

银河能化-20250815 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-08-15)

【市场回顾】

原油结算价: WTI2509 合约 63.96 涨 1.31 美元/桶, 环比+2.09%; Brent2510 合约 66.84 涨 1.21 美元/桶, 环比+1.84%。SC2510 合约跌 4.3 至 485.9 元/桶, 夜盘涨 4.6 至 490.5 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.49 美金/桶。

【相关资讯】

美国 7 月生产者物价指数(PPI)环比上涨 0.9%, 创三年来最大环比涨幅, 涨幅远大于经济学家的预期。衡量零售和批发利润率的贸易服务通胀达到 2%, 为几年来最高, 批发价格跳涨可能表明受到关税影响, 可能是消费者价格上涨的前兆, 这些数据实际上让投资者打消了美联储在 9 月 16-17 日会议上降息 50 个基点的预期。

美国总统特朗普在美俄峰会前夕表示, 他相信俄罗斯总统普京已准备好结束在乌克兰的战争, 但实现和平可能至少还需要一次包括乌克兰领导人在内的第二次会议。普京则称赞美国为结束乌克兰战争所做的努力, 并建议俄美两国就核军备控制达成协议, 以促进和平。美国劳工部周四公布的数据显示, 截止 8 月 9 日当周, 美国初请失业金人数减少 3000 人, 经季节调整后为 22.4 万人。美国劳动力市场目前呈现出裁员不多、招聘疲软的分化状态。过去三个月, 美国月均新增就业岗位仅为 3.5 万个, 美国国内需求在第二季度的增速创下自 2022 年第四季度以来最慢。

【逻辑分析】

隔夜美国 PPI 数据超预期, 加强了市场对于通胀反弹的担忧, 以及对美国经济韧性预期的强化, 油价盘中反弹。短期市场仍关注美国与俄罗斯会谈的结果, 若各方敲定结束战争的方式且俄罗斯逐步免除制裁, 则供应端过剩的矛盾将被强化。反之若制裁维持, 则俄油供应损失将导致合规油供应阶段性偏紧。油价长期维持偏空观点, Brent 短线突破后关注 66~68 美金/桶附近区间。

【交易策略】

1. 单边: 震荡。
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（25-08-15）

BU2510 夜盘收 3466 点（-0.17%），

BU2512 夜盘收 3378 点（-0.15%）。

现货市场，8 月 14 日山东沥青现货稳价 3640 元/吨，华东地区稳价 3730 元/吨，华南地区稳价 3530 元/吨。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 17 至 7715 元/吨，0#柴油跌 5 至 6557 元/吨，山东 3#B 石油焦跌 30 至 2930 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。成本端利空，另外需求释放缓慢，中下游用户多维持刚需采购为主，虽然炼厂整体库存水平在中低位运行，但沥青厂开工率有所上升，且市场低价合同较多，沥青价格推涨乏力，继续保持稳定。短期看，市场缺乏实质利好提振，供需基本面宽松，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。金陵石化低产，镇海炼化间歇停产，主营炼厂库存水平均在低位，沥青价格短期内或保持坚挺。社会库方面，镇江地区社会库存水平中高，出货较为缓慢，价格在 3600 元/吨左右。短期，市场情绪较为低迷，不过未来几日天气稳定，部分赶工需求将带动社会库存资源的消耗。

华南市场主流成交价格持稳。受台风天气影响，多数地区降雨影响需求释放，炼厂及贸易商成交稀少，多数中下游用户悲观情绪较重，佛山地区现货主流成交价维持在 3520 元/吨。后市，在天气及资金影响下，需求短期难以改善，且当地社会库存资源消耗缓慢，沥青价格弱稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周四国内沥青开工率为 35.61%，较本周一下降 2.86%，炼厂库存 25.79%，较本周一持平，社会库存 34.69%，较本周一下降 0.45%。油价短线反弹，关注本周美俄会谈结果，中长期油价维持偏弱判断。沥青自身基本面偏弱运行，单边短期震荡偏

弱，波动率弱于原油。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-原油价差偏弱震荡。
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（25-8-15）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2702 (-0.22%)，LU10 夜盘收 3445 (-0.17%)

新加坡纸货市场，高硫 Sep/Oct 月差 3.3 至 3.8 美金/吨，低硫 Sep/Oct 月差 2.0 至 2.3 美金/吨。

【相关资讯】

1. 新加坡企业发展局数据显示，截至 8 月 13 日当周，陆上燃料油库存下降 6.4%，至 2465 万桶（388 万公吨）。最大供应国是阿拉伯联合酋长国，而新加坡流出的最大目的地是中国。路透，受中东地区燃料油进口量增加的推动，本月燃料油进口量预计将突破 500 万吨。
2. 新加坡海事及港务管理局 (MPA) 的数据显示，新加坡 7 月份船用燃料油销量攀升至一年半多以来的最高水平，达到 492 万公吨，环比增长 7.0%，同比增长 5.7%。根据 MPA 数据，随着月度集装箱吞吐量达到年内最高水平 387 万标准箱（TEU），销售额也随之增加。7 月份，船舶加油订单量较 6 月份增长 7.3%，达到 3651 艘次。6 月份 0.5% 低硫燃料油 (VLSFO) 销量较 6 月份增长 2.6% 至 237 万吨，而高硫船用燃料 (MFO) 销量增长 15.3% 至 196 万吨。7 月份船用柴油总销量大幅上升，增长 42.1%，达到 419,900 吨，创下今年单月最高纪录。替代燃料的销量在 6 月份创下历史新高后有所回落。7 月份，生物燃料混合燃料总销量下降 23.1%，至 12.01 万吨，液化天然气燃料销量下降 25.0%，至 4.15 万吨。
3. 8 月 14 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 成交 1 笔，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。乌克兰对俄罗斯炼厂轰炸又开始趋于持续阶段，包括梁赞在内的五家炼厂已受袭，部分炼厂产能受到影响，一定程度上利多高硫。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持续走低，现货窗口卖家增多及近端供应增长均打击低硫现货价格。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。近端关注俄乌局势和俄美谈判。
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（25-08-15）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2511 主力合约收于 6614 (-106/-1.58%)，夜盘收于 6676 (+62/+0.94%)。
2. 现货市场：9 月 MOPI 目前估价在 564 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格下跌，估价在 824 美元/吨，较昨日下跌 7 美元。一单 10 月亚洲现货在 824 成交，尾盘实货 9 月无商谈，10 月在 820/825 商谈，11 月在 825 有卖盘。
3. PXN：昨日 PXN 在 260 美元/吨，环比下降 9 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销个别放量，整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 49%。

2、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 76.4%，周环比上升 1.7%，聚酯开工率 89.4%，周环比上升 0.6%。

【逻辑分析】

供应方面，东营威联石化（富海）100 万吨装置重启，大榭石化 160 万吨装置预计 8 月提负，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，当下 PTA 效益不佳，限制企业生产积极性，有部分企业负荷因效益下降，后续国内 TA 生产总负荷或下降，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（25-08-15）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4640（-52/-1.11%），夜盘收于 4706（+40/+0.86%）。
2. 现货市场：8 月货在 09 贴水 10~20 附近商谈成交，价格商谈区间在 4620~4680 附近。9 月中在 09+0 附近，9 月底在 09+5 有成交。昨日主流现货基差在 09-14。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销个别放量，整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 49%。
- 2、据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工 76.4%，周环比上升 1.7%，聚酯开工率 89.4%，周环比上升 0.6%。江浙样本加弹综合至 72%，周环比上升 2%，江浙织机综合开工率升至 63%，周环比上升 2%，江浙印染综合开工率至 67%，周环比上升 7%。

【逻辑分析】

供应方面，英力士共计 235 万产能减产 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，山东威联化学 250 万吨装置重启，当下 PTA 效益不佳，限制企业生产积极性，有部分企业负荷因效益下降，后续国内 TA 生产总负荷或下降，下游聚酯开工小幅反弹，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：逢低多 TA 加工费

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 (25-08-15)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4367 (-39/-0.89%)，夜盘收于 4375 (+8/+0.18%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 82-86 元/吨附近，商谈 4447-4451 元/吨，下午几单 09 合约升水 83-84 元/吨附近成交。9 月下旬期货基差在 09 合约升水 85 元/吨附近，商谈 4450 元/吨上下。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销个别放量，整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 49%。
- 2、据 CCF 统计，截至 8 月 14 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.39%（环比上期下降 2.01%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 80.47%（环比上期上升 5.34%）。
- 3、华东两套共计 190 万吨/年的 MEG 装置目前因故停车，重启时间待定。

【逻辑分析】

近期乙二醇港口库存上升，供应方面，盛虹共计 190 万吨/年的 MEG 装置目前因故停车，浙石化一套 80 万吨/年的 MEG 装置近日升温重启，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，神华榆林近日降负更换催化剂，初步预计持续至 8 月底附近，煤制乙二醇利润空间被压缩，整体负荷向上的弹性不大，显性港口库存偏低，昨日商品气氛整体回落，乙二醇单边预计宽幅震荡。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

套利：观望

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】短纤期货早报 (25-08-15)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2510 主力合约日盘收 6338 (-76/-1.18%)，夜盘收于 6386 (+48/+0.76%)。
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 6300-6700 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流 6350~6550 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 6400-6750 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销个别放量，整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 49%。

【逻辑分析】

昨日直纺涤短期货跟随原料震荡走弱，跟随原料震荡下跌，现货也跟随走弱，半光 1.4D 主流商谈重心在 6250~6650 区间，低位点价成交放量。工厂一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 49%，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：逢低多短纤加工差
- 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 (25-08-15)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PR2510 主力合约收于 5866 (-60/-1.01%)，夜盘收于 5896 (+28/+0.48%)。
2. 现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛尚可。8-10 月订单多成交在 5850-5930 元/吨出厂不等，略低 5825-5840 元/吨出厂附近，少量略高 5950-5970 元/吨出厂附近，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小幅下调报价。华东主流瓶片工厂商谈区间至 765-785 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】

昨日瓶片期货随聚酯原料期货震荡走弱，日内聚酯瓶片市场成交气氛一般。8-10 月订单多成交在 5870-5940 元/吨出厂不等，略低 5850-5860 元/吨出厂附近，少量略高 5980-6000 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。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 (25-08-15)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 6179 (-58/-0.93%)，夜盘收于 6186 (+7/+0.11%)。EB2509 主力合约日盘收于 7238 (-59/-0.81%)，夜盘收于 7241 (+3/+0.04%)。
2. 现货市场：华东纯苯商谈区间 6125—6155 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。江苏苯乙

烯现货商谈在 7280-7300，8 月下商谈在 7290-7315，9 月下商谈在 7330-7350。江苏苯乙烯现货基差商谈在 09 盘面+（50-60），8 月下基差商谈在 09 盘面+（60-75），9 月下基差商谈在 09 盘面+（100-110）。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，本周纯苯开工 82.69%，环比上升 0.21%，苯乙烯开工率 81.91%，环比上升 2.43%，下游 EPS 开工率 52.14%，环比上升 6.46%，PS 开工率 57.87%，环比上升 2.47%，ABS 开工率 63.6%，环比下降 0.46%。

【逻辑分析】

昨日纯苯价格震荡下行，纯苯现货基差小幅走强，现货和月差维持稳定。供应方面，本周石油苯开工率抬升，大榭石化、裕龙石化装置提负，市场纯苯现货量增加，加氢苯开工平稳。三季度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/年加氢苯新产能释放，进口方面，内外盘套利窗口关闭状态下，7-8 月份纯苯进口量预计在 42 万吨左右。近三周纯苯港口库存连续下降，下游京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯新装置已成功投产，负荷暂时偏低，纯苯三季度供需存去库预期，价格整体支撑较强。关注纯苯和下游新装置的投产节奏。

昨日苯乙烯价格震荡整理，现货基差稳定。上周苯乙烯供需双降，港口库存小幅去化。近期港口到货有限，港口库存预计仍有下滑。供应方面，本周苯乙烯开工提升，京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯新装置已成功投产，负荷暂时偏低，9 月镇海利安德二期 60 万吨苯乙烯装置计划 9 月 15 日大修两个月，新浦化学年产 32 万吨/年苯乙烯装置计划 9 月 4 日停车检修 15 天。下游山东亿科 ABS 新装置 7 月下旬投产，一期新产能共 22.5 万吨/年。下游 3S 利润压缩，部分工厂停车降负，市场交投气氛偏弱。苯乙烯和下游目前社会库存整体偏高，累库的压力依然存在。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：逢高做缩苯乙烯和纯苯价差，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】丙烯期货早报（25-08-15）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2601 主力合约收于 6488 (-19/-0.29%)，夜盘收于 6495 (+7/+0.11%)。
- 2、现货市场：昨日丙烯价格小幅下跌，现货方面山东丙烯市场主流参照 6400-6500 元/吨，较上一日下跌 50 元/吨。华东丙烯市场主流参照 6400-6450 元/吨，较上一日持平。远东丙烯 CFR 中国在 765-775 美元/吨，较上一日持平。

【相关资讯】

- 1、中石化华东销售公司丙烯挂牌价稳定，金陵报 6400 元/吨，镇海报 6450 元/吨，扬子报 6450 元/吨。
- 2、万达天弘 45 万吨 PDH 装置、哈密恒友 20 万吨 MTP 装置计划本周重启。

【逻辑分析】

昨日丙烯期货价格受市场情绪影响震荡下跌，7 月份丙烷到港量增加，码头资源充足，短期市场上涨驱动不足，成本端对丙烯支撑减弱。供应方面三季度丙烯吉林石化、宁波大榭、圆锦新材料、联泓新材料新增产能计划投产，市场整体供应充足叠加国内部分 PDH 装置存重启预期，丙烯开工回升。目前丙烯价格处在年内低位，下游工厂及贸易商逢低采购积极性尚存，聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈、丙酮等多套装置投产，丙烯下游需求支撑相对稳定，但后期随着检修装置陆续重启且在新产能投放背景下，丙烯市场整体趋于宽松，将逐步压制丙烯价格。

【交易策略】

单边：震荡偏弱

套利：PL01-02 反套

期权：观望

(姓名：温健翔 投资咨询证号：Z0022792 观点仅供参考，不作为买卖依据)

【银河期货】PVC 烧碱期货早报 (25-08-15)**【市场回顾】**

- 1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格走低，主流市场下跌 40-55 元/吨。期货震荡下行，贸易商早间一口价报盘变化不大，点价成交价格优势随着盘面走低而扩大。下游部分低价挂单补货，现货成交局部略改善。5 型电石料，华东主流现汇自提 4830-4930 元/吨，华南

主流现汇自提 4830-4930 元/吨，河北现汇送到 4670-4820 元/吨，山东现汇送到 4800-4870 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 800-895 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格上涨 20 元/吨，770 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1290-1320 元/吨，较上一工作日均价持稳。受大型氧化铝厂液碱采购价上调带动，且氯碱企业出货尚可，库存不多，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 870-930 元/吨，较上一工作日价格上涨 10 元/吨；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.截至 20250814，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 43.78 万吨(湿吨)，环比下调 5.18%，同比上调 18.61%。本周全国液碱样本企业库容比 24.96%，环比下调 1.61%；本周西北、华北、华中区域库存比环比上涨，华东、东北、华南、西南库容比环比下跌。

2.本周（20250808-0814）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 84.1%，较上周环比-1.0%。西南、西北新增检修及减产装置，负荷下滑；华中有装置提负，负荷上升；华北负荷有减有降，负荷微涨。具体来看，西北-0.1%至 91.0%，西南-41.1%至 58.6%；华中+1.4%至 83.5%，华北+0.2%至 79.8%，山东-1.8%至 88.3%。

3.本周 PVC 生产企业产能利用率在 80.33%环比增加 0.87%，同比增加 5.58%；其中电石法在 79.96%环比增加 1.32%，同比增加 6.00%，乙烯法在 81.26%环比减少 0.23%，同比增加 4.27%。

4.本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 4.53%至 81.14 万吨，同比减少 12.72%；其中华东地区在 74.44 万吨，环比增加 5.12%，同比减少 16.04%；华南地区在 6.7 万吨，环比减少 1.57%，同比增加 55.88%。PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 1.87%，环比持续七周累库，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。

5.本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 3.4%左右，同比增加 2.36%左右，生产企业高预售订单持续发运，带动企业厂库库存下降，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

【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

本周烧碱开工有所下降，液氯价格反弹，烧碱新产能在兑现当中。但近几日山东 50%碱现货价格有所调涨，魏桥液碱送货量快速下降至日耗以下并持续低位，上调液碱采购价格，山东液碱现货价格企稳反弹，本周山东和江苏液碱库存转为去库，全国氧化铝运行产能维持高位，叠加上旺季预期加持，01 合约短期震荡偏强。关注仓单及旺季需求情况。

【交易策略】**1.单边：**

烧碱：烧碱短期震荡偏强，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（25-08-15）**【市场回顾】**

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格小幅涨跌。华北大区个别线性涨跌 10-40 元/吨；华东大区线性部分跌 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 7200-7700 元/吨。今日线性期货低开低走，但石化出厂多数稳价，业者报盘涨跌互现，下游部分持观望心态，谨慎采购。

2.PP 现货市场，华北拉丝 6920-7070 元/吨，环比-10/-20 元/吨，华东拉丝 7000-7130 元/吨，环比 0/-10，华南拉丝 6930-7130 元/吨，环比 0/-20 元/吨。

【相关资讯】

- 1.本周农膜开工提升 2 个百分点至 31%，包装提升 1 个百分点至 52%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工 31%-52%。
- 2.本期 PE 开工负荷在 79.41%，较上期上升 0.73 个百分点。
- 3.本周国内 PP 装置开工负荷率为 78.40%，较上一周下降 0.13 个百分点，较去年同期上升 3.45 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 74.72%，煤制 PP 开工负荷率在 85.55%，PDH 制 PP 开工负荷率在 78.53%。
- 4.塑编行业开工在 42%左右，较上周小幅上涨 1 个百分点。因部分检修装置重启 BOPP 膜开工负荷率小幅提升。注塑行业开工持稳 45%。

【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，成本端油价走势偏弱，塑料 PP 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】纯碱期货早报（2025-08-15）**【市场回顾】**

期货市场：纯碱期货主力 01 合约收盘价 1400 元（17/1.2%），夜盘收于 1398 元（-2/-0.1%），SA9-1 价差-106 元，SA1-5 价差-52 元。

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 1280 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1000 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1140 元/吨，轻重碱平均价差为 69 元/吨。

【重要资讯】

"1. 本周国内纯碱产量 76.13 万吨，环比增加 1.66 万吨，涨幅 2.24%。其中，轻质碱产量 33.16 万吨，环比增加 1.04 万吨。重质碱产量 42.97 万吨，环比增加 0.62 万吨。

2. 截止到 2025 年 8 月 14 日，国内纯碱厂家总库存 189.38 万吨，较上周四增加 2.87 万吨，涨幅 1.54%。其中，轻质纯碱 76 万吨，环比增加 4.24 万吨；重质纯碱 113.38 万吨，环比减少 1.37 万吨。

3. 截至 2025 年 8 月 14 日，中国氨碱法纯碱理论利润 34.40 元/吨，环比下跌 21.80 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 9 元/吨，环比下跌 59.50 元/吨。"

【逻辑分析】

昨日日盘纯碱走出独立于其基本面和黑色板块的强势行情，午盘后低开高走，资金主导为主。黑色板块偏弱，双焦领跌。周度数据方面，昨日纯碱日产增加至 11 万吨以上，周度供应为 76.13 万吨，环比增加 1.66 万吨，涨幅 2.24%。刚需稳增，光伏玻璃近期市场持续增量，新增窑口。浮法玻璃产量稳定。纯碱周度表需为 73.3 万吨，环比增加 8.5%。中游期限出货，下游消耗前期库存为主，市场流动现货增加，现货下跌收基差，厂家执行前期订单。库存方面，国内纯碱厂家总库存 189.38 万吨，较上周四增加 2.87 万吨，涨幅 1.54%。纯碱短期表现的较为抗跌，预计价格短期震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：纯碱震荡为主。
- 2.套利：关注多 FG01 空 SA01 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（2025-08-15）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 01 合约收于 1220 元/吨（6/0.49%），夜盘 1217 元/吨（-3/-0.25%），9-1 价差-167 元，1-5 价差-96 元。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1164 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1120 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1280 元/吨，浙江大板市场价变动-10 至 1200 元/吨。

【重要资讯】

"1.国内浮法玻璃市场价格稳中局部小降。华北今价格基本走稳，市场交投氛围整体仍偏一般；华东山东、江苏个别厂报价下调 1 元/重量箱，个别厂近日仍存价格下调计划，关注执行进度；华中区域价格主流走稳，中下游观望情绪依旧，交投一般；华南主流货源价格稳定，近期浮法厂出货一般，累库为主；区域内需求有限，原片出货竞争压力较大，部分货源量大价可谈；西南白玻市场价格暂稳，个别超白价格上调 40 元/吨。

2. 截止到 20250814，全国浮法玻璃样本企业总库存 6342.6 万重箱，环比+157.9 万重箱，环比+2.55%，同比-5.94%。

3. 截至 2025 年 8 月 14 日，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，与 7 日持平。本周（20250808-0814）全国浮法玻璃产量 111.7 万吨，环比持平，同比-5.29%。

4. 本周（20250808-0814）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-171.36 元/吨，环比减少 21 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 92.10 元/吨，环比减少 18.95 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 87.71 元/吨，环比减少 42.86 元/吨。"

【逻辑分析】

昨日日盘玻璃午盘后低开高走，主要跟随纯碱走势，品种间对比玻璃表现弱势。周度数据方面，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，供应稳定。需求端，经过这一轮双月级别的上漲行情，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 6342.6 万重箱，环比+157.9 万重箱，环比+2.55%。利润方面，现货价格走弱，企业利润小幅下降，但供应端仍未至冷修亏损区域。随着盘面货源释放，上游库存压力增加，现货走弱继续，反套继续兑现。预计玻璃偏弱走势。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱走势，注意宏观扰动
- 2.套利：关注多 FG01 空 SA01 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】尿素期货早报（2025-08-15）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡下跌，最终报收 1726（-31/-1.76%）。
- 2、现货市场：出厂价弱稳，低价一般，河南出厂报 1660-1680 元/吨，山东小颗粒出厂报 1680-1700 元/吨，河北小颗粒出厂 1700-1710 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1620-1630 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1690-1710 元/吨，内蒙出厂报 1570-1630 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8 月 14 日，尿素行业日产 19.44 万吨，较上一工作日增加 0.32 万吨；较去年同期增加 2.41 万吨；今日开工 83.97%，较去年同期 77.24%提升 6.73%。

【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半个月以上，对原料采购情绪不高。尿素生产企业库存增加 6.89 万至 95.74 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 1660 元/吨，市场情绪局部改善，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，印标最终确认 210 万吨货源，符合市场预期，现货市场情绪再次转弱，短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。)

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-08-15)

【市场回顾】

1、期货市场：期货盘面弱势震荡，最终报收 2442 (-17/-0.69%)。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2100 元/吨，北线报价 2090 元/吨。关中地区报价 2190 元/吨，榆林地区报价 2090 元/吨，山西地区报价 2180 元/吨，河南地区报价 2230 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2310 元/吨，鲁北报价 2320 元/吨，河北地区报价 2230 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2200 元/吨，云贵报价 2270 元/吨。港口，太仓市场报价 2340 元/吨，宁波报价 2370 元/吨，广州报价 2340 元/吨。

【重要资讯】

本周(20250808-0814)中国甲醇产量为 1863275 吨，较上周增加 18050 吨，装置产能利用率为 82.40%，环比涨 0.97%。

【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 44 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，煤价连续反弹，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。)

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-08-15）

【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，较上周上涨 10 元/方。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平，较上周上涨 10 元/方。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）

据木联调研，8 月 4 日-8 月 10 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.42 万方，较上周持平；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.64 万方，较上周增加 1.96%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.26 万方，较上周减少 2.59%。

本周（2025 年 8 月 11 日-2025 年 8 月 17 日）中国 11 港新西兰原木预到船 7 条，较上周减少 8 条，周环比减少 53%；到港总量约 19 万方，较上周减少 28.6 万方，周环比减少 60%。分港口看，山东预到 2 条船，到港量约 7.3 万方，占比 38%，到港量周环比减少 72%；江苏预到 4 条船，到港量约 9.8 万方，占比 52%，到港量周环比减少 49%。据木联数据统计，8 月 4 日-8 月 10 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.42 万方，较上周持平；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.64 万方，较上周增加 1.96%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.26 万方，较上周减少 2.59%。

9 月合约震荡下行，收盘价 809.5 元/方，较上日下降 3.5 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%，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：原木市场整体趋稳，中长期需求仍待观察，建议观望为主。激进投资者空单继续持有。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(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 (2025-08-15)

【重要资讯】

双胶纸市场暂稳。市场供应端变化有限，近期个别停机产线计划于月底复产，加重市场观望心态；今日市场交投暂无明显改善，经销商出货仍偏刚需，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 4850-4900 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4500-4700 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，中小厂开工灵活；经销商存在让利促单现象，下游印厂原纸消耗较慢。(卓创)。

本周国内双胶纸生产稍有减量。本期双胶纸产量 20.7 万吨，较上期减少 0.3 万吨，降幅 1.4%，产能利用率 56.3%，较上期下降 0.7%。双胶纸生产企业库存 116.4 万吨，环比增幅 1.0%。(隆众资讯)

据卓创资讯数据统计，本周双胶纸开工负荷率在 48.68%，环比下降 0.50 个百分点，本周降幅环比收窄 0.45 个百分点。双胶纸库存天数较上周四下降 0.43%，本周降幅环比收窄 0.47 个百分点。

木片市场收购价格个别上探，北方局部杨木片收购价格区间为 1100-1360 元/绝干吨。近日华南地区仍有台风天气，降雨频繁依旧对木片资源的供给产生影响，市场货源暂无明显增量，但浆企排产相对稳定，因此对于木片的需求持续稳定释放，部分厂家延续挺价收货。(卓创)

据晨鸣集团消息，8 月 6 日，晨鸣集团党委书记张中山在寿光晨鸣主持召开复工复产专题会议，系统部署资金保障、物料供应、安全环保及队伍管理等重点任务，确保 8 月 30 日开机，9 月 10 日实现全部生产线开机。

【逻辑分析】

供应：本周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 4200 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】纸浆每日早盘观察 (25-08-15)

【市场情况】

期货市场：小幅回落。SP 主力 11 合约报收 5298 点，下跌-20 点或-0.38%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者调价积极性减弱，下游跟单亦未见显著增量，偏高价位成交存有阻力。进口阔叶浆市场贸易商业者仍存挺价心态，但下游纸厂签单偏理性，目前高价成交暂未全面放量。进口本色浆以及进口化机浆市场供需偏僵持，价格横盘整理，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5270-5370 元/吨，月亮报收 5570-5600 元/吨，雄狮、马牌报收 5630-5650 元/吨，银星报收 5900 元/吨，凯利普报收 5900-5930 元/吨，北木报收 6150-6200 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4170-4180 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4200-4230 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。(卓创资讯)

【重要资讯】

援引瑞昌市融媒体中心消息：江西理文卫生用纸制造有限公司宣布在江西省九江市瑞昌市码头工业城现有厂区内建设瑞昌高档生活用纸项目。该项目总投资 22025 万元，分三期建设，每期建设两条生产线，年产高档生活纸 4.33 万吨，总产能达 13 万吨/年。公司现有年产 30 万吨高档生活用纸项目，主要外购浆板生产，已通过环保验收。此外，公司决定不再建设二期待建的 100 万吨高档包装板纸项目，转而利用空地建设新项目。

【逻辑分析】

6 月，日本纸浆产成品库存指数连续 2 个月累库至 94.6 点，近 12 个月平均库存同比去库-7.1%，连续 2 个月跌幅收窄，环、同比累库，利空 SP 单边。7 月，国内造纸业市净率连续 3 个月上涨至 1.169 倍（点），近 9 个月均值同比下滑-4.2%，跌幅连续 9 个月收窄，边际走强，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至周二高位处。

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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-08-15）**【市场情况】**

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15650 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14900 元/吨，越南 3L 混合报收 14800-14900 元/吨，泰国烟片报收 19600-19900 元/吨，产地标二报收 13850-13950 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 12480 点，下跌-10 点或-0.08%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 169.3 点，下跌-1.3 点或-0.76%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2170-2230 美元/吨，泰标近港船货报收 1785-1810 美元/吨，泰混近港船货报收 1785-1810 美元/吨，马标近港船货报收 1780 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14410-14420 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 11650 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 11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11600 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 11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9500 元/吨。

【重要资讯】

援引商务部公告 2025 年第 39 号公告：8 月 12 日，商务部公布对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶反倾销调查的初步裁定：一、终止对原产于印度的进口被调查产品的反倾销调查；二、调查机关初步认定，原产于加拿大和日本的进口被调查产品存在倾销，国内卤化丁基橡胶产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系；三、根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率增产至 63.1%，半钢轮胎产线开工率连续 4 周减产至 72.1%，整体开工率近 12 周均值同比增产+7.0%，连续 6 周边际增产。8 月至今，国际油价同比下跌-

16.1%，国际金价同比上涨+31.0%，银河油金指数报收+16.9%，涨幅连续 2 个月收窄，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损；NR 主力 10 合约观望。

套利（多-空）：RU2511-NR2511（1 手对 1 手）报收+2130 点，持有，宜在周二低位处设置止损。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-08-15）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 11650 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 11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11600 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 11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15650 点，上涨+15 点或+0.10%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14900 元/吨，越南 3L 混合报收 14800-14900 元/吨。NR 主力 10 合约报收 12480 点，下跌-10 点或-0.08%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 169.3 点，下跌-1.3 点或-0.76%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1785-1810 美元/吨，泰混近港船货报收 1785-1810 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14410-14420 元/吨。

【重要资讯】

援引商务部公告 2025 年第 39 号公告：8 月 12 日，商务部公布对原产于加拿大、日本和印度的进口卤化丁基橡胶反倾销调查的初步裁定：一、终止对原产于印度的进口被调查产品的反倾销调查；二、调查机关初步认定，原产于加拿大和日本的进口被调查产品存在倾销，国内卤化丁基橡胶产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系；三、根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率增产至 63.1%，半钢轮胎产线开工率连续 4 周减产至 72.1%，整体开工率近 12 周均值同比增产+7.0%，连续 6 周边际增产。6 月，美国未列明橡胶制品进口金额连续 3 个月减少至 23.78 亿美元，出口金额减少至 9.45 亿美元，合计 33.23 亿美元，同比增长+3.1%，连续 2 个月涨幅扩大，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 10 合约少量试空，宜在周三低位处设置止损。

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）

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