

银河能化-20250624 早报

【银河期货】原油期货早报（25-06-24）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 68.51 跌 5.33 美元/桶，环比-7.22%；Brent2508 合约 71.48 跌 5.53 美元/桶，环比-7.18%。SC 主力合约 2508 跌 2.9 至 569.9 元/桶，夜盘跌 32.2 至 537.7 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.73 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周一表示，以色列和伊朗之间"完全而彻底的"停火将生效，结束两国间的冲突。特朗普似乎暗示，以色列和伊朗将有一些时间来完成任何正在进行的任务，之后停火将分阶段开始。以色列方面没有立即对特朗普的声明发表评论。伊朗高级官员向路透证实，德黑兰同意卡塔尔调停、美方提出的与以色列停火提议。

美联储金融监管副主席鲍曼表示，降息的时机似乎即将到来，因为她越来越担心劳动力市场的风险，而没有那么担心高进口关税会导致持续的通胀问题。芝加哥联储总裁古尔斯比表示，迄今为止，关税上调对经济的影响相对于预期而言较为温和。美国利率期货市场预计明年将多次降息，对美联储描绘的路径不买账。

截止 6 月 20 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 394301 手，比前一周增加 75468 手；相当于增加 7546.8 万桶原油。

【逻辑分析】

隔夜特朗普宣布以色列与伊朗将达成停火协议，伊朗方面同意该提议，以色列尚未表态，市场计价地缘冲突降温，原油地缘风险溢价大幅回吐，油价几乎跌回 6 月 13 日冲突前的水平。后续若地缘冲突确定性缓和，原油将重回基本面定价主导，近端交易 3 季度旺季预期，远端则交易在 OPEC+持续增产的环境下供需过剩加剧的矛盾。3 季度 Brent 运行区间预计在 60~72 美金/桶，短期地缘冲突或仍有余温，油价维持震荡格局。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡，Brent 运行区间 66~72 美金/桶，关注中东停火的确定性。
- 2.套利：汽油裂解企稳，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（25-06-24）

BU2509 夜盘收 3737 点（-1.16%），

BU2512 夜盘收 3574 点（-1.27%）。

现货市场，6 月 23 日山东沥青现货 3620-4030，华东地区 3710-3800，华南地区 3680-3760。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 200 至 8156 元/吨，0#柴油涨 269 至 7125 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2630 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格上涨 15 元/吨。部分项目赶工支撑需求，另外原油消息面持续利好，且考虑到炼厂整体供应及库存水平偏低，中下游用户采购积极性尚可，市场看涨情绪升温，部分贸易商惜售，成交价格推涨 50 元/吨左右，带动市场主流成交重心走高。不过，高端资源成交相对有限，但考虑到部分品牌资源供应偏紧，短期沥青价格或维持高位运行。

长三角市场主流成交价上涨 30 元/吨。受降雨天气影响，目前下游需求仍较平淡，但近期原油与沥青期货价格振荡走高，沥青现货市场看涨情绪浓厚。目前主力炼厂生产相对稳定，以发船运为主，厂库水平仍可控，在原油价格上涨带动下，周一主力炼厂沥青价格小幅上涨。此外，由于需求偏弱，但原油以及周边市场沥青价格上涨，部分贸易商试探性推涨价格，镇江库出货价报价上涨 70 至 3780-3800 元/吨。

华南市场主流成交价格上涨 25 元/吨。华南部分地区天气有所好转，上周四中石化价格上涨后，多数用户挺价心态较强，佛山库价格上涨至 3700 元/吨左右，且周六个别中石油炼厂价格上涨 50 元/吨，带动市场主流成交价上移，叠加成本端价格支撑坚挺，叠加当地主力炼厂停产且库存低位，利好市场心态，周一当地主力炼厂价格继续上调 30-50 元/吨，不过，市场实际需求释放较为缓慢，且部分地区降雨天气逐渐增多，因此多数中下游用户观望情绪较重，短期沥青价格或挺价为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周一国内沥青开工 34.16%，较上周四上升 3.38%，炼厂库存 27.79%，较上周四下降 1.20%，社会库存 35.27%，较上周四上涨 0.59%。中东地缘风险大降温，隔夜油价暴跌，沥青成本端上行驱动消失，近端供需双弱格局维持，库存同比偏低，沥青单边跟随油价走弱，裂解企稳反弹。BU 主力合约运行区间预计在 3600~3750。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：沥青-原油价差反弹。
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（25-6-24）**【市场回顾】**

PG2507 夜盘收 4538（-0.42%），PG2508 夜盘收 4522（-0.18%）

现货市场：华南国产气主流 4650-4800 元/吨，进口气主流成交在 4770-4900 元/吨。华东民用气主流成交价 4530-4700 元/吨。山东民用气主流成交 4800-4850 元/吨，醚后碳四成交区间 5060-5600 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南国产气主流 4650-4800 元/吨，进口气主流成交在 4770-4900 元/吨。今日华南市场上涨，晨间炼厂积极推涨，湛江涨幅较大与周边拉窄价差，码头也积极跟进，推涨动作稍显谨慎，市场表现不温不火，当前消息面利好有限，终端业者入市积极性难以调动，预计短线市场向上整理为主。

山东民用延续上涨态势，主流成交 4800-4850 元/吨，下游化工需求高位叠加下游相关产品同步走高带动下出货仍未见阻力，且后续供应层面预期下降亦有支撑，预计短线市场延续偏强运行。山东醚后市场主流大幅上涨，整体成交氛围良好，受原油持续以及运输成本增加等因素提振，醚后厂家出货顺畅推涨积极，目前下游跟随上行补货积极性尚可。预计明日山东醚后市场仍有推涨可能。

昨日华东液化气市场民用稳中跌，进口坚挺上涨。民用气主流成交价 4530-4700 元/吨。炼厂积极出货为主，目前压力缓解，另外进口气走高拉开与民用气价差，预计短线华东市场或稳中个别上涨。

【逻辑分析】

伊朗官员称伊朗接受停火方案，油价大幅走低。供应端，上周液化气商品量 52.8 万吨，较上期减少 0.19 万吨，降幅 0.36%。上周国际船期到港量 40.03 万吨，环比减少 21.25%。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 和 PDH 开工率均增加。库存端，港口库存有所去库，厂内库存小幅累库。整体来看，目前液化气自身基本面偏宽松，同时油价大幅走低，预计 PG 价格有望走低。

【交易策略】

液化气单边：偏弱运行

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（25-6-24）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3341（-0.83%），LU08 夜盘收 3988（-0.05%）

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 6.3 至 4.3 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 5.8 至 6.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 据贸易消息人士透露，埃及石油总公司（EGPC）在最近的招标中寻求购买 8 月份交付的约 90 万公吨燃料油。招标将于 7 月 2 日结束，有效期至 7 月 10 日。一位埃及市场消息人士称，埃及每天消耗约 4 万公吨燃料油用于发电。除燃料油外，埃及今年还增加了液化天然气进口量，以满足其发电需求。过去两年，由于天然气供应不稳定，埃及经历了多次停电。以色列能源部表示，由于供应过剩，以色列已恢复有限的天然气出口。近一周前，由于以色列和伊朗发生空战，以色列关闭了两个重要的海上气田。
2. 数据显示，俄罗斯 5 月份增加了对印度和土耳其的海运燃料油出口。航运数据显示，5 月份俄罗斯对土耳其的海运燃料油和减压柴油出口量环比增长 75%，达到 43 万吨。

与此同时，俄罗斯经非洲好望角向亚洲的燃料油供应量 5 月份下降至约 8.5 万吨，为今年年初以来的最低水平。

3. 6 月 23 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

高硫燃料油现货窗口成交量环比上周减少但仍维持活跃，新加坡高库存压制现货贴水小幅回落，高硫裂解受到地缘和旺季发电需求的支撑。俄乌冲突持续，炼厂离线产能较预期上调，俄罗斯高硫出港近端低位。美伊以冲突加剧，预期影响中东出口供应，关注后续伊以进展。需求端，高硫季节性发电需求支撑，以色列天然气出口供应中断及伊朗核电设施受轰炸下，埃及和沙特高硫进口需求预期较往期旺季水平进一步增长。

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。中国低硫 25 年第三批出口配额预期于近期下发，下发后国内低硫配额十分充沛。当前低硫配额使用率 38%。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。关注地缘及宏观扰动。

2. 套利：FU9-1 正套择机止盈。

（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】天然气期货早报（25-6-24）

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 95bcf，低于预期水平。供应端，美国天然气产量小幅上升至 106.5bcf/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 加工气量有所恢复，Sabine pass 加工气仍未恢复，昨日 LNG 输出量为 14.2bcf/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。

伊朗官员称伊朗接受停火方案，欧洲天然气价格有所走低，如果霍尔木兹海峡并未关闭，

预计后续价格将逐渐回归基本面，自失去大部分俄罗斯管道天然气以来，欧洲液化天然气需求一直在上升，因此在冬季补充库存之前，稳定的流量至关重要。与此同时，贸易商正在关注该地区最大的管道天然气供应商挪威可能出现的中断。此外，欧洲各地比正常天气更热的天气正在推动对制冷的需求，预测显示未来几周气温将高于平均水平，空调使用量将达到峰值

【交易策略】

HH 单边：逢低做多，TTF 单边：看涨。

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（25-06-24）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 7126 (+50/+0.71%)，夜盘收于 7076 (-50/-0.70%)。

2、现货市场：昨日 7 月 MOPJ 目前估价在 635 美元/吨 CFR。昨天 PX 价格上涨，估价在 899 美元/吨，环比上涨 3 美元。两单 8 月亚洲现货分别在 905、903 成交，尾盘实货 8 月在 901/918 商谈，9 月在 889/906 商谈，8/9 换月在+10 有买盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 264 美元/吨，环比上涨 8 美元/吨。

【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 5-6 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货价格上涨，供应方面 7 月初，威廉化学 200 万吨/年、天津石化 39 万吨有检修计划，福佳大化 70 万 PX 检修推迟到 9 月，中金石化 6 月中旬计划外降负至 8 成运行，原计划 6 月中旬重启的沙特 PetroRabigh134 万吨 PX 装置推迟到 7 月中下旬重启，伊朗石化 142 万吨 PX 装置因战争因素停车，韩国 GS 一套 40 万吨 PX 装置目前正在重启，亚洲 PX 开工率近期回落，PX 流通货源偏紧。中东局势仍不明朗，短期 PX 预计宽幅震荡。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

套利：多 PX 空 PTA

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 (25-06-24)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 5012 (+34/+0.68%)，夜盘收于 4986 (-26/-0.52%)。
2. 现货市场：6 月货主流在 09+260~270 成交，个别略高，价格商谈区间在 5220~5300 附近。7 月商谈不多，7 月中上在 09+260~270 有成交。昨日主流现货基差在 09+264。

【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 5-6 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。
- 2、华东一套 360 万吨 PTA 装置上周末再次降负至 5 成运行，预计检修一周附近。

【逻辑分析】

昨日 PTA 价格上涨，基差走弱，现货市场商谈氛围一般，供应方面，逸盛新材料 360 万吨 PTA 装置上周末再次降负至 5 成运行，预计检修一周附近，恒力一套 220 万吨 PTA 停车，嘉兴石化 150 万吨 PTA 重启，PTA 开工率下降，下游聚酯开工回升，聚酯工厂库存下降，聚酯利润继续压缩。PTA 流通现货依旧偏紧，中东局势仍不明朗，短期 PTA 预计宽幅震荡。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

套利：多 PX 空 PTA

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 (25-06-24)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4501 (+0/+0.00%)，夜盘收于 4454 (-47/-

1.04%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 75-77 元/吨附近，商谈 4560-4562 元/吨，上午几单 09 合约升水 75-78 元/吨附近成交。7 月下旬期货基差在 09 合约升水 80-84 元/吨附近，商谈 4565-4569 元/吨，上午几单 09 合约升水 80 元/吨附近成交。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日华东主港地区 MEG 港口库存约 62.2 万吨附近，环比上期上升 0.6 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 5-6 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

3、马来西亚一套 75 万吨/年的 MEG 装置于近期升温重启中，该装置于 2024 年 12 月停车至今。

【逻辑分析】

昨日乙二醇期货震荡整理，基差走弱，市场商谈尚可。供应方面，恒力石化、榆能化学重启，三江、盛虹提负，乙二醇开工回升明显；外盘方面，加拿大 Meglobal 重启，沙特 JUPC1、拉比格炼化、马来西亚石油近期重启，伊朗 BCCO 停车。下游聚酯开工提振，终端织机加弹印染开工继续走弱。六七月乙二醇供需格局依然偏紧，港口库存偏低，价格预计宽幅震荡。

【交易策略】

单边：宽幅震荡

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】短纤期货早报 (25-06-24)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6826 (+2/+0.03%)，夜盘收于 6796 (-30/-0.44%)。

2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价上调 100，贸易商价格跟涨，半光 1.4D 主流商谈 6900-7100 出厂或送到，下游多观望。福建直纺涤短报价上调 100，半光 1.4D 主流报

7150~7250 现款短送，成交商谈 7000~7100 元/吨现款短送，下游多观望。山东、河北市场直纺涤短上涨，半光 1.4D 主流 7050-7200 元/吨送到，下游多观望。

【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 5-6 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【逻辑分析】

近期短供增需减，产销稳定，加工费抬升。部分大厂提货紧张，短纤供应偏紧，加工费走强。7 月短纤主流大厂仍有减产计划，下游开工稳定，短纤加工费预计支撑较强。中东局势仍不明朗，短期短纤预计跟随原料端宽幅震荡。

【交易策略】

- 1、单边：宽幅震荡
- 2、套利：空 PTA 多 PF
- 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 (25-06-24)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 6204 (+24/+0.39%)，夜盘收于 6172 (-36/-0.58%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛尚可，个别瓶片大厂小幅放量成交。6-8 月订单多成交在 6180-6350 元/吨出厂不等，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多稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至 820-835 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 815-825 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】

近期部分瓶片装置负荷提升，瓶片开工走强，下游暂无招标，瓶片库存上升，瓶片加工费压缩。供应方面，三房巷 5 月底附近陆续执行装置减产计划，目前预计涉及 100 万吨左右产能；华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置计划 6 月 22 日起减产 20%，逸盛海南 75

万吨、逸盛大化 35 万吨、重庆万凯 60 万吨计划 7 月初停车。关注停车的实际情况。中东局势仍不明朗，短期瓶片预计跟随原料端宽幅震荡。

【交易策略】

- 1、单边：宽幅震荡
- 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】苯乙烯期货早报 (25-06-24)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2508 主力合约日盘收于 7583 (-38/-0.50%)，夜盘收于 7486 (-97/-1.28%)。
2. 现货市场：江苏苯乙烯现货及 6 月下买卖盘意向在 8130-8150，7 月下商谈在 7790-7840，8 月下商谈在 7675-7735。江苏苯乙烯现货及 6 月下买卖盘意向基差 07 盘面+ (430-500)，7 月下商谈在 07 盘面+ (150-160)，8 月下商谈在 08 盘面+ (150-155)。

【相关资讯】

据隆众资讯，截止 6 月 23 日，苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 16 日相比升 1.87 万吨至 8.5 万吨，上游纯苯港口库存在 17.1 万吨，较 6 月 16 日增加 1.8 万吨。

【逻辑分析】

7 月纯苯检修依然较为集中，纯苯下游加权开工走强，利润抬升，前三大下游苯乙烯、CPL、苯酚库存偏低，外盘欧洲进口货抵港抵消了部分韩国进口到船的增量，纯苯显性库存增加有限，价格预计稳中偏强。苯乙烯供应方面，5 月下旬以来，多套检修装置重启，苯乙烯开工回升明显。下游开工在季节性低位，综合开工环比小幅走弱，3S 利润压缩，开工整体走弱，库存压力不大。苯乙烯供需矛盾不大，中东局势仍不明朗，近期苯乙烯价格主要受成本端指引。

【交易策略】

- 单边：宽幅震荡
- 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】塑料 PP 期货早报 (25-06-24)

【市场回顾】

1.塑料现货市场, LLDPE 市场价格涨跌互现。华北大区部分线性涨跌 10-70 元/吨; 华东大区线性部分涨跌 10-100 元/吨; 华南大区线性多数稳定。国内 LLDPE 市场主流价格在 7390-7850 元/吨。线性期货低开震荡低位运行, 市场交投气氛略显清淡, 部分石化企业上调部分 LLDPE 出厂价格, 贸易商随行就市出货, 原料价格连续上涨, 成品价格涨幅不及预期, 下游多数谨慎观望, 成交放量有限。

2.PP 现货市场, 华北拉丝 7160-7280 元/吨, 环比持平, 华东拉丝 7230-7330 元/吨, 环比 20/0 元/吨, 华南拉丝 7180-7330 元/吨, 环比-20/0 元/吨。

【相关资讯】

1.据央视新闻, 央视记者当地时间 23 日获悉, 伊朗官员向媒体证实, 伊朗已接受美国提出的与以色列停火方案。当天稍早前, 美国总统特朗普在其社交媒体平台“真实社交”上发文表示, 以色列和伊朗已同意全面停火。

【逻辑分析】

前期聚烯烃价格上涨, 主要受中东地缘影响, 成本端油价推升, 以及 PE 伊朗进口下降风险, PP 成本端甲醇及丙烷进口下降风险影响。受以伊停火消息影响, 隔夜原油价格大跌, 塑料 PP 预计开盘低开。供需方面, 三季度新产能投放压力仍大, 存量开工已经在高位, 边际检修增量预计有限, 需求端, 下游开工同比偏弱, 订单偏弱, 需求无起色, 中期供需预计仍旧偏弱。中线维持逢高做空思路, 仍需关注关注中东停火的确定性及油价。

【交易策略】

1.单边: 受以伊停火消息影响, 隔夜原油价格大跌, 塑料 PP 预计开盘低开。塑料 PP 自身供需偏弱, 逢高做空思路, 仍需关注关注中东停火的确定性及油价。

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】PVC 烧碱期货早报 (25-06-24)

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，内 PVC 粉市场现货价格窄幅整理，各地区小幅涨跌并存。PVC 期货先上涨后下跌，贸易商基差报盘变化不大，早间点价成交无价格优势，后续盘面下行，基差报盘价格优势有所体现，一口价报盘较上周五变化不大。整体下游采购积极性较低，多数意向观望，早间少量套保商接货，市场内现货成交偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4760-4870 元/吨，华南主流现汇自提 4840-4880 元/吨，河北现汇送到 4520-4640 元/吨，山东现汇送到 4680-4710 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 760-855 元/吨，较上一工作日均价下降 25 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 760 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1280-1320 元/吨，较上一工作日均价下降 35 元/吨。下游需求平淡，大型氧化铝厂卸货效率一般，氯碱企业出货一般，加之氧化铝采购液碱价格下降影响，32%、50%液碱价格下滑。江苏 32%液碱市场主流成交价格 900-1010 元/吨，较上一工作日价格下降 15 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1480-1550 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

- 1.电石，君正电石今天下调 50 执行 2350 元/吨出厂。
- 2.6 月 24 日江苏富强产品具体价格如下：1、32%液碱价格降 30，执行现汇 870 元/吨。
2、50%液碱价格降 50，执行 1350 元/吨。
- 3.今日山东液氯市场价格部分地区上调 50 元。鲁西槽车出厂补贴 200 到正 50 元都有，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 100-300 元，江苏富强液氯价格降 50 出厂补贴 300 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，出口方面，1-5 月 PVC 出口高位，印度 BIS 认证确认延期 6 个月执行，但反倾销仍存不确定性。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，目前魏桥四线已经在灌槽当中，而在此时候持续下调液碱采购价，侧面说明备货已经较为充分。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 6-8 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，维持空头思路。关注现货情况。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，维持空头思路。关注现货情况。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路

2.套利：烧碱 8-10 反套继续持有。

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（2025-06-24）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1007 元/吨（0/0.00%），夜盘收于 1009 元/吨（2/0.20%），9-1 价差-55 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 4 至 1130 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 1320 元/吨，浙江大板市场价变动 20 至 1240 元/吨。

【重要资讯】

"1.周末至今国内浮法玻璃市场价格大稳小动，整体调整幅度不大，多数产销一般。华北近日价格窄幅整理，京津唐稳中偏弱运行，个别成交松动，沙河区域近日出货尚可，部分市场卖价略涨，整体看小板市场成交尚可，大板仍偏弱，沙河个别产线出玻璃；今日华东市场主流走稳，多数厂暂稳出货为主，产销表现企业间存差异，浙江旗滨 KC 级上涨 1 元/重量箱，巨润计划 25 日价格提涨，关注后期出货节奏及价格调整动态；近日华中区域价格大稳小动，个别厂价格主流松动，个别厂部分规格价格提涨，多数厂出表现一般；今日华

南主流价格稳定，部分旧货优惠力度加大，区域内产能预期微增，浮法厂着力降库为主，下游加工厂库存偏低位；西南市场成交灵活，个别价格松动。

2. 辽宁大连耀皮 700 吨产线放水冷修，湖北三峡 600 吨白玻转欧灰。河北安全 1200 吨七线近日出玻璃，辽宁、福建个别前期点火产线近期即将出玻璃。"

【逻辑分析】

玻璃盘面震荡，供应端玻璃日熔 15.54 万吨，部分前期点火产线即将出产品。价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。天然气为燃料生产方式理论利润环比下降，但煤和石油焦反而由于原材料下跌利润增加。需求端，华北周末产销较好，贸易商采购热情增加。库存方面，浮法玻璃上周厂库 6988.7 万重箱，环比+20.2 万重箱。宏观方面，陆家嘴会议公布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。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：关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

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（2025-06-24）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1173 元/吨（0/0.0%），夜盘收于 1170 元（-3/-0.3%），SA9-1 价差 12 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-3 至 1202 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 950 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1170 元/吨，轻重碱平均价差为 72 元/吨。

【重要资讯】

"1. 截止到 2025 年 6 月 23 日，国内纯碱厂家总库存 175.59 万吨，较上周四增加 2.92 万吨，涨幅 1.69%。其中，轻质纯碱 80.73 万吨，环比下跌 0.53 万吨，重质纯碱 94.86 万

吨，环比增加 3.45 万吨。

2. 徐州丰成计划 7 月下旬检修，重庆湘渝计划 7 月初设备检修，青海发投预计月底检修。

3. 国内纯碱市场走势淡稳，价格窄幅波动，成交灵活。装置运行正常，产量稳定。下游需求一般，按需为主，低价成交为主。当前，企业出货不温不火，库存呈现增加趋势，个别企业累库明显。”

【逻辑分析】

纯碱供应高位，日产 10.7 万吨，有计划检修企业不多。需求端光伏玻璃开启堵窑和冷修，预计光伏三季度将会以更大力度减产。重碱两大下游都有短期稳定中期下降的预期。库存方面，纯碱上周累库，厂家继续降价，下游刚需采购，中游库存较低。利润和成本方面，今年以来盐和煤价格接近下滑 25%，纯碱成本快速下降，利润自年初不降反增。但是如果定义纯碱为过剩产业以及产能投放期，难给到氨碱法利润。本周商品反弹行情可能进入尾声，纯碱沽空为主。

【交易策略】

1. 单边：商品反弹行情可能进入尾声，纯碱沽空为主

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）

【银河能化】尿素期货早报（2025-06-24）

【市场回顾】

1、期货市场：尿素期货增仓下跌，最终报收 1711（-35/-2%）。

2、现货市场：出厂价跌幅扩大，成交乏力，河南出厂报 1730-1750 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1810 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1770 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1700 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1760-1770 元/吨，内蒙出厂报 1640-1700 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】6 月 23 日，尿素行业日产 19.98 万吨，较上一工作日增加 0.47 万吨，较去年同期增加 2.86 万吨；今日开工 86.31%，较去年同期 79.07%回升 7.24%。

【逻辑分析】

部分装置检修，日均产量降至 20 万吨以下，仍位于同期最高水平。需求端，受中东冲突影响，国际市场价格坚挺上涨，当前国内外价差较大，印标最低送到价格 399 美元/吨，对国内市场情绪有一定提振。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。本周，尿素生产企业库存小幅降至 104 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植接近尾声，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。随着印标结果出炉，最低送到价格超市场预期，出口订单量增加，对当前疲软的市场有所提振，国内下游需求开始释放，农业跟进，不过随着中原主流交割地区尿素出厂报价大幅涨至 1780-1800 元/吨附近，下游开始观望，周末至今现货全面下跌，但厂家收单依旧乏力，预计尿素期现短期偏弱运行为主。关注中东冲突。

【交易策略】

- 1、单边：偏弱
- 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。)

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-06-24)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：期货盘面震荡下跌，最终报收 2469 (-43/-1.71%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2055 元/吨，北线报价 2020 元/吨。关中地区报价 2200 元/吨，榆林地区报价 2055 元/吨，山西地区报价 2190 元/吨，河南地区报价 2260 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2330 元/吨，鲁北报价 2300 元/吨，河北地区报价 2200 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2280 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2720 元/吨，宁波报价 2740 元/吨，广州报价 2580 元/吨。

【重要资讯】

本周期国际甲醇产量为 803933 吨，较上周减少 23 万吨，装置产能利用率为 55.11%，较上周大幅下降 15.80%。伊朗装置已全部停车；南北美洲均开工稳定为主，个别产线因季节性限气停车；东南亚及周边开工负荷不高；非洲某装置因天然气供应而临时停车。

【逻辑分析】

国际装置开工率环比下滑，伊朗地区装置受冲突影响全部停车，日均产量从 38000 吨下滑至 1000 吨附近，供应大幅收紧，7 月进口预计 120 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，煤制甲醇开工率稳定，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，不过下游低价询盘增加，内地竞拍价格止跌反弹，MTO 开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，不过中东局势有所缓和，原油大幅下跌，伊朗部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期回调为主。重点关注中东局势演化。

【交易策略】

- 1、单边：偏弱
- 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（2025-06-24）**【重要资讯】**

低价替代交割品价格小幅上行。临近交割，期现商询价积极，包货行为增加，市场成交改善，叠加外盘上涨，山东市场辐射松 5.9m 中 A 价格上调 10 元/立方米，现报价 780 元/立方米。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，较上周上涨 10 元/方。江苏太仓 4 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。

据木联数据调研，2025 年 6 月下旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）27 美元/JAS 方，较 6 月上旬价格持平，环比持平。

2025 年 6 月 23 日-6 月 29 日，第 26 周 18 港新西兰原木预到船 6 条，较上周减少 6 条，周环比减少 50%；到港总量约 21.4 万方，较上周减少 19.3 万方，周环比减少 47%。分港口看，山东预到 4 条船，到港量约 14.8 万方，占比 69%，到港量周环比减少 28%；江苏预到 2 条船，到港量约 6.6 万方，占比 31%，到港量周环比减少 59%。（钢联数据）

主力合约继续冲高，收盘价 819 元/方，较上日上升 7 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：基差走弱，整体回归交割逻辑，建议观望为主。

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（2025-06-24）**【重要资讯】**

双胶纸市场主流维稳，个别下跌。纸厂开工变化不大，华东地区个别产线仍未开机，经销商拿货偏谨慎，出货压力仍存，下游印厂维持刚需采购，自身订单有限，原纸交投氛围一般。

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 4600-4900 元/吨区间，价格较上一工作日稳定，另有部分小厂货源价格较低。纸厂开工变化不大，接单出货；经销商出货情况一般，接货意向不强；下游印厂刚需采买，市场询价采购热情不高。（卓创）

【逻辑分析】

行业盈利低，纸机转产 / 检修致生产减量，但库存压力仍大。消费端秋季出版订单少量供货，电子媒体及政策影响下社会订单不足，印厂开工低，刚需散单为主，供需压力大。木浆窄幅震荡支撑有限，新产能投产在即，业者谨慎，贸易商随进随出。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 6050 元/吨，稳；阔叶浆 4100 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 (2025-06-24)

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，个别小幅下滑。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2526.25 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.15%；中国箱板纸市场均价 3484.20 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.06%。

市场情绪：市场交投疲软，局部市场小幅调整。规模纸厂部分基地执行保价政策，业者观望上周期结算幅度。多数中小纸厂执行实单实谈政策，成交稳中小幅下滑。下游包装厂订单未见改善迹象，采购意愿偏弱，整体产销情况一般。(卓创)

原料成本：废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1465 元/吨，跌 3 元/吨。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向较高，废黄板纸供应整体一般。需求面来看，纸厂采购意向大部稳定，上周末华南市场价格有所下跌。(卓创)

【逻辑分析】

规模纸厂多基地 1-2 轮降价，中小纸厂跟跌，市场成交重心下移。需求端：淡季效应显著，包装厂接单量一般，原纸采购以消耗库存为主，市场交投清淡。

供应端，纸企或减产降库存；需求端，下游开工负荷下降，原纸消化放缓，需求萎缩。原料价格降幅有限，成品纸价持续下滑或压缩利润。预计下周期价格小幅下滑，市场供大于求格局主导，叠加原料弱势，回暖艰难，行情延续走弱。

(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 (25-06-24)

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 09 合约报收 5164 点，下跌-114 点或-2.16%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆货源价格随盘调整，但下游签单心态谨慎，实际成交节奏依旧偏缓。进口阔叶浆市场购销僵持，下游逢低询单延续。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5350 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5730-5750 元/吨，银星报收 6080-6100 元/吨，凯利普报收 6120-6150 元/吨，北木报收 6250 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 4080 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引台湾造纸工会 2024 年报：台湾地区造纸产量 389.5 万公吨，跌破维持七年的 400 万公吨门槛，创九年新低。纸张、纸板产量均下滑，销售量总减 3.7%，内销增、外销降，因大陆增产冲击。其产量在大陆可排第十。2025 年，受美国关税政策等影响，前四月产量降 9.3%，多种纸品受外销拖累。碳费征收使竞争更严峻，造纸公会呼吁加速规划台版 CBAM，15 家造纸厂符合第一批碳费征收资格，最终缴交资格依 2025 年排放量确认，公会将准备自主减量计划申请。

【逻辑分析】

5 月，国内机制纸及纸板产量环比增产，报收 1372 万吨，近 3 个月累计产量同比增产 +3.4%，涨幅连续 13 个月收窄，利空 SP 单边。5 月，国内台湾省纸制品进口金额环比增长，报收 1.89 亿美元，其近 9 个月累计金额同比增长 +1.6%，连续 3 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+1860 点持有，宜在上周三低位处设置止损。

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（25-06-24）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13835 点，下跌-115 点或-0.82%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13700-13800 元/吨，越南 3L 混合报收 14750-14850 元/吨，泰国烟片报

收 19600-19700 元/吨，产地标二报收 13250-13350 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 08 合约报收 12020 点，上涨+10 点或+0.08%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 161.7 点，上涨+0.3 点或+0.19%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2240 美元/吨，泰标近港船货报收 1690-1700 美元/吨，泰混近港船货报收 1690-1700 美元/吨，马标近港船货报收 1680-1685 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13760-13790 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11440 点，下跌-15 点或-0.13%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-11800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引越媒消息：越南橡胶生产商作为全球橡胶供应链的关键一环，正面临挑战。因超过 60%的生胶来自不符合《欧盟零毁林法案》（EUDR）的小农，而橡胶属于该法案监管商品。该法规禁止导致森林砍伐等的橡胶制品进入欧盟市场，将分别于 2025 年 12 月 30 日和 2026 年 6 月 30 日起适用于大型和中小型进口商。越南橡胶种植面积达 91 万公顷，小农经营土地供应占比大，且出口市场多样，但欧盟为其重要市场之一。目前小农橡胶供应链面临诸多挑战，如缺乏可追溯系统等，致使多数供应链难以满足 EUDR。

【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存连续 5 周环比去库，报收 8.12 万吨，其近 24 周平均库存同比去库-1.08 万吨，连续 37 周跌幅收窄，边际累库；区外库存连续 2 周环比累库，报收 53.61 万吨，其近 24 周平均库存同比去库-1.28 万吨，连续 37 周跌幅收窄，边际累库。截至 6 月上旬，日胶交割库存环比累库，报收 5964 吨，近 12 个月平均库存同比去库-65.6%，连续 2 个月跌幅收窄，边际累库。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑；NR 主力 08 合约空单持有，止损宜下移至周一高位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1855 点，触及止损，宜减持观望。

期权：RU2509 购 15500 合约报收 89 点持有，止损宜下移至周一高位处。

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）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察 (25-06-24)

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11440 点，下跌-15 点或-0.13%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11700 元/吨，山东民营顺丁报收 11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-11800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13835 点，下跌-115 点或-0.82%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13700-13800 元/吨，越南 3L 混合报收 14750-14850 元/吨。NR 主力 08 合约报收 12020 点，上涨+10 点或+0.08%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 161.7 点，上涨+0.3 点或+0.19%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1690-1700 美元/吨，泰混近港船货报收 1690-1700 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13760-13790 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：中策橡胶集团计划将 39.33 亿元募集资金投入 5 个轮胎项目，包括杭州朝阳橡胶的“高性能子午线轮胎绿色 5G 数字工厂项目”、杭州中策清泉实业的“250 万套全钢子午线载重轮胎项目”、中策橡胶（建德）的“全钢子午线轮胎车间 V 建设项目”、中策橡胶（天津）的“高端绿色轮胎产业链提升改造项目”，以及中策橡胶（泰国）的“高性能子午胎项目”。6 月 5 日，中策橡胶在 A 股上市，成为今年最大 IPO。

【逻辑分析】

截至上周五：国内顺丁橡胶贸易商库存环比累库报收 0.68 万吨，工厂库存环比去库报收 2.70 万吨，合计 3.38 万吨，近 5 周平均库存同比累库+1.03 万吨，连续 13 周涨幅扩大，边际累库；国内丁二烯港口库存环比累库，报收 2.84 万吨，其近 5 周平均库存同比累库 +0.75 万吨，连续 4 周涨幅扩大。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约少量试空，宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：BR2508-NR2508 报收-580 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

期权：BR2508 购 12200 合约报收 111 点，卖出持有，止损宜下移至周一高位处。

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