

银河能化-20250807 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-08-07)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2509 合约 64.35 跌 0.81 美元/桶，环比-1.24%；Brent2510 合约 66.89 跌 0.75 美元/桶，环比-1.11%。SC 主力合约 2509 跌 4.9 至 504.2 元/桶，夜盘跌 6.2 至 498 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.61 美金/桶。

【相关资讯】

美国白宫官员表示，总统特朗普最早可能下周与俄罗斯总统普京会面，但白宫官员表示，仍计划周五对购买俄罗斯石油的国家实施二级制裁，向莫斯科施压结束俄乌战争。据纽约时报报导，特朗普周三在电话中告诉欧洲领导人，他打算与普京会面，然后与普京和泽连斯基举行三边会谈。

特朗普表示，美国特使威特科夫与俄罗斯总统普京的会晤取得了“重大进展”。威特科夫与普京在克里姆林宫举行了约三个小时的会谈，克里姆林宫官员表示，普京与威特科夫会谈具有“建设性”。

特朗普宣布对印度商品加征额外 25% 的关税，理由是印度继续进口俄罗斯石油。这项新的进口税将于 8 月 7 日后 21 天生效，届时部分印度出口商品的关税将提高至最高 50%--成为美国对贸易伙伴征收的最严厉关税之一。特朗普表示，他可能会宣布对中国征收进一步关税，类似因印度购买俄罗斯石油而对印征收的 25% 关税。

明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利以经济增长放缓为由，认为今年将降息两次。旧金山联邦储备银行总裁戴利则以劳动力市场放缓和关税仅对通胀构成短期影响为由表示，她认为美联储不久将需要降息。美联储理事库克称最新就业市场数据“令人担忧”。

EIA 数据显示，截止 8 月 1 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.266 亿桶，比前一周下降 279.4 万桶；美国商业原油库存量 4.24 亿桶，比前一周下降 302.9 万桶；美国汽油库存总量 2.27 亿桶，比前一周下降 132.3 万桶；馏分油库存量为 1.13 亿桶，比前一周下降 56.5 万桶。

【逻辑分析】

美国与俄罗斯谈判逐步推进，地缘冲突存在一定不确定性。长周期来看，美国经济转弱的风险正在增加，且原油供应端弹性仍旧充足，远期供需过剩的预期难以证伪。油价长期维

持偏空观点，Brent 短期关注 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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-08-07）

BU2510 夜盘收 3543 点 (+0.40%)，

BU2512 夜盘收 3448 点 (+0.207%)。

现货市场，8月6日山东沥青现货 3530-3970，华东地区 3650-3800，华南地区 3520-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 17 至 7727 元/吨，0#柴油跌 14 至 6563 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 60 至 2880 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格下跌 5 元/吨。需求释放缓慢，且市场资源供应充足，同时部分地炼短期仍有生产计划，市场对后市信心不足，在原油走势偏弱的背景下，市场主流成交价格继续回落。短期看，部分地区降雨对需求仍有限制，且市场资源供应有增加预期，沥青价格推涨乏力。

长三角市场重交沥青主流成交价持稳。近期区内阴雨天气，中下游用户采购观望，加之原油价格持续下跌，牵制市场心态，沥青价格谨慎走稳。后市，社会库存水平中位偏高，有待进一步消耗，且江苏新海即将复产，部分地区受降雨天气影响，需求释放缓慢，沥青价格或将继续以稳为主。

华南市场主流成交价格持稳。华南地区受降雨天气影响，终端实际需求表现清淡，为刺激出货，部分贸易商出货价格小幅下调，佛山库出库价降至 3550-3680 元/吨。不过，个别主力炼厂本月沥青排产较少，当地资源或有所减少，利好沥青价格保持稳定。

（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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】燃料油期货早报（25-8-7）**【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 2836 (+0.60%)，LU10 夜盘收 3558 (+0.65%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 5.0 至 5.3 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 4.3 至 3.5 美金/吨。

【相关资讯】

1. 路途，尼日利亚的 Dangote 炼油厂正计划对其生产汽油的 RFCC 装置进行为期 15 天的维护停产，暂定从 8 月 10 日开始。“此次停工是为了对再生器部分进行紧急维修，原因是出现了严重的催化剂损耗问题，”该说明指出，并补充称，这个日加工量为 20.4 万桶的装置最近一直在以 60% 的产能运行。
2. 8 月 6 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 (25-08-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6794 (+60/+0.89%)，夜盘收于 6794 (+0/+0.00%)。

2、现货市场：9 月 MOPI 目前估价在 579 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格上涨，估价在 844 美元/吨，较昨日上涨 5 美元。两单 9 月亚洲现货分别在 848、849 成交。尾盘现货 9 月在 839 有买盘，10 月在 838/842 商谈，8/9 换月在+9 有卖盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 265 美元/吨，环比上升 6 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 71%。

【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 英力士减产，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，聚酯和织造终端开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，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 (25-08-07)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4724 (+42/+0.90%)，夜盘收于 4714 (-10/-0.21%)。

2. 现货市场：8月下在 09 贴水 15~20 成交，价格商谈区间在 4650~4720 附近。供应商 8 月货在 09 贴水 20 成交。9 月中在 09+0 成交。昨日主流现货基差在 09-21。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 71%。

2、因效益持续低下，华南某 PTA 工厂共计 235 万产能即日起减产 20%。

【逻辑分析】

供应方面，英力士共计 235 万产能即日起减产 20%。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，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 (25-08-07)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4414 (+15/+0.34%)，夜盘收于 4431 (+17/+0.39%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 79-82 元/吨附近，商谈 4493-4496 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 76-78 元/吨附近，商谈 4490-4492 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 71%。

2、新加坡一套 90 万吨/年的 MEG 装置目前已按计划执行检修，预计检修时长在 45 天附近。沙特一套 55 万吨/年的乙二醇装置近期再次因故停车，目前暂无明确重启时间。

【逻辑分析】

近期乙二醇港口库存下降,供应方面，国外沙特 45 万吨装置因故停车，新加坡一套装置执行检修，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。

【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 (25-08-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2510 主力合约日盘收 6414 (+32/+0.50%)，夜盘收于 6400 (-14/-0.22%)。

2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商部分优惠缩小，半光 1.4D 主流 6350-6700 出厂或送到，下游按需采购。江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商部分优惠缩小，半

光 1.4D 主流 6350-6700 出厂或送到，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流 6450-6750 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 71%。

【逻辑分析】

昨日直纺涤短期货随原料反弹。现货方面工厂报价多维稳，直纺涤短销售适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 71%。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。短纤加工费企稳回升，短纤小幅累库，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 (25-08-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2510 主力合约收于 5936 (+24/+0.41%)，夜盘收于 5934 (-2/-0.03%)。

2. 现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交尚可，个别聚酯瓶片工厂放量成交。8-10 月订单多成交在 5870-5970 元/吨出厂不等，少量略高 5980-6000 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 770-790 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 770-785 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】

昨日瓶片期货随聚酯原料期货上涨，日内聚酯瓶片市场成交尚可，个别聚酯瓶片工厂放量

成交。8-10月订单多成交在5870-5970元/吨出厂不等，少量略高5980-6000元/吨出厂不等，近期瓶片加工费反弹企稳，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 (25-08-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日BZ2503主力合约日盘收于6246 (+26/+0.42%)，夜盘收于6270 (+24/+0.38%)。EB2509主力合约日盘收于7285 (+3/+0.04%)，夜盘收于7314 (+29/+0.40%)。
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6060/6080元/吨，9月下商谈6100/6140元/吨，10月下商谈6110/6150元/吨。江苏苯乙烯现货商谈在7310-7380，8月下商谈在7360-7405，9月下商谈在7385-7435。江苏苯乙烯现货基差商谈在09盘面+ (30-60)，8月下基差商谈在09盘面+ (80-85)，9月下基差商谈在09盘面+ (105-115)。

【相关资讯】

- 1、据卓创资讯统计，2025年8月6日华东纯苯港口贸易量库存15.2万吨，较7月30日减少1万吨，环比下降6.17%，同比去年提升204%。苯乙烯华东主港库存总量较7月30日相比减少1.05万吨在15.05万吨(含宏川库)。华东主港现货商品量减少0.72万吨在11.83万吨。
- 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。广东揭阳石油年产80万吨苯乙烯装置计划9月5日开始停车检修两周。广东揭阳石油年产80万吨苯乙烯装置计划9月5日开始停车检修两周。京博思达睿(原中泰)年产67万吨苯乙烯装置于8月6日产出合格品，目前稳定负荷生产

【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，京博思达睿（原中泰）年产67万吨苯乙烯装置已投产，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，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】塑料PP期货早报（25-08-07）

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE市场价格多数小涨。华北大区部分线性涨10-50元/吨；华东大区线性部分涨10-50元/吨；华南大区线性部分涨跌10-50元/吨。国内LLDPE市场主流价格在7170-7700元/吨。期货高开震荡，市场氛围提振有限，贸易商随行高报，现货价格小幅走高，下游补库意愿表现一般，刚需备货为主，实盘一单一谈。

2.PP现货市场，华北拉丝价格6920-7060元/吨，环比+0/0元/吨，华东拉丝7000-7130元/吨，环比+20/30元/吨。华南拉丝6960-7150元/吨，环比+0/10元/吨。

【相关资讯】

1.昨日PE检修比例8.8%，环比增加0.4个百分点，线性生产比例40.3%，环比下降1.3个百分点。PP检修比例15.7%，环比下降0.5个百分点，拉丝生产比例33.9%，环比增加4个百分点。

【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】PVC 烧碱期货早报（25-08-07）**【市场回顾】**

1.PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场价格上涨。期货偏强震荡，贸易商基差报盘变化不大，一口价跟涨，点价一口价成交并存，实单部分有小幅商谈。下游采购积极性不佳，现货市场成交清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4900-4980 元/吨，华南主流现汇自提 4920-4970 元/吨，河北现汇送到 4730-4870 元/吨，山东现汇送到 4850-4920 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，较上一工作日均价持稳。需求不温不火，32%液碱成交尚可，50%液碱经近期降价后，下游和贸易商接货意愿提升，市场价格均持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 850-930 元/吨，较上一工作日价格稳定；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.山东某氧化铝工厂根据目前氯碱市场实际情况，2025年8月7日00:00起调整32%的离子膜液碱收货价格，在760元/吨的基础上下调10元/吨；即两票制出厂执行750元/吨。

2.金岭液碱（8月7日）价格：金岭32碱降40；50碱降20。一、大王公司产品：1、30%液碱价格，执行现汇780元/吨、承兑790元/吨；2、32%液碱价格，执行现汇780元/吨、承兑790元/吨；3、48%液碱价格，执行现汇1260元/吨，承兑1280元/吨；4、大王公司50%液碱价格，执行现汇1270元/吨、承兑1290元/吨。二、东营公司产品1、东营公司32%液碱价格，执行现汇780元/吨、承兑790元/吨；2、东营公司50%液碱价格，执行现汇1260元/吨、承兑1280元/吨。

【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】纯碱期货早报 (2025-08-07)

【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. 实联点火, 近期出产品、内蒙古化工设备检修延后、山东海化负荷提升。

3. 国内纯碱市场走势淡稳, 需求偏弱, 成交零散, 前期订单为主。个别企业负荷提升, 供应窄幅增加。下游需求不温不火, 按需采购, 或者消费前期库存。近期, 局部运费增加, 发货受影响。"

【逻辑分析】

昨日纯碱期价走强, 焦煤期价强势, 煤价现货上涨, 成本底部上抬逻辑下, 带动相关品种情绪转暖。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, 挤压厂家出货空间。需求端, 光伏玻璃和浮法玻璃日熔稳定, 但短期受情绪溢价消退以及期现负反馈影响, 现货价格表现偏弱。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。短期走势受煤价带动下, 成本底部上抬逻辑下, 带动相关品种情绪转暖。

【交易策略】

1.单边: 成本底部上抬逻辑下, 短期震荡偏多

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）

【银河期货】玻璃期货早报（2025-08-07）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1083 元/吨（6/0.56%），夜盘收于 1075 元/吨（-8/-0.74%），9-1 价差-148 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-9 至 1181 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1190 元/吨，广东大板市场价变动-10 至 1340 元/吨，浙江大板市场价变动-20 至 1290 元/吨。

【重要资讯】

1. 今日国内浮法玻璃市场价格稳中有降，市场观望情绪偏浓。华北今天津个别厂下调 2 元/重量箱，沙河部分厂大板下调 1-1.5 元/重量箱，小板价格仍有松动，市场观望偏浓，交投一般；今日华中区域价格主流走稳，中下游观望情绪增加，交投氛围表现一般；今日华南主流白玻货源松动，市场成交价格窄幅下调 1 元/重量箱，近日区域内大雨累加前期下游补库到位，浮法厂产销表现较弱，累库明显；西北个别厂对局部地区价格略有松动，整体交易氛围表现一般；西南四川部分厂价格松动 40 元/吨，部分暂稳观望；东北涨跌互现，个别近期降库，价格试探上调 1 元/重量箱。

【逻辑分析】

玻璃夜盘震荡，焦煤期价强势，煤价现货上涨，成本底部上抬逻辑下，带动相关品种情绪转暖。基本面方面，玻璃厂家出货显著转弱，下调现货价格。随着期货价格下跌，期限商货源释放，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：走势震荡
- 2.套利：玻璃9-1反套止盈，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（2025-08-07）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货夜盘震荡，最终报收2395（-2/-0.08%）。
- 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】

截至2025年8月6日，中国甲醇港口库存总量在92.55万吨，较上一期数据增加11.71万吨。其中，华东地区累库，库存增加7.00万吨；华南地区累库，库存增加4.71万吨。

【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8月装24万吨，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（2025-08-07）

【市场回顾】

1、期货市场：尿素期货冲高回落，最终报收 1750（-22/-1.24%）。

2、现货市场：出厂价止涨平稳，成交一般，河南出厂报 1730-1750 元/吨，山东小颗粒出厂报 1430-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1730-1740 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1670-1680 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1740-1750 元/吨，内蒙出厂报 1580-1630 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8月6日，尿素行业日产 19.21 万吨，较上一工作日增加 0.20 万吨（修正：上一工作日日产 19.01 万吨）；较去年同期增加 1.91 万吨；今日开工 82.98%，较去年同期 78.44%提升 4.54%。

【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。不过，随着会议召开，结果不及市场预期，期货快速回落，且主流区域尿素出厂报价涨至 1740-1750 元/吨附近，市场有所降温，下游低价刚需采购，高价观望，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，部分地区出厂价上调出厂价后，厂家收单趋于乏力，不过待发充裕，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，但会议消息不及市场预期，尿素延续宽幅震荡为主。

【交易策略】

- 1、单边：短期震荡
- 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 (2025-08-07)

【重要资讯】

双胶纸市场横盘整理，场内观望氛围浓厚。纸厂生产暂无更多调整，部分中小厂家开工仍偏灵活；经销商缺乏主动备库热情，心态较为谨慎；下游印厂等采买意愿不强，市场成交平淡，纸价盘整为主。(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。多数纸厂正常开工，行业供应端相对充裕；经销商降低库存为主，规避跌价风险；下游印厂新签订单不多，市场交投清淡。(卓创)

隆众资讯 8 月 6 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，该厂年产能 15 万吨，装置正常生产。

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。

玖龙纸业（北海）目前还在建一条文化纸生产线 PM55，预计今年年底投产。

智利 Arauco 公司计划于 2027 年下半年投入运营新产线，届时其产能将增至每年 380 万吨。新的产能预测比 Sucuriú 项目于 2023 年 9 月宣布的 350 万吨/年的产能高出 8.5%。

【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，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】原木每日早盘观察 (2025-08-07)

【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)

本周预计到港：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 月合约冲高回落，收盘价 832.5 元/方，较上日上涨 3.5 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 (25-08-07)

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 11 合约报收 5184 点，下跌-4 点或-0.08%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者疲于调整报盘，进口针叶浆市场横盘整理。进口阔叶浆市场贸易商业者出货不快，下游纸厂存观望心理，市场交投不旺，浆价企稳整理。进口本色浆以及进口化机浆市场供需两弱，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5250 元/吨，月亮报收 5550-5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5620-5650 元/吨，银星报收 5900 元/吨，凯利普报收 5900-5930 元/吨，北木报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：鹦鹉、金鱼、明星、小鸟、新明星、阿尔派报收 4120-4150 元/吨。。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：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。据受访消息人士透露，最近几周，私营部门与巴西政府合作，并聘请了美国专业律师事务所，以证明美国市场对其企业的重要性。2024 年，巴西向美国出口了 180 万吨桉木浆。如果征收关税，由于规模和技术原因，这些桉木浆将很难销往其他市场。这些桉木浆是根据美国客户的具体要求定制开发的，主要用于生产卫生纸。

【逻辑分析】

6 月，马来西亚锯材连续 5 个月上涨，报收 738.6 美元/立方米，同比上涨+6.4%，同样连续 5 个月边际上涨，利多 SP 单边。6 月，国内造纸业累计利润同比下滑-21.4，累计亏损同比增长+29.8%，两者之差报收-51.2%，跌幅较 2 个月前高点收窄，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP09 合约观望。

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 (25-08-07)

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15430 点，下跌-65 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 14600-14650 元/吨，泰国烟片报收 19550-19700 元/吨，产地标二报收 13650-13750 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 12330 点，下跌-55 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 168.4 点，下跌-0.1 点或-0.06%。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 1760-1790 美元/吨，泰混近港船货报收 1760-1790 美元/吨，马标近港船货报收 1755 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 11515 点，上涨+10 点或+0.09%。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 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 9350-9420 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年上半年，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 84.2 万吨，同比增 10%。其中，标胶合计出口 82.3 万吨，同比增 9.7%；烟片胶出口 1.8 万吨，同比增 6%；乳胶出口 0.04 万吨，同比降 33%。1-6 月，出口到中国天然橡胶合计为 15.9 万吨，同比大增 200%；混合胶出口到中国合计为 2.1 万吨，同比增 200%。综合来看，印尼上半年天然橡胶、混合胶合计出口 86.3 万吨，同比增 11.6%；合计出口到中国 18 万吨，同比增 200%。

【逻辑分析】

7 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.0 点，同比上涨+2.1%，连续 4 个月涨幅扩大，边际走强，利多 RU 单边。6 月，瑞典名义货币指数环比走弱，报收 99.5 点，同比上涨 +4.3%，涨幅收窄，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约宜观望；NR 主力 10 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

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 (25-08-07)

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11515 点，上涨+10 点或+0.09%。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 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 9350-9420 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15430 点，下跌-65 点或-0.42%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14450-14500 元/吨，越南 3L 混合报收 14600-14650 元/吨。NR 主力 10 合约报收 12330 点，下跌-55 点或-0.44%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 168.4 点，下跌-0.1 点或-0.06%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1760-1790 美元/吨，泰混近港船货报收 1760-1790 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14300-14320 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：8 月 1 日，苏州市虎丘区人民法院，公布一起执行案件。涉案企业为苏州优科豪马轮胎有限公司。该公司列入被执行人，标的金额为 35.6364 万元。此次纠纷并非个案，今年以来，该公司多次因同样问题涉诉。包括经济补偿金纠纷、劳动合同纠纷等。需要注意的是，劳资纠纷频发，易引发消费者对企业社会责任感的质疑。

【逻辑分析】

7 月，BD 加工毛利连续 3 个月减少报收 0.19 万元/吨，顺丁橡胶加工毛利报收-376 元/吨。BD 毛利-BR 毛利报收 0.23 万元/吨，同比走弱-0.35 万元/吨，连续 2 个月边际走强，利多 BR-RU 价差。6 月，全球股票市值增值抵票 127.1 万亿美元，近 3 个月均值同比上涨 +1.3%，边际上涨，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

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

✉:suipei_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