.13 万吨；国内全钢轮胎产线成品库存环比持平报收 42 天，同比去库-6.9%，连续 19 周边际去库；国内半钢轮胎产线成品库存环比持平报收 46 天，同比累库+33.2%，连续 14 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在上周五高位处设置止损；NR 主力 08 合约少量试

空，宜在上周五高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+2000 点持有，宜在上周一低位处设置止损；

2*RU2509-5*SP2509 报收+1680 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

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）

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

✉:suifei_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