

银河能化-20250709 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-07-09)

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 68.33 涨 0.40 美元/桶，环比+0.59%；Brent2509 合约 70.15 涨 0.57 美元/桶，环比+0.82%。SC 主力合约 2508 涨 8.6 至 509.9 元/桶，夜盘涨 6.4 至 516.3 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.17 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周二进一步扩大全球贸易战，宣布对进口铜征收 50%关税，并表示长期以来威胁要征收的半导体和药品关税即将出台。他还表示，与欧盟和中国的贸易谈判进展良好，但称“很可能”在两天内告诉欧盟对美出口的预期税率。

特朗普对 14 个国家宣布将对它们加征关税后，日本和韩国表示，他们将尝试与美国进行谈判，以减轻特朗普总统计划从 8 月初开始实施的大幅提高关税的影响。美国白宫经济顾问委员会主席米兰表示，他乐观地认为本周末之前可以达成更多贸易协议。

EIA 将今年的全球石油日产量增长预测从日增 160 万桶上调至 180 万桶，并将 2026 年的增长预测从先前展望报告中的日增 80 万桶上调至 110 万桶。对石油需求增长预期保持不变，2025 年为日增 80 万桶，2026 年为日增 110 万桶。

美国石油学会数据显示，截止 2025 年 7 月 4 日当周，美国商业原油库存增加 710 万桶；同期美国汽油库存减少 220 万桶；馏分油库存减少 80 万桶。库欣地区原油库存增加 40 万桶。

【逻辑分析】

原油近端月差表现强势，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，炼油高利润使得油价上涨空间打开，近端紧平衡格局暂时维持，油价短期仍能保持坚挺，预期维持震荡格局，3 季度 OPEC 产量持续提升，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（25-07-09）

BU2509 夜盘收 3629 点（+1.11%），

BU2512 夜盘收 3439 点（+1.48%）。

现货市场，7月8日山东沥青现货 3580-4070，华东地区 3670-3850，华南地区 3610-3730。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 15 至 7802 元/吨，0#柴油涨 31 至 6794 元/吨，山东 3#B 石油跌 850 至 2800 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。降雨抑制刚需，需求端支撑不足，另外尽管沥青期货盘面价格小幅走高，但市场资源供应充足，现货价格推涨乏力，高价资源成交不佳，因此昨日沥青主流成交价格保持稳定。短期看，雨季需求提升缓慢，另外贸易商前期待执行合同较多，继续采购积极性受限，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。主力炼厂库存水平低位，周一主力炼厂汽运及船运上调 30-50 元/吨，对市场有一定提振，周二南京库以及镇江库出货价小幅上涨，镇江库出货价小涨至 3680-3710 元/吨，整体库存水平保持在中位。近日部分地区又迎来降雨天气，短期需求维持清淡，不过炼厂及社会库存水平可控，对沥青价格有一定支撑。

华南市场主流成交价格持稳。华南部分地区仍有降雨天气，影响需求释放，不过昨日原油及期货盘面价格上涨，部分贸易商挺价心态较重，佛山库出库价小幅上涨，但市场对高价资源采购积极性不佳，实际成交仍较为稀少。短期当地需求无较大改善，且当地主力炼厂稳定生产沥青，当地沥青现货资源充足，叠加社会库存消耗缓慢，因此当地沥青价格弱势走稳。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

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，但去库节奏偏弱。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：高位震荡。
2. 套利：沥青-原油价差企稳。
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】液化气期货早报（25-7-9）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4170 (-0.33%)，PG2509 夜盘收 4073 (-0.12%)

现货市场：华南国产气主流 4580-4650 元/吨，进口气主流成交在 4670-4800 元/吨。华东民用气主流成交价 4380-4650 元/吨。山东民用气主流成交 4570-4650 元/吨，醚后碳四成交区间 4890-5090 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南国产气主流 4580-4650 元/吨，进口气主流成交在 4670-4800 元/吨。今日华南市场价格重心下滑，下游按刚需采购为主，交投氛围表现平淡，市场供需双弱格局，且需求疲软程度更为明显，短线市场或维持偏弱整理趋势。

山东民用昨日主流走稳局部零星小跌，主流成交 4570-4650 元/吨，目前市场基本面依旧相对偏紧对市场仍有较强支撑，燃烧需求疲软但炼厂库存压力可控，预计短线主流走稳运行。山东醚后市场主流维稳，低位反弹，成交氛围良好，受消息面走强提振，厂家出货可控心态坚挺，目前下游利润平稳，入市热情仍存。预计明日醚后市场稳中偏强运行。

昨日华东液化气市场大面走跌，整体氛围一般。民用气主流成交价 4380-4650 元/吨。局部炼厂装置变化供应小增，目前暂无明显压力，且价格跌至相对低位，预计短线华东市场或稳中局部偏弱，关注消息面。

【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（25-7-9）

【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（25-7-9）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2992 (+0.84%)，LU09 夜盘收 3709 (+1.28%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 3.3 至 4.0 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 6.3 至 6.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 据业内人士透露，在招标中，印度 HPCL 提供了三批 HSFO 货物，将于 8 月从维扎格港装载。
2. 周一，胡塞武装分子在也门海域袭击了一艘希腊管理的货船，造成至少两名船员受伤，两人失踪。几个小时前，与伊朗结盟的胡塞武装声称，此前的袭击还导致另一艘散货船在红海沉没。
3. BP 位于印第安纳州怀廷的 44 万桶/日炼油厂报告称，由于运营状况不佳，出现燃烧现象。惠廷炼油厂是美国中西部最大的炼油厂，生产多种液体燃料，包括汽油、柴油和航空燃料。
4. 7 月 9 日新加坡现货窗口，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 成交 2 笔，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

高硫现货窗口低价成交打击高硫现货贴水，高硫现货贴水回落至 0 值以下震荡。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，上周乌克兰袭击了俄罗斯一军事设施和一炼厂。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 月新装载船货开始发布招标。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。关注地缘及宏观扰动。
2. 套利：关注近端高硫现货消化节奏，短期谨慎关注 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 (25-07-09)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6696 (+12/+0.18%)，夜盘收于 6718 (+22/+0.33%)。
2. 现货市场：昨日 8 月 MOPJ 目前估价在 582 美元/吨 CFR。PX 价格上涨，PX 估价在 847 美元/吨，较昨日上涨 5 美元。一单 8 月亚洲现货在 854 成交，两单 9 月亚洲现货均在 844 成交。尾盘实货 8 月在 851/854 商谈，9 月在 842/848 商谈。
3. PXN：昨日 PXN 在 265 美元/吨，环比下降 3 美元/吨。

【相关资讯】

- 1、据悉，华东一炼厂一套常减压装置着火，该工厂一套 70 万吨 PX 装置目前仍在运行中，后续是否停车需要关注受灾程度。
- 2、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧偏弱，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 49%。

【逻辑分析】

华东一炼厂一套常减压装置着火，该工厂一套 70 万吨 PX 装置目前仍在运行中，后续是否停车需要关注受灾程度。PX 社会库存目前偏低，供应端偏紧，近期长流程制利润走缩，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，PX 预计短期跟随成本端。

【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】PTA 期货早报 (25-07-09)**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4710 (+0/+0.00%)，夜盘收于 4720 (+10/+0.21%)。

2. 现货市场：本周及下周货主流在 09+85~95 有成交，个别略高，价格商谈区间在 4780~4820 元/吨。昨日主流现货基差在 09+91。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧偏弱，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 49%。
- 2、华南一套 200 万吨 PTA 装置月初降负至 5 成，上周末提负，目前已正常运行。

【逻辑分析】

近期 PTA 基差大幅下滑，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。

【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】乙二醇期货早报 (25-07-09)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4267 (-12/-0.28%)，夜盘收于 4270 (+3/+0.07%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 70-73 元/吨附近，商谈 4340-4343 元/吨，上午几单 09 合约升水 70-72 元/吨附近成交。8 月下旬期货基差在 09 合约升水 72-74 元/吨附近，商谈 4342-4344 元/吨附近。

【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体依旧偏弱，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 49%。
- 2、沙特几套分别为 45、55、70 万吨/年的乙二醇装置于近期重启中，该装置上周因电力问题短暂停车。马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解已恢复，乙二醇装置正常

运行中。

【逻辑分析】

近期国内外部分装置供应回升，新疆天盈 15 万吨/年的合成气制乙二醇装置于近日重启出料，目前装置近满负荷运行中，沙特几套分别为 45、55、70 万吨/年的乙二醇装置于近期重启中，该装置上周因电力问题短暂停车。马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解已恢复，乙二醇装置正常运行中。目前乙二醇港口库存偏低，随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 (25-07-09)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6518 (+0/+0.00%)，夜盘收于 6528 (+10/+0.15%)。
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 6600-6850 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 6650~6750 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 6700-6900 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依旧偏弱，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 49%。

【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：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 (25-07-09)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5866 (-6/-0.10%)，夜盘收于 5876 (+10/+0.17%)。
2. 现货市场：昨日聚酯瓶片市场交投气氛一般。7-9 月订单多成交在 5880-6000 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局部继续小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-790 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 775-790 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：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】纯苯苯乙烯期货早报 (25-07-09)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 5931，夜盘收于 5989 (+58/+0.98%)。EB2508 主力合约日盘收于 7276 (-61/-0.83%)，夜盘收于 7297 (+21/+0.29%)。
2. 现货市场：昨日中石化纯苯挂牌价下调 150 元/吨，执行 5850 元/吨，旗下各炼厂统一执行。江苏苯乙烯现货卖盘意向在 7560-7640，7 月下商谈在 7570-7670，8 月下商谈在 7415-7505。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 08 盘面+ (280-300)，7 月下商谈在 08 盘面+ (300-330)，8 月下商谈在 08 盘面+ (145-150)。

【相关资讯】

- 1、据隆众资讯，截止 7 月 7 日，苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 30 日相比升 1.27 万吨至 11.15 万吨，上游纯苯港口库存在 17.7 万吨，较 6 月 30 日上升 0.6 万吨。
- 2、京博思达睿（原中泰）年产 67 万吨苯乙烯装置计划 7 月底试车。
- 3、据悉，华东一炼厂一套常减压装置着火，下游配套装置临时停车，具体影响待跟进，该厂纯苯年产量 40 万吨左右。

【逻辑分析】

近期山东裕龙二期计划投产，万华取消 7 月部分合约，纯苯现货流通货源充裕，山东低价加氢苯冲击华东市场，纯苯市场成交气氛偏淡。需求方面据悉京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯装置计划在 7 月底试车，年内或将为纯苯带来约 20 万吨的需求增量。下半年纯苯的供需边际较预期好转，苯乙烯供需边际较预期转弱。

供应方面，京博思达睿一套年产能 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯装置计划 7 月底投产，中信国安 20 万吨 POSM 联产装置下半年也存投产预期，苯乙烯目前生产利润良好，企业开工提振，下游需求整体偏弱，苯乙烯港口库存累积。三季度苯乙烯供需格局较预期转弱，价格承压。

【交易策略】

单边：震荡整理

套利：多纯苯空苯乙烯

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 (25-07-09)

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格多数下跌。华北大区部分线性跌 10-40 元/吨；华东大区线性部分跌 20-50 元/吨；华南大区线性部分跌 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7180-7750 元/吨。线性期货震荡反复，现货市场交易氛围维持清淡，部分出厂价格下调，贸易商随行让利，下游多数谨慎观望，询价意愿低，成交放量有限。

2.PP 现货市场，PP 华北拉丝 7010-7110，环比-10/-10 元/吨，华东拉丝 7000-7180，环比-30/0 元/吨，华南拉丝 7050-7230，环比-10/-20 元/吨。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 16.1%，环比持平，PP 检修比例 18.2%，环比增加 0.2 个百分点。

【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 (25-07-09)**【市场回顾】**

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格窄幅整理，PVC 期货区间震荡，贸易商基差及一口价报盘均变化不大，点价成交价格优势不明显。下游采购积极性较低，多数仍然观望，现货市场成交清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4740-4850 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4830 元/吨，河北现汇送到 4510-4640 元/吨，山东现汇送到 4630-4710 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 790-885 元/吨，较上一工作日均价上涨 20 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格上涨 20 元/吨，执行 770 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1270-1310 元/吨，较上一工作日均价上涨

35 元/吨。受山东某大型氧化铝厂采购价上涨、下游和贸易商买涨补货影响，加之部分氯碱企业因亏损、液氯出货不佳等原因负荷不满，且氯碱企业库存不多、存挺价心态，32%、50%液碱价格上涨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 860-950 元/吨，较上一工作日价格上涨 5 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1350-1450 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1.今日山东液氯市场价格基本不变。鲁西槽车出厂补贴 500-600，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 500-650 元，江苏富强液氯价格出厂补贴 400-450 元。

2.金岭（7月9日）价格：一、大王产品：1.30%液碱价格不动，执行现汇 800 元/吨、承兑 810 元/吨。2.48%液碱价格涨 20 元，执行现汇 1310 元/吨、承兑 1330 元/吨。3.32%液碱价格不动，执行现汇 810 元/吨、承兑 820 元/吨。4.50%液碱价格涨 20 元，执行现汇 1310 元/吨、承兑 1330 元/吨。二、东营产品：1.32%液碱价格不动，执行现汇 790 元/吨、承兑 800 元/吨。2.50%液碱价格涨 20 元，执行现汇 1290 元/吨、承兑 1310 元/吨。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 新装置存投产预期，7-8 月天津大沽、福建万华、甘肃耀望等新装置均有投产预期，投产压力较大。内需受房地产影响，仍有明显拖累，下游制品开工同比仍弱，房地产周度成交弱势。1-5 月 PVC 出口同比显著增长，但下半年但仍面临印度反倾销风险，且有印度雨季影响，下半年 PVC 出口环比边际增量有限。整体而言，下半年 PVC 仍是供需过剩格局，价格仍偏承压。近端社会库存环比累库，行业库存累库，现实也有所转弱，策略上以逢高沽空为主。

2.烧碱方面

近期魏桥液碱送货量持续下降，原料库存去库，上调液碱采购价格。山东液碱工厂库存环比去库，库存同期偏低。烧碱检修装置减少，但由于液氯价格持续下跌，市场担忧碱厂会因利润及液氯胀库而降负，烧碱存旺季预期，短期价格预计震荡偏强。但 7-8 月烧碱面临较多新产能投放，氧化铝运行产能高位波动，价格上方压力也较大，后续关注投产进展及库存变动。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：短期震荡偏强，关注液氯价格及现货。

PVC：下半年 PVC 仍是供需过剩格局，价格仍偏承压。近端社会库存环比累库，行业库存累库，现实也有所转弱，策略上以逢高沽空为主。

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 (2025-07-09)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1178 元/吨 (10/0.9%)，夜盘收于 1181 元 (3/0.3%)，SA9-1 价差-40 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 1180 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 940 元/吨。华东轻碱价格变动-10 至 1090 元/吨，轻重碱平均价差为 74 元/吨。

【重要资讯】

"1.截止到 2025 年 7 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 184.81 万吨，较上周四增加 3.86 万吨，涨幅 2.13%。其中，轻质纯碱 80.58 万吨，环比增加 0.10 万吨，重质纯碱 104.23 万吨，环比增加 3.76 万吨。

2.财联社 7 月 8 日电，光伏产业链持续爆发，带动有机硅方向展开补涨，午后东岳硅材、合盛硅业冲高一度逼近涨停，硅宝科技涨超 10%，润禾材料、宏柏新材、晨光新材、新亚强等跟涨。消息面上，多晶硅期货主力合约午后封涨停，带动工业硅期货主力合约扩大涨幅至 5%。

3.国内纯碱市场无明显波动，偏弱震荡，现货成交气氛一般。纯碱装置大稳小动，安徽德邦停车检修，发投碱业恢复正常，供应高位调整。下游企业观望谨慎，采购积极性不佳，低价按需为主。预计短期纯碱市场弱势震荡，成交灵活。"

【逻辑分析】

昨日纯碱期价减仓下行，光伏反内卷题材仍在交易，传下午开会。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。库存方面，纯碱累库趋势，厂家暗降或降价。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，但也难大跌。

【交易策略】

- 1.单边：弱势基本面带来纯碱价格偏弱表现，但也难大跌
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖看涨

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）

【银河期货】玻璃期货早报（2025-07-09）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1025 元/吨（6/0.59%），夜盘收于 1024 元/吨（-1/-0.10%），9-1 价差-97 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-5 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.截止到 2025 年 7 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 184.81 万吨，较上周四增加 3.86 万吨，涨幅 2.13%。其中，轻质纯碱 80.58 万吨，环比增加 0.10 万吨，重质纯碱 104.23 万吨，环比增加 3.76 万吨。

2.沙河地区工厂出货尚可，企业间情况不一，中下游采购节奏略减缓，部分规格成交重心略有下移。华东市场周末至今，山东、江苏个别企业价格上调 10-20 元/吨，而下游操作略有差异，个别存在适量备货，主流拿货多维持刚需。华中市场周末个别企业价格上调，今日价格多数持稳，下游拿货仍维持刚需为主。华南区域除少数企业针对个别厚度个别规格价格有所提高外，多数企业价格暂时稳定，下游采购多刚需为主。东北区域价格暂时稳定，当地需求不佳，下游采购仅维持刚需。周日贵州凯里部分品牌针对省外个别区域价格上移，省内稳定，但此状态也继续带动本地的产销，可伴随着涨价区域的价格落实，该类区域对于原片拿货有放缓迹象。"

【逻辑分析】

昨日商品整体氛围偏多，欧线、多晶硅领涨，题材上交易新关税延期。玻璃减仓下行震荡，浮法日熔量 15.8 万吨。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。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。本周回归产业逻辑后，玻璃震荡偏弱，但也难大跌。

【交易策略】

- 1.单边：宏观逻辑延续，玻璃震荡偏弱
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖看涨

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（2025-07-09）**【市场回顾】**

- 1、期货市场：期货盘面震荡走弱，最终报收 2366 (-16/-0.67%)。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2020 元/吨，北线报价 1970 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 2110 元/吨，河南地区报价 2170 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2240 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 2420 元/吨，宁波报价 2480 元/吨，广州报价 2430 元/吨。

【重要资讯】

本周（20250707-0708），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 37000（3.70 万吨），较上一统计日减少 23000 吨（2.30 万吨），环比-38.33%。

【逻辑分析】

综合来看，国际装置开工率小幅攀升，伊朗地区大部分装置重启，日均产量攀升至 30000 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，伊朗大部分部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期震荡偏弱为主。重点关注中东局势演化。

【交易策略】

- 1、单边：震荡偏弱
- 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。)

【银河能化】尿素期货早报（2025-07-09）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡走强，最终报收 1763 (+15/+0.86%)。
- 2、现货市场：出厂价窄幅提涨，成交平稳，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 1750-1760 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1700-1720 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】

RCF 尿素进口招标，共收到 21 家供货商，总计 308.09 万吨货源。其中东海岸 169.045 万吨，西海岸 139.545 万吨。最低 CFR，东海岸 495 美元/吨，西海岸 494 美元/吨。仅有 40.5 万吨货源低于到岸价 500 美元/吨价格。

【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，昨晚新一轮印标价格公布，东海岸最低投标价 495 美元/吨，西海岸最低投标价 494 美元/吨，当前国内外价差较大，在能出口的背景下，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。随着主流区域尿素出厂报价涨至 1760-1780 元/吨附近，市场情绪有所降温，下游高价观望，不过，昨晚公布的印标价格远超市场预期，国内外价差巨大，预计短期内将会推升市场情绪，但当前内需疲软，且国内出口有流向限制，谨慎追高。关注出口政策。

【交易策略】

- 1、单边：短期偏强
- 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 (2025-07-09)

【重要资讯】

江苏部分辐射松原木小 A 规格价格下降 10 元/方。山东：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。

2025 年 7 月第 1 周 (6/30-7/6)，新西兰港口原木总离港 12 条船，45.1 万 jasm³，较上期减少 1 条船 2.9 万 jasm³；直发中国 10 条船，37.8 万 jasm³，较上期船数持平，运量增加 0.8 万 jasm³。(钢联数据)

据木联数据调研，2025 年 7 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）29 美元/JAS 方，较 6 月下旬上涨 2 美元/JAS 方，环比上涨 7.41%。但近日有部分船只以 USD26 的海运费成交，海运费存在下滑预期。

9 月合约小幅走弱，收盘价 785.5 元/方，较上日下降 1.5 元/方。

【逻辑分析】

【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期期现贸易拿货偏多，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。

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，对当下盘面形成支撑。未来仍需关注一些交割细则，交割效率，交割优化，这也会影响原木估值。

【策略】

1.单边：近月合约已做匹配，正进行交割逻辑验证阶段，建议观望为主。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。

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（2025-07-09）

【重要资讯】

双胶纸市场交投氛围一般，纸价延续稳势运行。规模纸厂多数正常生产，市场供应稳定；经销商接单一般，优先出货为主，印厂新单跟进有限，原纸采购偏刚需，需求端整体对纸价支撑有限。

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；经销商理性备库居多，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）

【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，行业产能利用率环比略有上升，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】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-09）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场整体持稳，个别略显弱势。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2509.38 元/吨，环比上一工作日持平；中国箱板纸市场均价 3453.00 元/吨，环比上一工作日下滑 0.06%。

市场情绪：市场价格持稳运行，个别略显弱势。北方地区规模纸厂下调个别纸种出厂价 50 元/吨，目前国内下游订单方面表现一般，基本维持刚需，纸厂出货压力仍存，目前以积极出货为主。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1464 元/吨，较上一交易日上涨 1 元/吨。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向稳定，废黄板纸供应一般。需求面来看，纸厂采购意向多数稳定，个别纸厂采购价格上调。（卓创）

【逻辑分析】

瓦楞纸本期市场延续下行通道，整体呈弱势格局。周初规模纸企部分基地降价返利引领价格下调，后因涨价函频发跌势收窄；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。预计下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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-09）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 09 合约报收 5096 点，上涨+10 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区进口针叶浆现货成交节奏偏缓，价格窄幅盘整。进口阔叶浆市场贸易商低价惜售，现货价格略有提涨，下游刚需补库为主。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5050-5150 元/吨，月亮报收 5480 元/吨，太平洋报收 5580 元/吨，马牌、雄狮报收 5600 元/吨，银星报收 5950 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、金鱼、鸚鵡、明星报收 4020 元/吨，阿尔派报收 4050 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引投资广西消息：7月1日，玉林市人民政府、华友控股集团、华泰集团在南宁市分别签署合作框架协议，项目总投资 280 亿元。玉林市政府、华友控股集团、华泰集团三方签署了合作框架协议，拟投资 120 亿元建设绿色海洋化工新材料基地项目，主要生产硫酸钾、废盐综合利用离子膜烧碱等精细化工产品，打造绿色海洋化工新材料产业集群；华友控股集团与华泰集团签署了合作框架协议，双方将发挥各自领域优势，合作建设氯碱等化工产品的生产设施项目。玉林市政府与华泰集团签署了合作框架协议，拟投资 160 亿元建设沿海林浆纸一体化项目，主要建设机械浆、特种纸等产线，以及原料林基地等合作。

【逻辑分析】

6月，北美综合领先指标、欧洲综合领先指标、亚洲综合领先指标均值连续 32 个月环比上涨，报收 100.44 点，其近 12 个月均值同比上涨+0.39%，涨幅扩大，这终止了持续了 13 个月的涨幅收窄（边际走弱）。6月，实际广义美元指数连续 5 个月环比下滑，报收 114.9 点，其近 9 个月均值同比上涨+5.7%，连续 16 个月边际走强，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-1903 点持有，止损宜上移至周一低位处。

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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-07-09）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14055 点，上涨+70 点或+0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13900-13950 元/吨，越南 3L 混合报收 14400-14500 元/吨，泰国烟片报收 19600 元/吨，产地标二报收 13300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 12095 点，上涨+15 点或+0.12%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 163.1 点，上涨+0.8 点或+0.49%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2230-2240 美

元/吨，泰标近港船货报收 1705-1720 美元/吨，泰混近港船货报收 1705-1720 美元/吨，马标近港船货报收 1695-1700 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13830-13840 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11245 点，上涨+25 点或+0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11200 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 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 9100-9200 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 5 个月美国进口轮胎共计 12095 万条，同比增加 6.4%。其中，乘用车胎进口同比增 3%至 7138 万条；卡客车胎进口同比增 7%至 2705 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 1110 万条，同比增 2.5%。其中，乘用车胎同比降 27%至 47 万条；卡客车胎同比降 8%至 65 万条。1-5 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 3052 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 1853 万条，同比增 9%；卡客车胎为 707 万条，同比降 6%。

【逻辑分析】

5 月，国内新的充气轮胎出口重量环比增长，报收 83.0 万吨，其近 12 个月累计重量同比增长+6.8%，连续 4 个月涨幅扩大，利多 RU 单边。5 月，美国汽车及零部件新增订单金额环比增长，报收 650.9 亿美元，其近 9 个月累计额同比增长+1.7%，连续 15 个月边际增长，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注上周五高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注周二低位处的支撑。

套利（多-空）：RU2509-NR2509（1 手对 1 手）报收+1960 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）

【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-07-09）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11245 点，上涨+25 点或+0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11300 元/吨，山东民营顺丁报收 11200 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 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 9100-9200 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14055 点，上涨+70 点或+0.50%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13900-13950 元/吨，越南 3L 混合报收 14400-14500 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12095 点，上涨+15 点或+0.12%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 163.1 点，上涨+0.8 点或+0.49%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1705-1720 美元/吨，泰混近港船货报收 1705-1720 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13830-13840 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据：2025 年前 5 个月美国进口轮胎共计 12095 万条，同比增加 6.4%。其中，乘用车胎进口同比增 3%至 7138 万条；卡客车胎进口同比增 7%至 2705 万条。1-5 月，美国自中国进口轮胎数量共计 1110 万条，同比增 2.5%。其中，乘用车胎同比降 27%至 47 万条；卡客车胎同比降 8%至 65 万条。1-5 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 3052 万条，同比增 10%。其中，乘用车胎为 1853 万条，同比增 9%；卡客车胎为 707 万条，同比降 6%。

【逻辑分析】

7 月至今，布伦特原油均价报收 68.6 美元/桶，其近 6 个月均价同比下跌-19.7%，跌幅连续 4 个月扩大，利空 BR-RU 价差（边际走弱，相对利空 BR）。5 月，美国橡塑制品进口金额连续 2 个月环比下滑，报收 61.7 亿美元，其近 3 个月累计金额同比增加+1.3%，小幅利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：BR2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-850 点，择机介入，宜在上周五低位处设置止损。

期权：BR2509 购 11600 合约报收 275 点，宜观望。

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

✉:suipei_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