

银河能化-20250806 早报

【银河期货】原油期货早报（25-08-06）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2509 合约 65.16 跌 1.13 美元/桶，环比-1.70%；Brent2510 合约 67.64 跌 1.12 美元/桶，环比-1.63%。SC 主力合约 2509 跌 7.7 至 509.1 元/桶，夜盘跌 6.6 至 502.5 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.70 美金/桶。

【相关资讯】

6 月整体贸易逆差收窄 16.0%，至 602 亿美元。6 月美国对华贸易逆差下降约三分之一，至 95 亿美元，为 2004 年 2 月以来最低。在连续五个月下降之后，美国对华贸易逆差已缩减 222 亿美元，降幅达 70%。

7 月美国供应管理协会（ISM）非制造业采购经理人指数（PMI）从 6 月的 50.8 下滑至 50.1，路透调查的经济学家此前预测服务业 PMI 将升至 51.5。

特朗普表示，鉴于印度继续购买俄罗斯石油，他将在未来 24 小时内将自印度进口的商品关税从现行的 25%"非常大幅度地"提高。一位知情人士透露，美国特使威特科夫周三将抵达莫斯科，与俄罗斯领导人会面。特朗普表示，他将在周三的美俄官员会晤后，就是否制裁购买俄罗斯石油的国家做出决定。

接近克里姆林宫的消息人士透露，俄罗斯总统普京不太可能屈服于美国总统特朗普提出的周五停火期限最后通牒。知情人士称，普京认为俄罗斯正在取得胜利，并对美国在过去三年半实施的多轮经济制裁是否有效持怀疑态度。消息人士称，克里姆林宫认为新一轮制裁的威胁可能是可以应对的。英国金融时报报导，如果俄罗斯总统普京在周五之前不同意在乌克兰实现停火，特朗普正在考虑对俄罗斯的"影子油轮舰队"实施额外制裁。

【逻辑分析】

短期油价波动节奏主要受到美国对俄罗斯的制裁及对俄油买家的关税政策影响，制裁落地情况存在一定不确定性。中期在需求季节性走弱且 OPEC 持续增产的情况下，原油供需过剩的前景暂时难以证伪。短期油价预计震荡偏弱，Brent 关注 66.5~68 美金/桶区间。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：汽油裂解偏弱，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（25-08-06）

BU2510 夜盘收 3509 点（-0.31%），

BU2512 夜盘收 3425 点（-0.17%）。

现货市场，8 月 5 日山东沥青现货 3570-3970，华东地区 3670-3800，华南地区 3520-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 7 至 7744 元/吨，0#柴油跌 25 至 6576 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 10 至 2820 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格下跌 10 元/吨。原油价格持续下跌，叠加需求释放不足，社会库存消耗缓慢，中下游用户接货情绪不高，主流成交集中在低端，个别炼厂为保出货顺利，沥青价格下调 20-30 元/吨，带动市场主流成交重心下移。短期看，市场维持刚需采购，在成本端支撑较弱情况下，沥青价格或谨慎走稳。

长三角市场主流成交价持稳。原油以及沥青期货盘面走跌，部分期现商释放低价资源，带动镇江库出货价下跌至 3620 元/吨，受限于需求释放，市场成交气氛清淡。后市，区内供应存小幅增加预期，但主力炼厂库存水平中低，对沥青价格存在支撑。

华南市场主流成交价格持稳。华南多数地区降雨天气持续，影响终端实际需求释放，不过，个别主力炼厂库存水平较低，支撑当地沥青价格维持稳定，佛山库成交价格维持在 3600-3610 元/吨。后市，受降雨天气及资金问题影响，需求释放缓慢，且社会库库存仍有待消耗，当地多数中下游用户持观望心态，短期当地沥青价格以稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

8 月份供应环比小幅回升，近端需求表现平平，沥青维持供需双弱格局，关注下半年需求释放的节奏。油价短期偏弱，中期预计震荡下行。沥青单边短期震荡偏弱，BU 主力合约运行区间预计在 3500~3650。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：沥青-原油价差偏强。
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】燃料油期货早报（25-8-6）**【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 2820 (+0.07%)，LU10 夜盘收 3525 (-0.40%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 3.5 至 5.0 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 3.5 至 4.3 美金/吨。

【相关资讯】

1. Dangote 否认了该炼厂将在 12 月进行 RFCC 维护的说法，并表示该装置目前运行率为 85%。
2. 欧美低硫套利窗口打开，贸易商消息源指出，预计至少有三艘油轮将在 8 月初至中旬期间在西北欧的炼油厂装载货物，然后运往美洲。
3. 8 月 5 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，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

亚洲近端高硫供应及库存高位维持，继续打击新加坡现货贴水及裂解。俄罗斯炼厂 8 月炼厂检修预期环比 7 月下行。中东地缘冲突未再次恶化但持续不断。墨西哥高硫出口在 Olmeca 二次装置投产和部分炼厂开工下行背景下持续回落。高硫三季度供应压力较预期小幅减小。需求端，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逐步回落，关注近期埃及和沙特进口物流变化。

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 RFCC 装置检修回归但预期运营仍不稳定，关注近端低硫出口物流变化。南苏丹对外低硫原料供应

逐步回归至 24 年初水平，8 月新装载船货陆续发布招标。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位，往新加坡地区出口增长明显。中国市场低硫市场供应充裕需求稳定，关注近端低硫配额调整及下发节奏。

【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 (25-08-06)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6734 (-20/-0.30%)，夜盘收于 6722 (-12/-0.18%)。
- 2、现货市场：9 月 MOPJ 目前估价在 580 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格偏强维持，估价在 839 美元/吨，较昨日上涨 1 美元。尾盘实货 9 月在 841/849 商谈，10 月在 836/837 商谈，9/10 换月在+8 有卖盘，均无成交。
- 3、PXN：昨日 PXN 在 259 美元/吨，环比上升 3 美元/吨。

【相关资讯】

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 成左右。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。

【逻辑分析】

供应方面，盛虹炼化负荷已恢复，东营威联石化（富海）100 万吨装置预计八月初重启，大榭石化 160 万吨装置预计 8 月有提负计划，8 月 PX 供应回归。下游 PTA 逸盛新材料 720 万吨 PTA 装置降负，台化兴业 150 万吨装置周五停车预计三天，仪征化纤 300 万吨装置降负，逸盛（大连）225 万吨装置计划月初检修，PTA 负荷下降，下游聚酯和织造终端开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，聚酯和终端多数亏损，需求端缺乏向上驱动，PX 价格预计承压。

【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】PTA 期货早报 (25-08-06)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4682 (-16/-0.34%)，夜盘收于 4678 (-4/-0.09%)。
2. 现货市场：8 月货在 09 贴水 12~25 附近有成交，价格商谈区间在 4650~4660 元/吨。9 月中上在 09 平水成交，9 月下在 09+5 有成交。昨日主流现货基差在 09-19。

【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 成左右。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。
- 2、据悉华东一套 120 万吨 PTA 装置重启准备中，其 150 万吨 PTA 装置预计近期停车检修，具体恢复时间待跟踪。

【逻辑分析】

供应方面逸盛新材料 720 万吨 PTA 装置降负，台化兴业 150 万吨装置上周五停车预计三天，仪征化纤 300 万吨装置降负，逸盛（大连）225 万吨装置计划月初检修，PTA 负荷下降，下游聚酯和织造终端开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，聚酯和终端多数亏损，需求端缺乏向上驱动，PTA 价格预计承压。

【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】乙二醇期货早报 (25-08-06)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4399 (+10/+0.23%)，夜盘收于 4404 (+5/+0.11%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 78-80 元/吨附近，商谈 4468-4470 元/吨，下午

几单 09 合约升水 78-79 元/吨附近成交。9 月下旬期货基差在 09 合约升水 78-80 元/吨附近，商谈 4468-4470 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 成左右。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。
- 2、马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置近日因故停车，初步预计停车时间在一周左右，后续本网继续跟进。

【逻辑分析】

近期乙二醇港口库存下降，供应方面，浙石化一套 80 万吨/年的 MEG 装置重启计划推迟至本月中旬前后，通辽金煤 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置已于近日恢复重启，负荷提升中，该装置于上周因故临时停车。中化学、浙石化、三江、新疆天盈、等近 180 万吨 MEG8 月有重启预期，MEG 供应预计回升。目前 MEG 煤制利润仍存，港口库存偏低，后期随着国内外检修重启乙二醇供需边际预计走弱，价格上方的阻力较大，单边上预计宽幅震荡。

【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】短纤期货早报（25-08-06）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2509 主力合约日盘收 6322（-26/-0.41%），夜盘收于 6314（-8/-0.13%）。
2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价下调百元，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流 6300-6700 出厂或送到，福建直纺涤短报价下调，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 6350~6550 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短弱势商谈，半光 1.4D 主流 6450-6750 元/吨送到。

【相关资讯】

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 成左右。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。

【逻辑分析】

昨日直纺涤短工厂报价维持，现货方面工厂报价下调 100~200 元/吨，成交优惠商谈。期现及贸易商优惠略有加大，半光 1.4D 主流商谈重心在 6300~6700 出厂或短送。基差部分涨跌 10~20 元/吨，江阴某直纺涤短工厂前期检修的 150 吨/天直纺涤短生产线计划下周重启；另一工厂下周直纺涤短产量提升 200 吨/天至 2200 吨/天。上周短纤利润先降再升，短纤小幅累库，短纤加工费预计支撑较强，单边预计低位震荡。

【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】PR(瓶片)期货早报 (25-08-06)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5874 (-18/-0.31%)，夜盘收于 5872 (-2/-0.03%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交尚可。8-10 月订单多成交在 5840-5950 元/吨出厂不等，略低 5820-5830 元/吨出厂不等，局部少量略高 5970-5980 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局部继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 770-785 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 760-780 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】

昨日聚酯瓶片市场成交尚可，8-10 月订单多成交在 5840-5950 元/吨出厂不等，上周瓶片加工费先强后弱，8 月份主要聚酯瓶片工厂装置将继续维持 7 月份开始执行的 20%或以上的减停产状态，暂未有提升或重启计划，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强，单边

预计低位震荡。

【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 (25-08-06)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 6220 (-20/-0.32%)，夜盘收于 6211 (-9/-0.14%)。EB2509 主力合约日盘收于 7282 (-9/-0.13%)，夜盘收于 7254 (-28/-0.38%)。
2. 现货市场：昨日华东纯苯商谈区间 6030-6060 元/吨，较上一交易日跌 15 元/吨。目前纯苯 8 月下商谈 6080/6100 元/吨，8 月下商谈 6080/6100 元/吨，9 月下商谈 6080/6120 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈在 7300-7320，8 月下商谈在 7350-7385，9 月下商谈在 7360-7420。江苏苯乙烯现货基差商谈在 09 盘面+ (30 附近)，8 月下基差商谈在 09 盘面+ (80-95)，9 月下基差商谈在 09 盘面+ (110-130)。

【相关资讯】

- 1、据隆众资讯，截止 8 月 5 日，苯乙烯华东主港库存总量较 7 月 28 日相比降 0.5 万吨至 15.9 万吨，上游纯苯港口库存在 16.3 万吨，较 7 月 28 日下降 0.7 万吨。
- 2、唐山旭阳年产 30 万吨苯乙烯装置 7 月 6 日开始停车检修，于昨日重启运行。

【逻辑分析】

纯苯供应方面，浙石化重整新装置计划 8 月中旬附近投产，预计新增纯苯产能 26 万吨/年左右，现有重整装置降负荷生产，另外 7 月下旬中海油大榭重整装置、裕龙重整和歧化装置、京博裂解装置石油苯新产能及广西宏坤新材料 20 万吨/年加氢苯新产能相继释放，纯苯国内开工率回升，进口方面到货偏少，华东主港预计维持小幅去库，纯苯供需预计处于相对平衡的状态，三季度纯苯仍存去库预期，价格支撑较强。关注纯苯和下游新装置的投产节奏。

苯乙烯供应方面，7 月中下旬到 8 月中旬，淄博峻辰、锦州石化、唐山旭阳苯乙烯检修装置相继重启，京博思达睿（原中泰）年产 67 万吨苯乙烯装置计划投产苯乙烯供应预期增

加。需求方面，淡季下主力下游 3S 开工稳中偏弱，库存上升。8 月淡季影响下 3S 企业预计仍以消化原料库存为主，需求提振力度有限，苯乙烯累库的压力依然存在。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：多纯苯空苯乙烯

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】PVC 烧碱期货早报 (25-08-06)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，黑色焦炭低价反弹，午后盘中触及涨停，带动黑色相关产业成本性推涨，午后 PVC 盘面小幅拉升，然现货市场需求心态谨慎，市场成交平淡，供需基本面未有变化，现货成交重心承压，华东地区电石法五型现汇库提在 4850-4950 元/吨，乙烯法在 4900-5150 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 820-895 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 760 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1270-1290 元/吨，较上一工作日均价下降 35 元/吨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 850-930 元/吨，较上一工作日价格下降 15 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1400-1450 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不变。鲁西槽车出厂补贴 100-200，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 200-250 元，江苏富强液氯价格出厂贴 250 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

7 月 PVC 上涨主要是宏观政策面和情绪面驱动，社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，8-9 月福建万华、天津大沽、青岛海湾等新装置存投产预期，PVC 检修计划偏少，且目前利润较前期有显著修复，企业减产意愿更加不足。关于落后产能，PVC20 年以上产能占比 10%左右，电石则占比在 95%左右，PVC 产能 70%是电石法，且在终端需求弱势下，大概率不会一刀切。需求端，内需同环比表现均弱，房地产仍是拖累，出口端

7-9 月是印度雨季，预计对出口形成一定拖累，即使给到上半年均值的出口，也不足以驱动 PVC 继续去库，PVC 供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

2.烧碱方面

随着 09 交割临近，烧碱盘面交易逻辑大概率回归产业逻辑，现货走势是关键，目前看现货跌价概率大，盘面偏空看待。烧碱供需压力渐增，库存边际累库、液氯价格反弹、烧碱开工回升、烧碱新产能存投放预期、非铝需求弱势、山东氧化铝大厂液碱原料库存累库，但目前山东碱厂库存不高、氧化铝运行产能高位，现货存一定支撑。后期关注现货价格变动以及政策落地情况，烧碱一直偏高的开工和利润，算不上过剩行业，我们倾向认为政策实际影响不会太大。烧碱供需压力渐增，烧碱基本面边际转弱，空单持有。交割逻辑结束后，关注旺季需求情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：烧碱供需压力渐增，烧碱基本面边际转弱，空单持有。

PVC：PVC 供需预期仍弱，近端供需继续转弱，空单持有，关注后续政策情况。

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（25-08-06）

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分涨跌。华北大区部分线性跌 10-40 元/吨；华东大区线性部分涨跌 10-50 元/吨；华南大区线性个别跌 20 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7150-7650 元/吨。线性期货低开，盘中震荡上行，市场交投气氛谨慎，贸易商多随行报盘，部分价格涨跌互现。终端需求无明显改观，多坚持刚需采购，实盘成交侧重商谈。

2.PP 现货市场，PP 主力合约低位运行拖累现货市场心态，区域内部分生产企业厂价下调，市场成本支撑松动，贸易商积极降价去库市场，低价报盘明显增多，但下游工厂接货意愿偏弱，实盘乏量。品种上来看，标品略强于非标。华北拉丝价格 6920-7060 元/吨，环比-30/-20 元/吨，华东拉丝 6980-7100 元/吨，环比-20/-30 元/吨。华南拉丝 6960-7140 元/

吨，环比 0/-10 元/吨。

【相关资讯】

1. 昨日 PE 检修比例 8.4%，环比下降 1.2 个百分点，线性生产比例 41.7%，环比增加 1.2 个百分点，PP 检修比例环比增加 0.5 个百分点至 16.2%，拉丝生产比例环比下降 0.9 个百分点至 29.9%。

【逻辑分析】

聚烯烃新产能继续投放中，后期仍有产能投放压力，目前 09 合约 PE 已经投产裕龙石化和吉林石化共 85 万吨新装置，后期主要是埃克森美孚惠州、金诚石化、中石油广西石化等装置投产预期，PP09 合约目前已经投产裕龙石化、镇海炼化共 130 万吨新装置，未来主要是宁波大榭 90 万吨及利华益维远 20 万吨等新装置投产计划。7 月聚烯烃存量检修仍旧偏高，但后期检修存下降预期，尤其是四季度检修预期下降明显。7 月 PP、PE 下游制品开工无明显好转，同比仍在低位，由于下游众多行业均弱势，并不是单一的某个行业，目前尚未看到能扭转供需好转的有力因素，因此后市需求预期仍旧偏弱。塑料 PP 整体供需压力仍旧偏大，价格震荡偏弱看待。关注新装置投产及宏观政策。

【交易策略】

1. 单边：塑料 PP 整体供需压力仍旧偏大，价格震荡偏弱看待。关注新装置投产及宏观政策。

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（2025-08-06）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1077 元/吨（-9/-0.83%），夜盘收于 1070 元/吨（-7/-0.65%），9-1 价差-155 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 1190 元/吨，湖北大板市场价变动-30 至 1190 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1350 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1310 元/吨。

【重要资讯】

1. 近日国内浮法玻璃市场价格偏弱整理，交投一般。今日华北价格稳中偏弱整理，沙河小板部分价格松动，大板个别市场卖价走低，整体市场成交暂显一般，中间商出售自身库存为主，浮法厂出货受限；华东市场个别厂报价下调 2 元/重量箱，整体交投偏淡，短期市场观望情绪浓，价格承压；华中区域价格承压下滑，多数浮法厂下调 1-2 元/重量箱不等，交投氛围表现一般；华南主流价格稳定，部分旧货优惠力度加大，近日暴雨天气影响，累加下游原片库存相对充足，中下游提货稍显疲弱；西南市场价格维持稳定，厂家出货偏弱，价格调整动力不足；西北市场价格主流走稳，整体交投氛围表现一般。

【逻辑分析】

玻璃低开高走，纯碱走势强于玻璃，焦煤领涨。基本面方面玻璃供应小幅增长趋势。需求端厂家出货显著转弱，沙河湖北现货下调价格。且随着期货价格下跌，期限商货源释放，形成负反馈于现货市场，月差反套逻辑。经过这一轮双月级别的上涨行情，无论是中游还是下游库存都相对充足，短期补库意愿不强。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，环比-239.7 万重箱，环比-3.87%。利润方面，随着现货价格上涨，企业利润连续修复，供应端减量预期后移。随着政策预期转为向实际落地效果评判，市场情绪归于理性，玻璃逐渐转为基本面定价，下半年随着流动性和成本底部抬升，玻璃价格也难跌回 6 月低位，预计短期走势偏弱回吐情绪溢价。

【交易策略】

- 1.单边：走势偏弱回吐情绪溢价
- 2.套利：玻璃 9-1 反套，关注多 FG01 空 SA01 入场机会
- 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（2025-08-06）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1271 元/吨（18/1.4%），夜盘收于 1261 元（-10/-0.8%），SA9-1 价差-97 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 1250 元/吨，青海重碱价格变动-50 至 1030 元/吨。华东轻碱价格变动-20 至 1180 元/吨，轻重碱平均价差为

59 元/吨。

【重要资讯】

"1. 截止到 2025 年 8 月 4 日，本周国内纯碱厂家总库存 185.18 万吨，较上周四增加 5.60 万吨，涨幅 3.12%。其中，轻质纯碱 70.90 万吨，环比增加 1.60 万吨，重质纯碱 114.28 万吨，环比增加 4 万吨。

2. 安徽德邦近期点火、内蒙古化工设备检修延后、湖南冷水江设备点火推迟。

3. 国内纯碱市场走势淡稳，价格窄幅波动，成交较为灵活。装置运行稳定，后续个别企业装置点火，预期产量呈现增加趋势。下游需求一般，按需为主，低价补库。市场情绪平淡，个别企业阴跌。"

【逻辑分析】

昨日纯碱期价低开高走，收涨于 2%，焦煤领涨一定程度拉动纯碱上涨。周度数据来看，纯碱产量为 69.98 万吨，环比减少 2.40 万吨。国内纯碱厂家总库存 179.58 万吨，较上周四减少 6.88 万吨，跌幅 3.69%。盘面下跌期限出货重碱 0.4 万多吨，挤压厂家出货空间。需求端，福莱特玻璃集团股份有限公司一线设计产能 600 吨今日复产点火。纯碱供应过剩格局难改，此外短期受情绪溢价消退以及期现负反馈影响，价格预计表现偏弱。但下半年随着流动性和成本底部抬升，商品价格也难跌回前低。

【交易策略】

1. 单边：走势震荡

2. 套利：关注多 FG01 空 SA01 入场机会

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】甲醇期货早报（2025-08-06）

【市场回顾】

1、期货市场：期货夜盘震荡反弹，最终报收 2392（+11/+0.46%）。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2080 元/吨，北线报价 2060 元/吨。关中地区报价 2180 元/吨，榆林地区报价 2070 元/吨，山西地区报价 2160 元/吨，河南地区报价 2220 元

/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2300 元/吨，鲁北报价 2310 元/吨，河北地区报价 2230 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2140 元/吨，云贵报价 2200 元/吨。港口，太仓市场报价 2360 元/吨，宁波报价 2360 元/吨，广州报价 2360 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20250726-20250801) 国际甲醇（除中国）产量为 1030453 吨，较上周增加 8500 吨，装置产能利用率为 70.64%，较上周增加 0.58%。

【逻辑分析】

国际装置开工率稳定，伊朗地区大部分装置重启，日均产量攀升至 38000 吨附近，进口陆续恢复，伊朗 7 月装 60 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口加速累库。近期，煤炭需求旺季，煤价小幅反弹，但内地甲醇竞拍价格坚挺，煤制利润高位稳定，秋检结束，开工提升，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，但下游阶段性刚需询盘仍存，内地竞拍价格坚挺，MTO 开工率稳定，港口需求平稳，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，近期国内大宗商品宽幅激烈波动，对期货影响较大，但甲醇在供应增加背景下仍以逢高做空为主。

【交易策略】

- 1、单边：高空，不追空
- 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。)

【银河能化】尿素期货早报（2025-08-06）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货大幅上扬，最终报收 1772（+39/+2.25%）。
- 2、现货市场：出厂价全面上扬，成交顺畅，河南出厂报 1720-1740 元/吨，山东小颗粒出厂报 1730-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1720-1730 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1660-1680 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1720-1740 元/吨，内蒙出厂报 1580-1630 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8 月 5 日，尿素行业日产 19.09 万吨，较上一工作日增加 0.05 万吨；较去年同期增加 1.60 万吨；今日开工 82.46%，较去年同期 79.30%提升 3.16%。

【逻辑分析】

部分装置检修，日均产量降至 19 万吨附近，仍位于同期最高水平。需求端，新一轮印标公布，最终价格较上一期大幅上涨 30 美元/吨以上，当前国内外价差较大，在出口放松背景下，对国内市场情绪有一定提振。华中、华北地区复合肥积极性不高，基层暂无备货意愿，复合肥厂开工率略有提升，但尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。尿素生产企业库存增加 5.38 万至 91.73 万吨附近，整体高位。当前国内供应宽松，华北地区秋季肥尚未开启，下游基层订单稀少，多数地区复合肥企业开工率提升缓慢，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，印标对国内情绪有一定提升。主流区域尿素出厂报价 1700-1720 元/吨附近，市场情绪略有改善，下游低价刚需采购。短期来看，国内需求量依旧有限，农需结束，复合肥暂未大规模开工，现货市场情绪整体平稳，部分地区出厂价大幅下调至后，厂家收单有所改善，多数低价备货未出，近期国内大宗商品宽幅剧烈波动，对期货有较大影响，印标价格出炉，超市场预期，短期对市场情绪有一定支撑。

【交易策略】

- 1、单边：短期偏强
- 2、套利：观望
- 3、期权：回调卖看跌

(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。)

【银河期货】胶版印刷纸每日早盘观察 (2025-08-06)**【重要资讯】**

双胶纸市场企稳整理，业者观望心理不减。纸厂生产暂无明显调整，华东地区个别产线仍处于停机状态；经销商对于后市预期偏空，因此备货意愿不强；下游印厂等询盘热情不高，市场交投不旺，纸价暂稳为主。(卓创)

山东地区价格：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 4900-5050 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4500-4750 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。规模产线正常排产，月初部分纸厂报盘松动；经销商积极出货，提货意向不强；下游印厂新签订单不多，市场交投清淡。(卓创)。

隆众资讯 8 月 1 日报道：山东德州泰鼎纸业主要生产杨木化机浆，目前浆厂部分外售，价

格报盘参考 2400 元/吨。

近日，玖龙纸业(北海)有限公司 PM56 生产线成功开机出纸。PM56 生产线纸机主体设备由台湾裕力提供，流浆箱由芬兰维美德公司提供，纸机幅宽 7250mm，设计车速 1000m/min，可年产 25 万吨高档文化纸。

美国于 7 月 30 日正式宣布对巴西出口征收 50%关税，纸浆被列入豁免名单。另一方面，锯材等部分林业产品则受到了所谓“关税上调”的影响。去年巴西共出口纸浆 1857 万吨，其中 280 万吨销往美国。

【逻辑分析】

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。木浆延续低位的态势，港口库存偏高，供应宽松，现货报价整体平稳，实际成交以刚需小单为主。（成本方面：山东地区针叶浆 5850 元/吨，稳；阔叶浆 4080 元/吨，跌 20 元/吨；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（2025-08-06）

【重要资讯】

原木报价保持平稳，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，较上周持平。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 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。（木联数据）

本周（2025 年 8 月 4 日-8 月 10 日），中国 18 港新西兰原木预到船 14 条，较上周增加 8 条，周环比增加 133%；到港总量约 42.5 万方，较上周增加 20.4 万方，周环比增加 92%。分港口看，山东预到 6 条船，到港量约 20.5 万方，占比 48%，到港量周环比增加 11%；江苏预到 6 条船，到港量约 19.7 万方，占比 46%，到港量周环比增加 447%；福建预到 2 条船，到港量约 2.3 万方，占比 5%，上周末到船。

据木联数据调研，2025 年 8 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）30 美元/JAS 方，较 7 月下旬持平，环比持平。

9 月合约大幅回落，收盘价 829 元/方，较上日下降 13 元/方

【逻辑分析】

目前下游加工厂刚需买货，终端市场依旧低迷，目前挺价的持续性和成交量都有待考量。

【策略】

1.单边：原木供需双弱，市场整体平稳，建议观望为主。盘面有升水，激进的投资者可以少量配置空单。

2.套利：观望。

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（25-08-06）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 11 合约报收 5164 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货市场窄幅下行，市场购销转淡。进口阔叶浆市场需求稳定放量，部分货源实单商谈，现货价格主流稳定。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格区间盘整观望。

针叶浆：乌针、布针 5150-5250 元/吨，月亮 5500-5550 元/吨，太平洋 5580-5600 元/吨，马牌、雄狮 5600 元/吨，银星 5800-5820 元/吨，凯利普 5870-5880 元/吨，北木 6150 元/吨，金狮 6450 元/吨。

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

本色浆：金星 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸引未来网消息：贵港市因河北雨森纸业投资百亿建设年产 200 万吨浆纸一体化项目而成为全球造纸业焦点。雨森纸业在贵港的项目包括一期 52.8 亿元投入 50 万吨阔叶木漂

白化学浆线和 50 万吨生活用纸生产线，二期 47.2 亿元聚焦 50 万吨阔叶木漂白化学浆线和 50 万吨生活用纸智能产线。项目环保技术先进，如碱回收系统黑液转化率达 99.2%，二氧化氯制备杜绝 AOX 生成。贵港市正形成全球罕见的造纸集群，四大龙头投资 437 亿元，规划产能近 700 万吨，推动贵港成为全国生活用纸产能 19% 的制高点。项目经济效益显著，年销售收入 85 亿元，利税 5 亿元，同时生态效益突出，年固碳 36 万吨，抵消生产碳排放的 107%。

【逻辑分析】

6 月，国内造纸业产成品存货累库报收 783.5 亿元，近 12 个月平均库存同比累库+5.7%，涨幅连续 2 个月收窄，边际去库，利多 SP 单边。5 月，加拿大进口总额报收 666.6 亿加元，出口总额报收 608.1 亿加元，贸易顺差报收-58.6 亿加元，边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP09 合约空单持有，止损宜下移至周二高位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4197 点，宜减持观望。

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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-08-06）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15460 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨，泰国烟片报收 19600-19700 元/吨，产地标二报收 13600-13700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 12325 点，下跌-30 点或-0.24%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 168.5 点，上涨+1.6 点或+0.96%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2180-2230 美元/吨，泰标近港船货报收 1755-1790 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-1790 美元/吨，马标近港船货报收 1750 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14300-14320 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11470 点，下跌-45 点或-0.39%。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 11400-11450 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600-11700 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 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9320 元/

吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网统计：2025 年 7 月份重卡市场销售 8.3 万辆左右，包含出口与新能源车型。与此同时，这一数据较去年同期 5.83 万辆上涨约 42%，显示出显著的增长动能。继 4、5、6 月份连续三个月上涨后，重卡行业销量在 7 月份再度攀升。同比增速呈现持续加速趋势，市场表现超出预期。尽管环比今年 6 月份下降 15%，但同比增幅达到 42%的水平，反映出行业复苏的强劲势头。

【逻辑分析】

6 月，泰国橡胶机械进口金额连续 4 个月增加，报收 6647 万美元，近 3 个月累计金额同比增长+10.3%，涨幅收窄，利空 RU 单边。6 月，国内货车出口量减少，报收 6.39 万吨，近 3 个月累计数量同比增长+23.9%，涨幅收窄，边际下降，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至周二低位处；NR09 合约观望。

套利（多-空）：观望。

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（25-08-06）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11470 点，下跌-45 点或-0.39%。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 11400-11450 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600-11700 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 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9320 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15460 点，与上一日持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨。NR 主力 10 合约报收 12325 点，下跌-30 点或-0.24%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 168.5 点，上涨+1.6 点或+0.96%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1755-1790 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-

1790 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14300-14320 元/吨。

【重要资讯】

援引第一商用车网统计：2025 年 7 月份重卡市场销售 8.3 万辆左右，包含出口与新能源车型。与此同时，这一数据较去年同期 5.83 万辆上涨约 42%，显示出显著的增长动能。继 4、5、6 月份连续三个月上涨后，重卡行业销量在 7 月份再度攀升。同比增速呈现持续加速趋势，市场表现超出预期。尽管环比今年 6 月份下降 15%，但同比增幅达到 42%的水平，反映出行业复苏的强劲势头。

【逻辑分析】

截至 8 月初，布伦特原油均价报收 69.2 美元/桶，同比下跌-13.1%，跌幅连续 4 个月收窄，边际走强，利多 BR 单边。8 月初，丁二烯港口库存连续 6 个月去库报收 1.04 万吨（记 30%），顺丁橡胶工厂库存连续 2 个月去库报收 2.38 万吨，顺丁橡胶贸易商库存连续 4 个月累库报收 0.75 万吨，合计 3.44 万吨，同比累库+9.8%，涨幅连续 2 个月收窄，边际去库，利多 BR-RU 价差（去库，相对利多 BR）。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约观望，关注周二高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

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