

银河能化-20250703 早报

【银河期货】原油期货早报（25-07-03）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 67.45 涨 2.00 美元/桶，环比+3.06%；Brent2509 合约 69.11 涨 2.00 美元/桶，环比+2.98%。SC 主力合约 2508 涨 1.5 至 498.5 元/桶，夜盘涨 10.5 至 509 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.22 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普宣布，美国将对越南出口商品征收 20%关税，任何从第三国通过越南转运的商品将面临 40%的关税。他并称，越南将对美国产品征收零关税。

中新网 7 月 2 日电援引外媒报道，伊朗总统佩泽希齐扬 2 日宣布，伊朗暂停与国际原子能机构的合作。报道称，6 月 25 日，伊朗议会批准了一项法案，暂停德黑兰与国际原子能机构的合作，因为该机构通过了“针对伊朗的具有政治动机”的决议。根据议会批准的法案，除非伊朗核设施及和平核活动的安全得到保障，否则国际原子能机构检查人员不得进入伊朗。

美国周三为恢复对华乙烷出口扫清了障碍，向生产商 Enterprise Products Partners 和 Energy Transfer 发函取消了几周前刚刚实施的限制性许可要求，这表明美中贸易休战正在走上正轨。周三解除许可证要求的信函是在美国和中国上周解决了有关向美国出口稀土矿物和磁体的问题之后发出的。

EIA 数据显示，截止 6 月 27 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.22 亿桶，比前一周增长 408 万桶；美国商业原油库存量 4.19 亿桶，比前一周增长 384.4 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2073.1 万桶，减少 149.3 万桶。美国汽油库存总量 2.32 亿桶，比前一周增长 418.8 万桶；馏分油库存量为 1.04 亿桶，比前一周下降 171 万桶。

【逻辑分析】

地缘风险再次升温，伊朗和以色列或仍有冲突的可能，叠加美国关税谈判持续推进，市场风险偏好上行，油价夜盘大幅上涨。本周市场等待 OPEC8 月份的产量政策，供应端利空即将落地。原油需求逐步进入旺季，近端月差表现强势，炼厂利润高位，供需近强远弱。短期油价受近端强现实影响，Brent 预计在 66~72 美金/桶区间运行，关注地缘局势、旺季需

求表现和极端天气影响，旺季过后油价存在下行压力。

【交易策略】

1.单边：短期震荡偏强，3 季度初以回调做多思路为主。

2.套利：汽油裂解企稳，柴油裂解企稳。

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（25-07-03）

BU2509 夜盘收 3574 点（+0.08%），

BU2512 夜盘收 3383 点（+0.18%）。

现货市场，7 月 2 日山东沥青现货 3560-4070，华东地区 3650-3800，华南地区 3600-3730。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 21 至 7750 元/吨，0#柴油涨 12 至 6807 元/吨，山东 3#B 石油稳价 2800 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。刚需表现一般，另外市场现货资源供应充足，沥青价格推涨乏力，昨日原油及沥青期货盘面价格反弹，支撑沥青价格走稳为主。不过，市场成交多集中在低端，另外生产沥青利润水平尚可，后市沥青资源供应将保持充足，沥青价格走势或偏弱运行。

长三角市场主流成交价持稳。下游需求清淡，镇江库出货价继续稳定在 3680-3700 元/吨左右，整体市场成交清淡，南京个别社会库价格小幅上涨 30 至 3730 元/吨。短期，长三角地区降雨天气减少，需求将有所改善，个别炼厂本月沥青产量缩减，有部分资源发船运到沿江等地，主力炼厂库存多保持在中位水平，短期支撑沥青价格稳定。

华南市场主流成交价格下调 25 元/吨。华南地区市场需求清淡，炼厂及贸易商出货一般，个别中石油炼厂为保证出货，昨日价格下调 50 元/吨，叠加当地降雨天气持续，市场悲观情绪较重，佛山库低价资源增多，价格下跌至 3580-3630 元/吨。后市，当地实际需求释放或仍较为有限，叠加个别主力炼厂近日生产少量沥青，且社会库资源仍有待消耗，因此短期当地沥青价格走势偏弱。

(百川盈孚)

【逻辑分析】

地缘风险推动油价震荡，但本周末 OPEC 增产消息尚未落地，油价近强远弱。7、8 月高温和雨季压制需求，近端供需双弱格局维持，库存同比偏低。随着地炼燃料油税改调整，地炼沥青供应弹性有所上升，而近期市场交易的“反内卷”逻辑对于沥青供应的影响程度暂时有限。短期沥青单边窄幅震荡，裂解价差预计维持高位。BU 主力合约运行区间预计在 3500~3650。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
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（25-7-3）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4219 (+0.4%)，PG2509 夜盘收 4115 (+0.37%)

现货市场：华南国产气主流 4650-4700 元/吨，进口气主流成交在 4730-4820 元/吨。华东民用气主流成交价 4480-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4580-4700 元/吨，醚后碳四成交区间 4860-5200 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南国产气主流 4650-4700 元/吨，进口气主流成交在 4730-4820 元/吨。今日华南市场大势稳定，呈现供需双弱态势。珠三角进口码头报价推涨，但湖南等目标市场价格走跌对其形成压制，除个别低位小涨外其他多稳定，整体交投氛围平淡，市场活跃度一般，当前供需僵持下，预计短线市场延续整理态势。

山东民用今日主流走稳局部有零星涨跌，主流成交 4580-4700 元/吨，随着相关产品丙烷走低以及外围价格偏低，下游观望情绪增加，上游出货氛围表现一般，鉴于炼厂库存无忧市场仍有撑市能力，预计短线稳中局部走弱。山东醚后市场主流回稳，低位补涨，整体成交

氛围继续转淡，区内价格持续攀升，较外部资源竞争优势不在，下游原料选择性增多，入市热情明显减弱。预计明日山东醚后市场主流维稳，高位下跌。

昨日华东液化气市场大面走稳局部偏弱，氛围尚可。民用气主流成交价 4480-4650 元/吨。炼厂供应有限，暂无库存压力，不过进口价低存牵制，卖方操作谨慎，预计短线华东市场以稳为主。

【逻辑分析】

供应端，上周液化气商品量 53.83 万吨，较上期增加 1.12 万吨，增幅 2.12%。上周国际船期到港量 80.07 万吨，环比增加 100.02%。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 和 PDH 开工率均增加。库存端，港口库存和厂内库存均累库。整体来看，本期液化气商品量与港口到船均有增加，总供应呈上升态势，化工消费虽有增长但燃烧需求疲弱难改导致整体产销率下降。目前液化气自身基本面偏宽松，预计 PG 价格偏弱运行。

【交易策略】

液化气单边：偏弱运行

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（25-7-3）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2974 (+0.61%)，LU09 夜盘收 3596 (+0.14%)

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 4.0 至 -2.3 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 6.5 至 7.2 美金/吨。

【相关资讯】

1. 截至 6 月 30 日，富查伊拉燃料油库存 894.7 万桶，环比 -139.1 万桶 (-13%)
2. 由于担心中东冲突可能导致供应中断，沙特阿拉伯向海外储存地运送了更多原油，6 月份沙特阿拉伯的石油出口量跃升至一年多来的最高水平。
3. 一艘油轮在埃及红海主要石油生产地之一苏伊士湾被拖曳时倾覆，造成至少四人死亡，此次事件发生在距苏伊士运河南入口约 130 海里处红海沿岸埃及 Gabal El-Zeit 地区附近，并未对贸易航线的航行造成影响。

4. 7 月 2 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 3 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 4 笔。

【逻辑分析】

高硫现货窗口买方数量增长，同时昨日低价成交打击高硫现货贴水，高硫现货贴水回落至 0 值以下。俄罗斯 7 月炼厂离线产能环比回归预期供应回升，但俄乌冲突背景下仍存在受乌克兰轰炸能源设施的预期，本周乌克兰袭击了俄罗斯一军事设施。伊以冲突尾声仍存动荡，关注后续伊朗对外出口物流情况及后续美国制裁情况。需求端，高硫季节性发电需求在三季度初始仍存在支撑，以色列天然气供应恢复后埃及虽无进一步增长高硫替代需求预期，但原有旺季需求仍驱动大量高硫燃料油招标进口，8 月埃及继续招标采购约 100 万吨高硫燃料油，沙特高硫净进口需求高位持续。中国传更改燃料油消费税抵扣预期但暂时未有具体落实细则，进料需求预期环比上行。

低硫燃料油现货贴水震荡，低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。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。中国低硫 25 年第三批出口配额预期于近期下发，下发后国内低硫配额十分充沛。当前低硫配额使用率 38%。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：观望，短期仍关注 FU91 正套逢低做多机会。LU08-FU09 做缩策略止盈。

（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（25-7-3）

【市场回顾】TTF 收 33.591 (-0.3%)、HH 收 3.488 (+2.14%)、JKM 收 12.16 (-0.29%)

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 96bcf，高于预期水平，仍然高于五年平均水平。供应端，美国天然气产量下降至 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，7 月上旬气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Sabine pass 加工气量恢复，LNG 输出量上升至 15.7bcf/d。展望后市，随着 LNG 出口

流量恢复，叠加需求保持强劲，预计美国天然气价格有望走高。

由于供应强劲、需求疲软和地缘政治紧张局势缓解，欧洲天然气期货跌至每兆瓦时 34 欧元以下，为四周来的最低水平。挪威对欧洲的天然气出口有所增加，而由于风能和太阳能发电量仍远高于季节性标准，天然气发电厂的需求有所下降。这进一步缓解了天然气市场的压力。此外，随着法国液化天然气接收站进行计划维护，西北欧的液化天然气进口量可能会下降。与此同时，斯洛伐克威胁要阻止欧盟对俄罗斯的新制裁计划，除非对 2027 年后天然气供应的担忧得到解决。

【交易策略】

HH 单边：逢低做多，TTF 单边：震荡。

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（25-07-03）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6790（-4/-0.06%），夜盘收于 6720（-74/-1.79%）。

2、现货市场：昨日 8 月 MOPI 目前估价在 569 美元/吨 CFR。PX 价格下跌，估价在 854 美元/吨，较昨日下跌 7 美元。一单 8 月亚洲现货在 866 成交。尾盘实货 8 月在 864/866 商谈，9 月在 847/853 商谈，8/9 换月在+5 有买盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 285 美元/吨，环比下降 12 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销零星尚可，整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货震荡整理，浮动价 9 月在+15/+19 商谈。近期 PX 中长流程利润走扩，供应方面，福化集团一条 80 万吨 PX 装置于上周末按计划停车检修，7 月威联化学、天津石化有检修计划，浙石化检修推迟。三季度海外日本 Eneos 条 35 万 6 月下意外停车，预计一个月，韩国 Hanwha，泰国石油也有检修计划，亚洲 PX 开工率近期回落，PX 流通货源整体偏紧，短期 PX 预计震荡整理。

【交易策略】

单边：震荡整理

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】PTA 期货早报 (25-07-03)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4794 (-6/-0.13%)，夜盘收于 4750 (-50/-1.04%)。
2. 现货市场：本周及下周在 09+145~150 有成交，个别略低在 09+140，价格商谈区间在 4900~4950 附近。7 月中下在 09+135~140 有成交，7 月下在 09+130~138 附近有成交。昨日主流现货基差在 09+147。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销零星尚可，整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。
- 2、华南一套 200 万吨 PTA 装置因故降负至 5 成附近，预计 4 天附近。东北一套 220 万吨 PTA 装置已于月底重启，该装置 6 月中检修。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货震荡整理，现货基差走弱。供应方面，逸盛海南 200 万吨 PTA 装置因故降负至 5 成附近，预计 4 天附近。恒力一套 220 万吨 PTA 装置已于月底重启，山东威联化学已于上周末停车检修，预计 8 月中上重启，逸盛新材料 360 万吨 PTA 装置上周末恢复正常运行，该装置前期 5 成负荷。近期下游聚酯负荷小幅下降，聚酯后期仍存降负预期，终端开工维持，三季度三房巷 320 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，PTA 去库放缓。短期 PTA 预计跟随成本端震荡整理。

【交易策略】

单边：震荡整理

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】乙二醇期货早报（25-07-03）**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4299 (+26/+0.61%)，夜盘收于 4267 (-6/-0.14%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 70-72 元/吨附近，商谈 4350-4352 元/吨，上午几单 09 合约升水 70-73 元/吨附近成交。8 月下旬期货基差在 09 合约升水 72-75 元/吨附近，商谈 4352-4355 元/吨，上午几单 09 合约升水 73-74 元/吨附近成交。

【相关资讯】

- 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销零星尚可，整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。
- 2、马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解因故停车，乙二醇装置运行稳定性欠佳，关注后续招标进展。沙特一套 45 万吨/年的乙二醇装置计划于 7 月下旬重启。

【逻辑分析】

供应方面，马来西亚石油 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解因故停车，乙二醇装置运行稳定性欠佳，关注后续招标进展。沙特一套 45 万吨/年的乙二醇装置计划于 7 月下旬重启。国内乙二醇供应逐步回归，下游聚酯负荷小幅下降，聚酯后期仍存降负预期，需求预期偏弱，终端开工维持，七月乙二醇供需格局依然偏紧但 8-9 月存累库预期，目前乙二醇港口库存偏低，中央财经委会会议治理内卷问题提振市场情绪，短期乙二醇预计震荡偏强。

【交易策略】

单边：短期震荡偏强

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（25-07-03）**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6622 (+30/+0.46%)，夜盘收于 6576 (-16/-0.24%)。

2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价下调 200，贸易商维持，半光 1.4D 主流 6650-6850 出厂或送到，山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流 6750-6950 元/吨送到，下游按需采购。福建直纺涤短报价下调 200，成交优惠商谈，半光 1.4D 主流 6700~6800 元/吨现款短送，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销零星尚可，整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。

【逻辑分析】

昨日短纤震荡上行，现货工厂报价维持，四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计 7 月上旬重启，宁波某直纺涤短工厂计划本周末停 3 万吨细旦中空短纤，技改 20 天左右。近期短纤产销稳定，加工费抬升。部分大厂提货紧张，短纤供应偏紧，加工费走强。7 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：震荡整理
- 2、套利：空 PTA 多 PF
- 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 (25-07-03)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5940 (+8/+0.13%)，夜盘收于 5894 (-38/-0.64%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛维持尚可。7-9 月订单多成交在 5930-6050 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】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 790-800 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 785-795 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】

昨日瓶片震荡整理，聚酯瓶片工厂报价局部下调 30-50 元不等。供应方面，三房巷 5 月底附近陆续执行装置减产计划，目前预计涉及 100 万吨左右产能；华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置计划 6 月 22 日起减产 20%，逸盛海南 75 万吨、逸盛大化 35 万吨、重庆万凯 60 万吨计划 7 月初停车。瓶片减产初步落地，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强。短期瓶片预计跟随原料端震荡整理。

【交易策略】

- 1、单边：震荡整理
- 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 (25-07-03)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2508 主力合约日盘收于 7262 (-13/-0.18%)，夜盘收于 7227 (-48/-0.66%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货卖盘意向在 7550-7600，7 月下商谈在 7480-7540，8 月下商谈在 7400-7420。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 08 盘面+ (280-330)，7 月下商谈在 08 盘面+ (250-270)，8 月下商谈在 08 盘面+ (140-150)。

【相关资讯】

据卓创资讯，较 6 月 25 日相比，苯乙烯华东主港库存总量增加 0.58 万吨在 9.63 万吨。华东主港现货商品量增加 0.50 万吨在 8.17 万吨。华东纯苯港口贸易量库存 16.4 万吨较 6 月 25 日下降 0.8 万吨，环比下降 4.65%，同比去年提升 680.95%。

【逻辑分析】

昨日苯乙烯震荡收跌，基差走弱，纯苯 5 月以来韩国部分检修装置重启，亚美套利窗口维持关闭，6 月后纯苯进口量预计再度增加，下游整体观望，纯苯供需宽松的格局下对苯乙烯缺乏支撑。前期多套苯乙烯检修装置重启，苯乙烯利润修复，开工回升明显，本周苯乙烯小幅累库，下游开工整体在低位，市场参与者观望情绪偏浓，下游工厂季节性需求不足，7 月苯乙烯供需偏宽松，价格可能承压。

【交易策略】

单边：震荡整理

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 (25-07-03)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格上涨，各地区涨幅存在差异。PVC 期货上行，贸易商基差报盘变化不大，点价成交无价格优势，一口价报盘上调，实单基差走弱。下游采购积极性较低，贸易商接货为主，现货市场成交一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 4730-4860 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4860 元/吨，河北现汇送到 4500-4630 元/吨，山东现汇送到 4640-4720 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 750-855 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 735 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1230-1260 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游低价接货积极性提升，氯碱企业库存不多，32%、50%液碱价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 840-950 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 1350-1480 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.今日山东液氯市场价格部分地区降 50 元。鲁西槽车出厂补贴 250-350，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 250-350 元，江苏富强液氯价格补涨 50 出厂补贴 300-350 元。

2.金岭液碱（7 月 3 日）价格：金岭，一、大王公司产品：1、30%液碱价格，执行现汇 730 元/吨、承兑 740 元/吨；2、32%液碱价格，执行现汇 770 元/吨、承兑 780 元/吨；3、48%液碱价格，执行现汇 1250 元/吨，承兑 1270 元/吨；4、大王公司 50%液碱价格，执行现汇 1250 元/吨、承兑 1270 元/吨。二、东营公司产品 1、东营公司 32%液碱价格，执行现汇 750 元/吨、承兑 760 元/吨；2、东营公司 50%液碱价格，执行现汇 1230 元/吨、承兑 1250 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

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，出口方面，1-5 月 PVC 出口高位，印度 BIS 认证确认延期 6 个月执行，但反倾销仍存不确定性。PVC 中长期仍是供需过剩格局，中期维持反弹空思路。前日财经委开会讨论落后产能有序退出，昨日商品氛围偏暖，短期观望为主，关注后续政策情况。

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，目前魏桥四线已经在灌槽当中，而在此时候持续下调液碱采购价，侧面说明备货已经较为充分。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 7-8 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。前日财经委开会讨论落后产能有序退出，昨日商品氛围偏暖，液氯价格继续下降，山东液碱环比去库且同比低位，烧碱盘面价格上涨，但后续供应存回升预期，短期价格震荡偏强。

【交易策略】

1. 单边：

烧碱：前日财经委开会讨论落后产能有序退出，昨日商品氛围偏暖，液氯价格继续下降，山东液碱环比去库且同比低位，烧碱盘面价格上涨，但后续供应存回升预期，短期震荡偏强。

PVC：前日财经委开会讨论落后产能有序退出，昨日商品氛围偏暖，短期观望为主，关注后续政策情况。PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

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（25-07-03）

【市场回顾】

1. 塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7140-7380 元/吨，部分跌 20-60 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7200-7750 元/吨，区间价格部分小幅下跌，幅度在 30-80

元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7350-7600 元/吨，价格有所回落，幅度在 30-100 元/吨。

2.PP 现货市场，PP 华北市场价格偏弱震荡。今日拉丝主流成交价格在 7000-7150 元/吨，较上一交易日价格下跌 10/0 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7050-7200 元/吨，较上一交易日下跌 0/20 元/吨。华南大区 PP 拉丝主流成交价格为 7060-7220 元/吨，较上一交易日下跌 20/0 元/吨，成交气氛一般。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 14.2%，环比下降 0.2 个百分点，PP 检修比例 16.3%，环比下降 1.3 个百分点。

【逻辑分析】

三季度 PP、PE 仍有较大产能投放压力，四季度投产节奏放缓，尤其是塑料下半年标品投产预期仅 50 万吨，标品投产压力较上半年明显减轻。但并非供应收紧，上半年检修高位，下半年存量开工存回升预期，终端需求同比弱势，目前看不到能扭转需求弱势的强有力因素，因此也缺乏上涨动力。下半年行情预计不会太顺畅，策略上仍以逢高沽空为主。短期主要受宏观氛围影响，观望为主。

【交易策略】

1.单边：下半年行情预计不会太顺畅，策略上仍以逢高沽空为主。短期主要受宏观氛围影响，观望为主。

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（2025-07-03）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1205 元/吨（40/3.4%），夜盘收于 1198 元（-7/-0.6%），SA9-1 价差-20 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 30 至 1220 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 940 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1100 元/吨，轻重碱平均价差为 77 元/吨。

【重要资讯】

- "1.重庆湘渝设备停车检修、连云港产量稳步提升、天津碱厂设备减量持续。
2. 国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌。个别企业停车检修，产量下降。下游需求一般，按需为主，货源充足，备货意向不足。市场情绪带动，期货价格上涨，部分期现采购现货。从目前了解看，整体情绪弱，贸易商继续观望。
3. 金十数据 7 月 1 日讯，针对“国内头部光伏玻璃企业计划于 7 月开始集体减产 30%”的市场消息，亚玛顿董秘刘芹称，光伏玻璃行业减产的消息属实，产能加速出清，将有力促进行业后续可持续健康发展。国内光伏玻璃行业竞争日趋激烈，海外市场的巨大需求为光伏玻璃企业开辟了广阔的发展空间。“公司董事会近日审议通过了在阿联酋投资建设年产 50 万吨光伏玻璃生产线项目的议案，公司将充分利用当地的资源优势以发挥公司在光伏玻璃领域的核心技术优势，进而推动公司海外光伏玻璃产能的有效布局。”刘芹称。"

【逻辑分析】

昨日纯碱跟随上涨，但实际上由于纯碱开工可根据利润灵活调节的特征，产能出清周期较长，短期更容易受到光伏玻璃产能收缩带来的需求端的影响。基本面方面，纯碱日产 9.8 万吨。需求端光伏玻璃开启堵窑和冷修，预计光伏三季度将会以更大力度减产，重碱两大下游都有短期稳定中期下降的预期。库存方面，本周纯碱环比累库 2.3%至 176.7 万吨。利润和成本方面，随着现货价格下调，氨碱利润转负。定义纯碱为过剩产业以及产能投放期，难给到氨碱法企业利润。短期纯碱震荡或偏弱，关注商品市场整体情绪。

【交易策略】

- 1.单边：商品情绪较强，预计震荡或偏弱调整
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖看涨期权

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（2025-07-03）**【市场回顾】**

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1052 元/吨（72/7.35%），夜盘收于 1056 元/吨

(4/0.38%)，9-1 价差-87 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 1130 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 1310 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1220 元/吨。

【重要资讯】

"1.今日浮法玻璃现货价格 1174 元/吨，环比上一交易日持平。沙河市场整体出货尚可，中下游按需采购补货，价格多数稳定，工厂库存多处低位。华东市场大稳小动，成交一般，多数企业稳价，江苏个别企业价格松动，市场成交仍较灵活，低端价格较多，中下游入市谨慎，按需为主。华中市场今日价格暂稳，小部分企业仍有待发船，中下游多按需拿货。华南区域市场月初除个别企业授信政策下出货较好外，另有部分企业出货较弱，整体来看区域内产销弱平衡，多数下游采购仍维持刚需。东北区域下游采购仍维持刚需，企业出货有所差异。西南区域浮法玻璃主流价格保持稳定，目前成都本地地销价格 1100-1140 元/吨左右，部分量大价格依旧偏低，云贵主流 1100 元/吨，深加工近期递盘采购意向增加，但压价也较为明显，市场目前处于磨合阶段。

2. 中央财经委员会：依法依规治理企业低价无序竞争 推动落后产能有序退。"

【逻辑分析】

昨日玻璃涨幅仅次于多晶硅，主要原因在于财经委开会讨论落后产能有序退出，市场对标 2015 供给侧改革，商品空头集中离场，板块上光伏、汽车相关行业影响较大。从基本面上来讲，会议对玻璃直接拉动较小，对光伏玻璃作用更大。但基于玻璃供应刚性的特征，以及部分产能燃料环保性有进一步改进的可能，玻璃价格涨幅较大，但非直接性作用，或者说产能出清需要相对长的周期，玻璃很难维持速涨趋势。

【交易策略】

1.单边：冲高震荡或走弱，情绪较高，观望为主

2.套利：观望

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）

【银河能化】 甲醇期货早报（2025-07-03）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2412 (+19/+0.79%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2020 元/吨，北线报价 1990 元/吨。关中地区报价 2090 元/吨，榆林地区报价 2050 元/吨，山西地区报价 2100 元/吨，河南地区报价 2190 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2260 元/吨，鲁北报价 2220 元/吨，河北地区报价 2170 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2210 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2460 元/吨，宁波报价 2520 元/吨，广州报价 2440 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 7 月 2 日，中国甲醇港口库存总量在 67.37 万吨，较上一期数据增加 0.32 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 1.35 万吨；华南地区去库，库存减少 1.03 万吨。

【逻辑分析】

国际装置开工率小幅攀升，伊朗地区部分装置重启，日均产量攀升至 10000 吨附近，进口陆续恢复，7 月进口预计 125 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口窄幅累库，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，煤制甲醇开工率稳定，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，内地竞拍价格坚挺，MTO 开工率稳定，港口需求增加，大宗触底反弹，不过中东局势有所缓和，原油偏弱震荡，伊朗部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期震荡为主。重点关注中东局势演化。

【交易策略】

- 1、单边：震荡
- 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。)

【银河能化】尿素期货早报 (2025-07-03)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货坚挺上涨，最终报收 1739 (+29/+1.7%)。
- 2、现货市场：出厂价整体平稳，成交改善，河南出厂报 1710-1720 元/吨，山东小颗粒出厂报 1730-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1730-1740 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1636-1700

元/吨，安徽小颗粒出厂报 1770-1780 元/吨，内蒙出厂报 1620-1680 元/吨。

【重要资讯】

2025 年 7 月 2 日，中国尿素企业总库存量 101.85 万吨，较上周减少 7.74 万吨，环比减少 7.06%。本周国内尿素企业库存继续下降，降幅扩大。主要原因近期尿素集港速度加快，以及国内局部农业需求推进，尿素企业库存高位下降。

【逻辑分析】

部分装置检修，日均产量降至 20 万吨以下，仍位于同期最高水平。需求端，中东冲突基本结束，影响消退，国际市场价格大幅回落，不过当前国内外价差较大，印度发布新一轮招标计划，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，复合肥厂开工率降至年底最低水平，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。本周，尿素生产企业库存继续降至 102 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植结束，下游基层订单稀少，多数地区复合肥企业开工率降至年内最低水平，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作。出口港检政策有所放松，但对国内现货影响有限。市场消息纷乱，不过随着主流区域尿素出厂报价跌至 1710-1730 元/吨，伴随期货上涨，下游刚需采购，贸易商积极拿货，短期市场情绪表现积极，预计尿素期现震荡偏强运行为主。

【交易策略】

- 1、单边：震荡
- 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。)

【银河期货】原木每日早盘观察 (2025-07-03)

【重要资讯】

原木现货价格持稳运行。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，较上周持平。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，较上周持平。江苏新民洲 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方，较昨日持平，较上周持平。

6 月 30 日-7 月 6 日，18 港新西兰原木预到船 13 条，较上周增加 7 条，周环比增加

117%；到港总量约 44.6 万方，较上周增加 22.6 万方，周环比增加 103%。分港口看，山东预到 5 条船，到港量约 16.7 万方，占比 37%，到港量周环比增加 8%；江苏预到 6 条船，到港量约 21.1 万方，占比 47%，到港量周环比增加 220%；福建预到 2 条船，到港量约 6.8 万方，占比 14%。上周末到船。（钢联数据）

9 月合约小幅走强，收盘价 793 元/方，较上日上升 6 元/方。

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期期现贸易拿货偏多，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。

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，对当下盘面形成支撑。未来仍需关注一些交割细则，交割效率，交割优化，这也会影响原木估值。

【策略】

1.单边：近月合约临近交割，建议观望为主。交易所新增了交割库，增加了交割检验机构，优化了交割规则，有利于市场期现价差充分回归。

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】双胶纸每日早盘观察（2025-07-03）

【重要资讯】

双胶纸市场主流维稳，个别下跌。今日市场供需变化不大，规模纸厂生产基本稳定，个别中小产线排产灵活；下游印厂订单尚无明显起色，需求面整体表现一般，出货压力下，经销商个别接单价格小幅下滑。

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 4600-4900 元/吨区间，价格较上一工作日稳定，另有部分小厂货源价格偏低。纸厂开工变化不大，接单出货；经销商买货心态理性，销货进度一般；下游印厂开工率不高，原纸采购刚需。（卓创）

上海交易所发布胶版印刷纸期货上市征求意见稿显示，胶版印刷纸期货交易单位为 20 吨/手，报价单位为元（人民币）/吨；最小变动价位为 2 元/吨；涨跌停板幅度为上一交易日

结算价 $\pm 4\%$ ；合约月份为 1-12 月；交易时间为上午 9:00-11:30，下午 1:30-3:00 和交易所规定的其他交易时间；最后交易日为合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延,春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）；交割日期为最后交易日后连续二个工作日；交割品级为定量为 65g/m²、70g/m²、75g/m²、80g/m² 的双面胶版印刷纸，质量符合或者优于 GB/T 30130-2023 《胶版印刷纸》中相关优等品或合格品的指标规定；最低交易保证金为合约价值的 5%；交割方式为实物交割；交割单位为 20 吨；交易代码为 OP。

胶版印刷纸期权合约标的物为胶版印刷纸期货合约，交易单位为 1 手胶版印刷纸期货合约；最小变动价位为 1 元/吨；报价单位和涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同。

【逻辑分析】

供应端，本月停产工厂暂未大面积复产，纸机转产/交叉排产情况存在，随着新增装置生产趋稳，行业产能利用率环比略有上升，消费端虽社会面订单跟进有限，但秋季出版订单开始供货，使得行业供需关系部分缓和，不过整体仍处于供需双弱的局面，下游包装厂、印厂等采购谨慎，无明显补库意愿。由于纸价已至盈亏线附近，工厂为保证利润，挺价意愿偏强。木浆延续震荡走低的态势，而木浆是纸张生产的主要原料，其价格下跌有助于缓解纸厂的成本压力，使纸厂在成本端有一定的缓冲空间。（成本方面：山东地区针叶浆 5900 元/吨，稳；阔叶浆 4020 元/吨，稳；化机浆 3700 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】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-03）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，观望情绪增加。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2507.50 元/吨，环比上一工作日持平；中国箱板纸市场均价 3455.00 元/吨，环比上一工作日持平。

市场情绪：市场成交稳定，局部走货略微好转。规模纸厂部分基地发布 7 月 4 日涨价通知，部分中小纸厂亦存跟涨计划，观望涨价落实情况。下游包装厂原纸库存低位，部分适量补库，产销情况略微好转。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格稳定。全国均价为 1460 元/吨，较上一交易日持平。供应面

来看，打包站回收量一般，出货意向偏强，废黄板纸供应南稳北减。需求面来看，纸厂采购意向稳定，多数纸厂采购价格持稳，个别纸厂采购价格调整。（卓创）

【逻辑分析】

供应端，纸企减产降库存；需求端，下游开工负荷下降，原纸消化放缓，需求萎缩。原料价格降幅有限，成品纸价持续下滑或压缩利润。预计下周期价格小幅下滑，市场供大于求格局主导，叠加原料弱势，回暖艰难，行情延续走弱。

（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】纸浆每日早盘观察（25-07-03）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 09 合约报收 5088 点，上涨+16 点或+0.32%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场贸易商出货未见明显起色，调价幅度均偏窄，针叶浆市场不同牌号间价格走势略存差异，主要与业者出货意愿不同有关。进口阔叶浆市场动销平缓，下游纸厂延续刚需采购为主，市场价格主流盘整。进口本色浆及进口化机浆现货市场需求不旺，现货价格略趋弱运行，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5120-5180 元/吨，月亮报收 5600-5650 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5650-5680 元/吨，银星报收 5950-5980 元/吨，凯利普报收 6000-6050 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4020-4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5150 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国际纸业公告：2017 年成立的中山市伟仁纸业有限公司，是一家经营纸类制品、电器配件、纸箱、包装制品等的制造业企业。因资不抵债，2025 年 6 月 27 日，中山市第二人民法院裁定其破产，资产 57.53 万元，负债 1342 万。资产管理人认为伟仁纸业公司资产无法覆盖债务且失去偿还能力，无和解重整可能，符合破产情形，导致其 8 年经营后倒闭。

【逻辑分析】

5 月，国内造纸业资产负债率环比下滑，报收 58.8%，其近 12 个月均值同比下滑-0.2%，跌幅收窄。国内进出口总额环比减少，报收 5290 亿美元，其近 6 个月累计金额同比增长+2.1%，连续 7 个月涨幅收窄，边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试多，宜在周三低位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509 报收-2014 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损。

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）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-07-03）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14115 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14000-14050 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨，泰国烟片报收 19700 元/吨，产地标二报收 13300-13400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 12190 点，下跌-50 点或-0.41%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 165.4 点，上涨+0.6 点或+0.36%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2270 美元/吨，泰标近港船货报收 1725-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1725-1740 美元/吨，马标近港船货报收 1715-1725 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13930-13950 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11310 点，上涨+50 点或+0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 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 8800-8900 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：7 月 1 日，比亚迪巴西工厂于卡马萨里工业园区落成，首批亮相车型为畅销电动车型比亚迪海豚 Mini，全球销量超百万。该工厂还计划组装宋 Pro 和 King 两款混动车型。比亚迪已批准 106 家巴西公司为新工厂供应零部件，大陆马牌轮胎巴西工厂成为首家获批的供应商。比亚迪巴西工厂总投资 55 亿雷亚尔（约合人民币 71 亿元），一期年产能 15 万辆，二期将提升至 30 万辆。今年第一季度，比亚迪在巴西销量突破 2 万

辆，领跑新能源汽车市场；5 月，其在巴西汽车品牌零售销量榜中位居第四，市占率达 9.7%。

【逻辑分析】

7 月初，泰国烟标差报收+540 美元/吨，近 12 个月平均升水同比上涨+31.1%，连续 9 个月涨幅收窄，边际走弱，利空 RU 单边。6 月，美国制造业 PMI 环比上升，报收 49.0 点，其近 9 个月均值同比上涨+1.9%，连续 12 个月边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周三高位处的压力；NR 主力 09 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1925 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

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（25-07-03）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11310 点，上涨+50 点或+0.44%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11300-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 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 8800-8900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14115 点，下跌-10 点或-0.07%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14000-14050 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12190 点，下跌-50 点或-0.41%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 165.4 点，上涨+0.6 点或+0.36%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1725-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1725-1740 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13930-13950 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：7 月 1 日，比亚迪巴西工厂于卡马萨里工业园区落成，首批亮相车型为畅销电动车型比亚迪海豚 Mini，全球销量超百万。该工厂还计划组装宋 Pro 和 King 两

款混动车型。比亚迪已批准 106 家巴西公司为新工厂供应零部件，大陆马牌轮胎巴西工厂成为首家获批的供应商。比亚迪巴西工厂总投资 55 亿雷亚尔（约合人民币 71 亿元），一期年产能 15 万辆，二期将提升至 30 万辆。今年第一季度，比亚迪在巴西销量突破 2 万辆，领跑新能源汽车市场；5 月，其在巴西汽车品牌零售销量榜中位居第四，市占率达 9.7%。

【逻辑分析】

5 月，国内顺丁橡胶进口减量，报收 2.41 万吨，其近 3 个月累计进口量同比减少-6.2%，跌幅收窄，边际增量。4 月，美国橡塑制品库销比环比去库，报收 1.40%，其 12 个月均值同比去库-1.6%，连续 10 个月边际累库，利空 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2509-NR2509 报收-975 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损；

BR2509-RU2509 报收-2900 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）

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