

银河能化-20250711 早报

【银河期货】原油期货早报（25-07-11）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 66.57 跌 1.81 美元/桶，环比-2.65%；Brent2509 合约 68.64 跌 1.55 美元/桶，环比-2.21%。SC 主力合约 2508 涨 4.6 至 520.3 元/桶，夜盘跌 7.5 至 512.8 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.15 美金/桶。

【相关资讯】

旧金山联储总裁戴利表示，降息的时机正在临近，但她未透露自己认为应何时启动降息。戴利表示，“现在是时候权衡是否需要降息，以确保经济继续保持目前的良好状态。”她补充说，“我认为两次降息是一个可能的结果”，但也指出这一前景仍存在许多不确定性。戴利还表示，美联储必须谨慎，且不要无限期地维持政策不变，坐等通胀到来。

四名欧盟外交官表示，欧盟执委会预计将于本周提出对俄罗斯石油价格实行浮动上限的提案，作为新制裁方案草案的一部分。执委会希望该方案能克服部分成员国的反对。一位消息人士称，目前尚不清楚上限是多少，但起点将略高于 45 美元。

由于中国经济增长放缓，OPEC 下调了未来四年全球石油需求预测，但由于发展中国家石油需求上升，OPEC 上调长期需求预测，并表示没有证据表明需求已见顶。OPEC 在《2025 年世界石油展望》中表示，今年全球石油需求平均为 1.05 亿桶/日。预计 2026 年全球石油需求将增至 1.063 亿桶/日，2029 年将攀升至 1.116 亿桶/日。对 2026 年至 2029 年需求的预测均低于去年的预期。

彭博社报道，沙特阿拉伯及其合作伙伴已经初步计划，将在 9 月完成 220 万桶原油的供应恢复，随后每月再增加 55 万桶的供应。与会代表表示，该团体很可能会先等一段时间，然后再着手解决另一项已暂停的生产问题，该问题涉及的日产量约为 166 万桶。他们要求不具名，因为相关讨论是私下的。

【逻辑分析】

原油近端月差维持强势，短期现货偏紧格局维持。OPEC 下调中期需求，并释放出未来进一步增产的信号，油价在接近阻力位后有所回落。油价当前仍呈现近强远弱的格局，远期增产带来的过剩压力尚未完全计价。Brent 关注 68.5~71 美金/桶区间，中期偏空。

【交易策略】

1.单边：短期区间震荡思路，Brent 关注 68.5~71 美金/桶区间。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-07-11）

BU2509 夜盘收 3615 点（-0.39%），

BU2512 夜盘收 3433 点（-0.41%）。

现货市场，7 月 10 日山东沥青现货 3580-4070，华东地区 3670-3850，华南地区 3600-3680。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油稳价 7831 元/吨，0#柴油跌 23 至 6788 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2800 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。个别地炼沥青恢复生产，市场资源供应水平进一步提升，而需求跟进乏力，沥青价格推涨受阻。不过，区内及周边关联市场仍有项目赶工，支撑炼厂及贸易商出货，多数炼厂合同交付顺畅，炼厂整体库存水平保持中低位运行，支撑沥青价格坚挺。

长三角市场主流成交价持稳。整体市场需求一般，不过原油价格近日走高，成本面利好沥青价格，且主力炼厂沥青库存及开工率处于中低位，支撑沥青价格持稳，目前镇江库出货价在 3680-3710 元/吨，交投气氛清淡。短期部分地区降雨天气较多，市场需求难有明显回暖，不过炼厂及社会库存水平仍可控，沥青市场或继续持稳观望。

华南市场主流成交价格持稳。华南多数地区降雨天气较多，市场实际成交一般，且部分主力炼厂库存水平升高，现货流通资源增加，利空市场心态，不过成本端支撑较为坚挺，中下游用户多持观望心态，佛山库出库价维持在 3630 元/吨左右，短期当地沥青价格谨慎走稳。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周四国内沥青开工 36.28%，较本周一上升 0.75%；炼厂库存 28.08%，较

本周一上升 0.17%；社会库存 35.79%，较本周一下跌 0.02%。南方降水较多，需求短期偏弱，沥青产业链库存小幅回升。成本端维持高位震荡格局，沥青单边价格预计窄幅震荡，裂解价差窄幅波动。BU 主力合约运行区间预计在 3500~3650。

【交易策略】

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

【银河期货】液化气期货早报（25-7-11）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4179 (-0.48%)，PG2509 夜盘收 4082 (-0.34%)

现货市场：华南国产气主流 4580-4650 元/吨，进口气主流成交在 4650-4800 元/吨。华东民用气主流成交价 4380-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4576-4630 元/吨，醚后碳四成交区间 4860-5090 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南国产气主流 4580-4650 元/吨，进口气主流成交在 4650-4800 元/吨。今日华南市场主流企稳运行，在终端需求持续低迷背景下，市场交投氛围仍清淡。但由于上游供应端压力可控，主要供应企业挺价以稳定市场，短线市场或维持盘稳整理。

山东民用今日稳中下行，主流 4560-4630，目前下游化工需求提升带动以及燃烧阶段性补货提振下成交氛围有明显升温，市场让利空间有限，预计短线走稳无忧。山东醚后市场主流维稳，零星小跌，成交氛围一般，外部资源冲击仍在，市场处于库存消化阶段，部分厂家出货受阻被迫让利，好在下游利润回升入市热情尚可。预计明日山东醚后市场延续大面维稳，零星偏弱。

昨日华东液化气市场大面走稳局部小涨，整体氛围不一。民用气主流成交价 4380-4650 元/吨。局部交投不一，浙江上海偏好，但浙江多以出货为主，预计短线华东市场或呈现区域性走势，稳中存涨。

【逻辑分析】

供应端，上周液化气商品量 53.80 万吨，较上期减少 0.31 万吨，降幅 0.57%。上国际船期到港量 64.3 万吨，环比减少 21.7%。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，化工领域需求有所减少，烷基化和 PDH 开工率有所下降。库存端，港口库存和厂内库存均去库。整体来看，本期液化气商品量与港口到船均减少，总供应呈下降态势，但燃烧需求疲软并且化工需求走弱。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】天然气期货早报（25-7-11）

【市场回顾】 TTF 收 35.17 (+2.52%)、HH 收 3.367 (+3.83%)、JKM 收 12.62 (+0.96%)

【逻辑分析】

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 20 号之前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 15.4bcf/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。由于欧洲气温高于预期水平，欧洲天然气期货上涨至 35 欧元以上，为两周来最高。继西欧有记录以来最热的六月之后，预计下周气温将继续升高。由于陆地极端高温和地中海西部创纪录的海水温度，该地区的气温超过 38°C。与此同时，欧洲议会批准了放宽的天然气储存规定，允许各国在 12 月之前达到 90% 的储存目标，从而降低了价格上涨的风险。

【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】燃料油期货早报（25-7-11）**【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 2918 (-1.49%)，LU09 夜盘收 3657 (-0.57%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 3.3 至 4.0 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 5.3 至 4.5 美金/吨。

【相关资讯】

1. FOIZ 数据显示，截至 7 月 7 日当周，富查伊拉重质燃料库存增加 14.6%，至 1026 万桶（141 万吨）
2. 新加坡企业发展局的数据，截至 7 月 9 日当周，新加坡残余燃料库存增加 5.7%，至 2471 万桶（约 389 万吨）。进口的主要来源地包括巴西和美国，由于近期高硫裂解价差下滑导致进口商需求增加，新加坡油罐出口的燃料油继续主要流向中国。
3. 路透，尼日利亚丹格特石油炼油厂将在纳米比亚建造储罐，可容纳至少 160 万桶汽油和柴油，为南部非洲提供精炼燃料。该炼油厂日产量为 65 万桶。消息人士上个月表示，丹格特炼油厂的一批汽油正运往亚洲，这是该炼油厂首次在西非地区以外销售汽油。丹格特炼油厂表示，工厂满负荷运转时，产量足以满足尼日利亚的需求，而尼日利亚已大幅削减了加工燃料的进口量，剩余的燃料则用于出口。
4. 7 月 10 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 1 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 3 笔。

【逻辑分析】

国内高硫现货到港高位持续打击国内高硫价格，内外价差走扩至-10 美金/吨以下水平。新加坡高硫库存也维持高位打压高硫市场价格。高硫现货贴水企稳，维持在-5 美金/吨左右震荡。成品油旺季叠加高硫裂解下行，同时中国燃料油消费税抵扣增长，都利好高硫进料需求增长。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。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，乌克兰对俄罗斯能源设施袭击持续。

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，新加坡近端多尼日利亚燃料油到港。南

苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，7 月新装载船货开始发布招标。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：关注近端高硫现货消化节奏，观望。

(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】PX(对二甲苯)期货早报 (25-07-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6782 (+58/+0.86%)，夜盘收于 6724 (-58/-0.86%)。
- 2、现货市场：昨日 8 月 MOPJ 目前估价在 587 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格小幅上涨，估价在 852 美元/吨，较昨日上涨 2 美元。尾盘实货 8 月在 840 有买盘，9 月在 841/850 商谈。均无成交。
- 3、PXN：昨日 PXN 在 265 美元/吨，环比上升 9 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 79.7%，周环比上升 2%，聚酯开工率 88.9%，周环比下降 1.7%。
- 2、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体暂时偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短销售较昨日适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货价格上行，供应方面，目前越南 NSRP 年产能 70 万吨 PX 装置负荷逐步恢复中，该装置 6 月下旬因烯烃端故障降负，另外泰国 THAI OIL 一套年产能 53 万吨 PX 装置 7 月初已经停车检修，较原计划提前 15 天，预计 8 月中重启。目前 PX 供应依旧偏紧，浮动价维持偏强，下游 PTA 检修恢复开工提升，聚酯和终端开工下行，淡季下需求缺乏支撑，PX 预计短期跟随成本端震荡。

【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 (25-07-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4742 (+24/+0.51%)，夜盘收于 4706 (-36/-0.76%)。

2. 现货市场：7 月货在 09+0~20 有成交，个别略低，价格商谈区间在 4720~4750 附近。昨日主流现货基差在 09+7。

【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 4-5 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 42%。

2、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 79.7%，周环比上升 2，聚酯开工率 88.9%，周环比下降 1.7%。江浙样本加弹综合至 62%，周环比下降 7%，江浙织机综合开工率升至 58%，周环比下降 4%，江浙印染综合开工率至 67%，周环比持平。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货价格震荡偏强，主流现货基差在 09+7，市场商谈氛围一般，基差延续走弱。供应方面，上周末逸盛大连装置恢复正常，逸盛海南装置提负，本周 PTA 开工率环比上升 2%。8 月上中旬，威联石化 250 万吨 PTA 检修装置计划重启，三房巷一套 320 万吨 PTA 新装置近期计划投产，PTA 供应预期增加。下游方面，本周聚酯瓶片和切片装置检修，其他装置负荷也有小幅下滑，聚酯开工环比下降 1.3%，终端织机和加弹开工快速回落，本周分别下降 4%、7%。坯布订单偏弱，终端加速减产。目前 PTA 加工费压缩明显，下游负反馈持续传导到上游市场，关注后期 PTA 的装置变动情况。

【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（25-07-11）**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4325 (+42/+0.98%)，夜盘收于 4321 (-4/-0.09%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 68-70 元/吨附近，商谈 4374-4376 元/吨，上午几单 09 合约升水 68-70 元/吨附近成交。8 月下期货基差在 09 合约升水 71-73 元/吨附近，商谈 4377-4379 元/吨，上午几单 09 合约升水 70-71 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暂时偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短销售较昨日适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。
- 2、据 CCF 统计，截至 7 月 10 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 67.57%（环比上期上升 1.06%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 73.13%（环比上期上升 3.79%）。

【逻辑分析】

昨日乙二醇期货价格上行，基差稳定，现货 09 合约升水 68-70 元/吨附近成交。8 月下期货基差在 09 合约升水 68-73 元/吨附近。供应方面，本周国内外装置重启，乙二醇开工率回升，目前乙二醇港口库存偏低，但随着乙二醇供应逐步回归，8-9 月存累库预期，本周下游聚酯和终端负荷下降，但随“反内卷”发酵，煤炭价格反弹，短期市场有一定支撑。

【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】短纤期货早报（25-07-11）**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6542 (+14/+0.21%)，夜盘收于 6496 (-46-0.70%)。

2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 6600-6800 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 6800~6950 现款短送，商谈 6500~6650 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 6700-6900 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暂时偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成。直纺涤短销售较昨日适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 63%。

2、据 CCF 统计，江浙样本加弹综合至 62%，周环比下降 7%，江浙织机综合开工率升至 58%，周环比下降 4%，江浙印染综合开工率至 67%，周环比持平。

【逻辑分析】

江阴华西村直纺涤短减产 150 吨/天。四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计月上旬重启，宁波某直纺涤短工厂计划上周末停 3 万吨细旦中空短纤，技改 20 天左右。近期短纤加工差持续走扩，产销一般，坯布订单偏弱，终端加速减产，7 月短纤主流大厂仍有减产计划，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 (25-07-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5916 (+36/+0.61%)，夜盘收于 5882 (-34/-0.57%)。

2、现货市场：昨日聚酯瓶片工厂报价多稳，个别瓶片大厂基差持稳。瓶片工厂 7-9 月商谈区间暂在 5900-6000 元/吨出厂不等；贸易商方面，早盘 7-9 月订单商谈至 5900-5990 元/吨出厂不等，局部略高或略低。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价局部上调 5 美元。华东主流瓶片工厂商谈区间至 785-795

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 775-790 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】

近期瓶片加工费走强，华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置 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，瓶片减产逐步落地，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】纯苯苯乙烯期货早报 (25-07-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 6253 (+183/+3.01%)，夜盘收于 6270 (+17/+0.27%)。EB2508 主力合约日盘收于 7520 (+170/+2.31%)，夜盘收于 7498 (-22/-0.29%)。

2. 现货市场：昨日华东纯苯商谈区间 5990 元/吨，较上一交易日涨 90 元/吨。江苏苯乙烯现货买卖盘意向在 7700，7 月下商谈在 7775，8 月下商谈在 7625。江苏苯乙烯 7 月下商谈在 08 盘面+ (285-300)，8 月下商谈在 08 盘面+ (135-145)。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，本周纯苯开工 77.77%，环比上升 0.35%，苯乙烯开工率 81.52%，环比上升 0.69%，下游 EPS 开工率 50.27%，环比下降 4.48%，PS 开工率 52.32%，环比下降 0.31%，ABS 开工率 62.58%，环比上升 0.69%。

【逻辑分析】

昨日纯苯期货价格大幅走强，纯苯盘面对现货价格升水走强，纯苯现货流通货源相对充裕，山东低价加氢苯冲击华东市场，纯苯港口库存小幅上升。外盘方面欧美纯苯价格在苯乙烯检修装置重启的带动下连续走强，美亚纯苯价差呈现走扩，但套利窗口依然关闭。京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯装置投产较预期提前。三季度镇海炼化

和吉林石化的苯酚、广西恒逸新材料 CPL 也有投产预期，纯苯需求预计增长，纯苯供需边际预计改善，价格偏强。

昨日苯乙烯期货价格上涨，基差走弱，供应方面，京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯装置计划 7 月底投产，中信国安 20 万吨 POSM 联产装置下半年也存投产预期，苯乙烯目前生产利润良好，企业开工提振，下游需求整体偏弱，苯乙烯港口库存累积。三季度苯乙烯供需格局较预期转弱，价格受成本端影响较大。

【交易策略】

单边：震荡偏强

套利：多纯苯空苯乙烯

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（25-07-11）

【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 期货持续走高，贸易商基差报盘几无成交，一口价报盘随期货上调。下游采购积极性较低，多数意向观望，套保商接货为主，现货市场成交局部改善。5 型电石料，华东主流现汇自提 4870-4950 元/吨，华南主流现汇自提 4890-4930 元/吨，河北现汇送到 4560-4690 元/吨，山东现汇送到 4700-4810 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 800-885 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 770 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1300-1320 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 860-950 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 1350-1450 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.本周 PVC 生产企业产能利用率在 76.97%环比减少 0.47%，同比增加 5.73%；其中电石法在 79.21%环比减少 1.59%，同比增加 4.30%，乙烯法在 71.01%环比增加 2.47%，同比增加 10.25%。

2.本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.37%至 62.36 万吨，同比减少 34.15%；其中华

东地区在 57.01 万吨，环比增加 5.73%，同比减少 36.17%；华南地区在 5.34 万吨，环比增加 1.67%，同比减少 0.51%。PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 2.19%，未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

3.本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 2%左右，生产企业交付市场货源，企业在库库存减少，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

4.截至 20250710，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 37.43 万吨(湿吨)，环比下调 2.58%，同比上调 2.64%。本周全国液碱样本企业库容比 21.63%，环比下调 1.13%；本周除华北、华南区域库容比呈现下行外，华中、华东、东北库容比环比上调，西北、西南库容比环比平稳。

5.本周（20250704-0710）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 80.4%，较上周环比-0.1%。华中、华东新增多套检修装置，产能利用率下滑；华南、华北有检修及减产装置提负荷，产能利用率上升。具体来看，华中-1.1%至 92%，华东-4%至 78.3%。华南+8.9%至 64.3%，华北+0.5%至 72.9%，其中山东+2.6%至 83.5%。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 新装置存投产预期，7-8 月天津大沽、福建万华、甘肃耀望等新装置均有投产预期，投产压力较大。内需受房地产影响，仍有明显拖累，下游制品开工同比仍弱，房地产周度成交弱势。1-5 月 PVC 出口同比显著增长，但下半年但仍面临印度反倾销风险，且有印度雨季影响，下半年 PVC 出口环比边际增量有限。整体而言，下半年 PVC 仍是供需过剩格局，价格仍偏承压。近端社会库存环比累库，行业库存累库，现实也有所转弱，但黑色偏强，商品氛围偏暖，短期观望。

2.烧碱方面

近期魏桥液碱送货量持续下降，原料库存去库，上调液碱采购价格。山东液碱工厂库存环比继续去库，库存同期偏低。烧碱检修装置减少，但由于液氯价格持续下跌，市场担忧碱厂会因利润及液氯胀库而降负，烧碱存旺季预期，短期价格预计震荡偏强。但 7-8 月烧碱面临较多新产能投放，关注液氯价格及现货。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：短期震荡偏强，关注液氯价格及现货。

PVC：下半年 PVC 仍是供需过剩格局，价格仍偏承压。近端社会库存环比累库，行业库存累库，现实也有所转弱，但黑色偏强，商品氛围偏暖，短期观望。

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 (25-07-11)

【市场回顾】

1.塑料现货市场华东 LLDPE 薄膜价格 7180-7650 元/吨，环比持平；华北 7180-7400 元/吨，环比+40/+50 元/吨，华南 7350-7550 元/吨，环比+20/0 元/吨。

2.PP 现货市场，华北拉丝 7020-7120 元/吨，环比+20/+20 元/吨，华东拉丝 7050-7180 元/吨，环比+30/+30 元/吨，华南拉丝 7050-7220 元/吨，环比+10/+20 元/吨。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 14.8%，环比下降 1.4 个百分点，PP 检修比例 17.3%，环比下降 0.4 个百分点。

2.PE 下游，本周管材开工下滑 3 个百分点至 29%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工在 20%-51%。

3.本期 PE 开工负荷在 74.68%，较上期下降 2.2 个百分点。

4.本周国内 PP 装置开工负荷率为 77.42%，较上一周上升 0.01 个百分点，较去年同期上升 3.76 个百分点。

5.PP 下游，本周 BOPP 行业开工环比下降 1 个百分点至 58%，注塑行业开工环比下降 1 个百分点至 44%。

【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，中期价格偏空，短期商品氛围偏暖，塑料 PP 价格偏震荡。

【交易策略】

- 1.单边：中期价格偏空，短期商品氛围偏暖，塑料 PP 价格偏震荡。
- 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】玻璃期货早报 (2025-07-11)

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1083 元/吨 (48/4.64%)，夜盘收于 1090 元/吨 (7/0.65%)，9-1 价差-91 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 1151 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. 今日国内浮法玻璃市场主流稳定，局部零星小涨。华北今受期货盘面上涨提振，沙河部分期现稍有提货，叠加贸易商补货，浮法厂出货好转，小板价格多数上涨 0.1 元/平方米左右，大板主流暂稳。今日华东市场稳价运行，个别厂报价小涨，成交落实一般，多数企业灵活成交延续。今日华中区域价格暂稳，浮法厂库存压力略有缓解，交投尚可。今日华南主流价格延续稳定，浮法厂仍以降库出货为主，区域内各个货源竞争压力较大，产销表现不一。西南、东北仅个别厂报价小幅上调 1 元/重量箱，多数厂稳价维持出货。
2. 国家发改委城市和小城镇改革发展中心:以“两重”“两新”资金为抓手，加大新型城镇化重点领域投入。
3. 截止到 20250710，全国浮法玻璃样本企业总库存 6710.2 万重箱，环比-198.3 万重箱，环比-2.87%，同比+5.54%。
4. 本周 (20250704-0710) 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-183.11 元/吨，环比增加 5.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 108.78 元/吨，环比增加 22.80 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-50.47 元/吨，环比增加 34.29 元/吨。
5. 截至 2025 年 7 月 10 日，全国浮法玻璃日产量为 15.84 万吨，比 3 日+0.41%。本周 (20250704-0710) 全国浮法玻璃产量 110.7 万吨，环比+0.33%，同比-7.16%。"

【逻辑分析】

近期市场聚焦在对反内卷的交易，会议提出产能有序退出、约束低价竞争，带动部分商品价格修复。此外山西考察也带动煤价修复，从成本端带来商品上涨动力。叠加昨日国家发改委城市和小城镇改革发展中心发布以“两重”“两新”资金为抓手，加大新型城镇化重点领域投入，引发市场对宏观利好的猜测，权益市场地产板块涨幅明显。宏观情绪好转下，空头集中平仓，玻璃、纯碱主力合约分别日减仓 15.4、18.7 万手，两者期价出现较大涨幅，而对基本面逻辑交易较少。但反内卷主要针对下游企业，对于原材料带来的是潜在需求下降，而且实现周期较长。短期整体情绪偏多，玻璃偏强运行，中期关注厂家冷修进度以及需求修复，以及回归基本面逻辑后可能带来价格下跌担忧。

【交易策略】

- 1.单边：整体情绪偏多，玻璃偏强运行，但基本面仍有担忧，关注逻辑切换。
- 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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纯碱期货早报（2025-07-11）**【市场回顾】**

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1231 元/吨（37/3.1%），夜盘收于 1228 元（-3/-0.2%），SA9-1 价差-38 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 41 至 1215 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 900 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1050 元/吨，轻重碱平均价差为 92 元/吨。

【重要资讯】

- 1.截至 2025 年 7 月 10 日，中国氨碱法纯碱理论利润-82.30 元/吨，环比下跌 20 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-39.50 元/吨，环比下跌 27 元/吨。
- 2.隆众资讯 7 月 10 日报道：本周国内纯碱产量 70.90 万吨，环比持平。其中，轻质碱产量 30.88 万吨，环比减少 0.43 万吨。重质碱产量 40.02 万吨，环比增加 0.43 万吨。
- 3.截止到 2025 年 7 月 10 日，国内纯碱厂家总库存 186.34 万吨，较周一增加 1.53 万吨，

涨幅 0.83%。其中，轻质纯碱 79.13 万吨，环比下跌 1.45 万吨，重质纯碱 107.21 万吨，环比增加 2.98 万吨。较上周四增加 5.39 万吨，涨幅 2.98%。其中，轻质纯碱 79.13 万吨，环比下跌 1.35 万吨；重质纯碱 107.21 万吨，环比增加 6.74 万吨。"

【逻辑分析】

宏观逻辑主导下，今日纯碱延续偏强走势，光伏反内卷继续推进，山西考察煤价有支撑，地产利好猜测，整体情宏观绪偏强。纯碱供应触及极值水平随机回落，各地升温预计开工小幅回落。需求端，光伏玻璃亏损严重，预计冷修或堵窑加速。库存方面，纯碱累库趋势，厂家暗降或降价。利润和成本方面，6 月以来现货下跌，纯碱利润快速收缩，目前氨碱联碱均亏损且亏损扩大，氨碱亏损-82.3 元/吨，联碱亏损-39.5 元/吨。本周宏观逻辑主导，商品情绪偏多，纯碱偏强运行，但基本面仍有担忧，关注逻辑切换。

【交易策略】

- 1.单边：商品情绪偏多，纯碱偏强运行，但基本面仍有担忧，关注逻辑切换。
- 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（2025-07-11）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2389（-4/-0.17%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 1980 元/吨，北线报价 1950 元/吨。关中地区报价 2090 元/吨，榆林地区报价 1970 元/吨，山西地区报价 2080 元/吨，河南地区报价 2170 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2240 元/吨，鲁北报价 2260 元/吨，河北地区报价 2170 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2160 元/吨，云贵报价 2100 元/吨。港口，太仓市场报价 2380 元/吨，宁波报价 2440 元/吨，广州报价 2400 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 7 月 10 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 75.81%，较上周跌 0.24 个百分点分，上周江苏部分装置负荷略有下降，本周装置维持前期负荷为主。

【逻辑分析】

综合来看，国际装置开工率小幅攀升，伊朗地区大部分装置重启，日均产量攀升至 30000 吨附近，进口陆续恢复，7 月进口预计 125 万吨，伊朗 7 月已装 11.3 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，伊朗大部分部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期震荡偏弱为主。重点关注中东局势演化。

【交易策略】

- 1、单边：震荡偏弱
- 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（2025-07-11）**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货宽幅，最终报收 1777 (+7/+0.4%)。
- 2、现货市场：出厂价坚挺，成交平稳，河南出厂报 1780-1800 元/吨，山东小颗粒出厂报 1790-1810 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1780 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1730-1740 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1800-1820 元/吨，内蒙出厂报 1650-1710 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】7 月 10 日，尿素行业日产 19.61 万吨，较上一工作日减少 0.30 万吨，较去年同期增加 1.73 万吨；今日开工 84.69%，较去年同期 82.57%回升 2.12%。

【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，昨晚新一轮印标价格公布，东海岸最低投标价 495 美元/吨，西海岸最低投标价 494 美元/吨，当前国内外价差较大，在能出口的背景下，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。随着主流区域尿素出厂报价涨至 1800 元/吨附近，市场情绪有所降温，下游高价观望。印标价格远超市场预期，国内外价差巨大，同时市场消息称出口再度放松，预计短期内市场将表现坚挺为主，但当前内需疲软，且出口增量有限，不及预期，加之出口有流向限制，谨慎追高。关注出口政策。

【交易策略】

- 1、单边：短期偏强震荡
- 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】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-11）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场整体持稳。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2507.5 元/吨，环比上一工作日持稳；中国箱板纸市场均价 3445.40 元/吨，环比上一工作日持稳。

市场情绪：市场成交运行平稳，局部地区市场个别纸种仍存商谈空间，规模纸厂个别基地继续发布后续涨价计划，意愿提振市场信心，但目前需求端改善不足，下游观望为主。

（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格稳定。全国均价为 1464 元/吨，较上一交易日持平。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应尚可。需求面来看，纸厂采购意向多数稳定，目前纸厂看法略有分歧，部分纸厂成品纸价格推涨，对废黄板纸价格看涨，而部分纸厂意向降价降低成本。（卓创）

截至 2025 年 7 月 10 日，瓦楞纸企业平均库存天数为 11.8 天，环比下降 0.5 天。周内华南、华中地区库存天数下降最为明显，环比均减少 0.8 天；华东地区环比下降 0.2 天；华北地区环比下降 0.4 天；西南地区环比下降 0.5 天。（隆众资讯）

本期瓦楞纸出货量为 49.7 万吨，环比增长 5.3%。（隆众资讯）

本周期瓦楞纸产量-1.9%，箱板纸产量+0.9%。（隆众资讯）

【逻辑分析】

瓦楞纸本期市场延续下行通道，整体呈弱势格局。周初规模纸企部分基地降价返利引领价格下调，后因涨价函频发跌势收窄；生产装置运行稳定，多数纸厂库存中高，现货供应充足，而传统淡季下下游订单少，库存消耗慢，供应压力难降；原料废旧黄板纸市场弱势盘整，成本支撑欠佳。预计下周个别纸企停机检修导致供应缩量，下游阶段性补库结束后需求跟进乏力，利润在废纸价持稳下小幅修复。

（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（2025-07-11）**【重要资讯】**

双胶纸市场刚需交投为主，业者信心欠佳。近期出版订单陆续提货，纸厂库存有所去化，但社会面需求仍显清淡，下游印厂开机不足，经销商备库谨慎，市场交投氛围一般。

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 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。多数纸厂正常生产，部分小厂开工率不高；经销商出货节奏不快，操作心态理性；下游印厂原纸采购刚需，社会订单需求较淡。（卓创）

本期双胶纸产量 20.2 万吨，较上期减少 0.1 万吨，降幅 0.5%，产能利用率 56.8%，较上期下降 0.2%。本期双胶纸生产企业库存 116.9 万吨，环比降幅 0.5%。（隆众资讯）

本周双胶纸开工负荷率在 48.25%，较上周下降 0.85 个百分点，本周降幅环比收窄 0.02 个百分点。周内华东个别产线停机，市场接单情况不佳以及成本压力较大，一定程度影响纸厂生产积极性。本周四双胶纸库存天数较上周四下降 2.07%，本周降幅环比收窄 0.01 个百分点。行业开工小幅下降，叠加下游出版订单提货，纸厂库存处于去化状态。（卓创数据）

【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 5920 元/吨，涨 20 元/吨；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，并不构成对客户投资建议)

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-07-11）

【重要资讯】

山东地区辐射松原木大多规格价格下降 10 元/方。山东：山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日下降 10 元/方，较上周下降 10 元/方。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，较上周下降 10 元/方。

2025 年 7 月第 1 周（6/30-7/6），新西兰港口原木总离港 12 条船，45.1 万 jasm³，较上期减少 1 条船 2.9 万 jasm³；直发中国 10 条船，37.8 万 jasm³，较上期船数持平，运量增加 0.8 万 jasm³。（钢联数据）

据木联数据调研，2025 年 7 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）29 美元/JAS 方，较 6 月下旬上涨 2 美元/JAS 方，环比上涨 7.41%。但近日有部分船只以 USD26 的海运费成交，海运费存在下滑预期。

9 月合约小幅走强，收盘价 787 元/方，较上日上涨 3.5 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：近月合约已做匹配，正进行交割逻辑验证阶段，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）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (25-07-11)

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14410 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14250-14300 元/吨，越南 3L 混合报收 14600 元/吨，泰国烟片报收 19600 元/吨，产地标二报收 13400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 12445 点，上涨+25 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 167.0 点，上涨+4.0 点或+2.45%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2260 美元/吨，泰标近港船货报收 1730-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1730-1760 美元/吨，马标近港船货报收 1720-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14150-14160 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11570 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9160-9250 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：尼日利亚橡胶产业潜力巨大，但目前仅开发了 40%。截至 2020 年，仅有 16 万公顷土地用于种植橡胶，远低于 2000 万公顷的适宜土地。天然橡胶产量占非洲总产量的 6%，2014-2019 年产量仅小幅增长。橡胶曾是尼日利亚第三大外汇收入来源，但近年来出口收入锐减，全球排名下滑。尼日利亚国家橡胶生产商、加工商和销售商协会呼吁政府制定橡胶产业政策，提供资金支持，各州政府与协会合作，支持农民土地使用权，重新设立国家橡胶委员会，建立生产数据库，加强人力培养和企业培训，以充分释放产业潜力。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产报收 64.6%，国内半钢轮胎产线开工率环比增产报收 72.9%。国内轮胎开工率近 12 周均值同比增产+1.3%，涨幅扩大。国内全钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天至 41 天，半钢轮胎产线成品库存环比持平报收 46 天。轮胎成品库存近 6 周均值同比去库-1.9%，连续 10 周边际去库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注夜盘高位处的压力；NR 主力 09 合约多单持有，宜在上周三高位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509（1 手对 1 手）报收+1965 点持有，止损宜上移至周三低位处。

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】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-07-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11570 点，上涨+5 点或+0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11200 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9160-9250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14410 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14250-14300 元/吨，越南 3L 混合报收 14600 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12445 点，上涨+25 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 167.0 点，上涨+4.0 点或+2.45%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1730-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1730-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14150-14160 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网数据：7 月 8 日，巴西马瑙斯自由贸易区举办首届投资项目介绍活动。

Cairu 集团旗下的 ETOR 轮胎公司计划投资 5 亿雷亚尔建设新工厂，预计 2026 年投产，主要生产两轮车胎，用于自行车和摩托车。工厂建筑面积 10 万平方米，将创造约 1200 个直接就业岗位，并计划与亚马逊州政府合作，采购本土天然橡胶，惠及约 4000 户橡胶种植家庭。ETOR 轮胎选择在此建厂，是由于税收优惠和熟练劳动力。此外，比亚迪在当地建设的电池工厂也计划于 2026 年开始生产自主研发的刀片电池产品。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率环比增产报收 64.6%，国内半钢轮胎产线开工率环比增产报收 72.9%。国内轮胎开工率近 12 周均值同比增产+1.3%，涨幅扩大。国内全钢轮胎产线成品库存环比累库+1 天至 41 天，半钢轮胎产线成品库存环比持平报收 46 天。轮胎成品库存近 6 周均值同比去库-1.9%，连续 10 周边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 6 月中的高位处。

套利（多-空）：BR2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-875 点，持有，止损宜上移至 6 月底的高位处。

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】纸浆每日早盘观察（25-07-11）**【市场情况】**

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5206 点，上涨+10 点或+0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者有随盘提涨报价的意愿，但实际出货尚未见明显转好，高价成交情况尚待观望。进口阔叶浆市场成交仍偏平淡，贸易商调价意愿不强，多根据自身订单及成本等因素实单实谈成交，部分业者低价惜售情绪延续。进口本色浆及进口化机浆现货市场需求不旺，价格暂无明显调整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5300 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5670-5700 元/吨，银星报收 5950-6020 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4030-4050 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4080 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 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】

援引孝南区融媒体中心消息：7 月 7 日，孝感雅佳荣包装项目在孝南区毛陈镇开工，总投资 4.5 亿元，占地 75 亩。该项目由武汉雅佳荣纸制品有限公司建设，一期投资 2 亿元，占地 30 亩，将建 4 万平方米厂房及配套设施。项目建成后，年产 2 万吨包装产品，年产值 2.2 亿元，纳税 800 万元，提供 80 个就业岗位，目标是成为华中最大重型包装纸制品基地，为联想、富士康等提供服务。预计 2025 年 12 月底投产，将推动孝南区纸卫品产业链发展，增强区域竞争力。

【逻辑分析】

5 月，俄罗斯木制品破产企业数量环比增加至 132 家，近 9 个月均值同比减少-22 家，边际减少。6 月，国内造纸业 PPI 连续 2 个月环比上涨，报收 96.6 点，近 3 个月均值同比上涨+0.2%，连续 4 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 合约多单持有，止损宜上移至 6 月中的低位处。

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