

能源化工日报

日度观点:

◆ PVC:

7月2日PVC主力09合约收盘4930元/吨(+109)，常州市场价4760元/吨(+20)，主力基差-170元/吨(-89)，广州市场价4850元/吨(+50)，杭州市场价4800元/吨(+30)，西北电石价格2400元/吨(-50)。成本利润：利润低位，煤、油中期仍偏承压，乙烯法占比30%左右，近期成本走强。供应：氯碱夏季高温降负，PVC夏季开工高于春季。三季度投产压力大（计划100万吨左右），高供应持续。需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。出口上半年创新高，以价换量，不排除提前透支。粉料出口反倾销、雨季、高海运费压制，制品出口面临贸易摩擦，出口支撑有走弱风险。总结：上半年去库主要源于出口暴增支撑，后期出口持续性存疑，而上游投产压力较大，PVC供需整体仍偏弱势。逢反弹高空，暂关注4700-5000，卖出虚值看涨，月间9-1偏正套。重点关注：1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况（印度反倾销税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。

◆ 烧碱:

7月2日烧碱主力SH09合约收2391元/吨(+33)，山东市场主流价770元/吨(0)，折百2406元/吨(0)，基差+15元/吨(-33)，液氯山东-200元/吨(-150)，仓单0张(0)。7月1日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调15元/吨，执行出厂735元/吨（折百2297元/吨）。截至20250619，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36.65万吨(湿吨)，环比下调9.57%，同比下调5.63%。成本：煤供需偏宽松，夏季用电高峰期，关注煤价、电价、液氯。供应：烧碱利润高，高开工、高产量，7-8月目前检修计划不多，目前库存中性。上半年投产仅35万吨，后期预计90万吨新投放（甘肃耀望，天津渤化，青岛海湾），供应整体将维持高位。需求：氧化铝上半年700万吨投产，魏桥四线100万、广投200万吨备碱中。下半年仅剩文丰三线、九龙万博、鲁北海生（共310万吨）有备碱需求。非铝存有韧性，但整体增速放缓，旺季在金九银十。整体来看，需求端增量不足。操作建议：现货跌价放缓，电价或有反弹，短期弱反弹。中长期看，氧化铝投产尾声，需求端增量有限；烧碱扩产加速，整体供应维持高位；供需偏宽松，价格重心下移。关注成本指引，关注下游囤货节奏，价格弹性大，关注供需错配机会。短期暂关注2230-2400。重点关注：1、氧化铝投产、开工与原料备货节奏，2、液氯价格与上游开工，3、宏观数据与政策，4、交割逻辑。5、煤价、电价。

◆ 苯乙烯:

7月2日苯乙烯主力合约7262(-13)元/吨，华东苯乙烯现货价格7575(-100)元/吨，华东主力基差+313(-87)元/吨，山东苯乙烯现货价格

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

研究员:

曹雪梅

咨询电话：027-65777102

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

张英

咨询电话：027-65777103

从业编号：F03105021

投资咨询编号：Z0021335

联系人:

陈沐之

咨询电话：027-65777102

从业编号：F03142903

7635 (-45) 元/吨；华东纯苯价格 5805 (-100) 元/吨，华东乙烯价格 7300(0) 元/吨。成本利润：地缘缓和油价大跌。纯苯后期镇海炼化、广西石化、裕龙二期计划投产，进口预期高位，非苯乙烯下游增量有限，纯苯库存预计小累。供应：苯乙烯港口去库、绝对量不高、压力有限。苯乙烯供应端 6 月有复产，后期仍有百万吨产能计划投产，中期仍有累库预期。需求：下游高产能增速，利润回落开工走低，库存同比偏高，部分下游步入需求淡季。终端关税对出口仍有影响，内需关注政策补贴，需求存在前置，后期有走弱风险。总结：苯乙烯偏空配，暂关注 7500 一线压力。重点关注：1、油价走势，2、纯苯投产与进口，3、宏观数据和政策，4、苯乙烯装置投产和检修情况，5、3S 投产与开工情况。

◆ 橡胶：

7 月 2 日三大橡胶盘面震荡整理。现货累库叠加原料走跌，天胶基本面难有利好表现，但近期收储及宏观情绪对胶价存一定提振，胶价底部重心上移，多空交织下市场交易情绪谨慎，实单跟进有限，预计短时胶价维持区间震荡为主。1、据隆众资讯统计，截至 2025 年 6 月 29 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.21 万吨，环比上期增加 1.48 万吨，增幅 2.40%。保税区库存 8.07 万吨，降幅 0.62%；一般贸易库存 55.14 万吨，增幅 2.85%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 1.39 个百分点，出库率减少 0.18 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.58 个百分点，出库率增加 0.28 个百分点。截至 2025 年 6 月 29 日，中国天然橡胶社会库存 129.3 万吨，环比增加 0.7 万吨，增幅 0.6%。中国深色胶社会总库存为 78.9 万吨，环比增加 1.2%。其中青岛现货库存增 2.4%；云南降 1.3%；越南 10#增 6%；NR 库存小计降 12%。中国浅色胶社会总库存为 50.5 万吨，环比降 0.3%。其中老全乳胶环比降 1.6%，3L 环比增 1.7%，RU 库存小计增 1%。2、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.40%，环比 -1.14 个百分点，同比-9.61 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.23%，环比+0.84 个百分点，同比-0.32 个百分点。周内样本企业产能利用率涨跌互现，其中个别半钢胎样本企业受外因影响安排停产，另有部分企业出货压力加大，适度降负以缓解库存压力，拖拽半钢胎企业整体产能利用率下行；全钢胎企业装置运行多延续稳定，个别前期检修企业因排产恢复，带动整体产能利用率小幅提升。3、今日天然橡胶市场价格窄幅区间调整。收储消息提振，胶价小幅反弹，但海外原料走跌，基本面弱势拖拽下，胶价反弹力度有限。全乳胶 14000 元/吨，50/0.36%；20 号泰标 1730 美元/吨，10/0.58%，折合人民币 12375 元/吨；20 号泰混 13950 元/吨，50/0.36%。4、今日天然橡胶市场价格区间内窄调。宏观及资金情绪对胶价有所提振，但基本面利好难寻，多空交织下天胶现货报盘变动还不大。全乳胶 14050 元/吨，50/0.36%；20 号泰标 1730 美元/吨，0/0%，折合人民币 12377 元/吨；20 号泰混 13950 元/吨，0/0%。5、基差来看，今日全乳与 RU 主力基差为-75 元/吨，走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-147 元/吨，走扩 30 元/吨。

◆ 尿素：

尿素 09 合约涨 1.7%收盘于 1739 元/吨，供应端中国尿素开工负荷率

85.37%，较上周降低 3.28 个百分点，其中气头企业开工负荷率 77.04%，较上周降低 1.62 个百分点，尿素日均产量 19.86 万吨。成本端无烟煤市场价格偏弱调整，动力煤价格小幅上调。需求端全国夏收夏种进入收尾阶段。复合肥企业产能运行率 30.11%，较上周降低 1.71 个百分点，降幅缩小。复合肥库存 67.59 万吨，较上周减少 3.13 万吨。基层用肥转淡，经销商灵活按需补仓，预计下周复合肥产能运行率或波动收窄，维持低位运行。三聚氰胺开工率提升明显，脲醛树脂等其他工业需求支撑转好。库存端尿素企业库存 93.1 万吨，较上周减少 2.5 万吨。尿素港口库存 36.7 万吨，较上周增加 7 万吨。尿素 6 月底为仓单集中注销期，暂无仓单注册。主要运行逻辑：近期尿素装置检修增加，供应环比减少，日均产量下调至 20 万吨以下。农业需求水稻和玉米用肥收尾阶段，无集中用肥需求。复合肥开工处于低位，对尿素支撑减弱，原料补库谨慎观望，其他工业需求支撑有边际改善。受财经委会议发布退出落后产能等信息影响，工业品整体小幅反弹，尿素价格上调，但产能调整需要较长时间周期，短期带来的更多是脉冲式上涨行情，预计尿素价格仍将逐步承压运行，需要看到终端需求改善。

◆ 甲醇：

7 月 2 日 L 主力合约收于 7288 元/吨，PP 主力合约收于 7072 元/吨，LP 价差 216 元/吨 (+11)。现货 LDPE 均价为 9566 元/吨 (+0.17%)，HDPE 均价为 8087.50 元/吨 (-0.31%)，华南地区 LLDPE (7042) 均价为 7491.18 元/吨 (-0.29%)，PP 现货价 7325 元/吨 (-1.79%)。1、供应端：上周 PE 中国聚乙烯生产开工率 78.69%，较上周-0.47 个百分点，聚乙烯周度产量 61.29 万吨，环比-0.60%。本周检修损失量 12.11 万吨，较上周+0.57 万吨。PP 中国 PP 石化企业开工率 79.84%，较上周+1.20 个百分点。PP 粒料周度产量达到 78.74 万吨，环比+1.59%。2、需求端：上周农膜整体开工率为 12.12%，较上周-4.56%；PE 包装膜开工率为 49.15%，较上周+0.45%，PE 管材开工率 28.67%，较上周-3.50%，PP 下游平均开工率 49.63% (-0.34%)。塑编开工率 43.56% (-0.84%)，BOPP 开工率 60.41% (+0%)，注塑开工率 55.78% (-0.31%)，管材开工率 36.03% (-0.03%)。4、库存端上周 PE 塑料企业社会库存 55.93 万吨，较上周-5.84 万吨，环比-4.56%，PP 国内库存 60.76 万吨 (+4.52%)。PE 仓单数量为 5631 手 (-100 手)，PP 仓单数量 7500 手 (+0 手)。主要运行逻辑：成本端受伊以停战影响，原油价格大跌，成本支撑削弱。供应端聚烯烃产能在六七月密集投放，检修量虽居高位但边际递减，叠加近期开车预期，供应端仍然压力较大。需求端进入传统淡季，下游需求维持低迷。库存方面聚烯烃有库存去化迹象，对盘面压力有所缓解。预计聚烯烃盘面回归基本面，短期偏弱震荡，LP 价差预计走阔，L2509 关注区间 7200-7450，PP2509 关注区间 7050-7250。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、中东局势、原油价格波动。

◆ 聚烯烃：

7 月 2 日 L 主力合约收于 7288 元/吨，PP 主力合约收于 7072 元/吨，LP 价差 216 元/吨 (+11)。现货 LDPE 均价为 9566 元/吨 (+0.17%)，HDPE

均价为 8087.50 元/吨 (-0.31%)，华南地区 LLDPE(7042)均价为 7491.18 元/吨 (-0.29%)，PP 现货价 7325 元/吨 (-1.79%)。1、供应端：上周 PE 中国聚乙烯生产开工率 78.69%，较上周-0.47 个百分点，聚乙烯周度产量 61.29 万吨，环比-0.60%。本周检修损失量 12.11 万吨，较上周+0.57 万吨。PP 中国 PP 石化企业开工率 79.84%，较上周+1.20 个百分点。PP 粒料周度产量达到 78.74 万吨，环比+1.59%。2、需求端：上周农膜整体开工率为 12.12%，较上周-4.56%；PE 包装膜开工率为 49.15%，较上周+0.45%，PE 管材开工率 28.67%，较上周-3.50%，PP 下游平均开工率 49.63% (-0.34%)。塑编开工率 43.56% (-0.84%)，BOPP 开工率 60.41% (+0%)，注塑开工率 55.78% (-0.31%)，管材开工率 36.03% (-0.03%)。4、库存端上周 PE 塑料企业社会库存 55.93 万吨，较上周-5.84 万吨，环比-4.56%，PP 国内库存 60.76 万吨 (+4.52%)。PE 仓单数量为 5631 手 (-100 手)，PP 仓单数量 7500 手 (+0 手)。主要运行逻辑：成本端受伊以停战影响，原油价格大跌，成本支撑削弱。供应端聚烯烃产能在六七月密集投放，检修量虽居高位但边际递减，叠加近期开车预期，供应端仍然压力较大。需求端进入传统淡季，下游需求维持低迷。库存方面聚烯烃有库存去化迹象，对盘面压力有所缓解。预计聚烯烃盘面回归基本面，短期偏弱震荡，LP 价差预计走阔，L2509 关注区间 7200-7450，PP2509 关注区间 7050-7250。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、中东局势、原油价格波动。

◆ 纯碱：

板块反弹结束，期碱回落。现货端疲软，河南碱厂轻重碱价格再度下调 50 元/吨，反映销售压力较大。目前华中轻碱出厂价 1080~1200 元/吨，重碱送到价 1200~1300 元/吨。远兴能源周末恢复供应，7 月上旬部分装置检修，预计周产在 70 余万吨左右，预计中旬开始产量将有上升。下游方面，浮法玻璃近日价格稳定，库存大体走平，7 月产能有小幅上升预期。光伏玻璃需求恶化，6 月以来产能收缩明显；据悉行业计划 7 月限产 30%，预计未来将看到产能进一步收缩、峰值影响纯碱消费 3.5 万吨/周左右。总体上，纯碱下游盈利差、供给过剩、现货价格下跌，盘面预计弱势运行。进一步考虑到当前价格已经较低，策略上建议卖出 09 合约看涨期权。

以上数据来源：同花顺 ifind、百川盈孚、隆众资讯、卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777137

网址：<http://www.cjfc.com.cn>