

银河能化-20250707 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-07-07)

【市场回顾】

原油结算价：NYMEX 原油期货因美国独立纪念日假期休市一天、无结算价；Brent2509 合约 68.30 跌 0.50 美元/桶，环比-0.73%。中国 INE 原油期货主力合约 2508 涨 2.7 至 506.4 元/桶，夜盘跌 5.2 至 501.2 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.11 美金/桶。

【相关资讯】

两名熟悉本轮谈判的巴勒斯坦官员透露，以色列和哈马斯在卡塔尔举行的第一轮间接停火谈判无果而终。

7 月 5 日，欧佩克+线上会议结束，会上同意在八月份将石油产量提高 54.8 万桶/日。下次会议定于 8 月 3 日举行。

沙特阿美将 8 月份阿拉伯轻质原油亚洲区的官方销售价格上调 1 美元/桶至对迪拜/阿曼升水 2.20 美元/桶。

美国财政部长贝森特周日表示，对于未与特朗普政府达成贸易协议的国家，今年 4 月宣布的关税将在 8 月 1 日重新生效。贝森特拒绝了 8 月 1 日是又一个新的关税截止日期的想法，但 8 月的日期仍可以给贸易伙伴更多时间来重新谈判关税税率。今年 4 月，特朗普宣布暂停对大多数主要贸易伙伴征收的高额关税，为期 90 天。关税暂停令将于周三（7 月 9 日）到期。

【逻辑分析】

OPEC8 月份增产再次提速，意味着大概率会在 9 月份完全退出本轮自愿减产，远月过剩预期被强化。原油自身基本面近远期矛盾分化，近端月差表现强势，沙特大幅上调原油官价，同时海外柴油裂解领涨带动炼厂利润回升。旺季初期原油去库格局尚可，近端紧平衡格局暂时维持，油价仍有阶段性上行驱动，预期维持震荡格局，旺季后过剩预期无法证伪，油价中期偏空。

【交易策略】

- 1.单边：短期以区间震荡思路为主，中期偏空。
- 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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】沥青期货早报（25-07-07）

BU2509 夜盘收 3573 点（-0.42%），

BU2512 夜盘收 3380 点（-0.32%）。

现货市场，7 月 4 日山东沥青现货 3570-4070，华东地区 3670-3800，华南地区 3610-3730。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 10 至 7852 元/吨，0#柴油跌 6 至 6869 元/吨，山东 3#B 石油涨 30 至 2830 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。资源供应充足，叠加油价回落，市场对后市信心不足，部分贸易商让利出货，市场主流成交仍集中在低端。不过，降雨减少，刚需有所恢复，叠加多数炼厂执行前期合同，厂库水平中低位运行，对沥青价格存在底部支撑。短期看，新一轮降雨即将来袭，需求提升不足，沥青价格推涨乏力。

长三角市场主流成交价持稳。近期降雨天气逐渐减少，下游需求有所回暖，部分社会库出货量较前期略有增加，当地社会库存水平多在中位，价格保持稳定，目前镇江库出货价稳定在 3670-3700 元/吨。出梅后下游需求将逐渐好转，个别炼厂计划本月沥青减产，主力炼厂库存水平可控，短期支撑沥青价格继续持稳。

华南市场主流成交价格持稳。部分高速项目赶工支撑进口资源消耗，但国产资源消耗较为缓慢，目前佛山库出货价维持在 3630 元/吨。当地个别炼厂沥青低产，其他主力炼厂生产平稳，库存水平中低位，支撑价格保持稳定。短期，随着降雨天气减少，需求将逐渐改善，带动整体出货，但有大量社会库资源有待消耗，沥青价格涨势受限，价格以稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

周末 OPEC 增产幅度超出预期，但原油近端偏紧格局暂时维持，油价近强远弱，成本端以震荡思路看待。7、8 月高温和雨季压制需求，近端供需双弱格局维持，库存同比偏低。随着地炼燃料油税改调整，地炼沥青供应弹性有所上升。短期沥青单边窄幅震荡，裂解价

差预计维持高位。BU 主力合约运行区间预计在 3500~3650。

【交易策略】

1. 单边：震荡。
2. 套利：油价短期走弱，沥青-原油价差预计反弹。
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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-7-7）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4182 (+0.4%)，PG2509 夜盘收 4083 (-0.61%)

现货市场：华南国产气主流 4580-4700 元/吨，进口气主流成交在 4670-4800 元/吨。华东民用气主流成交价 4430-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4560-4670 元/吨，醚后碳四成交区间 5060-5250 元/吨。

【相关资讯】

北方民用市场今日主流走稳零星有窄幅涨跌整理，近期高温天气终端燃烧需求表现低迷，且相关产品丙烷价格低位，市场交投氛围难有明显升温，下游采购维持刚需，胜在目前市场供应层面不高炼厂库存可控，预计短线市场横盘整理；醚后碳四市场今日稳中局部延续跌势，跌幅逐步收窄，目前市场供应偏紧局面仍存，预计短线市场低位回稳高位补跌。

昨日南方市场大面走稳，个别走跌，整体氛围尚可。炼厂供应较前期增加，高温天气下需求持续疲软，卖方库存逐步积累，压力渐显，另外码头成本较低，积极出货为主，打压民用走势，预计短线南方市场或大面走稳局部偏弱。

【逻辑分析】

供应端，上周液化气商品量 53.80 万吨，较上期减少 0.31 万吨，降幅 0.57%。上国际船期到港量 64.3 万吨，环比减少 21.7%。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，化工领域需求有所减少，烷基化和 PDH 开工率有所下降。库存端，港口库存和厂内库存均去库。整体来看，本期液化气商品量与港口到船均减少，总供应呈下降态势，但燃烧需求疲软并且化工需求走弱。目前液化气自身基本面偏宽

松，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，并不对客户投资构成建议）

【银河期货】天然气期货早报（25-7-7）

【市场回顾】 TTF 收 33.469（-0.45%）、HH 收 3.409（+0%）、JKM 收 12.26（+0%）

【逻辑分析】

供应端，美国天然气产量下降至 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，7 月 20 号之前气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Sabine pass 加工气量恢复，LNG 输出量上升至 15.4bcf/d。展望后市，随着 LNG 出口流量恢复，叠加需求保持强劲，预计美国天然气价格有望走高。

由于供应强劲、需求疲软和地缘政治紧张局势缓解，欧洲天然气期货跌至每兆瓦时 34 欧元以下。最近的欧洲热浪预计会缓解，减少制冷需求，西北欧风力发电量的增加可能会进一步抑制发电厂的天然气使用。供应保持稳定，挪威出口和液化天然气输出保持稳定。

【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，并不对客户投资构成建议）

【银河期货】燃料油期货早报（25-7-7）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2951（-0.87%），LU09 夜盘收 3627（-0.25%）

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 3.0 至 3.3 美金/吨，低硫 July/Aug 月差 6.5 至 6.3 美金/吨。

【相关资讯】

1. 印度 HPCL 招标出售高硫燃料油 HSFO，3.3 万吨，7 月 29 至 31 日装载。
2. 7 月 4 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 7 笔，高硫燃料油 180 无成交，低

硫燃料油成交 2 笔。

【逻辑分析】

高硫现货窗口买方数量增长，同时低价成交打击高硫现货贴水，高硫现货贴水回落至 0 值以下。新加坡燃料油库存高位维持同时国内近端现货到港供应增长都一定程度上打压高硫市场价格。俄罗斯 7 月炼厂离线产能环比回归预期供应回升，但俄乌冲突背景下仍存在受乌克兰轰炸能源设施的预期，本周乌克兰袭击了俄罗斯一军事设施。伊以冲突尾声仍存动荡，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在三季度初始仍存在支撑，以色列天然气供应恢复后埃及虽无进一步增长高硫替代需求预期，但原有旺季需求仍驱动大量高硫燃料油招标进口，8 月埃及继续招标采购约 100 万吨高硫燃料油，沙特高硫净进口需求高位持续。中国传更改燃料油消费税抵扣预期但暂时未有具体落实细则，进料需求预期环比上行。

低硫燃料油现货贴水震荡，低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。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，新加坡近端多尼日利亚燃料油到港。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：关注近端高硫现货消化节奏，短期仍关注 FU91 正套逢低做多机会。
- （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（25-07-07）

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PX2509 主力合约收于 6672（-68/-1.01%），夜盘收于 6678（+6/+0.09%）。
- 2、现货市场：上周五 8 月 MOPI 目前估价在 574 美元/吨 CFR。PX 价格下跌，估价在 840 美元/吨，环比下跌 9 美元/吨。一单 9 月亚洲现货在 834 成交。尾盘实货 8 月在 848/852 商谈，9 月在 833.5/839 商谈。

3、PXN：上周五 PXN 在 266 美元/吨，环比下降 10 美元/吨。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PX 开工率 81%，周环比下降 2.8%，PTA 开工率 78.2%，周环比上升 0.5%。

2、据 CCF 统计，上周五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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

PX 社会库存目前偏低，供应端偏紧，上周中长流程制利润走缩，亚洲 PX 开工率回落，三季度海外日本 Eneos 条 35 万 6 月下意外停车，预计一个月，韩国 Hanwha，泰国石油也有检修计划，下游 PTA 三房巷 320 万吨装置预计 8 月投产，新凤鸣 300 万吨装置投产在 10 月，直接拉动 PX 需求，OPEC 在 8 月考虑增产 55 万桶/日，PX 预计短期跟随成本端。

【交易策略】

单边：短期震荡整理

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】PTA 期货早报（25-07-07）

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 TA509 主力合约收于 4710（-36/-0.76%），夜盘收于 4702（-8/-0.17%）。

2. 现货市场：本周货在 09+90~105 有成交，价格商谈区间在 4800~4870 附近。7 月中在 09+95~100 有成交。上周五主流现货基差在 09+97。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PTA 开工 78.2%，周环比上升 0.5%，聚酯开工率 90.2%，周环比下降 1.2%。江浙加弹综合开工在 69%，环比下降 7%，江浙织机综合开工在 62%，环比下降 4%，江浙印染综合开工率至 67%，周环比持平。

2、据 CCF 统计，上周五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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

近期 PTA 基差大幅下滑，周内山东威联化学 250 万吨装置检修，逸盛新材料 360 万吨装置负荷恢复，逸盛海南 200 万吨 PTA 装置因故降负至 5 成附近，恒力 220 万吨装置重启，上周国内 TA 负荷维持，下游聚酯负荷下降，坯布订单偏弱，终端加速减产，下游负反馈持续传导到上游市场，PTA 累库预期增强价格承压。短期价格预计震荡整理。

【交易策略】

单边：短期震荡整理

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】乙二醇期货早报 (25-07-07)**【市场回顾】**

1. 期货市场：上周五 EG2509 期货主力合约收于 4277 (-11/-0.26%)，夜盘收于 4292 (+15/+0.35%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 75-76 元/吨附近，商谈 4369-4370 元/吨，上午几单 09 合约升水 76-82 元/吨附近成交。8 月下旬期货基差在 09 合约升水 73-78 元/吨附近，商谈 4367-4372 元/吨附近。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截至 7 月 4 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 66.51%（环比上期下降 1.96%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 69.34%（环比上期上升 3.05%）。
- 2、据 CCF 统计，上周五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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

国外装置方面沙特当地多套 MEG 装置受朱拜勒地区电力因素影响而停车，部分已经重启，但仍有几套处于停车状态，预计将在 1-2 周内陆续恢复。马来西亚石油 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解因故停车，乙二醇装置运行稳定性欠佳。目前乙二醇港口库存偏低，国内乙二醇供应逐步回归，8-9 月存累库预期，下游聚酯负荷下降，聚酯后期仍存降负预

期，坯布订单偏弱，终端加速减产，美国恢复对华乙烷出口，未来国内乙烷制乙二醇的产量预期回归，短期乙二醇预计震荡偏弱。

【交易策略】

单边：震荡偏弱

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 (25-07-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PF2508 主力合约日盘收 6514 (-50/-0.76%)，夜盘收于 6530 (+16/+0.25%)。
2. 现货方面：上周五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 6650-6850 出厂或送到，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 6750-6950 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国短纤开工率 93%，周环比下降 0.8%，涤纶短纤库存 13.3 天，周环比上升 0.5 天。江浙加弹综合开工在 69%，环比下降 7%，江浙织机综合开工在 62%，环比下降 4%，江浙印染综合开工率至 67%，周环比持平。
- 2、据 CCF 统计，上周五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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

【逻辑分析】

江阴华西村直纺涤短减产 150 吨/天。四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计 7 月上旬重启，宁波某直纺涤短工厂计划上周末停 3 万吨细旦中空短纤，技改 20 天左右。近期短纤加工差持续走扩，产销一般，坯布订单偏弱，终端加速减产，7 月短纤主流大厂仍有减产计划，短纤加工费预计支撑较强。

【交易策略】

- 1、单边：短期震荡整理
- 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 (25-07-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PR2509 主力合约收于 5870 (-24/-0.41%)，夜盘收于 5864 (-6/-0.10%)。

2、现货市场：上周五聚酯瓶片市场交投气氛尚可。7-9 月订单多成交在 5900-6050 元/吨出厂不等，成交偏低位，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，瓶片开工率 75.9%，环比下降 3.4%。聚酯综合开工 90.2%，环比下降 1.2%。

2、CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价局部下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 785-795 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 785-795 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】

近期瓶片加工费走强，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。瓶片减产落地，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强。短期瓶片预计跟随原料端震荡整理。

【交易策略】

1、单边：短期震荡整理

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 (25-07-07)

【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 EB2508 主力合约日盘收于 7340 (+43/+0.59%)，夜盘收于 7393 (+53/+0.72%)。

2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖盘意向在 7620-7685，7 月下商谈在 7630-7695，8 月下商谈在 7460-7515。江苏苯乙烯现货买卖盘意向基差 08 盘面+ (300-320)，7 月下商谈在 08 盘面+ (310-330)，8 月下商谈在 08 盘面+ (140-150)。

【相关资讯】

据卓创资讯统计，上周苯乙烯开工率 80.83%，环比上升 0.54%，下游 EPS 开工率 54.74%，环比下降 1.44%，PS 开工率 52.63%，环比下降 5.24%，ABS 开工率 61.89%，环比上升 0.39%。

【逻辑分析】

上周油价高位震荡，国内纯苯和加氢苯价格先抑后扬。周中中石化纯苯挂牌价格上涨 100 元/吨至 6400 元/吨，纯苯低价补空买气活跃，场内挺价意愿较强；加氢苯下游对高价存在抵触情绪，价格上涨幅度有限，山东石油苯和加氢苯价差收窄为平水。外盘美国纯苯 FOB 价格小幅走弱，欧洲纯苯价格较上周五上涨超 7%，外盘纯苯区域间价差缩小。纯苯对石脑油价差走弱，内盘现货和月下纯苯对苯乙烯价差走缩，远月价差走强。上周石油苯供稳需增，加氢苯利润良好开工提振，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。

上周苯乙烯港口库存下降，现货和 7 月下基差继续走强，苯乙烯乙苯脱氢装置和 POSM 联产装置利润压缩。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，价格主要受成本端指引。

【交易策略】

单边：高位震荡

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 (25-07-07)

【市场回顾】

1. 塑料现货市场，LLDPE 市场价格盘整为主。华北大区部分线性涨跌 20-50 元/吨；华东大

区线性部分涨跌 10-50 元/吨；华南大区线性部分涨跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7200-7750 元/吨。线性期货高开震荡下行，市场交投气氛一般，贸易商价格盘整为主，下游需求变动不大，提前备货积极性不高，采购坚持刚需。

2.PP 现货市场，PP 华北市场价格趋稳调整，拉丝主流成交价格在 7030-7140 元/吨，较上一交易日价格低价上涨 20 高价下跌 20 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7050-7200 元/吨，较上一交易日上涨 20/0 元/吨。华南大区 PP 拉丝主流成交价格为 7080-7250 元/吨，较上一交易日上涨 20/0 元/吨，成交相对欠佳。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 16.19%，环比增加 0.81 个百分点，PP 检修比例 16.94%，环比持平。

【逻辑分析】

三季度 PP、PE 仍有较大产能投放压力，四季度投产节奏放缓，尤其是塑料下半年标品投产预期仅 50 万吨，标品投产压力较上半年明显减轻。但并非供应收紧，上半年检修高位，下半年存量开工存回升预期，终端需求同比弱势，目前看不到能扭转需求弱势的强有力因素，因此也缺乏上涨动力，策略上仍以逢高沽空为主。

【交易策略】

- 1.单边：中短期偏空思路对待。
- 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（25-07-07）

【市场回顾】

- 1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价窄幅整理，各市场小幅涨跌并存。PVC 期货偏弱震荡，贸易商基差报盘局部略走弱，点价成交无明显价格优势，一口价报盘部分小幅走低。下游采购积极性较低，现货市场成交较弱。5 型电石料，华东主流现汇自提 4780-4890 元/吨，华南主流现汇自提 4820-4850 元/吨，河北现汇送到 4530-4640 元/吨，山东现汇送到 4660-4730 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 750-855 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 735 元/吨，液碱山东地区 50%离子

膜碱主流成交价格 1230-1260 元/吨，较上一工作日均价持稳。东营检修的氯碱企业陆续恢复中，后期液碱供应存增加预期，但氯碱企业库存不多，加之盈利有限，存挺价心态，32%、50%液碱价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 840-950 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 1350-1450 元/吨，较上一工作日价格下降 15 元/吨。

【相关资讯】

1. 今日山东液氯市场价格降 150-200 元。鲁西槽车出厂补贴 450-550，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 500-600 元，江苏富强液氯价格降 150 出厂补贴 400-450 元。

【逻辑分析】

1. PVC 方面

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，7-8 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，中期维持反弹空思路，宏观情绪走弱后偏空。

2. 烧碱方面

近期魏桥液碱送货量持续下降，山东液碱工厂库存环比去库，库存同期偏低，液氯价格继续下跌，对烧碱盘面支撑较强，烧碱存旺季预期，短期预计震荡偏强。

【交易策略】

1. 单边：

烧碱：烧碱短期预计震荡偏强。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩格局，中期维持反弹空思路，宏观情绪走弱后偏空操作。

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 (2025-07-07)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1174 元/吨 (-9/-0.8%)，夜盘收于 1174 元

(0/0.0%)，SA9-1 价差-32 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-20 至 1200 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 940 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1100 元/吨，轻重碱平均价差为 75 元/吨。

【重要资讯】

"1.截止到 2025 年 7 月 3 日，国内纯碱厂家总库存 180.95 万吨，较周一增加 4.07 万吨，涨幅 2.30%。其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比增加 0.38 万吨，重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 3.69 万吨。较上周四增加 4.26 万吨，涨幅 2.41%。其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比下跌 0.04 万吨；重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 4.30 万吨。

2. 隆众资讯 7 月 3 日报道：国内纯碱产量 70.90 万吨，环比下跌 0.77 万吨，跌幅 1.09%。其中，轻质碱产量 31.31 万吨，环比减少 1.15 万吨。重质碱产量 39.59 万吨，环比增加 0.38 万吨。

3. 截至 2025 年 7 月 3 日，中国氨碱法纯碱理论利润-62.30 元/吨，环比下跌 41.5 元/吨。周内成本端海盐价格趋稳震荡，无烟煤价格窄幅下移，成本端小幅走低。纯碱自身供需矛盾突出，价格延续下行，因此氨碱法利润继续下跌。截至 2025 年 7 月 3 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-12.50 元/吨，环比下跌 38.50 元/吨。周内原盐价格偏稳震荡，动力煤价格小幅上涨，成本端微幅增加。纯碱检修预期较少，库存持续增加，价格重心下移，因此联碱法双吨利润大幅缩减，由正转负。"

【逻辑分析】

上周纯碱价格先跌后涨，多空博弈加剧。题材上交易防内卷，成本端支撑。期价拉高后期限商拿货热情增加，短期正反馈成立。但过剩格局始终在，纯碱供应触及极值水平随机回落，各地升温预计开工小幅回落。需求端，光伏玻璃亏损严重，预计冷修或堵窑加速。玻璃供应不降反增，下半年需求降速放缓，供应端仍有进一步下降空间。库存方面，纯碱累库趋势，厂家暗降或降价，下游刚需采购，中游本周开始补库。利润和成本方面，6 月以来现货加速下降，纯碱利润快速收缩，目前氨碱联碱均亏损。本周宏观逻辑可能回归产业逻辑，弱势基本面带来纯碱价格偏弱表现。

【交易策略】

- 1.单边：商品情绪较强，预计震荡或偏弱调整
- 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】玻璃期货早报（2025-07-07）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1026 元/吨（-13/-1.25%），夜盘收于 1029 元/吨（3/0.29%），9-1 价差-92 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 21 至 1151 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 1310 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1220 元/吨。

【重要资讯】

"1.本周（20250627-0703）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-188.68 元/吨，环比增加 10.71 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 85.98 元/吨，环比增加 3.39 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-84.76 元/吨，环比增加 16.57 元/吨。

2.截至 2025 年 7 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨，比 26 日+0.64%。本周（20250627-0703）全国浮法玻璃产量 110.34 万吨，环比+1.15%，同比-7.46%。

3.截止到 20250703，全国浮法玻璃样本企业总库存 6908.5 万重箱，环比-13.1 万重箱，环比-0.19%，同比+10.57%。"

【逻辑分析】

上周浮法日熔量 15.78 万吨，环比增加 1000 吨，供应不增反降。市场基于玻璃纯碱亏损幅度以及生产特性，给予玻璃反弹时更大的弹性，7 月 2 日玻璃 NO2 领涨于市场，主要是链接防内卷题材。但以目前企业亏损难大规模开启冷修，特别是湖北和沙河企业冷修意愿不强，湖北库存较高对价格有拖累。随着期价上涨，中游拿货套保形成正反馈，但成本端纯碱跌价以及需求未有好转，价格难有持续动力。短期关注产销。中期关注成本下移、厂家冷修。下周回归产业逻辑后，玻璃震荡偏弱，但也难大跌。

【交易策略】

1.单边：宏观逻辑回归产业逻辑，关注玻璃冲高回落或震荡

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，并不构成对客户的投资建议）

【银河能化】甲醇期货早报（2025-07-07）

【市场回顾】

1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2401（-14/-0.58%）。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2020 元/吨，北线报价 2000 元/吨。关中地区报价 2090 元/吨，榆林地区报价 2040 元/吨，山西地区报价 2140 元/吨，河南地区报价 2200 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2260 元/吨，鲁北报价 2260 元/吨，河北地区报价 2170 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2210 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2430 元/吨，宁波报价 2490 元/吨，广州报价 2440 元/吨。

【重要资讯】

截至 2025 年 7 月 3 日，江浙地区 MTO 装置周均产能利用率 76.05%，较上周跌 4.08 个百分点，江苏部分装置负荷略有下降。

【逻辑分析】

国际装置开工率小幅攀升，伊朗地区部分装置重启，日均产量攀升至 10000 吨附近，进口陆续恢复，7 月进口预计 125 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口窄幅累库，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，内地竞拍价格坚挺，MTO 开工率稳定，港口需求增加，大宗触底反弹，不过中东局势有所缓和，原油偏弱震荡，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，预计甲醇短期震荡为主。重点关注中东局势演化。

【交易策略】

1、单边：震荡

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（2025-07-07）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货冲高回落，最终报收 1735（+2/+0.12%）。
- 2、现货市场：出厂价窄幅提涨，成交平平，河南出厂报 1750-1760 元/吨，山东小颗粒出厂报 1770-1780 元/吨，河北小颗粒出厂 1740-1750 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1680-1720 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1790-1800 元/吨，内蒙出厂报 1630-1680 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】7 月 4 日，尿素行业日产 19.59 万吨，较上一工作日增加 0.01 万吨，较去年同期增加 1.65 万吨；今日开工 84.65%，较去年同期 82.82%回升 1.83%。

【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，复合肥厂开工率降至年底最低水平，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 102 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植结束，下游基层订单稀少，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。市场消息纷乱，随着主流区域尿素出厂报价涨至 1740-1760 元/吨附近，市场情绪有所降温，下游高价观望，贸易商出货为主，短期上下均无强驱动，预计尿素期现震荡运行为主。关注出口政策。

【交易策略】

- 1、单边：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。)

【银河期货】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-07）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部上涨。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2509.38 元/吨，环比上一工作日上涨 0.07%；中国箱板纸市场均价 3455.00 元/吨，环比上一工作日持平。

市场情绪：市场规模纸厂部分基地价格报涨，周边部分纸厂跟涨，市场成交小幅上行。下游包装厂维持刚需补库，实际接单一般，部分纸厂报涨后走货略有转弱，市场目前观望情绪仍然较强。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格稳定。全国均价为 1460 元/吨，较上一交易日持平。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向偏强，废黄板纸供应尚可。需求面来看，纸厂采购意向基本稳定，市场观望情绪有所升温，多数纸厂采购价格持稳。（卓创）

周内安徽、重庆、吉林地区有装置重启，河北、福建、河南地区有机台安排停机检修。本期瓦楞纸产量 47.26 万吨，较上期减少 0.62 万吨，降幅 1.29%；产能利用率 63.36%，较上期上升 0.01 个百分点。（隆众资讯）

截至 2025 年 7 月 3 日，瓦楞纸企业平均库存天数为 12.3 天，环比持平。周内华北地区库存天数下降最为明显，环比均减少 0.7 天；华南地区环比下降 0.6 天；华东地区环比增长 0.3 天；华中地区环比增长 0.2 天；西南地区环比增长 0.5 天。（隆众资讯）

本期瓦楞纸出货量为 47.2 万吨，环比增长 5.8%。（隆众资讯）

【逻辑分析】

瓦楞纸本期市场延续下行通道，整体呈弱势格局。生产装置运行稳定，多数纸厂库存中高，现货供应充足，而传统淡季下下游订单少，库存消耗慢，供应压力难降；原料废旧黄板纸市场弱势盘整，成本支撑欠佳。预计本周个别纸企停机检修导致供应缩量，下游阶段性补库结束后需求跟进乏力，利润在废纸价持稳下小幅修复。

（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（2025-07-07）**【重要资讯】**

双胶纸市场多数稳定运行。今日市场供需变化有限，社会面订单仍显清淡，出货压力下，北方市场个别接单价格下行，带动局部成交重心下移。纸厂继续出货为主，出版订单支撑

下，库存略有去化。（卓创）

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。纸厂稳价出货为主，部分产线开工率不高；经销商买货心态理性，出货节奏不快；下游印厂原纸采购刚需，社会订单需求较淡。（卓创）

本期双胶纸产量 20.3 万吨，较上期减少 0.1 万吨，降幅 0.5%，产能利用率 57.0%，较上期下降 0.2%。停产企业暂未恢复胶版纸生产；行业盈利情况偏低，纸机转产/交叉排产情况存在。（隆众资讯）

本期双胶纸生产企业库存 117.5 万吨，环比降幅 0.3%。（隆众资讯）

【逻辑分析】

供应端，本月停产工厂暂未大面积复产，纸机转产/交叉排产情况存在，随着新增装置生产趋稳，行业产能环比增加，消费端虽社会面订单跟进有限，但秋季出版订单开始供货，使得行业供需关系部分缓和，不过整体仍处于供需双弱的局面，下游包装厂、印厂等采购谨慎，无明显补库意愿。由于纸价已至盈亏线附近，工厂为保证利润，挺价意愿偏强。木浆延续震荡走低的态势，而木浆是纸张生产的主要原料，其价格下跌有助于缓解纸厂的成本压力，使纸厂在成本端有一定的缓冲空间。（成本方面：山东地区针叶浆 5900 元/吨，稳；阔叶浆 4020 元/吨，稳；化机浆 3700 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（2025-07-07）

【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，较上周持平。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。

6 月 30 日-7 月 6 日，18 港新西兰原木预到船 13 条，较上周增加 7 条，周环比增加 117%；到港总量约 44.6 万方，较上周增加 22.6 万方，周环比增加 103%。分港口看，山东预到 5 条船，到港量约 16.7 万方，占比 37%，到港量周环比增加 8%；江苏预到 6 条船，到港量约 21.1 万方，占比 47%，到港量周环比增加 220%；福建预到 2 条船，到港量约 6.8

万方，占比 14%。上周末到船。（钢联数据）

截至 6 月 27 日，本期国内分材质原木总库存为 336 万方，较上周增加 1 万方，周环比增加 0.30%；辐射松库存为 266 万方，较上周增加 1 万方，周环比增加 0.38%；北美材库存为 26 万方，较上周减少 1 万方，周环比减少 3.70%；云杉/冷杉库存为 21 万方，较上周持平，周环比持平。（钢联数据）

9 月合约小幅走强，收盘价 795 元/方，较上日上升 2.5 元/方。

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，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。

原木合约首次进入交割月，市场逐步开始进行大规模交割，国标尺和市场尺的尺差会逐步落地。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，这也会这会很程度影响原木估值。

【策略】

- 1.单边：观望，原木进入首次交割，交割细节和价格逻辑等待进一步厘清。
- 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（25-07-07）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5076 点，上涨+8 点或+0.16%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场交投起伏并不明显，贸易商疲于调整报价。进口阔叶浆市场成交氛围平淡，下游纸厂延续刚需询盘模式，市场价格企稳整理。进口本色浆及进口化机浆现货市场成交不旺，现货价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5120-5180 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋、银星报收 5650-5680 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6300 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000 元/吨，金鱼、明星、鹦鹉报收 4020-4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5150 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国贸易救济信息网消息：2025 年 6 月 30 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2025 年第 51 号公告称，应巴西生产商 Munksj Caieiras Ltda.于 2024 年 10 月 31 日提交的申请，对原产于中国的装饰纸启动反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 7 月~2024 年 6 月，损害调查期为 2019 年 7 月~2024 年 6 月。涉案产品为无涂层、非印刷、未浸渍，宽度大于等于 125 厘米，克重介于 50~150 克/平方米的装饰纸卷，涉及南共市税号 4805.91.00 项下的产品。公告自发布之日起生效。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 库存小计环比去库报收 24.00 万吨，仓库仓单环比累库报收 22.85 万吨，厂库仓单环比累库报收 1.73 万吨，合计 24.58 万吨；五港纸浆社会库存环比累库，报收 221.3 万吨，其近 5 周平均库存同比累库+68.4%，连续 2 周涨幅扩大。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注上周五高位处的压力。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-1838 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-07-07）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13935 点，下跌-70 点或-0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14000-14050 元/吨，越南 3L 混合报收 14500-14600 元/吨，泰国烟片报收 19600 元/吨，产地标二报收 13300-13350 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 11990 点，下跌-95 点或-0.79%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 162.9 点，下跌-1.1 点或-0.67%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2240-2260 美

元/吨，泰标近港船货报收 1700-1730 美元/吨，泰混近港船货报收 1700-1730 美元/吨，马标近港船货报收 1700-1705 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13840-13860 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，09 合约报收 10965 点，下跌-235 点或-2.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8800-8900 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引印媒消息：印度汽车轮胎制造商协会（ATMA）对国内约 30-35%的低等级天然橡胶表示担忧，强调需提升至国际标准以助农民增收。印度天然橡胶农民价格最高，但年需求量的 40-45%需进口。国内产量 85 万吨，消费行业年需 140 万吨，2030 年需求预计达 200 万吨。喀拉拉邦有 10 万公顷未开发，全印度超 20 万公顷。ATMA 计划引入采胶自动化技术，以提升产量。2020 至 2024 年，印度天然橡胶需求年均复合增长率最高，达 6.15%。印度轮胎行业 60%使用天然橡胶，具独特性。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 RU 合约库存小计环比去库，报收 21.28 万吨，高于库存期货（仓单）+2.39 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库，报收 3.58 万吨，同比去库-77.4%。4 月，国内台湾省橡胶业经常薪资环比上涨，报收 3.79 万新台币，其近 12 个月平均薪资同比上涨+2.80%，连续 7 个月涨幅收窄，边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约择机试空，宜在上周五高位处设置止损；NR 主力 09 合约在手空单止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1945 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

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）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-07-07）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，09 合约报收 10965 点，下跌-235 点或-2.10%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400 元/吨，山东民营顺丁报收 11200-11300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11700 元/吨。山东地区丁二烯报收 8800-8900 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13935 点，下跌-70 点或-0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14000-14050 元/吨，越南 3L 混合报收 14500-14600 元/吨。NR 主力 09 合约报收 11990 点，下跌-95 点或-0.79%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 162.9 点，下跌-1.1 点或-0.67%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1700-1730 美元/吨，泰混近港船货报收 1700-1730 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13840-13860 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引印媒消息：印度汽车轮胎制造商协会（ATMA）对国内约 30-35%的低等级天然橡胶表示担忧，强调需提升至国际标准以助农民增收。印度天然橡胶农民价格最高，但年需求量的 40-45%需进口。国内产量 85 万吨，消费行业年需 140 万吨，2030 年需求预计达 200 万吨。喀拉拉邦有 10 万公顷未开发，全印度超 20 万公顷。ATMA 计划引入采胶自动化技术，以提升产量。2020 至 2024 年，印度天然橡胶需求年均复合增长率最高，达 6.15%。印度轮胎行业 60%使用天然橡胶，具独特性。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比持平报收 700 吨，厂库仓单环比累库+234 吨报收 7000 吨，合计 7700 吨，同比去库-37.0%；国内顺丁橡胶工厂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 2.64 万吨，合计 3.32 万吨，其近 5 周平均库存同比累库+1.04 万吨，涨幅收窄，终止了持续了 14 周的边际累库。

【交易策略】

单边：BR 主力 08 合约观望，关注 6 月末低位处的支撑。

套利（多-空）：BR2509-NR2509 报收-1005 点持有，止损宜上移至上周四低位处；BR2509-RU2509 报收-2970 点，宜观望。

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）

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