

广发早知道-能源化工

广发期货研究所

电 话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

联系信息：

张晓珍（投资咨询资格编号：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

金果实（投资咨询资格编号：Z0019144）

电话 020-88818045

邮箱 jinguoshi@gf.com.cn

苗 扬（投资咨询资格编号：Z0020680）

电话 020-88818013

邮箱 qhmiaoyang@gf.com.cn

目录：

能源化工：

原油、尿素、PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、
烧碱、PVC、LLDPE、PP、甲醇、合成橡胶

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
原油	SC2508	关税问题有所缓和，叠加利多因素带动盘面上涨	建议短期偏多思路对待，WTI 上方阻力给到[68,69]，布伦特压力在[70,71]，SC 在 [510,520]
尿素	UR2509	需求端仍有部分订单支撑，后市需关注出口面消息进展	短期需谨慎逢低入场，若实际需求无法满足预期则离场，主力合约支撑位调整到 1690-1700
PX	PX2509	供需偏紧但油价支撑有限，短期 PX 维持震荡走势	PX09 短期在 6600-6900 区间震荡对待
PTA	TA2509	供需预期转弱且油价支撑有限，短期 PTA 跟随原料震荡	TA 短期在 4600-4900 区间震荡，区间上沿偏空配；TA9-1 滚动反套为主
短纤	PF2508	工厂减产预期下，加工费逐步修复	PF 单边同 PTA；PF 盘面加工费低位做扩为主
瓶片	PR2509	需求旺季，瓶片减产增加，加工费修复，PR 跟随成本波动	PR 单边同 PTA；PR8-9 逢低正套；PR 主力盘面加工费预计在 350-600 元/吨区间波动，关注区间下沿做扩机会
乙二醇	EG2509	供需逐步转向宽松，且短期需求偏弱，预计 MEG 上方承压	短期关注 EG09 在 4400 附近压力，逢高卖出看涨期权；EG9-1 逢高反套
烧碱	SH2509	宏观刺激反弹，关注氧化铝采买价格是否跟随	短期宏观情绪偏强下预计低位有反弹，但势能有待现货跟进
PVC	V2509	“供给侧优化”预期带动，短期仍需关注 7 月反倾销税裁定	近月反弹空间谨慎看好
纯苯	BZ2603	供需边际好转但高库存下近月驱动有限，上市首日月差反套对待	上市首日单边 6000 以上偏空对待；月差反套对待
苯乙烯	EB2508	供需预期偏弱且成本支撑有限，苯乙烯或逐步承压	短期或在 7200-7500 区间运行，高空对待；期权建议卖出 EB08 执行价 7500 以上的看涨期权
合成橡胶	BR2508	短期丁二烯存走弱预期，预计 BR 上方承压	短期逢高卖出看涨期权 BR2508-C-11600
LLDPE	L2509	成交走弱，价格小幅下跌	短期震荡
PP	PP2509	供需双弱，成本端支撑走弱	谨慎偏空对待，可 7250-7300 介入空单
甲醇	MA2509	基差快速走弱，关注伊朗发运	区间操作 2200-2500

◆ 原油：关税问题有所缓和，叠加利多因素带动盘面上涨

【行情回顾】

截至7月8日，美国延长贸易谈判最后期限，且市场担忧地缘局势仍存脆弱性，国际油价上涨。NYMEX原油期货08合约67.93涨0.93美元/桶，环比+1.39%；ICE布油期货09合约69.58涨1.28美元/桶，环比+1.87%。中国INE原油期货主力合约2508跌5.1至501.3元/桶，夜盘涨10.7至512元/桶。

【重要资讯】

墨西哥国有石油公司墨西哥石油公司（Petroleos Mexicanos）今年第一季度通过其子公司 Gasolinas Bienestar 向古巴出售了31亿比索（1.66亿美元）的原油和燃料。出口量为每天19,600桶石油和每天2,000桶石油产品，比2023年下半年墨西哥石油公司运往古巴的每日总量19,900桶略有增加。

捷克共和国 Unipetrol Litvinov 的7.3万桶/日CDU、3.5万桶/日CDU、2.2万桶/日VDU、3万桶/日加氢裂化装置和1.5万桶/日减粘裂化装置于7月4日下午关闭，同时活动减少且火炬燃烧增加，当时捷克共和国大部分地区发生重大停电，此外1.1万桶/日催化重整装置于7月3日格林尼治标准时间上午7:15左右关闭并仍处于离线状态，

科威特石油公司（Kuwait Petroleum Corp.）正在以离岸价（FOB）提供两批7月装船的石脑油货物。其中约2.8万吨轻石脑油的装船日期为7月20-21日，约2.5万吨全馏程石脑油的装船日期为7月21-22日。投标截止时间为科威特时间7月9日中午，有效期至当天下午6点。

五位消息人士称，欧佩克+产油国将在8月3日批准9月份再次大幅增产约55万桶/日。欧佩克+解除217万桶/日自愿削减产量的计划始于4月，当时增产13.8万桶/日。尽管油价下跌，但5月、6月和7月的日产量仍分别增加了41.1万桶。上周六，该组织批准8月份日产量增加54.8万桶。再加上9月份的大幅增产，欧佩克+将完成解除217万桶/日的自愿性减产计划。消息人士称，随着阿联酋转向更大的生产配额，这也将为阿联酋增产30万桶/日提供空间。

上半年国内成品油需求表现不及预期，仅汽油假期需求表现好转，因此上半年国内汽柴油价格呈现震荡收敛走势，均值同比下跌。下半年，预计国际油价或整体下跌，国内汽柴油需求跟进不足，受此影响，预计下半年国内汽柴油批发价格或呈现重心下移趋势，下半年汽油、柴油价格高位或出现在7月，或难以触及上半年高位水平。

【主要逻辑】

原油价格的小幅上涨主要受到地缘政治紧张局势升级与宏观政策调整预期的综合驱动，具体体现在红海航运通道安全风险显著上升引发供应中断担忧，而美国推迟加征关税的举措则暂时缓解了短期需求前景压力。基本面来看，尽管OPEC+八月增产幅度超预期至54.8万桶/日且高盛预示九月或延续55万桶/日增量，但实际供应增量受限于执行率不足及沙特主导的增产结构，叠加沙特主动上调对亚洲官价至四个月高点释放需求信心信号；同时美国夏季出行高峰驱动汽油消费创纪录，部分抵消了市场对八月关税生效可能抑制经济的忧虑，而红海航运袭击升级及中东地缘紧张持续则进一步强化了风险溢价支撑。

【展望】

建议短期偏多思路对待，WTI上方阻力给到[68,69]，布伦特压力在[70,71]，SC在[510,520]；期权端可以捕捉波动收窄机会，仅供参考。

风险提示：地缘风险再次激化，库存超预期累库，炼厂超预期检修等。

◆ 尿素：需求端仍有部分订单支撑，后市需关注出口面消息进展

【现货价格更新】

国内尿素小颗粒现货价格，河南市场主流价1810(0)，基差62(-13)；山东市场主流价1820(10)，基差72(-3)；山西市场主流价1670(-10)，基差-78(-23)；河北市场主流价1780(-10)，基差32(-23)；江苏市场主流价1840(20)，基差92(7)；

【本周市场主要动态】

综合安云思和隆众的统计：1. 从供应端来看，日产量19.5万吨（安云思）或19.94万吨（隆众），开

工率 82.64%-86.13%，同比增 1.52 万吨。检修增多：甘肃靖远刘化、河北正元平山、山东明升达（6/30-7/16）、河南晋开（全停 15 天）、山西兰花田悦（检修 50 天）等停车；新疆塔石化计划 7 月底搬迁。计划检修包括山西潞安 8 月、心连心三季度及晋丰天源升级改造。新产能未释放，7-8 月产量预计环比降但同比增。

2. 从需求端来看，农业需求阶段性补货，河北、山东备肥略增，黑龙江需求减弱；工业需求不温不火，刚需采购为主，复合肥开工低位，秋季肥政策试探性出台。

3. 库存方面，尿素企业总库存量 101.85 万吨，较上周减少 7.74 万吨，环比减少 7.06%。本周国内尿素企业库存继续下降，降幅扩大。主要原因近期尿素集港速度加快，以及国内局部农业需求推进，尿素企业库存高位下降。

4. 外盘方面，印度国内尿素市场需求预期依旧强劲，本国政府敦促尿素生产商实现产量最大化：1、尿素生产商应维持装置运行，以确保印度对农民供应尿素；2、印度准备大量进口尿素，而全球尿素供应则不足；3、RCF 公司 200 万吨尿素采购招标将于 7 月 7 日截标。

【核心观点】

1. 目前国内尿素矛盾的结构在于：**库存有所去化+需求端有所好转+出口规模上量**；2. 主要逻辑在于政策预期带动现货情绪好转及农业需求阶段性增加；但供应充足压力未消，日产量同比增 1.52 万吨，工业需求疲软，且近期盘面有所回调反映市场化新单成交放缓。出口增量及印度标购为潜在支撑，但尚未形成实质驱动。整体看，政策消息主导短期波动，供需宽松格局未变，短期盘面呈现震荡态势。

【策略】

建议观望为主，主力合约支撑位调整到 1690-1700；期权端，波动率预计收缩，后市可把握做缩波动机会，仅供参考。

【风险提示】

1. 宏需求快速转弱；2. 供应恢复超预期；3. 政策变动风险。

◆ PX：油价偏强但供需边际转弱，短期 PX 驱动有限

【现货方面】

7 月 7 日，亚洲 PX 价格小幅反弹。PX 价格走势跟随原料为主，油价日内走势偏强，推动 PX 价格止跌。PX 消息面来看，早间市场传闻较多，一方面传闻月中个别 PX 工厂有检修计划，目前看并无。不过传闻的下游个别 PTA 新装置投产，略早于预期，但 PX 目前交易远月，消息面对价格几无支撑。**现货月间结构持稳，维持在+14，浮动价方面，远月同样稳定，9 月今日在+12/+17 有商谈。**尾盘实货 8 月在 849/851 商谈，9 月在 836 有买盘。一单 8 月亚洲现货在 851 成交（三井卖给 GSC），一单 9 月亚洲现货在 837 成交（托克卖给摩科瑞）。（单位：美元/吨）

【成本方面】

7 月 7 日，亚洲 PX 上涨 2 美元/吨至 842 美元/吨，折合人民币现货价格 6940 元/吨；PXN 至 265 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：上周国内外 PX 开工走势分化，国内 PX 负荷降至 81%(-2.8%)，亚洲 PX 负荷提升至 74.1%(+1.1%)。不过 7 月中下随着 ENEOS 和 Rabigh 等装置恢复，海外开工还将继续提升。

需求：上周逸盛新材料 360 万吨提负，恒力 220 万吨重启，威联化学 250 万吨停车，PTA 负荷升至 78.2%(+0.5%)。

【行情展望】

随着 PXN 修复至偏高水平，部分国内装置检修计划有推迟以及海外 PX 供应逐步恢复，且国内个别 PTA 大厂计划外检修以及终端负反馈有加速迹象，PX 供需偏紧格局有所缓解，近期 PXN 压缩明显。虽油价短期走势偏强，但 OPEC+超预期增产预期下，反弹空间受限，对 PX 支撑有限。不过考虑到 7-8 月下游 PTA 有装置投产预期，PX 供需维持偏紧预期，预计 PXN 下行空间有限。绝对价格随油价波动，短期或维持震荡走势，中期重心偏弱。策略上，PX09 短期在 6500-6900 区间运行，关注区间下沿支撑。

◆ PTA：供需预期转弱但成本端偏强，PTA 僵持震荡

【现货方面】

7月7日，PTA 期货震荡偏弱，现货市场商谈清淡，基差弱势，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。主流供应商有报盘。上午贸易商商谈氛围一般性，下午氛围转弱，商谈零星，7月中在 09+95~115 附近有成交，个别略低，7月下在 09+95~100 附近有成交，价格商谈区间在 4790~4830 元/吨。主流现货基差在 09+103。

【成本方面】

7月7日，PTA 现货加工费至 265 元/吨附近，TA2509 盘面加工费 332 元/吨。

【供需方面】

供应：上周逸盛新材料 360 万吨提负，恒力 220 万吨重启，威联化学 250 万吨停车，PTA 负荷升至 78.2% (+0.5%)。

需求：上周部分聚酯装置检修或检修进行中，也有部分装置提负运行，聚酯综合负荷继续下滑至 90.2% (-1.2%) 附近。7月7日，涤丝价格重心下调 50-150，产销整体偏弱。近期丝价持续回落，且本次价格依然小幅高于上次同油价时候的丝价，仍有继续缩小的趋势。目前处于淡季以及天气较热，销售会较为平淡，开工率下滑，坯布库存有所上升。后期丝价较大概率继续下行为主，长丝工厂库存继续增加。近期需关注长丝企业减产和长丝价格重心调整情况。

【行情展望】

7月 PTA 装置检修力度一般，且因 PTA 新装置稳定运行，下游聚酯工厂 7 月存减产预期以及终端需求持续偏弱，PTA 供需预期转弱，叠加 7-8 月新装置投产预期，近期 PTA 基差明显走弱。绝对价格上，油价短期走势偏强，以及原料 PX 供需预期偏紧，短期对 PTA 支撑偏强。不过在终端负反馈有加速迹象下，PTA 绝对价格反弹仍受限。策略上，TA 短期在 4600-4900 区间震荡，区间上沿偏空配；TA9-1 滚动反套为主。

◆ 短纤：工厂减产预期下，加工费有所修复

【现货方面】

7月7日，直纺涤短期货跟随原料震荡偏弱，现货方面工厂报价大多维稳，个别下调 50，成交接单商谈。期现及贸易商基差多维持，部分小幅走弱。下游按需采购，成交一般。截止下午 3:00 附近，平均产销 51%，部分工厂产销：30%、30%、100%、50%、120%、60%、20%、80%、50%、50%。

【成本方面】

7月7日，短纤现货加工费至 1125 元/吨附近，PF2508 盘面加工费至 1038 元/吨，PF2509 盘面加工费至 950 元/吨。

【供需方面】

供应：上周部分工厂有减产动作，直纺涤短负荷下滑至 93% 附近 (-0.8%)。

需求：下游涤纱商谈走货，销售疲软，减产有所增多。

【行情展望】

短纤工厂 7 月存减产预期，不过终端需求偏弱、高温天气以及成品库存高位情况下下游也存减产预期，短纤供需双弱，驱动有限。近期短期现货加工费修复主要来自原料 PTA 基差的大幅走弱，短纤自身基本面仍偏弱，加工费修复空间有限，短纤绝对价格随原料震荡。策略上，PF 盘面加工费低位做扩为主，盘面加工费关注 1100 附近压力及后期减产兑现情况。

◆ 瓶片：需求旺季，瓶片减产增加，加工费修复，PR 跟随成本波动

【现货方面】

7月7日，内盘方面，聚酯原料期货下跌，聚酯瓶片工厂报价局部下调 20-40 元/吨。日内聚酯瓶片市场交投清淡。7-9 月订单多成交在 5900-6000 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。出口方面，受上游聚酯原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-

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 775-795 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

7 月 7 日，瓶片现货加工费 344 元/吨附近，PR2509 盘面加工费 393 元/吨。

【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 75.9%，环比上期-4.3%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 17.4 天，较上期+0.11 天。

需求：2025 年 1-5 月软饮料产量 3224 万吨，同比-5.3%；2025 年 1-5 月瓶片消费量 317.4 万吨，同比+13.8%；中国瓶片出口量 269.6 万吨，同比增长 21.5%。

【行情展望】

7 月为软饮料消费旺季，且根据 CCF 消息，目前三房巷、华润与逸盛瓶片装置减产已落地，后续万凯与仪化装置仍有减产计划，因此瓶片供需存改善预期，但考虑到目前瓶片社会库存仍较高，加工费逐步修复，绝对价格仍跟随成本端波动，需关注瓶片装置的减产是否进一步增加以及下游跟进情况。策略上，PR 单边同 PTA；PR8-9 逢低正套；PR 主力盘面加工费预计在 350-600 元/吨区间波动，关注区间下沿做扩机会。

◆ 乙二醇：供需逐步转向宽松，且短期需求偏弱，预计 MEG 上方承压

【现货方面】

7 月 7 日，乙二醇价格重心低位震荡，基差小幅走弱。日内乙二醇盘面低开调整，市场商谈一般，现货主流商谈成交在 09 合约升水 70-75 元/吨附近，午后基差小幅走弱。美金方面，乙二醇外盘重心低位整理，近期船货主流商谈在 507-511 美元/吨附近，场内买盘跟进偏弱，整体成交较为僵持。

【供需方面】

供应：截至 7 月 3 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 66.51%（-0.76%）和 69.34%（-2.15%）。

库存：截止 7 月 7 日，华东主港地区 MEG 港口库存预估约在 58 万吨附近，环比上期（6.30）+3.5 万吨。

需求：同 PTA 需求。

【行情展望】

在国内外乙二醇装置供应提升下，乙二醇供需逐步转向宽松，7 月预计供需平衡附近，8-9 月累库预期。国内装置方面，7 月浙石化与卫星石化乙二醇大装置仍处于检修期，但月内多套煤制装置存重启预期。海外装置方面，7 月沙特、伊朗、科威特以及马来西亚货源均表现宽裕，进口增量预期较强。另外近期聚酯负荷下滑且终端市场逐步进入淡季，预计短期乙二醇价格上方承压。策略上，短期关注 EG09 在 4400 附近压力，逢高卖出看涨期权；EG9-1 逢高反套。

◆ 烧碱：宏观刺激反弹，关注氧化铝采买价格是否跟随

【烧碱现货】

国内液碱市场成交偏淡，多地液碱价格稳定，河南、广东价格下降。山东地区下游低价接货积极性提升，氯碱企业库存不多，加之盈利有限，存挺价心态，多数 32%、50%液碱价格持稳，部分企业 32%液碱价格略涨，32%、50%液碱主流成交区间未动。河南地区下游需求平淡，且受氧化铝采购价下调影响，市场价格稳中有降。广东地区需求疲软，市场心态偏空，价格下降。山东 32%离子膜碱市场主流价格 750-855 元/吨，50%离子膜碱市场主流价格 1230-1260 元/吨。

【烧碱开工、库存】

开工：截至 7 月 3 日，全国主要地区样本企业周度加权平均开工负荷率为 85.52%，较上周 86.88%下降 1.36 个百分点。山东地区样本周度加权平均开工率在 81.65%，较上周-3.14%。

库存：截至 7 月 3 日，7 月 2 日华东扩充后样本企业 32%液碱库存 18.93 万吨，较 6 月 25 日 20.2 万吨减少 6.29%。山东扩充后样本企业 32%液碱库存 5.69 万吨，较 6 月 25 日 7.16 万吨减少 20.53%。

【烧碱行情展望】

中央财经委员会会议中提出依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。供给侧优化预期提振市场情绪，商品价格多数反弹。从烧碱基本面看供需矛盾有限，但高利润刺激高产，下游非铝相对淡季，氧化铝端近期调降采买价对烧碱价格支撑暂有限。在刺激消息释放后现货市场有激发低价投机需求，后续主要关注氧化铝厂报价是否会跟随上提。短期宏观情绪偏强下预计低位有反弹，但势能有待现货跟进，建议观望为宜。

◆ PVC：“供给侧优化”预期带动，短期仍需关注 7 月反倾销税裁定

【PVC 现货】

国内 PVC 粉市场价窄幅整理，多数市场价格重心小幅上移。PVC 期货区间震荡，贸易商基差报盘变化不大，局部略走弱，点价成交无明显价格优势，一口价报盘小幅上涨。下游采购积极性较低，现货市场成交较弱。5 型电石料，华东主流现汇自提 4750-4860 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4850 元/吨，河北现汇送到 4520-4650 元/吨，山东现汇送到 4660-4740 元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：截至 7 月 3 日，PVC 粉整体开工负荷率为 76.50%，环比下降 0.31 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 80.73%，乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 65.46%。

库存：截至 7 月 3 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.89%至 59.18 万吨，同比减少 7.66%；其中华东地区在 53.93 万吨，华南地区在 5.26 万吨。

【PVC 行情展望】

供给侧优化的政策信号带给 PVC 长线过剩的供需矛盾有积极利好预期。但短期看供需矛盾仍突出主要在于上游产能的出清非朝夕能落实，且需求地产端在地产未见明显数据改善前维持拖累属性。海外因 BIS 延期至年末或导致 3 季度出口量有所回落，且 7 月中有关反倾销税的裁定会对未来出口造成影响。库存方面 PVC 同比低于 23-24 年当期水平，结合基差与仓单看 PVC 压力有限。盘面短期有所走强但进一步上方口空进谨慎看待。

◆ 纯苯：供需边际好转但高库存下近月驱动有限，上市首日月差反套对待

【现货方面】

7 月 7 日，纯苯市场价格偏弱。截至收盘江苏港口现货商谈 5820/5835 元/吨，7 月下商谈 5820/5835 元/吨，8 月下商谈 5890/5910 元/吨，9 月下商谈 5900/5930 元/吨。7 月 8 日纯苯期货上市，更多关注盘面价格指导。

【供需方面】

纯苯供应：截至 7 月 3 日，纯苯产能利用率在 78.14% (+0.13%)，周产量 43.33 万吨 (+0.07 万吨)。

纯苯库存：截至 2025 年 7 月 7 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：17.4 万吨，较上期库存 17.7 万吨去库 0.3 万吨，环比下降 1.69%；较去年同期库存 3 万吨上升 14.4 万吨，同比上升 480.00%。

纯苯下游：上周主要下游苯乙烯、苯酚、己二酸、己内酰胺负荷增加，苯胺产能利用率较上期减少。

【行情展望】

国内部分装置计划内检修，纯苯负荷有所下降，不过海外负荷逐步提升，亚洲纯苯负荷整体提升；需求上，下游综合负荷环比小幅回升，其中己二酸、己内酰胺负荷增加，苯酚、苯胺及苯乙烯负荷小幅下降。整体看，纯苯周度供需边际好转，不过在纯苯港口库存绝对水平偏高下，且山东裕龙投产及弘润重启预期下，纯苯自身驱动仍有限，价格支撑偏弱。

2025 年 7 月 8 日纯苯期货合约挂盘基准价通知如下：BZ2603 合约 5900 元/吨，BZ2604 合约 5900 元/吨，BZ2605 合约 5900 元/吨，BZ2606 合约 5900 元/吨。上市首日纯苯期货的交易逻辑及策略如下：1. 单边：鉴于纯苯供需面压力较大，且原油中期有重心下移预期，远月 03 合约 5900 略升水现货，单边 6000 以上偏空对待；2. 跨期套利：纯苯近端矛盾突出，预计呈 Contango 结构，反套参与；3. 跨品种套利：苯乙烯利润

自身供需边际转弱后利润难维持，EB2603-BZ2603 在 1170 附近而现货价差超过 1800，预计 03 上价差进一步收敛空间相对有限。

◆ 苯乙烯：供需预期偏弱且成本支撑有限，苯乙烯或逐步承压

【现货方面】

7 月 7 日，华东市场苯乙烯市场震荡走稳，港口库存小幅走高，但基差走势依旧坚挺，逢低补空交易，整体交投气氛尚可。据 PEC 统计，至收盘现货 7640-7670，7 月下 7660-7720 (8 合约+330~350)，8 月下 7480-7520 (08 合约+145~150)，9 月下 7390-7430 (09 合约+145~155)，单位：元/吨。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至 7 月 3 日，苯乙烯整体产量 36.66 万吨 (-0.02 万吨) 负荷 80.03% (-0.05%)。

苯乙烯库存：截至 2025 年 7 月 7 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：11.15 万吨，较上周期增加 1.27 万吨，幅度+12.85%。商品量库存在 3.9 万吨，较上周期增加 0.77 万吨，幅度+24.60%。

苯乙烯下游：截至 7 月 3 日，下游 EPS 产能利用率 55.88% (-3.84%)，PS 产能利用率 52.4% (-5%)，ABS 产能利用率 65.04% (-0.96%)。

【行情展望】

苯乙烯行业利润较好情况下，部分装置检修推迟，且前期检修装置逐步恢复，苯乙烯供应仍有增加预期；而在原料苯乙烯高基差下，部分下游亏损扩大以及成品库存偏高压力下负荷有所下降，苯乙烯供需边际转弱，港口库存持续增加。且随着月底纸货交割结束后，市场买盘跟进乏力，苯乙烯基差回落明显。虽原料纯苯供需边际好转，但港口库存绝对水平偏高下，纯苯驱动有限，叠加 OPEC+ 再次超预期增产预期下油价或承压。整体来看，短期苯乙烯供需预期偏弱且成本端支撑有限，预计苯乙烯或逐步承压。策略上，EB08 短期或在 7200-7500 区间运行，高空对待；期权建议卖出 EB08 执行价 7500 以上的看涨期权；逢高做缩 EB-BZ 价差 (1900 附近)。

◆ 合成橡胶：短期丁二烯存走弱预期，预计 BR 上方承压

【原料及现货】

截至 7 月 7 日，丁二烯山东市场价 8850 (-50) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1060 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 11450 (-50) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-2400 (+0) 元/吨，基差 450 (+225) 元/吨。

【产量与开工率】

6 月，我国丁二烯产量为 44.05 万吨，环比-1.9%；我国顺丁橡胶产量为 12.25 万吨，环比-14.6%；我国半钢胎产量 5523 万条，环比+2%，1-6 月同比+4.7%；我国全钢胎产量为 1262 万条，环比+6.8%，1-6 月同比+0.9%。

截至 7 月 4 日，顺丁橡胶产业上、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为 70.9%，环比+1.7%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 67%，环比+0.3%；半钢胎样本厂家开工率为 64.1%，环比-8.9%；全钢胎样本厂家开工率 61.5%，环比-1.1%。

【库存】

截至 7 月 2 日，丁二烯港口库存 22330 吨，环比-5120 吨；顺丁橡胶厂内库存为 26350 吨，较上期-1300 吨，环比-4.7%；贸易商库存为 6800 吨，较上期+430 吨，环比+6.8%。

【资讯】

隆众资讯 7 月 7 日报道：燕山石化 12 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 5 月底起停车检修后，该装置计划于 7 月 20 日附近提前重启运行。

【分析】

7 月 7 日，成本端维持弱势，BR 日内大跌，合成橡胶主力合约 BR2508 尾盘报收 11000 元/吨，涨幅-2.4% (较前一日结算价)。成本端连云港石化丁二烯装置已重启，7 月中鲁清石化计划重启，且目前欧洲多套丁

二烯装置已重启，同时预计美国丁二烯到亚洲的出口量增加，远洋船货到港预期增加，预计短期丁二烯供应充裕。供应端，随着丁二烯逐步转弱，顺丁橡胶利润修复，顺丁橡胶开工率下行空间有限。需求端，轮胎订单情况不容乐观，库存仍高企，轮胎开工率上行受阻。总体来看，短期成本端存走弱预期，顺丁橡胶供应下行空间有限，供需宽松格局未变，预计 BR 上方承压。

【操作建议】

短期逢高卖出看涨期权 BR2508-C-11600

【短期观点】

上方承压

◆ LLDPE: 现货消费下跌，成交走弱

【现货方面】

华北 7180 (-20) /09-70 (+10)，华东 7220 (-50) /09-30 (-20)，华南 7350 (-30) /09+100 (+0) 价现货跌 0-50 不等，华北线性主流基差日内在 09-50~-100，环比小幅走强 10-20。整体成交依旧较差。

【供需库存数据】

供应：产能利用率 77.98% (+0.31%)。

需求：PE 下游平均开工率 38.75% (-0.39%)。

库存：社库累 1.04wt

【观点】：检修已见高点，但进口到港依然偏少，供应收缩较多，需求端仍是季节性淡季，在供需双降下，带动库存持续去化；成本端估值中性偏高，7 月有小幅去库预期。

【策略】震荡

◆ PP: 供需双弱，成本端支撑走弱

【现货方面】

拉丝浙江 7080 (09 + 20, -10)，镇海拉丝 7030；华北临沂库提/送到 7080 (09 + 20, +10)；华南珠三角送到 7140 (09 + 80, -20)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 76.77% (+0.37%)。

需求：PP 下游平均开工率 49.97% (-0.04%)。

库存：上游去 1.48wt，贸易商累 1.46wt

【观点】

成本端方面，加权估值小幅走弱，从供需来看，PP 检修损失量持续增加，带动库存持续去化。7 月平衡表显示去库预期，但总量压力仍存。策略上，短期可关注去库带来的支撑，PP 中期建议在价格反弹至 7200-7300 区间择机布局空单

【策略】单边空

◆ 甲醇: 基差快速走弱，关注伊朗发运

【现货方面】

现货成交：2420，基差 09+25 到+30；7 月上成交 2410-2420，7 月上成交 09+15 到+20

今日甲醇期货窄幅震荡。现货按需成交，远期卖方逢高出货略显积极，整体买气一般，基差小幅走弱，午后商谈略显僵持，个别成交，全天整体成交一般。

【供需库存数据】

供应：全国开工 75.61% (-2.49%)，非一体化开工 68.6% (-2.37%)，国际开工 74.82% (+14.44%)

需求：MTO 开工率 81.27% (-1.47%)，渤化、诚志、盛虹、兴兴降负，中原乙烯停车，蒙大外卖，传统

下游加权开工率 48.89% (-0.59%)，醋酸、甲醛、二甲醚开工下滑

库存：内地累库 0.7，港口累库 1.25，mto 累库 3.8

【观点】

近期甲醇市场呈现港口与内地分化格局。港口方面，累库及伊朗装置重启将压制价格，叠加 MT0 装置停车(如诚志、中原乙烯)，港口基差快速走弱。内地市场受高开工与需求淡季偏弱 7 月内地检修计划增多，缓解部分供应压力。整体来看，甲醇上下空间有限，区间操作。

【策略】区间操作 2250-2500

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料,但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法,并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断,可随时更改且不予通告。

在任何情况下,报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价,投资者据此投资,风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士,版权归广发期货所有,未经广发期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“广发期货”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、CCF、Mysteel、SMM、彭博、广发期货研究所