

银河能化-20250716 早报

【银河期货】原油期货早报（25-07-16）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 66.52 跌 0.46 美元/桶，环比-0.69%；Brent2509 合约 68.71 跌 0.50 美元/桶，环比-0.72%。SC 主力合约 2509 跌 2.6 至 509.3 元/桶，夜盘跌 3.7 至 505.6 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.94 美金/桶。

【相关资讯】

美国 6 月 CPI 同比涨幅反弹至 2.7%，核心 CPI 同比上涨 2.9%。6 月 CPI 环比上涨 0.3%，创 1 月以来最大涨幅。6 月数据中反映了租金成本上涨，汽油价格在连跌四个月 after 反弹 1.0%。6 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，尽管涨幅温和，但一些关税敏感型商品价格稳步上涨。

特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基不应将莫斯科作为打击目标，俄罗斯总统普京应在 50 天期限内达成停火协议，否则将面临制裁。

三位接近克里姆林宫的消息人士称，俄罗斯总统普京无视特朗普实施更严厉制裁的威胁，打算继续在乌克兰作战，直到西方国家接受他提出的和平条件，而且随着俄军的推进，他的领土要求可能会扩大。

北约秘书长吕特警告说，巴西、中国和印度等国如果继续与俄罗斯做生意，可能会受到二级制裁的沉重打击。

美国石油协会数据显示，截止 2025 年 7 月 11 日当周，美国商业原油库存增加 1910 万桶；同期美国汽油库存减少 453 万桶；馏分油库存减少 239 万桶。库欣地区原油库存减少 98 万桶。

【逻辑分析】

原油近月月差走弱，近端供需矛盾略有弱化。美国 6 月份 CPI 表现依旧顽固，降息预期弱化，宏观经济前景的不确定性增加。同时美国对俄罗斯潜在的制裁可能增加石油市场的扰动，市场不确定性仍存。Brent 短期关注 68.2 美金/桶附近支撑情况，4 季度后过剩预期较难证伪，中期偏空。

【交易策略】

1.单边：短期震荡偏弱，Brent 关注 68.2 附近支撑。

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（25-07-16）

BU2509 夜盘收 3612 点（-0.14%），

BU2512 夜盘收 3433 点（-0.17%）。

现货市场，7 月 15 日山东沥青现货 3550-4070，华东地区 3670-3800，华南地区 3600-3630。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油稳价跌 23 至 7821 元/吨，0#柴油跌 36 至 6713 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2810 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。部分项目赶工支撑需求，但市场对高价资源接受度不高，昨日沥青主流成交重心保持稳定。不过，部分炼厂排队发货，市场市场现货资源供应略显收紧，部分品牌沥青价格继续推涨 10-20 元/吨。短期来看，本地炼厂产销相对平稳，但区外低价资源仍有流入预期，且考虑到原油价格走跌加重市场观望情绪，沥青价格谨慎走稳为主。

长三角市场主流成交价持稳。由于近期部分地区仍有降雨，社会库出货量较少，随着部分炼厂船运资源入库，带动部分地区社会库存水平上升，但整体处于中位库存水平适中，沥青价格以稳为主，目前镇江库出货价稳定在 3680-3710 元/吨。短期，市场需求回升缓慢，不过炼厂间歇生产，且可发船运分流资源，沥青价格将保持稳定。

华南市场主流成交价格持稳。华南部分地区降雨天气持续，实际需求释放较为缓慢，炼厂及贸易商出货情况不佳，为刺激出货，个别中石油炼厂价格下调 30 元/吨，不过当地个别主力炼厂产量较低，且主发汽运及火运，炼厂库存处于低位，利好当地市场心态，佛山库价格稳定在 3610 元/吨左右。短期受天气及资金问题影响，当地需求或无较大改善，且社会库存水平偏高，当地沥青价格谨慎走稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

油价高位回落，短期偏弱走势，沥青裂解被动回升，产业链利润有所修复，估值中性偏高。短期供需双弱，3 季度末旺季来临前，供需均有上行空间，沥青单边价格预计高位震荡，裂解价差震荡偏强。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-原油价差偏强。
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（25-7-16）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4106 (-1.3%)，PG2509 夜盘收 4016 (-1.06%)

现货市场：华南国产气主流 4600-4650 元/吨，进口气主流成交在 4570-4810 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 4550-4630 元/吨，醚后碳四成交区间 4800-5030 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南国产气主流 4600-4650 元/吨，进口气主流成交在 4570-4810 元/吨。今日华南液化气市场涨跌互现，区域走势分化显著。粤西地区低供支撑，今日码头补涨并带动广西码头跟涨，然而广西个别炼厂则让利出货；珠三角价格下滑，炼厂补跌以缩小与码头价差，而码头竞相出货价格仍有小惠；潮汕市场成交多有优惠，今日市场氛围不及昨日，短线供需博弈持续，预计市场窄幅向下趋势。

山东民用今日主流回稳零星回调，主流 4550-4630 元/吨，受原油消息面打压市场操盘谨慎，整体成交量不及昨日但多数仍可维持产销平衡，低库支撑下预计短线暂稳观望。山东醚后市场主流下跌，整体交投氛围尚可，受原油持续下跌抑制，厂家为保出货主动让利，目前看下游多以按需跟进为主，入市热情仍存。预计明日醚后市场主流维稳，零星小调。昨日华东液化气市场大面走稳局部偏弱，整体氛围尚可。民用气主流成交价 4380-4650 元/吨。炼厂供应尚可库存多可控，不过进口资源充足价低打压炼厂心态，预计短线华东市场

或整理为主。

【逻辑分析】

供应端，上周液化气商品量 52.81 万吨，较上期减少 1.26 万吨，降幅 2.33%。上周国际船期到港量 85.03 万吨，环比增加 23.77%。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 开工率继续下降。库存端，港口库存和厂内库存均累库。整体来看，国际液化气市场现货供应充足，下游购买积极性不高，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】天然气期货早报（25-7-16）

【市场回顾】TTF 收 34.445（-2.85%）、HH 收 3.521（+1.64%）、JKM 收 12.3（-2.88%）

【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 53bcf，和五年平均水平持平。供应端，美国天然气产量上升至 107.5bcf/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，LNG 输出量上升至 15.9bcf/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。

目前供应保持稳定叠加欧洲天然气需求疲软，欧洲天然气期货下跌至 35 欧元以下。继西欧有记录以来最热的六月之后，预计本周气温将继续升高。由于陆地极端高温和地中海西部创纪录的海水温度，该地区的气温超过 38°C。与此同时，欧洲议会批准了放宽的天然气储存规定，允许各国在 12 月之前达到 90%的储存目标，从而降低了价格上涨的风险。由于特朗普不胜升级的关税加剧了全球经济增长的担忧，预计后续价格上涨空间有限。

【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】燃料油期货早报（25-7-16）**【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 22873 (+0.21%)，LU09 夜盘收 3642 (-0.14%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差-0.8 至-1 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 4.5 至 4.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 马来西亚将全面实施关于非法船舶间原油转移的规定，托克·马特表示。吉隆坡：马来西亚将从本月开始全面实施相关法规，禁止在马来西亚水域进行非法的船舶间原油转运，达图·斯里·穆罕默德·哈桑表示。这位外交部长表示，被发现从事此类活动的船只将面临罚款，其船只将被扣押。“我们不希望被指责为一个为这些活动提供便利的国家。”

“我们将捍卫我们的水域，从而防止此类行为的发生，”他于周五（7月11日）举行的第58届东盟外长会议及相关会议后的离场记者招待会上说道

2. 官方数据显示，2025年上半年新加坡船用燃料油销量略有下降，原因是全球关税引发的航运不确定性限制了需求，尤其是在第一季度。新加坡海事及港务管理局的数据显示，今年1月至6月，这个全球最大船舶加油枢纽的总加油量为2698万吨，较去年同期的2719万吨下降1%。上半年，包括残渣燃料油和船用柴油在内的常规燃料销售总量为2596万吨，比去年同期下降2.7%。与此同时，数据显示，包括液化天然气和生物混合船用燃料在内的替代燃料销量在短短半年内增长了一倍多，达到100多万吨。

3. 7月15日新加坡现货窗口，高硫燃料油380无成交，高硫燃料油180成交1笔，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

国内高硫现货到港高位持续打击国内高硫价格，内外价差跌至0值以下水平。高硫现货贴水持续低位震荡。成品油旺季叠加高硫裂解下行，同时中国燃料油消费税抵扣增长，都利好高硫进料需求增长。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。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，乌克兰对俄罗斯能源设施袭击持续，同时欧美制裁预期进一步加强，俄罗斯高硫近端出口低位。

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。中国市场低硫市场供应充裕需求稳定，低硫配额下发预期仍存。

【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，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】PX(对二甲苯)期货早报 (25-07-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6688 (-90/-1.33%)，夜盘收于 6712 (+24/+0.36%)。
- 2、现货市场：昨日 8 月 MOPJ 目前估价在 580 美元/吨 CFR。PX 价格下跌，估价在 838 美元/吨，环比下跌 14 美元。尾盘实货 8 月在 832/855 商谈，9 月在 833/847 商谈，9/10 换月在+2 有买盘。均无成交。
- 3、PXN：昨日 PXN 在 258 美元/吨，环比持平。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 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】

供应方面，越南 NSRP 年产能 70 万吨 PX 装置负荷恢复;泰国 THAI OIL 一套年产能 53 万吨 PX 装置 7 月初已经停车检修，较原计划提前 15 天，预计 8 月中重启;日本出光一条 21 万吨装置上周五意外停车。目前 PX 供应依旧偏紧，浮动价维持偏强，下游 PTA 检修恢复开工提升，聚酯和终端开工下行，淡季下需求缺乏支撑，PX 预计短期跟随成本端震荡。

【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 (25-07-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4696 (-44/-0.93%)，夜盘收于 4702 (+6/+0.13%)。
2. 现货市场：7 月货主流在 09+8~10 商谈成交，个别略低，价格商谈区间在 4680~4750 附近，夜盘价格偏高端。8 月少量在 09+8~10 有成交。昨日主流现货基差在 09+9。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 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】

昨日 PTA 期货收跌，现货基差平稳，8 月上中旬，威联石化 250 万吨 PTA 检修装置计划重启，三房巷 320 万吨 PTA 装置预计 7 月下旬开车投产，PTA 供应预期增加。下游方面聚酯瓶片和切片装置检修，其他装置负荷也有小幅下滑，终端织机和加弹开工快速回落，坯布订单偏弱，终端加速减产。目前 PTA 加工费压缩明显，下游负反馈持续传导到上游市场，关注后期 PTA 的装置变动情况。

【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 (25-07-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4322 (-35/-0.80%)，夜盘收于 4301 (-21/-0.49%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 69-71 附近，商谈 4396-4398，上午几单在 09 合约升水 68-70 附近成交。8 月下期货基差在 09 合约升水 67-69 附近，商谈 4394-4396，

上午几单在 09 合约升水 67-68 附近成交。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 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】

昨日乙二醇期货下跌，现货基差平稳，供应方面，沙特几套产能分别为 45、55、70 万吨/年的乙二醇装置近期因故障降负荷/停车，新加坡一套 90 万吨/年的 MEG 装置计划于 8 月份停车检修，预计检修时长在一个半月附近。国内装置重启乙二醇开工率回升，目前乙二醇港口库存偏低，但随着乙二醇供应逐步回归，8-9 月存累库预期，对乙二醇价格有一定压力。

【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】短纤期货早报 (25-07-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6368 (-68/-1.06%)，夜盘收于 6358 (-10/-0.16%)。
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 6500-6800 出厂或送到，福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流商谈 6500~6600 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流 6650-6850 元/吨送到。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 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】

昨日短纤跟随聚酯原料价格下跌，江阴华西村直纺涤短减产 150 吨/天。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：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】PR(瓶片)期货早报 (25-07-16)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5870 (-50/-0.84%)，夜盘收于 5874 (+4/+0.07%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交气氛一般。7-9 月订单多成交在 5850-5970 元/吨出厂不等，局部少量略高 6010-6040 元/吨出厂，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小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-795 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 770-790 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】

昨日聚酯原料期货收跌，聚聚酯瓶片工厂报价多稳，日内聚酯瓶片市场成交气氛一般。7-9 月订单多成交在 5850-5970 元/吨出厂不等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，下游终端大厂三四季度订单继续招标，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】苯乙烯期货早报（25-07-16）**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 6144（-45/-0.73%），夜盘收于 6164（+20/+0.33%）。EB2508 主力合约日盘收于 7340（-138/-1.85%），夜盘收于 7332（-8/-0.11%）。
2. 现货市场：华东纯苯商谈区间 5930—5970 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈意向在 7440-7490，7 月下商谈在 7460-7505，8 月下商谈在 7440-7480。江苏苯乙烯现货商谈意向基差 08 盘面+（100-120），7 月下商谈在 08 盘面+（120-145），8 月下商谈在 08 盘面+（100-120）。

【相关资讯】

- 1、据隆众资讯，截止 7 月 14 日，苯乙烯华东主港库存总量较 7 月 7 日相比升 2.6 万吨至 13.85 万吨，上游纯苯港口库存在 17.4 万吨，较 7 月 7 日下降 0.3 万吨。
- 2、淄博峻辰年产 50 万吨苯乙烯装置由于故障临时停车检修，具体时间待定。

【逻辑分析】

昨日纯苯期货价格震荡偏弱，受天气影响长江口封航导致进口船货延期，纯苯华东港口库存下降，华东对华北纯苯价差走强，区域间套利窗口暂未打开。外盘方面欧美纯苯价格在苯乙烯检修装置重启的带动下环比走强，美亚纯苯价差呈现走扩，但套利窗口依然关闭。近期纯苯开工提升，8 月裕龙二期纯苯新装置有投产预期，纯苯供应预期增加。纯苯二级下游 PA6 六月以来库存持续上升，在高位的库存压力下传出减产消息，对纯苯下游己内酰胺的需求带来抑制，中海壳牌和淄博俊辰苯乙烯装置计划外检修，本月底京博思达睿 67 万吨的乙苯脱氢制苯乙烯装置计划投产，短期纯苯价格预计震荡整理。

昨日苯乙烯期货价格下跌，近期港口到货增加，苯乙烯基差走弱。供应方面，中海壳牌二期年产能 70 万吨苯乙烯装置临时减负至 5-6 成，淄博峻辰 50 万吨/年苯乙烯装置因漏点故障于 7 月 13 日临时停车，重启时间待定，月底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投产，苯乙烯目前生产利润良好，开工提升，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，价格预计震荡走势。

【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（25-07-16）

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场略偏弱整理。PVC 期货先下行后略回涨，贸易商基差报盘变化不大，点价成交优势不明显，局部一口价报盘较昨日略下调。下游采购积极性较低，多数意向观望，现货市场成交偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 4810-4930 元/吨，华南主流现汇自提 4830-4900 元/吨，河北现汇送到 4590-4740 元/吨，山东现汇送到 4700-4790 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 820-895 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 770 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1350-1380 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游接货尚可，鲁西仍检修中，部分前期降负荷的氯碱企业陆续恢复，供应增加，氯碱企业库存不多，32%液碱价格持稳，50%液碱出货平稳，价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 860-950 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1400-1450 元/吨，较上一工作日价格上涨 25 元/吨。

【相关资讯】

1.今日山东液氯市场价格降 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 300-450 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 400-500 元，江苏富强液氯价格降 100 出厂补贴 200-300 元。

【逻辑分析】

1.PVC 方面

PVC 近端估值有所修复，山东外购电石法利润及氯碱综合利润均呈现上升态势，氯碱综合利润回正。PVC 供需现实有所转弱，最近 PVC 装置检修较多，开工下降，但社会库存自 6 月下旬以来已经连续 3 周累库，PVC 行业库存也连续两周累库，PVC 下游制品开工自 6 月以来持续环比下降，同比也持续处于历年同期低位水平，周度需求呈下降态势。PVC 盘面价格自 6 月以来震荡上行，主要还是跟随宏观商品走势，基本面事实上是在边际走差的。PVC 供需预期仍弱，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，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。

2.烧碱方面

上周全国液碱工厂去库，山东液碱工厂继续去库，当前山东库存同期低位。全国氧化铝运行产能处于高位，氧化铝行业利润扩大预计会稳定氧化铝生产，液氯价格当前仍旧偏弱，烧碱价格存旺季预期。但山东氧化铝大厂液碱送货量回升，非铝需求表现偏弱，烧碱新产能存投放预期，烧碱上涨驱动减弱，短期多单建议逢高止盈离场。关注魏桥送货量、库存与仓单。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：短期多单建议逢高止盈离场，关注魏桥送货量、库存与仓单。

PVC：PVC 供需现实转弱，预期也偏弱，仓单增加较快，市场给到的上方预期也不高，中短期价格偏空看待。关注宏观政策。

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】塑料 PP 期货早报（25-07-16）

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格小幅弱调。华北大区部分线性跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 10-50 元/吨；华南大区线性部分跌 10-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7130-7650 元/吨。线性期货高开震荡走弱，市场交投气氛谨慎，贸易商为促成交让利报盘，下游刚需补仓为主，实盘一单一谈。

2.PP 现货市场，华北拉丝 6980-7090，环比-40/-10，华东拉丝 6990-7150，环比-20/-10，华南拉丝 6980-7200，环比-40/0。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 15.1%，环比增加 0.8 个百分点，PP 检修比例 16.5%，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，近端库存环比累库，基本面偏弱，中短期价格偏空看待。关注宏观政策。

【交易策略】

- 1.单边：中短期价格偏空看待，关注宏观政策。
- 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 (2025-07-16)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1214 元/吨 (-27/-2.2%)，夜盘收于 1211 元 (-15/-1.22%)，SA9-1 价差-52 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-10 至 1200 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 930 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1050 元/吨，轻重碱平均价差为 92 元/吨。

【重要资讯】

- 1."截止到 2025 年 7 月 14 日，国内纯碱厂家总库存 188.40 万吨，较上周四增加 2.06 万吨，涨幅 1.11%。其中，轻质纯碱 79.01 万吨，环比下跌 0.12 万吨，重质纯碱 109.39 万吨，环比增加 2.18 万吨。
- 2.宁夏日盛半负荷运行，预计半个月、甘肃氨碱源计划 7 月 26 日检修、重庆湘渝计划 18 号开车。
- 3.国内纯碱市场走势一般，价格相对坚挺。个别企业负荷波动，产量窄幅下降。下游需求淡稳，按需为主，低价采购。从目前了解看，个别碱厂低价控制接单，有企业价格窄幅上调，幅度不大。"

【逻辑分析】

昨日会议召开，市场预期落地，地产板块有所调整，午盘后部分商品下跌。基本面方面，

纯碱供应触及极值水平随即回落，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，但供应端仍有进一步下降空间。库存方面，纯碱累库趋势，现货稳中偏弱，下游增加采购，中游本周开始补库。利润和成本方面，纯碱利润快速收缩，目前氨碱联碱均亏损。宏观会议落地，市场对地产预期调整，关注可能存在的逻辑转换，宏观主导作用减弱。

【交易策略】

- 1.单边：宏观情绪好转，观望会议政策动向，价格偏强表现。
- 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（2025-07-16）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1071 元/吨（-31/-2.81%），夜盘收于 1069 元/吨（-13/-1.2%），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 0 至 1168 元/吨，湖北大板市场价变动 30 至 1070 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 1240 元/吨。

【重要资讯】

1. 今日国内浮法玻璃市场价格稳中有涨，局部价格上调，多数区域稳价运行，产销较前期略有回落。华北今价格大稳小动，沙河部分抬价略涨，成交变化不明显；今日华东市场以稳为主，多数厂短期价格调整较谨慎，观望情绪偏浓，中下游订单有限下，部分厂走货略放缓；今日华中区域价格提涨，多数厂报价上调 1-2 元/重量箱，企业库存有所缩减；今日华南主流价格稳定，局部暴雨影响部分企业出货，产销稍有转弱，下游需求整体变化不明显，家电订单刚需尚可；西南市场价格平稳，厂家出货一般，部分库存小增。
2. 7 月 14-15 日，中央城市工作会议在北京举行，习近平主席出席会议并发表重要讲话，总结新时代以来我国城市发展成就，分析城市工作面临的形势，明确做好城市工作的总体要求、重要原则、重点任务。

3. 深加工订单天数 9.3 天，环比-2.1% 同比-7%。"

【逻辑分析】

昨日会议召开，市场预期落地，地产板块有所调整，带动玻璃降幅明显。上周玻璃供应不增反降，市场对标 16 年供给侧改革，政策预期增强。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，库存去库，但也形成盘面锁货的压力。短期关注产销。中期关注成本下移、厂家冷修。宏观会议落地，市场对地产预期调整，关注可能存在的逻辑转换，宏观主导作用减弱。

【交易策略】

1. 单边：宏观会议落地，市场对地产预期调整，关注可能存在的逻辑转换，宏观主导作用减弱。

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（2025-07-16）

【市场回顾】

- 1、期货市场：期货夜盘震荡，最终报收 2374（-18/-0.75%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 1980 元/吨，北线报价 1950 元/吨。关中地区报价 2090 元/吨，榆林地区报价 1970 元/吨，山西地区报价 2080 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 2160 元/吨，云贵报价 2100 元/吨。港口，太仓市场报价 2380 元/吨，宁波报价 2440 元/吨，广州报价 2400 元/吨。

【重要资讯】

本周（20250714-0715），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 63000（6.30 万吨），较上一统计日增加 26000 吨（2.60 万吨），环比+70.27%。

【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，伊朗 7 月已装 15 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（2025-07-16）

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货下跌，最终报收 1731 (-33/-1.87%)。
- 2、现货市场：出厂价稳中下探，成交一般，河南出厂报 1760-1780 元/吨，山东小颗粒出厂报 1770-1790 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1780 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1700-1710 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，内蒙出厂报 1650-1710 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】7 月 15 日，尿素行业日产 19.57 万吨，较上一工作日增加 0.05 万吨，较去年同期增加 1.51 万吨；今日开工 84.56%，较去年同期 83.15%回升 1.41%。

【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 97 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 1800 元/吨附近，市场情绪有所降温，下游高价观望。印标价格远超市场预期，国内外价差巨大，同时市场消息称出口再度放松，预计短期内市场将表现坚挺为主，但当前内需疲软，且出口增量有限，不及预期，加之出口有流向限制，短期偏弱运行为主。关注出口政策。

【交易策略】

- 1、单边：短期震荡偏弱
- 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。)

【银河期货】原木每日早盘观察 (2025-07-16)

【重要资讯】

原木现货市场持稳运行，部分规格小幅下调。山东：山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。江苏：江苏太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。江苏新民洲 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。

海关总署数据显示，2025 年 6 月，中国进口原木及锯材 473.4 万立方米；1-6 月，进口原木及锯材 2882.7 万立方米，同比下降 12.0%。(钢联数据)

统计局数据，1 至 6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 633321 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 441240 万平方米，下降 9.4%。房屋新开工面积 30364 万平方米，下降 20.0%。其中，住宅新开工面积 22288 万平方米，下降 19.6%。房屋竣工面积 22567 万平方米，下降 14.8%。其中，住宅竣工面积 16266 万平方米，下降 15.5%。

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 月合约小幅走强，收盘价 790 元/方，较上日上涨 2 元/方。

【逻辑分析】

目前下游加工厂刚需买货，终端市场依旧低迷，目前挺价的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。
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】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-16）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场整体持稳，个别调整。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2507.5 元/吨，环比上一工作日持稳；中国箱板纸市场均价 3445.40 元/吨，环比上一工作日持稳。

市场情绪：市场价格持稳运行，零星局部上调。今日规模纸厂东莞基地报涨低端瓦楞价格，周边纸厂跟涨积极性一般，市场成交平平，下游客户订单改善不足，基本延续刚需，市场观望情绪仍然较重。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1471 元/吨，涨 1 元/吨。供应面来看，打包站回收量偏少，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，东莞地区纸厂采购价格有所上涨，江苏地区部分纸厂价格小幅下调。（卓创）

【逻辑分析】

瓦楞纸整体呈弱势格局。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，并不构成对客户的投资建议)

【银河期货】双胶纸每日早盘观察（2025-07-16）

【重要资讯】

双胶纸市场盘稳观望。近期出版订单继续提货，纸企积极去库为主；经销商出货暂无起色，局部地区下游印厂开工积极性下滑，社会面订单一般，今日双胶纸市场交投偏刚需，部分成交偏商谈。

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。多数纸厂正常生产，成交价格灵活；经销商去库进度一般，积极出货为主；出版订单陆续提货，社会订单需求淡季。（卓创）

据维美德公司消息，2025 年 7 月 11 日，联盛浆纸（漳州）有限公司传来喜讯，二期化机浆项目 2 号线顺利投产。主体浆料质量达到纸机产线的用浆要求水平，即实现白度 69-70 度，纤维束 0.1% 以下，2 号线的化机浆已经用于漳浦基地的 PM1 白卡纸生产线使用。

隆众资讯 7 月 15 日报道：山东德州泰鼎纸业主要生产杨木化机浆，目前浆厂部分外售，价格报盘参考 2400 元/吨，该厂年产能 15 万吨，装置正常生产。

最新财报方面：ST 晨鸣：上半年预亏 35-40 亿元，主因山东、湖北等生产基地持续停机检修，产销量同比下滑超 60%，叠加资产减值计提增加。公司正推进债务重组及设备升级，但短期内难以扭转颓势。岳阳林纸：预计净利润 1.3-1.56 亿元，同比扭亏为盈。业绩改善得益于骏泰科技并表带来的协同效应，以及生态碳汇业务贡献的非经常性收益。

【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 5920 元/吨，稳；阔叶浆 4050 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】 纸浆每日早盘观察（25-07-16）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 09 合约报收 5246 点，下跌-16 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商疲于调价，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，低端价格重心略有抬升，但下游纸厂接受度有限，现货成交氛围清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5280 元/吨，月亮报收 5550-5600 元/吨，太平洋报收 5650 元/吨，雄狮、马牌报收 5670-5680 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 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4080 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引岳阳林纸公告：预计 2025 年半年度归母净利润 1.3–1.56 亿元，同比扭亏，去年同期亏损 4862 万元。本期业绩预盈的主要原因包括合并报表范围的变化和非经营性损益的影响。公司在 2024 年 12 月完成了对骏泰科技 100%股权的收购，骏泰科技成为公司的全资子公司并纳入合并报表范围，而上年同期的财务数据未考虑该并购的影响。此外，上年同期因雨雪冰冻灾害对林木资产计提了资产减值准备，本期则无此影响。

【逻辑分析】

7 月至今，SP 仓单连续 4 个月环比去库报收 23.9 万吨，青岛港、常熟港、高栏港和天津港库存连续 3 个月环比累库报收 213.9 万吨，社库为仓单的 8.94 倍（点），近 6 个月均值同比累库+60.7%，社库连续 3 个月边际累库，利空阔针价差（累库相对利空阔叶浆）。5 月，国内造纸业产成品存货环比去库报收 756.5 亿元，近 12 个月累计存货同比累库+5.5%，涨幅收窄边际去库，这终止了持续了 13 个月的边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周二高位处的压力。

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】丁二烯橡胶每日早盘观察 (25-07-16)

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11415 点，下跌-65 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9450 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14400 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14450 元/吨，越南 3L 混合报收 14500-14600 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12405 点，上涨+25 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 165.8 点，下跌-0.4 点或-0.24%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1740-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1740-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14120-14150 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：7 月 14 日，中化装备（青岛）公告，股票自 7 月 15 日起停牌不超 10 个交易日，筹划发行股份收购益阳橡机、北化机各 100%股权，并配套募资。交易对方为中国化工装备、北京蓝星节能，已签署意向协议，构成关联交易及重大资产重组。收购旨在聚焦主业，标的益阳橡机、北化机均主营专用设备，与公司业务高度契合。

【逻辑分析】

7 月至今，国内顺丁生产成本环比下降，报收 1.18 万元/吨，近 3 个月均值同比下滑-23.9%，连续 5 个月跌幅扩大边际下滑，利空 BR 单边。7 月，欧洲汽车行业指数连续 3 个月上涨，报收-23.2 点，近 12 个月均值同比下滑-9.4 点，连续 2 个月跌幅收窄边际走强。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约观望，关注上周四高位处的压力。

套利（多-空）：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）

【银河期货】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察 (25-07-16)

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14400 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14400-14450 元/吨，越南 3L 混合报收 14500-14600 元/吨，泰国烟片报收 19700 元/吨，产地标二报收 13450-13500 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 12405 点，上涨+25 点或+0.20%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 165.8 点，下跌-0.4 点或-0.24%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2250 美元/吨，泰标近港船货报收 1740-1760 美元/吨，泰混近港船货报收 1740-1760 美元/吨，马标近港船货报收 1730-1740 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14120-14150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11415 点，下跌-65 点或-0.57%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11600 元/吨，山东民营顺丁报收 11500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11400-11500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11500-11700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 9350-9450 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：7 月 14 日，中化装备（青岛）公告，股票自 7 月 15 日起停牌不超 10 个交易日，筹划发行股份收购益阳橡机、北化机各 100%股权，并配套募资。交易对方为中国化工装备、北京蓝星节能，已签署意向协议，构成关联交易及重大资产重组。收购旨在聚焦主业，标的益阳橡机、北化机均主营专用设备，与公司业务高度契合。

【逻辑分析】

4 月，德国进口橡塑机械 0.64 万吨，出口橡塑机械 1.15 万吨，合计 1.79 万吨，近 6 个月累计值同比减少-4.9%，边际增量。6 月，道琼斯工业指数波动率连续 2 个月回落，报收 17.0%，近 12 个月均值同比上涨+27.6%，涨幅收窄边际下滑，利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周一高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注上周四高位处的压力。

套利（多-空）：RU2509-NR2509（1 手对 1 手）报收+1995 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

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）

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