

银河能化-20250717 早报

【银河期货】原油期货早报（25-07-17）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 66.38 跌 0.14 美元/桶，环比-0.21%；Brent2509 合约 68.52 跌 0.19 美元/桶，环比-0.28%。SC 主力合约 2509 跌 2.3 至 507 元/桶，夜盘跌 2.3 至 504.7 元/桶。Brent 主力-次行价差 1.03 美金/桶。

【相关资讯】

美国总统特朗普周三表示，他不打算解雇美联储主席鲍威尔，尽管对其发起新一轮批评，且拒绝完全排除将其罢免的可能性。彭博新闻稍早报导称，特朗普可能解雇鲍威尔，这很快导致股市和美元下跌，美国公债收益率上升。

美联储最新经济报告显示，近几周经济活动有所增加，但前景“中性至略微悲观”，企业报告称，进口关税上调给价格带来上行压力。美联储在《褐皮书》中指出，“各行各业的联络人都预计未来几个月成本压力仍将居高不下，这增加了消费者物价在夏末开始更快上涨的可能性。”

EIA 数据显示，截止 7 月 11 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.25 亿桶，比前一周下降 416 万桶；美国商业原油库存量 4.22 亿桶，比前一周下降 386 万桶；美国汽油库存总量 2.33 亿桶，比前一周增长 340 万桶；馏分油库存量为 1.07 亿桶，比前一周增长 417 万桶。库欣地区原油库存 2140.8 万桶，增长 21.3 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 4.02703 亿桶，下降了 30 万桶。美国原油日均产量 1337.5 万桶，比前周日均产量减少 1 万桶，比去年同期日均产量增加 7.5 万桶。

【逻辑分析】

EIA 数据显示美国原油产量持续下降，供应端存在偏紧预期。同时原油继续去库，而汽柴油环比累库，旺季表现中规中矩。隔夜特朗普对鲍威尔的态度反转，市场扰动明显，油价下跌后反弹。短期油价预计窄幅震荡，Brent 运行区间预计在 68~70 美金/桶，4 季度后过剩预期较难证伪，中期偏空。

【交易策略】

- 1.单边：窄幅震荡。
- 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（25-07-17）

BU2509 夜盘收 3612 点（-0.14%），

BU2512 夜盘收 3433 点（-0.17%）。

现货市场，7 月 16 日山东沥青现货 3560-4070，华东地区 3670-3800，华南地区 3580-3630。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 11 至 7810 元/吨，0#柴油跌 21 至 6692 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下跌 5 元/吨。原油价格持续回落，利空市场心态，高价资源成交欠佳，部分贸易商让利出货，带动市场主流成交低端价格小幅回落。不过终端仍有项目赶工，刚需表现尚可，部分炼厂排队发货，炼厂整体库存水平中低位运行，短期沥青价格或走稳为主，但仍需关注原料端的情况。

长三角市场主流成交价继续持稳。市场需求持续平淡，炼厂出货情况一般，社会库出货量稀少，部分社会库入库炼厂船运资源，带动库存水平上升，但整体处于中位，支撑价格稳定，目前镇江库出货价稳定在 3680-3710 元/吨。短期，市场需求难有明显改善，个别炼厂间歇生产，且可发船运分流资源，沥青价格或将继续持稳。

华南市场主流成交价格持稳。华南地区实际需求较为清淡，佛山库价格跌至 3600 元/吨，当地个别主力炼厂出货不佳，今日沥青价格或有下跌可能。短期当地需求或无较大改善，沥青价格谨慎走稳为主。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

油价高位回落，回归窄幅震荡格局，沥青成本端指引有限。产业链利润表现尚可，现货价格估值中性。短期供需双弱，3 季度末旺季来临前，供需均有上行弹性，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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】液化气期货早报（25-7-17）

【市场回顾】

PG2508 夜盘收 4072（-0.88%），PG2509 夜盘收 3988（-0.77%）

现货市场：华南国产气主流 4600-4650 元/吨，进口气主流成交在 4550-4800 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 4550-4650 元/吨，醚后碳四成交区间 4730-4930 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 4550-4800 元/吨。今日华南市场大势稳定，但码头实际成交有松动，粤西、广西码头高位成交不易，今日价格下滑，珠三角码头明稳暗降，市场购销平淡，炼厂供应虽不多但出货承压，且相比码头价格不足，预计短线炼厂存补跌压力，码头低位回稳，高位阻力较大。

山东民用今日主流延续走稳零星回调，主流 4550-4650 元/吨，目前市场供需双增局面下多数炼厂产销均无压力，下游按需采购，预计短线主流延续趋稳零星让利走量。山东醚后市场稳中继续走跌，整体成交氛围良好，厂家持续让利，成功吸引部分下游开工复产，需求回暖带来利好支撑。预计明日醚后市场大面止跌回稳。

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。炼厂工业气出货一般，民用供应有限出货尚可，不过在工业气以及进口低价牵制下，预计短线华东市场或稳中存弱。

【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（25-7-17）

【市场回顾】TTF 收 34.809（+1.06%）、HH 收 3.551（+0.79%）、JKM 收 12.475（+1.42%）

【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（25-7-17）

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2855（-0.56%），LU09 夜盘收 3568（-2.22%）

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差-1 至 0 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差维持 4.0 美金/

吨。

【相关资讯】

1. 富查伊拉燃料油库存截至 7 月 14 日，957.3 万吨，环比-68.2 万吨（-6.6%）。
2. 7 月 16 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 1 笔，低硫燃料油成交 2 笔。

【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（25-07-17）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6716（+28/+0.42%），夜盘收于 6684（-32/-0.48%）。
- 2、现货市场：昨日 8 月 MOPJ 目前估价在 579 美元/吨 CFR。PX 价格下跌，估价在 834 美元/吨，较昨日下跌 4 美元。一单 9 月亚洲现货在 836.5 成交，一单 10 月亚洲现货在 830

成交。尾盘实货 9 月在 833/845 商谈，10 月在 826 有买盘，9/10 换月在+1 有买盘。

3、PXN：昨日 PXN 在 256 美元/吨，环比下降 2 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 4-5 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。

【逻辑分析】

7 月下旬天津石化 39 万吨装置计划检修两个月，大榭石化 160 万吨装置预计 7 月下 8 月有提负荷计划，PX 供应预计变动不大。三房巷 320 万吨 PTA 装置计划本周投产，PTA 供应预期增加，聚酯和终端开工下行，淡季下需求缺乏支撑。目前 TA 加工差不佳，装置计划外变动或对影响 PX 需求，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（25-07-17）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4706（+10/+0.21%），夜盘收于 4696（-10/-0.21%）。

2. 现货市场：本周及下周货在 09+8~15 商谈成交，价格商谈区间在 4705~4730 附近。8 月中上在 09+5~10 有有成交。昨日主流现货基差在 09+11。

【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 4-5 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。

【逻辑分析】

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 (25-07-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4351 (+29+0.67%)，夜盘收于 4349 (-2/-0.05%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 69-70 元/吨附近，商谈 4386-4387 元/吨，上午几单 09 合约升水 68-70 元/吨附近成交。8 月下期货基差在 09 合约升水 67-70 元/吨附近，商谈 4384-4387 元/吨水平。

【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 4-5 成。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。

2、内蒙古一套 26 万吨/年的合成气制乙二醇装置因设备问题于昨日临时停车，重启时间待定。

【逻辑分析】

沙特装置重启不顺延后 EG 装船计划，新加坡装置计划检修，本周乙二醇到港计划减少。

国内浙石化乙二醇装置降幅，建元 26 万吨乙二醇装置因设备问题临时停车，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。目前乙二醇港口库存偏低，但随着乙二醇供应逐步回归，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 (25-07-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6356 (-12/-0.19%)，夜盘收于 6338 (-18/-0.28%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，成交优惠加大，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 6500-6750 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流商谈 6450~6600 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 6600-6800 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偏弱，至下午 3 点半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 47%。

【逻辑分析】

昨日短纤期货价格下跌，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 (25-07-17)

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5886 (+16/+0.27%)，夜盘收于 5876 (-10/-0.17%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交不多。7-9 月订单多成交在 5860-5980 元/吨出厂不

等，个别少量略高 6000 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多稳。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】

昨日聚酯瓶片工厂报价多稳，市场成交气氛一般。日内聚酯瓶片市场成交不多。7-9 月订单多成交在 5860-5980 元/吨出厂不等，个别少量略高 6000 元/吨出厂。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（25-07-17）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2503 主力合约日盘收于 6166 (+22/+0.36%)，夜盘收于 6151 (-15/-0.24%)。EB2508 主力合约日盘收于 7343 (+3/+0.04%)，夜盘收于 7304 (-39/-0.53%)。
2. 现货市场：华东纯苯商谈区间 5940—5980 元/吨，较上一交易日涨 10 元/吨。江苏苯乙烯现货买卖商谈意向在 7475-7530，7 月下商谈在 7505-7540，8 月下商谈在 7460-7480。江苏苯乙烯现货商谈意向基差 08 盘面+ (130-170)，7 月下商谈在 08 盘面+ (160-180)，8 月下商谈在 08 盘面+ (115-120)。

【相关资讯】

- 1、据卓创资讯统计，2025 年 7 月 16 日华东纯苯港口贸易量库存 14.9 万吨，较 7 月 9 日下降 1.0 万吨，环比下降 6.29%，同比去年提升 338.24%。苯乙烯华东主港库存总量较 7 月 9 日相比，增加 1.82 万吨在 14.62 万吨。华东主港现货商品量增加 1.29 万吨在 11.03 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整理，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。

昨日苯乙烯期货震荡整理，近期港口到货增加，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（25-07-17）

【市场回顾】

1.PVC 现货市场，日国内 PVC 粉市场价格重心下移。PVC 期货震荡走低，贸易商基差报盘变化不大，点价成交部分有价格优势，局部地区港口存在压力，急提货源一口价报盘较低。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 4780-4920 元/吨，华南主流现汇自提 4800-4860 元/吨，河北现汇送到 4570-4720 元/吨，山东现汇送到 4690-4780 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。非铝下游需求一般，但氧化铝需求支撑尚可，加之部分氯碱企业仍检修或负荷不满，且氯碱企业库存不多，32%、50%液碱价格持稳。

【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 300-450，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 400-500 元，江苏富强液氯价格出厂补贴 250-300 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，本周山东和江苏液碱库存环比累库。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，本周山东和江苏库存累库，烧碱上涨驱动减弱，短期价格震荡偏弱。

【交易策略】

1. 单边：

烧碱：短期价格预计震荡偏弱，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 (25-07-17)

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分下跌。华北大区部分线性跌 10-50 元/吨；华东大区线性部分跌 20-50 元/吨；华南大区线性部分跌 20-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7100-7650 元/吨。线性期货低开震荡，市场交投气氛清淡，石化企业下调部分出厂价格，贸易商部分小幅让利出货，下游需求变动不大，下跌行情下备货积极性不高，实盘成交有限。

2.PP 现货市场，华北拉丝 6980-7080，环比 0/-10，华东拉丝 6980-7130，环比-10/-20，华南拉丝 6970-7200，环比-10/0。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 15.1%，环比持平，PP 检修比例 16.3%，环比下降 0.1 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】玻璃期货早报 (2025-07-17)

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1070 元/吨（-1/-0.09%），夜盘收于 1078 元/吨（8/0.75%），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-4 至 1164 元/吨，湖北大板市场价变动 0 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. 华东市场淡稳运行，企业多数稳价为主，出货为主，而下游订单未有实质性好转下，操作维持刚需。华中市场下游加工厂拿货维持刚需，厂家今日价格暂稳。华南区域市场价格暂时稳定，需求整体未有较大起色，下游采购刚需为主。东北市场当地价格稳定，个别企业针对个别区域外发价格多有松动，当地下游采购维持刚需。贵州今日个别品牌价格上移，同时重庆货源本地及外发价格亦适度提升，刺激贵州本地稳价品牌今日成交明显好转，个别企业开始惜售，明日预估贵州本地货源上涨；四川区域产销一般，价格及气氛暂且平静。

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】

昨日玻璃震荡偏弱。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)

【银河期货】纯碱期货早报 (2025-07-17)

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1208 元/吨 (-6/-0.5%)，夜盘收于 1215 元 (7/0.6%)，SA9-1 价差-46 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.连云港碱业负荷提升，内蒙古博源银根化工设备正常，重庆湘渝计划 18 号开车。
2. 国内纯碱市场走势稳定，价格波动小，成交灵活。装置运行稳中有涨，个别企业负荷提升。企业低价接单增加，待发预期提升，个别企业低价控制。下游需求低价补库为主，维持库存。"

【逻辑分析】

昨日纯碱震荡偏弱。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)

【银河能化】 甲醇期货早报 (2025-07-17)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：期货夜盘震荡，最终报收 2362 (-14/-0.59%)。
- 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 (2025-07-17)**【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货震荡，最终报收 1733 (+2/+0.12%)。

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 16 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 90 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】瓦楞纸每日早盘观察（2025-07-17）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，个别小幅上调。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2509.38 元/吨，环比上一工作日上调 0.07%；中国箱板纸市场均价 3445.40 元/吨，环比上一工作日持平。

市场情绪：市场价格持稳运行，局部小幅上调。今日规模纸厂天津、河北基地上调部分规格瓦楞纸出厂价 30 元/吨，周边纸厂多持稳观望，成交小幅调整。目前下游客户订单增量有限，但由于纸厂盈利压力较大，部分规模纸厂仍存上涨预期。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格稳定。全国均价为 1471 元/吨，较上一交易日持平。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，仅个别纸厂采购价格调整。（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，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】双胶纸每日早盘观察（2025-07-17）

【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，双胶纸市场交投偏刚需，纸价暂稳。纸厂生产变化不大，部分中小产线生产积极性一般；经销商稳价出货为主，部分地区出版订单提货接近尾声，社会面订单一般，需求端对纸价支撑有限。

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。多数纸厂正常生产，成交价格灵活；经销商去库进度一般，买货心态谨慎；出版订单陆续提货，社会订单需求淡季。（卓创）

隆众资讯 7 月 16 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。

漳州边检站对外披露，2025 年 1—6 月已累计进口木片 161.85 万 m³，同比增长 177.34%。

最新财报方面：恒丰纸业（600356）发布上半年业绩预增公告，预计实现净利润为 8500

万~1.10 亿元，净利润同比增长 51%~96%。

【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，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】原木每日早盘观察（2025-07-17）

【重要资讯】

交割货源流入市场影响，近期太仓贸易商对辐射松原木（6m 中 A）报价较丰富。多头交割的货源报价为 750 元/方；部分传统贸易商维持 770 元/方的报价；另一些传统贸易商受交割品价格冲击，已跟随降价至 750 元/方；同时，空头筛选出的不符合交割标准的次等货品，报价 730 元/方。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。（木联数据）

据百年建筑调研，截至 7 月 15 日，样本建筑工地资金到位率为 58.89%，周环比下降 0.09 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 60.37%，周环比下降 0.09 个百分点；房建项目资金到位率为 51.68%，周环比下降 0.08 个百分点。本期项目资金到位率出现下降。其中，房建项目资金在经历年中资金到位带来的持续四周好转后转为下降，基建资金则连续三周处于下滑状态。

9 月合约小幅走强，收盘价 797 元/方，较上日上涨 7 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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-07-17）**【市场情况】**

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14525 点，上涨+25 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14350-14400 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 12485 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 167.9 点，上涨+1.1 点或+0.66%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2280 美元/吨，泰标近港船货报收 1755-1770 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-1770 美元/吨，马标近港船货报收 1750-1760 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14260-14290 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11405 点，下跌-45 点或-0.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 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 11500-11550 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 9300-9350 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引柬埔寨橡胶总局数据：2025 年上半年柬埔寨乳胶出口量同比下降 20%至 112,595 吨，去年同期为 140,653 吨。数据显示，该国上半年从乳胶的出口中获得了 2.08 亿美元的收入，比去年同期的 2.13 亿美元下降 2.3%。虽上半年该国出口量下降，但国内乳胶消费量却大幅增长 92%，达到 53,361 吨，国内销售收入达 9,350 万美元。截至目前，柬埔寨共有 425,443 公顷橡胶种植园，其中 330,259 公顷或 77.6%可收获。

【逻辑分析】

5 月，日本橡胶纸品产成品存货连续 3 个月去库报收 88.7 点，创 2022 年 11 月以来新低，

同比去库-10.1%，涨幅收窄边际累库，利空 RU 单边。5 月，国内橡塑业用电量连续 2 个月环比减少报收 152.8 亿千瓦时，近 9 个月累计电耗同比增产+4.4%，涨幅连续 6 个月收窄边际走弱，利空 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望；NR 主力 09 合约观望，关注周二高位处的压力。

套利（多-空）：RU2509-NR2509（1 手对 1 手）报收+2040 点持有，止损宜上移至周三低位。

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（25-07-17）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 11405 点，下跌-45 点或-0.39%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 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 11500-11550 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 9300-9350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 14525 点，上涨+25 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14350-14400 元/吨，越南 3L 混合报收 14500-14600 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12485 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 167.9 点，上涨+1.1 点或+0.66%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1755-1770 美元/吨，泰混近港船货报收 1755-1770 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14260-14290 元/吨。

【重要资讯】

援引央视新闻消息：作为中国西部制造业重镇，重庆拥有全国 41 个工业大类中的 39 个，制造业体系完备。在汽车产业转型升级浪潮中，过去两年，重庆汽车产量稳居全国前三，智能网联新能源汽车更成为当地三大万亿级主导产业之首。相关数据显示，2025 年我国新能源汽车人才缺口高达上百万，智驾工程师供需比仅为 0.38。

【逻辑分析】

6 月国内高顺顺丁产量环比减产报收 11.36 万吨，5 月日本顺丁橡胶连续 3 个月增产报收 2.92 万吨，合计 14.28 万吨，近 12 个月两国累计产量同比增产+11.9%，连续 3 个月涨幅扩大边际增产。7 月，波罗的海干散货指数环比下跌报收 1562 点，近 6 个月均值同比下跌-31.9%，跌幅连续 2 个月收窄边际上涨，利多 BR 单边。

【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约择机试空，宜在周三高位处设置止损。

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】纸浆每日早盘观察（25-07-17）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 09 合约报收 5242 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者出货欠理想，高价成交阻力较大，部分牌号价格跟随盘面略下调。进口阔叶浆市场成交不旺，但贸易商业者存惜售心理，个别价格略有上浮。进口本色浆以及进口化机浆现货市场供需稍显僵持，下游纸厂询盘积极性不高，价格主流盘整。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5330 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5680-5700 元/吨，银星报收 5950-6030 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4050-4070 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4100 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引芬林集团公告：星巴克携手芬林纸板、超越包装与欧瓦佐，推出首款可家庭堆肥环保热饮杯，5 月起在意大利、德国等欧洲九国上市，年内扩展至英国、爱尔兰。杯子以矿物基涂层替代塑料内衬，杯盖升级为纤维材质，整体获 DIN CERTCO 家庭堆肥认证，由威尔

士工厂制造。该方案为无法自带杯顾客提供可回收替代，星巴克 EMEA 区总裁称这是新兴环保技术首次大规模商用，芬林纸板亦表示多方协同推动行业变革。

【逻辑分析】

5 月，国内锯材进口金额连续 2 个月减少报收 53.8 亿美元，近 12 个月累计金额同比减少 5.1%，连续 4 个月跌幅扩大边际减量，利空 SP 单边。6 月，加拿大贸易运输业时薪连续 2 个月下降报收 33.80 加元/小时，近 9 个月均值同比上涨+3.7%，涨幅收窄边际下降，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

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）

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