

银河能化-20250919 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-09-19)

【市场回顾】

原油结算价: WTI2510 合约 63.57 跌 0.48 美元/桶, 环比-0.75%; Brent2511 合约 67.44 跌 0.51 美元/桶, 环比-0.75%。SC2511 合约跌 3.5 至 496.3 元/桶, 夜盘跌 7.5 至 488.8 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.38 美金/桶。

【相关资讯】

美国上周初请失业金人数减少 3.3 万人, 扭转了此前一周大幅上升的趋势, 但随着劳动力供求均减少, 就业市场已经趋软。尽管美国劳工部周四的报告证实裁员人数仍然相对较少, 但劳动力市场的招聘方面几乎停滞不前。

美国总统特朗普表示, 解决乌克兰战争的复杂程度超出了他的预期, 俄罗斯总统普京让他失望了。"他让我失望了。他真的让我失望了," 特朗普在与英国首相斯塔默共同举行的新闻发布会上说。斯塔默说, 两人在会晤中讨论了如何增加对乌克兰的防务支持。

在美联储一如预期降息 25 个基点后, 多家主流券商重申了他们的看法, 即美联储将在今年接下来的两次会议上各降息 25 个基点。

【逻辑分析】

美联储如期降息, 就业下行、通胀上行的风险增加, 宏观情绪暂时难言乐观。地缘局势持续升温, 关注欧美对俄罗斯石油制裁落地情况, 短期风险溢价仍有支撑。原油长期过剩预期难证伪, 油价上行空间有限。短期油价缺乏新驱动, 预计区间震荡, Brent 关注 66~68 美金/桶区间。

【交易策略】

- 1.单边: 区间震荡。
- 2.套利: 汽油裂解偏弱, 柴油裂解偏弱。
- 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（25-09-19）

BU2511 夜盘收 3437 点 (+0.03%),

BU2512 夜盘收 3393 点 (+0.00%)。

现货市场，9 月 18 日山东沥青现货稳价 3520 元/吨，华东地区稳价跌 50 至 3590 元/吨，华南地区跌稳价 3490 元/吨。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 9 至 7511 元/吨，0#柴油跌 17 至 6468 元/吨，山东 3#B 石油焦跌 20 至 2860 元/吨。

【相关资讯】

山东市场：原油价格下跌，情绪转弱，市场对高价资源接受度进一步下降，多数贸易商下调海韵牌沥青出货价，带动市场主流成交低端价格回落。另外，市场待执行的合同较多，周边部分地区降雨，导致资源外流受阻，另外地炼开工率持续回升，市场供需格局相对宽松，短期沥青价格或走稳为主。

长三角市场：终端零星项目赶工，整体社会库出货量有限，镇江库低价资源仍偏多，昨日少量期现商低价在 3460 元/吨，主流 3500 元/吨左右，主力炼厂生产平稳，在不同优惠政策下稳定出货，个别主力炼厂高价资源下跌 50 元/吨。目前整体社会库存水平偏高，且部分主力炼厂沥青产量增加，资源供应充足，沥青价格缺乏上涨动力，价格将继续保持稳定。

华南市场：近期整体需求较前期略有好转，且当地主力炼厂停产或低产，库存维持在较低水平，利好当地市场心态，佛山库主流成交价维持在 3480 元/吨左右，稳价去库为主。后市，当地需求释放或仍较为缓慢，不过主力炼厂库存水平维持低位，沥青价格短期或将继续持稳。

【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周四国内沥青开工 42.59%，较本周一上升 0.77%；炼厂库存 26.24%，较本周一下降 0.45%；社会库存 37.12%，较本周一下跌 0.73%。油价高位回落，短期维持震荡。沥青产量维持高位，且 10 月份地炼排产预计进一步增加，沥青供需趋于宽松，叠加炼厂加工利润尚可，沥青估值相对偏高。沥青单边预计震荡，裂解价差中期偏空。BU2511 合约运行区间预计在 3350~3500。

【交易策略】

1.单边：震荡。

2. 套利：沥青-原油价差震荡偏弱。

3. 期权：BU2512 卖出虚值看涨期权。(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（25-9-19）

【市场回顾】

FU01 合约夜盘收 2835 (+1.00%)，LU11 夜盘收 3417 (-0.32%)

新加坡纸货市场，高硫 Oct/Nov 月差 4.5 至 4.3 美金/吨，低硫 Oct/Nov 月差 0.5 至-0.3 美金/吨。

【相关资讯】

6. 9 月 16 日 Saratov 炼厂受袭。该炼厂附近发生了爆炸和火灾，不清楚损失的细节。位于伏尔加地区，设计加工能力约为每天 14 万桶原油。它是俄罗斯欧洲部分的主要汽油和柴油供应商之一，那里居住着该国大部分人口。
7. 富查伊拉燃料油库存截至 9 月 15 日为 539 万桶，环比-170.5 万桶 (-24%)
8. 泰国 PTT 招标出售 1.8 万吨高硫燃料油 HSFO，于 10 月 16-20 日装载。
9. 9 月 17 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】

高硫近端库存高位仍压抑市场价格。俄罗斯能源设施受袭持续，但炼厂与各运输设施检修回归也较及时，Primorsk 港于上周五受袭后当前已恢复石油装载关注后续乌克兰对俄轰炸情况，梁赞及伏尔加格勒等大炼厂设施也处于陆续回归恢复状态，预期于 9 月下旬逐步回归。中东高硫出口随着发电需求消退有所回升，其中伊朗出口仍受限制。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下持续回落。需求端，夏季发电需求彻底消退。高硫裂解下行及税改的低成本背景下，进料需求支撑仍不明显。高硫近端库存高位仍压抑市场价格。高硫近月关注新仓单生成及后续库存消化节奏。

低硫燃料油现货窗口成交高位支撑低硫现货贴水回升至 0 值以上水平。低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。南苏丹与阿联酋矛盾下低硫重质原料物流改道泛新加坡地区方向

预期增长。尼日利亚 RFCC 装置运营仍不稳定，关注近端低硫出口持续。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：震荡。

2. 套利：关注多 LU01 空 FU01 机会。

(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&PTA 期货早报 (25-09-19)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX 和 PTA 期货价格冲高回落，PX2511 主力合约日盘收于 6684 (-88/-1.3%)，夜盘收于 6666 (-18/-0.27%)；TA601 主力合约日盘收于 4666 (-46/-0.98%)，夜盘收于 4660 (-6/-0.13%)

2、现货市场：

PX: 昨日 PX 估价在 827 美元/吨，较上一日下跌 9 美元，一单 12 月亚洲现货在 826 成交。尾盘实货 11 月在 826/829 商谈，12 月在 824.5 有买盘。10 月 MOPJ 目前估价在 596 美元/吨 CFR。

PTA: 昨日 PTA 商谈气氛一般，基差波动不大，主流现货基差在 01-77，9 月货在 01 贴水 75~80 附近有成交，价格商谈区间在 4585~4670 附近。10 月在 01 贴水 55~60 有成交。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，本周 PTA 开工率 76.8%，较上周持平，聚酯开工率 91.4%，周环比下降 0.2%，江浙终端织造开工维稳：江浙加弹综合开工率维持在 78%，江浙织机综合开工率维持在 66%，江浙印染综合开工率维持在 72%。

2、福佳大化一套 70 万吨 PX 装置目前停车检修中，预计检修 45 天左右；金陵石化和上海石化两套 PX 装置原计划四季度进行两个月左右的检修，现预计推迟至明年执行，两套装置产能均为 70 万吨。

3、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午 3 点 45 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 60%。

【逻辑分析】

美联储降息 25 个基点，符合市场预期，就业下行、通胀上行的风险增加，宏观情绪偏弱；俄罗斯石油设施遭到袭击，欧美施压制裁俄油贸易，中东地缘冲突持续，地缘局势持续升温，油价高位震荡。供应方面，福化集团 160 万吨 PX 检修上周陆续重启，福佳大化一套年产能 70 万吨 PX 装置本周按计划检修，预计检修至 10 月底附近；天津石化年产能 39 万吨 PX 装置计划 10 月上旬重启，四季度上海石化和金陵石化两套年产能各 70 万吨的 PX 装置检修推迟到 26 年，目前 PX 开工仍处高位。

下游 PTA 本周开工率持平，聚酯开工小幅下降，终端江浙织造开工维稳。9 月中下旬福海创 PTA 检修装置计划重启，9 月下旬到 10 月中泰石化 120、英力士 110、四川能投 100 万吨、恒力石化大连 PTA 装置有检修预期，10 月独山能源 300 万吨新装置投产时间延后，11 月独山能源一期 250 万吨 PTA 装置及虹港 250 万吨 PTA 装置有检修计划。

四季度 PX 国内部分检修装置延期，PX 整体利润良好；PTA 加工费估值偏低，新装置延迟投产，10 月计划检修量增多，后期 PTA 供需矛盾有所缓解，估值偏低的情况下价格支撑较强，PX 和 PTA 价格整体受油价和宏观的走势影响较大。

【交易策略】

单边：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】乙二醇期货早报（25-09-19）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2601 期货主力合约收于 4268（-29/-0.67%），夜盘收于 4249（-19/-0.45%）。

2. 现货方面：目前现货基差在 01 合约升水 83-86 元/吨附近，商谈 4348-4351 元/吨，下午几单 01 合约升水 85 元/吨附近成交。10 月下期货基差在 01 合约升水 78-80 元/吨附近，商谈 4343-4345 元/吨。

【相关资讯】

- 1、截至 9 月 18 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 74.93%（环比上期上升 0.02%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 79.38%（环比上期上升 2.69%）。
- 2、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 60%。
- 3、新疆一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置昨日因故再度停车，预计时长 7 天左右。

【逻辑分析】

供应方面，山东裕龙石化 90 万吨/年的乙二醇新装置计划于本月底前后投料试车，目前少量 9 月底开车料提前预销售中。9 月中下旬到 10 月上中旬，天盈 15、新疆天业 60、卫星石化 90、建元 26 万吨乙二醇装置有重启预期，神华榆林 40 万吨预期提负，10 月通辽金煤 30、河南永城 20、盛虹等装置有检修计划，节前备货需求支撑较强，十月乙二醇外轮到货量上升，港口库存有累库预期，短期价格预计弱势震荡。

【交易策略】

单边：弱势震荡

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】短纤期货早报（25-09-19）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2511 主力合约日盘收 6344（-58/-0.91%），夜盘收于 6318（-26/-0.41%）。
2. 现货方面：江浙直纺涤短报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 6450-6700 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 6450~6550 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短优惠缩小，半光 1.4D 主流 6550-6750 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，中国聚酯开工率 91.4%，周环比下降 0.2%，江浙江浙加弹综合开工率维持在 78%，江浙织机综合开工率维持在 66%，江浙印染综合开工率维持在 72%。

2、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 60%。

【逻辑分析】

短纤生产利润走强，库存环比下降，下游纯涤纱亏损扩大。近期终端坯布订单局部下达，但体量较小，坯布高位库存仍待去化，短纤价格跟随原料价格波动。

【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 (25-09-19)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2511 主力合约收于 5816 (-52/-0.89%)，夜盘收于 5796 (-20/-0.34%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛一般。9-11 月订单多成交在 5800-5880 元/吨出厂不等，略低 5760 元/吨出厂附近，略高 5910-5940 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变动不大，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 763-775 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】

供应方面，本周华东一套年产 60 万吨聚酯瓶片装置近日停车，重启时间未定，瓶片现货供应整体维持相对充裕，下游软饮料需求转弱，片材需求小幅提升，下游需求整体由旺季向淡季过渡，后市补货力度或有限，瓶片加工费预计低位波动，瓶片价格跟随原料价格走势。

【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 (25-09-19)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日纯苯苯乙烯期货价格下跌，BZ2503 主力合约日盘收于 5999 (-58/-0.96%)，夜盘收于 5996 (-3/-0.05%)；EB2510 主力合约日盘收于 7074 (-78/-1.09%)，夜盘收于 7037 (-37/-0.52%)。

2. 现货市场：昨日华东纯苯主流市场参考区间 5910—5950 元/吨，环比下跌 58 元/吨，江苏苯乙烯现货商谈在 7075-7095，9 月下商谈在 7075-7095，10 月下商谈在 7115-7140。江苏苯乙烯现货基差报盘在 10 盘面+(45)，9 月下基差商谈在 10 盘面+ (45-50)，10 月下基差商谈在 10 盘面+ (85-90)。

【相关资讯】

- 1、 据卓创资讯统计，本周石油苯开工率 82.6%,周环比上涨 0.77%；苯乙烯开工率 74.96%，周环比下跌 0.13%，EPS 开工率 59.51%，周环比上升 3.82%,PS 开工率 60.63%,周环比下降 1.19%,ABS 开工率 65%,周环比上升 1.58%。
- 2、 据 CCF，华东一工厂 1#、3#重整及抽提和乙烯装置检修计划推迟到 11 月下-1 月中下，原计划 10 月中旬-12 月中旬。

【逻辑分析】

纯苯：上游方面，近期俄罗斯石油设施遭到袭击，欧美施压制裁俄油贸易，中东地缘冲突持续，地缘局势持续升温；美联储降息 25 个基点，符合市场预期，就业下行、通胀上行的风险增加，宏观情绪偏弱，油价高位震荡。供应方面，目前石油苯存量装置检修不多，据卓创资讯统计，本周石油苯开工率 82.6%,周环比上涨 0.77%；加氢苯检修装置重启增多，本周开工率环比提升 4.3%至 58.77%。新装置方面，山东裕龙、河南丰利石化纯苯新产能计划投产，10 月纯苯进口量预计延续高位，四季度上海石化、金陵石化检修计划推迟，纯苯总体供应相对充裕。纯苯下游利润整体延续亏损，供需面驱动不强。价格受油价和宏观面影响较大。

苯乙烯：供应方面，本周浙石化一套 60 万吨/年乙苯脱氢装置停车，浙石化另一套 60 万吨/年 PO/SM 装置和宁波大榭 28 万吨/年装置降负运行，新浦化学 32 万吨/年苯乙烯装置重启，唐山旭阳、淄博峻辰苯乙烯装置提负，苯乙烯周开工率小幅下降。9 月下旬广东石化、新浦化学、浙石化重启后苯乙烯开工率预期上升，国庆后连云港石化 60 万吨/年苯乙烯装置计划检修 45 天，四季度国恩化学（原中信国安）20 万吨 PO/SM 联产装置和吉林石化 60 万吨乙苯脱氢苯乙烯新装置计划 10 月投产；广西石化 60 万吨 PO/SM 装置计划计划 10 月中下投产乙烯，苯乙烯或同步投产，苯乙烯供应预期增加。下游 3S 本周加工费抬升，开工率环比提升，库存整体依然偏高。苯乙烯后市或仍面临累库压力，价格上方阻力较大。关注原油和宏观面对价格的影响。。

【交易策略】

单边：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】丙烯期货早报（25-09-19）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2601 主力合约收于 6424（-38/-0.59%），夜盘收于 6401（-23/-0.36%）。

2、现货市场：现货市场山东丙烯市场主流参照 6580-6680 元/吨，环比持平。华东丙烯市场主流参照 6450-6500 元/吨，环比持平。远东丙烯 CFR 中国在 795-800 美元/吨，环比持平。

【相关资讯】

据卓创资讯，中石化华东销售公司丙烯挂牌价下调 50 元/吨，金陵报 6450 元/吨，镇海报 6500 元/吨，扬子报 6500 元/吨。丙烯自用为主，外销量有限，主供长约户。上述价格自 9 月 16 日起开始执行。

【逻辑分析】

成本端近期丙烷偏强运行，部分地区价格攀升。供应方面，周内丙烯国内开工小幅下降，周内华联石化气分装置重启，9 月上旬到中旬，万华化学、河北海伟、东明石化、振华石

化等装置陆续重启，九月新增检修装置较少，9月丙烯开工预计回升。伴随三季度丙烯多套装置计划投产，市场供应量增加，丙烯市场整体趋于宽松。需求端丙烯现货价格重心上行后，下游产品利润整体不佳，丙烯价格上方高度有限。

【交易策略】

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、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】塑料 PP 期货早报 (25-09-19)

【市场回顾】

- 1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分跌。华北大区线性部分跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-50 元/吨；华南大区线性个别涨跌 50-80 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7120-7750 元/吨。线性期货持续走弱，业者心态受挫，贸易商报盘价格小幅下跌，终端接货能力有限，逢低补仓为主。
- 2.PP 现货市场，华北拉丝主流成交价格在 6740-6830 元/吨，较上一交易日价下跌 0/-30 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 6750-6920 元/吨，较上一交易日上涨 0/-10 元/吨。华南大区区内主流拉丝价格成交集中在 6700-6920 元/吨，较上一交易日-20/-10 元/吨。

【相关资讯】

- 1.昨日 PE 检修比例 15.6%，环比下降 1.4 个百分点，PP 检修比例 18.2%，环比下降 2.6 个百分点。
- 2.本周国内 PP 装置开工负荷率为 74.64%，较上一周下降 2.40 个百分点，较去年同期下降 6.37 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 72.44%，煤制 PP 开工负荷率在 7%，PDH 制 PP 开工负荷率在 66.40%。
- 3.塑编开工负荷维持在 44%附近，较上周变动不大。BOPP 行业开工环比上升 1 个百分点至 59%，注塑行业开工维持 47%。
- 4.本周农膜开工提升 2 个百分点至 47%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工 33%-53%。
- 5.本期 PE 开工负荷在 72.93%，较上期下降 0.41 个百分点。

【逻辑分析】

需求端，下游需求处于旺季当中，下游开工环比提升。供应端，近端检修明显增加，开工下降明显，但四季度检修预期下降。PP 新产能 8 月底投产宁波大榭二期一线 45 万吨新装置，9 月初投产宁波大榭二期二线 45 万吨新装置，PP 现货弱势，基差明显走弱。01 合约仍有新产能投放预期，PE 主要是埃克森美孚惠州 50 万吨 LD、中石油广西石化 30 万吨 HD 和 40 万吨全密度，PP 主要是中石油广西 40 万吨新装置。近端检修增加，国庆前可能有一定下游备货，但宏观情绪转弱，油价下跌，短期观望，中线仍是反弹空思路。

【交易策略】

- 1.单边：短期观望，中线仍是反弹空思路。
- 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 期货早报（25-09-19）**【市场回顾】**

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格下行，主流市场下跌 15-40 元/吨。期货震荡走低，贸易商一口价报盘部分下调，高价难成交，基差报盘价格优势显现。下游采购积极性未见明显提升，现货成交仍然偏弱。5 型电石料，华东主流现汇自提 4690-4820 元/吨，华南主流现汇自提 4770-4840 元/吨，河北现汇送到 4560-4660 元/吨，山东现汇送到 4670-4750 元/吨。

【相关资讯】

- 1.初步估算本周出口签单量环比增 26%，交付环比增 5%，乙烯法出口签单价格环比走低，低价成交放量，电石法价格环比小涨成交环比上周变化不大，本周 FOB 出口价格集中在 600-615 美元/吨。
- 2.本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 1.49%降速放缓，同比减少 4.30%，生产企业周内集中交付外贸及内贸市场，叠加部分企业检修库存下降，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。
- 3.本周 PVC 生产企业预售量初步统计环比增加 7.9%，受十一长假节日影响企业加大远期预售；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

4.本周 PVC 生产企业产能利用率在 77.12%环比减少 2.82%，同比减少 2.20%；其中电石法在 77.13%环比减少 2.27%，同比减少 1.36%，乙烯法在 77.12%环比减少 4.20%，同比减少 4.54%。

【逻辑分析】

供应端，PVC 仍面临天津大沽、青岛海湾等新装置投产压力，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预计不会明显减产。内需仍受房地产弱势影响。出口是上半年 PVC 去库的主要驱动，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，PVC 出口存走弱预期。自 6 月下以来 PVC 社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大，PVC 供需预期仍弱。近端累库幅度放缓，下游开工明显提升，出口成交有所好转，电石价格上涨，但宏观氛围转弱，短期观望，中期仍是反弹空思路。

【交易策略】

1.单边：短期观望，中期仍是反弹空思路。

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】烧碱期货早报（25-09-19）

【市场回顾】

1.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 770-880 元/吨，较上一工作日均价下降 22.5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下降 22 元/吨，执行 760 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1240-1270 元/吨，较上一工作日均价下降 30 元/吨。下游和贸易商存观望心态，接货积极性不高，大型氧化铝厂卸货效率较低且下压采购价格，32%、50%液碱价格下降。江苏 32%液碱市场主流成交价格 910-1020 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 1480-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.截至 20250918，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 37.83 万吨(湿吨)，环比上调 6.02%，同比上调 18.22%。本周全国液碱样本企业库容比 20.15%，环比上涨 0.75%；本周除华北、东北库容比环比上行外，西北、华中、华东、华南、西南区

域库存比环比下滑。

2.本周（20250912-0918）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 81.9%，较上周环比-1.5%。西北、华中、华东、华北有装置减产、停产负荷下滑明显；华北减产、提负装置并存，整体负荷小幅下调。具体来看，西北-3.8%至 89.1%，华中-1.8%至 79.3%，华东-0.6%至 75.4%，华南-0.3%至 87.4%。华北-0.2%至 78.5%，其中山东-0.5%至 88.0%。

【逻辑分析】

魏桥液碱送货量仍高，近期连续下调液碱采购价，山东碱厂显著下调液碱价格，山东和全国液碱库存累库，短期现货预计仍有一定压力，现货价格下行后，基差显著走弱，当前盘面升水现货。氧化铝运行产能依旧在年内最高水平，按照均价看减产为时尚早，氧化铝投产仍多，尤其是广西地区，对烧碱备货预期无法证伪，出口已经弱了较长时间，后期预计存补货需求，烧碱中期供需预计仍旧向好，关注低多机会。

【交易策略】

1.单边：现货显著下调，魏桥送货量仍高，短期现货仍有一定压力，烧碱中期供需预计仍旧向好，关注低多机会。

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（2025-09-19）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 01 合约收于 1208 元/吨（-26/-2.11%），夜盘 1205 元/吨（-3/-0.25%），9-1 价差 179 元，1-5 价差-120 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 1160 元/吨，湖北大板市场价变动 10 至 1120 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1260 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1250 元/吨。

【重要资讯】

"1. 截止到 20250918，全国浮法玻璃样本企业总库存 6090.8 万重箱，环比-67.5 万重箱，环比-1.10%，同比-18.56%。

2. 分区域来看，本周沙河市场表现前弱后强，周初业者采购积极性下降，厂家出货减弱，

部分厂家价格下调，后续随着市场情绪好转，业者订货采购意向增强，部分工厂价格小幅上调，但市场销售情况持续不温不火，成交灵活，涨跌互现。

3. 本周华中市场本周小部分中游环节存一定备货行为下，叠加部分企业价格优势尚可，外发加持下，整体原片企业出货较好，多数企业价格顺势提涨 1-2 元/重箱。

4. 本周（20250912-0918）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-164.84 元/吨，环比增加 9.29 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 94.03 元/吨，环比减少 6.37 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 41.37 元/吨，环比增加 11.43 元/吨。

【逻辑分析】

昨日股商双跌，股指午盘后跳水，商品跌多涨少。美国降息靴子落地情绪转弱，市场认为后续政策维稳为主，风险市场调整幅度较大。本周反内卷情绪延续，华中华北部分厂家上调价格，中下游拿货情绪增加，节前备货。月度公布的地产数据显示竣工累计同比降速仍在扩大，但单月值边际好转。金九银十需求环比好转，叠加节前备货，本周产销表现尚可。企业总库存 6090.8 万重箱，环比下降 1.1%。玻璃日产量为 16.02 万吨，供应不变。本期深加工订单天数环比好转，全国深加工样本企业订单天数均值 10.5 天，环比+1.0%。利润方面，玻璃企业利润变化不大，价格仍未至冷修亏损区域，供应预计不变稳定。临近 10 月市场预期现实频繁切换，关注 9 月下半旬对十五五计划及稳增长方案的交易。预计节前震荡走势。

【交易策略】

1.单边：临近 10 月市场预期现实频繁切换，关注 9 月下半旬对十五五计划及稳增长方案的交易，预计节前震荡走势。

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（2025-09-19）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 01 合约收盘价 1306 元（-28/-2.1%），夜盘收于 1305 元（-1/-

0.1%)，SA9-1 价差 136 元，SA1-5 价差-94 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-25 至 1210 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 970 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1100 元/吨，轻重碱平均价差为 61 元/吨。

【重要资讯】

"1. 美联储：美联储 9 月重启降息步伐，并暗示年内再降息两次，增加了连续降息的可能性。

2. 金十数据 9 月 18 日讯，A 股三大股指今日上演“过山车”行情，沪指早盘一度逼近 3900 点，午后倒跌距 3800 点仅 1 点之遥，尾盘小幅回升。截至收盘，沪指跌 1.15%，深证成指跌 1.06%，创业板指跌 1.64%；沪深两市全天成交额突破 3 万亿，个股跌多涨少，两市超 4300 只个股下跌。

3. 隆众资讯 9 月 18 日报道:本周国内纯碱产量 74.57 万吨，环比下跌 1.54 万吨，跌幅 2.02%。其中，轻质碱产量 32.80 万吨，环比减少 1.14 万吨。重质碱产量 41.77 万吨，环比减少 0.40 万吨。

4. 截止到 2025 年 9 月 18 日，国内纯碱厂家总库存 175.56 万吨，较上周四减少 4.19 万吨，跌幅 2.3%。其中，轻质纯碱 74.95 万吨，环比减少 1.35 万吨;重质纯碱 100.61 万吨，环比减少 2.84 万吨。去年同期库存量为 139.88 万吨，同比+35.68 万吨，涨幅 25.51%。"

【逻辑分析】

昨日股商双跌，商品跌多涨少。基本面方面，内蒙古博源银根化工二期锅炉预期延迟点火。供应端，本周纯碱产量 74.57 万吨，环比下跌 1.54 万吨。需求端，厂家执行前期订单，纯碱厂家总库存 175.56 万吨，较上周四减少 4.19 万吨，跌幅 2.3%。本周浮法日产量 16 万吨，环比不变，光伏玻璃 8.87 万吨，环比不变。为了规避十月宏观带来的不确定性，下游提前进行节前低价备货。期限周度出货边际走弱。中游库存增加趋势，社会库存环比增加 10.6%至 61.5 万吨。宏观存不确定性，但基本面仍弱，9 月下半月宏观产业交织交易难度增加。预计短期跟随宏观情绪波动。建议观望或价差参与。

【交易策略】

1.单边：宏观存不确定性，但基本面仍弱，9 月下半月宏观产业交织交易难度增加，预计短期跟随宏观情绪波动。建议观望或价差参与。

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）

【银河能化】尿素期货早报（2025-09-19）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡偏弱，最终报收 1670（-11/-0.65%）
- 2、现货市场：出厂价平稳，成交转弱，河南出厂报 1570-1580 元/吨，山东小颗粒出厂报 1580-1610 元/吨，河北小颗粒出厂 1660-1670 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1540-1570 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1590-1600 元/吨，内蒙出厂报 1450-1500 元/吨。

【重要资讯】

2025 年 9 月 17 日，中国尿素企业总库存量 116.53 万吨，较上周增加 3.26 万吨，环比增加 2.88%。本周尿素企业库存继续小幅上涨，近期尿素价格先跌后稳，因局部低价吸引下游适当补仓，另外部分农业流向增加，尿素企业出货阶段性好转。但整体来讲，国内需求不及供应，尿素企业库存呈现小涨。其中企业库存增加的省份：江西、内蒙古、四川、新疆。企业库存减少的省份：安徽、甘肃、海南、河北、河南、黑龙江、湖北、青海、山东、山西、云南。

【逻辑分析】

检修装置陆续回归，日均产量增加至 19 万吨以上。需求端，印标确定，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 3 万至 117 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。近日，受消息提振，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，厂家收单好转，待发充裕，本次印度招标价格较上一期大幅下跌至 460 美元/吨 CFR，国内外价差依旧偏大，国内出口放松背景下，对国内现货市场情绪有一定支撑。不过当前国内需求处于

“真空期”，主流交割区出厂价下跌至 1600 元/吨以下之后，下游零星拿货，第三批出口配额落地，尿素回归国内基本面，当前大宗商品集体大幅反弹，尿素期货在情绪上有一定支撑，不过现货涨价后收单转弱，短期仍以震荡思路对待。

【交易策略】

- 1、单边：震荡偏弱
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(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 (2025-09-19)

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡走低，最终报收 2333 (-23/-0.98%)
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2120 元/吨，北线报价 2110 元/吨。关中地区报价 2160 元/吨，榆林地区报价 2110 元/吨，山西地区报价 2210 元/吨，河南地区报价 2240 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2350 元/吨，鲁北报价 2270 元/吨，河北地区报价 2300 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2220 元/吨，云贵报价 2200 元/吨。港口，太仓市场报价 2280 元/吨，宁波报价 2290 元/吨，广州报价 2280 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 9 月 17 日，中国甲醇港口库存总量在 155.78 万吨，较上一期数据增加 0.75 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 1.56 万吨；华南地区累库，库存增加 2.31 万吨。

【逻辑分析】

国际装置开工率稳定，伊朗地区部分装置停车，日均产量 36000 吨附近，进口陆续恢复，伊朗 9 月装船 30 万吨，装船速度较 8 月份明显下滑，下游需求稳定，随着到港量增加，港口继续加速累库。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，中东局势不明朗，原油偏震荡，伊朗个别装置临停，美联储降息预期强化，国内大宗商品集体强势反弹，对期货甲醇影响较大，但甲醇供应增加和港口库存创历史新高背景下反弹高度有限。

【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 (2025-09-19)**【市场回顾】**

原木现货价格稳。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，较上周持平。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。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。重庆港 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 830 元/方，较昨日持平，较上周持平。

11 月合约震荡下行，收盘价 801.5 元/方，较上一交易日跌 0.87%。

【重要资讯】

2025 年 9 月 15 日-9 月 21 日，中国 13 港新西兰原木预到船 6 条，较上周减少 6 条，周环比减少 50%；到港总量约 21.2 万方，较上周减少 20.8 万方，周环比减少 50%。(木联数据)

据木联数据统计，截至 9 月 12 日，国内针叶原木总库存为 302 万方，较上周增加 8 万方，周环比增加 2.72%；辐射松库存为 247 万方，较上周增加 8 万方，周环比增加 3.35%。

据百年建筑调研，截至 9 月 16 日，样本建筑工地资金到位率为 59.39%，周环比上升 0.15%。其中，非房建项目资金到位率为 61.21%，周环比上升 0.18%；房建项目资金到位率为 50.58%，周环比下降 0.17%。本周建筑工地资金到位率环比上涨，其中，非房建项目资金改善，房建项目资金恶化。

【逻辑分析】

短期成本支撑与需求分化形成弱平衡，供应端 9 月新西兰排船未见增量，后续到港或放缓，成本逻辑仍存，需求端基建项目或阶段性提振采购，但加工厂锁货意愿降低，开证量收紧，旺季需求支撑有限。中长期需关注新西兰供应收缩预期、地产政策力度及基建落地节奏，若房建资金无改善或供应进一步减少，市场可能进入“弱平衡震荡”阶段。

【策略】

1.单边：11 月合约下方受进口成本和低库存支撑，上方受淡季预期压制，观望为主。激进投资者，背靠前低布局多单。

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，并不构成对客户投资建议)

【银河期货】胶版印刷纸每日早盘观察（2025-09-19）**【市场回顾】**

市场价格方面：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 4700-4800 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4300-4550 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。

（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5650 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4220 元/吨，稳；化机浆昆河 3700 元/吨，稳。（隆众）木片市场收购价格主流区间偏于稳定。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1150-1400 元/绝干吨。山东地区浆企开工水平相对稳定，收购木片的心态较为积极；河南地区浆企收购相对理性，市场交投暂无明显起伏；南方市场木片市场资源供给相对稳健，个别浆企存挺价收货意愿。（卓创）

期货市场方面：夜盘 OP2601 小幅下行，报收 4216 点，较昨日收盘价下跌 6 元/吨。合约涨幅 0.15%

【重要资讯】

本周双胶纸开工负荷率在 50.78%，环比上升 0.66 个百分点，本周增幅环比收窄 1.24 个百分点。库存天数较上周四上升 1.01%，本周增幅环比扩大 0.14 个百分点。（卓创）

本期双胶纸产量 20.9 万吨，较上期增加 0.4 万吨，增幅 2.0%，产能利用率 56.7%，较上期上升 1.0%。生产企业库存 122.7 万吨，环比增幅 1.4%。（隆众）

UPM 浆厂于 8 月份开始的停机检修将延长两周，该厂年产 70 万吨针叶浆。

9 月 18 日，美元兑人民币汇率 7.1059，日环比涨 0.05%，月环比跌 1.06%，同比跌 0.11%。

【逻辑分析】

前期停产企业逐步恢复生产，但行业盈利情况承压，个别产线或有检修安排，预期双胶纸行业供应有所增加。需求端：下游印厂社会面接单一般，书商暂无集中采购动作，经销商出货压力下，部分接单价格下跌。成本端：针叶浆阔叶浆短期稳中偏强，成本有一定支撑。

【策略】

1.单边：供大于求格局未变，01 合约背靠现货市场价格下沿做空。

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】纸浆每日早盘观察（25-09-19）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 11 合约报收 5020 点，上涨+6 点或+0.12%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区进口针叶浆现货市场贸易商业者跟随盘面略调整出货价格，下游询盘积极性不高，市场成交偏淡。进口阔叶浆市场贸易商业者挺价心态较强，下游存刚需补进现象，底部尚有支撑。进口本色浆以及进口化机浆市场交投未见显著起色，价格延续偏稳运行。

针叶浆：乌针、布针报收 5000-5230 元/吨，太平洋报收 5400-5430 元/吨，月亮报收 5400-5430 元/吨，雄狮、马牌报收 5430-5450 元/吨，凯利普报收 5700 元/吨，银星报收 5650 元/吨，南方松报收 6150-6600 元/吨，北木报收 6000 元/吨，金狮报收 6200 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4160-4180 元/吨，新明星、小鸟报收 4220-4230 元/吨，明星报收 4300 元/吨，鹦鹉、金鱼报收 4260-4290 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引浙江省包装联合会消息：浙江省包装联合会响应国家整治“内卷式”竞争号召，倡议会员企业：一、坚决抵制低于成本倾销，依法自主透明定价；二、淘汰落后产能，推进自动化、数字化升级，以技术、质量、服务取胜；三、共建自律机制，缩短账期、杜绝拖欠，

共享信息，协同营造公平有序、健康长效的市场生态。

【逻辑分析】

8 月，国内造纸业固定资产累计投资完成额同比增长+4.9%，连续 8 个月增速放缓。8 月，国内社融增量增加至 2.57 万亿元，同比减少-0.47 万亿元，为 2024 年 12 月以来首次同比减少，但高增长趋势暂未改变，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：OP2601-0.625*SP2601（2 手对 5 手）报收+908 点持有，宜在周一低位处设置止损；2*SP2511-RU2511（2 手对 1 手）报收-4550 点，择机介入，宜在周三低位处设置止损，兑现新能源车反内卷题材热度消退

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（25-09-19）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 11425 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 11550 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 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11700 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 9400-9500 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15475 点，下跌-95 点或-0.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14900 元/吨，越南 3L 混合报收 15100-15150 元/吨。NR 主力 11 合约报收 12245 点，下跌-55 点或-0.45%；新加坡 TF 主力 12 合约报收 171.5 点，下跌-2.9 点或-1.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1805-1840 美元/吨，泰混近港船货报收 1805-1840 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14710-14730 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 650 万吨，同比增长 5.1%；出口金额为 1142 亿元，同比增长 4.6%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 626 万吨，同比增长 4.8%；出口金额为 1097 亿元，同比增长 4.4%。按条数计算，出口量达 47,860 万

条，同比增长 5.6%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 4.6%；出口金额为 944 亿元，同比增长 4.1%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 65.7%，同比增产+13.4%，连续 6 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 73.7%，同比减产-4.5%，连续 9 周边际减产。8 月，国内轮胎出口金额减量至 20.20 亿美元，同比减少-0.9%，环、同比减量。

【交易策略】

单边：BR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周四高位处。

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（25-09-19）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 15475 点，下跌-95 点或-0.61%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14900 元/吨，越南 3L 混合报收 15100-15150 元/吨，泰国烟片报收 19500-19600 元/吨，产地标二报收 14100-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 12245 点，下跌-55 点或-0.45%；新加坡 TF 主力 12 合约报收 171.5 点，下跌-2.9 点或-1.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2100-2160 美元/吨，泰标近港船货报收 1805-1840 美元/吨，泰混近港船货报收 1805-1840 美元/吨，马标近港船货报收 1800-1815 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14710-14730 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 11425 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 11550 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 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11600-11700 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 9400-9500 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2025 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 650 万吨，同比增长 5.1%；出口金额为 1142 亿元，同比增长 4.6%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 626 万吨，同

比增长 4.8%；出口金额为 1097 亿元，同比增长 4.4%。按条数计算，出口量达 47,860 万条，同比增长 5.6%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 4.6%；出口金额为 944 亿元，同比增长 4.1%。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 65.7%，同比增产+13.4%，连续 6 周边际增产；国内半钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 73.7%，同比减产-4.5%，连续 9 周边际减产。8 月，国内货车出口量增加值 6.44 万辆，同比增长+11.2%，边际减量，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至上周五低位处；NR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至上周四低位处。

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