

银河能化-20250612 早报

【银河期货】原油期货早报（25-06-12）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2507 合约 68.15 涨 3.17 美元/桶，环比+4.88%；Brent2508 合约 69.77 涨 2.90 美元/桶，环比+4.34%。SC 主力合约 2507 涨 2.3 至 481.2 元/桶，夜盘涨 16.2 至 497.4 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.74 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周三表示，美中已达成一项让脆弱的贸易休战回到正轨的协议，此前华盛顿和北京官员就一项包括关税税率在内的框架达成了一致。框架还包括有关稀土和中国留学生的内容。特朗普在其社交媒体平台上公布了伦敦两天会谈的一些首次披露的细节。用美国商务部长卢特尼克的话来说，此次会谈为上月在日内瓦达成的一项旨在降低双边报复性关税的协定“增添了实质内容”。

美国和伊拉克消息人士表示，美国正准备撤离驻伊拉克大使馆部分人员，并将允许中东各军事基地的军人家属离开，因该地区安全风险加剧。消息人士并未具体说明是哪些安全风险促使政府做出这一决定。白宫官员表示，美国总统特朗普已听取了相关汇报。相关报道导致油价上涨逾 4%。

EIA 数据显示，截止 6 月 6 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.34 亿桶，比前一周下降 341 万桶；美国商业原油库存量 4.32 亿桶，比前一周下降 364.4 万桶；美国汽油库存总量 2.30 亿桶，比前一周增长 150.4 万桶；馏分油库存量为 1.09 亿桶，比前一周增长 124.6 万桶。美国原油日均产量 1342.8 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 22.8 万桶。

【逻辑分析】

中美贸易谈判顺利推进，同时中东地缘风险大幅上升，市场担忧以色列与伊朗可能发生正面冲突，油价夜盘强势冲高。本周末美国将与伊朗开展新一轮谈判，当前动作可部分理解为谈判前的极限施压，油价突破前期震荡区间后，将在 70 美金附近检验预期兑现情况。

短期关注 Brent68.5~72 美金/桶区间，油价波动仍剧烈。

【交易策略】

1.单边：短期高位震荡，中期观望。

2.套利：汽油裂解走弱，柴油裂解走弱。

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-06-12）

BU2509 夜盘收 3475 点（+0.40%），

BU2512 夜盘收 3824 点（+0.30%）。

现货市场，6 月 11 日山东沥青现货 3490-3950，华东地区 3580-3670，华南地区 3330-3490。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 2 至 7546 元/吨，0#柴油跌 7 至 6607 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 20 至 2660 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格下跌 10 元/吨。终端需求略显一般，中下游用户多刚需采购为主，市场高价资源成交欠佳，另外多数炼厂稳定交付订单及合同，市场现货流通资源充足，因此部分贸易商降价出货，带动市场主流成交价格走跌。短期看，需求端利好不足，且地炼沥青产量有增加预期，考虑到资源外流空间不足，部分炼厂存在累库预期，沥青价格走势偏弱。

长三角市场主流成交价持稳。终端需求表现一般，少量刚需带动出货，但由于当地主力炼厂及周边市场价格稳定，支撑出库价坚挺。此外，主力炼厂生产平稳，部分资源主发船运分流至沿江地区，厂库水平可控，短期支撑价格稳定。

华南市场主流成交价格持稳。昨日原油及期货盘面价格有所回落，利空当地市场心态，叠加部分地区仍存在降雨天气，需求释放受阻，整体出货一般，佛山库高价资源出货不佳，昨日价格下跌至 3480 元/吨。后市，降雨天气对需求有一定影响，且当地社会库资源仍有待消耗，多数用户观望情绪较重，当地沥青价格走势或将偏弱。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

需求淡季，近期厂库及社库略有回升，主营价格存在下调预期，但成本端原油强势，且库

存同比仍处于低位，沥青现货价格预计仍有支撑。油价冲高，沥青/原油价差回落，估值走弱。短期在成本偏强叠加旺季供应偏紧的预期下，沥青单边价格震荡偏强。BU 主力合约运行区间预计在 3450~3650。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：沥青-原油价差走弱。
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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-6-12）

【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4088 (-0.41%)，PG2508 夜盘收 3980 (-0.55%)

现货市场：华南国产气主流 4600-4700 元/吨，进口气主流成交在 4650-4800 元/吨。华东民用气主流成交价 4350-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4570-4700 元/吨，醚后碳四成交区间 4660-5000 元/吨。

【相关资讯】

昨日丙烷市场稳中部分市场下跌，氛围尚可；今日山东炼厂下跌积极走量，华南受供应减少影响部分小幅推涨，其余市场基本稳价，下游多是按需补货，入市情绪未见明显变化，目前大多上游操盘情绪谨慎，小部分厂家有一定走量意愿，预计明日稳中小部分下跌。

【逻辑分析】

国际价格方面，6 月 CP 官价下跌，丙丁烷最新 600/570 美元。供应端，上周周内有检修装置如期重启，以及新投装置产出产品，国内液化气供应量增加。上周液化气商品量 53.81 万吨，较上期增加 1.17 万吨，增幅 2.22%。前期检修企业陆续恢复，预计后续商品量延续增加。上周国际船期到港量 63.6 万吨，环比增加 24.78%。需求方面，燃烧端消费能力预期依旧平淡，特别是高温天气之下终端需求或进一步下降，化工领域需求预计继续增加，MTBE、烷基化和 PDH 开工率均小幅增加。库存端，港口库存和厂内库存均小幅增加。整体来看，伴随供应增加，夏季淡季内国内市场承压加剧，基本面偏弱运行。

【交易策略】

液化气单边：震荡偏弱

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】燃料油期货早报（25-6-12）**【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 2943（+0.89%），LU08 夜盘收 3610（+1.23%）

新加坡纸货市场，高硫 Jun/July 月差 14.6 至 16.1 美金/吨，低硫 Jun/July 月差维持 6.0 美金/吨左右震荡。

【相关资讯】

1. 据路透社根据业内人士的数据计算，由于维护计划的调整，俄罗斯 7 月份预计的离线初级炼油产能较之前的计划上调了 21%，达到 320 万吨。三位业内人士称，这些计划尤其受到塔伊夫-纳克 TAIF-NK 炼油厂的影响，该炼油厂将从 6 月 15 日起暂停燃料生产，进行为期一个月的计划维护。5 月份离线初级炼油能力达到 320 万吨，而 6 月份预计为 310 万吨。
2. 去年，俄罗斯塔伊夫-纳克 TAIF-NK 加工了 660 万公吨（每天 132,000 桶）原油，生产了 280 万吨柴油、60 万吨汽油和 110 万吨燃料油。
3. 富查伊拉燃料油库存，截至 6 月 9 日，875.2 万桶，环比+151.4 万桶（+21%）。
4. 6 月 11 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 1 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 1 笔。

【逻辑分析】

高硫燃料油现货窗口成交活跃且成交价高位，支撑高硫现货贴水回升至去年同期高位水平。短期内关注俄乌谈判进程变化和俄罗斯炼厂春季季节性检修回归情况，俄罗斯对外高硫出口暂维稳。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。美伊谈判暂无实质性进展，中东 5 月高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求支撑，埃及和沙特高硫进口需求高位维持。

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。尼日利亚 Dangote 汽油装置运行仍不稳定，低硫产量供应持续流出。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24

年初水平，7 月新装载船货一开始发布招标，6 月共招标 3 船，5 月 5 船。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。中国市场低硫六月排产预期增长，国内市场供应充裕需求稳定。

【交易策略】

1.单边：观望。

2.套利：FU9-1 正套逢低做多。

(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 (25-6-12)

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 122bcf，高于预期的 111bcf。供应端，美国天然气产量小幅上升至 105.8bcf/d。需求方面，由于发电需求和工业需求保持强劲，目前天然气总需求位于历史同期高位，气象学家预测，6 月下旬之前气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Cameron 和 Sabine pass 加工气量下滑，昨日 LNG 输出量为 13.7bcf/d。展望后市，由于需求强度上升，预计天然气价格重心逐渐上移。

欧洲天然气期货上涨超过 2%，至 35 欧元/兆瓦时以上，结束了连续三天的下跌，因为比正常天气更热的天气席卷了整个欧洲大陆，提振了制冷需求。预测显示，未来两周气温将持续升高，预计制冷需求将达到 2022 年 7 月以来的最高水平。这是在欧洲和亚洲进入夏季高峰期之际，对有限的全球液化天然气供应的压力越来越大。尽管欧洲的天然气储存水平已超过 50%，但在去年冬天结束后，其储存量仅为 33.5%，仍远低于平均水平。乌克兰过境协议结束后，俄罗斯管道流量的损失使欧洲更加依赖液化天然气，由于亚洲需求疲软，迄今为止液化天然气供应量更大。尽管如此，挪威的计划性维护限制了一些供应。

【交易策略】

HH 单边：逢低做多，TTF 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】PX(对二甲苯)期货早报 (25-06-12)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6528 (+26/+0.40%)，夜盘收于 6504 (-24/-0.37%)。

2、现货市场：昨日 7 月 MOPJ 目前估价在 565 美元/吨 CFR；px 价格收跌，PX 估价在 812 美元/吨，环比下跌 5 美元。一单 8 月亚洲现货在 810 成交。尾盘实货 7 月在 815/819 商谈，8 月在 809/813 商谈。

3、PXN：昨日 PXN 在 256 美元/吨，环比上升 6 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体冷清，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 69%。

【逻辑分析】

中东地区的紧张局势助推油价，PX 成本支撑走强。供应端天津石化 39 万吨 PX 装置原计划 6 月中开始检修推迟至 7 月初，多套检修装置恢复，6 月 PX 开工率提升明显，下游 PTA 社会库存去库放缓，PTA 多数前期检修装置重启，虹港石化三期 250 万吨 PTA 新装置已于上周末投料生产，目前负荷调整中。供需双增的格局下 PX 仍将维持紧平衡。

【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 (25-06-12)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4620 (+8/+0.17%)，夜盘收于 4602 (-18/-0.39%)。

2. 现货市场：6 月货本周及下周货在 215~230 有成交，个别略低在 09+210 附近，价格商谈区间在 4785~4870 附近。7 月货在 09+150~160 有成交。昨日主流现货基差在 09+218。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体冷清，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 69%。

【逻辑分析】

中东地区的紧张局势助推油价，TA 成本支撑走强。台化兴业 120 万吨装置按计划停车，嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置周末停车，预计检修 10 天，虹港石化三期 250 万吨 PTA 新装置已于上周末投料生产，目前负荷调整中。聚酯下游季节性淡季，聚酯工厂效益不佳，开工走弱，6 月 PTA 去库斜率预计放缓。

【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 (25-06-12)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4285 (+16/+0.37%)，夜盘收于 4269 (-16/-0.37%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 96-102 元/吨附近，商谈 4384-4390 元/吨，上午几单 09 合约升水 97-100 元/吨附近成交。7 月下期货基差在 09 合约升水 85-87 元/吨附近，商谈 4373-4375 元/吨，上午几单 09 合约升水 85-87 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冷清，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 69%。
- 2、新疆一套 15 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划 6 月 20 日起停车检修，预计时长 15-20 天。

【逻辑分析】

本周乙二醇进口到港量约 12.8 万吨，码头提货有限，港口库存小幅上升，6 月乙二醇检修量维持高位，进口预期小幅上升。下游聚酯产销偏弱，效益不佳，库存上升，开工下滑，6 月乙二醇将呈现供需双降的格局。

【交易策略】

单边：高位震荡

套利：观望

期权：卖看涨期权

(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 (25-06-12)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2507 主力合约日盘收 6414 (+56/+0.88%)，夜盘收于 6374 (-40/-0.62%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 6400-6700 出厂或送到。福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 6750~6850 现款短送，成交商谈 6500~6650 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流商谈 6450-6750 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体冷清，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 69%。

【逻辑分析】

近期短纤开工下降，库存抬升，终端织机加弹印染开工回落，短纤生产企业亏损，减产预期较强。下游纱厂利润同样亏损，坯布库存增加，短纤加工费或承压。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 2、套利：观望
- 3、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】PR(瓶片)期货早报 (25-06-12)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5802 (+10/+0.17%)，夜盘收于 5788 (-14/-0.24%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛一般。6-8 月订单多成交在 5820-5950 元/吨出厂

不等，局部少量略高 5980-5990 元/吨出厂不等，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，局部下调 5 美元。华东主流瓶片工厂商谈区间至 775-790 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 770-780 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】

供应端华润年产 60 万吨聚酯瓶片装置据悉已经重启，该装置于月初因故短停。尽管下游软饮料仍处旺季，但前期瓶片下游集中采购后瓶片下游短期依然以消耗原料库存为主，上周饮料大厂仍无招投标。目前瓶片供应整体充裕，下游接货意愿不强，瓶片加工费依然承压。

【交易策略】

- 1、单边：高位震荡
- 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（25-06-12）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2507 主力合约日盘收于 7349（+3/+0.04%），夜盘收于 7372（+23/+0.31%）。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖盘意向在 7770-7805，6 月下商谈在 7770 7805，7 月下商谈在 7500-7525。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 07 盘面+（420-430），6 月下商谈在 07 盘面+（420-430），7 月下商谈在 07 盘面+（150-150）。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，2025 年 6 月 11 日华东纯苯港口贸易量库存 14.75 万吨，较 6 月 4 日提升 0.55 万吨，环比提升 3.87%，同比去年提升 333.82%。苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 4 日相比下降 1.18 万吨在 7.87 万吨。华东主港现货商品量降 1.05 万吨在 6.70 万吨。

【逻辑分析】

油价在宏观情绪改善和地缘冲突的交织下反弹，苯乙烯成本支撑走强，本周苯乙烯港口库

存下降，6 月中旬，恒力、浙石化检修装置计划重启，苯乙烯供应预期增加，供需边际转弱，需要关注苯乙烯装置变动以及下游进入传统淡季后，产销弱勢带来的库存积压可能对下游开工带来的负反馈。随着下游需求季节性走弱，苯乙烯高价恐难维持。

【交易策略】

单边：震荡整理

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 (25-06-12)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货区间整理。PVC 期货今日偏强震荡，贸易商基差报盘变化不大，点价成交暂无价格优势，一口价报盘部分变化不大，局部实单成交跟涨乏力，当前贸易商部分销售压力较大，存在部分让利销售的情况。整体下游采购积极性较低，多数意向观望，市场内现货成交清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4690-4800 元/吨，华南主流现汇自提 4770-4820 元/吨，河北现汇送到 4490-4610 元/吨，山东现汇送到 4640-4670 元/吨。

2.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 830-915 元/吨，较上一工作日均价下降 10 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下调 10 元/吨，执行 830 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1390 元/吨，较上一工作日均价持稳。非铝下游需求平淡，加之氧化铝采购液碱价格下降影响，部分氯碱企业 32%液碱价格下降，32%液碱市场价格下降，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 930-1020 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 1500-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.6 月 12 日山东液氯价格上调 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 100-1 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 250-1 元，江苏富强液氯价格涨 100 出厂补贴 250 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

6-7 月 PVC 供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动 PVC 大量减产，6-7 月福建万华、天津大沽、甘肃耀望等 PVC 装置均有投产预期。需求端，内需仍受房地产拖累，出口面临印度反倾销和 BIS 认证的不确定性，可能不利于 PVC 出口。短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

2. 烧碱方面

烧碱 09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾 30 万吨装置、甘肃耀望 30 万吨装置、天津渤化 30 万吨装置、东南电化计划 6-7 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，烧碱开工高位，6 月中上旬山东、华南检修装置较多，不过按照以往经验，检修利多一般在检修之前兑现。当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09 合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，以逢高沽空为主。关注现货情况。

【交易策略】

1. 单边：

烧碱：当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09 合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，以逢高沽空为主。关注现货情况。

PVC：短期低估值下，宏观影响较大，观望为主，PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

2. 套利：烧碱现货转弱后布局烧碱 7-9 反套、8-10 反套。

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（25-06-12）

【市场回顾】

1. 塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7100-7270 元/吨，部分小涨 10-50 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7150-7750 元/吨，区间价格多数稳定，部分小幅变动 30 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7280-7550 元/吨，价格部分小幅走高，部

分幅度在 20-30 元/吨。

2.PP 现货市场，PP 华北市场部分上涨，拉丝主流成交价格在 7000-7140 元/吨，较上一交易日价格上涨 30/20 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7000-7180 元/吨，较上一交易日持平。华南拉丝价格成交集中在 7050-7230 元/吨，较上一交易日价格上涨 0/10 元/吨。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 14.2%，环比下降 0.1 个百分点，PP 检修比例 15.2%，环比增加 1.3 个百分点。

【逻辑分析】

聚烯烃供应端，新产能在逐步兑现中，PP09 合约面临镇海炼化、裕龙石化、大榭石化等新装置投产预期，PE09 合约面临埃克森美孚（惠州）、裕龙石化、吉林石化等新装置投产预期，投产压力仍大，1-5 月塑料 PP 存量检修目前已经在高位，PP6 月开始检修预计下降，PE6-7 月检修仍高，但边际增量有限。需求端，下游开工同比偏弱，订单偏弱，农膜处于淡季，下游需求无起色，09 合约聚烯烃供需预期仍旧偏弱。短期受油价上涨影响，价格有所反弹修复估值，暂时观望为主，中期维持反弹抛空思路。

【交易策略】

1.单边：短期受油价上涨影响，价格有所反弹修复估值，暂时观望为主，中期维持反弹抛空思路。

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】玻璃期货早报（2025-06-12）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 998 元/吨（3/0.30%），夜盘收于 985 元/吨（-13/-1.30%），9-1 价差-58 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 1121 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1030 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1360 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1240 元/吨。

【重要资讯】

"1. 今日国内浮法玻璃市场价格基本稳定，成交持续一般。华北价格基本稳定，市场交投持续一般；华东今日市场维稳运行，个别厂价格成交灵活，但出货仍显一般。今日华中区域价格主流走稳，中下游观望情绪仍存，按需采购仍是主流。今日华南主流货源稳定，部分浮法厂产销受低价货源影响，走货表现一般；近期台风或进一步影响出货，市场交投氛围偏冷清。西南市场价格稳定，多数厂出货一般，近期库存小增。

2.当地时间 6 月 10 日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢在伦敦谈到中美经贸磋商机制首次会议时表示，中美双方进行了专业、理性、深入、坦诚的沟通。双方原则上就落实两国元首 6 月 5 日通话共识以及日内瓦会谈共识达成了框架。"

【逻辑分析】

昨日玻璃震荡走势，文华商品连续四日收涨，品种间略显分化，但走势仍显反弹韧性。时间上开始进入雨季，各地产销小幅下滑，周度库存数据预计累库。此外市场开始交易玻璃冷修预期，实际部分产线是处于有计划但不确定状态，市场容易过度交易。供应端确实有下降空间才能达到平衡，价格上若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，短期价格偏弱震荡。中期关注成本下移、厂家冷修。预计周内维持反弹趋势，单品种基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

【交易策略】

- 1.单边：宏观主导，多空博弈加剧，基本面上来看价格仍有下降空间，淡季需求难期待。
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖出虚值看涨期权

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（2025-06-12）**【市场回顾】**

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1202 元/吨（-6/-0.5%），夜盘收于 1189 元（-13/-1.1%），SA9-1 价差 17 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-4 至 1240 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1030 元/吨。华东轻碱价格变动-20 至 1210 元/吨，轻重碱平均价差为 57 元/吨。

【重要资讯】

"1. 国内纯碱市场走势偏弱，个别企业价格阴跌调整。装置运行相对稳定，波动小。个别企业近期恢复，产量预计增加。企业接单稳步提升。下游需求一般，按需为主，维持安全库存。近期，纯碱企业暂无检修。

2. 华昌负荷逐步提升阶段、湘渝计划月底检修、陕西兴化计划月底检修。

3. 当地时间 6 月 10 日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢在伦敦谈到中美经贸磋商机制首次会议时表示，中美双方进行了专业、理性、深入、坦诚的沟通。双方原则上就落实两国元首 6 月 5 日通话共识以及日内瓦会谈共识达成了框架。

4. 自 6 月 10 日晚间至 6 月 11 日午后，已有包括比亚迪、中国一汽、吉利汽车及小米汽车等在内的 15 家主机厂先后表声明，承诺将供应商支付账期统一控制在 60 天以内；"

【逻辑分析】

昨日纯碱震荡走势，持仓继续增加至 147.9 万手，多空博弈加剧。现货端厂家报价继续下跌，基本面未有好转。供给端，连云港日产小幅增加，纯碱日产 10.74 万吨。需求端，需短期稳定但中期有担忧，浮法玻璃和光伏玻璃产量仍有下降空间，特别是浮法玻璃冷修担忧对纯碱需求有影响。成本端，市场开始觉得原料端继续下降空间有限。氯化铵有季节性走弱的可能，但氨碱和联碱亏损不深难刺激出清。时间上看，本周宏观周，商品集体反弹，氛围偏多。预计周内品种分化，基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，短期观望。

【交易策略】

1. 单边：宏观主导，多空博弈加剧，基本面上来看价格仍有下降空间，关注反弹沽空机会。

2. 套利：观望

3. 期权：卖出虚值看涨期权

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，并不构成对客户投资建议）

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-06-12)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2288 (+8/+0.35%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 1880 元/吨，北线报价 1870 元/吨。关中地区报价 2000 元/吨，榆林地区报价 1880 元/吨，山西地区报价 2020 元/吨，河南地区报价 2090 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2150 元/吨，鲁北报价 2150 元/吨，河北地区报价 2040 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2150 元/吨，云贵报价 2180 元/吨。港口，太仓市场报价 2330 元/吨，宁波报价 2380 元/吨，广州报价 2290 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 6 月 11 日，中国甲醇港口库存总量在 65.22 万吨，较上一期数据增加 7.10 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 4.57 万吨；华南地区累库，库存增加 2.53 万吨。

【逻辑分析】

国际装置开工率环比提升，伊朗地区装置恢复，日均产量从 29000 吨增加至 35600 吨附近，持续高位运行，6 月进口预期 135-140 万吨，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，内地竞拍价格连续下跌，不过 MTO 开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，同时中东局势恶化，原油大幅上涨，伊朗甲醇装运船故障，甲醇短期表现坚挺，但中长期仍以偏空思路对待，不追空。

【交易策略】

- 1、单边：反弹沽空，不追
- 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 (2025-06-12)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货震荡下跌，最终报收 1667 (-11/-0.66%)。

2、现货市场：出厂价稳中偏弱，成交一般，河南出厂报 1700-1710 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1710 元/吨，河北小颗粒出厂 172-1740 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1710 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1760-1770 元/吨，内蒙出厂报 1660-1670 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】6 月 11 日，尿素行业日产 20.63 万吨，较上一工作日增加 0.20 万吨（修正：上一工作日日产 20.43 万吨），较去年同期增加 2.59 万吨；今日开工 89.71%，较去年同期 83.31%回升 6.4%。

【逻辑分析】

检修装置回归，日均产量维持在 20 万吨以上，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 5 月中上旬去库之后，尿素生产企业再次累库至 117.7 万吨附近，整体库存变化较大。出口落定，但当前国内供应量较大，华北地区正值小麦收割季节，下游基层订单基本结束，多数地区复合肥企业降负，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作，尿素企业再次进入累库阶段，尿素出厂报价跌至 1700-1710 元/吨附近，下游需求整体依旧偏弱，复合肥厂大面积停车，板厂开工率较低，而当前尿素生产成本偏低，且产量较大，昨日会议暂无实质性内容，市场对后市偏悲观，短期内依旧偏弱为主。关注本周印标结果。

【交易策略】

- 1、单边：偏弱，不追空
- 2、套利：观望
- 3、期权：反弹卖看涨

(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（2025-06-12）

【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 750 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 770 元/方，较昨日持平，较

上周持平。

据木联数据调研，2025 年 6 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）27 美元/JAS 方，较 5 月下旬下跌 3 美元/JAS 方，环比下跌 10%。

2025 年 6 月 9 日-6 月 15 日，第 24 周 18 港新西兰原木预到船 11 条，较上周持平；到港总量约 41.3 万方，较上周增加 4.9 万方，周环比增加 13%。分港口看，山东预到 8 条船，到港量约 30.3 万方，占比 69%，到港量周环比增加 40%；江苏预到 3 条船，到港量约 11 万方，占比 25%，到港量周环比减少 25%。（钢联数据）

主力合约震荡下行，收盘价 765 元/方，较上日下降 6 元/方。

【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，下游出库有好转，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。

交易所组织了多次原木模拟交割，国标尺和市场尺的尺差整体维持在 8%-12% 之间，相对尺差比较大，对当下盘面形成较强支撑。未来仍需关注一些交割细则，了解交割的难易程度，交割用时，交割优化，这也会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。目前市场基差 10 左右，叠加交割摩擦成本，期现倒挂达到 20-30 元/方，临近交割，市场存交割估值修复的预期，激进投资者，可以少量配置多单。
- 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）

【银河期货】双胶纸每日早盘观察（2025-06-12）

【重要资讯】

双胶纸市场个别下行。今日市场供需变化不大，部分纸厂接单尚可，但社会面需求仍显清淡，经销商出货偏缓慢，北方市场个别成交商谈为主，纸价局部下跌。

山东地区价格：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，价格较上一工作日持平，另有部分小厂货源价格稍低。纸厂稳价出货为主，部分接单情况好转；经销商操作心态理性，买货意向不强；下游印厂刚

需采买，出版订单尚未集中提货。（卓创）

【逻辑分析】

当前双胶纸市场基本面呈现供需双弱格局，价格维持低位震荡。70g 本白及高白双胶纸主流价格环比持平。供应端停产企业尚未大面积恢复，部分纸机转产，新增产能生产趋稳，整体供应变化有限；需求端受电子媒体冲击及政策影响，秋季出版订单未集中释放，社会面订单跟进不足，下游库存消化缓慢，以量定采为主。木浆价格窄幅震荡，对纸价支撑乏力（成本方面：山东地区针叶浆 6150 元/吨，稳；阔叶浆 4120 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（2025-06-12）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部下滑。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2560.00 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.15%；中国箱板纸市场均价 3517.80 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.03%。

市场情绪：市场交投疲软，局部成交下滑。规模纸厂东莞基地调整瓦楞纸价格 30-50 元/吨，其他区域个别中小纸厂下调出厂价 30 元/吨，成交重心小幅下挫。下游包装厂对后期市场信心不足，多消耗前期库存，产销情况欠佳。

原料成本：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1484 元/吨，涨 2 元/吨。供应面来看，打包站回收量正常，出货意向稳定，废黄板纸供应整体一般。需求面来看，纸厂采购意向尚可，多数纸厂采购价格稳定，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】

5 月传统淡季下内需表现平淡，但出口订单增量显著，叠加包装厂补库，需求呈现结构性改善。不过，月末终端采购节奏放缓，市场看涨情绪降温。6 月需重点关注龙头纸企涨价落实情况、出口订单持续性 & 废纸价格波动。短期价格或受政策红利支撑，但中长期需警惕产能过剩与需求疲软的双重压力。

（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（25-06-12）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 09 合约报收 5242 点，下跌-18 点或-0.34%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆实单成交清淡，部分牌号价格稍有回落。进口阔叶浆市场供应宽松，下游逢低询单，压价采购主导，进口阔叶浆现货重心难涨。进口本色浆及进口化机浆市场需求偏弱，拖累现货价格重心下行。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5400 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，太平洋报收 5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5820-5830 元/吨，银星报收 6150-6170 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100-4120 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4150 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5150-5200 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸业网消息：斯道拉恩索推出专用浆 UKP Nova E，专为电绝缘纸设计的未漂白牛皮纸浆，满足低电导率和高机械强度要求。新产品彰显了公司对可持续创新及行业领先 UKP 解决方案发展的承诺。UKP Nova E 采用高效工艺生产，减少环境影响，未漂白特性使每吨产品碳足迹降低近 30%。采用来自可持续管理的北欧森林松木和云杉，木材 100% 可追溯，可提供 FSC® 和 PEFC™ 认证。该产品适用于变压器板纸、电缆纸、电池隔膜纸和电容器纸等电气绝缘纸应用，兼具低导电性和高粘度，提供可靠介电性能和机械弹性。

【逻辑分析】

4 月，美国造纸业产能利用率环比减产，报收 81.3%，同比减产-1.4%，连续 5 个月边际减产，利空 SP 单边。4 月，日本纸制品出口金额环比减少，报收 302.1 亿日元，同比减少-6.6%，为 2023 年 12 月以来首次同比减少，连续 8 个月边际减少，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

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

构成对客户投资建议)

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察 (25-06-12)

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关: BR 主力 08 合约报收 11045 点, 与前一日持平。截至前日 18 时, 山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨, 山东民营顺丁报收 11400 元/吨, 华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨, 华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关: RU 主力 09 合约报收 13815 点, 下跌-75 点或-0.54%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 13650-13750 元/吨, 越南 3L 混合报收 14900-14950 元/吨。NR 主力 08 合约报收 12050 点, 下跌-65 点或-0.54%; 新加坡 TF 主力 08 合约报收 162.5 点, 上涨+0.4 点或+0.25%。截至前日 18 时, 泰标近港船货报收 1705-1710 美元/吨, 泰混近港船货报收 1700-1710 美元/吨, 人民币混合胶现货报收 13810-13830 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据: 2025 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9719 万条, 同比增加 6.1%。其中, 乘用车胎进口同比增 3%至 5728 万条; 卡客车胎进口同比增 5%至 2148 万条。1-4 月, 美国自中国进口轮胎数量共计 948 万条, 同比增 8%。其中, 乘用车胎同比降 25%至 40 万条; 卡客车胎同比降 4%至 57 万条。1-4 月, 美国自泰国进口轮胎数量共计 2491 万条, 同比增 10%。其中, 乘用车胎为 1514 万条, 同比增 10%; 卡客车胎为 573 万条, 同比降 8%。

【逻辑分析】

5 月, 丁二烯产能利用率环比减产, 报收 68.6%, 同比增产+9.5%, 环、同比减产, 利多 BR-RU 价差 (上游减产, 相对利多 BR)。4 月, 顺丁橡胶进口量环比增量, 报收 2.44 万吨, 其 9 个月累计值同比减少-8.1%, 连续 3 个月边际减量, 利空 BD-BR 价差 (进口减少, 相对利多 BR)。

【交易策略】

单边: BR 主力 08 合约观望, 关注 5 月末低位处的支撑。

套利 (多-空): BR2508-NR2508 报收-1005 点, 择机介入, 宜在上周五低位处设置止损;

BR2509-RU2509 报收-2840 点, 择机介入, 宜在周三低位处设置止损。

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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-06-12）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13815 点，下跌-75 点或-0.54%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13650-13750 元/吨，越南 3L 混合报收 14900-14950 元/吨，泰国烟片报收 19600-20200 元/吨，产地标二报收 13200-13300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 12050 点，下跌-65 点或-0.54%；新加坡 TF 主力 08 合约报收 162.5 点，上涨+0.4 点或+0.25%。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 1705-1710 美元/吨，泰混近港船货报收 1700-1710 美元/吨，马标近港船货报收 1700-1710 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13810-13830 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11045 点，与前一日持平。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，山东民营顺丁报收 11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11600-11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 9250-9350 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 4 个月美国进口轮胎共计 9719 万条，同比增加 6.1%。其中，乘用车胎进口同比增 3%至 5728 万条；卡客车胎进口同比增 5%至 2148 万条。1-4 月，美国自中国进口轮胎数量共计 948 万条，同比增 8%。其中，乘用车胎同比降 25%至 40 万条；卡客车胎同比降 4%至 57 万条。1-4 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 2491 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 1514 万条，同比增 10%；卡客车胎为 573 万条，同比降 8%。

【逻辑分析】

4 月，厄尔尼诺指数连续 3 个月环比升温，报收-0.1°C，其 5 个月均值同比下滑-1.8°C，连续 2 个月环、同比升温，利空 RU 单边。5 月，国内天然橡胶及合成橡胶进口总量环比减少，报收 61 万吨，近 12 个月累计值同比增量+7.7%，连续 4 个月边际增量，利空 NR-RU 价差（进口胶增量，相对利空 NR）。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处；NR 主力 08 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1850 点持有，宜在周一低位处设置止损；2*RU2509-5*SP2509 报收+1420 点持有，止损宜上移至周二低位处。

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