

## 银河能化-20250515 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-05-15)

【市场回顾】

原油结算价: WTI2506 合约 63.15 跌 0.52 美元/桶, 环比-0.82%; Brent2507 合约 66.09 跌 0.54 美元/桶, 环比-0.81%。SC 主力合约 2507 涨 4.9 至 478.3 元/桶, 夜盘涨 0.1 至 478.4 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.47 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普在沙特阿拉伯会见了叙利亚总统, 并敦促他与叙利亚宿敌以色列恢复正常关系。特朗普随后飞往卡塔尔, 监督了海湾阿拉伯国家购买美国波音飞机的协议签署。

俄罗斯总统普京宣布组成一个由经验丰富的谈判代表组成的代表团, 与乌克兰进行直接会谈, 以解决目前的战争, 但普京本人将不会参加这次谈判。一位美国官员随后表示, 特朗普总统不会前往土耳其参加周四举行的俄乌会谈。

美联储副主席杰斐逊表示, 最近的通胀数据显示, 美国通胀率继续朝着实现美联储 2% 的目标迈进, 但由于新关税可能会推高价格, 因此前景目前并不明朗。

伊朗最高领袖高级顾问 Ali Shamkhani 表示, 伊朗准备在特定条件下与特朗普签署核协议, 以换取解除经济制裁。Ali Shamkhani 表示, 伊朗将承诺永远不制造核武器, 销毁可用于武器化的高浓缩铀库存, 同意仅将铀浓缩至民用所需的较低水平, 并允许国际核查人员监督这一过程, 以换取立即解除对伊朗的所有经济制裁。

OPEC 在月度报告中称, OPEC+以外国家的供应量在 2025 年将增加约 80 万桶/日, 低于上月预测的 90 万桶/日。

EIA 数据显示, 截止 5 月 9 日当周, 包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.41 亿桶, 比前一周增长 398.2 万桶; 美国商业原油库存量 4.42 亿桶, 比前一周增长 345.4 万桶; 美国汽油库存总量 2.25 亿桶, 比前一周下降 102.2 万桶; 馏分油库存量为 1.04 亿桶, 比前一周下降 315.5 万桶。美国原油日均产量 1338.7 万桶, 比前周日均产量增加 2 万桶, 比去年同期日均产量增加 28.7 万桶。

【逻辑分析】

伊核协议传来积极信号, 特朗普接受协议的可能性待观察, 且当前伊朗制裁损失不高, 解除制裁对供应端的冲击相对有限, 但伊朗表态偏软降低了地缘风险溢价, 油价应声下行。

当前地缘消息频繁且易反复，OPEC 未来的产量政策仍有较多变数，油价维持震荡，暂无明显趋势。Brent 运行区间预计在 60-70 美金/桶。

#### 【交易策略】

- 1.单边：短期高位震荡，中期观望。
- 2.套利：汽油裂解企稳，柴油裂解企稳。
- 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，并不构成对客户投资建议）

#### 【银河期货】沥青期货早报（25-05-15）

BU2506 夜盘收 3516 点 (-0.14%)，

BU2509 夜盘收 3438 点 (-0.26%)。

现货市场，5 月 14 日山东沥青现货 3450-3750，华东地区 3500-3570，华南地区 3380-3500。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 38 至 7464 元/吨，0#柴油涨 50 至 6446 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2910 元/吨。

#### 【相关资讯】

山东市场主流成交价格持上涨 10 元/吨。原油价格持续走高，消息面提振市场情绪，部分贸易商出货价格上调 20 元/吨左右，带动市场主流成交低端价格上涨。不过需求端释放相对有限，炼厂考虑到高价资源成交欠佳，昨日沥青现货价格多持稳。另外，昨日齐鲁石化将转产渣油，炼厂整体开工率将继续下降，且多数地炼稳定交付合同，个别炼厂保持限量发货，市场供应端存在利好支撑，短期对沥青价格或保持坚挺。

长三角市场主流成交价格持稳。终端需求一般，近日当地社会库出货情况一般，市场交投气氛冷清，镇江库出货价有所松动，价格在 3480-3520 元/吨。炼厂方面，主力炼厂主发船运，个别地炼昨日船运价格小幅补涨 30 元/吨。短期，区内天气晴好，但受资金到位影响，下游需求表现平淡，沥青价格或将继续持稳。

华南市场主流成交价格上涨 15 元/吨。华南地区主力炼厂稳定生产，需求缓慢释放，当地主力炼厂多发船运，炼厂库存水平维持中位，支撑价格稳定。原油以及沥青期货价格上

涨，中石油炼厂价格上调 30 元/吨，利好当地市场心态，部分贸易商挺价意愿较强，佛山库目前报价在 3400 元/吨，有涨价预期。后市，需求逐步释放，叠加原油价格走势较强，利好炼厂及贸易商出货，不过当地降雨天气较多，沥青价格将以稳为主。

（百川盈孚）

#### 【逻辑分析】

需求端环比小幅改善，供应维持偏低水平，2 季度以来产业链累库速度放缓，低库存对近端现货价格存在支撑，同时利好远期旺季预期。早间伊核协议传来积极信号，伊朗若能被解除制裁，未来将利空油价，但地炼成本存在上行压力，进而一定程度上限制沥青供应，油价上行趋势放缓，沥青单边价格预计高位震荡，沥青/原油价差存在走阔的空间。

BU2506 合约运行区间预计在 3400~3550。

#### 【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：沥青-原油价差震荡偏强。
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，并不构成对客户投资建议）

#### 【银河期货】液化气期货早报（25-5-15）

#### 【市场回顾】

PG2506 夜盘收 4324（-1.01%），PG2507 夜盘收 4237（-0.73%）

现货市场：昨日华南国产气主流 4950-5080 元/吨，进口气主流成交在 5050-5160 元/吨。

华东民用气主流成交价 4830-5080 元/吨。山东民用气主流成交 4640-4680 元/吨，醚后碳四成交区间 4600-4900 元/吨。

#### 【相关资讯】

昨日华南市场大稳零星小调，个别炼厂急于出货价格下调，潮汕码头高位成交小惠，珠三角码头成交稳中个别探涨，但是收效一般，短线部分单位供应充裕，而需求疲软未改，市场缺乏有效驱动，预计横盘整理为主。

昨日华东液化气市场大面走稳局部小跌，市场氛围一般。下游采购热情有限，区内出货情

况一般，另外进口比例气价格低位存牵制，预计短线华东市场稳价为主后期存弱。

山东民用今日延续窄幅回调，在丙烷高价支撑下终端燃烧采购积极性尚可，但下游化工需求依旧维持偏低水平，上游炼厂操盘仍以积极走量为主，预计短线市场延续窄幅弱势整理。山东醚后市场大面维稳，整体交投氛围良好，主流厂家出货产销平衡，下游利润可观，部分装置进入开工前备货阶段，需求支撑显现。预计明日山东醚后市场主流稳中部分上行。

#### 【逻辑分析】

成本端，由于中美谈判超预期，近期油价有所反弹。供应端，本轮关税降级后低价美国丙烷将再度回到中国市场。需求方面，本周国内液化气市场需求预期下降，主要体现在化工领域，其中烯烃深加工方面有两套烷基化装置计划停工，醚后碳四需求将有减少；烷烃深加工方面，PDH 装置开工率或继续下滑。燃烧领域来看，随着气温升高终端消费能力预期将进一步下降；整体来看，伴随进口资源再度充裕，夏季淡季内国内市场承压加剧，基本面偏弱运行，但油价上涨对 pg 价格形成支撑。

#### 【交易策略】

液化气单边：震荡

姓名：李杭瑾 投资咨询证号：Z0021670（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不对客户的投资构成建议）

#### 【银河期货】天然气期货早报（25-5-15）

#### 【市场回顾】

周三 HH 合约收 3.461（-4.25%），TTF 收 35.048（-1.95%），JKM 收 11.885（-1.12%）

#### 【逻辑分析】

美国天然气方面，由于液化天然气出口终端 Cameron 和 Corpus Christi 检修，天然气价格大幅走低。供应端，美国天然气产量小幅下降至 105.2bcf/d。需求方面，目前天然气总需求位于历史同期中等位置，气象学家预测，5 月下旬美国气温将高于平均气温，预计制冷需求将保持强劲。LNG 出口方面，LNG 输出量下降至 14.5bcf/d。展望后市，目前出口有所下滑，需求维持中位，预计天然气价格震荡偏弱。

由于中美谈判超预期，市场情绪有所缓和，欧洲天然气期货价格维持在 35 欧元以上，在与亚洲的购买竞争加剧和长期供应受挫的情况下，近期天然气价格有所上涨。最新数据反

映了印度强劲的液化天然气竞标和中国的强劲购买。本月初，欧洲的库存已满 40%，而去年同期为 62.7%。欧盟宣布，在 2027 年底前逐步停止所有俄罗斯天然气和液化天然气的进口。与此同时，立法者投票决定在冬季开始前将欧盟的天然气储量从目前的 90% 降至 83%。

#### 【交易策略】

HH 单边：震荡偏弱，TTF 单边：震荡偏强。

姓名：李杭瑾 投资咨询证号：Z0021670（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不对客户投资构成建议）

#### 【银河期货】燃料油期货早报（25-5-15）

#### 【市场回顾】

FU07 合约夜盘收 3031 (+2.36%)，LU07 夜盘收 3533 (+1.55%)

新加坡昨日休市，高硫 May/Jun 月差 12.0 到 13.8 美金/吨，低硫 May/Jun 月差 7.5 美金/吨左右震荡。

#### 【相关资讯】

1. 5 月 15 日，伊核协议重大信号，伊朗愿销毁武用铀换美国解除制裁。
2. 伊拉克 SOMO 招标采购 530 万吨燃料油。国有石油销售公司将提供一份为期 6 个月的合约采购约 530 万吨直馏高硫燃料油，880580 吨/月，通过 Khor Al-Zubair 码头附近锚地的浮式油罐，船对船转运装载，该合约的期限为 7 月 1 日至 12 月 31 日。
3. 5 月 14 日新加坡休市，高硫燃料油 380 成交 1 笔，高硫燃料油 180 成交 1 笔，低硫燃料油无成交。

#### 【逻辑分析】

亚洲市场近端高硫供应充裕维持，新加坡高硫路上库存和浮仓高位。中期供应缺口仍存，主要供应地区俄罗斯及中东当前出口仍然受到地缘及制裁的抑制，短期内关注俄乌冲突缓和进程。墨西哥高硫主要供应炼厂二次产能逐步完善，对外高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求逐步启动，埃及已陆续发布高硫招标以用于发电，伊朗和沙特发电需求均开始提升。

低硫燃料油现货贴水震荡，但低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归，一船 60 万桶预期于 5 月下旬到达新马地区。Al-Zour 低硫出口回升至炼

厂正常运行时期高位。尼日利亚低硫出口随着三家炼厂开工的回升而持续增长，Dangote 催化裂化装置听闻重回新开始运营，密切关注对外低硫出口物流变化情况。中国市场低硫配额暂时充裕同时下游需求疲弱，配额的提前下发短期内对我国低硫供需平衡无大影响。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望。

2. 套利：FU 正套 9-1 止盈。

(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(对二甲苯)期货早报 (25-05-15)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6880 (+172/+2.56%)，夜盘收于 6876 (-4/-0.06%)。

2、现货市场：昨日 PX 两单 6 月亚洲现货在 866 成交，一单 7 月亚洲现货在 855 成交。尾盘实货 6 月在 873 有买盘，7 月在 855/869 商谈。PX 估价在 870 美元/吨，环比上涨 27 美元。

##### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 64%。

2、据悉，由于原料行情近期快速上涨，聚酯长丝三家大厂一致决定即时落实亏损品种的减产动作，并开始规划下一步减产计划，将于短期内落实。

##### 【逻辑分析】

昨日 PX 期货价格延续上涨，近期汽油需求增强，用于汽油调和的石脑油需求增加，5-6 月辽阳石化、福化集团、威联石化、天津石化有检修计划，华东中金石化、浙石化 PX 装置降负，PX 检修量较市场预期增加，市场气氛转暖，近期 PX 对石脑油价差走强，PX 估值向上修复，窗口内 PX 买气活跃，现货浮动商谈水平也继续走强。中美互降关税，宏观氛围转好，短期 PX 仍震荡偏强。

#### 【交易策略】

单边：短期震荡偏强

套利：基差正套

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】PTA 期货早报（25-05-15）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4874（+124/+2.61%），夜盘收于 4870（-4/-0.08%）。
2. 现货市场：6 月主港在 09+180~190 有成交，个别略高。7 月上在 09+105 有成交。昨日主流现货基差在 09+245。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 64%。
- 2、据悉，由于原料行情近期快速上涨，聚酯长丝三家大厂一致决定即时落实亏损品种的减产动作，并开始规划下一步减产计划，将于短期内落实。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货价格延续上行，PTA 基差走强，6 月主港在 09+180~190 有成交，个别略高。7 月上在 09+105 有成交。昨日主流现货基差在 09+245。5 月 PTA 台化兴业、逸盛大连、中泰石化、虹港石化、嘉通能源、恒力石化多套装置检修，PTA 开工率下降显著，加工费向上修复，中美互降关税，纺织品服装订单改善，短期终端订单短期或明显增加，聚酯开工处在高位，下游需求预期转好，使得 5 月 PTA 供需缺口扩大。短期 PTA 仍震荡偏强。

【交易策略】

单边：短期震荡偏强

套利：基差正套

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（25-05-15）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4506（+157/+3.61%），夜盘收于 4493（-13/-0.29%）。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 140-146 元/吨附近，商谈 4642-4648 元/吨，上

午几单 09 合约升水 140-160 元/吨附近成交。6 月下期货基差在 09 合约升水 105-108 元/吨附近，商谈 4607-4610 元/吨，上午几单 09 合约升水 105-110 元/吨附近成交。

#### 【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 64%。
- 2、据悉，由于原料行情近期快速上涨，聚酯长丝三家大厂一致决定即时落实亏损品种的减产动作，并开始规划下一步减产计划，将于短期内落实。
- 3、山西一套 30 万吨/年的合成气制 MEG 装置周一起停车检修，预计检修时长在 7-10 天附近，该装置此前半负荷运行中。安徽一套 30 万吨/年的合成气制 MEG 装置近日起停车检修，预计检修时长在 40 天附近，该装置此前满负荷运行中。华东两套共计 190 万吨/年的 MEG 装置本周初起降负至 7 成附近运行，预计持续时间在一个月左右。四川一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇新装置目前其中一线已顺利打通流程并出料，另一线仍在试车中，后续本网将继续跟进。

#### 【逻辑分析】

近日美锦、红四方、恒力、榆林化学、多套装置检修，乙二醇负荷降至低位，乙二醇供应收紧。需求方面，中美互降关税，纺织品服装订单改善，短期终端订单短期或明显增加，聚酯开工处在高位，乙二醇供需格局向好，港口将进入去库阶段。短期乙二醇预计震荡偏强。

#### 【交易策略】

单边：短期震荡偏强

套利：基差正套

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（25-05-15）

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2507 主力合约日盘收 6424（+158/+2.44%），夜盘收于 6644（+20/+0.30%）。
2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价上调 100，贸易商快速跟涨，半光 1.4D 主流商谈 6600~6800 元/吨出厂或短送，下游多观望。福建直纺涤短报价上调 100，半光 1.4D 主流报

6850~6950 现款短送，成交商谈 6800~6900 元/吨现款短送，下游观望。山东、河北市场直纺涤短上涨，半光 1.4D 主流商谈 6750-6950 元/吨送到，下游多观望。

#### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4 成偏下。直纺涤短成交一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 64%。

#### 【逻辑分析】

短纤库存尚无压力，加工差低位，中美互降关税，纺织品服装订单有望改善，短期终端订单短期或明显增加，下游需求预期转好，短期短纤仍跟随聚酯原料震荡偏强。

#### 【交易策略】

- 1、单边：短期震荡偏强
- 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（25-05-15）

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2507 主力合约收于 6200（+166/+2.75%），夜盘收于 6194（-6/-0.10%）。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交一般。5-7 月订单多成交在 5950-6300 元/吨出厂附近，局部略高或略低，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继续上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 810-830 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 780-815 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】

昨日聚酯原料期货价格继续走强，瓶片盘面价格上涨。三房巷一套 75 万吨聚酯瓶片新装置近日投产出料，瓶片供应压力增加，下游方面暂无大厂招标，目前瓶片出口效益尚可，软饮料开工旺季下仍有提升空间，瓶片整体需求仍有支撑，中美互降关税，宏观氛围转好，加工费估值偏低，预计支撑较强，瓶片价格跟随原料走势。

#### 【交易策略】

- 1、单边：短期震荡偏强
- 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】苯乙烯期货早报（25-05-15）

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2506 主力合约日盘收于 7746（+196/+2.60%），夜盘收于 7840（+94/+1.21%）。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖商谈在 8020-8050，5 月下商谈在 8020-8050，6 月下商谈在 7885-7910。江苏苯乙烯现货基差报盘商谈在 06 盘面+（270-280），5 月下基差在 06 盘面+（270-280），6 月下商谈在 06 盘面+（135-140）。

#### 【相关资讯】

- 1、据卓创资讯统计，2025 年 5 月 14 日华东纯苯港口贸易量库存 12.7 万吨，较 5 月 7 日减少 0.9 万吨，环比下降 6.62%，同比去年提升 118.97%。苯乙烯华东主港库存总量较 5 月 7 日相比，降 1.02 万吨在 5.31 万吨。华东主港现货商品量降 0.85 万吨在 4.38 万吨。
- 2、据悉，大连恒力石化年产 72 万吨苯乙烯装置临时停车 1 个月左右，上游乙烯裂解装置故障未能抢修重启。

#### 【逻辑分析】

本周苯乙烯港口库存回落，恒力石化苯乙烯年产 72 万吨苯乙烯装置临时停车 1 个月左右，上游乙烯裂解装置故障未能抢修重启，纯苯挂牌价上调支撑市场心态，叠加苯乙烯港口库存偏低，使得苯乙烯基差走强，宏观利好或短期继续支撑苯乙烯市场。后续具体还要关注逐步进入淡季后的实际需求表现、5 月下旬后苯乙烯的库存变动情况及谈判期内终端订单出口是否有好转迹象。

#### 【交易策略】

单边：短期震荡偏强

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】PVC 烧碱期货早报（25-05-15）****【市场回顾】**

1.期货市场，日盘 SH509 收于 2530，上涨 1.20%，夜盘收于 2524，下跌 0.24%。日盘

V2509 收于 4986，上涨 3.08%，夜盘收于 5028，上涨 0.84%。

2.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货价格上涨，PVC 期货今日震荡上行，贸易商一口价报盘上调，基差报盘变化不大，点价成交价格优势随着期货上行而削弱，整体下游采购积极性较低，部分套保商接货，市场内现货成交偏淡，部分预售货源成交尚可。5 型电石料，华东主流现汇自提 4710-4870 元/吨，华南主流现汇自提 4830-4900 元/吨，河北现汇送到 4540-4710 元/吨，山东现汇送到 4690-4750 元/吨。

3.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 810-885 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 745 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1360-1400 元/吨，较上一工作日均价持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 850-980 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 1450-1550 元/吨，较上一工作日价格稳定。

**【相关资讯】**

1.山东鲁西地区氯气降 200 元，明天槽车出厂补贴 100-1 元/吨。

**【逻辑分析】****1.PVC 方面**

目前 PVC 绝对价格低位，利润亏损，估值偏低，但当前利润尚不足以驱动 PVC 大规模减产，4 月检修偏多，5 月检修预期环比下降，同时新装置有一定投产预期。PVC 终端主要用在房地产，当前 PVC 下游制品开工同比偏弱，4 月 PVC 周度表需（含出口）表现依旧较好，推测主要还是依赖出口。1-3 月 PVC 出口同比高增长，但印度反倾销和 6 月底印度 BIS 认证存不确定性预期拖累出口。宏观上中美关税大幅下降，终端制品存抢出口预期，PVC 短期震荡偏强，中长期仍旧是供需过剩格局，维持反弹抛空。

**2.烧碱方面**

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。供应端，当前烧碱开工处于同期高位，当前利润下，碱厂检修意愿不足。烧碱中期供需预期仍弱，近期主要是山东现货上涨，华南、江浙偏弱，魏桥一轮调涨，现货或不具备涨价持续性，烧碱以逢高沽空为主。

**【交易策略】****1.单边:**

烧碱: 宏观偏暖, 烧碱现货涨价不具备持续性, 逢高沽空为主。

PVC: 短期震荡偏强, 中长期仍是供需过剩, 维持反弹抛空思路。

**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】塑料 PP 期货早报 (25-05-15)****【市场回顾】**

1.期货市场, 日盘 L2509 收于 7339, 上涨 2.11%, 夜盘收于 7352, 上涨 0.18%。日盘

PP2509 收于 7193, 上涨 1.68%, 夜盘收于 7186, 下跌 0.10%。

2.塑料现货市场, LLDPE 市场价格延续涨势。华北大区部分线性涨 20-120 元/吨; 华东大区线性部分涨 30-150 元/吨; 华南大区线性部分涨 100-200 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7300-7850 元/吨。线性期货高位震荡尾盘收涨, 提振市场心态, 叠加部分石化出厂价格上调, 贸易商随行高报, 现货价格走高, 然终端心态谨慎, 刚需补仓为主, 实盘难以放量。

3.PP 现货市场, 国内 PP 市场上涨 20-50 元/吨。关税问题缓解, PP 期货震荡上行提振现货市场情绪, 贸易商报盘随行探涨, 但下游工厂订单跟进不足, 对高价货源持观望态度, 市场整体交投一般。华北拉丝主流价格在 7110-7320 元/吨, 华东拉丝主流价格在 7180-7350 元/吨, 华南拉丝主流价格在 7220-7400 元/吨。

**【相关资讯】**

1.昨日 PE 检修比例 17.5%, 环比增加 0.7 个百分点, PP 检修比例 16.6%, 环比持平。

2.据市场传闻称, 今日主要生产商库存水平在 79 万吨, 较前一工作日去库 3 万吨, 降幅 3.66%; 去年同期库存在 89 万吨。

**【逻辑分析】**

聚烯烃供应端, 新产能在逐步兑现中, 09 合约投产压力仍大, 存量检修目前已经在高位, PP5 月检修仍高, 6 月开始检修预计下降, PE5-6 月检修仍高, 但边际增量有限。需求端, 下游开工同比偏弱, 订单很弱, 农膜开工逐步步入淡季, PP 下游需求环比存走弱预期。短

期中美关税大幅下降，终端制品存抢出口预期，塑料 PP 短期价格预计震荡偏强，中期预期依旧偏空。

#### 【交易策略】

- 1.单边：短期价格震荡偏强，中期价格偏空。
- 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 (2025-05-15)

##### 【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1046 元/吨 (30/2.95%)，夜盘收于 1037 元/吨 (-9/-0.86%)，9-1 价差-52 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-13 至 1177 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1120 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1370 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1400 元/吨。

##### 【重要资讯】

"1. 今日国内浮法玻璃市场价格稳中下行延续。华北今偏弱整理，部分厂价格下调，市场卖价小板多数松动，大板部分走低，观望较浓，成交氛围仍显一般；华东受外围区域价格下调影响，部分厂松动 2 元/重量箱，整体交投仍显一般；华中湖北价格涨跌互现，湖南个别厂跟随降价，涨跌幅度在 1-2 元/重量箱，区域内出货存差异；华南个别企业白玻报价小幅上调，主流成交维持平稳，周内多数厂出货放缓；西南市场价格稳定，企业出货一般。

2. 央行数据显示，4 月末，广义货币(M2)余额 325.17 万亿元，同比增长 8%。狭义货币(M1)余额 109.14 万亿元，同比增长 1.5%。流通中货币(M0)余额 13.14 万亿元，同比增长 12%。前四个月净投放现金 3193 亿元。

3. 财联社 5 月 14 日电，中国 1-4 月社会融资规模增量 16.34 万亿元，比上年同期多 3.61 万亿元，市场预估为 16.58 万亿元，1-3 月为 15.18 万亿元。"

##### 【逻辑分析】

除关税谈判结果超预期外，芬太尼似乎也有商谈的可能，关税延迟的 90 天成为抢出口窗

口期，商品普涨补估值缺口。但关键问题在商品，特别是国内商品需求短期不改供应过剩基本面，因此价格反弹高度有限，最高修补特朗普关税自 4 月初带来的加速下跌。玻璃华中华北价格继续下跌收基差。供需端，玻璃产量小幅下滑至 2 月末水平，但仍有下降空间。节后下游订单分化，未有显著起色，预计本周累库趋势延续。随着淡季 6-9 月到来，旺季未消耗的库存将会带来较大压力，届时厂家经营压力增加。对比去年厂家利润低位，当前价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。宏观方面，政策对地产后周期产品拉动有限。玻璃即将进入淡季，下游需求受周期性影响全年难有期待，短期价格偏弱，反弹沽空。中期关注成本下移、厂家冷修。

#### 【交易策略】

1. 单边：短期价格偏弱，反弹沽空。

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（2025-05-15）

#### 【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1345 元/吨（54/4.2%），夜盘收于 1337 元（-8/-0.6%），SA9-1 价差 16 元/吨。

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 30 至 1355 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1060 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1300 元/吨，轻重碱平均价差为 57 元/吨。

#### 【重要资讯】

- "1. 国内纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，成交一般。装置运行窄幅波动，个别企业产量提升，供应呈现增加趋势。下游需求不温不火，采购相对谨慎，按需为主。市场情绪偏弱。
2. 内蒙古博源银根化工电力恢复、河南骏化设备短停目前恢复、江西晶昊设备正常。"

#### 【逻辑分析】

供应端，骏化日中跳闸产量已恢复，晶昊设备正常，银根矿业电力恢复，日产增加趋势至 9.36 万吨。本月计划检修厂家兑现后日产下半月最低降至 9 万吨左右，但持续时间不长，

检修结束后重回供需过剩格局。另一方面，新增产能投放计划继续推进，本月连云港碱业纯碱预计投产。需求端，市场对需求端有担忧，但光伏玻璃短期产量稳定。09 合约面临夏检力度有限+光伏抢装机后需求下降+新增产能压力，但近期检修陆续兑现，叠加宏观情绪好转，价格深跌幅度有限。但不改供应过剩基本面，因此价格反弹高度有限。

#### 【交易策略】

- 1.单边：反弹沽空
- 2.套利：观望
- 3.期权：双卖

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】 甲醇期货早报（2025-05-15）

##### 【市场回顾】

- 1、期货市场：甲醇期货夜盘震荡，最终报收 2353（+20/+0.86%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2100 元/吨，北线报价 2120 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 2180 元/吨，河南地区报价 2300 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2310 元/吨，鲁北报价 2340 元/吨，河北地区报价 2300 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2340 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2520 元/吨，宁波报价 2580 元/吨，广州报价 2500 元/吨。

##### 【重要资讯】

截至 2025 年 5 月 14 日，中国甲醇港口库存总量在 48.39 万吨，较上一期数据减少 7.80 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 5.55 万吨；华南地区去库，库存减少 2.25 万吨。

##### 【逻辑分析】

国际装置开工率提升至高位，伊朗地区限气影响结束，区内所有装置集中恢复，日均产量从 6800 吨增加至 40000 吨附近，4 月伊朗已装船 68 万吨以上，5 月份进口量将大幅增加至 120 万吨以上。下游需求稳定，当前，港口库存不断去化，导致基差偏强，在刚需消耗背景下，4 月份港口加速去库，甲醇价格底部短期有较强支撑，但进入 5 月份，随着到港量增加，港口开始累库，同时由于国内煤炭延续跌势，煤制利润扩大至历史最高水平，春

检规模将不及预期，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，同时下游高价抵制，内地竞拍价格高位回落，不过当前贸易摩擦有所缓和，大宗商品下方空间有限，而化工品整体坚挺，短期甲醇偏强震荡，中长期仍以反弹做空为主，不追空。

#### 【交易策略】

- 1、单边：短期观望，中长期反弹沽空
- 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。)

#### 【银河能化】尿素期货早报（2025-05-15）

##### 【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货下跌，最终报收 1886 (-11/-0.58%)。
- 2、现货市场：出厂价坚挺，成交平平，河南出厂报 1840-1850 元/吨，山东小颗粒出厂报 1820-1850 元/吨，河北小颗粒出厂 1830-1880 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1840-1850 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1860-1870 元/吨，内蒙出厂报 1760-1800 元/吨。

##### 【重要资讯】

截至 2025 年 5 月 14 日，中国尿素企业总库存量 81.72 万吨，较上周减少 24.84 万吨，环比减少 23.31%。本周尿素企业库存大幅下降，近期受出口消息的不断发酵，下游接货积极性提升明显，部分国内下游工农业增加采购，部分货源流向港口，助力工厂库存逐渐下降。

##### 【逻辑分析】

需求端，近期，相关部门召集尿素生产企业及协会开会讨论当前尿素出口可行性，相关具体结论将会在下周会议公布，重点关注。华中、华北地区复合肥生产积极性降低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。尿素企业经过一季度连续去库之后，进入 4 月份开始累库，总库存从 70 万吨再次累库至 120 万吨附近，累库速度较快。五一节前，在市场消息刺激下，期货大幅拉升，带动现货市场情绪高涨，出厂报价连续上涨，节假日期间，工厂出厂报价坚挺，待发充裕，均不收单，相关部门组织氮肥协会及流通协会和尿素生产企业开会，讨论尿素出口相关事

宜，今日上午继续开会，讨论出口配额事宜，市场消息称后期陆续出口 200 万吨，（前期市场预期出口 400 万吨），等待具体信息落地，但现货市场情绪先行转弱，前期价格上涨过快，面临回调风险。

#### 【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：91 正套离场
- 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。)

#### 【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察（2025-05-15）

##### 【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，个别下滑。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2504.38 元/吨，环比下滑 0.20%；中国箱板纸市场均价 3494.4 元/吨，环比持平。（卓创）

市场动态市场持稳为主，个别下滑。今日多数地区受到关税消息影响，纸厂出货有所好转，库存呈现下滑趋势，下游适量拿货，但是整体情绪仍然较为谨慎，终端需求暂无明显改善。（卓创）

造纸原料: 废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1434 元/吨，跌 1 元/吨。打包站回收量一般，出货意向稳定，局部废黄板纸供应一般。纸厂采购意向大部稳定，多数纸厂持稳观望，个别纸厂依据自身供需情况适当调整采购价格。（卓创）

##### 【逻辑分析】

根据 5 月 12 日中美达成的协议，双方暂停 24% 的关税并取消 4 月加征的惩罚性条款，出口税率从最高 145% 回落至 10%。这将直接刺激积压订单的集中释放，尤其是机电、轻工等依赖纸箱包装的出口品类。预计未来三个月出口包装订单将大幅增长，直接拉动箱板瓦楞纸需求回升。

关税缓和将通过出口复苏和成本传导推动箱板瓦楞纸市场走出低谷，价格反弹可期。但需关注政策延续性、国内产能释放及季节性需求匹配度。

（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】双胶纸每日早盘观察（2025-05-15）****【重要资讯】**

双胶纸市场主流维稳，个别下跌。市场供需变化不大，纸厂开工稳定，经销商出货存商谈空间；受消息面提振，业者心态有所好转，但目前原纸订单尚无明显改善，印厂采购积极性一般，纸价个别下跌。（卓创）

山东市场：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5200-5300 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4800-5050 元/吨区间，价格较上一工作日持平，另有部分小厂货源价格稍低。纸厂以接单出货为主，成交多视单商谈；经销商理性操盘，优先消化库存；下游印厂采买仍未显著放量，采买积极性一般。（卓创）

**【逻辑分析】**

双胶纸虽然关税调整对其直接影响较小，但整体市场情绪和供需格局的变化仍对其产生影响。双胶纸市场目前市场走势继续偏弱，成交偏刚需。中小型厂商灵活调整产能，但大规模产线仍维持稳定生产节奏。原料木浆价格区间震荡，成本面支撑相对稳定。需求端：终端消费疲软制约市场放量，备货需求释放缓慢，多数用户采购谨慎，观望情绪主导，实际订单跟进不足，导致涨价传导阻力较大。（成本方面：山东地区针叶浆 6300 元/吨，稳；阔叶浆 4250 元/吨，稳；化机浆 3900 元/吨，稳）

（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】原木每日早盘观察（2025-05-15）****【重要资讯】**

原木现货市场持稳运行。山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。江苏新民洲 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平，较上周持平。

2025 年 5 月 12 日-5 月 18 日，第 20 周 18 港针叶原木预计到船 7 条，较上周减少 12 条，周环比减少 63%；到港总量约 18.92 万方，较上周减少 43.38 万方，周环比减少 70%。分港口看，山东预到 3 条船，到港量约 10.8 万方，占比 57%，到港量周环比减少 73%；江苏预到 3 条船，到港量约 4.32 万方，占比 23%，到港量周环比减少 70%。分材种看，新西兰

材预到 5 条船，到港量约 18.4 万方，占比 97%，到港量周环比减少 64%。

据百年建筑调研，截至 5 月 13 日，样本建筑工地资金到位率为 59.1%，周环比上升 0.15%。其中，非房建项目资金到位率为 60.65%，周环比上升 0.18%；房建项目资金到位率为 51.33%，周环比下降 0.05%。本期工地资金到位率环比继续增长，增幅与上周持平。与前期微观表现不同的是，房建项目资金在本期出现下滑，拖累区域在北方。非房建项目资金改善幅度好于前两周，支撑区域在华东和华南。

主力合约震荡走强，收盘价 794 元/方，较上日上升 6 元/方。。

#### 【逻辑分析】

中美关系缓和，大幅降低关税，利好商品出口，一定程度会促进包装和托盘的原木需求，宏观上，也有一定修复，未来预计现货整体企稳，但情绪消退后，挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

#### 【交易策略】

- 1.单边：期货盘面重回期现倒挂状态，建议观望为主。激进的投资者继续背靠前低布局多单。
- 2.套利：关注 9-11 反套。
- 3.期权：观望。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

(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（25-05-15）

#### 【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 07 合约报收 5378 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市提涨部分牌号现货报价，但纸企刚需采浆，实单跟进乏力，纸厂业者多观望。进口阔叶浆现货市场价格稳定，纸企业者对涨价后木浆价格仍有待消化，实单成交较少。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5850-5900 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350-6370 元/

吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4170 元/吨，新明星、小鸟报收 4200 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

### 【重要资讯】

援引华泰纸业消息：山东华泰纸业股份有限公司于 2022 年 10 月 29 日和 11 月 15 日先后召开会议审议通过相关报告，拟投资建设年产 70 万吨化学木浆项目。目前该项目生产线已建设完工，装置流程全线贯通，成功开机调试，公司后续将根据设备运行情况优化工艺参数以尽快达产。不过，从试生产到全面达产仍需时间，且存在产能释放过程及项目效益可能受市场环境变化、竞争加剧等影响低于预期的风险，提醒投资者关注并注意投资风险。

### 【逻辑分析】

4 月，国内造纸业 PPI 环比下跌，报收 96.3 点，同比上涨+0.4%，连续 2 个月环、同比下跌，利空 SP 单边。4 月，国内中小（企业）100 指数环比下跌，报收 6183 点，同比上涨+7.1%，连续 7 个月边际上涨，利多 SP 单边。

### 【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：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（25-05-15）

#### 【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15185 点，下跌-50 点或-0.33%；日本 JRU 主力 10 合约报收 319.6 点，上涨+4.5 点或+1.43%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15100-15250 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16150 元/吨，泰国烟片报收 20200-20400 元/吨，产地标二报收 14100-14200 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 12945 点，下跌-50 点或-0.38%；新加坡 TF 主力 07

合约报收 176.4 点，上涨+1.5 点或+0.86%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2320 美元/吨，泰标近港船货报收 1825-1840 美元/吨，泰混近港船货报收 1825-1840 美元/吨，马标近港船货报收 1820-1830 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 12615 点，上涨+35 点或+0.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12500-12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12600-12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11950 元/吨。

#### 【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2024 年前四个月，我国汽车产销量双双创历史同期新高，分别达到 1017.5 万辆和 1006 万辆，同比增长 12.9%和 10.8%。其中新能源汽车表现尤为亮眼，产销分别完成 442.9 万辆和 430 万辆，同比激增 48.3%和 46.2%，市场渗透率提升至 42.7%。出口方面延续强劲势头，汽车整体出口 193.7 万辆，同比增长 6%，新能源汽车出口 64.2 万辆，同比大增 52.6%。中汽协分析指出，国内消费潜力释放、出口稳定增长及新能源汽车快速发展共同推动了整体市场的平稳上扬，行业正呈现出传统燃油车与新能源车协同发展的良好态势。

#### 【逻辑分析】

4 月，国内乘用车产量环比减产，报收 225.7 万辆，同比增产+20.9 万辆，连续 3 个月边际增产，利多 RU 单边。4 月，道琼斯工业指数波动率环比上升，报收 27.3%，同比上涨 +66.3%，连续 15 个月边际上涨，利空 RU 单边。

#### 【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损；NR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

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）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-05-15）

#### 【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 12615 点，上涨+35 点或+0.28%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12500-12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12600-12700 元/吨。山东地区丁二烯报收 11750-11950 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15185 点，下跌-50 点或-0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15100-15250 元/吨，越南 3L 混合报收 16100-16150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 12945 点，下跌-50 点或-0.38%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 176.4 点，上涨+1.5 点或+0.86%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1825-1840 美元/吨，泰混近港船货报收 1825-1840 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14900 元/吨。

### 【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2024 年前四个月，我国汽车产销量双双创历史同期新高，分别达到 1017.5 万辆和 1006 万辆，同比增长 12.9%和 10.8%。其中新能源汽车表现尤为亮眼，产销分别完成 442.9 万辆和 430 万辆，同比激增 48.3%和 46.2%，市场渗透率提升至 42.7%。出口方面延续强劲势头，汽车整体出口 193.7 万辆，同比增长 6%，新能源汽车出口 64.2 万辆，同比大增 52.6%。中汽协分析指出，国内消费潜力释放、出口稳定增长及新能源汽车快速发展共同推动了整体市场的平稳上扬，行业正呈现出传统燃油车与新能源车协同发展的良好态势。

### 【逻辑分析】

5 月至今，国内顺丁橡胶生产毛利环比上涨，报收-238 元/吨，同比上涨+805 元/吨，利润连续 3 个月环、同比改善，利空 BR-RU 价差（预期供应增量，相对利空 BR）。5 月，欧洲汽车行业指数环比上升，报收-58.0 点，同比下滑-27.0 点，连续 2 个月边际走弱。

### 【交易策略】

单边：BR 主力 07 合约观望，关注周三高位处的压力。

套利（多-空）：BR2507-NR2507 报收-330 点持有，止损宜上移至周二高位处。

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