

能源化工日报

产业服务总部

能化产业服务中心

2025-06-11

日度观点:

◆ PVC:

6月10日PVC主力09合约收盘4810元/吨(-6)，常州市场价4700元/吨(0)，主力基差-110元/吨(+6)，广州市场价4800元/吨(+10)，杭州市场价4710元/吨(0)，西北电石价格2350元/吨(+100)。基本面，长期看PVC需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和BIS认证等压制，且出口体量总体占比不大(12%左右)；供应端三季度有不少新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，供应压力较大；需求不足、产能过剩，供需宽松格局。最近库存去化尚可，略低于去年同期，季节性去库过程中，基本面驱动有限，宏观主导。宏观面，6月9日中美会面和谈，有助于缓解市场对贸易紧张格局的担忧，继续关注进一步的演化；国内逆周期调节的政策仍相对审慎。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。总的来看，弱成本、弱需求、高产量、高库存持续压制，绝对价格低位。PVC估值偏低，库存中性，驱动偏弱，盘面预计偏弱震荡，暂关注4850一线压力。重点关注：1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况，3、库存和上游开工等。

◆ 烧碱:

6月10日烧碱主力SH09合约收2324元/吨(+16)，山东市场主流价880元/吨(0)，折百2750元/吨(0)，液氯山东-100元/吨(+50)，仓单0张(-20)。6月11日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调10元/吨，执行出厂830元/吨(折百2594元/吨)。截至20250605，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38.21万吨(湿吨)，环比下滑-2.67%，同比上调5.52%。供应：当前利润尚可、开工高位，新装置有少量投产预期，库存中性。6月中上旬山东、华南集中检修，产量阶段下滑。需求：氧化铝边际产能利润修复，可能复产，但氧化铝价格上涨后转跌，复产预期边际转弱；魏桥收货量维持高位，收货价小跌。海外有氧化铝新投产，烧碱出口存一定支撑，呈现阶段性签单。关税影响烧碱下游非铝行业需求(如印染化纤)，抢出口热度下降，纺织印染开工走弱；6月仍处于淡季，非铝补库放缓，高价承接有限。总的来看，6月烧碱检修仍较多，但非铝淡季对烧碱高价的采购意愿不足，氧化铝复产亦不明显，魏桥收货量明显提升，烧碱现货边际走松。中期看，利润同期中期偏高，后期仍有新投产能释放，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行，09中期仍高空为主，暂关注2400一线压力。重点关注：1、魏桥送货量和氧化铝投产开工；2、6-8月检修规模和持续性；3、液氯价格；4、仓单和基差情况。

◆ 苯乙烯:

6月10日苯乙烯主力合约7346(+135)元/吨，华东苯乙烯现货价格7690(+185)元/吨，华东主力基差344(+50)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

7680 (+130) 元/吨；华东纯苯价格 6090 (+170) 元/吨，华东乙烯价格 6600 (0) 元/吨。原油地缘支撑下，短期反弹，中期供需仍有宽松预期。纯苯韩国出口至中国发运持续高位，6 月西欧纯苯进口预期高位，国内检修结束产量回升，港口库存延续累库。苯乙烯短时港口去库、绝对量不高、压力有限，中期仍有累库预期。苯乙烯供应端 6 月有复产。下游高产能增速，开工偏低，库存同比偏高，部分下游步入需求淡季。终端关税落对出口仍有影响，内需关注补贴刺激。整体估值偏高，供需趋于宽松，建议逢高做空，主力暂关注 7400 一线压力。后期关注：1、原油走势，2、纯苯进口量，3、关税进展，国内外宏观政策数据。

◆ 橡胶：

6 月 10 日三大橡胶盘中反弹后回落。产区受天气干扰影响新胶上量，加之工厂抢购原料现象仍存，原料价格下跌空间或有限，需求端未有明显改善。预计短期震荡运行，后继关注宏观面消息和情绪。1、据隆众资讯统计，截至 2025 年 6 月 8 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.55 万吨，环比上期减少 0.41 万吨，降幅 0.67%。保税区库存 8.56 万吨，降幅 1.5%；一般贸易库存 52 万吨，降幅 0.54%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.46 个百分点，出库率减少 2.5 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.4 个百分点，出库率下降 0.11 个百分点。截至 2025 年 6 月 1 日，中国天然橡胶社会存 128 万吨，环比下降 2.8 万吨，降幅 2.1%。中国深色胶社会总库存为 76.3 万吨，环比下降 3.4%。其中青岛现货库存降 0.8%；云南降 0.1%；越南 10#降 1.4%；NR 库存小计下降 44.4%。中国浅色胶社会总存为 51.7 万吨，环比降 0.1%。其中老全乳胶环比降 1.5%，3L 环比降 8%，RU 库存小计增 3%。中国浅色胶社会总库存为 51.8 万吨，环比降 1.2%。其中老全乳胶环比降 1.4%，3L 环比降 6.3%，RU 库存小计下降 0.3%。2、截至 2025 年 6 月 5 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.05%，环比-8.46 个百分点，同比-16.12 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 55.65%，环比-5.15 个百分点，同比-5.94 个百分点。周期内部分企业存 2-3 天检修计划，目前多数企业已按计划复工，另有个别半钢胎企业复工时间推迟。月初轮胎企业整体订单表现一般，出货缓慢，企业成品去库节奏偏慢。3、泰国原料胶水价格 56.25 泰铢/公斤，杯胶价格 46.2 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13000 价格元/吨，制浓乳 13200 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 12600 元/吨；海南胶水制全乳价格 12400 元/吨，制浓乳胶价格 13600 元/吨，二者价差 1200 元/吨(0)。4、今日天然橡胶市场价格重心上移。宏观预期向好叠加台风登陆影响部分产区新胶上量，天然橡胶价格窄幅上调。全乳胶 13800 元/吨，100/0.73%；20 号泰标 1715 美元/吨，5/0.29%，折合人民币 12321 元/吨；20 号泰混 13740 元/吨，100/0.73%。5、今日全乳与 RU 主力基差为-5 元/吨，走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-65 元/吨，走缩 20 元/吨。

◆ 尿素：

尿素 2509 合约跌 1.24%收盘价 1678 元/吨。尿素现货僵持运行，价格延续下调，河南市场日均价 1753 元/吨，下调 10 元/吨，河南市场主力基

差 75 元/吨，尿素 9-1 价差 32 元/吨。供应端尿素开工负荷率 89.18%，其中气头企业开工负荷率 77.69%，尿素日均产量 20.56 万吨。成本端无烟煤价格延续承压下行，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-950 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 30 元/吨。需求端根据目前夏收夏种进展，推测还有部分水稻和玉米用肥需求未充分释放。复合肥企业产能运行率 37.13%，较上周降低 2.96 个百分点，复合肥库存 69.76 万吨，较上周减少 5.67 万吨。夏季备肥扫尾，清库存为主，部分肥企生产同步调减，复合肥库存延续去库。三聚氰胺开工率小幅提升，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 91.9 万吨，较上周增加 7.9 万吨，受产销转弱影响，尿素持续累库。尿素港口库存 20.6 万吨，较上周增加 0.1 万吨。尿素目前注册仓单 6069 张，合计尿素 12.138 万吨。主要运行逻辑：尿素供应维持高位，农业需求水稻和玉米用肥随夏收情况跟进，复合肥开工处于低位，对尿素支撑减弱，其他工业需求支撑同样有限，尿素整体供大于需格局未改变，尿素延续弱势运行，关注尿素库存拐点，09 合约运行区间参考 1650-1850。重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动。

◆ 甲醇：

甲醇 09 合约涨 0.26% 收盘于 2276 元/吨，现货市场太仓甲醇价格 2340 元/吨，上调 30 元/吨。供应端甲醇装置产能利用率 88.12%，较上周提升 0.93 个百分点，处于历史高位。成本端动力煤市场价格稳中整理，或小幅走跌 2-5 元/吨左右。因甲醇价格大幅下跌，煤制甲醇利润受损，目前利润-36.56 元/吨。需求端甲醇制烯烃行业开工率 86.48%，环比提升 1.29 个百分点。近期宁夏 60 万吨烯烃装置重启，其余装置多维持前期状态，烯烃行业开工率窄幅增加，另外内蒙古以及宁夏部分烯烃厂逢低补库，甲醇询价外采，主力下游需求表现尚可。后续内蒙古 60 万吨烯烃装置存检修计划，关注场内烯烃开停车情况。甲醇传统需求方面，河南和江苏地区醋酸主流装置将陆续重启，醋酸行业开工率或窄幅提升；近期甲醛、二甲醚、BDO 等下游部分工厂存降负和停车操作，虽下游成本压力得到缓解，但整体行业利润仍欠佳，叠加高温多雨季节来临，需求端利好支撑不足。库存端甲醇样本企业库存量 37.05 万吨，较上周增加 1.55 万吨。甲醇港口库存量 58.12 万吨，较上周增加 5.82 万吨。主要运行逻辑：甲醇整体开工及产量要明显高于往年同期，进口到港量预计保持增长趋势，市场供应表现宽松。主力下游需求甲醇制烯烃表现尚可，但有烯烃装置检修计划，传统下游需求支撑不足。内地和港口库存逐步恢复往期水平，甲醇市场实质性利好支撑有限，09 合约参考区间 2180-2300。重点关注：宏观面变化、甲醇装置检修、甲醇制烯烃开工、煤炭价格、国际原油价格。

◆ 聚烯烃：

6 月 10 日 L 主力合约收于 7106 元/吨，PP 主力合约收于 6941 元/吨。现货 LDPE 均价为 9250.00 元/吨（+0.36%），HDPE 均价为 8037.50 元/吨（+0%），华南地区 LLDPE（7042）均价为 7432.35 元/吨（+0.23%），PP 现货价 7380 元/吨（-0%）。1、供应端：上周 PE 生产开工率 77.41%，

产量 59.73 万吨(+1.43%)，检修损失量 12.04 万吨(-1.47 万吨)。PP 生产开工率 75.44%，产量 75.83 万吨(+2.79%)，检修损失量 21.538 万吨(-8.22%)。2、需求端：上周农膜开工率为 12.89%(-0.09%)；PE 包装膜开工率为 48.89%(+0.30%)，PE 管材开工率 30.83%(-1.00%)，BOPP 开工率 60.41%(+0.65%)，塑编开工率 44.70%(-0.50%)。4、库存端上周 PE 企业社会库存 58.27 万吨(-5.07%)，PP 国内库存 60.51 万吨(+9.36%)。PE 仓单数量为 5734 手(+0 手)，PP 仓单数量 5085 手(+200 手)。主要运行逻辑：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，供应端仍然维持一定压力。需求端进入传统淡季，618 电商大促或对包装膜需求有一定提振。PP 库存有反弹累库迹象，聚乙烯稍有去化，但下游逢低补库力度仍然不强。预计聚烯烃盘面短期内震荡运行，L2509 参考区间 6950-7100，PP2509 参考区间 6850-7200。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、原油价格波动。

◆ 纯碱：

现货市场保持弱势运行，价格陆续下调。目前华中轻碱出厂价 1200~1330 元/吨，重碱送到价 1350~1400 元/吨，盘面贴水已有一定幅度收窄。供给方面，前期检修厂家复产，周产上升至 70.4 万吨。6 月整体检修计划有限，预计产量还将进一步抬升。下游浮法玻璃零星有产线点火，但现货价格持续下行、亏损幅度扩大。光伏玻璃需求不足，库存累积、价格逐步下跌。整体下游市场不佳，观望情绪较重，维持刚需采买。本周碱厂库存累积，据我们供需表推演，预计下周将继续累积。整体上，现货疲软，盘面进一步上行空间或有限。维持 01 合约空头推荐。

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>