

银河能化-20250520 早报

【银河期货】原油期货早报（25-05-20）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2506 合约 62.69 涨 0.20 美元/桶，环比+0.32%；Brent2507 合约 65.54 涨 0.13 美元/桶，环比+0.20%。SC 主力合约 2507 涨 0.3 至 461.4 元/桶，夜盘涨 4.0 至 465.4 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.72 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周一表示，俄罗斯和乌克兰将立即开始停火谈判，以解决长达三年之久的冲突，但在两小时的通话中，他似乎并未从俄罗斯总统普京那里获得重大让步。

欧盟执委会副主席东布洛夫斯基表示，欧盟将于本周向 G7 财长提议降低目前每桶 60 美元的俄罗斯海运石油价格上限，作为对俄罗斯新制裁方案的一部分。了解讨论情况的欧盟官员说，欧盟将提议降至每桶 50 美元。

伊朗国家媒体周一援引伊朗副外长马吉德·塔赫特-拉万奇的话说，如果美国坚持要求伊朗停止铀浓缩活动，伊朗和美国之间的核谈判将不会取得任何进展。

截止 5 月 13 日当周，交易商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 245296 手，比前一周增加 54142 手；相当于增加 5414.2 万桶原油。

多位美联储官员发表讲话，谨慎对待美国政府信用评级被下调和市场不稳定带来的影响，目前他们仍在应对非常不确定的经济环境。白宫表示，特朗普总统不认同穆迪下调美国主权信用评级的决定。白宫发言人莱维特告诉记者，世界对美国经济充满信心。

【逻辑分析】

俄乌停火谈判缓慢推进，但美伊谈判出现阻碍，地缘驱动反复，油价短期扰动较多。宏观方面，经济增长前景充满不确定性，石油需求增产乏力，且 OPEC+ 仍有增产预期，油价上方空间受限。短期消息面扰动较多，油价预计维持震荡格局。Brent 中期区间预计为 60-70 美金/桶。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡，中期偏弱。
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（25-05-20）

BU2506 夜盘收 3543 点（+1.17%），

BU2509 夜盘收 3470 点（+1.17%）。

现货市场，5 月 19 日山东沥青现货 3450-3800，华东地区 3500-3590，华南地区 3380-3500。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 29 至 7356 元/吨，0#柴油涨 27 至 6401 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上涨 10 元/吨。周末终端需求较为清淡，部分炼厂及贸易商成交价格小幅下调 10-30 元/吨左右，中下游用户观望情绪较重，不过，岚桥石化因设备故障临时检修，带动区内供应量下降，炼厂整体库存水平低位运行，且部分炼厂稳定执行合同，出货量尚可，沥青主流成交价格上涨。后市，炼厂开工率及库存率仍低位运行，但终端需求提升动力不足，沥青价格或弱稳运行。

长三角市场主流成交价格上涨 10 元/吨。炼厂方面，主力炼厂主发船运，个别炼厂计划于周二开始减产沥青，目前炼厂库存水平适中，昨日部分主力炼厂汽运价格小幅上调，带动长三角市场成交价小幅上涨，此外中石化炼厂周一船运价格也小幅上调。社会库方面，终端需求平淡，但上周五中石化船运价格上调后，市场信心略有回升，镇江库出货价成交价持稳 3500-3520 元/吨。短期，虽然需求释放有限，但主力炼厂产量有减少预期，且部分船运资源分流至沿江地带，对当地炼厂及社会库出货价格利好。

华南市场主流成交价格持稳。华南地区需求缓慢释放，主力炼厂出货多以船运为主，库存水平较为平稳，周六中石化部分炼厂船运资源价格上调 30 元/吨，此外，佛山库价格小幅上涨至 3380-3420 元/吨，昨日中石化炼厂华东流向船运价格上调。后市，需求逐步释放，且当地主力炼厂产量或将有所缩减，利好市场心态，不过华南地区即将进入雨季，影响终端施工，短期沥青价格以稳为主。

(百川盈孚)

【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周一国内沥青开工 30.88%，较上周四下降 4.96%；炼厂库存 30.64%，较上周四下降 0.53%；社会库存 34.80%，较上周四上涨 0.07%。油价高位震荡，沥青现货价格偏强运行，2 季度累库速度放缓，在供需相对平稳的环境下，旺季前维持低库存将使得价格存在较大上行的弹性。当前沥青自身基本面尚可，在油品中表现相对强势，沥青/原油价差维持高位。BU2506 合约运行区间预计在 3400~3600。

【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（25-5-20）

【市场回顾】

PG2506 夜盘收 4255（-0.21%），PG2507 夜盘收 4193（-0.26%）

现货市场：华南国产气主流 4800-4880 元/吨，进口气主流成交在 4900-5080 元/吨。华东民用气主流成交价 4680-4980 元/吨。山东民用气主流成交 4400-4540 元/吨，醚后碳四成交区间 4430-4700 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南市场重心继续下移，周末码头低位冲击部分炼厂出货不畅有所累库，今日炼厂普跌且跌幅明显，而码头低位回稳高位补跌，两者价差得以修复。炼厂去库存为主，当前供应端充裕而需求弱势未改，短线市场缺乏有效驱动，预计明日市场横盘整理，调整有限。

昨日华东液化气市场大面走跌，市场氛围平平。市场心态偏弱，需求较为疲软，炼厂仍以出货为主，后期炼厂供应有提升预期，预计短线华东市场或稳中偏弱运行。

山东民用大面下跌调整，随着价格走低与外围以及丙烷价差继续拉大，下游采购积极性有

所回升，低位资源出货有明显好转，预计短线市场低位暂稳高位补跌。山东醚后市场涨跌互现，伴随基本面调整即将落地，区内供应向偏紧转换，市场交投氛围明显好转，厂家普遍出货顺畅，预计明日山东醚后市场稳中上行。

【逻辑分析】

成本端，油价小幅上涨，后续继续关注伊朗供应前景以及俄罗斯乌克兰谈判最新进展。供应端，上周国内液化气商品量为 50.41 万吨左右，较前一周增加 1.98 万吨或 4.09%，国际船期到港量 70.81 万吨，环比下降 0.27%，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，夏季到来燃烧端消费能力将逐步进入淡季状态，下游维持观望情绪谨慎入市。化工领域中，烯烃与烷烃深加工方面，分别有烷基化和 PDH 装置计划开工，醚后碳四和丙烷需求预期将有增多。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。

【银河期货】燃料油期货早报（25-5-20）

【市场回顾】

FU07 合约夜盘收 3034 (+0.60%)，LU07 夜盘收 3566 (-0.28%)

新加坡纸货市场，高硫 Jun/July 月差 18.5 下行至 16.5 美金/吨，低硫 Jun/July 月差 9.8 下行至 9.5 美金/吨。

【相关资讯】

1. 据路透社根据业内人士的数据计算，俄罗斯 5 月份离线初级炼油能力较之前的计划上调了 29.5%，达到 341 万公吨，也高于 4 月份的水平。4 月份闲置产能达到 314 万吨。五月份产量预测上调的部分原因是，俄罗斯远东地区的 Komsomolsk 共青城炼油厂以及 Ufaneftekhim 乌法内夫捷希姆炼油厂和 Volgograd 伏尔加格勒炼油厂的维护时间延长。
2. 泰国 PTT 招标出售高硫燃料油 380cst HSFO，共 2.5 万吨，6 月 22 至 26 日在 Sriracha 装载。
3. 5 月 19 日新加坡休市，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 1 笔。

【逻辑分析】

高硫燃料油近月裂解及月差环比高位，现货贴水受近端供应压制维持在 0 值以下。短期内关注俄乌谈判进程变化，俄罗斯炼厂春季季节性检修，俄罗斯对外高硫出口暂无增长预

期。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至 24 年初水平，5 至 6 月已有 8 船低硫货装载预期，5 月第一船 60 万桶预计于 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。尼日利亚近端低硫出口回升且均往新加坡方向，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。LU7-8 反套逢高入场。

(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】天然气期货早报 (25-5-20)

【市场回顾】

周五 HH 合约收 3.133 (-6.63%)，TTF 收 35.225 (+0.2%)，JKM 收 11.985 (+0.55%)

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 110bcf，高于五年平均累库的 83bcf。供应端，美国天然气产量小幅上升至 106.8bcf/d。需求方面，目前天然气总需求位于历史同期中等偏上位置，气象学家预测，5 月 20 日-5 月 26 日气温将低于平均气温。LNG 出口方面，Corpus Christi 结束检修，但 Cameron 加工气量仍未恢复，LNG 输出量小幅上升至 15.1bcf/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。

欧洲天然气期货价格维持在 35 欧元以上，因为比预期更冷的天气提振了需求，地缘政治的不确定性增加了压力。寒冷天气正在推动整个欧洲大陆的气温低于正常水平，直到下周中旬，这将提高天然气消耗，特别是在西北欧。与此同时，欧盟的天然气储存水平仍然很低，为 43.7%，远低于去年同期的 65.8%。考虑到这一点，欧盟立法者投票将 11 月 1 日的储存目标从 90%降至 83%。在地缘政治方面，市场正密切关注俄罗斯和乌克兰之间陷入僵局的和平谈判。普京总统和乌克兰官员在伊斯坦布尔举行的直接会晤没有实现，普京和美

国总统特朗普都没有出席。在持续的冲突中，取得重大突破的希望仍然很低。

【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】PX(对二甲苯)期货早报（25-05-20）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6752（+8/+0.12%），夜盘收于 6702（-50/-0.74%）。
- 2、现货市场：6 月 MOPJ 目前估价在 564 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格上涨，估价在 841 美元/吨，较上周五上涨 3 美元。一单 7 月亚洲现货在 843 成交，一单 8 月亚洲现货在 836 成交。尾盘实货 7 月在 842/845 商谈，8 月在 836/842 商谈，7/8 换月在+3/+20 商谈。
- 3、PXN：PXN 价差 277 美元/吨，环比上升 2 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短成交刚需为主，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。
- 2、华东一套 160 万吨 PX 装置负荷逐步恢复中，该装置 5 月 7 日负荷因故下降。日本一工厂 40 万吨 PX 装置因故停车，具体时长待跟进。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货价格震荡整理，PX 实货商谈价格先扬后抑。供应方面 5 月 7 日负荷因故下降的中金石化 160 万吨 PX 装置负荷逐步恢复中，PX 供应偏紧的局面略有缓解，下游 PTA 基差稳定，聚酯产销偏弱。6 月虹港石化 250 万吨/年 PTA 装置有投产预期，三季度三房巷 320 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，三季度 PX 供需格局偏紧，价格预计稳中偏强。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权（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 (25-05-20)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4776 (+2/+0.04%)，夜盘收于 4746 (-30/-0.63%)。
2. 现货市场：5 月主港主流在 09+200 附近成交，个别略高，下午现货基差松动，少量在 09+190~195 附近成交，价格商谈区间在 4955~5035 附近。6 月主流在 09+180~190 有成交。昨日主流现货基差在 09+198。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短成交刚需为主，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货价格震荡整理，PTA 基差变动不大，5 月主港在 09+190~200 附近商谈，市场气氛一般。昨日福建金纶一套年产能 20 万吨长丝和 25 万吨短纤按计划开始执行检修，聚酯产销偏弱，目前聚酯库存压力不大，关税缓和后出口市场预期改善，工厂挺价意愿较强。PTA 社会库存不高，现货基差偏强。6 月虹港石化 250 万吨/年 PTA 装置有投产预期，三季度三房巷 320 万吨/年 PTA 新装置有投产预期，PTA 供应上升的预期下关注聚酯的开工变动情况对去库预期带来的扰动，三季度 PTA 供需预计维持紧平衡，价格预计稳中偏强。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：多 PX 空 PTA

期权：双卖期权（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 (25-05-20)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4475 (+15/+0.34%)，夜盘收于 4440(-35/-0.78%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 92-95 元/吨附近，商谈 4585-4588 元/吨，上午

几单 09 合约升水 80-90 元/吨附近成交。6 月下旬期货基差在 09 合约升水 92-94 元/吨附近，商谈 4485-4487 元/吨，上午几单 09 合约升水 80-92 元/吨附近成交。

【相关资讯】

- 1、CCF 讯：昨日华东主港地区 MEG 港口库存约 74.3 万吨附近，环比上期减少 0.8 万吨。
- 2、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3-4 成。直纺涤短成交刚需为主，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。
- 3、美国一套 70 万吨/年的 MEG 装置目前仍在停车中，重启计划推迟至 5 月底前后；该装置于 3 月中旬起停车执行检修。

【逻辑分析】

昨日 MEG 期货价格震荡整理，市场气氛一般，现货方面上午几单在 09 合约升水 80-90 元/吨附近成交，下午几单 09 合约升水 100 元/吨附近成交。上周乙二醇港口库存小幅下滑，供应方面，5 月下旬到 6 月初山西沃能、扬巴、天津石化、中海壳牌、黔希煤化工、山西美锦等多套装置计划重启，四川正达凯 60 万吨乙二醇新装置投料，6 月乙二醇国产供应预期回升，聚酯库存压力不大，部分聚酯大厂有减产计划，乙二醇供需缺口预计缩窄。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：观望

期权：卖出看涨期权（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（25-05-20）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2507 主力合约日盘收 6544（-6/-0.09%），夜盘收于 6528（-16/-0.24%）。
2. 现货方面：福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 6950~7050 现款短送，贸易商优惠走货，成交商谈 6800~6900 元/吨现款短送，下游观望。山东、河北市场直纺涤短价格暂稳，半光 1.4D 主流商谈 6700-6950 元/吨送到，下游观望。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3-4 成。直

纺涤短成交刚需为主，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。

【逻辑分析】

昨日聚酯原料期货价格震荡整理，短纤盘面价格震荡偏弱。现货方面工厂报价多维稳，贸易商低价出货，昨日短纤产销偏弱。供应方面，福建金纶一套年产能 25 万吨短纤装置按计划开始执行检修，计划检修 20 天。终端交付前期订单为主，新订单有限，下游市场情绪转为观望，短纤价格跟随原料走势。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 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（25-05-20）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2507 主力合约收于 6088（+6/+0.10%），夜盘收于 6066（-22/-0.36%）。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场整体成交清淡。5-7 月订单多成交在 6030-6120 元/吨出厂附近，局部少量略高 6195-6315 元/吨出厂附近，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多稳，部分小幅调整。华东主流瓶片工厂商谈区间至 800-820 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 790-805 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震荡整理，瓶片盘面价格震荡偏弱，市场成交偏淡。上周万凯瓶片检修装置重启，三房巷一套 75 万吨新装置投产出料，瓶片开工提升。前期瓶片下游集中采购后瓶片市场气氛转弱，瓶片加工费或仍将受到压制。

【交易策略】

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出看涨期权（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 (25-05-20)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2506 主力合约日盘收于 7779 (+118/+1.54%)，夜盘收于 7704 (-75/-0.96%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖商谈在 8005-8070，5 月下商谈在 8005-8070，6 月下商谈在 7865-7930。江苏苯乙烯现货基差报盘商谈在 06 盘面+ (290-300)，5 月下基差在 06 盘面+ (290-300)，6 月下商谈在 06 盘面+ (150-160)。

【相关资讯】

据隆众资讯，截止 5 月 19 日，苯乙烯华东主港库存总量较 5 月 12 日相比减 0.46 万吨 在 5.21 万吨，上游纯苯港口库存在 12.8 万吨，较 5 月 6 日增加 0.5 万吨。

【逻辑分析】

昨日苯乙烯盘面价格上涨，基差走强，上游纯苯方面，上周浙石化重启，5 月底中海油惠州、锦西石化等装置检修恢复，外盘纯苯进口货源抵港增加，部分下游有提负计划，纯苯预计供需双增，社会库存预期增加。苯乙烯周末浙石化一套 60 万吨/年乙苯脱氢苯乙烯装置周末按计划停工检修，预计停车 27 天，上周恒力石化检修提前，苯乙烯供减需增，港口库存下降，基差走强。本周苯乙烯利华益 72 万吨/年苯乙烯装置计划重启，5 月下旬扬子巴斯夫、锦西炼化、兰州石化有重启计划，消费端开工预期变动不大，近期苯乙烯抵港货源有限，苯乙烯港口库存预期小幅下降，价格预计易涨难跌。

【交易策略】

单边：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 (25-05-20)

【市场回顾】

1. 期货市场，日盘 SH509 收于 2586，上涨 2.01%，夜盘收于 2555，下跌 1.20%。日盘 V2509 收于 4959，上涨 0.24%，夜盘收于 4948，下跌 0.22%。

2.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货价格窄幅整理，PVC 期货区间震荡，贸易商 报盘变化不大，点价成交部分略有价格优势，整体下游采购积极性较低，观望为主，市场内 现货成交偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4750-4870 元/吨，华南主流现汇自提 4860-4900 元/吨，河北现汇送到 4580-4720 元/吨，山东现汇送到 4740-4800 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 820-885 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格上调 20 元/吨，执行 780 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1380-1400 元/吨，较上一工作日均价上涨 10 元/吨。受氧化铝采购液碱价格上调影响，部分氯碱企业价格上涨，但贸易商和下游接货积极性仍一般，氯碱企业多出货平淡，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱局部因前期价格偏低，出货尚可，价格上涨，市场成交重心上移。

【相关资讯】

1. 2025 年 5 月 20 日山东信发液氯价格降 100，执行-200 元出厂。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 绝对价格低位，利润亏损，估值偏低。近端行业库存继续去库，社会库存维持去库，检修有所增多，中美关税下降，地板出口有所改善。但后续预期仍旧偏弱，供应端，检修装置预期环比减少，开工存回升预期，当前利润尚不足以驱动 PVC 大规模减产。需求端，PVC 终端主要用在房地产，当前 PVC 下游制品开工同比偏弱，1-3 月 PVC 出口同比高增长，但印度反倾销和 6 月底印度 BIS 认证存不确定性可能拖累出口。PVC 短期价格震荡，中长期 仍是供需过剩格局，反弹沽空思路。

2.烧碱方面

随着氧化铝价格上涨，市场预期前期减产的氧化铝会有复产，将带动烧碱需求增加，但如果氧化铝在利润修复下增产，氧化铝预计又会重回过剩，持续性存疑。同时几内亚铝土矿供应问题也是市场关注焦点，如果因几内亚铝土矿供应问题使得氧化铝开工下降，也利空烧碱需求。非铝方面，5-6 月是非铝需求淡季。供应端，新增产能存投放预期，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。山东氧化铝大厂液碱送货量仍低，短期建议观望为主，中线维持逢高沽空判断。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：短期建议观望为主，中线维持逢高沽空判断。

PVC：PVC 短期价格震荡，中长期仍是供需过剩格局，反弹沽空思路。

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 (25-05-20)

【市场回顾】

1.期货市场，日盘 L2509 收于 7238，上涨 0.03%，夜盘收于 7248，上涨 0.14%。日盘

PP2509 收于 7078，下跌 0.21%，夜盘收于 7073，下跌 0.07%。

2.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分跌。华北大区部分线性跌 10-70 元/吨；华东 大区线性部分跌 10-100 元/吨；华南大区线性部分跌 10-80 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价 格在 7320-7850 元/吨。线性期货低开震荡，市场交投气氛清淡，贸易商出货缓慢，部分有所 让利。下游需求变动不大，部分前期已有所备货，采购坚持刚需，实盘成交有限。

3.PP 现货市场，华北大区小幅走低，拉丝主流成交价格在 7100-7280 元/吨，较上一 交易日下跌 30/20 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7150-7300 元/吨，较上一交易日 下跌 10/30 元/吨。华南大区 PP 价格弱势运行，个别价格下调 10-20 元/吨。拉丝价格 成交集中 在 7160-7380 元/吨，较上一交易日下跌 10/0 元/吨。

【相关资讯】

1. 无

【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， 检修边际增量有限。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。中美关税大幅下降，终端抢出口预期，但成本端油价下跌，短 期震荡，中期逢高沽空。

【交易策略】

1.单边：短期价格震荡，中期价格预期偏空。

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】纯碱期货早报 (2025-05-19)

【市场回顾】

期货市场: 纯碱期货主力 09 合约收盘价 1284 元/吨 (-5/-0.4%), 夜盘收于 1277 元, SA9-1 价差 7 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 0 至 1320 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 52 元/吨。

【重要资讯】

1. 截止到 2025 年 5 月 19 日, 国内纯碱厂家总库存 168.75 万吨, 较上周四降 2.45 万吨, 降幅 1.43%。其中, 轻质纯碱 81.82 万吨, 环比降 1.05 万吨, 重质纯碱 86.93 万吨, 环比降 1.40 万吨。
2. 今日, 沙河地区纯碱市场震荡调整, 盘面价格弱势震荡, 下游低价适量成交。目前期现基差报盘: 河北交割库 06 平水或 09-10, 河南厂提 09-20 至 30, 内蒙古厂提 09-270, 湖北库提 05+10。
3. 中源化学二期检修、中盐昆山预期 6 月份检修、博源银根周末恢复稳定。。
4. 国内纯碱市场趋稳震荡, 价格成交灵活, 成交气氛一般。纯碱装置小幅波动, 个别企业停车检修, 供应小幅增加。短期仍有企业存检修预期。下游需求表现平稳, 对原料保持刚需补库, 低价成交为主。纯碱装置检修持续, 低负荷预期维持。"

【逻辑分析】

纯碱检修企业中银根周末基本恢复, 日产升至 9.6 万吨。本周若按计划检修纯碱产量阶段降至供需平衡以下, 但持续时间有限, 市场直接交易检修后供需过剩基本面。厂家小幅试涨, 但中下游集中集中采购势能不足, 本周价格下降。需求端, 5 月光伏组件排产环比下降 10%以上。玻璃是光伏产业最后一环, 短期稳定, 中期有担忧。浮法玻璃产量下降至 2 月末水平, 短期增加后产量仍有下降空间。时间上看, 即将进入雨季和淡季, 需求难发力, 供给自然出清看利润和周期。成本下移, 价格阴跌, 未有显著驱动。

【交易策略】

- 1.单边: 成本下移, 价格阴跌, 未有显著驱动。

2.套利：空纯碱多玻璃

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】玻璃期货早报（2025-05-19）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1018 元/吨（13/1.29%），夜盘收于 1020 元/吨，9-1 价差-57 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1151 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-40 至 1360 元/吨。

【重要资讯】

"1. 今日国内浮法玻璃市场价格主流稳定，部分货源涨跌互现。华北近日价格涨跌互现，京津唐部分厂成交价格松动，沙河区域出货放量，价格小涨，大板不温不火，部分贸易商卖价略松动，整体成交氛围较前期有所好转；华东今日市场部分厂成交价格重心下移，部分厂价格松动 1-2 元/重量箱不等，多数成交存可谈空间。厂家出货存差异，下游需求变化有待跟进；华中区域个别厂色玻价格提涨，白玻价格主流走稳，市场成交趋灵活，浮法厂出货为主；华南主流市场价格继续稳定，企业旧货有政策，出货力度增加，区域内阶段性大雨影响出货，刚需变化不大；东北市场近日多数厂报价下滑 2 元/重量箱。西南市场今日成都南玻欧灰价格上调 1 元/重量箱，个别厂白玻报价下调 2 元/重量箱，云南海生润福特蓝计划明日涨价。

2. 1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 620315 万平方米，同比下降 9.7%。其中，住宅施工面积 431937 万平方米，下降 10.1%。房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。房屋竣工面积 15648 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 11424 万平方米，下降 16.8%。"

【逻辑分析】

今日玻璃震荡走势，周末沙河中小板成交放量，下游低价适当补库采购。供需端，玻璃产

量小幅下滑至 2 月末水平，但仍有下降空间。上周厂库环比增加 0.77%至 6808.2 万重箱。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。中期关注成本下移、厂家冷修。

【交易策略】

- 1.单边：价格震荡偏弱
- 2.套利：多玻璃空纯碱
- 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）

【银河能化】尿素期货早报（2025-05-20）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡下跌，最终报收 1847（-30/-1.6%）。
- 2、现货市场：出厂价平稳，成交一般，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 1760-1830 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】

【尿素】5 月 19 日，尿素行业日产 20.55 万吨，较上一工作日增加 0.27 万吨，较去年同期增加 3.16 万吨；今日开工 89.10%，较去年同期 80.32%回升 8.78%。

【逻辑分析】

检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨附近，位于同期最高水平。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，相关具体细节已经公布，当前国内外价差较大，关注国际价格变动对国内影响。华中、华北地区复合肥生产积极性偏低，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 4 月份再次累库之后，进入 5 月份，随着出口消息刺激及国内农业刚需，尿素企业总库存开始去化，截至本周三总库存从 120 万吨降至 81 万吨附近，去库速度较快。近半个月，在出口消息刺激下，期现货坚挺上涨，带动现货市场情绪

高涨，出厂报价连续上涨，近期工厂出厂报价坚挺，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，具体细节已经公布，出口窗口期 5-9 月份完成报检，10 月 15 日前完成出口报关，具体额度在 200 万吨附近，略超市场预期，出口时间窗口利多近月，不过当前国内需求整体偏弱，且尿素现货出厂报价受最高价限制，预计短期内期现货整体震荡为主。关注政策变。

【交易策略】

- 1、单边：短期回调做多，不追
- 2、套利：91 正套逢低入场，不追
- 3、期权：卖看跌

(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】甲醇期货早报 (2025-05-20)

【市场回顾】

- 1、期货市场：甲醇期货夜盘震荡，最终报收 2269 (-12/-0.53%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2120 元/吨，北线报价 2050 元/吨。关中地区报价 2150 元/吨，榆林地区报价 2050 元/吨，山西地区报价 2190 元/吨，河南地区报价 2210 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2280 元/吨，鲁北报价 2330 元/吨，河北地区报价 2250 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2320 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2340 元/吨，宁波报价 2420 元/吨，广州报价 2350 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20250510-20250516)国际甲醇(除中国)产量为 1028353 吨，较上周减少 38500 吨，装置产能利用率为 70.49%，较上周下降 2.64%。周期内，伊朗 ZPC 维持上周已调降的 6 成负荷、Kimiya 临时停车；中东非伊以及北美装置均维持正常生产；非洲某装置先给予计划外停车，具体待跟踪；其他维持上周不变。

【逻辑分析】

国际装置开工率高位震荡，伊朗地区本周部分装置短停，日均产量从 38000 吨下滑至 31000 吨附近，但依旧高位，5 月伊朗装船 61 万吨，6 月份进口量将大幅增加至 130 万吨以上，下游需求稳定，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 外采价

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，内地竞拍价格连续回落，不过当前贸易摩擦有所缓和，大宗商品下方空间有限，甲醇仍以反弹做空为主，不追空。

【交易策略】

- 1、单边：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。)

【银河期货】原木每日早盘观察 (2025-05-20)

【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，较上周持平。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，较上周持平。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 19 日-5 月 25 日，18 港针叶原木预到船 19 条，较上周增加 5 条，周环比增加 36%；到港总量约 42.1 万方，较上周增加 14.47 万方，周环比增加 52%。分港口看，山东预到 6 条船，到港量约 23 万方，占比 55%，到港量周环比增加 135%；江苏预到 13 条船，到港量约 19.1 万方，占比 45%，到港量周环比增加 36%。分材种看，新西兰材预到 11 条船，到港量约 38.9 万方，占比 92%，到港量周环比增加 72%；日本材预到 8 条船，到港量约 3.2 万方，占比 8%，到港量周环比增加 85%。

截至 5 月 16 日，国内针叶原木总库存为 341 万方，较上周减少 2 万方，周环比减少 0.58%；辐射松库存为 277 万方，较上周增加 7 万方，周环比增加 2.59%；北美材库存为 24 万方，较上周减少 9 万方，周环比减少 27.27%；云杉/冷杉库存为 20 万方，较上周持平。

主力合约低位震荡，收盘价 783 元/方，较上日持平。

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期原木现货连续掉价，下游出库短期已有好转，未来预计现货整体趋稳，但终端市场依旧低迷，目前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。交易所未来会组织多次原木模拟交割，关注国标尺和市场尺的尺差，这会很大程度影响原木估值。

【策略】

1.单边：现货整体稳中偏弱，建议观望为主。短期期货大幅下跌，基差倒挂，叠加交割尺差风险，存交割估值修复的风险，激进的投资者可以背靠前低布局多单。

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】双胶纸每日早盘观察（2025-05-20）

【重要资讯】

双胶纸市场个别下跌，其中高白双胶纸基本稳定，本白双胶纸下行。纸厂稳盘为主，供应端变化不大；经销商出货压力仍存，北方市场个别降价吸单，成交重心下移；下游印厂刚需采购为主，部分出口订单有所恢复，但以发运前期订单为主，新增需求一般。（卓创）

山东市场：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5000-5200 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4700-5000 元/吨区间，部分牌号价格较上一工作日松动，另有部分小厂货源价格稍低。纸厂暂以接单出货为先；经销商谨慎备库，多数业者优先降库出货，部分成交略放宽可商谈空间；下游印厂按需采买为主，市场交投不旺。（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，并不构成对客户的投资建议)

【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察（2025-05-20）**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场部分上调。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2520.63 元/吨，环比涨 0.42%；中国箱板纸市场均价 3507 元/吨，环比涨 0.25%。（卓创）

市场动态：市场部分上调。规模纸厂部分基地政策提前落实，并发布新的未来涨价计划，市场看涨情绪尚可。但下游订单目前未见明显改善，采购积极性计划减弱，短期部分包装厂以消化库存为主。（卓创）

造纸原料：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1441 元/吨，涨 6 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。纸厂采购意向有所升温，市场价格呈现南涨北稳走势。（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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-20）**【市场情况】**

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5394 点，上涨+4 点或+0.07%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货报价随盘调整，但个别高价货源成交乏力，重心略有回落。进口阔叶浆贸易商惜售挺价，现货重心略有上涨，实单跟进偏缓。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动较为有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5820 元/吨，太平洋报收 5870 元/吨，雄狮、马牌报收 5900 元/吨，银星报收 6300-6350 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北

木报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6750 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180-4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4220 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4200-4250 元/吨，金鱼报收 4230-4250 元/吨，鹦鹉、明星报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引《中国造纸工业 2024 年度报告》：。2024 年，制浆造纸及纸制品行业纸浆、纸及纸板和纸制品总产量达 29593 万吨，同比增长 1.56%。其中，纸及纸板产量 13625 万吨，纸浆产量 9454 万吨，纸制品产量 6514 万吨。全行业实现营业收入 1.46 万亿元，同比增长 3.88%；利润总额 520 亿元，同比增长 5.23%。在重点造纸企业中，玖龙纸业以超 2000 万吨的年产量位居首位，太阳纸业突破 1000 万吨，山鹰国际、理文造纸年产量超 700 万吨。金光集团 APP 旗下六家企业入围前 30 强，总产量近 1500 万吨，产能仅次于玖龙纸业。

【逻辑分析】

3 月，国内木片或木粒进口价值指数环比上涨，报收 102.8 点，同比下跌-3.5%，环、同比上涨，利多 SP 单边。3 月，美国纸品批发商库销比环比累库，报收 1.06%，同比累库 +5.8%，连续 10 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一高位处的压力。

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（25-05-20）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14910 点，下跌-95 点或-0.63%；日本 JRU 主力 10 合约报收 324.5 点，上涨+11.1 点或+3.54%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14950 元/吨，越南 3L 混合报收 16000 元/吨，泰国烟片报收 20300-20400 元/吨，产地标二报收 14000-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 12710 点，下跌-95 点或-0.74%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 172.5 点，上涨+1.0 点或+0.58%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2350 美元/吨，泰标近港船货报收 1795-1830 美元/吨，泰混近港船货报收 1795-1830 美元/吨，马标近港船货报收 1785-1800 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14620 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 12240 点，下跌-80 点或-0.65%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12400-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400-12500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年一季度，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 42.7 万吨，同比增 8%。其中，标胶合计出口 41.8 万吨，同比增 7.5%。1-3 月，出口到中国天然橡胶合计为 8.8 万吨，同比增 267%；混合胶出口到中国合计为 1.2 万吨，同比增 300%。综合来看，印尼一季度天然橡胶、混合胶合计出口 43.9 万吨，同比增加 10%；合计出口到中国 10 万吨，同比增 270%。

【逻辑分析】

3 月，国内烟片橡胶进口量环比增量，报收 2.95 万吨，同比累库+1.25 万吨，连续 7 个月边际增量，利空烟片-RU 价差（供应增量，相对利空烟片）。援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存环比累库，报收 9.21 万吨，同比累库+1.97 万吨，连续 32 周边际累库；区外库存环比去库，报收 52.21 万吨，同比累库+4.65 万吨，连续 32 周边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至周一高位处；NR 主力 07 合约择机试空，宜在周一高位处设置止损。

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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-05-20）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 12240 点，下跌-80 点或-0.65%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12400-12500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12400-12500 元/吨。山东地区丁二烯报收 11150-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14910 点，下跌-95 点或-0.63%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14800-14950 元/吨，越南 3L 混合报收 16000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 12710 点，下跌-95 点或-0.74%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 172.5 点，上涨+1.0 点或+0.58%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1795-1830 美元/吨，泰混近港船货报收 1795-1830 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14620 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：5 月 19 日-5 月 23 日，A 股市场有两只新股申购。中策橡胶新股，将于 5 月 23 日在沪市主板开始申购。其单一账户申购上限为 26000 股，顶格申购需持沪市市值 26 万元。中策橡胶的申购代码是 732049，发行价和发行市盈率均尚未披露，参考行业市盈率为 22.83 倍。据了解，此次募集资金，主要投资于 5 大轮胎项目。中策橡胶作为中国第一大轮胎厂商，其上市进程一直备受行业关注。此次成功上市，该公司有望迎来新的发展机遇，全球地位有望再递进。

【逻辑分析】

截至上周五：国内顺丁橡胶贸易商库存环比去库报收 0.55 万吨，顺丁橡胶工厂库存环比去库报收 2.67 万吨，合计 3.21 万吨，同比累库+0.68 万吨，连续 8 周边际累库；国内丁二烯港口库存环比去库，报收 3.09 万吨，同比累库+0.54 万吨，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 07 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2507-NR2507 报收-470 点，持有，宜在上周五低位处设置止损。

期权：BR2507 沽 11200 合约报收 75 点，卖出持有，止损宜下移至上周五高位处。

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）

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