

银河能化-20250626 早报

【银河期货】原油期货早报（25-06-26）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 64.92 涨 0.55 美元/桶，环比+0.85%；Brent2508 合约 67.68 涨 0.54 美元/桶，环比+0.80%。SC 主力合约 2508 跌 44.9 至 508.7 元/桶，夜盘跌 3.9 至 504.8 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.90 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普对伊以战争迅速结束表示欢迎，并表示华盛顿可能会在下周与伊朗官员会谈，寻求德黑兰承诺结束其核野心。特朗普表示，他决定用巨型钻地炸弹袭击伊朗核设施结束了这场战争，并称这是“所有人的胜利”。他说伊朗和以色列已经疲惫不堪，但战争可能重新开始。

特朗普表示，美国并未放弃对伊朗的极限施压，包括限制伊朗石油销售，但他暗示可能会放松执法力度，以帮助伊朗重建。

据半岛电视台报道，伊朗外交部发言人表示，美国周日的袭击对其核设施造成了重大破坏。

美联储主席鲍威尔对参议院金融委员会表示，特朗普政府的关税计划很可能只会导致物价一次性上涨，但引发更持久通胀的风险大到足以让美联储在考虑进一步降息时保持谨慎。特朗普再次抨击美联储主席鲍威尔，称其“糟糕透顶”，并称对于下一任主席他有三四位候选人。

EIA 数据显示，截止 6 月 20 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.18 亿桶，比前一周下降 560 万桶；美国商业原油库存量 4.15 亿桶，比前一周下降 584 万桶；美国汽油库存总量 2.28 亿桶，比前一周下降 208 万桶；馏分油库存量为 1.05 亿桶，比前一周下降 407 万桶。美国原油日均产量 1343.5 万桶，比前周日均产量增加 4000 桶，比去年同期日均产量增加 23.5 万桶。炼油厂开工率 94.7%，比前一周增长 1.5%。

【逻辑分析】

中东地缘冲突暂时降温，特朗普针对伊朗的发言尚未给出明确信号，市场短期对地缘的担忧有所减弱，油价回归弱势震荡格局。短期油价交易 3 季度旺季预期，但 7 月份临近，OPEC+可能宣布 8 月份再次加速增产，远端交易过剩加剧的矛盾。3 季度 Brent 运行区间预

计在 60~72 美金/桶，短期关注 Brent 在 66~72 美金/桶区间表现。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡，关注 Brent 在 66 美金/桶附近的支撑力度。
- 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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-06-26）

BU2509 夜盘收 3575 点 (+0.53%)，

BU2512 夜盘收 3404 点 (+0.32%)。

现货市场，6 月 25 日山东沥青现货 3600-4030，华东地区 3650-3800，华南地区 3610-3760。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 116 至 7997 元/吨，0#柴油跌 105 至 6963 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 60 至 2750 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格下跌 35 元/吨。近两日原油价格持续回落，叠加沥青期货盘面下跌，多数贸易商及期现商释放低价现货资源及合同，带动市场主流成交低端价格持续回落，另外炼厂现货高价资源成交稀少，昨日部分厂家沥青价格下调 50-100 元/吨，目前整体地炼沥青价格运行在 3650-3700 元/吨。短期看，成本端利空较重，且需求释放不足，沥青价格或保持相对低位运行。

长三角市场：主流成交价持稳在 3800 元/吨。受梅雨季影响，下游需求平淡，原油与沥青期货价格继续下跌，期现商释放低价资源，镇江库现货贸易商报价在 3700 元/吨，成交稀少，成交多集中在期现商低价，价格在 3650 元/吨左右。目前主力炼厂生产较为稳定，以船运发货为主，炼厂厂库水平仍可控，昨日区内主力炼厂沥青报价持稳。短期，成本面支撑继续减弱，叠加需求清淡，沥青价格仍存有小幅下跌可能性。

华南市场主流成交价格持稳 3680-3710 元/吨。昨日原油及期货盘面继续下跌，期现商大量释放低价资源，影响市场心态，佛山库现货资源价格下跌至 3600-3650 元/吨，多数中下游

用户持观望心态，炼厂沥青价格暂时持稳。后市，部分地区或将迎来台风天气，降雨影响需求释放，叠加成本端支撑较弱，因此当地沥青价格或将有下跌预期。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

油价回吐地缘溢价后重回前期震荡区间，中期 Brent 预计在 62~72 美金/桶区间运行，沥青成本端区间下移。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 3450~3600。

【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（25-6-26）

【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4317（+1.89%），PG2508 夜盘收 4296（+2.07%）

现货市场：华南国产气主流 4700-4800 元/吨，进口气主流成交在 4800-4920 元/吨。华东民用气主流成交价 4580-4750 元/吨。山东民用气主流成交 4720-4830 元/吨，醚后碳四成交区间 4860-5500 元/吨。

【相关资讯】

今日华南国产气主流 4700-4800 元/吨，进口气主流成交在 4800-4920 元/吨。今日华南市场全线走稳，原油接连走跌打压市场心态，需求面跟进有限，且目前华南价格偏高，区域间资源流通有限，局部出货压力渐增，预计短线华南市场或大面走稳，高位或有偏弱可能。

山东民用今日主流大面回调，主流成交 4720-4830 元/吨，受原油接连大幅下挫影响市场多看空后市，且相关产品丙烷以及油品同步下调，下游观望情绪占主导，预计短线市场仍有回调整理。山东醚后市场主流下跌，整体成交氛围一般，受国际原油持续大跌牵制，主流

厂家心态偏弱大幅让利，目前看效果有限，仅低位出货小幅好转，整体去库尚未结束。预计明日山东醚后市场高位仍有补跌。

昨日华东液化气市场大面走稳进口气走跌，氛围不一。民用气主流成交价 4580-4750 元/吨。需求跟进不足，但区域间库存不一，且进口价格走跌收窄与民用价差，高价出货受阻，预计短线华东市场或大面走稳后期存弱。

【逻辑分析】

伊朗和以色列达成停火协议，近期油价大幅走低。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 价格偏弱运行。

【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（25-6-26）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3012（-6.05%），LU08 夜盘收 3691（-3.50%）

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 4.3 至 3.0 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 6.0 至 5.0 美金/吨。

【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 6 月份预计的离线初级炼油能力较之前的计划上调了 5%，达到 322 万公吨。这与七月份的预期一致。如果一些工厂的维护时间如预期的那样延长，那么本月俄罗斯最终的每月离线初级炼油能力可能会进一步上升至 370 万吨。
2. 富查伊拉燃料油库存环比+188.2（+22.3%）至 1033.8 万吨。
3. 越南 Nghi Son 招标出售燃料油 Fuel Oil 1 万吨，7 月 4-6 日在 Nghi Son 装载。。

4. 6 月 25 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

高硫现货贴水持续回落高硫现货成交价格较低位，高硫裂解仍受旺季发电需求的支撑。俄乌冲突持续，乌克兰又开始轰炸俄能源设施，炼厂离线产能较预期上调，俄罗斯高硫出港近端低位。伊以冲突尾声及美国称中国可购买伊朗油，关注后续伊朗对外出口物流情况及后续美国制裁情况。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。中国传更改燃料油消费税抵扣预期，进料需求预期环比上行。

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：观望。

（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（25-6-26）

【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，目前需求强度上升，等待美国 LNG 装置完成检修后，预计天然气价格重心将逐渐上移。

在美国总统唐纳德·特朗普宣布伊朗和以色列达成停火协议后，欧洲天然气期货从 40 欧元

下跌至 35 欧元，昨日 TTF 价格在 35 欧元附近震荡。停战协议缓解了人们对更广泛战争的担忧，这场战争可能会扰乱霍尔木兹海峡的能源流动，霍尔木兹是全球约 20%液化天然气贸易的关键路线。与此同时，欧洲本周面临热浪，马德里气温达到 40°C，萨格勒布气温达到 36°C，巴黎气温达到 33°C，这可能会提振制冷需求。相比之下，由于低压席卷德国、波兰和波罗的海，北欧和东欧将迎来更冷、暴风雨的天气。

【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（25-06-26）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6758（-2/-0.03%），夜盘收于 6736（-22/-0.33%）。

2、现货市场：昨日 7 月 MOPJ 目前估价在 574 美元/吨 CFR。PX 价格下跌，估价在 849 美元/吨，较昨日下跌 10 美元。一单 9 月亚洲现货在 840 成交，尾盘实货 8 月在 851/863 商谈，9 月在 838/849 商谈，8/9 换月在+12.5 有买盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 275 美元/吨，环比上涨 2 美元/吨。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售依旧清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 31%。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货震荡整理，现货价格下跌，供应方面本月威廉化学 200 万吨/年、天津石化 39 万吨有检修计划，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 流通货源整体偏紧，中东地缘局势降温，短期 PX 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】PTA 期货早报 (25-06-26)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4790 (+14/+0.29%)，夜盘收于 4780 (-10/-0.21%)。

2. 现货市场：本周及下周货主流在 09+270 附近成交，个别略低在 09+265 附近，价格商谈区间在 5030~5065 附近。7 月中在 09+260~265 有成交。昨日主流现货基差在 09+269。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售依旧清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 31%。

【逻辑分析】

昨日 PTA 震荡整理，基差走强。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，下游聚酯继上周日产销放量后，近两日产销清淡。目前 PTA 流通现货依旧偏紧，中东地缘局势降温，短期 PTA 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】乙二醇期货早报 (25-06-26)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4323 (-9/-0.21%)，夜盘收于 4332 (+9/+0.21%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 75-79 元/吨附近，商谈 4392-4396 元/吨，上午几单 09 合约升水 76-80 元/吨附近成交。7 月下旬期货基差在 09 合约升水 82-84 元/吨附近，

商谈 4399-4401 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售依旧清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 31%。

【逻辑分析】

昨日乙二醇期货震荡整理，供应方面，浙石化一套 80 万吨/年的 MEG 装置于周一起停车检修，预计检修时长在 40 天附近。伊朗乙二醇装置将逐步推进重启。终端织机加弹印染开工走弱下需求预期偏弱，六七月乙二醇供需格局依然偏紧。目前乙二醇港口库存偏低，中东地缘局势降温，来自霍尔木兹海峡的溢价被削弱。

【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（25-06-26）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6606（+4/+0.06%），夜盘收于 6606（+0/+0.00%）。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商价格下跌，半光 1.4D 主流商谈 6700-7000 出厂或送到，福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 6800~7000 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短弱势调整，半光 1.4D 主流商谈 6850-7100 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依旧清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成。直纺涤短销售依旧清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 31%。

【逻辑分析】

昨日短纤震荡整理，现货方面工厂报价依旧维稳，直纺涤短销售依旧清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 31%。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。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 (25-06-26)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5960 (+2/+0.03%)，夜盘收于 5956 (-4/-0.07%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交一般。6-8 月订单多成交在 6000-6100 元/吨出厂不等，局部少量略高 6140-6150 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继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 800-810 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 800-810 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】

昨日瓶片震荡整理，聚酯瓶片工厂多下调报价 20-100 元不等。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。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 (25-06-26)

【市场回顾】

1. 期货市场: 昨日 EB2508 主力合约日盘收于 7298 (+72/+1.00%), 夜盘收于 7348 (+50/+0.69%)。
2. 现货市场: 昨日江苏苯乙烯现货及 6 月下买卖盘意向在 7730-7780, 7 月下商谈在 7470-7510, 8 月下商谈在 7350-7390。江苏苯乙烯现货及 6 月下买卖盘意向基差 07 盘面+ (400-420), 7 月下商谈在 07 盘面+ (140-150), 8 月下商谈在 08 盘面+ (140-150)。

【相关资讯】

据卓创资讯, 昨日苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 18 日相比增加 1.65 万吨在 9.05 万吨。华东主港现货商品量增加 1.39 万吨在 7.67 万吨。华东纯苯港口贸易量库存 17.2 万吨, 较 6 月 18 日提升 0.7 万吨, 环比提升 4.24%, 同比去年提升 805.26%。

【逻辑分析】

昨日苯乙烯震荡收涨, 基差走强, 纯苯方面近期天津石化、扬子巴斯夫检修重启, 5 月以来韩国部分检修装置重启, 亚美套利窗口维持关闭, 6 月后纯苯进口量预计再度增加; 下游整体观望, 纯苯供需宽松的格局下对苯乙烯缺乏支撑。前期多套苯乙烯检修装置重启, 苯乙烯利润修复, 开工回升明显。下游开工整体在季节性低位, 7 月苯乙烯供需偏宽松, 价格可能承压。中东地缘局势降温, 短期苯乙烯预计宽幅震荡。

【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】塑料 PP 期货早报 (25-06-26)

【市场回顾】

1. 塑料现货市场, 华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7280-7500 元/吨, 部分跌 20-110 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7350-7800 元/吨, 区间价格部分下跌, 幅度在 30-

50 元/吨左右，华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7430-7700 元/吨，价格有所回落，幅度在 50-100 元/吨。

2.PP 现货市场，华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7130-7250 元/吨，较上一交易日下跌 0/50 元/吨。华南大区 PP 价格小幅松动，拉丝价格成交集中在 7150-7250 元/吨，较上一交易日价格下跌 10/50 元/吨。PP 华北市场价格继续弱行。今日拉丝主流成交价格在 7060-7180 元/吨，较上一交易日价格下跌 20/50 元/吨。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 15%，环比下降 4.7 个百分点，PP 检修比例 15.3%，环比下降 1.3 个百分点。

【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。以伊停火，原油价格大跌，塑料 PP 溢价回落。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，中短线维持逢高做空思路。

【交易策略】

1.单边：以伊停火，原油价格大跌，塑料 PP 溢价回落，塑料 PP 中期供需预计仍旧偏弱，中短线维持逢高做空思路。

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】PVC 烧碱期货早报（25-06-26）

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场现货价格小幅上行，华北市场相对涨幅较小。PVC 期货今日偏强震荡，贸易商基差报盘变化不大，点价成交价格优势不明显，一口价报盘较昨日变化不大，高价难成交。下游采购积极性较低，市场内现货成交转弱。5 型电石料，华东主流现汇自提 4720-4830 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4840 元/吨，河北现汇送到 4500-4620 元/吨，山东现汇送到 4650-4710 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，较上一工作日均价稳定。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 1280-1310 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游需求平淡，大型氧化铝厂采购价格下调，部分企业 32%液碱价格略降，但东营华泰氯碱装置逐步停车检修中，大型氧化铝厂到货量减少，卸货情况有所好转，加之氯碱企业库存不多，多数企业 32%液碱价格持稳，32%液碱主流成交区间未动，50%液碱需求平淡，受东营华泰检修提振，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 880-980 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 1460-1530 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.6 月 26 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 150 到正 100 元都有，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 100-200 元，江苏富强液氯价格涨 100 出厂补贴 200 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，维持逢高空思路。

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，反弹沽空，关注现货情况。

PVC: PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路

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】纯碱期货早报 (2025-06-26)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1166 元/吨 (5/0.4%)，夜盘收于 1172 元 (6/0.5%)，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 5 至 1200 元/吨，青海重碱价格变动-10 至 940 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1170 元/吨，轻重碱平均价差为 65 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，杭州龙山设备减量。
3. 国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌，各家灵活调整，重心下移。装置窄幅波动，整体波动小。下游需求一般，按需采购为主，情绪偏弱，低价成交为主。市场情绪不佳，观望情绪较重，暂无做库存的意向。"

【逻辑分析】

纯碱供应高位，日产 10.6 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。短期纯碱震荡为主，区间操作。

【交易策略】

- 1.单边：震荡，区间操作。

2.套利：观望

3.期权：卖看涨期权

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】玻璃期货早报（2025-06-26）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1017 元/吨（2/0.20%），夜盘收于 1017 元/吨（0/0.00%），9-1 价差-49 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 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-10 至 1310 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大稳小动，局部价格涨跌互现。华北今价格大稳小动，沙河部分市场卖价仍有小幅松动，市场成交较前期略缓，成交不温不火；华东市场山东个别厂报价小涨 1 元/重量箱，其余厂暂稳观望，当前部分企业旧货价格存优势，整体产销表现尚可，企业间产销表现不一；华中区域价格维稳为主，个别厂部分规格略有提涨，中下游按需采购仍是主流；西北价格延续平稳走势，多数厂出货表现一般，个别厂出货阶段性出货良好；华南主流价格稳定，浮法厂月底出货略有好转，当前浮法厂去库压力仍旧较大，加工厂谨慎提货；西南市场价格平稳，市场交投一般，多数厂近期库存略有增加。

2. 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰 23 日至 24 日在河北调研时指出，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，加快构建全国统一大市场，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力，更好推动经济高质量发展。"

【逻辑分析】

玻璃震荡走势，供应端前期点火产线即将出产品，日熔增加。地区环保因素又重新扰动，玻璃价格坚挺。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，近期华北产销较好，贸易商采购热情增加。库存方面，预计本周玻

璃去库。玻璃下游需求受周期性影响全年难有期待，短期价格震荡。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：淡季难有需求持续改善，短期震荡。
- 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，并不构成对客户投资建议）

【银河能化】 甲醇期货早报（2025-06-26）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡走高，最终报收 2419（+31/+1.3%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2055 元/吨，北线报价 1960 元/吨。关中地区报价 2200 元/吨，榆林地区报价 2040 元/吨，山西地区报价 2130 元/吨，河南地区报价 2200 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2240 元/吨，鲁北报价 2270 元/吨，河北地区报价 2200 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2260 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2640 元/吨，宁波报价 2630 元/吨，广州报价 2440 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 6 月 25 日，中国甲醇港口库存总量在 67.05 万吨，较上一期数据增加 8.41 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 5.90 万吨；华南地区累库，增加 2.51 万吨。

【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：偏弱震荡
- 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】尿素期货早报（2025-06-26）**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货大幅反弹，最终报收 1740（+42/+2.47%）。
- 2、现货市场：出厂价止跌企稳，成交火爆，河南出厂报 1710-1730 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1740-1750 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1620-1680 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1730-1740 元/吨，内蒙出厂报 1620-1690 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】6 月 25 日，尿素行业日产 19.56 万吨，较上一工作日减少 0.39 万吨(，较去年同期增加 2.37 万吨；今日开工 84.49%，较去年同期 79.40%回升 5.09%。

【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，中东冲突基本结束，影响消退，国际市场价格大幅回落，不过当前国内外价差较大，印度发布新一轮招标计划，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，尿素生产企业库存继续降至 110 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开工率降至年内最低水平，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作。出口港检政策有所放松，但对国内现货影响有限。受出口消息刺激，市场情绪大幅好转，期货大幅拉涨，国内主流区域出厂报价跌至 1700 元/吨附近，下游需求集中采购，贸易商囤货，厂家收单火爆，待发再次充裕，预计尿素期现短期偏强运行为主。关注国内出口动态。

【交易策略】

- 1、单边：短期反弹
- 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 (2025-06-26)

【重要资讯】

原木现货价格持稳运行。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。

大商所发布《关于修改<大连商品交易所交割管理办法>等规则的公告》，对滚动交割、一次性交割等交割规则进行了优化，相关规则自 2025 年 7 月 1 日起施行。

大连商品交易所发布关于增加原木指定交割仓库、指定车板交割场所的公告。

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)

主力合约小幅走高，收盘价 811 元/方，较上日上升 4.5 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，这也会很大程度影响原木估值。

【策略】

1.单边：交易所新增了交割库，增加了交割检验机构，优化了交割规则，有利于市场期现价差充分回归，目前期货升水较多，激进的投资者可少量布局空单。

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，并不构成对客户投资建议)

【银河期货】双胶纸每日早盘观察 (2025-06-26)

【重要资讯】

今日双胶纸市场延续稳势运行。纸厂稳价出货为主，下游刚需询单，目前出版订单尚未开印，原纸消耗偏缓慢，经销商接单一般，市场整体交投氛围偏弱，业者心态疲软。

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偏低。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，社会订单需求较淡。(卓创)

上海交易所发布胶版印刷纸期货上市征求意见稿显示，胶版印刷纸期货交易单位为 20 吨/手，报价单位为元（人民币）/吨；最小变动价位为 2 元/吨；涨跌停板幅度为上一交易日结算价 $\pm 4\%$ ；合约月份为 1-12 月；交易时间为上午 9:00-11:30，下午 1:30-3:00 和交易所规定的其他交易时间；最后交易日为合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延,春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）；交割日期为最后交易日后连续二个工作日；交割品级为定量为 65g/m²、70g/m²、75g/m²、80g/m² 的双面胶版印刷纸，质量符合或者优于 GB/T 30130-2023《胶版印刷纸》中相关优等品或合格品的指标规定；最低交易保证金为合约价值的 5%；交割方式为实物交割；交割单位为 20 吨；交易代码为 OP。

胶版印刷纸期权合约标的物为胶版印刷纸期货合约，交易单位为 1 手胶版印刷纸期货合约；最小变动价位为 1 元/吨；报价单位和涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同。

【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 59500 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆 4050 元/吨，跌 50 元/吨；化机浆 3700 元/吨，跌 200 元/吨）

(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 (2025-06-26)

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场弱势下滑，交投略显清淡。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2520.63 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.22%；中国箱板纸市场均价 3471.20 元/吨，环比上一工作日跌幅 0.22%。

市场情绪：市场交投疲软，市场成交继续下跌。规模纸厂太仓、湖北等基地下调部分纸种出厂价 30-50 元/吨，导致区域内成交重心下滑。目前多数纸厂受盈利压力影响，多执行实单实谈政策，商谈空间在 10-30 元/吨之间。下游包装厂订单无明显增量迹象，维持刚需采购。(卓创)

原料成本：废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1464 元/吨，跌 1 元/吨。打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应整体一般，局部降雨对废纸交投略有影响。纸厂采购意向略有反弹，其中江苏市场价格小幅上涨，但天津、福建市场价格惯性下跌。(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 (25-06-26)

【市场情况】

期货市场：弱势整理。SP 主力 09 合约报收 5072 点，上涨+2 点或+0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆货源价格随盘调价，下游观望心态浓厚，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场供应较为宽松，部分期现商报价偏低，市场重心疲软稍弱。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 5100-5150 元/吨，月亮报收 5520-5530 元/吨，雄狮、马牌报收 5600-5620 元/吨，太平洋报收 5550 元/吨，银星报收 6000 元/吨，凯利普报收 6100 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 4030-4050 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4050-4080 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 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】

援引上海期货交易所消息：根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》《期货交易所管理办法》等有关法律法规和规章，上海期货交易所起草了《上海期货交易所胶版印刷纸期货合约》《上海期货交易所胶版印刷纸期货期权合约》《上海期货交易所胶版印刷纸期货业务细则》，现向社会公开征求意见。

【逻辑分析】

5 月，国内双胶纸产量环比增产，报收 88.9 万吨，其近 12 个月累计产量同比减产-5.2%，创 2022 年 9 月以来新低，连续 16 个月边际减产，利多双胶-针叶价差（供应减少，相对利多双胶）。5 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.5 点，其近 12 个月均值同比上涨 +1.5%，连续 9 个月涨幅下滑，利多双胶-针叶价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损。

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（25-06-26）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13905 点，上涨+135 点或+0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13650-13750 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14600 元/吨，泰国烟片报收 19600 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 11970 点，上涨+160 点或+1.35%；新加坡 TF 主力

09 合约报收 160.2 点，下跌-1.5 点或-0.93%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200-2250 美元/吨，泰标近港船货报收 1685-1730 美元/吨，泰混近港船货报收 1685-1710 美元/吨，马标近港船货报收 1670-1690 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13670-13700 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11085 点，上涨+10 点或+0.09%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 11300-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400 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 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9450 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025 年 5 月欧盟乘用车市场销量增长 1.6%至 926,581 辆。但前五个月累计销量同比下降 0.6%。今年前五个月，欧盟纯电动汽车市场份额为 15.4%，仍远未达到应有的水平。混合动力电动汽车的受欢迎程度持续增长，仍然是最受买家欢迎的动力类型。截至 5 月，纯电动汽车占欧盟汽车市场总份额的 15.4%，较 2024 年同期的 12.1%的低基线有所上升。混合动力汽车注册量持续飙升，占据了 35.1%的市场份额，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从 2024 年同期的 48.5%下降至 38.1%。

【逻辑分析】

6 月至今，泰国天然橡胶产量加权降雨量环比减少，报收 4.79mm/天，其近 9 个月均值同比增量+1.97mm/天，增量连续 2 个月减少，利多 BR-RU（降雨减少，相对利空 RU）。6 月，欧洲汽车行业指数连续 2 个月环比上升，报收-31.6 点，其近 12 个月均值同比下滑-10.7 点，跌幅收窄，利多 RU 单边。

【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 合约观望。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1945 点，关注周二低位处的支撑。

期权：RU2509 购 15500 合约报收 78 点持有，宜在周二高位处设置止损。

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】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-06-26）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11085 点，上涨+10 点或+0.09%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 11300-11400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400 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 11800 元/吨。山东地区丁二烯报收 9300-9450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13905 点，上涨+135 点或+0.98%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13650-13750 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14600 元/吨。NR 主力 08 合约报收 11970 点，上涨+160 点或+1.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 160.2 点，下跌-1.5 点或-0.93%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1685-1730 美元/吨，泰混近港船货报收 1685-1710 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13670-13700 元/吨。

【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025 年 5 月欧盟乘用车市场销量增长 1.6%至 926,581 辆。但前五个月累计销量同比下降 0.6%。今年前五个月，欧盟纯电动汽车市场份额为 15.4%，仍远未达到应有的水平。混合动力电动汽车的受欢迎程度持续增长，仍然是最受买家欢迎的动力类型。截至 5 月，纯电动汽车占欧盟汽车市场总份额的 15.4%，较 2024 年同期的 12.1%的低基线有所上升。混合动力汽车注册量持续飙升，占据了 35.1%的市场份额，仍然是欧盟消费者的首选。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从 2024 年同期的 48.5%下降至 38.1%。

【逻辑分析】

5 月，BR 表观消费量环比增量，报收 13.94 万吨，其近 6 个月累计量同比增量+20.3%，创 2021 年 1 月以来新高，连续 3 个月涨幅扩大，利多 BD-BR 价差（供应增量，相对利空 BR）。6 月，欧洲汽车行业指数连续 2 个月环比上涨，报收-31.6 点，其近 12 个月均值同比下滑-10.7 点，跌幅收窄。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约在手空单宜减持观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

期权：BR2508 购 12200 合约报收 47 点，卖出持有，止损宜下移至周三高位处。

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