

银河能化-20250617 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-06-17)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2507 合约 71.77 跌 1.21 美元/桶，环比-1.66%；Brent2508 合约 73.23 跌 1.00 美元/桶，环比-1.35%。SC 主力合约 2508 涨 14.8 至 529.2 元/桶，夜盘跌 6.2 至 523 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.39 美金/桶。

【相关资讯】

消息人士告诉路透，德黑兰已要求卡塔尔、沙特阿拉伯和阿曼向美国总统特朗普施压，利用他对以色列的影响力，推动以色列立即停火。作为回报，伊朗将在核谈判中表现出灵活性。

土耳其、俄罗斯等国均表示愿意充当以色列与伊朗冲突的调解人。

特朗普敦促所有人立即撤离德黑兰，并重申伊朗本应与美国签署核协议。

OPEC 周一表示，预计今年下半年全球经济将保持韧性，并下调了对 2026 年美国及其他非 OPEC+ 产油国石油供应增长的预测。OPEC 在报告中表示，到 2026 年，来自 OPEC+ 以外国家的石油供应量将增加约 73 万桶/日，较上月的预测减少 7 万桶/日。OPEC 在月度报告中维持了对 2025 年和 2026 年全球石油需求增长的预测不变。

【逻辑分析】

周一晚间，伊朗表示出愿意重回谈判、希望停火的信号，市场开始计价中东局势缓和，油价盘中大跌，低点接近上周五开盘时水平。但周二早间，美国通知德黑兰所有人撤离，并向市场传递出可能加入中东战场的信号，地缘风险再度升温，油价开盘反弹。当下来看，地缘冲突仍存在较大的不确定性，若美国能够迅速解决伊朗核威胁并让以、伊双方重回谈判桌，则短期利多出尽，油价将吐出地缘溢价。但若中东局势超预期，各方拖成持久战，则对石油供应的影响将逐步发酵并被重新计价。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。短期油价主要受到地缘局势的影响，存在较大的不确定性，预计波动仍将剧烈。

【交易策略】

1. 单边：Brent 日内震荡区间预计在 72~77 美金/桶，地缘局势的演绎决定油价打破区间的方向。

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（25-06-17）

BU2509 夜盘收 3605 点 (-1.10%)，

BU2512 夜盘收 3440 点 (-1.29%)。

现货市场，6 月 13 日山东沥青现货 3600-4000，华东地区 3680-3770，华南地区 3530-3630。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 18 至 7850 元/吨，0#柴油跌 83 至 6815 元/吨，山东 3#B 石油涨 40 至 2700 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。近期原油价格大幅上涨，炼厂生产成本抬升，且部分地炼沥青尚未恢复生产，市场资源供应水平偏低，厂库水平有所下降，因此市场看涨情绪增多，多数炼厂及贸易商积极推涨出货价，地炼沥青价格推涨至 3650-3750 元/吨。不过需求端平稳，价格推涨后，中下游用户多以刚需采购为主，短期沥青价格走稳为主。

长三角市场主流成交价较周末上涨 40 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨。近期降雨天气持续，下游需求平淡，上周五原油及沥青期货大涨，叠加主力炼厂库存水平可控，周六主力炼厂沥青价格上调 50-60 元/吨，周一沥青汽运、船运现货价格继续走高，涨幅在 30-40 元/吨，带动市场主流成交重心上移。此外，当地主力炼厂及周边市场看涨心态均较浓，社会库出货价同步走高，镇江库出货价涨至 3680-3700 元/吨。目前个别主力炼厂生产平稳，但受梅雨季影响，出货量有限，短期，沥青价格或将保持稳定。

华南市场主流成交价格上涨 50 元/吨。原油及期货盘面价格继续上涨，支撑市场心态，周末部分中石油炼厂价格上调 70-100 元/吨，带动当地市场主流成交重心上移，此外，中石化个别主力炼厂近日沥青产量缩减，现货资源流通减少，因此周一部分中石化炼厂沥青价格继续上涨，汽运、船运及火运资源价格上涨 40-100 元/吨，带动主流成交价格继续上涨。不过，受台风及降雨天气影响，终端需求释放受阻，佛山库现货资源价格下跌至 3550

元/吨。目前整体炼厂库存水平可控，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】

百川盈孚统计，本周一国内沥青开工 31.62%，较上周四下降 0.93%，炼厂库存 29.65%，较上周四下降 0.83%，社会库存 35.03%，较上周四上涨 0.06%。中东地缘冲突存在较多不确定性，油价周一回落后继续呈现宽幅震荡状态，沥青成本端维持高位。华东华南降水较多，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。短期现货及盘面价格受原油价格支撑预计偏强，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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-6-17）

【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4342（-0.41%），PG2508 夜盘收 4258（-0.35%）

现货市场：华南国产气主流 4650-4750 元/吨，进口气主流成交在 4730-4930 元/吨。华东民用气主流成交价 4500-4750 元/吨。山东民用气主流成交 4610-4700 元/吨，醚后碳四成交区间 4860-5080 元/吨。

【相关资讯】

今日华南国产气主流 4650-4750 元/吨，进口气主流成交在 4730-4930 元/吨。周六受原油大涨带动价格全线推涨，周日至今日大势持稳运行，消息面和成本面上涨给予提振，但需

求端跟进不足，市场观望浓厚，因担忧中东部分国家出口中断，引发市场供应担忧，预计短线预期稳中偏强，明日价格存上涨预期。

山东民用今日主流大面下滑，主流成交 4610-4700 元/吨，终端需求层面疲软牵制下跌后改善较为有限，炼厂库存压力仍未有明显缓解，预计短线市场或仍有下跌调整。山东醚后市场主流维稳，零星小涨，整体成交氛围尚可，得益于区内低供支撑，厂家普遍出货可控，但外部增量在即，基本面存松动预期。预计短线山东醚后市场市场稳中存弱。

今日华东液化气市场大面走稳，个别补涨，市场氛围尚可。民用气主流成交价 4500-4750 元/吨。新增产能释放，但对民用影响有限，目前上下游心态偏谨慎，预计短线华东市场或大面走稳。

【逻辑分析】

成本端，昨日油价冲高回落。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（25-6-17）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3200（-1.42%），LU08 夜盘收 3758（-2.49%）

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 9.8 至 14.0 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 6.0 至 7.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 路透社计算显示，俄罗斯 5 月份海运石油产品出口环比下降 1.2%，至 960.4 万公吨。燃料出口降幅最大的是俄罗斯远东港口，由于炼油厂季节性维护，5 月份燃料出口量

环比下降 31.1%，从 68 万吨降至 48.41 万吨。但波罗的海沿岸的普里莫尔斯克、维索茨克、圣彼得堡和乌斯季卢加等港口的出口量有所增长，环比增长 3.0%，达到 538.6 万吨，抵消了这一增长。上个月，经俄罗斯黑海和亚速海港口的燃料出口量环比下降 0.4%，至 369.8 万吨。俄罗斯北极港口摩尔曼斯克和阿尔汉格尔斯克的石油产品出口量远小于其他港口，上个月也较 4 月份的 68,400 吨下降 47.5% 至 37,100 吨。

2. 新加坡 5 月份船用燃料销量反弹至 16 个月高点，488 万公吨，环比增长 10.8%，同比增长 1.1%。航运分析公司 Vortexa 亚太区分析主管 Ivan Mathews 表示：“集装箱吞吐量达到今年迄今为止的最高水平，这可能是由于 5 月 12 日关税暂停后提前装运所致。”MPA 数据显示，5 月份集装箱吞吐量环比增长 5.5%，达到 383 万个 20 英尺当量单位 (TEU)，而燃油船舶呼叫次数小幅增加 3.8%，达到 3,637 艘次。

3. 6 月 17 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 2 笔。

【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 (25-6-17)

【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 106.5bcf/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 加工气量有所恢复，Sabine pass 加工气仍未恢复，昨日 LNG 输出量为 14.2bcf/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。

受以色列和伊朗之间紧张局势升级的推动，欧洲天然气期货价格一度飙升至 38 欧元/兆瓦时以上，为十多周来的最高水平。一个主要问题是霍尔木兹海峡的潜在威胁，霍尔木兹是全球近 20%的液化天然气贸易的重要航线。尽管卡塔尔液化天然气占欧洲供应的不到 4%，但封锁可能会导致全球供应混乱。自失去大部分俄罗斯管道天然气以来，欧洲液化天然气需求一直在上升，因此在冬季补充库存之前，稳定的流量至关重要。与此同时，贸易商正在关注该地区最大的管道天然气供应商挪威可能出现的中断。此外，欧洲各地比正常天气更热的天气正在推动对制冷的需求，预测显示未来几周气温将高于平均水平，空调使用量将达到峰值

【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）

【银河期货】PX(对二甲苯)期货早报（25-06-17）

【市场回顾】

81. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6758（-22/-0.32%），夜盘收于 6694（-64/-0.95%）。

2、现货市场：7 月 MOPJ 目前估价在 614 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格上涨，估价在 866 美元/吨，环比上涨 12 美元。两单 8 月亚洲现货分别在 865、868 成交。尾盘实货 8 月在 848，9 月在 827 均有买盘报价，8/9 换月在 +9 有买盘。PX 浮动价 8 月在 +13/+20 商谈，9 月在 +9 有买盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 252 美元/吨，环比上升 11 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。

直纺涤短销售多回落，截止下午 3:00 附近，平均产销 62%。

【逻辑分析】

6 月 PX 检修回归供应增加明显，PX 利润压缩。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，浙石化、威廉化学、福化集团 PX 装置有检修计划，PX 开工预计回到 5 月的偏低水平。

【交易策略】

单边：高位震荡

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 (25-06-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4766 (-16/-0.33%)，夜盘收于 4724 (-42/-0.88%)。

2. 现货市场：6 月货在 09+220~245 有成交，价格商谈区间在 4980~5030 附近。7 月货在 09+180~205 有成交，个别略高。8 月货在 09+80~95 有成交。昨日主流现货基差在 09+231。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。直纺涤短销售多回落，截止下午 3:00 附近，平均产销 62%。

【逻辑分析】

近期 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。

【交易策略】

单边：高位震荡

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 (25-06-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4374 (+40/+0.92%)，夜盘收于 4336 (-38/-0.87%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 86-90 元/吨附近，商谈 4466-4470 元/吨，上午几单 09 合约升水 80-87 元/吨附近成交。7 月下期货基差在 09 合约升水 85-88 元/吨附近，商谈 4465-4468 元/吨，上午几单 09 合约升水 73-80 元/吨附近成交。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。直纺涤短销售多回落，截止下午 3:00 附近，平均产销 62%。
- 2、据 CCF 统计，昨日华东主港地区 MEG 港口库存约 61.6 万吨附近，环比上期下降 1.8 万吨。
- 3、据跟踪了解，伊朗两套分别为 45、50 万吨/年的 MEG 装置目前已停车，重启时间待定。当地其余装置运行情况本网将持续跟进。伊朗一套 40 万吨/年的 MEG 装置目前已停车，重启时间待定。

【逻辑分析】

受伊朗装置停车影响，昨日乙二醇期货上行。国内供应方面，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：高位震荡

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】短纤期货早报 (25-06-17)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6510 (+30/+0.46%)，夜盘收于 6448 (-62/-0.95%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商平稳走货，半光 1.4D 主流 6500-6850 出厂或送到。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 6700~6800 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流 6650-6900 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。直纺涤短销售多回落，截止下午 3:00 附近，平均产销 62%。

【逻辑分析】

近期短纤开工整体平稳，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：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 (25-06-17)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PR2507 主力合约收于 5980 (+8/+0.13%)，夜盘收于 5926 (-54/-0.90%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交清淡。6-8 月订单多成交在 5980-6140 元/吨出厂不等，局部少量略高 6150-6180 元/吨出厂不等，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多稳，局部小幅上调。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。上周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：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】苯乙烯期货早报 (25-06-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2507 主力合约日盘收于 7589 (-51/-0.67%)，夜盘收于 7422 (-167/-2.20%)。
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】

据隆众资讯，截止 6 月 16 日，苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 9 日相比降 1.37 万吨至 6.63 万吨，上游纯苯港口库存存在 15.3 万吨，较 6 月 9 日增加 0.4 万吨。

【逻辑分析】

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。短期在低库存下苯乙烯价格预计高位震荡。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 2、套利：观望
- 2、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】塑料 PP 期货早报 (25-06-17)

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格延续涨势。华北大区线性部分涨 70-150 元/吨；华东大区线性部分涨 50-150 元/吨；华南大区线性部分涨 50-150 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7250-7700 元/吨。线性期货高开上行，提振市场交投氛围，石化企业上调部分出厂价格，贸易商多随行高报，下游前期库存不高，询盘积极性尚可，部分逢低补仓，实盘成交略有好转。

2.PP 现货市场，华北拉丝现货价格 7070-7250 元/吨，环比+0/50 元/吨，华东拉丝现货价格 7120-7250 元/吨，环比+60/50 元/吨，华南拉丝现货价格 7090-7330 元/吨，环比+20/30 元/吨。

【相关资讯】

- 1.昨日 PE 检修比例 12%，环比下降 0.8 个百分点，PP 检修比例 14.5%，环比增加 1.1 个百分点。
- 2.据市场传闻称，今日主要生产商库存水平在 80 万吨，较前一工作日去库 2.5 万吨，降幅 3.03%；去年同期库存在 79.5 万吨。

【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。

中东地缘对聚烯烃的影响主要来自两个方面，一是成本端油价的影响，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】PVC 烧碱期货早报 (25-06-17)

【市场回顾】

- 1.PVC 现货市场，PVC 粉 SG-5 常州市场主流自提成交价格为 4680-4800 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。期货震荡整理，市场点价及一口价并存，终端维持刚需补货，下游采购积极性不佳，成交偏弱。期货 09 合约基差集中-120 到-20，成交点位集中在 4800-4830。PVC 粉 SG-5 广州市场主流自提成交价格为 4780-4830 元/吨，较上期收盘下跌 30 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，较上一工作日均价下降 10 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 820 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1330-1390 元/吨，较上一工作日均价下降 10 元/吨。非铝下游需求平淡，近期部分氯碱企业出货转弱，加之氧化铝厂采购价格下滑影响，部分氯碱企业 32%、50%液碱价格下滑，32%、50%液碱市场价格下降。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 16 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 6 月 17 日起价格下调 20 元/吨，执行出厂 800 元/吨。
- 2.无棣鑫岳自 6 月 17 日起：1、32%液碱出厂价执行现汇 850 元/吨，承兑 870 元/吨。- 20；2、50%液碱出厂价执行现汇 1350 元/吨，承兑 1380 元/吨。
- 3.6 月 17 日山东液氯价格降 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 200-350 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 250-350 元，江苏富强液氯价格降 100 出厂补贴 350-400 元。
- 4.6 月 17 日 8 点起，乌海中联电石出厂价下调 50 元/吨，执行 2350 元/吨。

【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】纯碱期货早报（2025-06-17）**【市场回顾】**

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1174 元/吨（18/1.6%），夜盘收于 1169 元（-5/-0.4%），SA9-1 价差 9 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 1210 元/吨，青海重碱价格变动-10 至 1010 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1210 元/吨，轻重碱平均价差为 50 元/吨。

【重要资讯】

"1.国内纯碱厂家总库存 170.95 万吨，较上周四增加 2.32 万吨，涨幅 1.38%。其中，轻质纯碱 81.88 万吨，环比增加 0.75 万吨，重质纯碱 89.07 万吨，环比增加 1.57 万吨。

2. 昨日，国内纯碱市场走势偏弱，价格窄幅调整，个别阴跌。装置运行正常，个别企业负荷提升。下游需求一般，按需为主。短期看，纯碱驱动有限，价格底部徘徊，一单一议。

"

【逻辑分析】

周报提示了本周商品仍有反弹，区间操作，纯碱供应端继续增加，昨日日产 10.92 万吨。上周纯碱价格领跌，反应其基本面的孱弱。供应过剩格局始终在，且随着新产能投放加剧。需求有些动作，6 月光伏组件排产惨淡，光伏玻璃开启堵窑和冷修。重碱两大下游都有短期稳定中期下降的预期。库存方面，纯碱本周累库，厂家继续降价，下游刚需采购，中游库存较低。利润和成本方面，今年以来盐和煤价格接近下滑 25%，纯碱成本快速下降，利润自年初不降反增。但是如果定义纯碱为过剩产业+产能投放期，难给到氨碱法利润。区间操作，以空为主。

【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（2025-06-17）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 980 元/吨（4/0.41%），夜盘收于 978 元/吨（-2/-0.20%），9-1 价差-61 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 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-40 至 1320 元/吨，浙江大板市场价变动-20 至 1220 元/吨。

【重要资讯】

"1. 周末至今，国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，市场交投氛围一般，成交灵活。华北近日沙河小板普遍走低，大板部分市场卖价松动，成交表现平平，京津唐个别厂近日价格走低 1 元/重量箱；华东近日市场价格稳中下调，部分企业报价下调 2 元/重量箱左右，整体成交显一般，近日其余厂存跟跌预期，关注企业价格调整动态；近日华中区域价格主流走稳，局部零星松动，中下游择低价适量采购；今日华南主流价格降 2 元/重量箱，近期台风影响玻璃成交及消化，再加上货源间高低价差过大，高价货源普降促进出货；西南、东北市场近期主流稳定，个别成交松动。

2. 国家统计局数据显示，5 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。

3. 房屋竣工面积 18385 万平方米，下降 17.3%。其中，住宅竣工面积 13337 万平方米，下降 17.6%。"

【逻辑分析】

昨日玻璃震荡为主，时间上开始进入雨季，各地产销小幅下滑。供应端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。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。区间操作，以空为主。

【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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-06-17）**【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。

据木联数据调研，2025 年 6 月下旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）27 美元/JAS 方，较 6 月上旬价格持平，环比持平。

2025 年 6 月 9 日-6 月 15 日，第 24 周 18 港新西兰原木预到船 11 条，较上周持平；到港总量约 41.3 万方，较上周增加 4.9 万方，周环比增加 13%。分港口看，山东预到 8 条船，到港量约 30.3 万方，占比 69%，到港量周环比增加 40%；江苏预到 3 条船，到港量约 11 万方，占比 25%，到港量周环比减少 25%。（钢联数据）

主力合约大幅收高，收盘价 792 元/方，较上日上升 24.5 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，这也会这会很程度影响原木估值。

【策略】

- 1.单边：基差走弱，整体回归交割逻辑，建议观望为主。
- 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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察（2025-06-17）**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场多数维稳，华南市场继续下调。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为

2540.00 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.12%；中国箱板纸市场均价 3501.80 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.03%。

市场情绪：市场产销情况一般，部分纸厂执行一单一议政策。华南市场供需矛盾凸显，部分纸厂仍存让利政策，成交重心下滑。其他区域交投疲软，但由于行业利润持续收窄，纸厂继续下跌意愿减弱，多执行实单实谈政策。下游包装厂订单欠佳，多消耗前期库存，整体产销情况一般。

原料成本：废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1475 元/吨，较上一交易日下跌 7 元/吨。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应整体偏少。需求面来看，纸厂采购意向下降，河北、华南、华中市场价格有所下调。（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（2025-06-17）

【重要资讯】

双胶纸市场大势维稳。华东地区仍存个别产线停机，近期在需求偏弱和库存压力的影响下，纸企开工小幅下滑；经销商接单未见明显好转，目前出版订单尚未集中提货，下游印厂刚需采购为主，纸价运行动力一般。

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；经销商优先去库出货，建库意向不强；下游印厂刚需采

买，出版订单尚未开始提货。（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，稳；阔叶浆 4100 元/吨，跌 20 元/吨；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】纸浆每日早盘观察（25-06-17）

【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：江浙沪地区现货市场成交受限，贸易商进口针叶浆现货价格调整意向不强。进口阔叶浆现货市场成交清淡，下游补库心态谨慎，需求放量有限。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需两弱，现货价格相对稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5500 元/吨，月亮报收 5730-5750 元/吨，太平洋报收 5750-5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800 元/吨，银星报收 6150 元/吨，凯利普报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木、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 4100-4130 元/吨，阿尔派报收 4130-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引证券日报消息：6 月，造纸行业进入传统淡季，但规模白卡纸企却延续 5 月中下旬促涨态势。因 5 月纸价跌至近五年底部，行业亏损，自 5 月 20 日起多家纸企发布涨价通

知。博汇纸业提价是为缓解经营压力，目前其产销量稳健增长，海外市场表现亮眼。5 月中下旬起，白卡纸市场止跌，贸易商也拉涨出货价。虽木浆价格易跌难涨，但整体下行空间有限，白卡纸行业高成本、低盈利现状难缓解，纸厂短期会继续促涨。6 月上旬市场成交重心或小幅上涨，但 6 月中下旬走势将回归供需主导，下旬价格或存回落风险。

【逻辑分析】

6 月至今，国内大宗用纸行业指数连续 2 个月上涨，报收 3518 点，其近 12 个月均值同比下跌-10.1%，跌幅收窄，利多 SP 单边。5 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.5 点，其近 12 个月均值同比上涨+1.5%，该涨幅连续 9 个月收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-06-17）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13875 点，下跌-35 点或-0.25%。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 19700-21000 元/吨，产地标二报收 13250-13350 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 12060 点，下跌-45 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 161.5 点，上涨+0.8 点或+0.50%。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 1705-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1705-1730 美元/吨，马标近港船货报收 1695-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13750-13780 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11300 点，下跌-110 点或-0.96%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600-11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700 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 9500-9600 元/吨。

【重要资讯】

援引中汽协数据：2025 年 5 月，我国汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆，环比分

别增长 1.1%和 3.7%，同比分别增长 11.6%和 11.2%。1-5 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%，展现出稳中向好的行业运行态势。其中，乘用车市场表现活跃，商用车市场仍有待恢复，新能源汽车继续快速增长，汽车出口增速有明显的提高。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存连续 4 周环比去库，报收 8.40 万吨，其近 24 周均值同比去库-1.34 万吨，连续 36 周降幅收窄；区外库存环比累库，报收 52.30 万吨，其近 24 周均值同比去库-2.17 万吨，连续 36 周跌幅收窄。5 月，国内汽车库存预警指数环比去库，报收 52.7%，其近 12 个月均值同比去库-4.3%，连续 2 个月跌幅扩大，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至周一高位处；NR 主力 08 合约空单持有，宜在上周五高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1855 点持有，宜在上周一低位处设置止损；

2*RU2509-5*SP2509 报收+1730 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-06-17）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11300 点，下跌-110 点或-0.96%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600-11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700 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 9500-9600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13875 点，下跌-35 点或-0.25%。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 12060 点，下跌-45 点或-0.37%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 161.5 点，上涨+0.8 点或+0.50%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1705-1760 美元/吨，泰混近港船货报收

1705-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13750-13780 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：6 月 13 日，台湾华丰轮胎举行股东大会，公司董事会成员完成换届选举。会上，华丰轮胎董事长沈国荣表示，公司大股东住友橡胶，目前在美国发展不错。其承诺，会在技术与客户方面支援华丰，打开美国市场。华丰轮胎计划在美国选址，建立一个两轮车胎及高尔夫球车胎工厂。此举旨在避开美国“对等关税”政策，就近为客户供货。租地建厂的位置，一是考虑纽约州水牛城，另一处为新墨西哥州。旗下高阶自行车胎产品，现在仍然在台湾工厂生产。中低价的自行车胎与内胎部分，预计会在今年 8 月，全部转移至泰国工厂。

【逻辑分析】

截至上周五：国内丁二烯产能利用率环比增产，报收 69.0%，其近 5 周均值同比增产 +4.4%，连续 8 周涨幅收窄；国内高顺顺丁产能利用率连续 4 周环比减产，报收 65.0%，其近 5 周均值同比增产 +19.2%，连续 15 周涨幅扩大。4 月，全球汽车销量环比减少，报收 756 万辆，其近 12 个月累计值同比增量 +2.8%，连续 3 个月涨幅扩大，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约观望，关注周一高位处的压力。

套利（多-空）：BR2508-NR2508 报收-760 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

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，并不构成对客户的投资建议）

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