

【烧碱周报】现货反弹，但供需预期偏弱

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年05月11日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第二章 周度数据追踪

12

【综合分析】

截至目前年内已有460万吨氧化铝新产能投产或者备货完成，后期备货进展放缓，存量氧化铝压产减产压力仍大。5-6月是非铝需求淡季，部分需求受到贸易战影响，非铝预期仍弱。供应端，当前烧碱开工处于同期高位，5-6月全国检修环比4月变动不大，但山东5月检修环比明显下降，当前利润下，碱厂检修意愿不足。烧碱中期供需预期仍弱，近期现货调涨，魏桥送货量下降，存调涨液碱采购价预期，本周山东去库，短期观望为主，中期价格依旧偏空，维持逢高沽空。

【策略】

- 1.单边：烧碱中期供需预期仍弱，近期现货调涨，魏桥送货量下降，存调涨液碱采购价预期，本周山东去库，短期观望为主，中期价格依旧偏空，维持逢高沽空。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

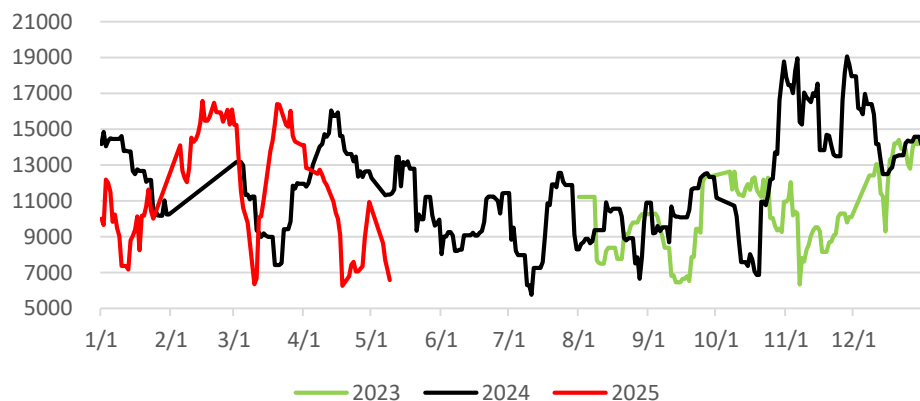
第二章 周度数据追踪

12

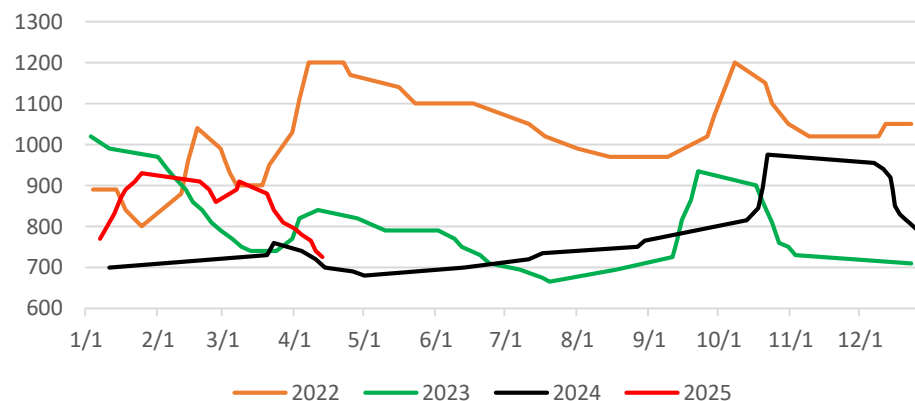
山东氧化铝大厂液碱送货量显著下降

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月20日起价格下调30元/吨，执行出厂执行880元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月23日起价格下调40元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月27日起价格下调30元/吨，执行出厂810元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月1日起价格下调15元/吨，执行出厂795元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月4日起价格下调15元/吨，执行出厂780元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月8日起价格下调15元/吨，执行出厂765元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月10日起价格下调25元/吨，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月13日起价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨。
- ◆ 近期山东氧化铝大厂液碱送货量再次持续下降至低位，截至5月9日送货量为6576吨。

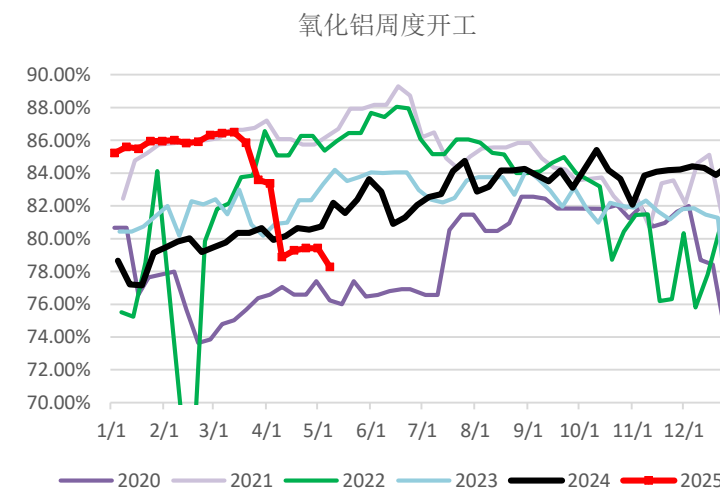
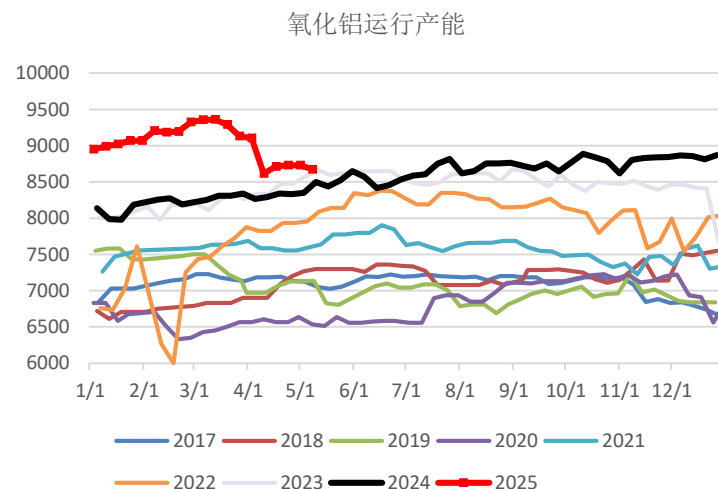
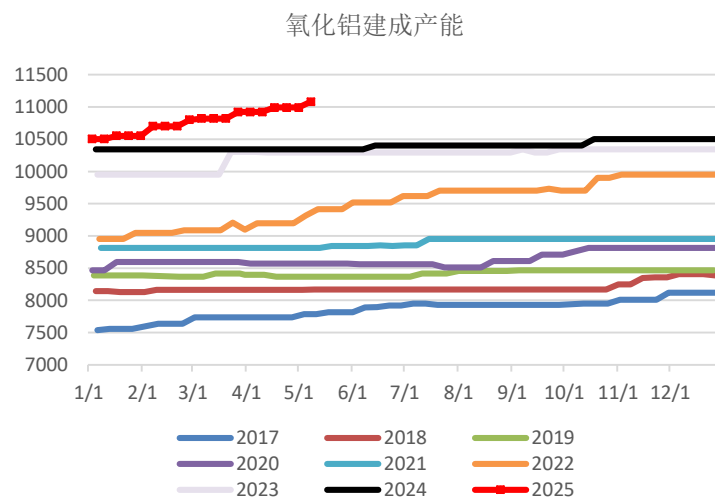
山东氧化铝大厂液碱送货量



山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



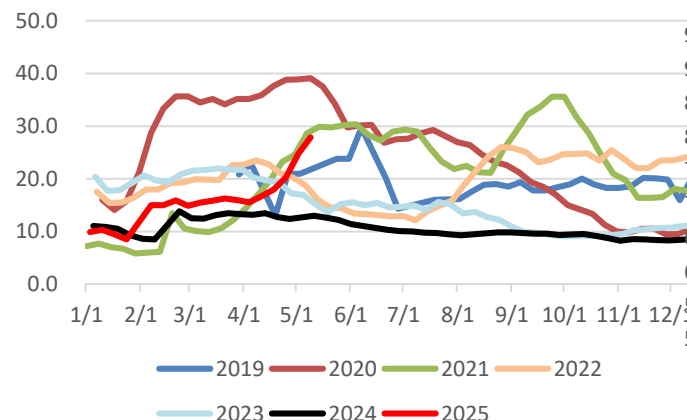
- ◆ 五一假期过后，国内氧化铝企业阶段性检修及压产的企业仍在增加范围涵盖了贵州、广西、山西地区。山西地区1家大型氧化铝厂因矿石供应不足，宣布减产一条线，涉及产能100万吨，时间长达30天以上;山西地区3家氧化铝结束长时间检修，产能较前期回升，涉及产能90万吨左右。山东地区3家氧化铝企业因压产或大修，产能波动100万吨左右;贵州市场因有某中型氧化铝厂进行系统大修，产能波动100万吨左右。广西地区因有2家氧化铝企业进入检修阶段，涉及产能70万吨左右。阿拉丁(ALD)调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能11082万吨(建成产能增量主要来自河北)运行8675万吨，较节前降55万吨，开工率78.2%。



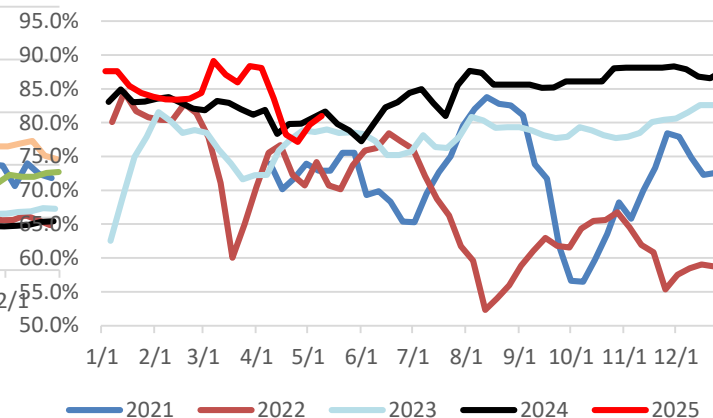
5-6月处于淡季且受关税影响

- ◆ 4月中旬随着液碱价格下跌，非铝下游有一波集中补库，驱动液碱去库。但从非铝开工来看，4月粘胶短纤周均开工81.77%，环比下降5.9个百分点，4月底开工77.2%，同比下降2.7个百分点。4月华东地区印染周均开工63.7%，环比下降2个百分点，其中浙江地区环比下降3个百分点至63.2%，江苏地区开工环比下降0.9个百分点至64.2%。今年以来非铝需求表现都较弱，尤其是中美贸易战以来开工环比下降比较显著，尤其是纺织印染受外贸下降冲击影响较大，5-6月非铝需求处于淡季当中。关注中美关税进展。

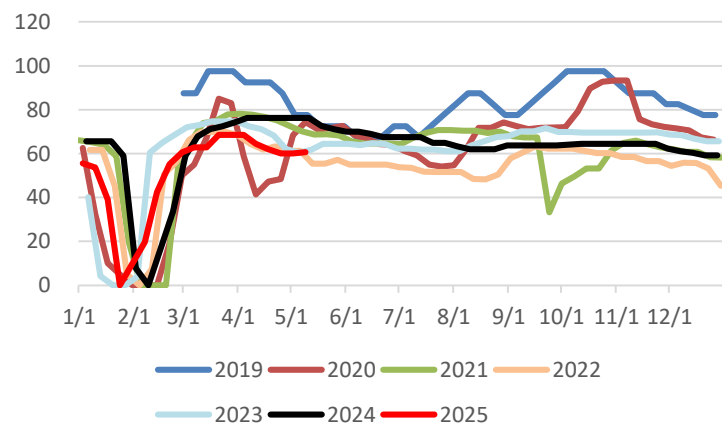
粘胶短纤：厂内库存



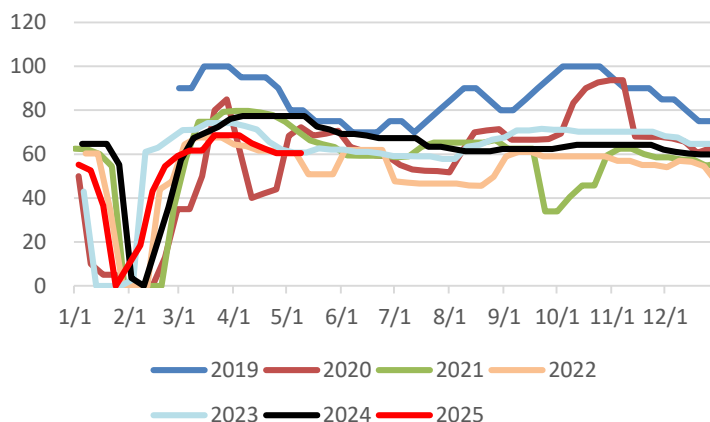
粘胶短纤周度开工



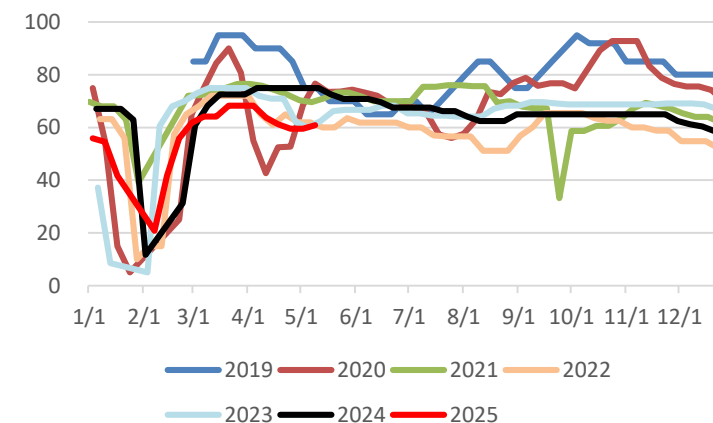
华东印染开机率



江苏印染开机率



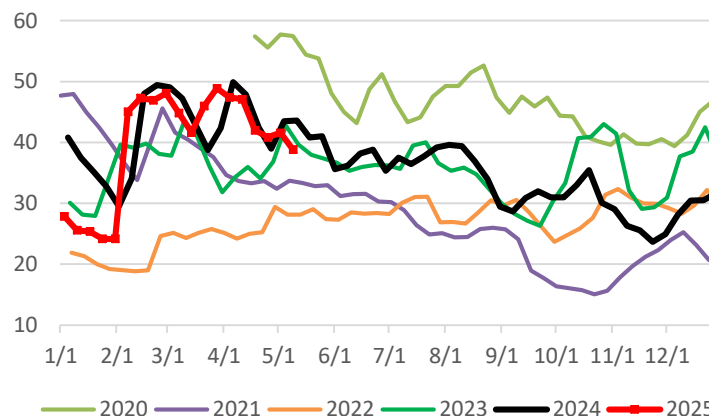
浙江印染开机率



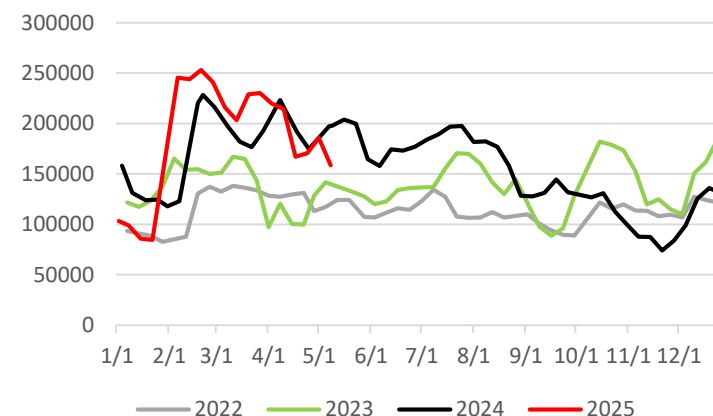
库存环比去库，32%碱库存不高

- ◆ 截至20250508，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38.84万吨(湿吨)，环比下调6.6%，同比下调10.72%。本周全国液碱样本企业库容比23.64%，环比下调1.03%；本周除华北、东北区域库容比环比下滑外，华东库容比环比持平，西北、华中、华南、西南库容比环比上涨。
- ◆ 其中华北区域来看，五一假期内部分企业检修及降负，供应收窄，且节前下游集中签单备货补库，多数液碱企业库存低位，致使节后液碱库存呈现下滑趋势；华东区域，供应较为充裕，非铝下游刚需补库，库存基本持稳。华南区域供需波动有限，下游刚需跟进，库存上涨；节后西北地区新增产能开工增加，市场氛围一般，西北液碱库存上涨。西南出货情况一般，企业降负保价，库存略有上涨；华中出货情况维持，销售情况一般，下游刚需采购，库存上涨；东北区域，五一假期期间，下游需求增加企业库存降低。

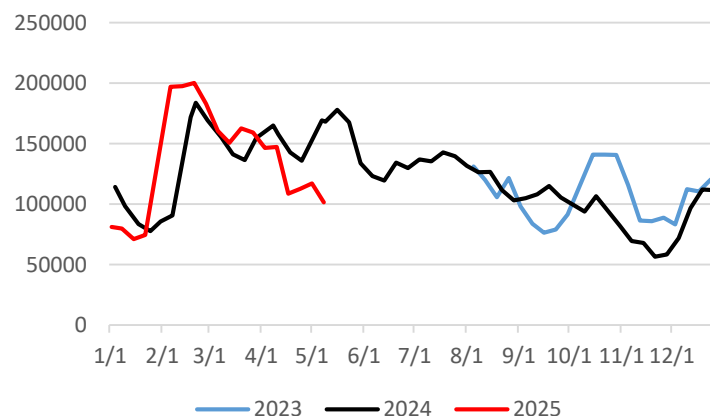
液碱：厂内库存-隆众



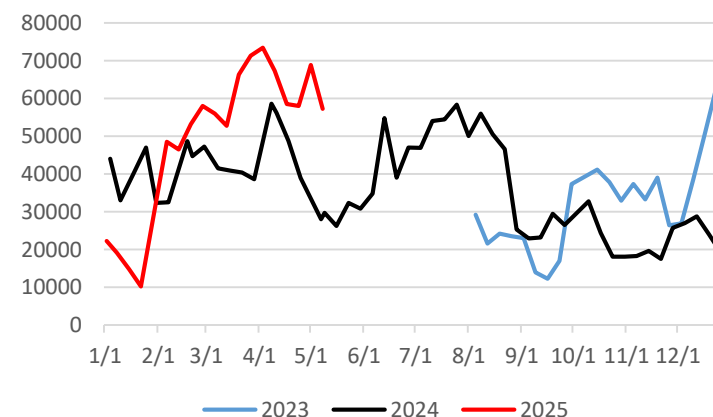
山东液碱湿吨库存



山东32%液碱湿吨库存



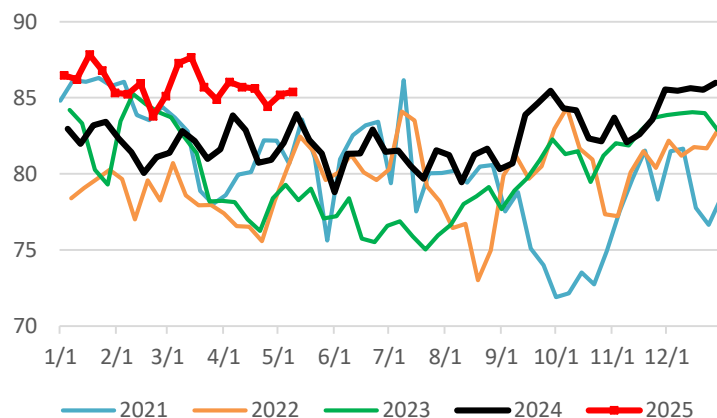
山东50%液碱湿吨库存



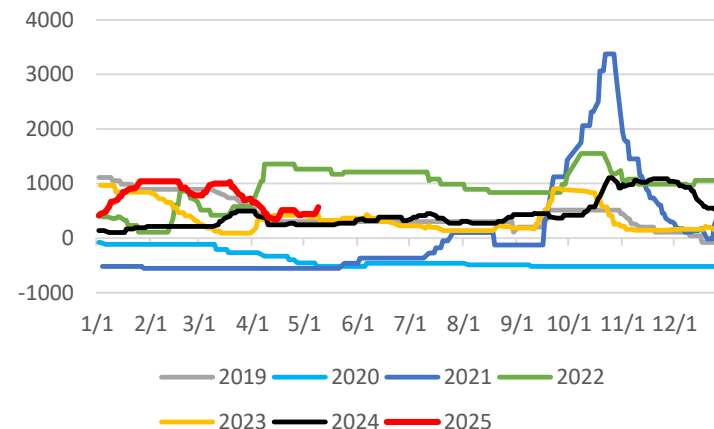
烧碱开工同比高位，当前利润下检修意愿不足

- ◆ 本周（20250502-0508）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.9%，较上周环比-0.2%。西北、华东、华南、西南新增重启或提负，带动负荷不同程度提升，周内华北有装置减产导致负荷下滑。山东产能利用率-2.2%至88.6%。
- ◆ 百川数据，本周烧碱开工环比上升0.2个百分点至85.4%。
- ◆ 当前烧碱利润下，企业检修意愿不足。

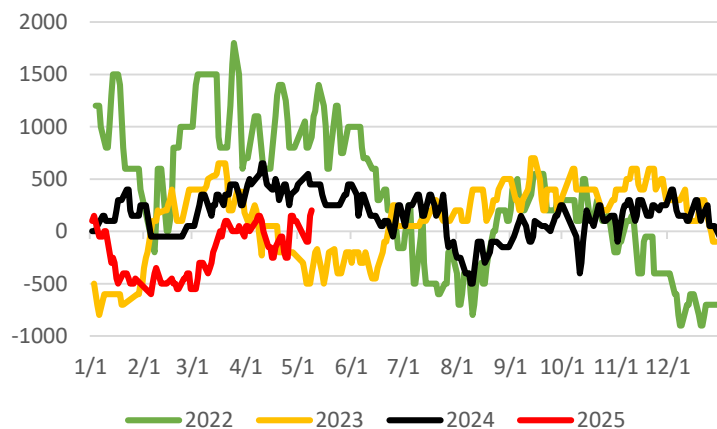
烧碱开工



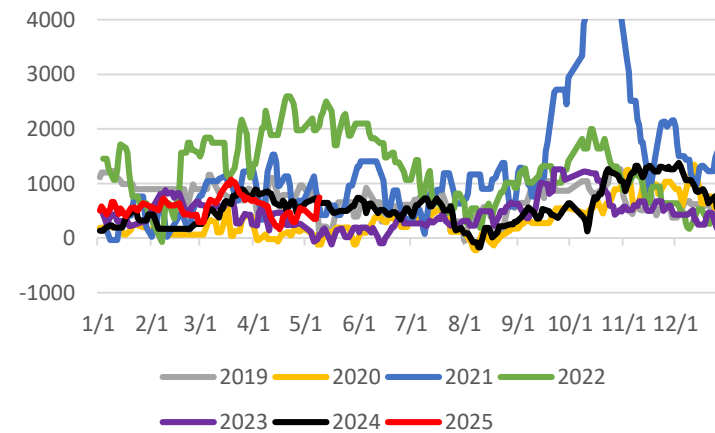
山东烧碱利润



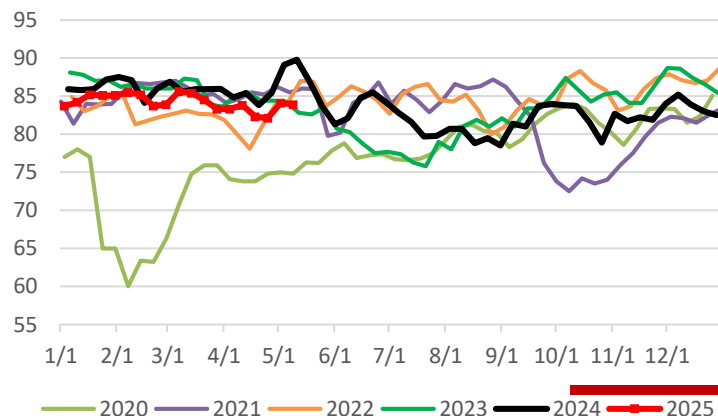
山东液氯价格



山东氯碱综合利润



烧碱开工-隆众

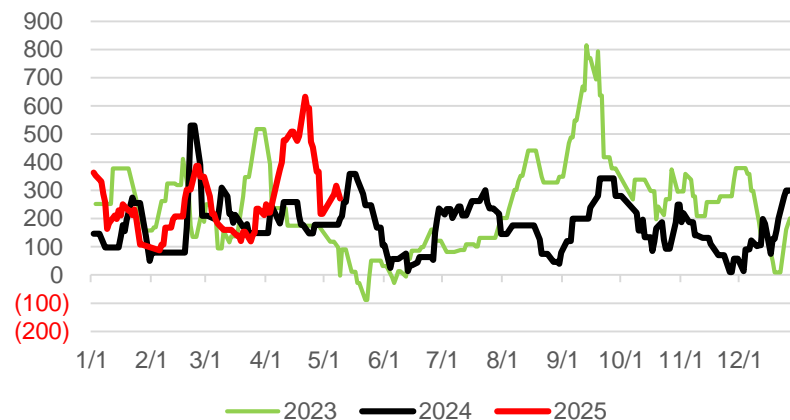


资料来源：百川、银河期货

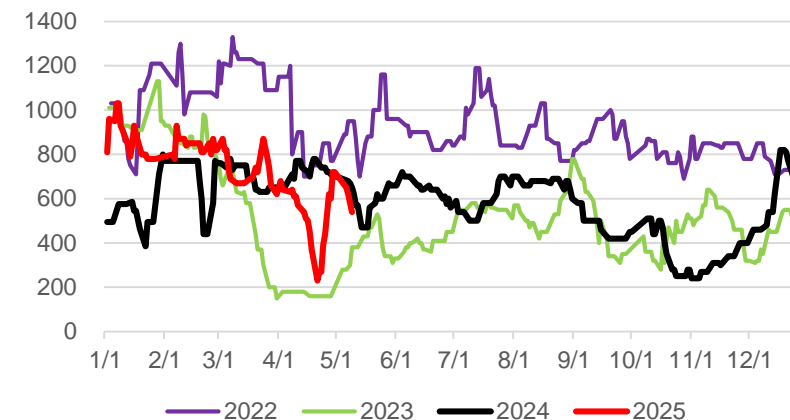
50%碱产量仍在上升

- ◆ 山东50%碱产量持续增加，目前日产量达到10150吨的历史高位，50%碱产量增加32%碱产量减少，是驱动山东液碱去库的原因之一。

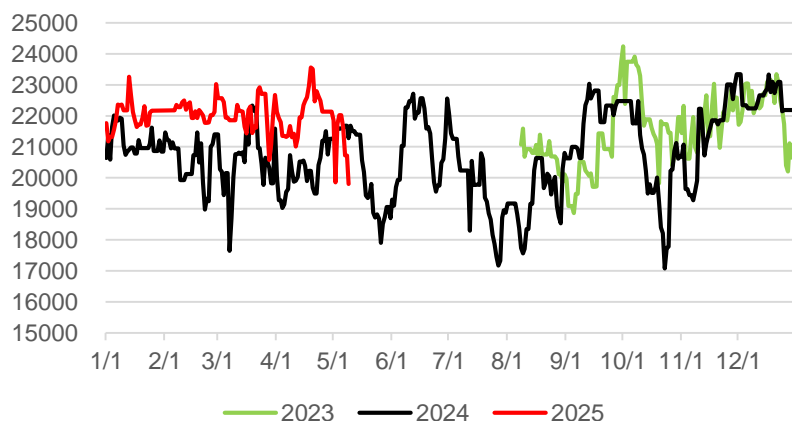
山东50%碱-山东32%碱



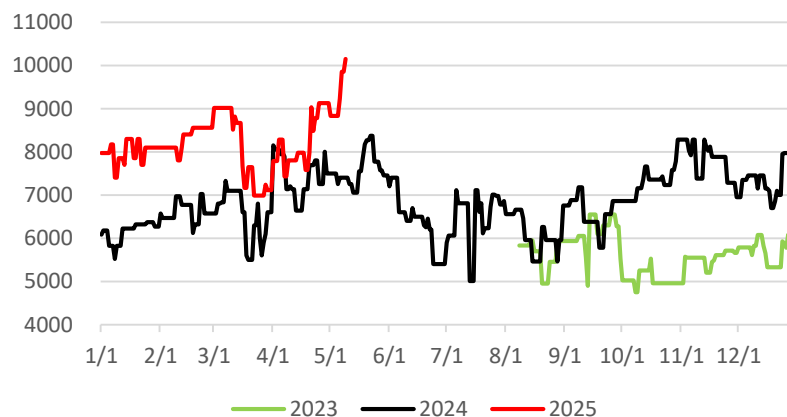
广东50%碱-山东50%碱



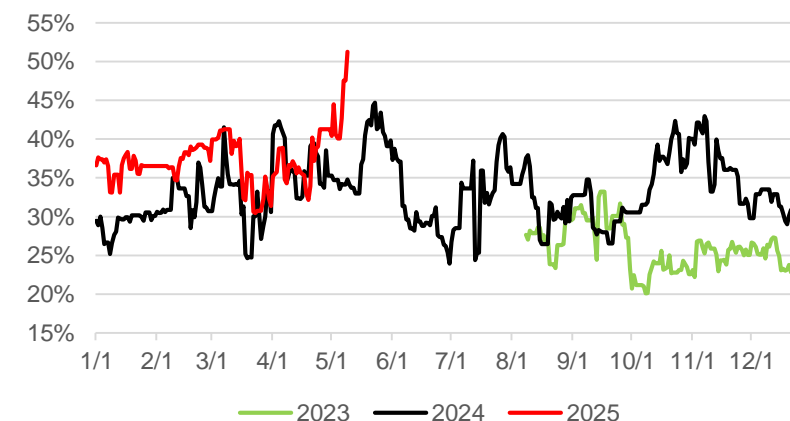
山东32%碱折百产量



山东50%碱折百产量



山东50%/32%碱折百产量

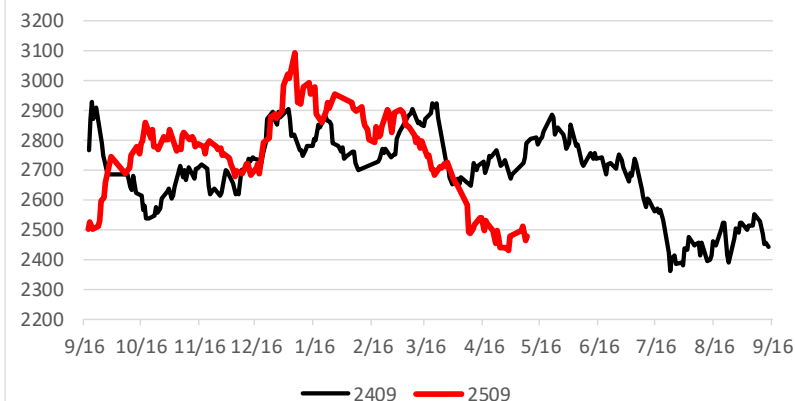


第一章 综合分析与交易策略 2

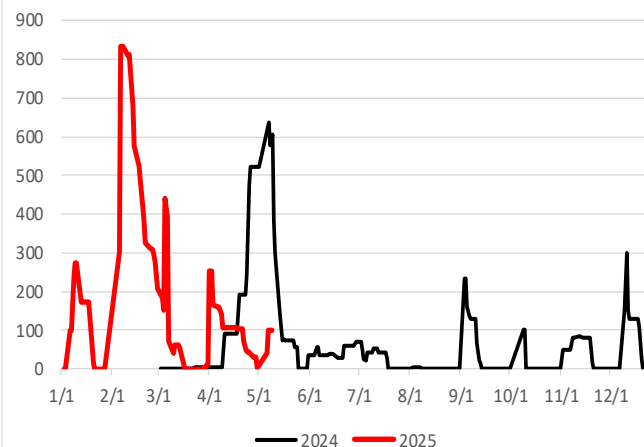
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

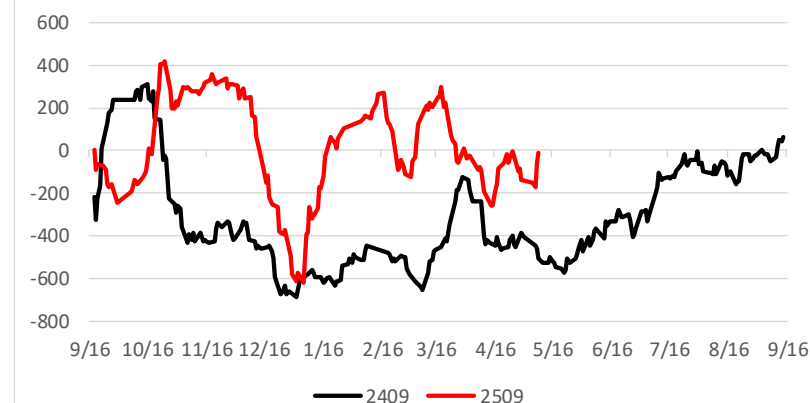
SH 09合约价格走势



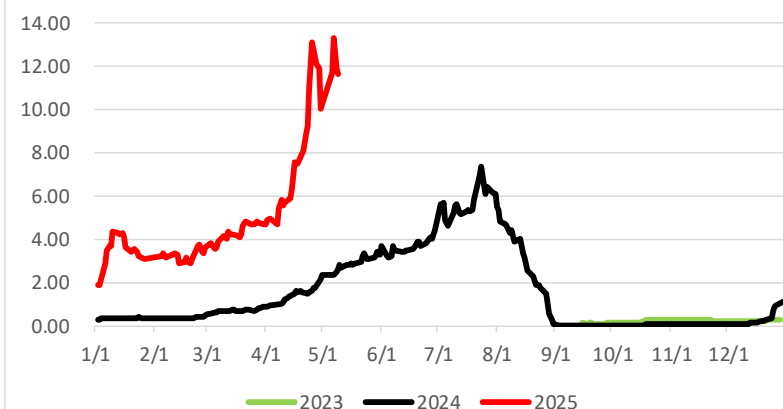
烧碱仓单量



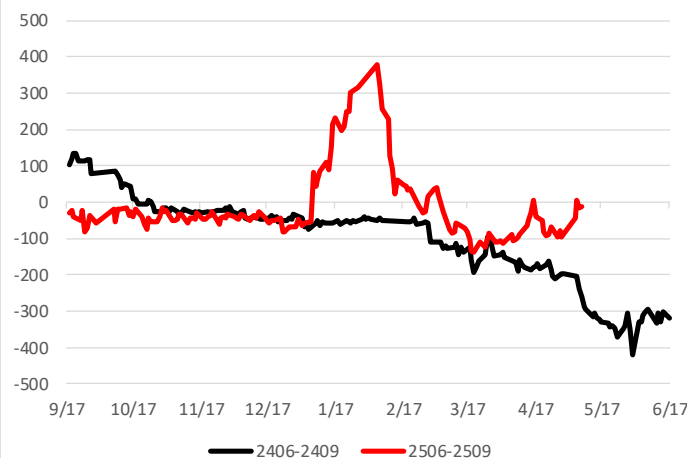
SH 09基差走势



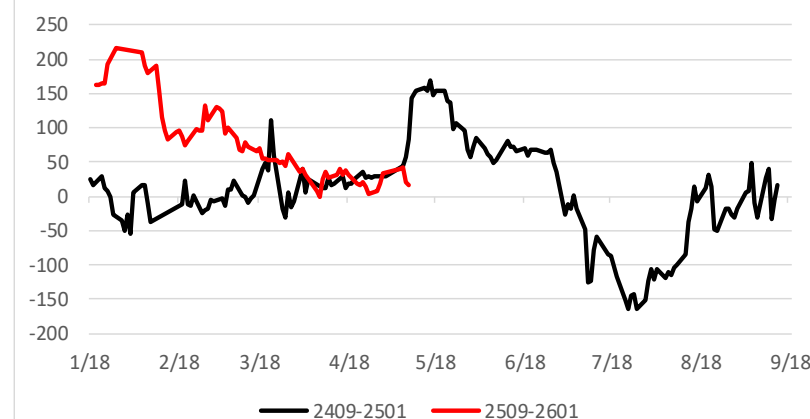
SH 09持仓（万手）



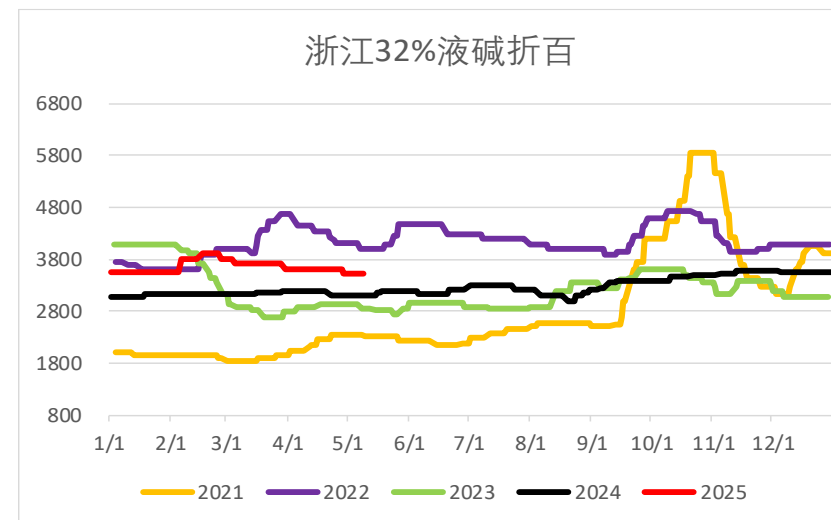
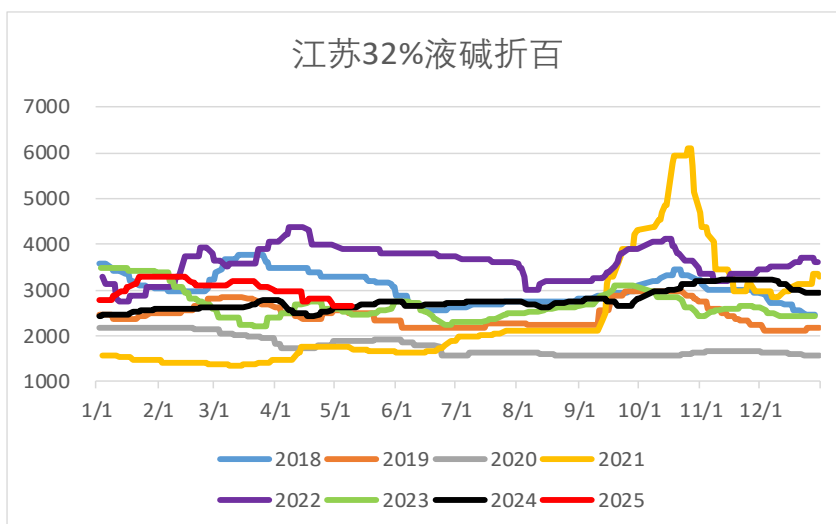
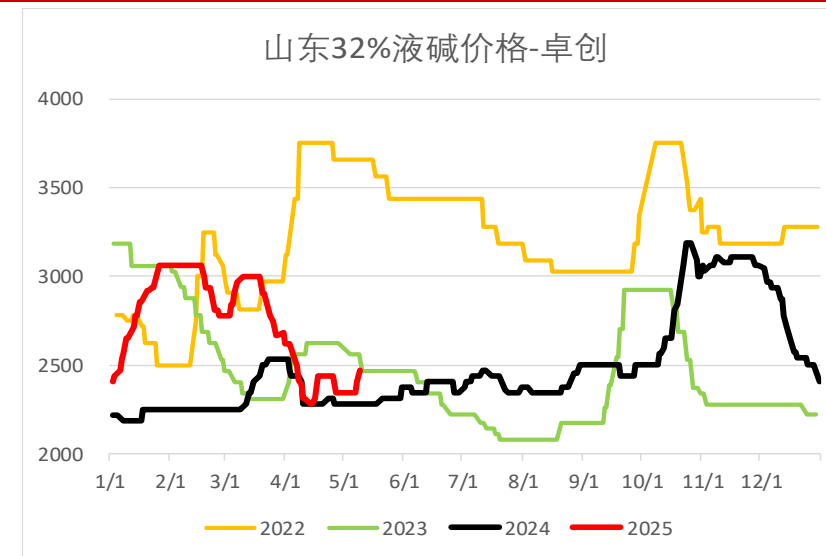
SH 6-9月差



SH 9-1价差



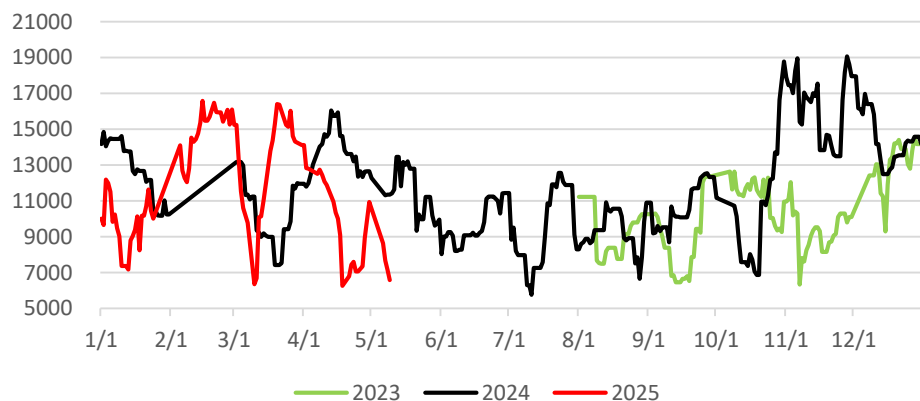
32%液碱现货价格



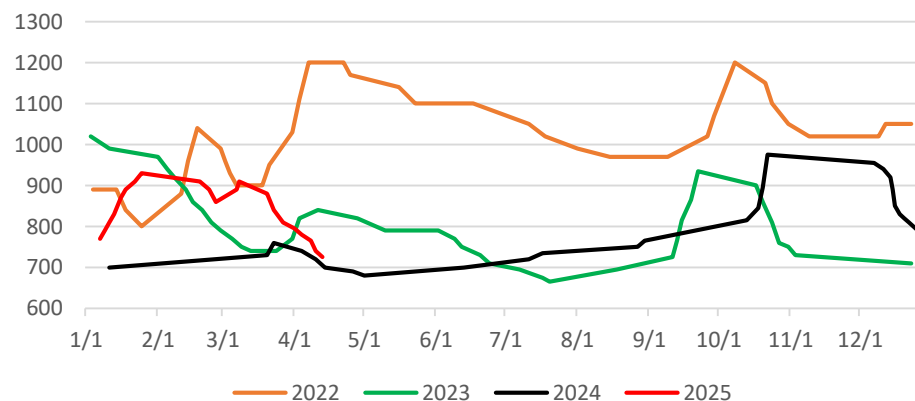
山东氧化铝大厂液碱送货量显著下降

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月20日起价格下调30元/吨，执行出厂执行880元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月23日起价格下调40元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月27日起价格下调30元/吨，执行出厂810元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月1日起价格下调15元/吨，执行出厂795元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月4日起价格下调15元/吨，执行出厂780元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月8日起价格下调15元/吨，执行出厂765元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月10日起价格下调25元/吨，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月13日起价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨。
- ◆ 近期山东氧化铝大厂液碱送货量持续下降，截至5月9日送货量为6576吨。

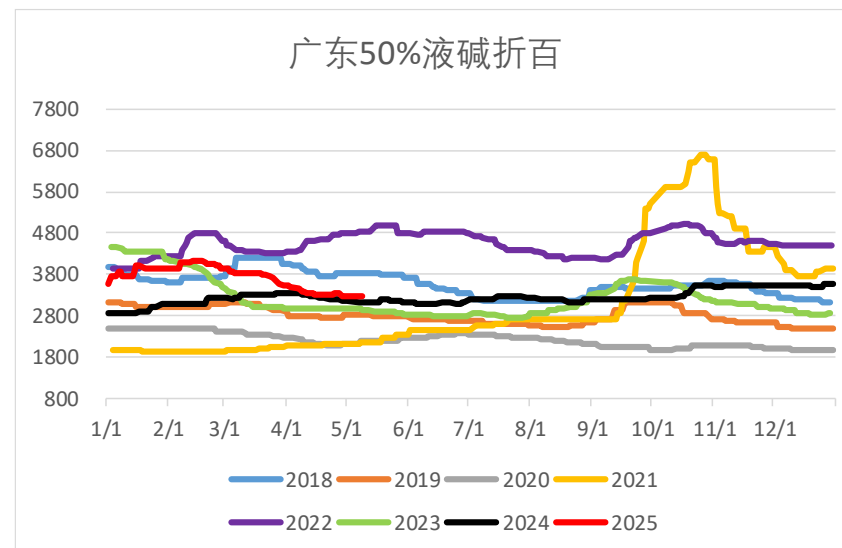
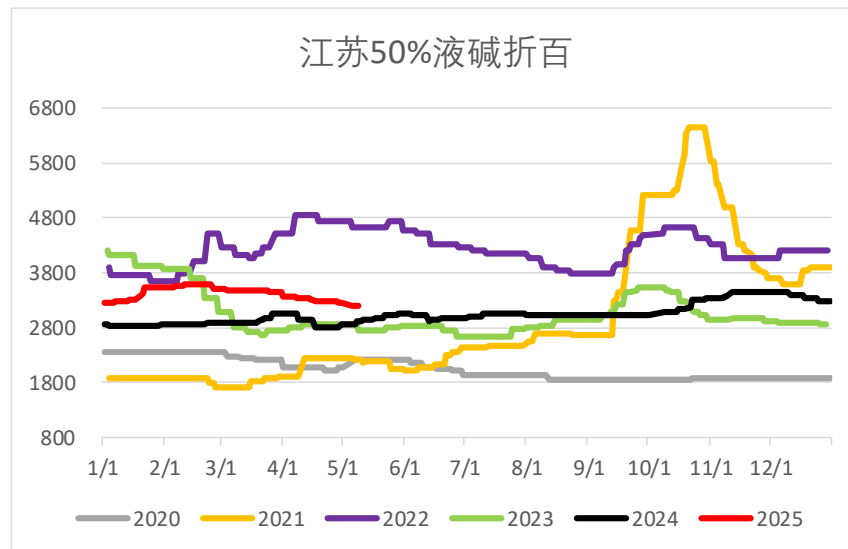
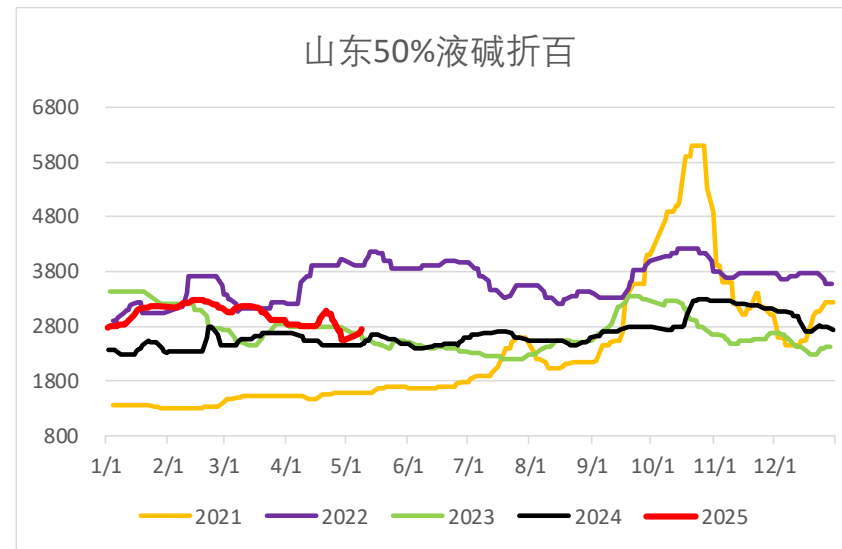
山东氧化铝大厂液碱送货量

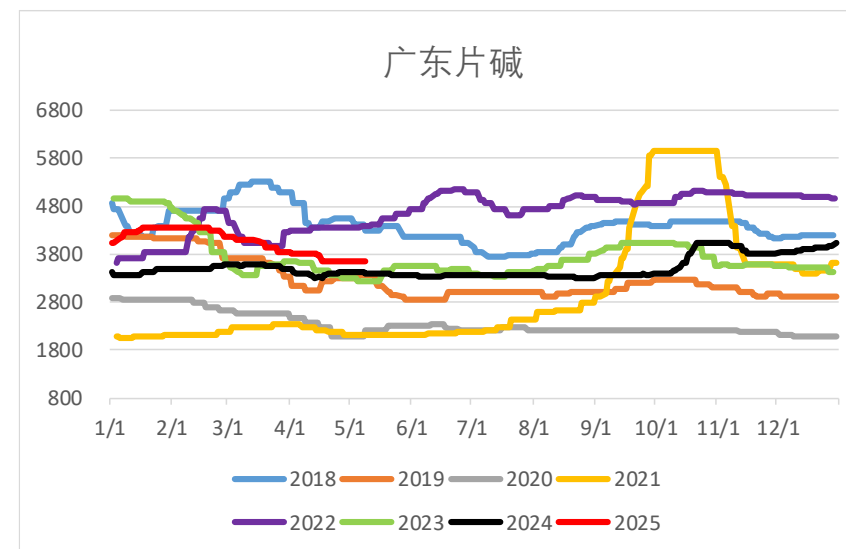
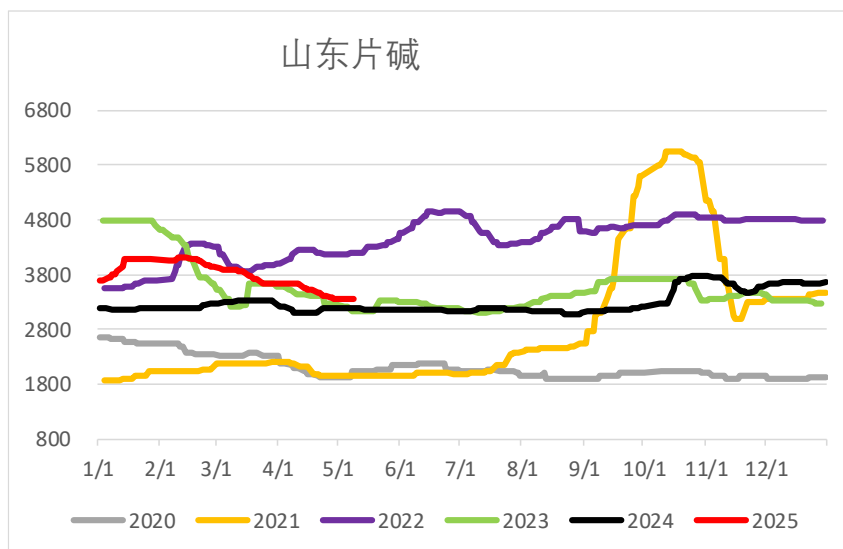
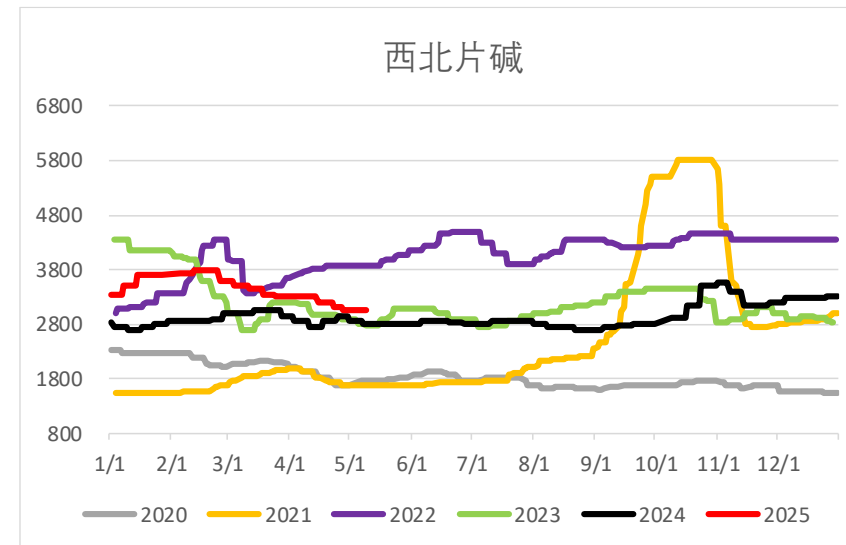


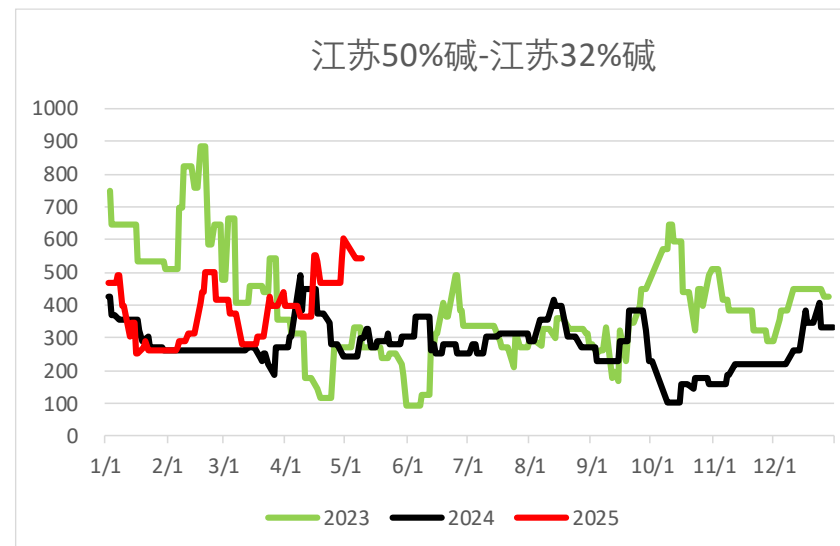
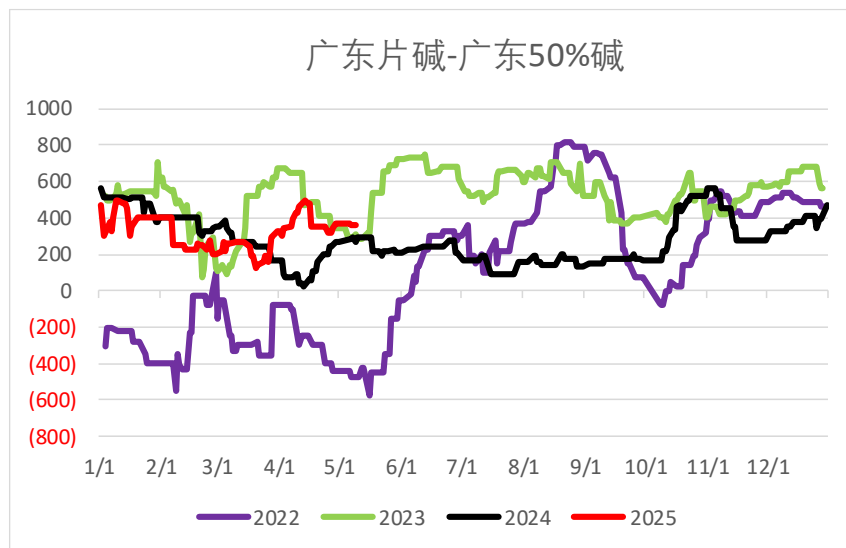
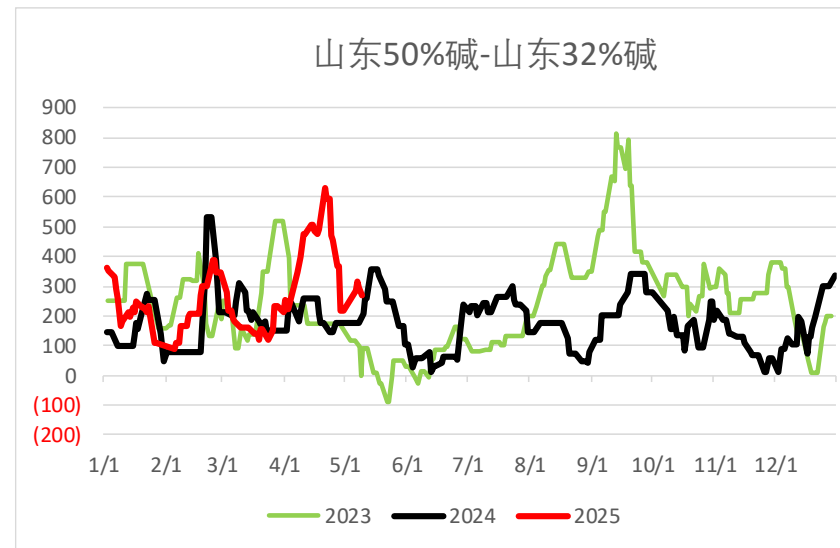
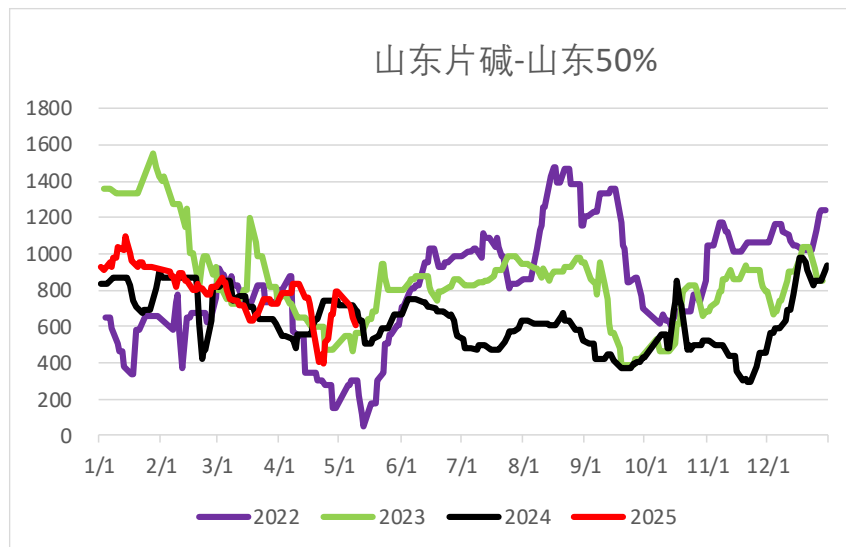
山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



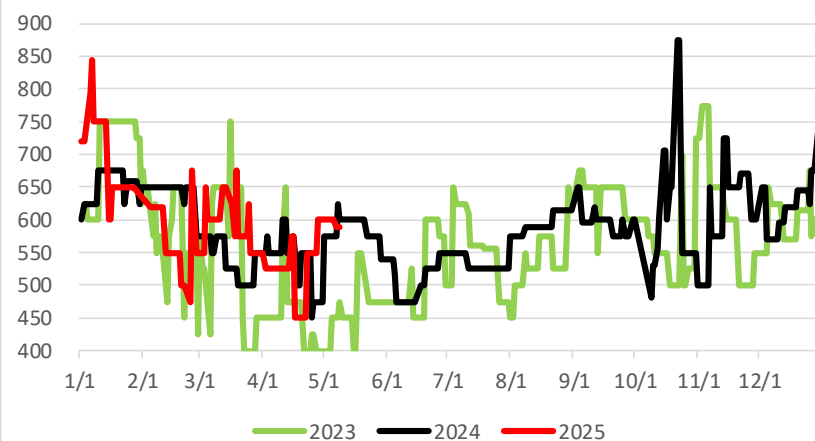
50%碱现货价格



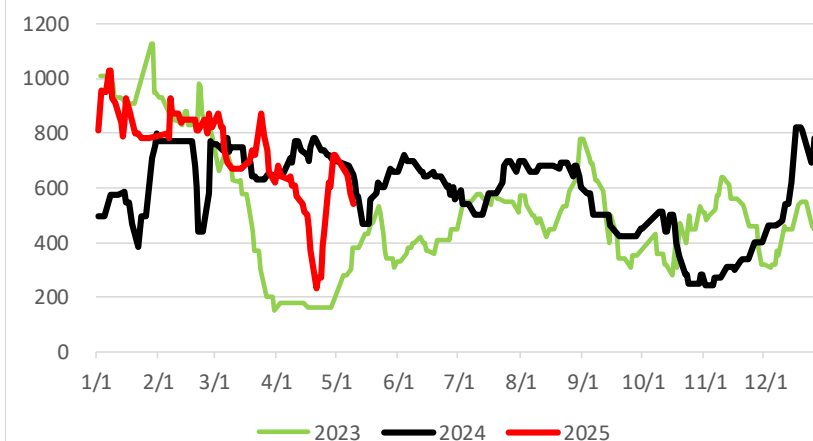




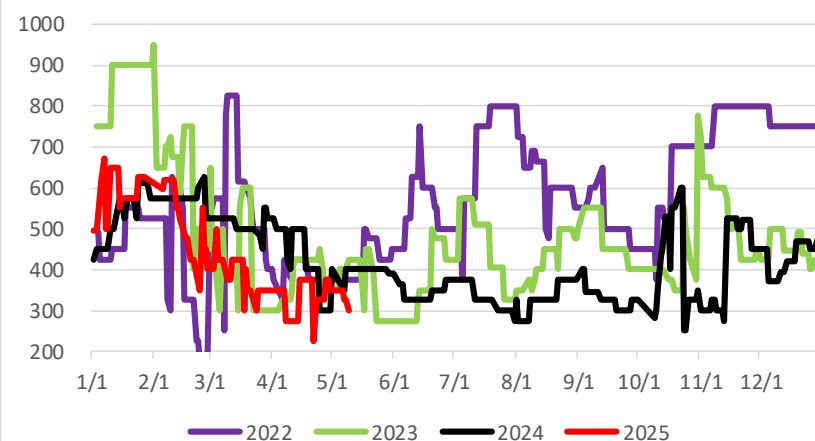
华南片碱-西北片碱



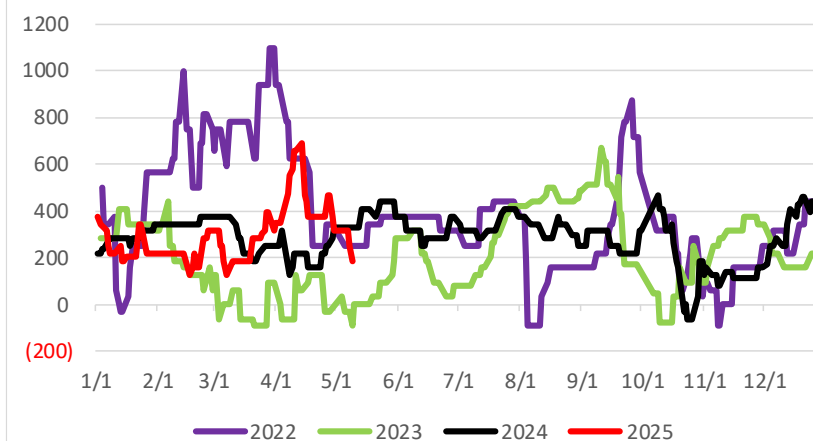
广东50%碱-山东50%碱



西南片碱-西北片碱

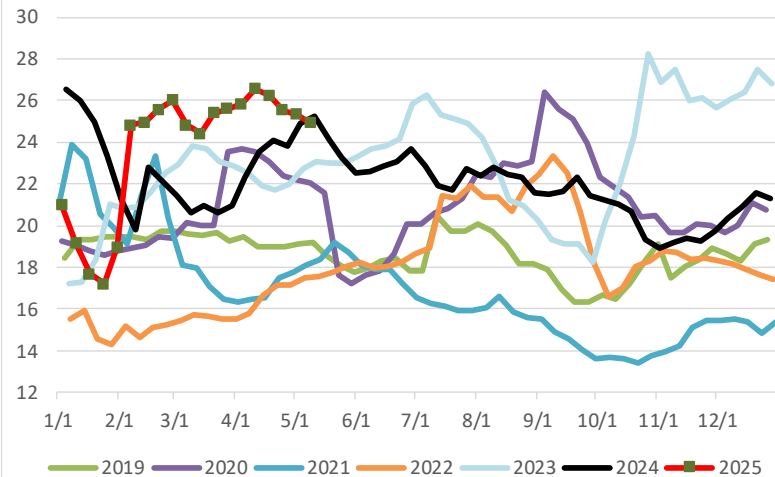


江苏32%碱-山东32%碱

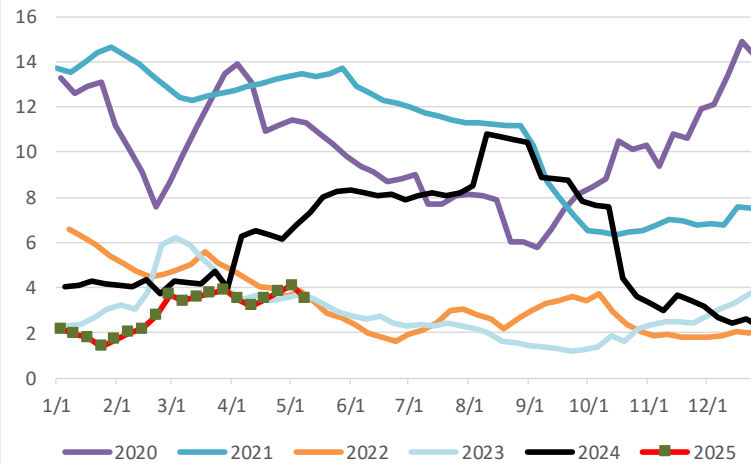


烧碱库存

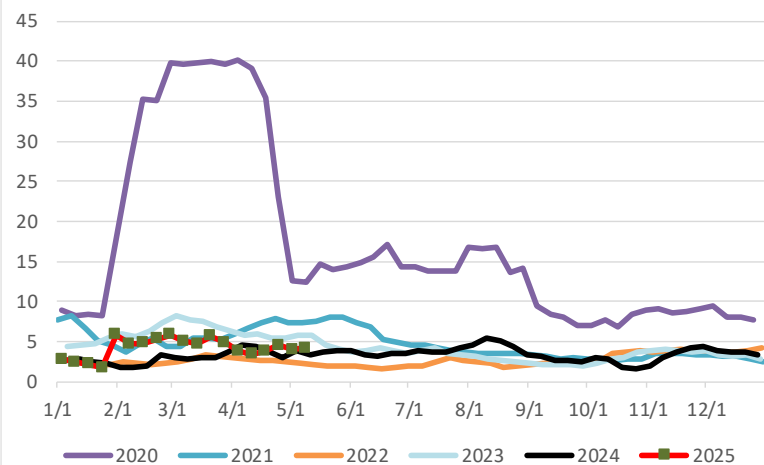
液碱工厂库存



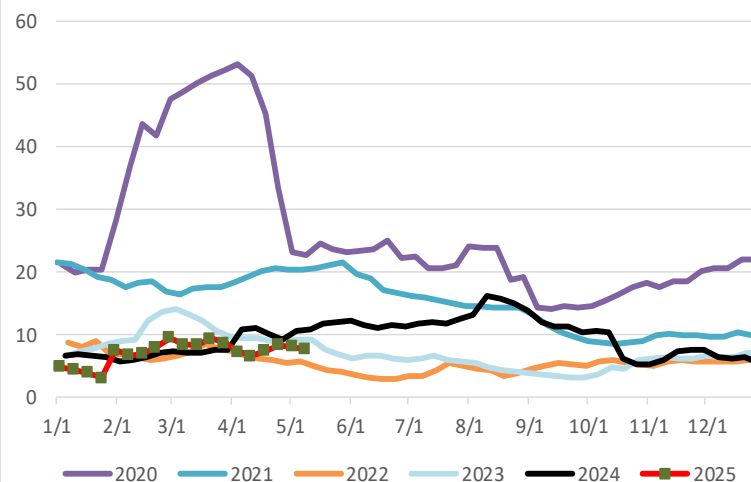
片碱市场库存



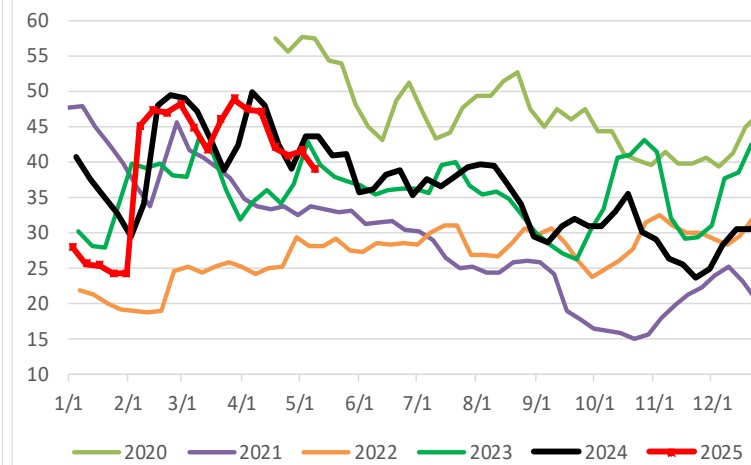
片碱工厂库存

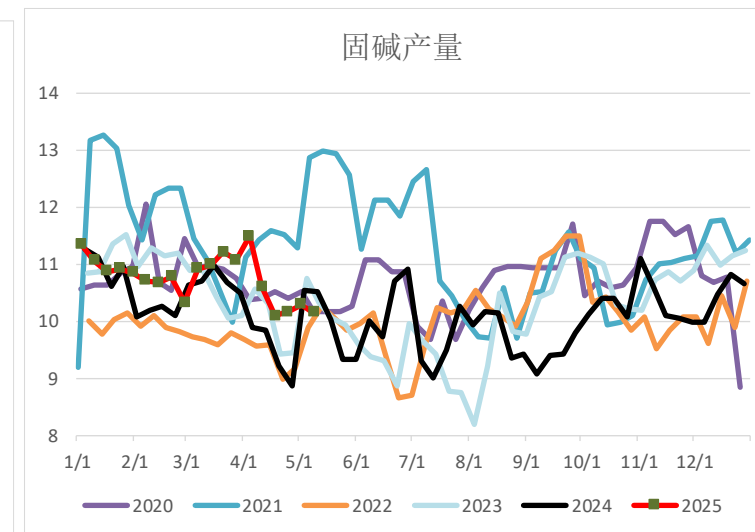
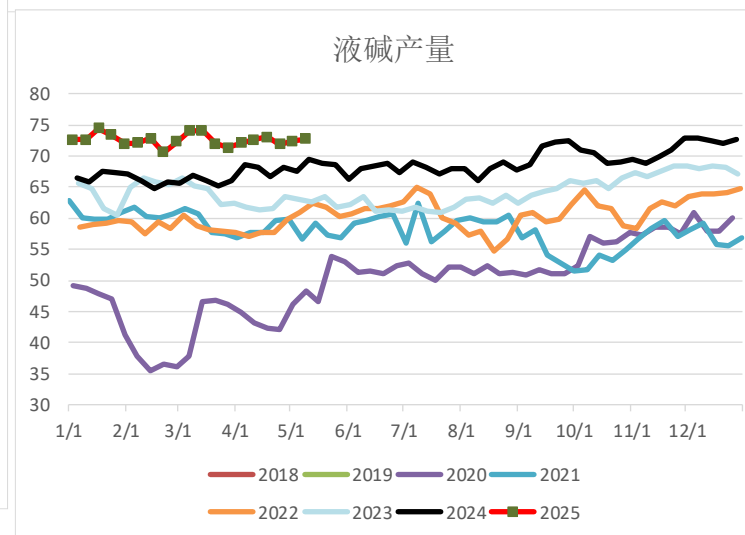
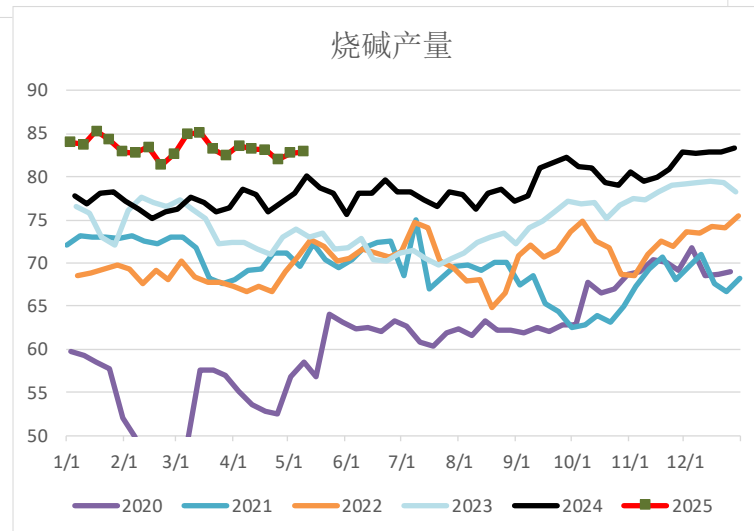
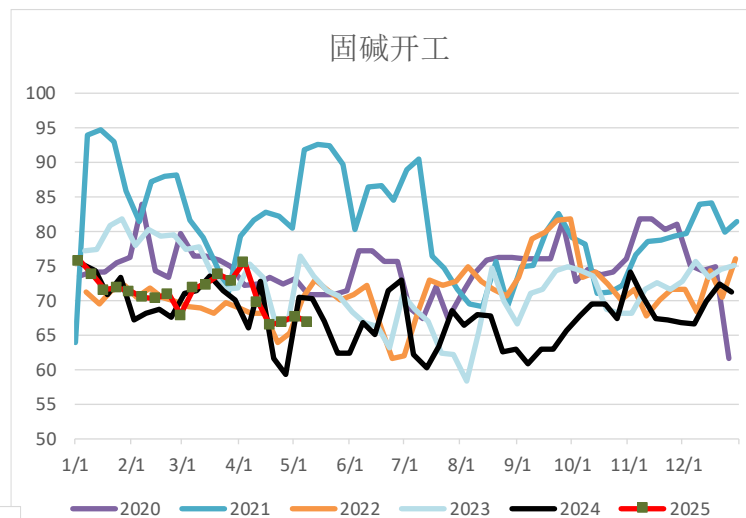
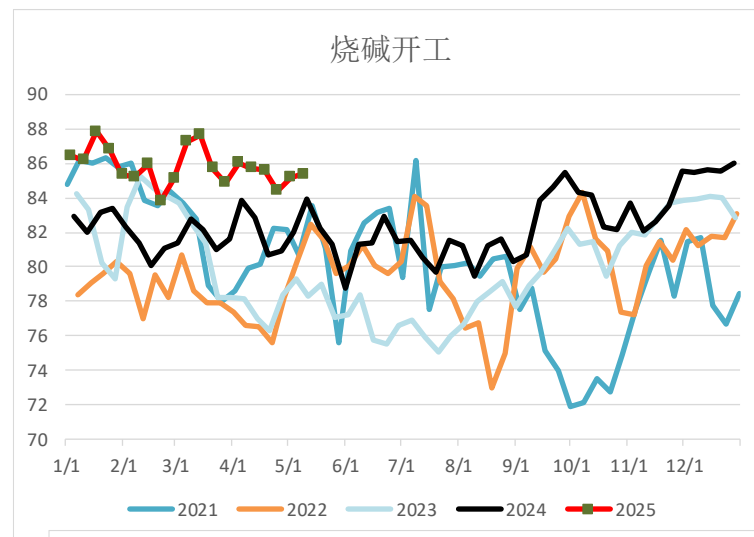


片碱总库存

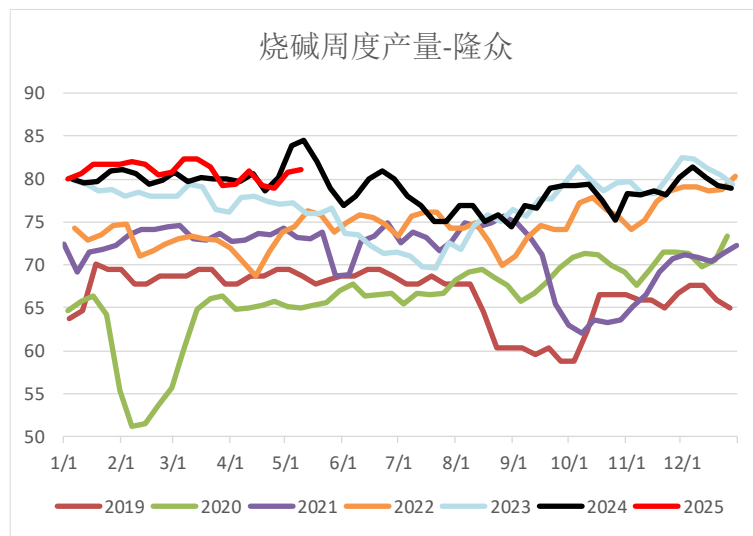


液碱：厂内库存-隆众

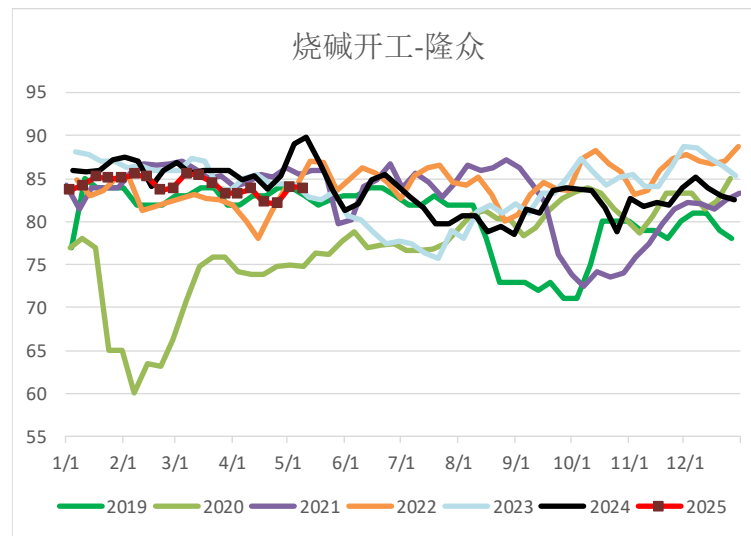




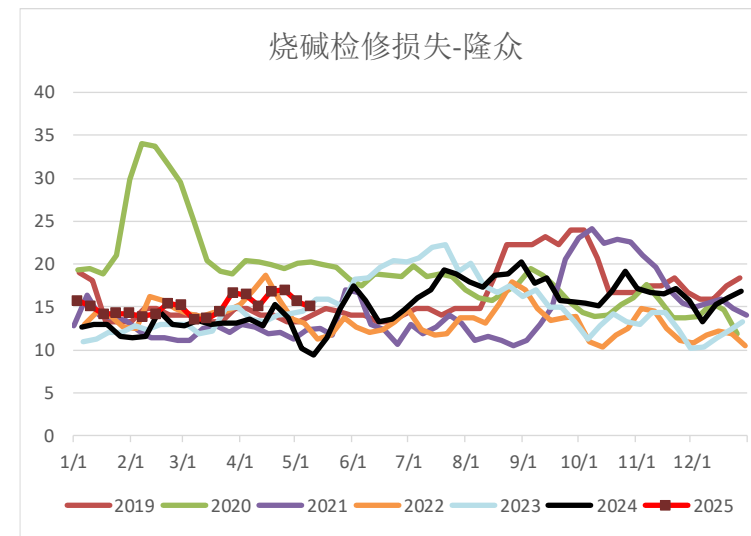
烧碱周度产量-隆众



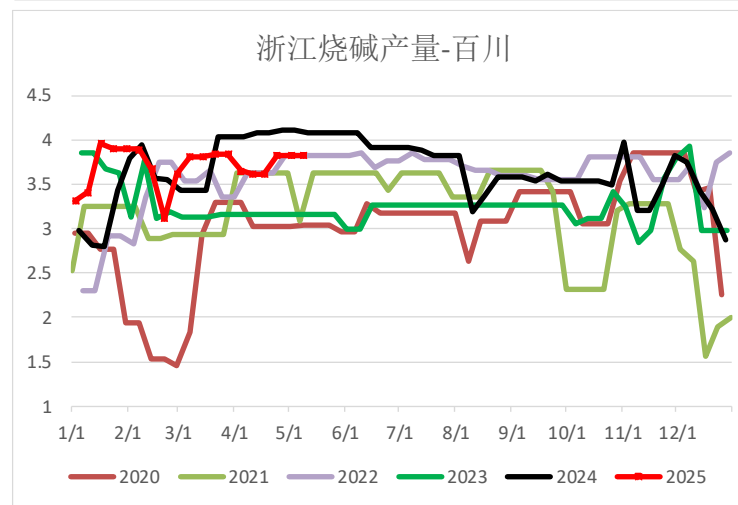
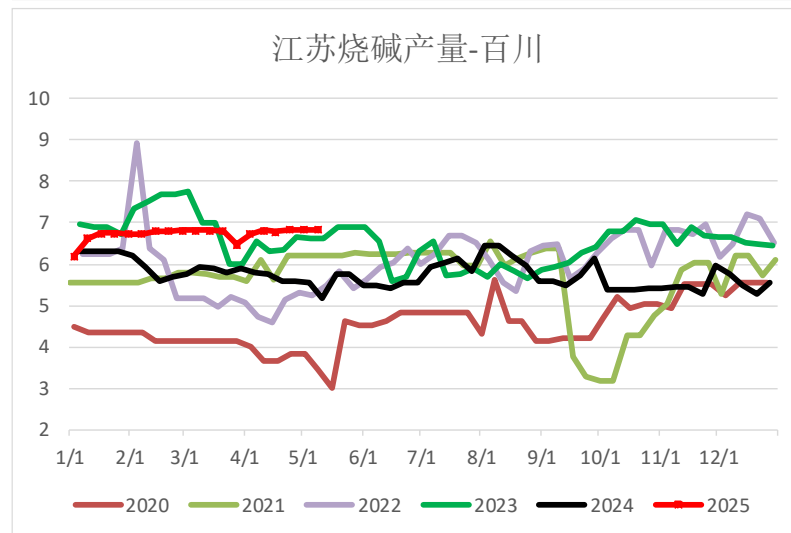
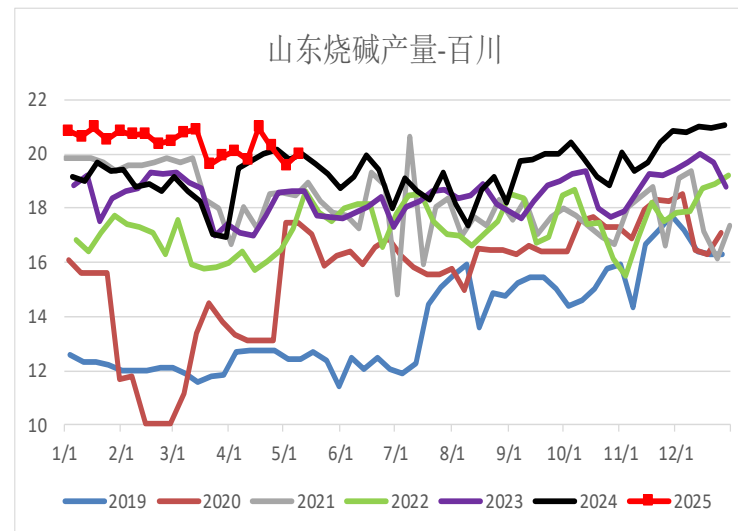
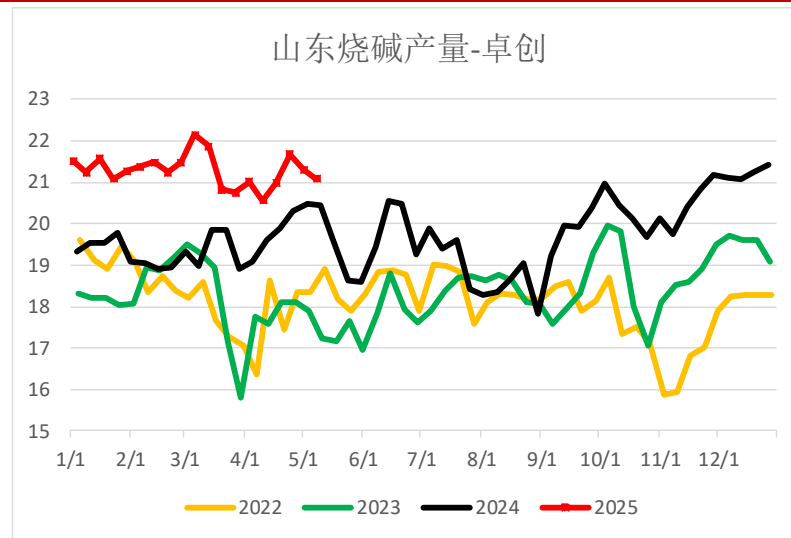
烧碱开工-隆众



烧碱检修损失-隆众



烧碱分省产量

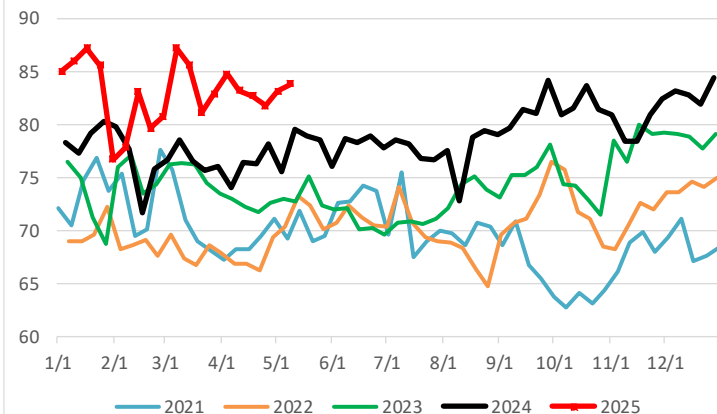


| 厂商简称 | 省份 | 新增产能 | 投产时间 |
|----------|----|------|----------|
| 西郊热电 | 山东 | 5 | 2025年5月 |
| 浙江嘉化 | 浙江 | 12 | 2025年5月 |
| 湖北葛化 | 湖北 | 20 | 2025年7月 |
| 青岛海湾 | 山东 | 30 | 2025年7月 |
| 河北吉诚新材料 | 河北 | 15 | 2025年7月 |
| 贵州瓮福江山化工 | 贵州 | 30 | 2025年9月 |
| 四川鑫盛源化工 | 四川 | 5 | 2025年8月 |
| 天津渤化化工发展 | 天津 | 30 | 2025年9月 |
| 陕西金泰氯碱化工 | 陕西 | 30 | 2025年9月 |
| 甘肃耀望化工 | 甘肃 | 30 | 2025年9月 |
| 贵州金泊化学 | 贵州 | 10 | 2025年10月 |
| 唐山三友精细化工 | 河北 | 30 | 2025年11月 |
| 河北临港化工 | 河北 | 15 | 2025年12月 |
| 江西九二盐业 | 江西 | 6 | 2025年12月 |
| 河南金海新材料 | 河南 | 30 | 2025年12月 |
| 2025年合计 | | 298 | |

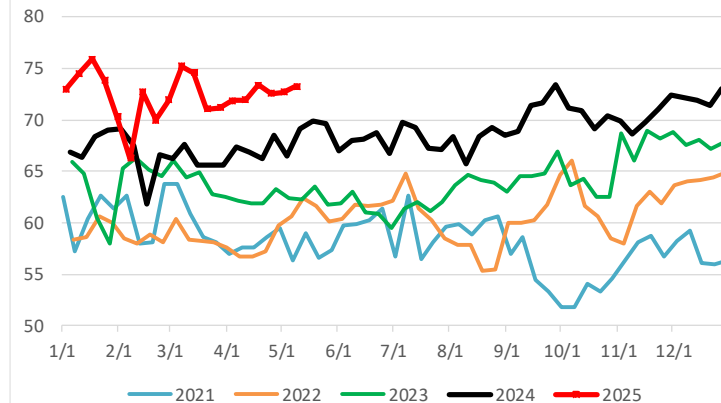
烧碱装置检修

| 区域 | 企业名称 | 烧碱产能 | 检修情况 |
|----|----------|------|--|
| 西北 | 乌海化工 | 30 | 2023年7月22日停车，开车时间未定 |
| 华中 | 湖北宜化 | 15 | 股份厂区2024年11月15日停车，楚星厂区4月24日晚停车，计划6月搬迁至新厂且产能扩张至20万吨 |
| 华北 | 天津渤化 | 60 | 4月1日开始半负荷轮修，预计5月中旬恢复 |
| 华中 | 湖北兴瑞 | 30 | 4月6日降1/3负荷技改2个月 |
| 华东 | 安徽红四方 | 2.5 | 4月9日起降负荷换膜，计划5月9日开满 |
| 华北 | 山西信发 | 30 | 4月23日停车，计划停车一个多月 |
| 华东 | 金茂铝业 | 24 | 4月23日12万吨氯碱装置停车，计划检修一个多月，另外12万吨计划5月10日停车检修25天左右 |
| 华北 | 昊邦化学 | 75 | 4月26日降负荷检修，4月30日上午开始提负荷运行 |
| 华北 | 日科化学 | 20 | 4月30日晚停车，预计5月15-16日开车 |
| 华中 | 湖北宜昌山水 | 5 | 5月6日开始停车检修，预计检修10-15天 |
| 华北 | 山西榆社 | 35 | 5月6日停车，5月8日提负荷运行 |
| 华北 | 华祥化工 | 8 | 5月7日部分产能停车检修，计划5月8日晚提负荷 |
| 华北 | 鑫岳化工 | 15 | 5月7日部分产能停车，提负荷时间未定 |
| 西北 | 新疆天业 | 40 | 天辰厂区计划5月7日全停检修10天 |
| 西北 | 宁夏英力特 | 10 | 5月8日一条线停车检修一天半 |
| 西北 | 宁夏金昱元 | 36 | 固原厂区5月8日全停，计划检修7-10天 |
| 西南 | 云南能投 | 10 | 昆能厂区5月8日起停车检修10天左右 |
| 华东 | 安徽金轩 | 6 | 计划5月10日停车检修3-4天 |
| 华北 | 山东信发 | 63 | 新厂轮修，一期30万吨烧碱产能5月10日检修7天，随后二期33万吨烧碱产能停车检修7天 |
| 东别 | 营口三征 | 15 | 计划5月10日停车检修半个月左右 |
| 西北 | 陕西金泰 | 82 | 新厂5月13日开始轮修两周；老厂计划5月16日至27日全停检修 |
| 华东 | 上海氯碱 | 72 | 计划5月17日先全停4-5天后轮修，预计总共检修一个月 |
| 华北 | 霍家工业 | 36 | 初步计划5月17日停车检修一周左右 |
| 西北 | 新疆宜化 | 25 | 计划5月20日至28日停车检修 |
| 华中 | 河南开元化工 | 20 | 计划5月20日至5月30日停车检修 |
| 华中 | 河南神马氯碱发展 | 30 | 计划5月20日至30日停车检修 |
| 华东 | 东南电化 | 102 | 计划5月底或6月初降负荷轮修一个半月 |
| 华北 | 齐鲁石化 | 20 | 计划6月初停车检修45天，具体时间未定 |
| 华北 | 山东海力 | 64 | 计划6月初开始轮流检修30天左右 |
| 华北 | 济宁中银 | 30 | 计划6月6-9日停车检修6天 |
| 华东 | 中盐常化 | 27 | 计划6月份氯碱装置检修，具体时间未定 |
| 西北 | 鄂尔多斯氯碱 | 65 | 初步计划老厂6月22日-7月6日检修，新厂7月13日-7月27日检修 |
| 华北 | 山东华泰 | 75 | 计划6月停车检修一周左右，具体时间未定 |
| 华北 | 山东海化 | 30 | 计划6-7月份检修，具体时间未定 |
| 华北 | 山西瑞恒 | 60 | 计划7月检修，具体时间未定 |
| 华北 | 东明石化 | 10 | 初步计划7月中旬停车检修，具体时间未定 |
| 西北 | 中盐内蒙古 | 36 | 计划7月25日至8月2日停车检修，8月3日恢复 |
| 华东 | 新浦化学 | 75 | 初步预计7-8月份轮修，具体时间未定 |
| 西北 | 中谷矿业 | 30 | 计划8月份检修10天左右 |

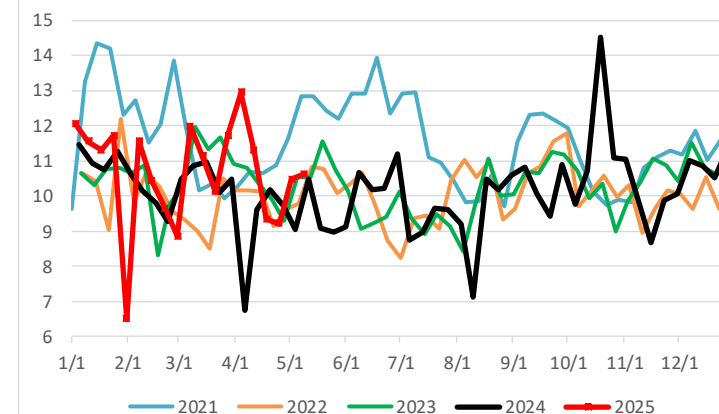
烧碱周度消费（含出口）



液碱周度消费（含出口）

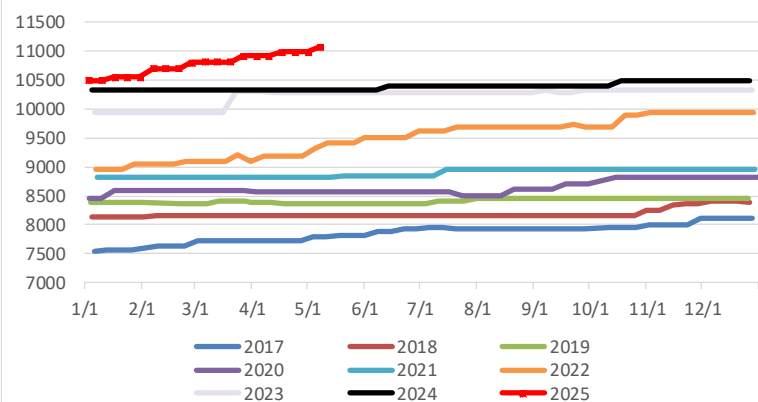


片碱周度消费（含出口）

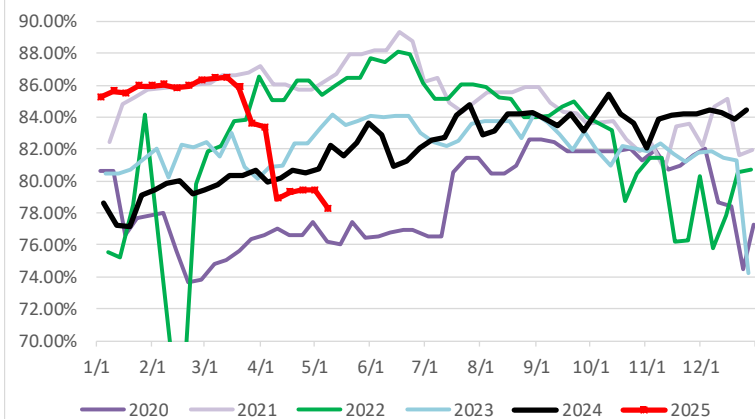


- ◆ 五一假期过后，国内氧化铝企业阶段性检修及压产的企业仍在增加范围涵盖了贵州、广西、山西地区。山西地区1家大型氧化铝厂因矿石供应不足，宣布减产一条线，涉及产能100万吨，时间长达30天以上；山西地区3家氧化铝结束长时间检修，产能较前期回升，涉及产能90万吨左右。山东地区3家氧化铝企业因压产或大修，产能波动100万吨左右；贵州市场因有某中型氧化铝厂进行系统大修，产能波动100万吨左右。广西地区因有2家氧化铝企业进入检修阶段，涉及产能70万吨左右。阿拉丁(ALD)调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能11082万吨(建成产能增量主要来自河北)运行8675万吨，较节前降55万吨，开工率78.2%。

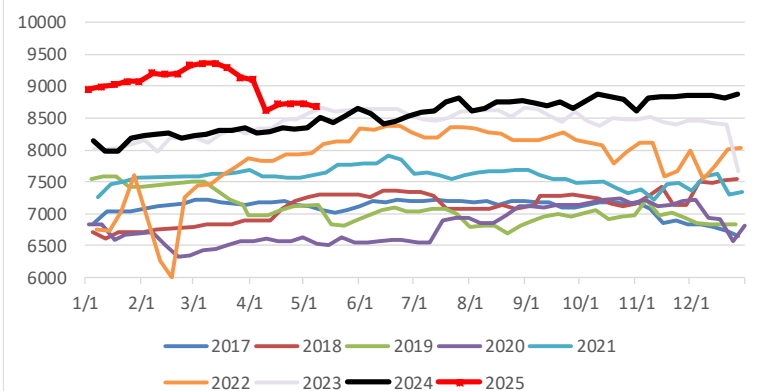
氧化铝建成产能



氧化铝周度开工



氧化铝运行产能



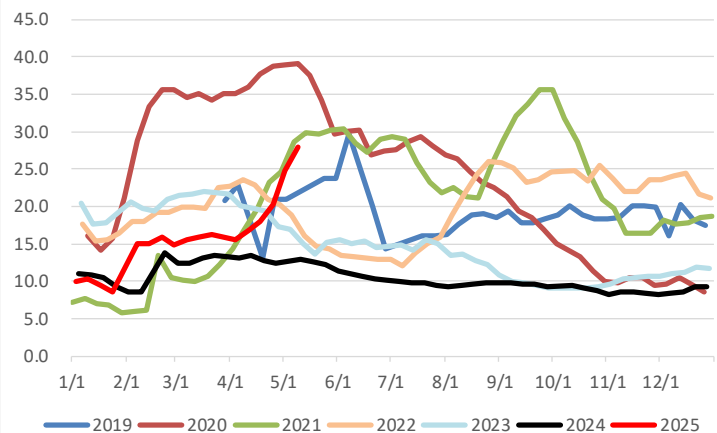
氧化铝新增产能在逐步兑现当中

- ◆ 山东创源100万吨2月已经投产；
- ◆ 2月中铝华晟二期第一条100万吨产线正式投产，第二条线100万吨已于4月产出成品。
- ◆ 据阿拉丁，河北文丰氧化铝企业二期一线160万吨已于3月底投料，预计在4月底陆续产出成品，第二条160万吨产能将有成品产出，第三条160万吨的产线将在6月初投产。
- ◆ 山东某大型氧化铝集团老产区置换200万吨产能4月已全部停产，第三条100万吨氧化铝生产线4月中旬开始填料，预计5月初将陆续有成品产出。
- ◆ 广西广投北海绿色生态铝项目一期200万吨计划于2025年6月和7月分别建成并投产100万吨。

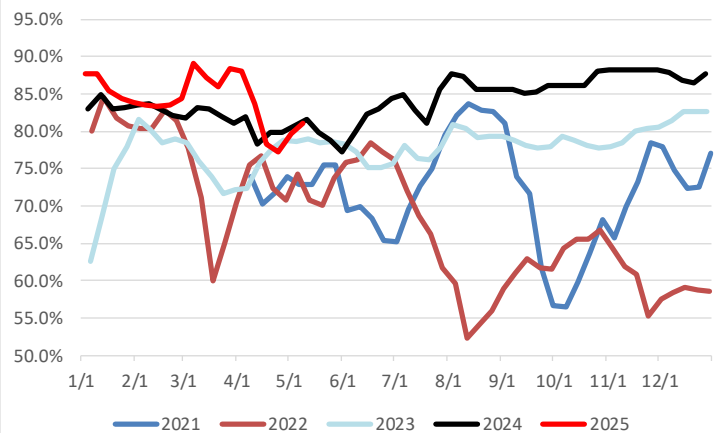
| 省份 | 企业 | 产能 |
|---------|--------|------|
| 山东 | 魏桥沾化新增 | 200 |
| 重庆 | 博赛 | 60 |
| 2024年合计 | | 260 |
| 山东 | 魏桥沾化新增 | 200 |
| 山东 | 魏桥置换 | -200 |
| 广西 | 中铝华昇二期 | 200 |
| 山东 | 山东创源 | 100 |
| 河北 | 河北文丰二期 | 480 |
| 广西 | 广投临港 | 200 |
| 山东 | 鲁北海生 | 50 |
| 重庆 | 九龙万博 | 100 |
| 2025年合计 | | 1130 |

- ◆ 本周 (20250502-20250508) 粘胶短纤行业产能利用率81%，较上周+1.29%。周内部分工厂开工负荷有所调整，但因上周国内部分工厂常规检修结束，本周粘胶短纤行业整体产能利用率提升。

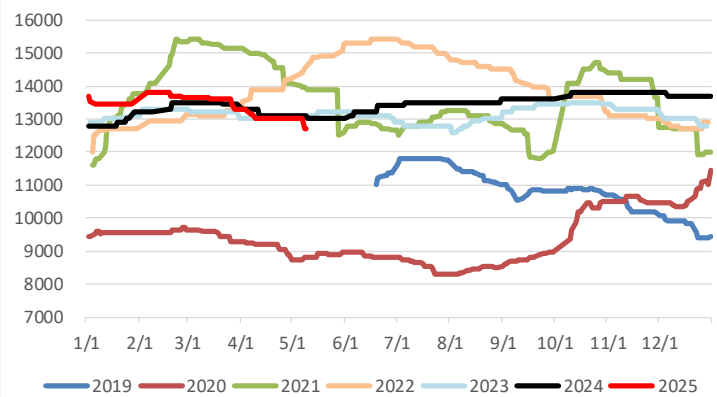
粘胶短纤：厂内库存



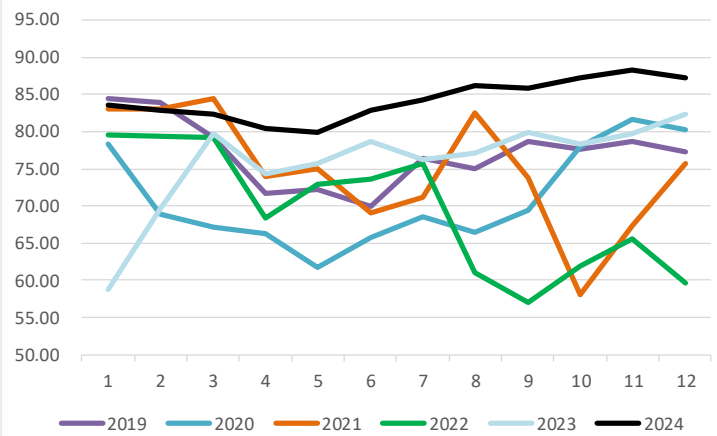
粘胶短纤周度开工



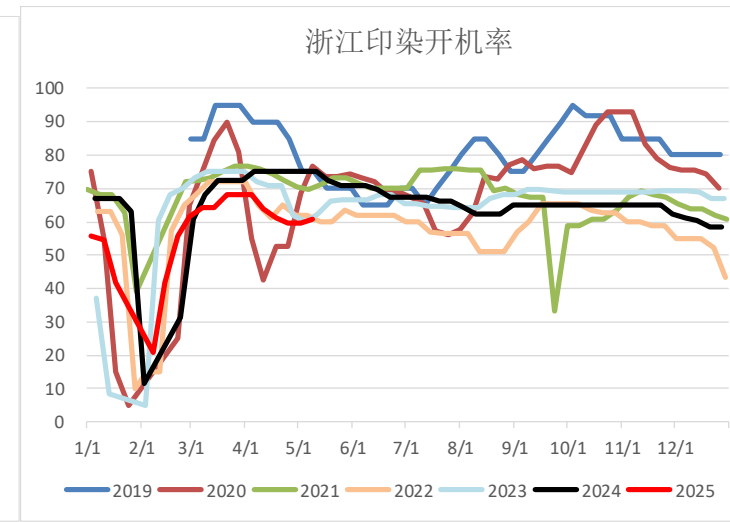
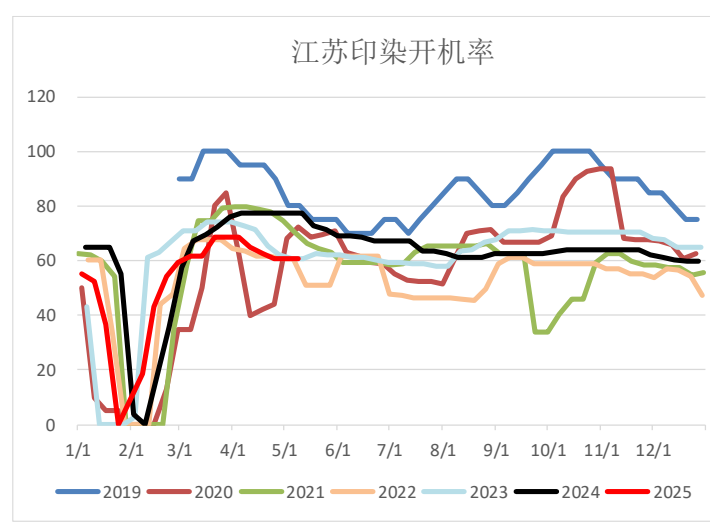
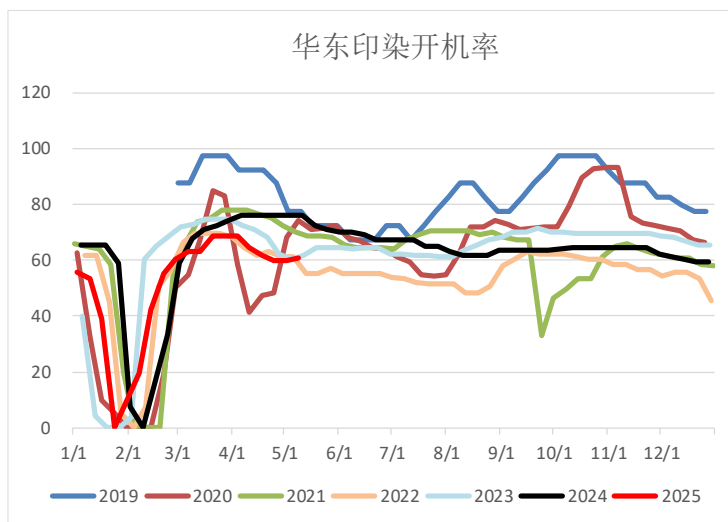
粘胶短纤：1.5D*38mm：市场主流价：华东地区



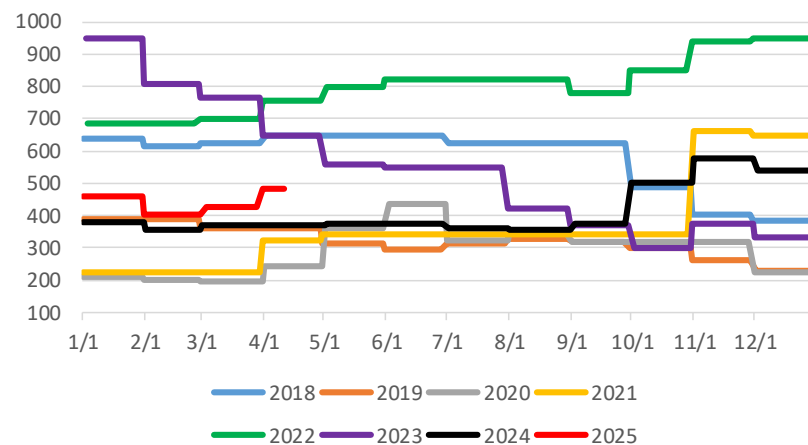
粘胶短纤开工



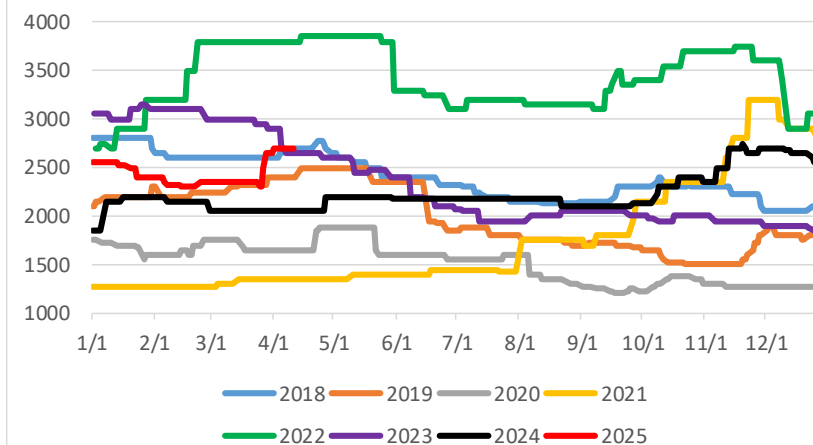
- ◆ 截至2025年5月8日,江浙地区综合开机率为60.68%, 环比上期+0.63%。截至5月8日,浙江地区印染企业平均开机率为60.83%, 开工较上期数据+1.25%, 同比-14.17%。绍兴地区开机率为61.11%, 开工较上期数据+1.11%, 同比-14.45%。五一假期结束, 染厂逐步复工, 但行业仍未摆脱低迷态势。面对全球经济下行与贸易壁垒双重压力, 尤其前期关税冲击, 外销订单大幅减少, 新订单寥寥无几。内销市场也因消费疲软, 难以带动订单增长。在此背景下, 染厂普遍采取谨慎策略, 以按需生产为主, 依靠前期小批量订单维持运转, 多数染厂开机率仅维持在6成, 时刻关注市场动态, 灵活调整生产计划。
- ◆ 截至5月8日, 盛泽地区印染企业平均开机率为60.53%, 开工较上期持平, 同比-12.1%。目前接单尚可大厂开工负荷在6-7成位置, 多数中型染厂开工负荷在5成附近, 印花类开工负荷在3成附近。五一假期归来, 染厂开工逐步恢复。虽近期关税政策缓和, 但外贸询单及下单零星, 仅少量前期打样订单下达, 且可持续性不佳。内贸市场虽多种政策刺激消费, 但受房地产市场低迷及居民消费观念转变影响, 品牌及市场单预期需求不佳, 下单及询单多谨慎为主, 较去年同期下达量约减少三分之一。内外贸需求短期无明显利好提振下, 盛泽地区染厂开工负荷预计低位运行。



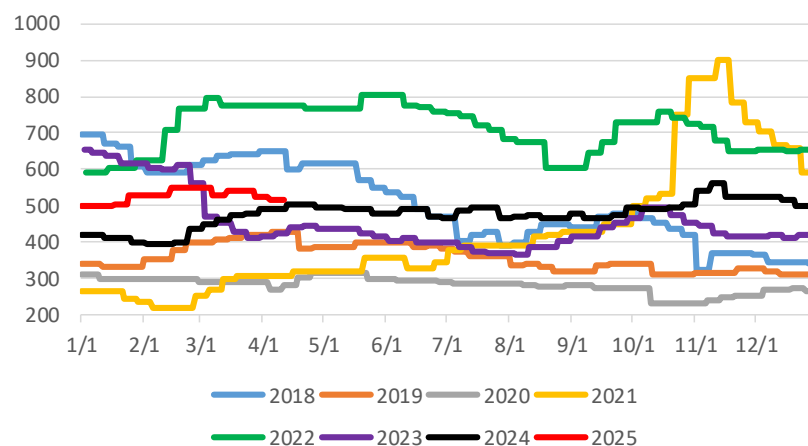
美湾FOB烧碱



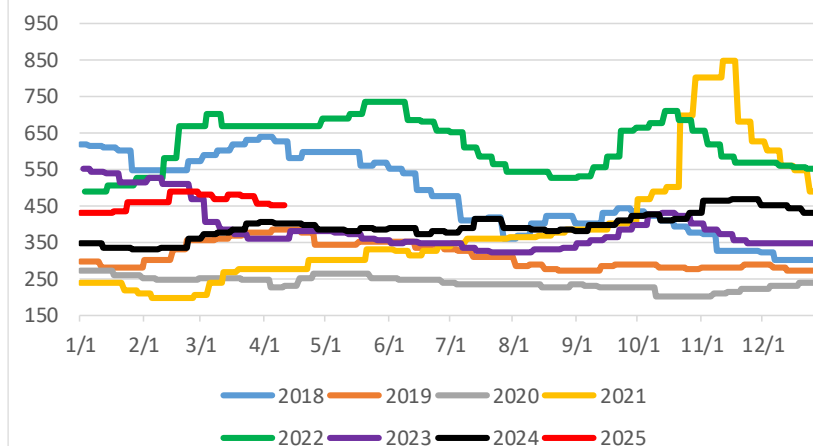
印度片碱 50kg 卢比



东南亚CFR

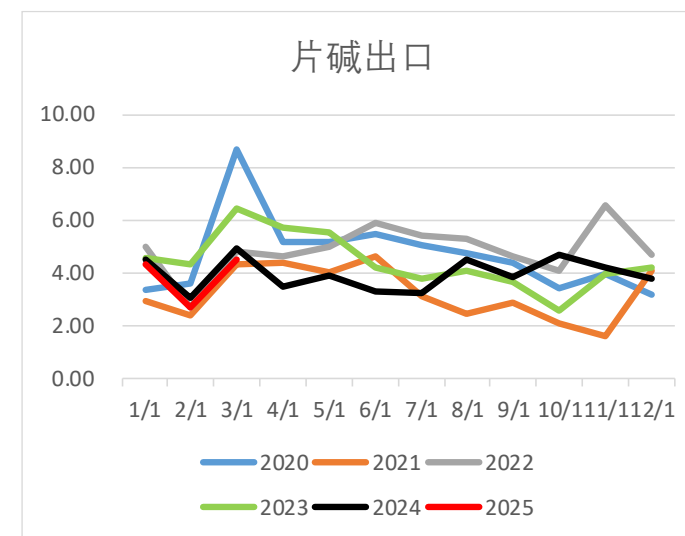
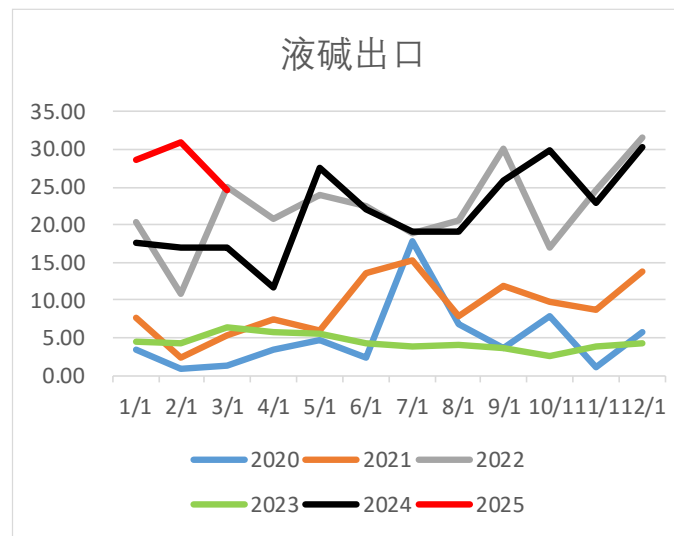
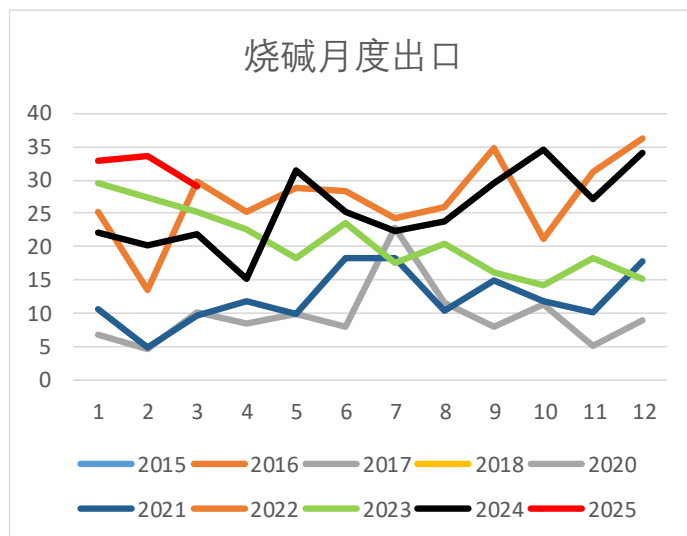
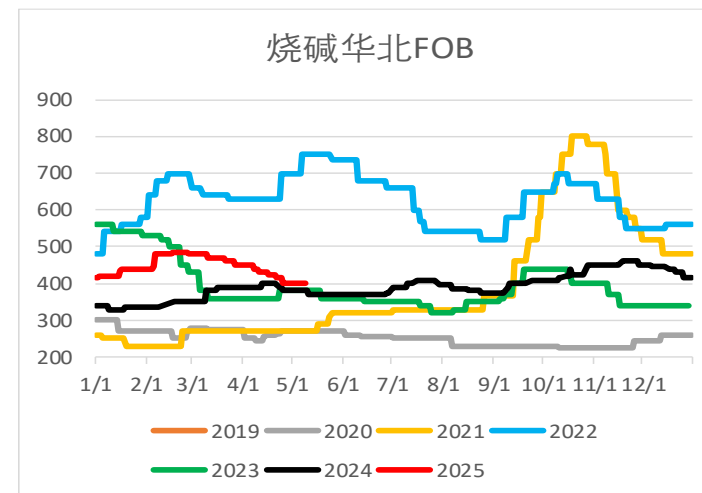
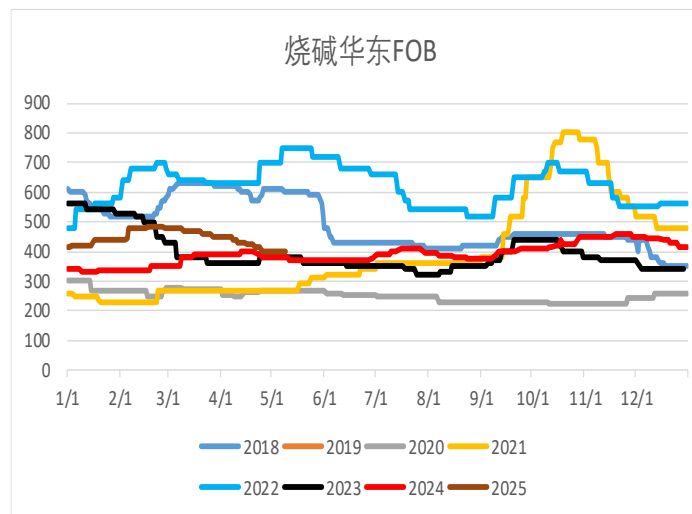


东北亚 FOB

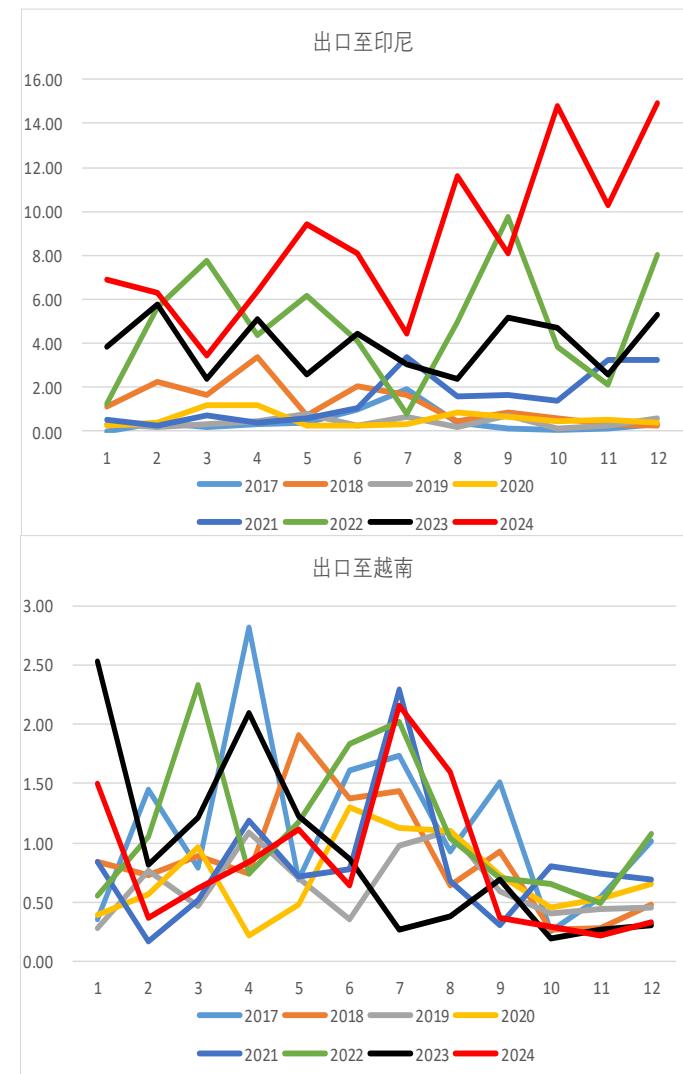
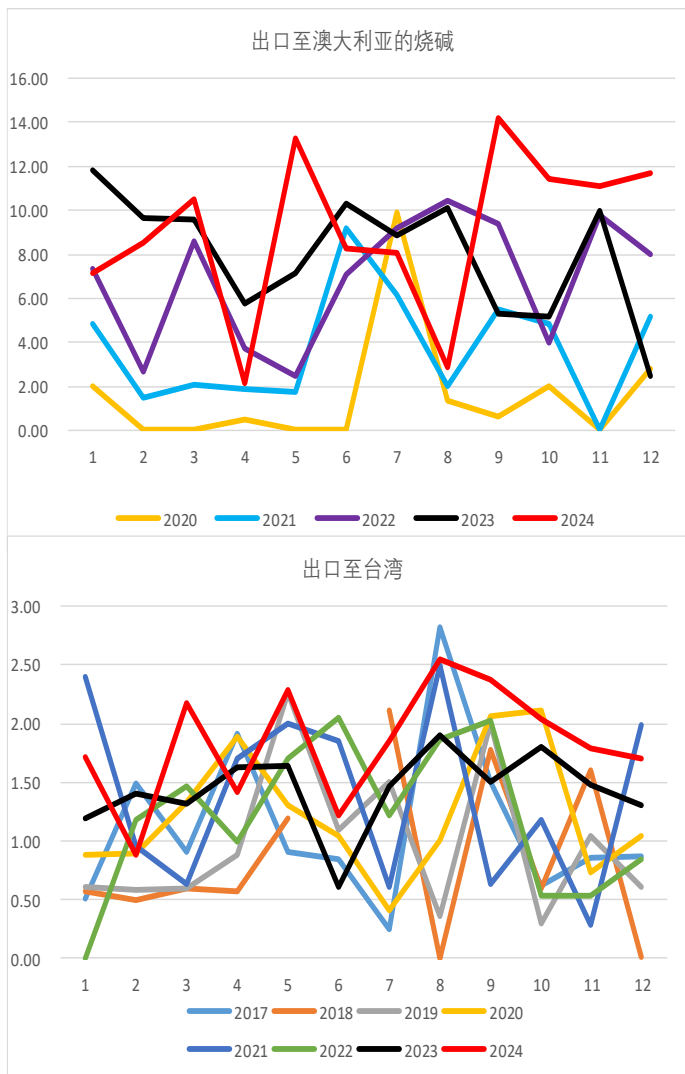


烧碱出口

- ◆ 2025年1月烧碱出口33万吨，2月烧碱出口33.8万吨，3月出口29万吨，1-3月烧碱出口累计同比增长49%。

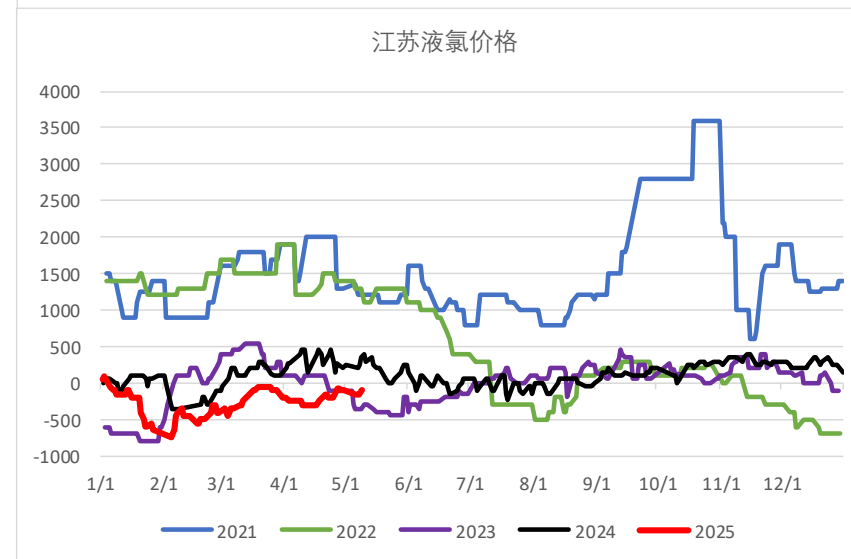
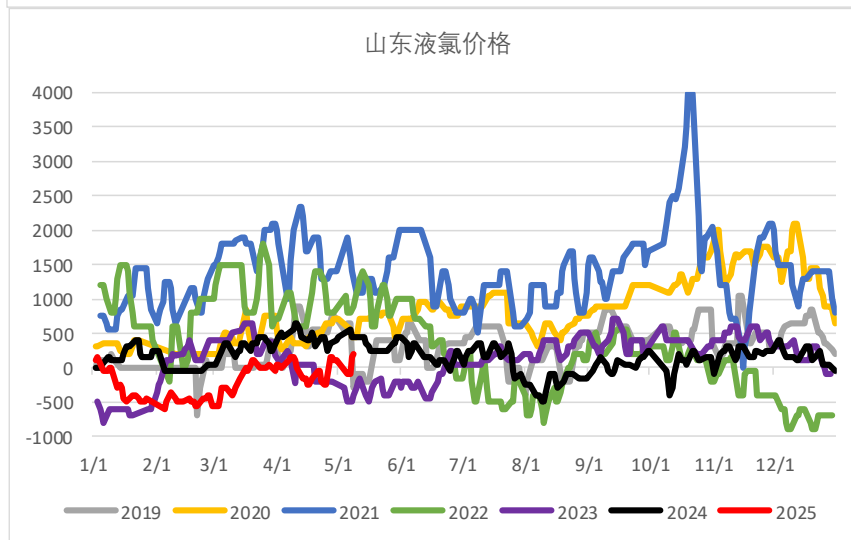
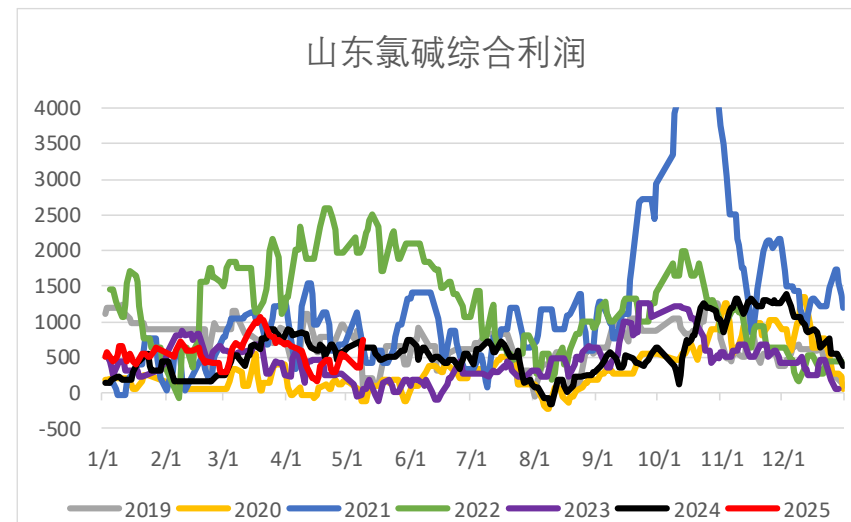
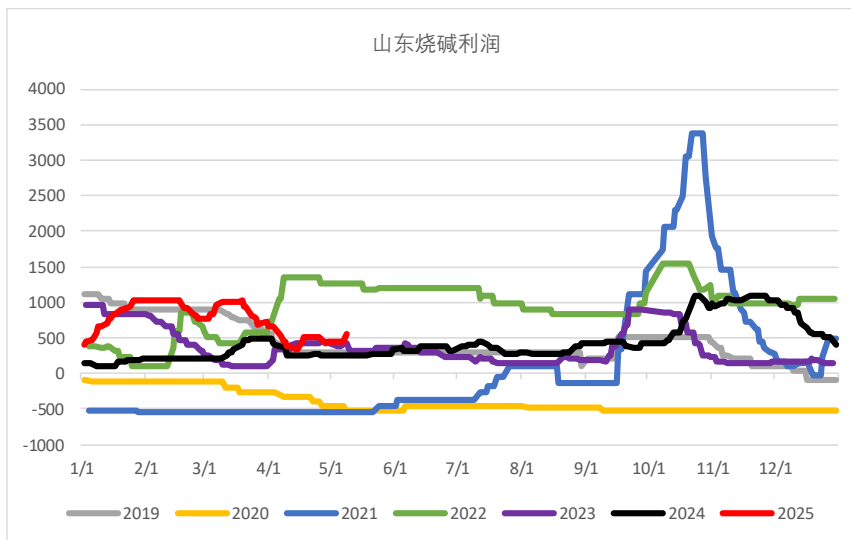


烧碱出口去向



◆ 2025年海外预估450万吨氧化铝新增产能投放，其中印尼300万吨、印度150万吨，2月印尼Mempawah100万吨氧化铝装置和锦江的100万吨氧化铝装置已经投产，剩余南山的100万吨氧化铝装置计划5-6月投产。印尼氧化铝新装置大部分已经投产，烧碱备货已经完成。

| 国家 | 企业 | 在建/待投产产能 | 2024年 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 远期待定 | 单位 |
|------|-------------|----------|-------|-------|-------|-------|------|----|
| 印度 | vedanta | 400 | 150 | 150 | | | 100 | 万吨 |
| 印尼 | Mempawah | 200 | 100 | 100 | | | | 万吨 |
| 印尼 | 锦江（BAP） | 200 | | 100 | 100 | | | 万吨 |
| 印尼 | 南山 | 200 | | 100 | 100 | | | 万吨 |
| 印度 | Hindalco | 200 | | | 200 | | | 万吨 |
| 印度 | NALCO | 100 | | | 100 | | | 万吨 |
| 印尼 | 天山 | 200 | | | 100 | 100 | | 万吨 |
| 马来西亚 | 博赛矿业 | 400 | | | | | 400 | 万吨 |
| 印尼 | Press Metal | 240 | | | | | 240 | 万吨 |
| 印度 | Adani | 400 | | | | | 400 | 万吨 |
| 几内亚 | EGA | 100 | | | | | 100 | 万吨 |
| 越南 | Vinacomin | 135 | | | | | 135 | 万吨 |
| 老挝 | 越南越芳投资集团 | 200 | | | | | 200 | 万吨 |
| 俄罗斯 | 俄铝 | 240 | | | | | 240 | 万吨 |
| 总计 | | 3215 | 250 | 450 | 600 | 100 | 1815 | 万吨 |



■ 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本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。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP