

橡胶板块2025年07月 第4周报

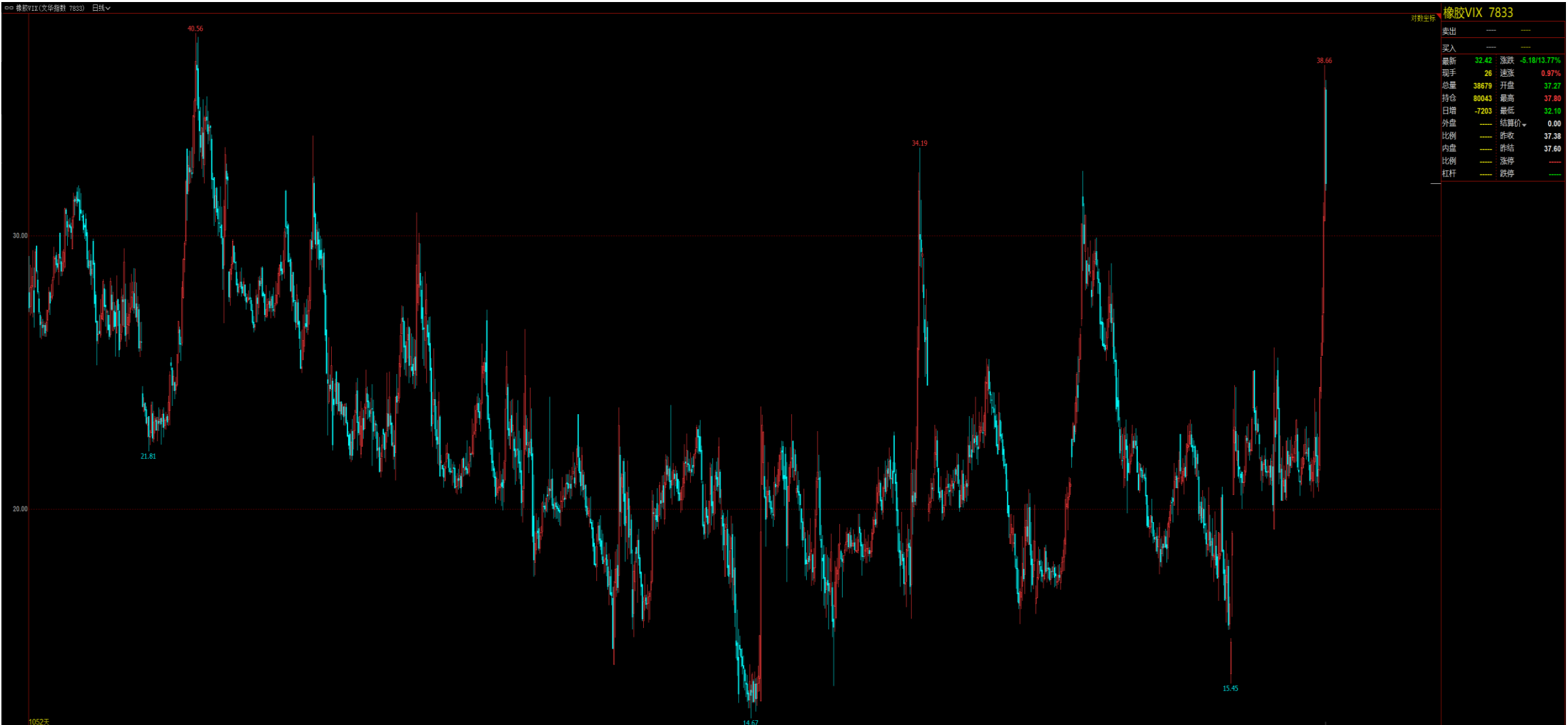
大宗商品研究所 潘盛杰
投资咨询从业证号：Z0014607



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来 | Futures - Future

- 新增关注数据：胶水-杯胶价差、烟标差、中证1000指数、花旗G10意外指数。
- 周内橡胶板块继续随宏观走强，表现为商品大范围的同涨、同跌。部分数据验证：
 - 中证1000指数报收6476点，创2016年1月以来新高；近6个月均值同比上涨+19.9%，连续12个月涨幅扩大；边际走强，**利多RU单边**。
 - 花旗G10经济意外（惊喜）指数连续第6个月报收零轴以上，表明超预期的数据多于不及预期的；数据报收+12.4点，近6个月均值同比上涨+6.6点，连续2个月涨幅扩大；边际上涨，**利多RU单边**。
- 从天然橡胶的供应数据看，仅有烟片胶小幅企稳回升，其余胶水和天气等因素仍处于利空RU单边的状态，基本面回暖的基础不牢靠。
 - 泰国烟片胶-20号胶升水报收+508美元/吨，近3个月平均升水同比回落-2.4%，跌幅连续3个月收窄；边际走强，**利多RU单边**。
 - 泰国杯胶-胶水贴水报收-6.14泰铢/公斤，近9个月均值同比走强+6.43泰铢/公斤，涨幅连续9个月扩大；边际走强（胶水相对走弱），**利空RU单边**。
- 合成橡胶基本面小幅转宽松，表现为顺丁橡胶的小幅增产和半钢轮胎的小幅减产。
- 商品在周五夜盘集体回落，关注在宏观情绪退潮后重新回到有限好转的基本面。
 - 截至7月27日，泰国与柬埔寨的冲突仍在继续，但市场仅在周四交易了海外供应的紧缩，之后继续回到了宏观走强的逻辑。
 - 橡胶板块在宏观和事件的双重驱动下，波动率创下了5年来的新高。另可关注做空波动率策略。

橡胶波动率创5年新高



宏观驱动特征：同涨同跌



序号	品种名称	交易所	代码	最新价	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	持仓变化	涨跌	持仓占比	持仓单位	持仓量	持仓占比	持仓单位	持仓量	持仓占比	持仓单位	持仓量	持仓占比	持仓单位	持仓量	持仓占比	持仓单位	持仓量	持仓占比	持仓单位
1	1000股指期货	CFFEX	IMF509	6390.4	2	6388.6	6390.6	10	7	109376	89.6	1.42%	177468	5180	6295.0	6391.6	6288.2	6383.6	0.04%	1.09%	3.81%	---	63008	6298.0	544.36%	25.53%		
2	300股指期货	CFFEX	IF509	4018.0	4	4010.8	4016.1	1	4	49872	37.0	0.93%	153281	5957	3976.0	4012.0	4005.4	4004.6	0.04%	0.33%	3.21%	---	39748	3971.0	442.75%	21.53%		
3	500股指期货	CFFEX	KC509	5978.0	2	5977.4	5977.8	3	1	38304	78.4	1.33%	102925	4098	5900.0	5981.0	5890.8	5972.4	0.03%	0.97%	3.50%	---	5899.6	5895.2	293.53%	15.66%		
4	多晶硅期货	CFFEX	pz509	45300	6	45300	45305	49	34	866034	3060	7.24%	174693	29927	43655	43515	43220	44015	0.20%	10.38%	37.86%	---	42240	42710	52.23%	11.42%		
5	沪金2509	SIFEX	aui2509	776.00	16	776.00	776.04	1	2	50610	-1.66	0.21%	205724	2640	772.00	776.18	771.00	---	0.00%	0.36%	1.46%	多空	776.00	776.28	447.00%	5.58%		
6	50股指期货	CFFEX	HS509	2741.4	2	2741.4	2741.8	2	7	26576	10.6	0.39%	57361	2448	2728.2	2741.8	2725.4	2738.2	0.04%	-0.72%	2.00%	---	2730.8	2730.4	113.22%	5.27%		
7	铁矿石期货	DCE	i2509	798.5	2	798.0	798.5	1112	491	198029	16.5	2.11%	719752	16508	788.5	799.0	788.5	---	0.00%	4.45%	11.21%	双平	782.0	785.5	126.44%	4.28%		
8	焦煤期货	DCE	jm2509	940.5	9	940.0	940.5	366	540	550247	37.5	4.15%	570176	18711	922.00	940.0	920.0	---	0.05%	3.41%	7.72%	双开	930.0	918.5	77.22%	4.97%		
9	螺纹钢期货	CFFEX	rb2509	6796.0	24	6794.0	6796.0	29	3	826939	1640	2.47%	363676	23058	66800	69980	65920	68040	-0.06%	6.02%	8.42%	---	66320	66420	49.43%	4.18%		
10	棕榈油期货	DCE	p2509	8892.202	8892	8894	656	12	240096	128	1.46%	554606	16462	8800	8898	8782	---	-0.02%	2.37%	6.98%	空平	8764	8796	78.90%	3.17%			
11	螺纹钢2509	SIFEX	hc2510	3169.0	2	3169	3170	620	5329	626265	45	1.44%	215380	24504	3135	3170	3135	---	-0.03%	1.15%	5.32%	多空	3124	3133	95.45%	2.16%		
12	PTA期货	CICE	TAS409	4780	3	4778	4780	676	624	4547055	72	1.53%	1124467	48923	4720	4788	4714	---	0.00%	1.49%	0.91%	空平	4708	4714	37.62%	2.13%		
13	热卷2509	SIFEX	hc2510	3334	9	3333	3334	583	7	335566	54	1.65%	1632753	22496	3295	3335	3294	---	0.03%	1.86%	6.38%	多空	3280	3292	76.21%	2.00%		
14	橡胶期货	SIFEX	m2509	14945	2	14940	14945	91	163	200631	375	2.75%	153339	1839	14635	14980	14625	---	-0.03%	3.89%	6.67%	空平	14570	14665	45.83%	1.40%		
15	玻璃期货	CICE	FG509	1102	469	1101	1102	2535	74	11002	2535	19.15%	5686611	16409	1091	1106	1089	---	0.00%	1.10%	8.25%	空平	1083	1092	67.82%	1.33%		
16	低硫柴油	SIFEX	sp2509	5322	1	5320	5322	187	205	143111	76	1.45%	155553	13802	5262	5328	5254	---	0.04%	1.80%	5.05%	空换	5246	5264	13.25%	1.31%		
17	豆油2509	DCE	y2509	8126	2	8126	8128	32	698	87744	74	0.92%	543971	7411	8096	8128	8076	---	0.00%	1.96%	1.91%	空换	8052	8072	61.80%	1.25%		
18	二甲苯期货	CICE	PX509	6844	10	6842	6844	319	36	108802	130	1.94%	145001	18233	6750	6856	6734	---	0.03%	1.85%	0.26%	多空	6714	6742	73.66%	1.09%		
19	沪铜期货	SIFEX	al2509	20520	1	20515	20520	112	128	50973	95	0.47%	273118	4576	20400	20550	20380	---	-0.02%	-0.68%	0.32%	双平	20425	20415	50.44%	1.10%		
20	沪锌期货	SIFEX	m2509	22335	3	22330	22335	88	14	64803	275	1.25%	108490	3992	22175	22370	22130	---	-0.02%	-0.18%	-0.25%	空平	22060	22120	21.81%	1.00%		
21	菜籽粕期货	CICE	OS609	9500	1	9499	9500	17	12	11501	69	0.73%	237974	3979	9444	9535	9432	---	-0.01%	0.48%	0.77%	双开	9431	9440	96.15%	725.8%		
22	燃料油2509	SIFEX	fu2509	2852	1	2852	2853	357	305	216539	9	-0.31%	236860	11643	2866	2868	2842	---	-0.04%	-1.93%	-4.62%	空换	2861	2863	14.86%	6760%		
23	20号胶期货	INE	n2509	13820	4	13815	13820	20	72	66356	280	2.23%	69913	868	12550	12820	12530	---	-0.04%	3.30%	5.73%	多空	12540	12585	17.93%	5471%		
24	氧化锆期货	SIFEX	ao2509	3132	10	3132	3133	211	119	109686	50	1.62%	224438	546	3094	3139	3087	---	-0.03%	-1.01%	4.85%	多空	3082	3089	30.93%	4988%		
25	烧碱期货	CICE	SH509	2499	1	2499	2500	214	556	166098	25	1.01%	167488	2998	2487	2504	2478	---	-0.04%	-0.28%	6.79%	空换	2474	2484	20.09%	4780%		
26	沪铝2510	SIFEX	ag2510	9165	48	9165	9166	48	80	289969	16	0.17%	439655	1408	9140	9167	9095	---	-0.01%	1.64%	4.89%	空平	9149	9166	169.24%	5236%		
27	白银期货	CICE	SA509	5827	4	5826	5827	108	84	64024	13	0.23%	326566	9496	5810	5845	5822	---	0.00%	0.33%	0.43%	多空	5814	5826	6.46%	3867%		
28	棉花2509	CICE	CF509	14310	1	14310	14315	235	590	161630	155	1.10%	588651	1055	14250	14340	14225	---	-0.03%	2.91%	3.58%	双平	14155	14250	58.97%	3525%		
29	五年债期货	CFFEX	TF2509	106.045	1	106.035	106.045	11	11	48461	0.025	0.02%	156867	1304	106.020	106.060	106.040	106.040	0.00%	0.07%	0.09%	---	106.020	106.060	39.99%	3487%		
30	不锈钢期货	SIFEX	ss2509	12760	1	12755	12760	320	689	55007	85	0.67%	108399	3754	12720	12765	12705	---	0.04%	0.31%	1.11%	双开	12675	12730	9.68%	3873%		
31	工业硅2509	CFFEX	si2509	8745	9	8745	8750	176	96	1033119	65	0.75%	381048	1200	8750	8860	8645	8710	0.17%	3.86%	7.76%	---	8680	8685	26.66%	2663%		
32	玉米2509	DCE	c2509	2301	2	2301	2302	2698	2340	146262	15	0.66%	1064632	4982	2300	2303	2294	---	0.00%	-0.48%	-3.16%	多空	2286	2296	34.40%	2347%		
33	短纤2509	CICE	PF509	6458	1	6456	6458	156	60	72392	104	1.54%	120363	1595	6366	6466	6360	---	-0.03%	0.91%	0.22%	多空	6354	6360	54.40%	1536%		
34	乙二醇期货	DCE	eg2509	4384	1	4383	4384	104	30	59794	17	0.39%	280518	1808	4381	4389	4368	---	0.00%	1.55%	2.62%	多空	4367	4372	17.22%	1578%		
35	沪镍2509	SIFEX	pn2508	16815	3	16810	16815	44	69	8734	-55	-0.33%	53070	1119	16825	16845	16795	---	0.00%	-1.70%	-1.97%	多空	16870	16845	8.03%	1553%		
36	沪银2508	SIFEX	m2508	102010	3	102000	102010	21	3	29044	580	4.88%	45836	410	119720	120260	119030	---	0.00%	0.81%	0.63%	空换	119630	119880	15.53%	1606%		
37	PVC2509	DCE	v2509	4971	10	4971	4972	320	525	302952	27	0.55%	965561	-764	4955	4977	4951	---	-0.02%	0.84%	0.95%	双平	4944	4955	33.60%	816%		
38	豆一2509	DCE	a2509	4211	1	4210	4211	63	412	34393	17	0.41%	183381	1069	4200	4215	4200	---	-0.02%	2.76%	1.54%	多空	4194	4200	10.81%	911%		
39	BR期货2508	SIFEX	br2508	11702	2	11715	11720	73	20	51018	20	1.74%	18710	299	11590	11790	11570	---	-0.04%	0.99%	3.99%	多空	11550	11570	2.41%	689%		
40	豆二2509	DCE	b2509	3696	2	3696	3697	219	93	29513	29	0.70%	103301	222	3688	3698	3684	---	0.00%	2.30%	2.35%	空换	3667	3685	5.53%	299%		
41	沪锡2508	SIFEX	sn2508	262730	3	262720	262740	3	3	19172	90	0.38%	22927	42	261000	262950	260800	---	0.00%	-1.09%	-3.02%	空平	261740	261920	14.46%	1807%		
42	淀粉期货	DCE	cs2508	2648	3	2647	2648	335	380	35960	16	0.61%	268353	44	2649	2651	2641	---	-0.04%	-0.71%	-3.04%	双平	2632	2646	8.53%	103%		
43	晚籼米2509	DCE	n2509	3620	1	3619	3620	35	2	307	3	0.08%	8745	33	3620	3621	3618	---	0.00%	0.67%	0.36%	空平	3617	3619	37.99%	15%		

■ 2025年7月17日夜盘，全部商品都为资金净流入。

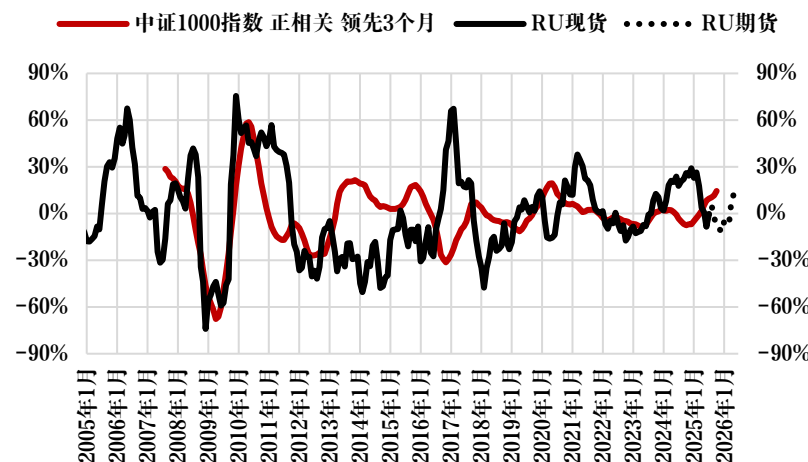
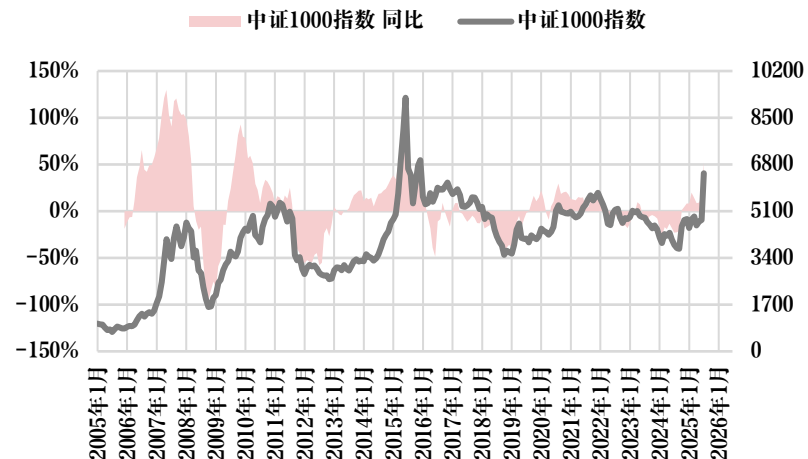


■ 2025年7月25日夜盘，大宗商品冲高回落。

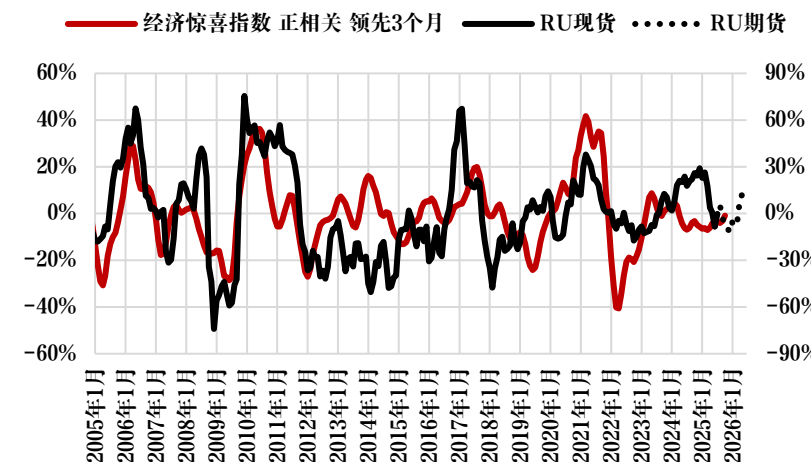
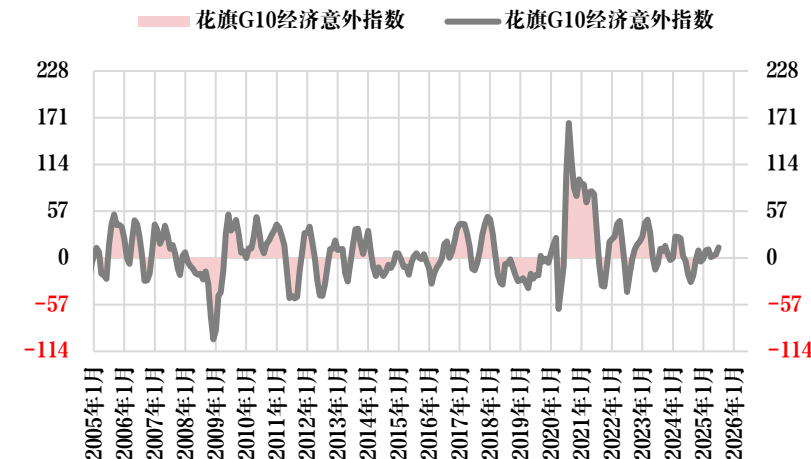
7月至今:

- 中证1000指数报收6476点，**创2016年1月以来新高**；
- 近6个月均值同比上涨+19.9%，连续12个月涨幅扩大；
- 边际走强，**利多RU单边**。
- 花旗G10经济意外（惊喜）指数环比上涨，报收+12.4点；
- 近6个月均值同比上涨+6.6点，连续2个月涨幅扩大；
- 边际上涨，**利多RU单边**。
- 该指数高于零意味着数据高于预期，而负值则意味着经济表现不及预期。

国内宏观



国际宏观



网传评论

- “武里楠，东北橡胶，号称一个月四五万；泰华，估计一个月8K；诗董，一个月四五千。
- 乌汶、四色菊、素攀（素林）、武里楠这四个府是主要受影响的地方，四个府的产量预计占泰国7%左右。

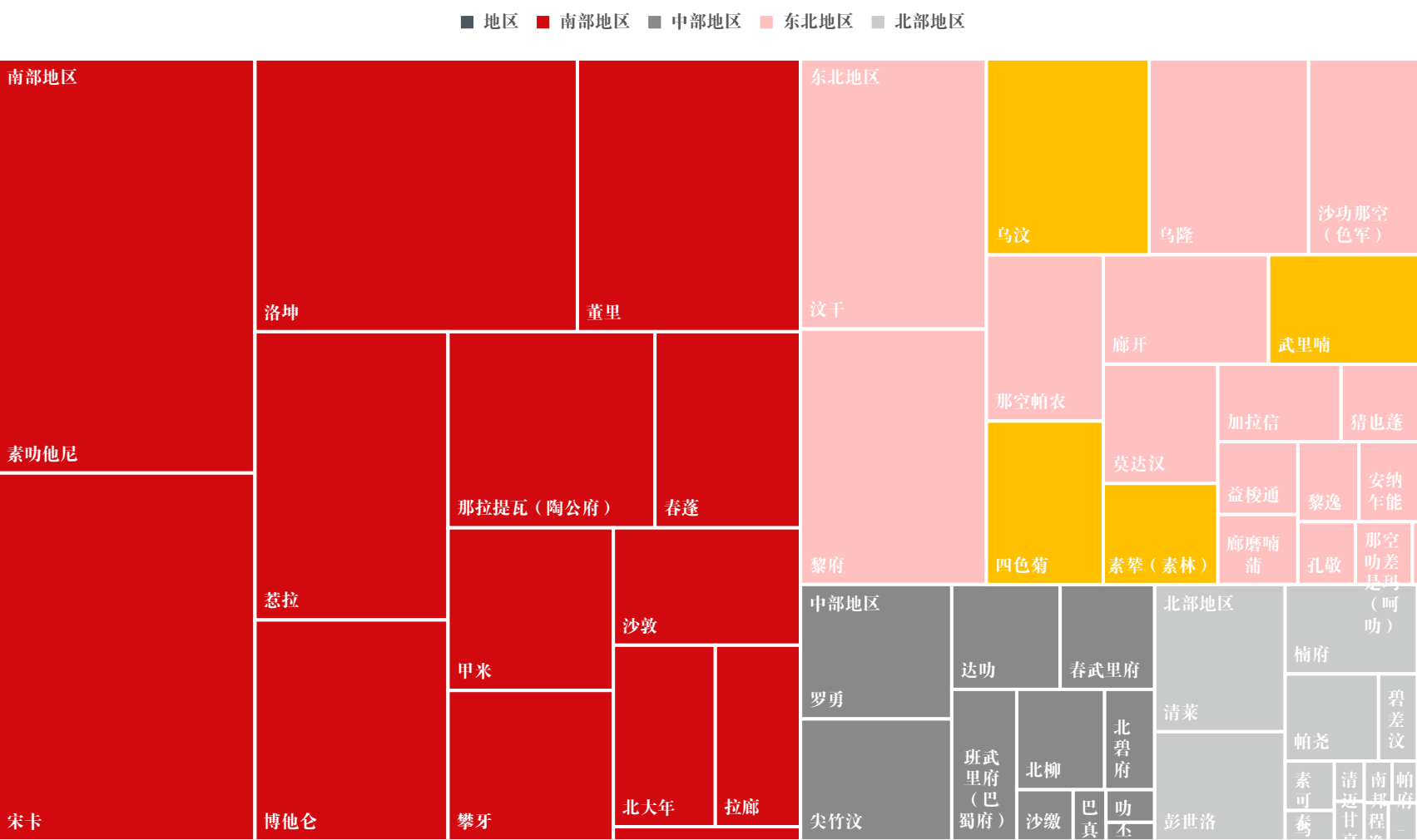
数据验证

- 2024年，泰国天然橡胶总产量478.9万吨，乌汶、四色菊、素攀（素林）、武里楠四府总产量34.1万吨，**占总产量的7.1%**。
- 2024年，柬埔寨总产量为40.7万吨。

历史对比

- 2024年11月，泰国南部洪水影响了39%的产量，造成价格上涨+3.7%；
- 本轮事件驱动上涨了+1.6%。

泰国67府天然橡胶产量



评估泰柬边境冲突

柬泰边境冲突仍在继续

新华网 2025-07-27 11:59 北京

新华社金边/曼谷7月27日电（记者吴长伟 林昊）柬埔寨国防部发言人马莉淑洁达27日在新闻发布会上表示，当地时间2时至6时，泰国军队仍在继续侵犯柬埔寨领土。

马莉淑洁达说，泰军凌晨向柏威夏省和奥多棉吉省多个地点发射炮弹，泰军于6时重新开始发动地面部队进攻。“我们的部队积极而有力地进行了反击，以捍卫我们的领土主权。”

泰国国家电视台27日报道，泰国陆军副发言人里差·素素瓦农就26日美国总统特朗普分别与柬埔寨首相洪玛奈、泰国代理总理普坦通电话并要求立即停火一事回应说，谈判是政府层面的事，战场上的军队在停火尚未明确前仍需继续执行战术行动。

“若要停火，必须由柬方主动提出谈判。”里差说，重要的是，自27日4时以来，柬军仍未停火，还向素林府和乌汶府不同地区开火，泰方不得不使用远程火炮对柬埔寨进行反击。

根据泰方26日发布的数据，泰柬边境冲突已造成13名平民丧生、7名士兵阵亡，另有超过13.8万人从边境地区被疏散。马莉淑洁达表示，柬泰冲突已进入第四天，共有约8万柬埔寨平民逃离家园，寻求避难。



RU-NR价差（右一）是兑现泰柬边境冲突的良好指标

- 目前的趋势是NR相对于RU走弱。而泰柬两国交火将抑制20号胶的供应预期，从而使NR相对走强；
 - 在7月24日周四单边上涨启动之前，价差已先行启动，提前确认了供应逻辑；
 - 截至7月27日，泰柬两国冲突仍在继续。但市场在25日之后就并未交易该矛盾；
 - 下周国内宏观驱动如果转弱，且泰柬冲突升级，不排除重新成为主要矛盾的可能。

混合基差驱动利空，未受宏观转暖影响

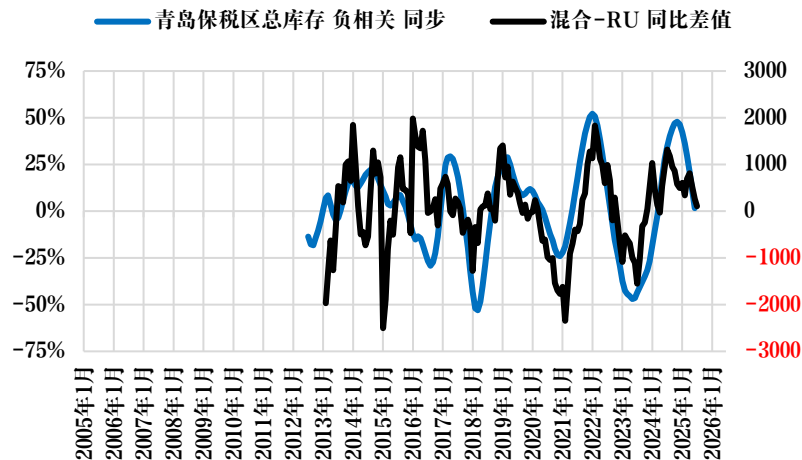
■ 兑现相对充分的因素：

- 6月，NR仓单报收3.66万吨、区内库存报收8.29万吨、区外库存报收53.26万吨，合计65.21万吨。连续2个月环比去库，近6个月平均库存同比去库-14.1%，连续7个月边际累库。
- 5月，中韩商用车总产量报收37.5万辆，中韩乘用车总产量报收277.9万辆，整体近6个月总产量同比增产+8.8%，连续5个月边际增产。
- 5月，国内轮胎出口金额环比增量，报收20.21亿元，近6个月累计出口金额同比增量+6.6%，边际增量。

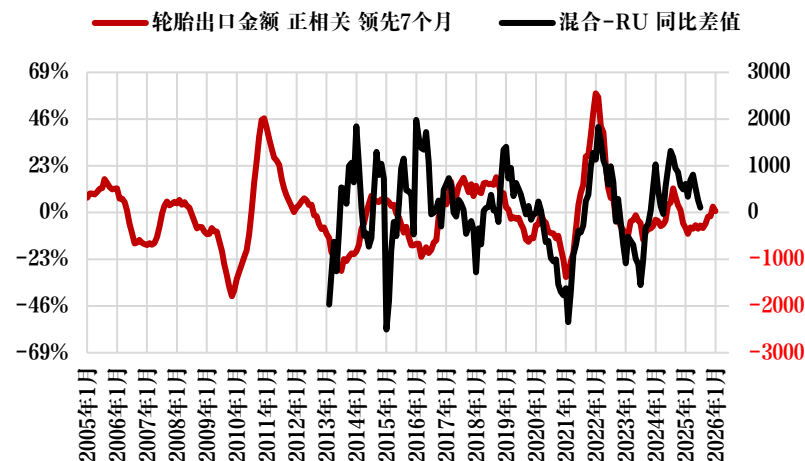
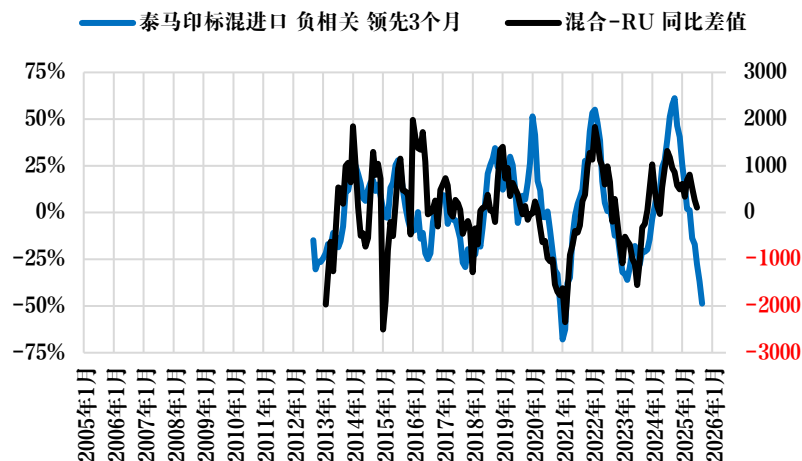
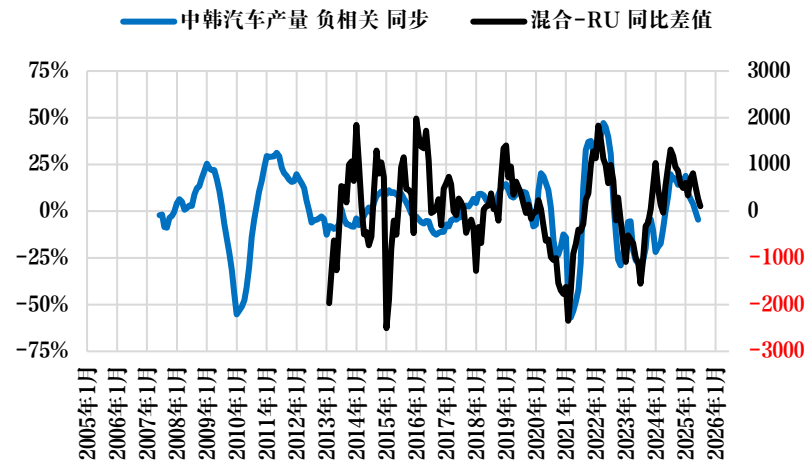
■ 利空混合的因素：

- 5月，泰马印三国标胶与混合进口总量报收32.16万吨。连续2个月环比减量，近6个月平均进口量同比增量+10.1%，连续10个月边际增量。

供应端的影响

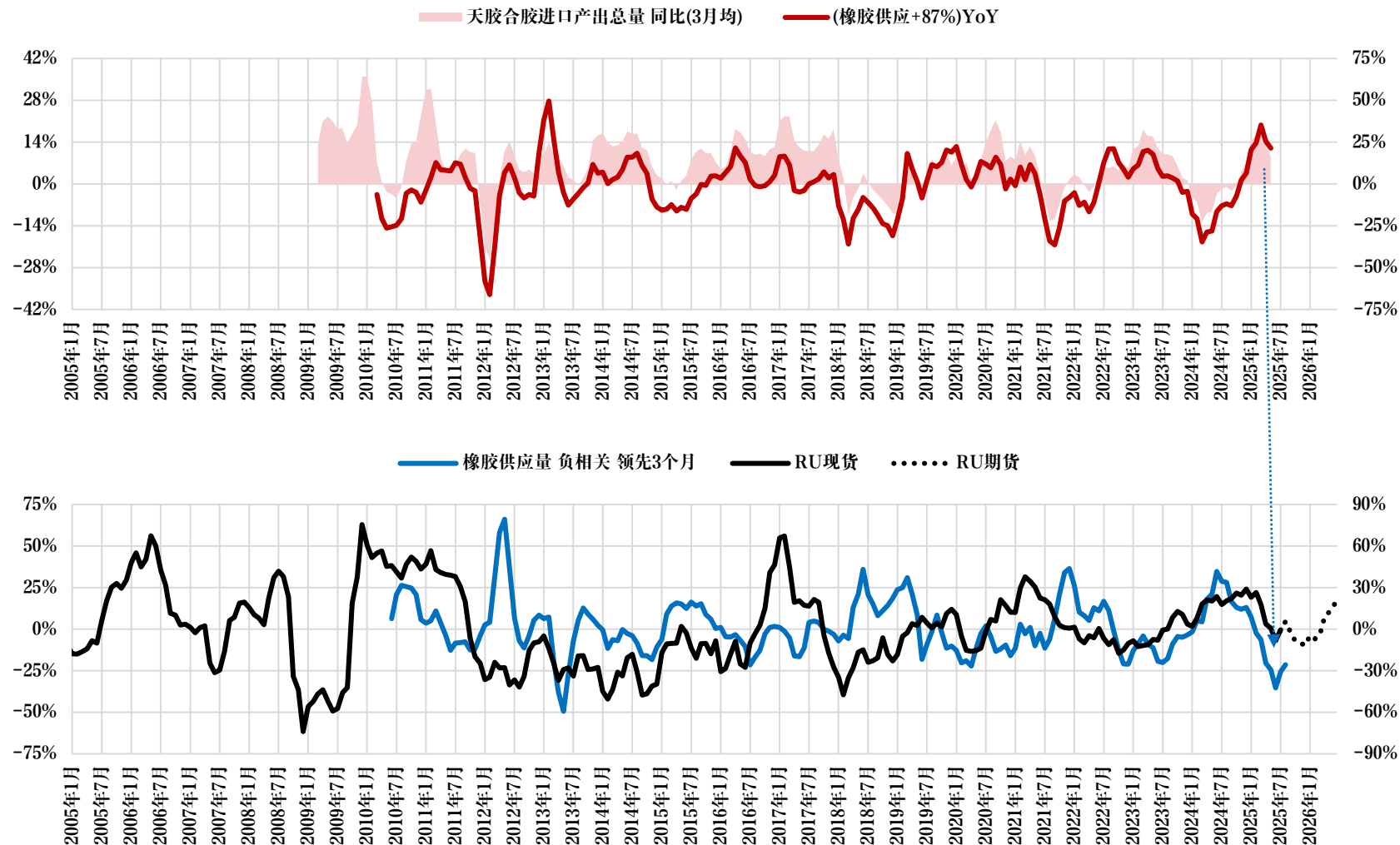


消费端的影响



■ 截至最新:

- 6月, 国内天然橡胶及合成橡胶进口总量连续3个月减少, 报收60.0万吨;
- 6月, 国内合成橡胶产量环比增产, 报收70.3万吨;
- 5月, 国内天然橡胶产量连续3个月增产, 报收9.7万吨;
- 以上合计140.0万吨, 近3个月累积量同比增量+9.3%, 涨幅连续2个月收窄边际减量, 利多RU单边。

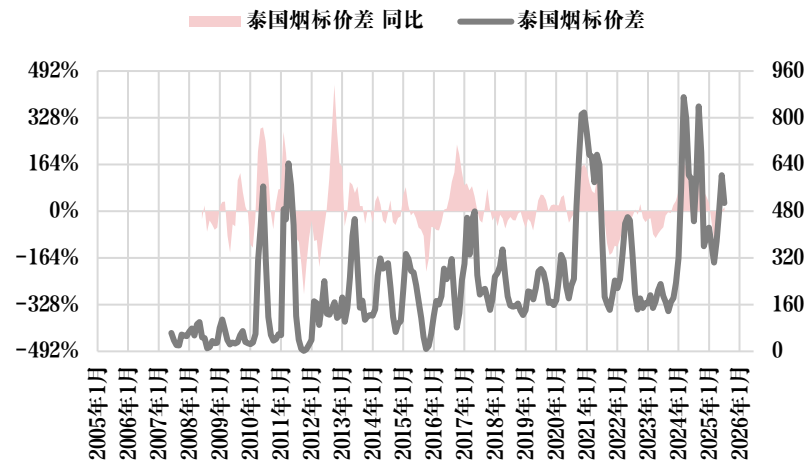


进一步解析天然胶供应端数据

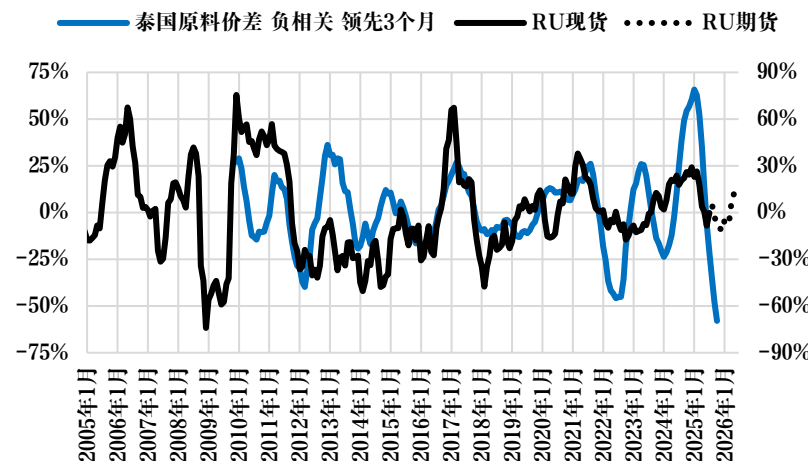
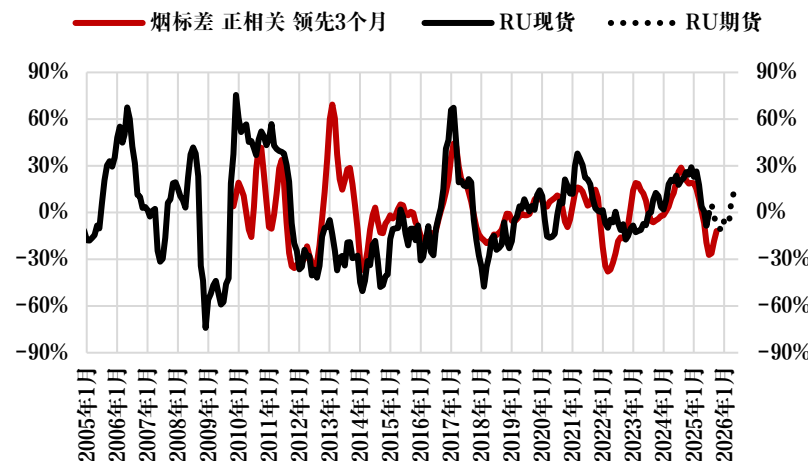
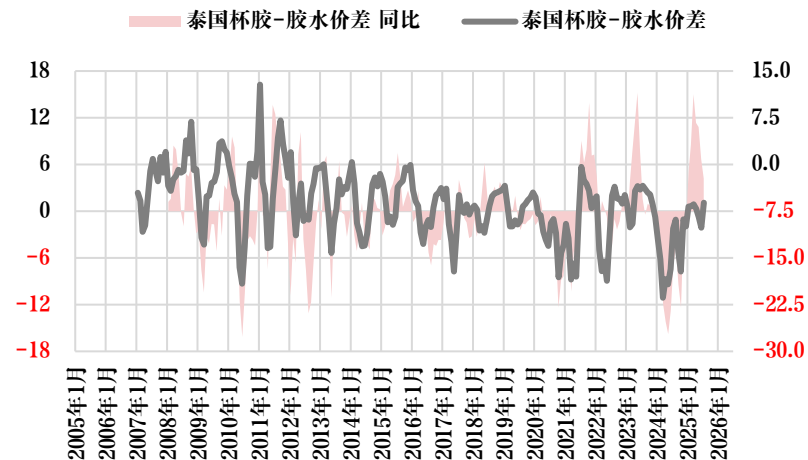
■ 7月至今:

- 泰国烟片胶-20号胶升水报收+508美元/吨，近3个月平均升水同比回落-2.4%，跌幅连续3个月收窄；
- 边际走强，**利多RU单边**。
- 泰国杯胶-胶水贴水报收-6.14泰铢/公斤，近9个月均值同比走强+6.43泰铢/公斤，涨幅连续9个月扩大；
- 边际走强（胶水相对走弱），**利空RU单边**。

小幅转好：烟片强度



仍为利空：胶水强度



合胶供应-本周基本面小幅转宽松（更新）

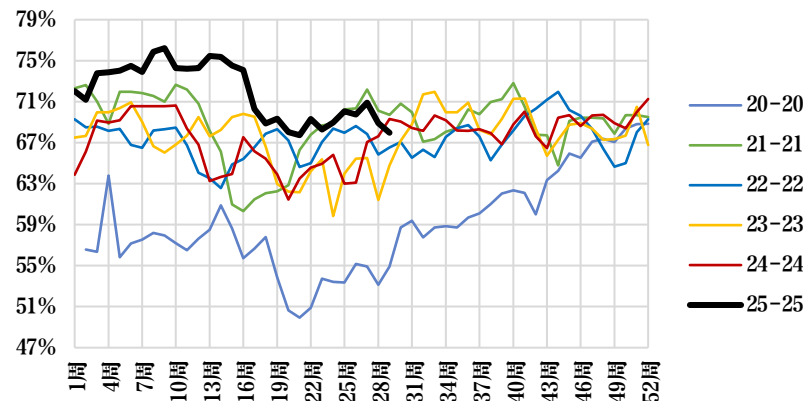
■ 截至上周五:

- 国内丁二烯产能利用率增产，报70.0%，其近5周平均产能利用率同比增产+2.3%，连续4周边际减产；
- 国内高顺顺丁橡胶产能利用率增产，报收67.6%，其近5周平均产能利用率同比增产+9.4%，边际增产；
- 国内丁二烯港口库存连续2周去库，报收1.57万吨，其近5周平均库存同比累库+0.21万吨，连续4周边际去库；
- 国内顺丁橡胶贸易商库存及工厂库存合计3.23万吨，其5周平均库存同比累库+0.90万吨，连续4周边际去库。

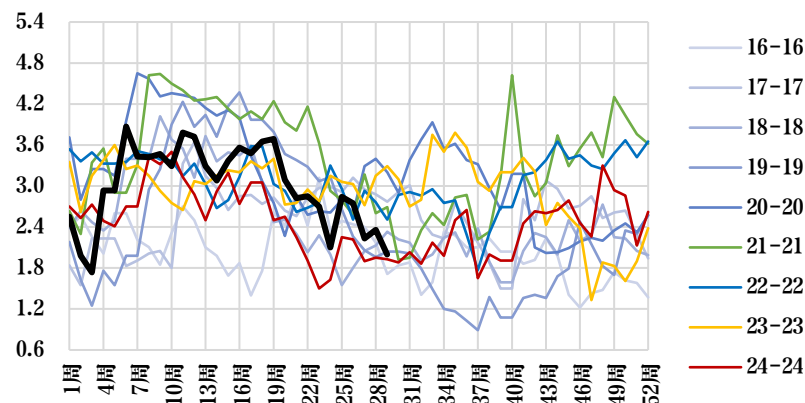
- 前一周BD、BR供应全部趋紧，上周开工环比增产。

丁二烯

产能利用率-中国丁二烯

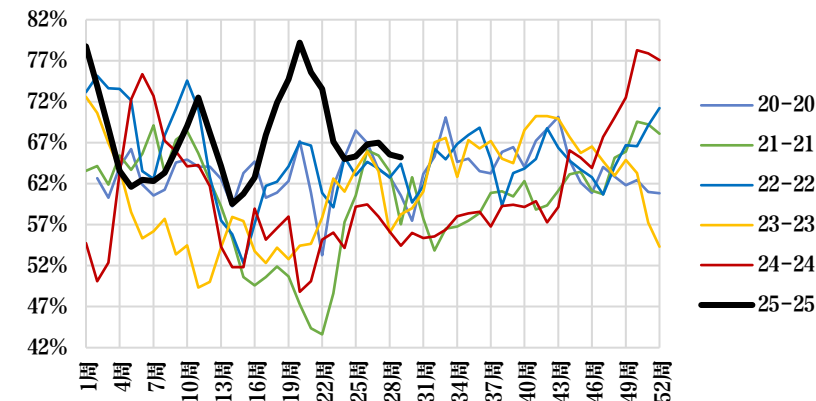


港口库存重量-中国丁二烯

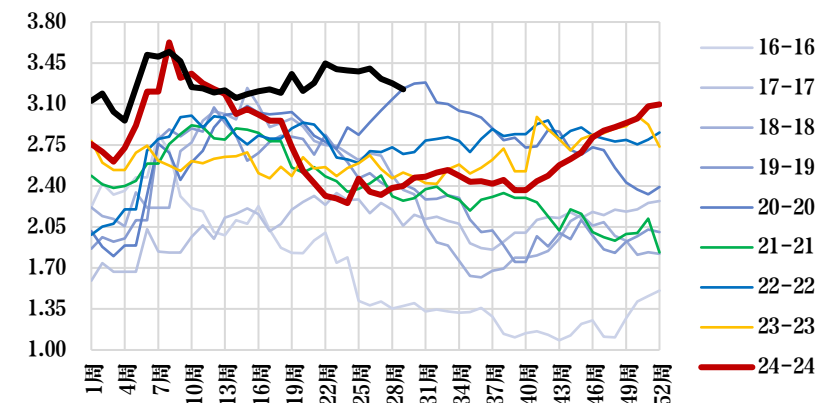


顺丁橡胶

产能利用率-中国高顺顺丁橡胶



库存重量-中国顺丁橡胶



顺丁橡胶落后产能实际仅为10%左右



【中石油石化】石化化工老旧装置占比情况梳理

品种	30年以上 旧产能占比	25年以上 旧产能占比	20年以上 旧产能占比	对应上市公司
尿素	11%	39%	57%	中国心连心化肥、华鲁恒升
分散染料	9%	19%	44%	浙江龙盛、闰土股份、吉华集团、安诺其
顺丁橡胶	27%	31%	41%	传化智联、齐翔腾达、中国石油、中国石化、荣盛石化
颜料	11%	18%	40%	信凯科技、七彩化学、百合花
纯碱	15%	23%	40%	博源化工、中盐化工、三友化工
氯化钾	3%	18%	38%	盐湖股份、亚钾国际、东方铁塔
炼油	21%	26%	37%	中国石油、中国石化、荣盛石化、恒力石化、东方盛虹、恒逸石化和上石化
活性染料	9%	15%	37%	闰土股份、吉华集团、锦鸡股份
磷酸一铵	/	14%	33%	新洋丰、司尔特、六国化工、云天化、史丹利
PVC	7%	10%	33%	中泰化学、新疆天业、北元集团
磷酸二铵	/	9%	30%	云天化、湖北宜化、兴发集团、六国化工
烧碱	1%	14%	30%	氯碱化工、中泰化学、新疆天业
制冷剂R22	/	0%	27%	东岳集团、巨化股份
丙烯腈	6%	11%	23%	东方盛虹、荣盛石化、中国石油、中国石化、金发科技
甲乙酮	0%	1%	22%	齐翔腾达、宇新股份
聚苯乙烯	7%	15%	21%	卫星化学、国恩股份、恒力石化
醋酸	3%	13%	19%	华鲁恒升、江苏索普、华谊集团
乙烯	7%	8%	15%	宝丰能源、卫星石化、荣盛石化、万华化学、恒力石化、中国石化、中国石油
钛白粉	/	6%	13%	龙佰集团、中核钛白、鲁北化工
ABS	0%	4%	12%	荣盛石化、金发科技、长鸿高科
甲醇	3%	4%	8%	宝丰能源、华鲁恒升、中海石油化学
丙烯酸	1%	2%	8%	卫星化学、万华化学、华谊集团
环氧丙烷	2%	5%	7%	滨化股份、万华化学、卫星化学、齐翔腾达、荣盛石化
PTA	1%	2%	6%	恒力石化、恒逸石化、荣盛石化、新凤鸣、桐昆股份、东方盛虹
TDI	/	1%	6%	万华化学、沧州大化
己二酸	1%	3%	5%	华峰化学、华鲁恒升
乙二醇	2%	3%	5%	荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、恒力石化、中国石化、万凯新材
聚酯	0%	1%	3%	桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化、恒力石化、荣盛石化、三房巷、万凯新材
有机硅DMC	0%	0%	2%	合盛硅业、东岳硅材、新安股份、兴发集团、鲁西化工
MDI	0%	0%	0%	万华化学

注：
1) 受益标的需排除旧产能较大的公司
2) 产能占比采用历史产能进行估算，例如25年以上旧产能占比=2000年产能/2024年产能
3) 数据未考虑过程中翻新改造等因素，仅作大致估算

下游消费-轮胎消费小幅转弱（更新）

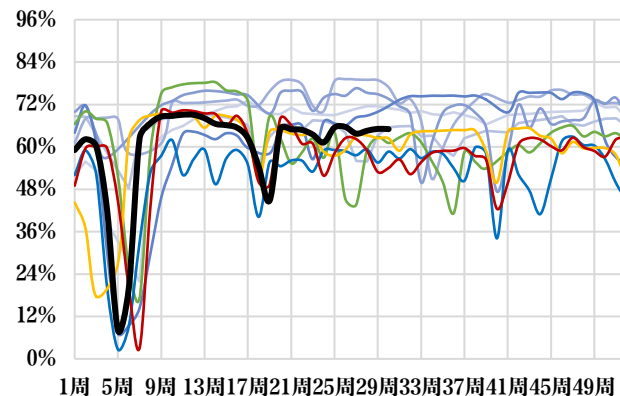
■ 截至上周五:

- 国内全钢轮胎产线开工率减产，报收65.0%，其近12周平均开工率同比增产+3.9%，连续9周边际**增产**；
- 全钢轮胎成品库存持平，报收41天，其24周平均库存同比去库-2.7%，连续53周边际**去库**。
- 国内半钢轮胎产线开工率减产，报收75.9%，其近24周平均开工率同比增产+3.4%，边际**减产**；
- 半钢轮胎产品库存累库+1天，报收47天，其近24周平均库存同比累库+36.5%，连续9周边际**去库**。

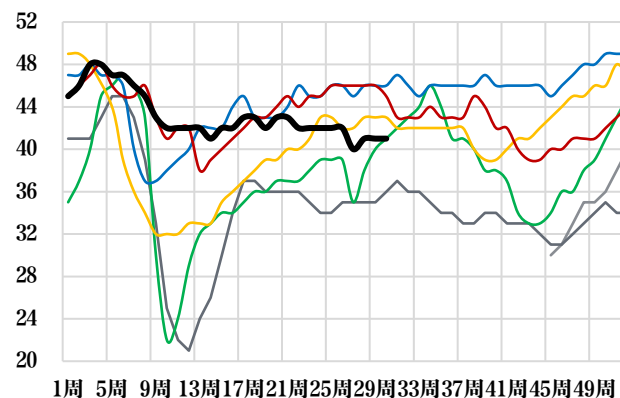
- 半钢轮胎开工转弱，整体产量与库存平衡数据表现尚可。

全钢轮胎

RU&NR&BR相关：全钢轮胎开工率

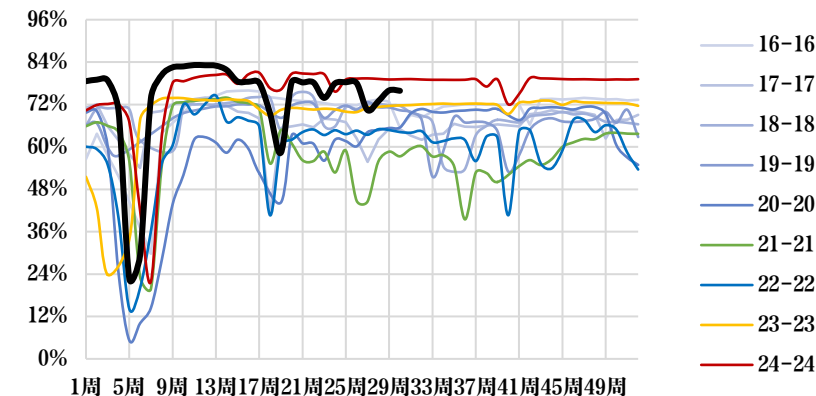


RU&NR&BR相关：全钢成品库存（天）

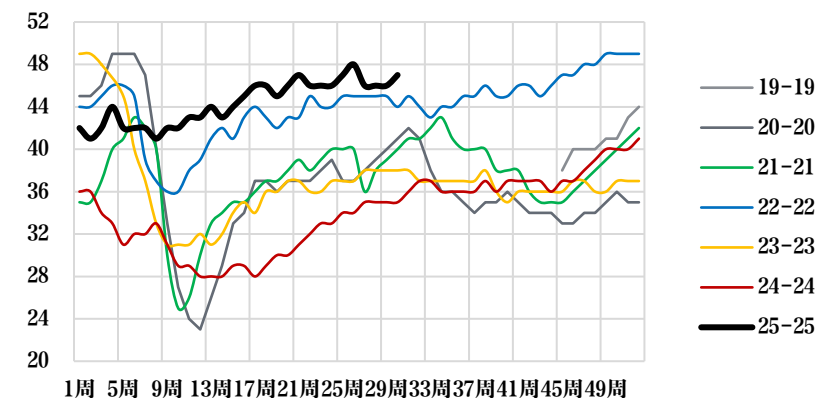


半钢轮胎

RU&NR&BR相关：半钢轮胎开工率



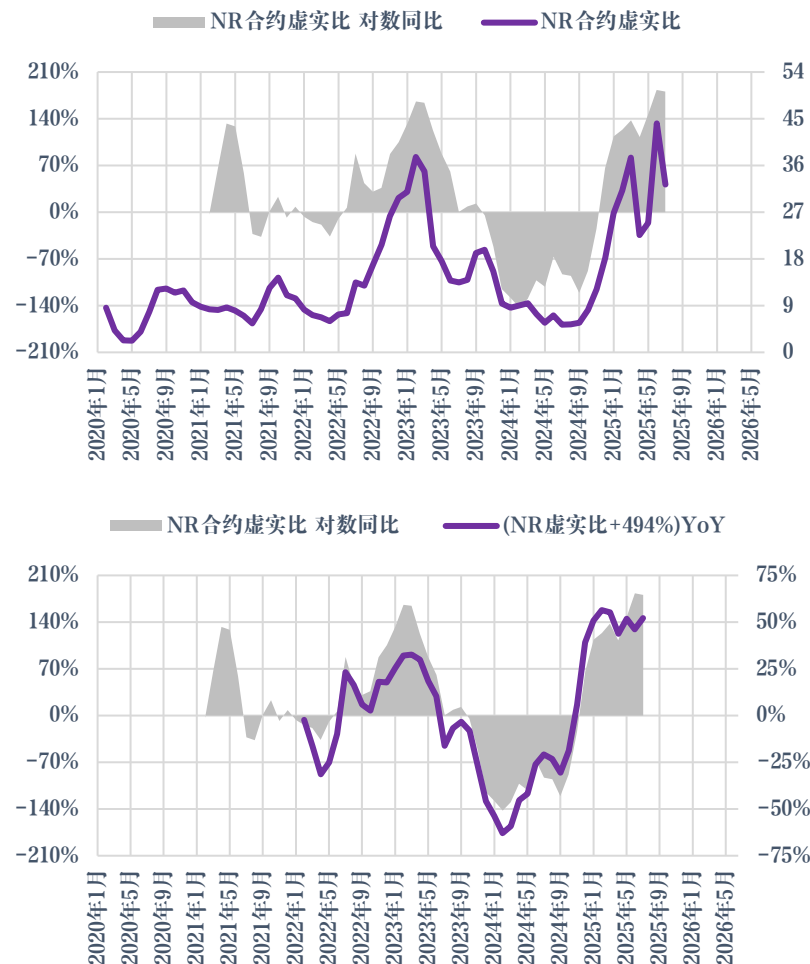
RU&NR&BR相关：半钢成品库存（天）



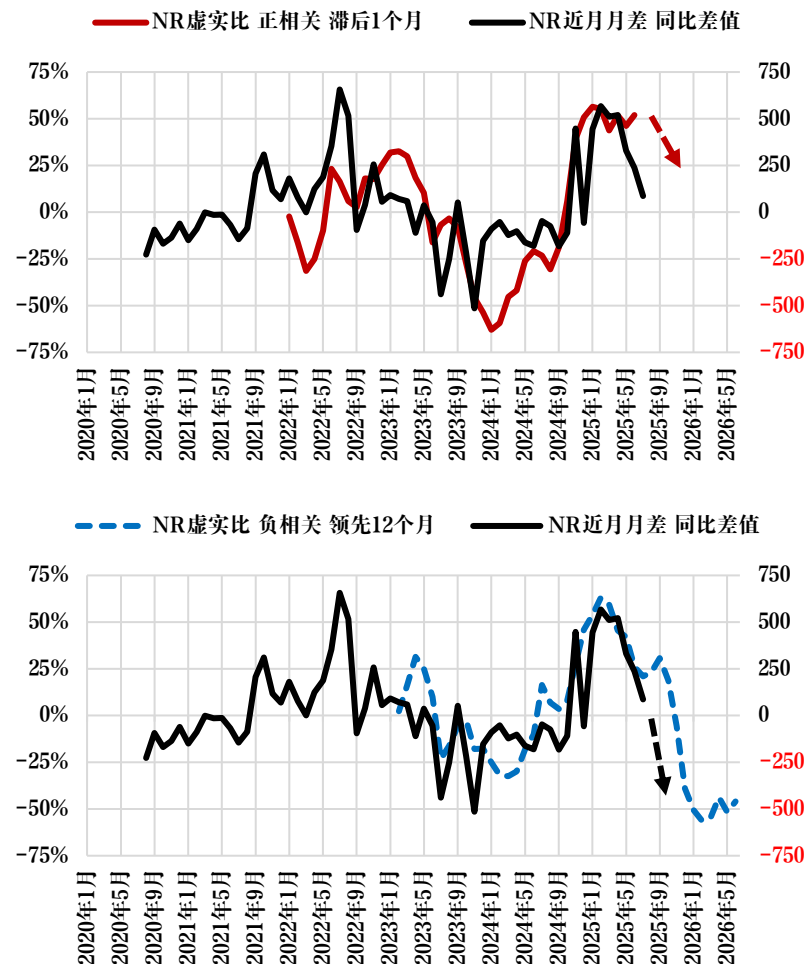
NR月差（更新）

- 到期仓单越多的月份，仓单压力越大，当月相对越强；即仓单数量与月差呈反比。
- 虚实比=持仓量/仓单量。
 - 由于虚实比是复合数据，其对月差的解释度要好于只关注仓单数量。
- 7月至今：
 - NR合约日均持仓量折合115.90万吨，仓单量报收3.48万吨，虚实比报收32.30倍（点）。
 - 由于虚实比滞后于月差，预计后期NR合约的持仓量降幅将大于仓单去库；
 - 从远期关系观察，NR月差可能会强至9月。在那之后仍有较大走弱预期（近月走弱）。
- 关注月差走弱，兑现反套的机会。

原始数据处理



数据对NR近月月差的影响





潘盛杰 大宗商品研究所 化工负责人

期货从业执照编号: F3035353 期货投资咨询编号: Z0014607

手机: 16621622706 (同微信)

电邮: panshengjie_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor31/33,IFCTower,8JianguomenwaiStreet,Beijing,P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28thFloor,No.501DongDaMingRoad,SinarMasPlaza,HongkouDistrict,Shanghai,China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

■ 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本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。