

银河能化-20250811 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-08-11)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2509 合约 63.88 美元/桶，较前一工作日持稳；Brent2510 合约 66.59 涨 0.16 美元/桶，环比+0.24%。SC2510 合约跌 6.9 至 493 元/桶，夜盘跌 1.3 至 491.7 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.61 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周五在社交媒体上表示，他将于 8 月 15 日在阿拉斯加会见俄罗斯总统普京，就结束乌克兰战争进行磋商。NBC 新闻报导，白宫正考虑邀请乌克兰总统泽连斯基前往阿拉斯加。彭博新闻报导称，美国和俄罗斯正寻求达成一项协议，以结束乌克兰战争，并将俄在军事入侵中夺取的领土纳入其控制范围。

三位印度官员称，新德里已搁置采购美国新武器和飞机的计划，这是特朗普对印度出口产品征收关税后，印度当局首次具体表示不满。印度国防部和五角大楼没有置评。另有消息人士称，印度也对减少从俄罗斯进口石油持开放态度，如果能获得类似的价格，也愿意与包括美国在内的其他国家进行交易。印度石油部没有立即回应置评请求。

贝克休斯公布的数据显示，截止 8 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 411 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 74 座。同期美国天然气钻井数 123 座，比前周减少 1 座；比去年同期增加 26 座。

【逻辑分析】

上周油价下跌，海外油品裂解价差反弹，炼厂利润修复，支撑炼厂开工高位运行，短期原油进料需求尚可，北海月差企稳，中东月差表现依旧偏强。短期市场关注美国与俄罗斯就俄乌问题的停火谈判，以及印度在俄油制裁方面的态度，近端扰动较多。远期供需过剩的格局较难证伪，OPEC 闲置产能充足，下半年美国经济转弱的风险正在增加，油价长期维持偏空观点，Brent 短期关注 65.5 美金/桶附近支撑。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：汽油裂解偏弱，柴油裂解偏强。
- 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】沥青期货早报（25-08-11）

BU2510 夜盘收 3484 点（+0.17%），

BU2512 夜盘收 3394 点（+0.09%）。

现货市场，8 月 8 日山东沥青现货 3550-3970，华东地区 3650-3800，华南地区 3520-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 5 至 7740 元/吨，0#柴油跌 1 至 6577 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 90 至 3000 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格下跌 5 元/吨。需求释放有限，同时原油价格继续回落，中下游用户补货积极性偏弱，多数贸易商出货一般，成交价格继续让利，带动市场主流成交低端价格回落，不过炼厂整体库存水平低位运行，沥青现货报价暂时走稳。短期看，虽然个别炼厂沥青停产，但有库存消耗，且部分炼厂沥青有复产计划，整体市场供需格局宽松，沥青价格或保持低位运行。

长三角市场重交沥青主流成交价持稳。镇江地区社会库存水平偏高，低价资源频出，主流成交价在 3620-3650 元/吨，利空周边地区以及炼厂出货，周五南京个别贸易商沥青价格下调 30 元/吨，出货价降至 3700 元/吨。主营炼厂主发船运，库存水平低位，短期内对沥青价格仍有支撑。

华南市场主流成交价格持稳。部分地区受持续降雨天气影响，需求清淡，广东当地社会库出货量较少，佛山库出货价维持在 3550-3580 元/吨。当地部分炼厂主发船运，炼厂库存水平可控，支撑价格稳定。广西地区，近日部分社会库出货量提升，带动库存水平有所下降。未来几日，华南地区降雨天气减少，对当地需求有一定提振，但整体社会库存水平偏高，沥青价格将继续保持稳定。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

7 月实际产量高于预期，8 月份供应环比小幅回升。南方降雨天气频繁，北方施工受限，

短期需求表现平平，沥青维持供需双弱格局，下半年需求节奏较难呈现 24 年以前的季节性，关注后续需求释放的节奏。油价短期偏弱，中期预计震荡下行。沥青单边短期震荡偏弱，较原油更为扛跌，BU 主力合约运行区间预计在 3450~3550。

【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（25-8-11）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2776 (-0.82%)，LU10 夜盘收 3464 (-0.89%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 5.3 至 6.3 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 3.5 至 4.3 美金/吨。

【相关资讯】

1. 8 月 8 日路透，伊拉克海军和石油及交通部的消息人士周五表示，伊拉克海军在其领海内扣押了一艘悬挂利比亚国旗的油轮，这是打击海上燃油走私行动的一部分。走私在海湾水域十分常见，一些国家以高额补贴出售的燃油在黑市上卖给该地区的买家，但直到最近伊拉克当局才很少扣押船只。船舶跟踪数据周五显示，该船最后停泊在伊拉克海岸附近，之前的目的地是伊拉克的霍尔阿尔祖拜尔港。
2. 隆众，25 年 7 月国内炼厂保税低硫船燃产量约 102 万吨，环比-4.0 万吨 (-3.8%)。其中中石油和中石化产量较排产减少，中石油，高富来炼厂复产但总产量下行；中石化，胜利炼厂检修。中海油 7 月产量与排产一致，较上月小幅增加。中化及地方炼厂仍未生产低硫
3. 8 月 8 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，低硫燃料油成交 1 笔。

【逻辑分析】

亚洲近端高硫供应及库存高位维持，继续压制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。中东地缘冲突持续不断。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下持续回落。高硫三季度供应压力较预期小幅减小。需求端，高硫裂解下行叠加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。

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 装置间歇性检修，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：偏弱震荡。关注地缘及宏观扰动。
- 2.套利：观望。关注近端高硫现货消化节奏和低硫配额调整下发节奏。

（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（25-08-11）

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PX2509 主力合约收于 6726（-30/-0.44%），夜盘收于 6748（+22/+0.33%）。
- 2、现货市场：9 月 MOPJ 目前估价在 571 美元/吨 CFR。上周五 PX 价格下跌，估价在 831 美元/吨，较昨日下跌 9 美元。一单 10 月亚洲现货在 829 成交。尾盘实货 9 月在 833 有买盘，10 月在 828.5/832 商谈，9/10 换月在+6 有卖盘。
- 3、PXN：上周五 PXN 在 260 美元/吨，环比下降 11 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PX 开工率 82%，周环比上升 0.9%，PTA 开工率 74.7%，周环比上升 2.1%。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 56%。

【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 120 万吨装置重启出料，仪征化纤 300 万吨装置降负，逸盛（大连）225 万吨装置月初检修，上周国内 PTA 负荷回升，下游聚酯开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，需求端缺乏向上驱动。

【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（25-08-11）

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 TA509 主力合约收于 4684（-4/-0.09%），夜盘收于 4692（+8/+0.17%）。
2. 现货市场：8 月货在 09 贴水 15~20 有成交，个别略高。9 月下在 09+5 附近有成交。主流现货基差在 09-18。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PTA 开工 74.7%，周环比上升 2.1%，聚酯开工率 88.8%，周环比上升 0.7%。江浙加弹综合开工在 70%，环比持平，江浙织机综合开工在 59%，环比下降 2%，江浙印染综合开工率至 65%，周环比上升 5%。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 56%。

【逻辑分析】

供应方面，英力士共计 235 万吨装置减产 20%。PTA 逸盛新材料 720 万吨 PTA 装置降负，台化兴业 120 万吨装置重启出料，仪征化纤 300 万吨装置降负，逸盛（大连）225 万吨装置月初检修，上周国内 PTA 负荷回升，下游聚酯开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，需求端缺乏向上驱动。

【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 (25-08-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 EG2509 期货主力合约收于 4384 (-12/-0.27%)，夜盘收于 4391 (+7/+0.16%)。
2. 现货方面：目前下周现货基差在 09 合约升水 77-79 附近，商谈 4464-4466，下午几单 09 合约升水 77-78 附近成交；9 月下期货基差在 09 合约升水 75-77 附近，商谈 4462-4464，下午几单 09 合约升水 76-77 附近成交。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截至 8 月 8 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 68.82%（环比上期上升 0.18%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 75.73%（环比上期上升 1.69%）。
- 2、据 CCF 统计，上周五江浙涤丝产销整体偏弱，平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 56%。

【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、美国各有一套装置执行检修，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，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 (25-08-11)

【市场回顾】

1. 期货市场: 上周五 PF2510 主力合约日盘收 6382 (-10/-0.16%), 夜盘收于 6398 (+16/+0.25%)。
2. 现货方面: 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 6350-6700 出厂或送到, 下游按需采购。福建直纺涤短维稳走货, 半光 1.4D 主流商谈 6350~6550 元/吨现款短送, 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】

- 1、据 CCF 统计, 截止上周五, 中国短纤开工率 90.6%, 周环比上升 0.3%, 涤纶短纤库存 14.2 天, 周环比上升 0.7 天。江浙加弹综合开工在 70%, 环比持平, 江浙织机综合开工在 59%, 环比下降 2%, 江浙印染综合开工率至 65%, 周环比上升 5%。
- 2、据 CCF 统计, 上周五江浙涤丝产销整体偏弱, 平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般, 截止下午 3:00 附近, 平均产销 56%。

【逻辑分析】

江阴某直纺涤短工厂前期检修的 150 吨/天直纺涤短生产线重启; 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, 关注中美贸易磋商情况, 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 (25-08-11)

【市场回顾】

1. 期货市场: 上周五 PR2510 主力合约收于 5898 (-20/-0.34%), 夜盘收于 5924

(+26/+0.44%)。

2、现货市场：上周五聚酯瓶片市场成交气氛尚可，华南目前升水华东。8-10 月订单多成交在 5850-5980 元/吨出厂不等，略低 5830-5840 元/吨出厂不等，少量略高 6000-6020 元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，瓶片开工率 70.9%，环比持平。聚酯综合开工 88.8%，环比上升 0.7%。

2、CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 775-795 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 765-785 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】

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，关注中美贸易磋商情况，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 (25-08-11)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 BZ2503 主力合约日盘收于 6204 (-44/-0.70%)，夜盘收于 6213 (+9/+0.15%)。EB2509 主力合约日盘收于 7235 (-61/-0.84%)，夜盘收于 7230 (-5/-0.07%)。

2. 现货市场：华东纯苯商谈区间 6090-6120 元/吨，环比跌 40 元/吨。江苏苯乙烯现货报盘在 7295-7310，8 月下商谈在 7305-7330，9 月下商谈在 7340-7365。江苏苯乙烯现货基差报盘在 09 盘面+ (55)，8 月下基差商谈在 09 盘面+ (65-75)，9 月下基差商谈在 09 盘面+ (100-110)。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，上周纯苯开工 80.68%，环比下降 0.23%，苯乙烯开工率 79.48%，环比下降 0.76%，下游 EPS 开工率 45.68%，环比下降 4.33%，PS 开工率 54%，环比上升 0.42%，ABS 开工率 64.06%，环比上升 0.27%。

【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，另外东明石化装置陆续全部停车检修，京博二期纯苯产能约 6 万吨，陆续开车出产品，富海威联前期计划复工装置延期至 8 月中旬左右复工，纯苯开工小幅下降，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，8 月中上旬，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，8 月苯乙烯出口预期较少，苯乙烯累库的压力依然存在。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

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】PVC 烧碱期货早报（25-08-11）**【市场回顾】**

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场偏弱震荡。期货弱势下行，贸易商基差报盘变化不大，一口价报盘部分下调，点价成交部分略有价格优势，实单部分有小幅商谈。下游采购积极性一般，现货成交整体偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4850-4950 元/吨，华南主流现汇自提 4880-4930 元/吨，河北现汇送到 4710-4850 元/吨，山东现汇送到 4820-4900 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 780-895 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 750 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1260-1300 元/吨，较上一工作日均价持稳。需求不温不火，氯碱企业多库存压力不大，且对液碱存挺价意愿，32%、50%液碱市场价格持稳。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. 今日山东液氯市场价格上调 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 200-300，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 200-300 元，江苏富强液氯价格涨 100 出厂补贴 150-200 元。

2. 金岭（8 月 10 日）价格：一、大王产品：1.30%液碱价格不动，生产执行现汇 770 元/吨、承兑 780 元/吨；贸易执行现汇 780 元/吨、承兑 790 元/吨。2.48%液碱价格涨 10 元，执行现汇 1270 元/吨、承兑 1290 元/吨。3.32%液碱价格不动，执行现汇 780 元/吨、承兑 790 元/吨。4.50%液碱价格涨 10 元，生产执行现汇 1300 元/吨、承兑 1320 元/吨；贸易执行现汇 1310 元/吨、承兑 1330 元/吨。二、东营产品：1.32%液碱价格不动，执行现汇 780 元/吨、承兑 790 元/吨。2.50%液碱价格涨 20 元，执行现汇 1280 元/吨、承兑 1300 元/吨。

【逻辑分析】

1. PVC 方面

PVC 社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，新产能压力较大，福建万华 50 万吨已达满产，天津大沽 40 万吨装置试车完成，计划 9 月初左右量产，青岛海湾 20 万吨装置计划 9 月投产。PVC 检修计划偏少，且目前利润下企业减产意愿更加不足。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

烧碱上周继续维持累库，烧碱开工回升，液氯价格反弹，烧碱新产能在兑现当中。但魏桥液碱送货量快速下降至日耗以下，液碱采购价短期内预计不会下调，全国氧化铝运行产能维持高位，周末山东 50%碱现货价格有所调涨。烧碱短期价格预计偏震荡走势，前期空单逢低离场，关注仓单及旺季需求情况。

【交易策略】

1.单边:

烧碱: 烧碱短期价格预计偏震荡走势, 前期空单逢低离场, 关注仓单及旺季需求情况。

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 (25-08-11)

【市场回顾】

1.塑料现货市场, 华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7170-7450 元/吨, 部分跌 10-30 元/吨。

华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7240-7700 元/吨, 区间价格多数稳定, 部分上涨幅度在 10-20 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7320-7700 元/吨, 价格多数稳定。

2.PP 现货市场, 华北拉丝主流成交价格在 6900-7010 元/吨, 较上一交易日下跌 20/10 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7000-7130 元/吨, 较上一交易日持平。华南价格成交集中在 6950-7140 元/吨, 较上一交易日价格下跌 10/10 元/吨。

【相关资讯】

1.据市场传闻称, 今日主要生产商库存水平在 83.5 万吨, 较前一工作日累库 9 万吨, 增幅 12.08%; 去年同期库存在 83.5 万吨。

【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, 成本端油价走势偏弱, 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)

【银河能化】甲醇期货早报 (2025-08-11)

【市场回顾】

1、期货市场：期货夜盘震荡，最终报收 2384 (-4/-0.17%)。

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(20250802-20250808)国际甲醇(除中国)产量为 1038457 吨，较上周增加 16704 吨，装置产能利用率为 71.19%，较上周增加 1.15%。周期内，伊朗 Bushehr 继续停车，FPC 已重启；南美特立尼达有工厂降负；文莱停车时间修正至 7 下；马油三套装置尚正常运行中。

【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 32 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（2025-08-11）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡偏弱，最终报收 1728（-9/-0.52%）。
- 2、现货市场：出厂价全面下跌，成交一般，河南出厂报 1680-1700 元/吨，山东小颗粒出厂报 1690-1700 元/吨，河北小颗粒出厂 1690-1700 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1650 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1690-1710 元/吨，内蒙出厂报 1560-1600 元/吨。

【重要资讯】

本周(20250801-20250808)，东北尿素到货量：1 万吨，较上周下调 0.5 万吨，环比下调 33.33%。下游多以当地工厂采购为主，实际需求相对较少，对于外围的采购量也在减少。

【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，主流区域尿素出厂报价跌至 1700 元/吨附近，市场情绪持续低迷，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，部分地区出厂价下调出厂价后，厂家收单依旧乏力，待发消耗，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，尿素延续高空策略为主，不追空。

【交易策略】

- 1、单边：高空，不追空
- 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】纯碱期货早报 (2025-08-11)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1249 元/吨 (-18/-1.4%)，夜盘收于 1242 元 (-7/-0.6%)，SA9-1 价差-83 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-20 至 1235 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1030 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1150 元/吨，轻重碱平均价差为 60 元/吨。

【重要资讯】

1.截止到 2025 年 8 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 186.51 万吨，较周一增加 1.33 万吨，涨幅 0.72%。其中，轻质纯碱 71.76 万吨，环比增加 0.86 万吨，重质纯碱 114.75 万吨，环比增加 0.47 万吨。较上周四增加 6.93 万吨，涨幅 3.86%。其中，轻质纯碱 71.76 万吨，环比增加 2.46 万吨;重质纯碱 114.75 万吨，环比增加 4.47 万吨。

2. 下周浮法玻璃企业纯碱库存，31%的样本厂区 23.26 天，降 0.11 天，厂区+待发 33.56 天，增加 0.41 天；38%的样本厂区 22.71 天，降 0.2 天，厂区+待发 31.45 天，涨 0.25 天；46%的样本厂区 21.74 天，降 0.21 天，厂区+待发 29.83 天，降 0.38 天。

3.截至 2025 年 8 月 7 日，中国氨碱法纯碱理论利润 56.20 元/吨，环比下跌 0.90 元/吨。截至 2025 年 8 月 7 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 68.50 元/吨，环比下跌 38 元/吨。

4. 本周国内纯碱产量 74.47 万吨，环比增加 4.49 万吨，涨幅 6.41%。其中，轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 2.01 万吨。重质碱产量 42.35 万吨，环比增加 2.48 万吨。

【逻辑分析】

反内卷驱动减弱但仍存不确定性，基本面渐进主导震荡偏弱为主。基本面方面，纯碱供应增加，需求稳定，回归累库趋势。中游货源释放，下游消耗前期库存，市场流动现货增加，现货下跌收基差。周度数据来看，本周国内纯碱产量 74.47 万吨，环比增加 4.49 万吨，涨幅 6.41%。国内纯碱厂家总库存 186.51 万吨，较上周四增加 6.93 万吨，涨幅 3.86%。盘面下跌周度期限出货增加，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。随着流动性和成本底部抬升，价格也难跌回 6 月低位，但随着预计现货下跌压力下，宏观驱动减弱，预计下周期价走势震荡偏弱。

【交易策略】

1. 单边：偏弱走势，注意宏观扰动
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（2025-08-11）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1063 元/吨（-13/-1.21%），夜盘收于 1064 元/吨（1/0.09%），9-1 价差-133 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 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 0 至 1320 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1290 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 截止到 20250807，全国浮法玻璃样本企业总库存 6184.7 万重箱，环比+234.8 万重箱，环比+3.95%，同比-8.18%。折库存天数 26.4 天，较上期+0.9 天。
2. 截至 2025 年 8 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，与 31 日持平。本周（20250801-0807）全国浮法玻璃产量 111.7 万吨，环比+0.16%，同比-5.94%。
3. 本周（20250801-0807）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-150.36 元/吨，环比持平；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 111.05 元/吨，环比减少 28.63 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 130.57 元/吨，环比减少 7.14 元/吨。"

【逻辑分析】

上周玻璃跌势，随着期货价格下跌，期限商货源释放，负反馈于现货市场。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，本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6184.7 万重箱，环比+234.8 万重箱，环比+3.95%。利润方面，现货价格下帖，企业利润小幅下降，对应供应端仍未至冷修亏损区域。上周市场快速回吐情绪溢价，本周市场转为整理震荡，受到成本端煤价价格支撑以及反内卷题材仍在交易，商品市场本周震荡趋势。但随着盘面货源释放，上游库存压力增加，现货走弱继续，预计下周期价走势偏弱。

【交易策略】

- 1.单边：偏弱走势，注意宏观扰动
- 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】原木每日早盘观察（2025-08-11）

【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 750 元/方，较昨日上涨 10 元/方，较上周上涨 10 元/方。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）

8 月 7 日，海关总署数据显示，2025 年 7 月，中国进口原木及锯材 465.3 万立方米；1-7 月，进口原木及锯材 3347.9 万立方米，同比下降 12.3%。

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 830.5 元/方，较上日下降 2.0 元/方。

【逻辑分析】

供应上，新西兰 7 月原木发运量连续两月低位，8 月到港量预计偏少，短期供应则呈现脉冲式波动，本周新西兰原木到港量环比激增，供应压力缓解。需求上，备货需求阶段性释放，贸易商和加工厂基于“金九银十”预期提前备货，叠加 9 月交割月临近，8 月采购需求环比改善。但全国建筑工地资金到位率 58.5%（周环比降 0.2%），非房建项目资金到位率

60.01%，需求传导乏力。本周原木期货市场在旺季预期与供需现实的博弈中呈现震荡格局，短期价格受库存回升压制，但中长期仍需观察需求端的实际改善。

【策略】

1.单边：原木供需偏紧，市场整体稳中偏强，但中长期需求仍待观察，建议观望为主。激进投资者可少量背靠前高布局空单。

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】胶版印刷纸每日早盘观察（2025-08-11）

【重要资讯】

双胶纸市场大势维稳。山东、江苏地区个别产线停机检修，市场供应端略有缩减，纸厂出货基本平稳；经销商维持谨慎备货，下游印厂新单跟进有限，需求面整体支撑一般。（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。规模产线正常开工，部分小厂开工灵活；经销商优先去库存，提货意向不强；下游印厂新签订单不多，市场交投清淡。（卓创）

据卓创资讯数据统计，本周双胶纸开工负荷率在 49.18%，环比下降 0.95 个百分点，本周趋势由稳转降。本周四双胶纸库存天数较上周四下降 0.90%，本周降幅环比收窄 0.41 个百分点。

本期双胶纸生产企业库存 115.3 万吨，环比增幅 0.8%。（月初添加样本产线）本期双胶纸产量 21.0 万吨，较上期增加 1.2 万吨，增幅 6.1%，产能利用率 57.0%，较上期上升 1.6%。（隆众数据）

隆众资讯 8 月 8 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。

据悉，巴西 Suzano 宣布，从即日(当地时间 8 月 6 日)起，其未来 12 个月运营周期的商品纸浆产量将比其每年的商品纸浆名义产能下降约 3.5%。截至 2025 年第二季度的过去十二

个月中，该公司生产 1180 万吨纸浆。这一减产意味着约 40 万吨至 50 万吨的减产，相当于全球 4000 万吨阔叶木浆需求量的 1% 左右。

【逻辑分析】

供应：本月停产工厂暂未大面积复产，部分纸机转产/交叉排产情况存在，周内有个别产线计划内检修，然大型工厂多稳定排产。需求：季节性印刷订单进入收尾阶段，且社会面订单未见提振。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】纸浆每日早盘观察（25-08-11）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 11 合约报收 5204 点，上涨+12 点或+0.23%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者考虑实际出货情况，对于进口针叶浆价格调整有限。进口阔叶浆市场贸易商业者挺价惜售，下游纸厂采浆热情有限，高价暂未有效放量成交。进口本色浆以及进口化机浆市场交投尚未明显回温，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针 5180-5270 元/吨，月亮 5550-5600 元/吨，太平洋、雄狮、马牌 5620-5650 元/吨，银星 5900 元/吨，凯利普 5900-5930 元/吨，北木 6150-6200 元/吨，南方松 6300-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派 4100 元/吨，小鸟、新明星 4100-4120 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星 4120-4170 元/吨。

本色浆：金星 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引龙琨传媒消息：8 月 6 日，玖龙纸业旗下东莞、太仓、泉州、湖北、重庆、乐山、沈阳等生产基地传出新一轮调涨信息，单次涨幅为 30 元/吨。此举是玖龙纸业自 7 月以来的

第 N 轮涨价，部分基地的瓦楞纸累计涨幅已突破 150 元/吨。随着玖龙纸业强势拉涨纸价，下游纸板厂迅速响应。8 月 6 日晚间，河南林都包装、河南中智包装、许昌上展包装等多家包装企业发布纸板涨价函。部分企业在宣布对纸板涨价的同时，对纸箱产品在现价基础上上调 3%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计累库报收 24.42 万吨；仓库仓单去库报收 23.28 万吨，厂库仓单持平报收 1.92 万吨，库存期货（仓单）合计 25.21 万吨；国内主港纸浆库存连续 3 周去库，报收 204.8 万吨，近 5 周平均库存同比累库+38.4 万吨，连续 4 周涨幅收窄，边际去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

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】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-08-11）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11660 点，上涨+145 点或+1.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 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 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15670 点，上涨+120 点或+0.77%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14500-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 14650-14700 元/吨。NR 主力 10 合约报收 12540 点，上涨+75 点或+0.06%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 169.6 点，上涨+0.8 点或+0.47%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1770-1785 美元/吨，泰混近港船货报收 1770-1785 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14340-14360 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4 万吨，较

2024 年同期的 61.3 万吨增加 3.4%。1-7 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 470.9 万吨，较 2024 年同期的 389.7 万吨增加 20.8%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单累库+80 吨报收 2490 吨，厂库仓单去库-184 吨报收 7820 吨，合计 10310 吨；国内全钢轮胎产线库存连续 4 周不累库，报收 39 天，近 24 周平均库存同比去库-3.5%，连续 2 周边际累库；国内半钢轮胎产线库存持平报收 46 天，近 24 周平均库存同比累库+36.3%，连续 11 周边际去库。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-08-11）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15670 点，上涨+120 点或+0.77%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14500-14550 元/吨，越南 3L 混合报收 14650-14700 元/吨，泰国烟片报收 19500-19800 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 12540 点，上涨+75 点或+0.06%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 169.6 点，上涨+0.8 点或+0.47%。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 1770-1785 美元/吨，泰混近港船货报收 1770-1785 美元/吨，马标近港船货报收 1765 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14340-14360 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11660 点，上涨+145 点或+1.26%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11500-11600 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 11900-12000 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9400 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年 7 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 63.4 万吨，较 2024 年同期的 61.3 万吨增加 3.4%。1-7 月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 470.9 万吨，较 2024 年同期的 389.7 万吨增加 20.8%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计累库报收 21.03 万吨，高于库存期货（仓单）+3.40 万吨；能源中心 NR 合约库存小计累库报收 4.72 万吨，同比去库-69.5%；国内全钢轮胎产线库存连续 4 周不累库，报收 39 天，近 24 周平均库存同比去库-3.5%，连续 2 周边际累库；国内半钢轮胎产线库存持平报收 46 天，近 24 周平均库存同比累库+36.3%，连续 11 周边际去库。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约观望，关注周五低位处的支撑；NR 主力 10 合约择机试多，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2511-NR2511（1 手对 1 手）报收+2130 点，择机介入，宜在 8 月初低位处设置止损。

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

✉: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