

## 银河能化-20250728 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-07-28)

### 【市场回顾】

原油结算价：WTI2509 合约 65.16 跌 0.87 美元/桶，环比-1.32%；Brent2509 合约 68.44 跌 0.74 美元/桶，环比-1.07%。SC 主力合约 2509 涨 4.3 至 508.6 元/桶，夜盘跌 6.7 至 501.9 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.61 美金/桶。

### 【相关资讯】

美国与欧盟周日达成一项框架贸易协议，对欧盟大多数商品征收 15% 的进口关税，仅为威胁税率的一半，从而避免了这两个盟友之间爆发更大规模的贸易战。

中美两国高级谈判代表周一将在瑞典斯德哥尔摩举行会晤，以解决作为世界前两大经济体贸易战核心的长期经济争端，旨在延长 8 月 12 日的关税临时“休战”协议期限，避免大幅提高关税。斯德哥尔摩会谈由美国财政部长贝森特和中国国务院副总理何立峰领衔。中美谈判预计不会取得与欧盟类似突破，但贸易分析人士表示，5 月中旬达成的关税休战协议有可能再延长 90 天。

四名 OPEC+ 代表称，OPEC+ 联合部长级监督委员会不太可能在周一开会时改变现有增产计划，并指出该联盟渴望恢复市场份额，而夏季需求正帮助吸收多余的石油供应。另一人表示，现在下结论还为时过早。OPEC 和沙特政府通讯办公室没有回应置评请求。

贝克休斯公布的数据显示，截止 7 月 25 日的一周，美国在线钻探油井数量 415 座，为 2021 年 9 月份以来最低，比前周减少 7 座；比去年同期减少 67 座。同期美国天然气钻井数 122 座，为 2023 年 8 月份以来最多，比前周增加 5 座；比去年同期增加 21 座。

### 【逻辑分析】

北海月差略有走弱，中东月差表现强势，海外柴油裂解高位回落，近端紧平衡格局略有缓和。短期中东增产对全球供应的冲击尚未兑现，同时美国原油产量持续下降，3 季度极端天气高发，油价短期存在一定支撑，中期过剩格局难以证伪。宏观方面，美国对欧盟关税落地，本周关注美国与中国贸易谈判及美国 7 月份非农数据表现，宏观情绪短期预计平稳。Brent 主力波动区间预计在 67~69 美金/桶，短期预计偏弱震荡。

### 【交易策略】

1. 单边：偏弱震荡。

2.套利：汽油裂解偏弱，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（25-07-28）

BU2509 夜盘收 3591 点 (-0.66%)，

BU2512 夜盘收 3462 点 (-0.63%)。

现货市场，7月25日山东沥青现货 3590-3970，华东地区 3670-3800，华南地区 3550-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 27 至 7822 元/吨，0#柴油涨 48 至 6693 元/吨，山东 3#B 石油焦稳价 2830 元/吨。

#### 【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。原油及沥青期货盘面价格上涨，部分品牌低价资源略有减少，不过需求支撑不足，高价资源成交一般，沥青主流成交重心保持稳定。目前，胜星化工周五恢复生产，另外青岛炼化周五出货，市场现货资源供应增加，且临近月底部分贸易商仍有合同等待执行，短期沥青价格或走稳为主。

长三角市场主流成交价格持稳。主力炼厂复产后暂未有成品产出，且后期有发船计划，库存短期内暂无压力，叠加成本面反弹，沥青价格保持坚挺。不过，终端需求一般，且社会库存水平或继续小幅上升，对沥青价格有所牵制，短期沥青价格或走稳为主。

华南市场主流成交价格持稳。华南地区终端实际需求表现清淡，市场整体心态较为悲观，炼厂及贸易商出货情况不佳，为刺激出货，周五个别主力炼厂价格下调，佛山库低价资源增多，价格维持在 3580-3590 元/吨。后市，华南地区受降雨天气以及资金问题影响，需求或无明显利好释放，且当地现货资源充足，因此短期沥青价格弱稳为主。

（百川盈孚）

#### 【逻辑分析】

3 季度供应端弹性有限，中石化预计低产，无配额地炼暂无生产动力，产量同比增长但仍处于往年同期低位，需求端的实际表现将决定旺季去库力度。短期受南方降水天气影响，需求表现偏弱，现货价格弱势运行，叠加油价震荡走弱，成本端支撑有限，沥青单边预计

震荡为主，裂解价差震荡偏强。BU 主力合约运行区间预计在 3500~3700。

#### 【交易策略】

1. 单边：窄幅震荡。
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】燃料油期货早报（25-7-28）

#### 【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2836 (-2.04%)，LU10 夜盘收 3544 (-1.06%)

新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差-3.0 至-2.8 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 2.0 至 1.8 美金/吨。

#### 【相关资讯】

1. 7月24日，Senning 招标出售8月23-24日装载的60万桶 Dar Blend 原油，7月25日招标关闭。
2. 路透数据显示，沙特阿拉伯是6月份俄罗斯燃料油的最大买家。6月份，从俄罗斯港口直接向沙特阿拉伯出口的燃料油和 VGO 数量环比增加9%，达到80万公吨。
3. 7月26日新加坡现货窗口，高硫燃料油380无成交，高硫燃料油180无成交，低硫燃料油成交2笔。

#### 【逻辑分析】

国内高硫现货近端充裕维持，近月内外价差0值以下低位震荡。亚洲高硫供应高位维持，新加坡高硫现货贴水持续低位震荡。俄罗斯炼厂7月开工继续下行，近端出口环比预期下行。中东地缘冲突未再次恶化但持续不断。墨西哥高硫出口在 Olmeca 二次装置投产和部分炼厂开工下行背景下持续回落。高硫三季度供应压力较预期小幅减小。需求端，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逐步回落，关注近期埃及及沙特进口物流变化。

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 RFCC 装

置检修回归但预期运营仍不稳定，关注近端低硫出口物流变化。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，8 月新装载船货陆续发布招标。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位，往新加坡地区出口增长明显。中国市场低硫市场供应充裕需求稳定，关注近端低硫配额调整及下发节奏。

#### 【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 (25-07-28)

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PX2509 主力合约收于 7062 (+106/+1.52%)，夜盘收于 6904 (-158/-2.24%)。
- 2、现货市场：上周五 8 月 MOPJ 目前估价在 580 美元/吨 CFR。PX 价格涨幅较明显，估价在 874 美元/吨，较昨日上涨 18 美元。一单 9 月亚洲现货在 876 成交，两单 10 月亚洲现货分别在 861,867 成交。尾盘实货 9 月在 873/877 商谈，10 月在 868/869 商谈，9/10 换月在+4 有买盘。
- 3、PXN：上周五 PXN 在 294 美元/吨，环比上升 15 美元/吨。

#### 【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PX 开工率 79.9%，周环比下降 1.2%，PTA 开工率 79.7%，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 4 成附近。直纺涤短销售尚可，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%。

#### 【逻辑分析】

供应方面，天津石化 39 万吨 PX 装置停车检修，目前预计 10 月中附近重启。下游 PTA 开工维持稳定，8 月上中旬威联化学 250 万吨/年 PTA 装置计划重启，另外三房巷年产能 320 万吨 PTA 新装置目前进入调试阶段，PTA 供应预期增加。下游聚酯和织造终端开工小幅反弹，聚酯淡季下需求相对乏力。宏观氛围偏暖，短期 PX 预计震荡偏强。

#### 【交易策略】

单边：震荡偏强

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 (25-07-28)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 TA509 主力合约收于 4936 (+86/+1.77%)，夜盘收于 4816 (-120/-2.43%)。

2. 现货市场：上周五 7 月货在 09-5~10 附近商谈成交，个别略高，价格商谈区间在 4850~4940 附近，夜盘价格偏低端。8 月在 09-10~0 附近有成交。主流现货基差在 09-8。

##### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，中国 PTA 开工 79.7%，周环比持平%，聚酯开工率 88.7%，周环比上升 0.2%。江浙加弹综合开工在 67%，环比上升 6%，江浙织机综合开工在 59%，环比上升 3%，江浙印染综合开工率至 65%，周环比下降 2%。

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 4 成附近。直纺涤短销售尚可，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%。

##### 【逻辑分析】

供应方面 PTA 装置稳定，8 月上中旬威联化学 250 万吨/年 PTA 装置计划重启，另外三房巷年产能 320 万吨 PTA 新装置进入调试阶段，PTA 供应预期增加。下游聚酯和织造终端淡季下需求相对乏力，宏观氛围偏暖，短期 TA 预计震荡偏强。

##### 【交易策略】

单边：震荡偏强

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 (25-07-28)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 EG2509 期货主力合约收于 4545 (+60/+1.34%)，夜盘收于 4456 (-89/-1.96%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 48-50 元/吨附近，商谈 4582-4584 元/吨，上午几单 09 合约升水 48-49 元/吨附近成交。8 月下旬期货基差在 09 合约升水 50-52 元/吨附近，商谈 4584-4586 元/吨水平。

#### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截至 7 月 25 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 69.34%（环比上期上升 3.14%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 76.19%（环比上期上升 5.98%）。

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 4 成附近。直纺涤短销售尚可，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%。

#### 【逻辑分析】

供应方面，7 月下旬到 8 月上中旬，阳煤寿阳、榆能化学、中化学、新疆广汇、浙石化 1#、新疆天盈累计约 225 万吨计划重启，MEG 内盘供应预期回升。外盘方面，美国一套 70 万吨/年的 MEG 装置已于近日起停车检修，重启时间待定，沙特装置重启，下游聚酯淡季下需求相对乏力，乙二醇内盘检修装置即将在 8 月前后集中重启，短期受反内卷政策影响，乙二醇预计震荡偏强。

#### 【交易策略】

单边：震荡偏强

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（25-07-28）

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PF2509 主力合约日盘收 6606 (+86/+1.32%)，夜盘收于 6482 (-124/-1.88%)。

2. 现货方面：上周五江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流 6500-6750 出厂或送到，福建直纺涤短报价维稳，成交优惠缩小，半光 1.4D 主流 6500~6600 元/

吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短优惠缩小，半光 1.4D 主流 6600-6800 元/吨送到。

#### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止上周五，中国短纤开工率 90.6%，周环比上升 1.1%，涤纶短纤库存 12.8 天，周环比下降 0.2 天。江浙加弹综合开工在 67%，环比上升 6%，江浙织机综合开工在 59%，环比上升 3%，江浙印染综合开工率至 65%，周环比下降 2%。

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 4 成附近。直纺涤短销售尚可，截止下午 3:00 附近，平均产销 74%。

#### 【逻辑分析】

四川吉兴直纺涤短工厂 20 万吨装置升温重启，聚酯原料价格重心抬升，上周短纤利润走缩，下游加弹、织造工厂对涤丝的投机性备货增加，短纤库存去化，短纤加工费预计支撑较强。

#### 【交易策略】

1、单边：震荡偏强

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 (25-07-28)

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 PR2509 主力合约收于 6130 (+88/+1.46%)，夜盘收于 5994 (-136/-2.22%)。

2、现货市场：上周五聚酯瓶片市场成交气氛偏淡。7-9 月订单多成交在 6020-6110 元/吨出厂不等，局部略低 6000 元/吨出厂附近，局部略高 6150-6180 元/吨出厂不等，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 71.2%，环比持平。聚酯综合开工 88.7%，环比上升 0.2%。

2、CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多上调 10-15 美元不等。华东主流瓶片工厂商谈区间至 800-815 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

795-805 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 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，瓶片减产逐步落地，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偏强。

#### 【交易策略】

- 1、单边：震荡偏强
- 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 (25-07-28)

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：上周五 BZ2503 主力合约日盘收于 6387 (+161/+2.59%)，夜盘收于 6236 (-151/-2.36%)。EB2508 主力合约日盘收于 7587 (+147/+1.98%)，夜盘收于 7407 (-180/-2.37%)。
2. 现货市场：上周五华东纯苯商谈区间 6070—6150 元/吨，较上一交易日涨 110 元/吨。江苏苯乙烯现货及 7 月下商谈在 7490-7570，8 月下商谈在 7555-7630，9 月下商谈在 7585-7670。江苏苯乙烯现货及 7 月下商谈在 09 盘面+ (-10-0)，8 月下商谈在 09 盘面+ (55-60)，9 月下商谈在 09 盘面+ (85-100)。

#### 【相关资讯】

据卓创资讯统计，上周纯苯开工 78.11%，环比上升 0.34%，苯乙烯开工率 79.64%，环比下降 1.88%，下游 EPS 开工率 50.92%，环比上升 0.65%，PS 开工率 51.97%，环比下降 0.35%，ABS 开工率 63.18%，环比上升 0.60%。

#### 【逻辑分析】

上周油价震荡整理，中石化纯苯挂牌价格稳定，纯苯内盘价格重心抬升，山东对华东纯苯贴水收窄，外盘受苯下游利润压缩开工偏低的影响，对苯的需求量减弱，欧美纯苯价格震荡偏弱，美韩套利窗口维持关闭。纯苯主港到货增加，华东纯苯港口库存上升。供应方面，7 月下旬以来，中海油大树重整新装置、京博一套裂解新装置以及广西宏坤新材料 20

万吨/年加氢苯新装置投料，寿光鲁清石化纯苯检修装置重启，8月山东裕龙石化裂解和歧化新装置计划投产，涉及纯苯年产能48万吨，纯苯供应预期增加，负荷持续小幅回升。需求方面，纯苯下游开工小幅走强，利润压缩，下游库存上升。三季度纯苯将呈现供需双增的格局，纯苯供需偏紧平衡，价格预计震荡偏强，关注油价、宏观政策和后期进口量的变动。

上周苯乙烯港口库存延续上升，持货商出货意向继续增加，市场补货力度偏弱，苯乙烯市场流通货源宽松，基差继续走弱，现货和盘面收窄至平水附近。供应方面苯乙烯供需双增，生产利润压缩，目前检修装置不多，工厂开工整体处于高位，下游3S利润压缩，开工提振，库存上升。苯乙烯供需面驱动有限，价格受成本端影响大。

#### 【交易策略】

单边：震荡偏强

套利：观望

期权：双卖期权

(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 (25-07-28)

##### 【市场回顾】

1.PVC 现货市场，今日国内 PVC 粉市场价格上涨。PVC 期货上行，贸易商基差报盘无价格优势，一口价成交为主，午后盘面上行，一口价报盘跟涨，部分贸易商暂时封盘。下游及贸易商采购积极性较低，现货市场成交清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5100-5200 元/吨，华南主流现汇自提 5050-5180 元/吨，河北现汇送到 4830-4990 元/吨，山东现汇送到 5010-5100 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 820-875 元/吨，较上一工作日均价上涨 5 元/吨。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 1330-1350 元/吨，较上一工作日均价下降 5 元/吨。非铝下游需求一般，但氯碱企业库存不多，盈利有限，挺价意愿偏强，局部低价上调，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱需求一般，部分高价回落，价格稳中有降。

##### 【相关资讯】

1.今日山东液氯市场价格部分地区涨 50-100 元。鲁西槽车出厂补贴 250-350，鲁南、鲁西

南槽车出厂补贴 250-350 元，江苏富强液氯价格出厂补贴 250-300 元。

### 【逻辑分析】

#### 1.PVC 方面

上周 PVC 价格大幅上涨，主要是受宏观政策面和情绪面驱动，尤其是 7 月 18 日工信部实施石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能消息影响，以及石化行业投产时间超 20 年为落后产能，而 PVC 投产超过 20 年的装置 288 万吨，占全国产能 10%，电石则占 95%，但要看最终政策情况。随着 PVC 价格上涨，PVC 利润显著回升，估值明显修复。供需现实继续转弱，社会库存连续 5 周累库，行业库存连续 4 周累库，上周预售大幅增加。供应端，上周 PVC 开工小幅下降，但后续检修计划偏少，开工存回升预期，新装置天津大沽、福建万华、甘肃耀望等新装置 7-8 月均有投产预期。需求端，下游制品开工环比回升，主要是型材开工有所回升，管材开工继续下降，当前下游制品开工同比仍处低位。PVC 利润回升估值修复，供需继续转弱，周五夜盘情绪降温，前期多单建议止盈离场。关注宏观政策变动，若宏观政策力度不大或宏观情绪走弱，PVC 价格大概率回落。

#### 2.烧碱方面

上周受淘汰落后产能影响，烧碱盘面价格走强。目前全国烧碱产能 4956 万吨，在产能产能中，投产时间在 2005 年 7 月之前的装置产能共 2072 万吨，占全国烧碱总产能 42%，但实际装置可能存在技改等，后期主要关注政策具体落地情况。基本面边际转弱，上周全国及山东液碱库存继续累库，山东氧化铝大厂液碱送货量继续回升，且部分厂区停止收货，非铝需求仍处淡季之中，供应端烧碱开工回升，新装置存投产预期，但氧化铝价格大幅上涨氧化铝利润扩大，上周氧化铝运行产能继续回升。上周烧碱盘面上涨过程中，烧碱基差走弱，临近交割，市场传出仓单信息，对价格有明显压制。

### 【交易策略】

#### 1.单边：

烧碱：烧碱基本面边际转弱，近月恐有不少仓单，宏观情绪走弱，前期多单建议止盈离场，关注仓单及宏观政策。

PVC：PVC 利润回升估值修复，供需继续转弱，周五夜盘商品情绪降温，PVC 前期多单建议止盈离场。关注宏观政策变动，若宏观政策力度不大或宏观情绪走弱，PVC 价格大概率回落。

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 (25-07-28)

##### 【市场回顾】

1.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7220-7500 元/吨，部分涨 20-110 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7300-7700 元/吨，区间价格部分上涨，幅度在 50-120 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7430-7650 元/吨，价格部分上涨在 20-120 元/吨。

2.PP 现货市场，华北市场延续涨势。拉丝主流成交价格在 6980-7150 元/吨，较上一交易日价格上涨 10/30 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7100-7200 元/吨，较上一交易日上涨 20/20 元/吨。拉丝价格成交集中在 7020-7250 元/吨，较上一交易日价格上涨 20/20 元/吨。

##### 【相关资讯】

1.上周 PP 环比去库，总库存环比下降 0.7 万吨 54.1 万吨，其中两油库存环比下降 2.5 万吨，煤化工库存环比持平，贸易商库存环比增加 0.3 万吨，港口库存环比累库 0.2 万吨。

2.上周 PE 环比去库，总库存环比去库 1.2 万吨至 105.2 万吨，其中两油库存环比去库 1.3 万吨，煤化工库存环比 0.6 万吨，贸易商库存环比持平，港口库存环比累库 0.7 万吨。

##### 【逻辑分析】

上周受宏观带动塑料 PP 价格上涨，但现货跟进不足，基差明显走弱。供需方面，7 月检修仍旧偏多，但后期检修预期明显下降，存量开工存回升预期，新装置在逐步兑现中，后期 PP 主要关注大榭石化 90 万吨新装置投产进展，PE 主要关注吉林石化和埃克森美孚投产进展。需求端，下游需求仍处于淡季当中，农膜开工小幅回升，BOPP 开工小幅回升，其他开工基本持稳，下游制品开工整体同比处于历年同期低位。近端供需没有明显改善，后期供需仍有压力，因此宏观情绪走弱后价格仍偏空看待。

##### 【交易策略】

1.单边：近端供需没有明显改善，后期供需仍有压力，因此宏观情绪走弱后价格仍偏空看待。

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】玻璃期货早报 (2025-07-28)

#### 【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1362 元/吨 (55/4.21%)，夜盘收于 1261 元/吨 (-101/-7.42%)，9-1 价差-64 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 52 至 1297 元/吨，湖北大板市场价变动 40 至 1190 元/吨，广东大板市场价变动 20 至 1330 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1280 元/吨。

#### 【重要资讯】

1. 两部门征求意见：进一步明确不正当价格行为认定标准 治理“内卷式”竞争。
2. 生态环境部公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南(征求意见稿)》等 2 项国家生态环境标准意见。
3. 国内浮法玻璃市场价格偏强运行，交投氛围尚可。今日华北玻璃沙河及石家庄多数大板价格上调 0.5 元/重量箱，小板部分微幅松动，刚需成交表现一般，投机性提货仍存；华东市场多数企业报价上调 0.5-1 元/重量箱不等，整体出货良好，市场价格亦有跟涨；华中区域价格稳中上涨，个别厂跟随上调 1-2 元/重量箱，交易氛围尚可；华南白玻部分价格上调 1 元/重量箱，浮法厂以出货为主；下游提货积极性仍显一般，维持刚需提货，明日个别货源仍有涨价计划；西南市场价格暂稳，市场交投维持尚可。

#### 【逻辑分析】

上周生态环境部公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南(征求意见稿)》，市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见的公告，反内卷进行到加速交易阶段，不断有行业自律或行业供给端政策细节公布，市场情绪进一步激化，价格进入快速上涨的尾部行情，周五夜盘双焦、氧化铝、纯碱领跌。库存方面，中下游补库意愿增强，本周玻璃去库 4.7%至 6189.6 万重箱。至此宏观和产业共振，期货现货同涨。但盘面锁货压力仍在，下游刚需消化能力有限，投机库存逐渐增加，后期关注预期向现实转换，以及期货合约移仓换月。月底宏观会议，但也关注逐渐积累的产业矛

盾，以及两者间逻辑转换。

#### 【交易策略】

- 1.单边：本周宏观兑现期间，多观望。
- 2.套利：多玻璃空纯碱
- 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（2025-07-28）

##### 【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1440 元/吨（32/2.3%），夜盘收于 1341 元（-99/-6.9%），SA9-1 价差-76 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 30 至 1420 元/吨，青海重碱价格变动 80 至 1080 元/吨。华东轻碱价格变动 100 至 1200 元/吨，轻重碱平均价差为 80 元/吨。

##### 【重要资讯】

- "1. 两部门征求意见：进一步明确不正当价格行为认定标准 治理“内卷式”竞争。
2. 中国盐业协会发布反对“内卷式”竞争维护食盐专营市场公平竞争秩序倡议书。
- 3.截至 2025 年 7 月 24 日，中国氨碱法纯碱理论利润-35 元/吨，环比增加 48.20 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 17.50 元/吨，环比增加 51 元/吨。
- 4.隆众资讯 7 月 24 日报道：国内纯碱产量 72.38 万吨，环比减少 0.94 万吨，跌幅 1.28%。其中，轻质碱产量 31.49 万吨，环比减少 0.36 万吨。重质碱产量 40.89 万吨，环比减少 0.58 万吨。
5. 截止到 2025 年 7 月 24 日，国内纯碱厂家总库存 186.46 万吨，较周一下降 1.96 万吨，跌幅 1.04%。其中，轻质纯碱 74.22 万吨，环比下跌 1.49 万吨，重质纯碱 112.24 万吨，环比下跌 0.47 万吨。较上周四减少 4.10 万吨，跌幅 2.15%。其中，轻质纯碱 74.22 万吨，环比下跌 4.08 万吨；重质纯碱 112.24 万吨，环比下跌 0.02 万吨。"

##### 【逻辑分析】

上周反内卷进行到加速交易阶段，不断有行业自律或行业供给端政策细节公布，市场情绪

进一步激化，价格进入尾部行情，周五夜盘双焦、氧化铝、纯碱领跌。纯碱协会近日开会，商议成本及开工，但在政策未有强压下，企业很难摆脱囚徒困境，可能仅仅停留在对预期的拉动。原材料方面，原盐行业也发布反对“内卷式”竞争维护食盐专营市场公平竞争秩序倡议书，但实际价格是否能上涨还有待观察。基本面方面，纯碱周度供应 72.4 万吨，环比下降 1.3%。需求端，光伏玻璃继续降日熔量 8.8 万吨。库存方面，纯碱环比去库 2.2% 至 4.1 万吨。现货跟随盘面向上，待发订单较多，随着价格上涨部分现货锁在盘面。宏观氛围较好，但也需关注逐渐积累的产业矛盾，以及两者间逻辑转换。

#### 【交易策略】

- 1.单边：本周宏观兑现期间，多观望。
- 2.套利：多玻璃空纯碱
- 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（2025-07-28）

#### 【市场回顾】

- 1、期货市场：期货夜盘大幅下跌，最终报收 2430（-70/-2.8%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2050 元/吨，北线报价 2020 元/吨。关中地区报价 2080 元/吨，榆林地区报价 2040 元/吨，山西地区报价 2120 元/吨，河南地区报价 2200 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2280 元/吨，鲁北报价 2280 元/吨，河北地区报价 2220 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2150 元/吨，云贵报价 2200 元/吨。港口，太仓市场报价 2460 元/吨，宁波报价 2450 元/吨，广州报价 2430 元/吨。

#### 【重要资讯】

本周(20250718-0724)中国甲醇产量为 1898825 吨，较上周增加 29100 吨，装置产能利用率为 83.98%，环比涨 1.56%。

#### 【逻辑分析】

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 38000 吨附近，进口陆续恢复，伊朗 7 月已装 60 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口加速累库，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，港口需求平稳，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，上周五夜盘国内大宗商品集体大幅回调，带动商品氛围转弱，预计甲醇震荡下跌为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：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（2025-07-28）

##### 【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货震荡，最终报收 1803 (+18/+1.01%)。
- 2、现货市场：出厂价下跌，成交平平，河南出厂报 1730-1750 元/吨，山东小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，河北小颗粒出厂 1750-1760 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1670-1690 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，内蒙出厂报 1620-1660 元/吨。

##### 【重要资讯】

本周(20250718-20250725)，东北尿素到货量：1.5 万吨，较上周下调 0.5 万吨，环比跌幅 25.00%。下游跟进缓慢，场内农需季节结束，工业刚需跟进为主，多以当地工厂采购为主，对于外围采购能力转弱。

##### 【逻辑分析】

部分装置检修，日均产量降至 19 万吨附近，仍位于同期最高水平。需求端，部分装置检修，日均产量降至 19 万吨附近，仍位于同期最高水平。需求端，新一轮印标公布，关注印标价格，当前国内外价差较大，在出口放松背景下，对国内市场情绪有一定提振。华中、华北地区复合肥积极性不高，基层暂无备货医院，复合肥厂开工率略有提升，但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 86 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应宽松，华北地区追肥结束，下游基层订单稀少，多数地区复合肥企业开工率提升缓慢，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。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。短期来看，国内需求仍处真空期，农需结束，复合肥暂未大规模开工，现货市场情绪偏弱，部分地区出厂价大幅下调至后，厂家收单略有好转，高价依旧抵制，但国内大宗商品连续强势反弹，对期货价格有一定支撑，不过受基本面偏弱压制，上方高度有限，操作上建议逢高做空为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：反弹做空，不追空
- 2、套利：观望
- 3、期权：回调卖看跌

(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 (2025-07-28)

#### 【重要资讯】

近期云杉原木价格上涨约 60 元/方，主要受进口成本上升及市场缺货影响。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，较上周持平。日照港 11.8 米 20cm+统货云杉原木 1150 元/方，较上周上涨 60.00 元/方。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，较上周上涨 10 元/方。(木联数据)

7 月第 3 周 (2025/7/21-7/27)，18 港新西兰原木预到船 13 条，较上周增加 8 条，周环比增加 160%；到港总量约 44.9 万方，较上周增加 27.2 万方，周环比增加 154%。分港口看，山东预到 9 条船，到港量约 30.7 万方，占比 68%，到港量周环比增加 115%；江苏预到 3 条船，到港量约 10.4 万方，占比 23%，到港量周环比增加 206%。

据木联数据调研，2025 年 7 月下旬，进口针叶原木散货船海运费 (新西兰→中国) 30 美元/JAS 方，较 7 月上旬上涨 1 美元/JAS 方，环比上涨 3.45%。

9 月合约小幅反弹，收盘价 830 元/方，较上日上升 2.5 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：近月合约已大量匹配，正进行交割逻辑验证阶段，建议观望为主。激进的投资者

可以少量配置空单。

2.套利：观望。

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（2025-07-28）

##### 【重要资讯】

双胶纸市场偏弱运行。部分地区出版订单提货接近尾声，纸厂出货减慢，经销商备库偏谨慎，社会面接单一般，局部地区存在以价换量操作，带动双胶纸成交重心下移。

山东地区价格：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 4900-5200 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4500-4800 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。规模纸厂正常生产，中小厂开工灵活；经销商去库进度一般，库存处于偏低水平；社会订单需求疲软，市场交投清淡。（卓创）。

隆众资讯 7 月 25 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。

双胶纸库存天数较上周四下降 2.14%，本周降幅环比收窄 0.22 个百分点。双胶纸开工负荷率在 50.13%，较上周上升 0.47 个百分点，较上周涨幅收窄 0.94 个百分点。（卓创）

本周双胶纸开工负荷率在 50.13%，较上周上升 0.47 个百分点，较上周涨幅收窄 0.94 个百分点。本期双胶纸生产企业库存 115.0 万吨，环比降幅 0.9%。周内工厂生产稍有缩量，社会面订单仍显平淡，用户刚需定采为主（隆众资讯）

##### 【逻辑分析】

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。木浆延续低位的态势，大宗商品普涨带动期货大幅上涨影响，而木浆现货市场跟涨乏力，现货报价平稳，实际成交以刚需小单为主。（成本方面：山东地区针叶浆 5920 元/吨，稳；阔叶浆 4150 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】纸浆每日早盘观察 (25-07-28)**

**【市场情况】**

期货市场：冲高回落。SP 主力 09 合约报收 5396 点，下跌-124 点或-2.25%。

援引卓创资讯统计：山东市场俄针报价随盘调涨，其余进口针叶浆货源实际成交节奏不快，贸易商疲于调价，观望心态浓厚。进口阔叶浆市场现货贸易商低价惜售，现货报价窄幅提涨，等待实单跟进。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格主流稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5450 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5720-5730 元/吨，凯利普、银星报收 5950 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、阿尔派报收 4100 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 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 Portal Celulose 消息：特朗普对巴西纸浆征 50%关税，重创出口。巴西为全球最大纸浆出口国，中国占 30%，美国第二。Suzano 美洲收入占 15%-19%，拟转销他国但难全转。2025 上半年对美出口额降 15.2%、量降 8.5%，5 月额降 35%。企业拟借智利工厂绕道并推迟 8 月关税。谈判停滞致中国阔叶浆价跌至 500 美元/吨，产能被迫削减，需求复苏有限。

**【逻辑分析】**

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库报收 24.36 万吨；仓库仓单环比去库报收 23.65 万吨，厂库仓单环比去库报收 1.92 万吨，库存期货（仓单）合计 25.57 万吨；国内主港纸浆库存去库报收 214.3 万吨，近 5 周均值同比累库+47.1 万吨，连续 2 周边际去库。

**【交易策略】**

单边：SP 主力 09 合约择机试空，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：2\*SP2509-RU2509（2手对1手）报收-4418点，择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

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（25-07-28）

#### 【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力09合约报收15210点，下跌-375点或-2.41%。截至前日12时，销地WF报收15350-15400元/吨，越南3L混合报收15050-15150元/吨，泰国烟片报收20100-20200元/吨，产地标二报收14100元/吨。

NR20号胶相关：NR主力09合约报收12925点，下跌-395点或-2.97%；新加坡TF主力10合约报收180.7点，上涨+3.2点或+1.80%。截至前日18时，烟片胶船货报收2290-2320美元/吨，泰标近港船货报收1850-1890美元/吨，泰混近港船货报收1850-1890美元/吨，马标近港船货报收1855-1860美元/吨，人民币混合胶现货报收15060-15080元/吨。

BR丁二烯橡胶相关：BR主力09合约报收12090点，下跌-325点或-2.62%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收12100元/吨，山东民营顺丁报收12000元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收12200-12400元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收12000-12100元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收12200-12300元/吨。山东地区丁二烯报收9700-9800元/吨。

#### 【重要资讯】

援引欧洲汽车制造商协会（ACEA）数据：2025年6月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降7.3%至101万辆，去年同期为109万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。2025年上半年，欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降1.9%至558万辆，去年同期为568万辆。纯电动汽车占据欧盟市场份额的15.6%，较2024年同期12.5%的低基线有所上升，但仍远未达到转型阶段所需的水平。混合动力电动汽车注册量持续飙升，占据34.8%的市场份额，仍然是欧盟消费者首选的动力类型。与此同时，汽油和柴油汽车的总市场份额从去年同期的48.2%下降至37.8%。

#### 【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21.08万吨，高于库存期货（仓单）

+2.65 万吨；能源中心 NR 合约库存小计环比累库报收 4.15 万吨，同比去库-73.9%；国内全钢轮胎产线成品库存两周持平报收 41 天，近 24 周平均库存同比去库-2.7%，连续 53 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存累库报收 47 天，近 24 周平均库存同比累库+36.4%，连续 9 周边际去库。

#### 【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至上周三高位处；NR 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：RU2509-NR2509（1 手对 1 手）报收+2285 点，择机介入，宜在上周四的低位处设置止损。

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）

#### 【银河期货】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-07-28）

##### 【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12090 点，下跌-325 点或-2.62%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12100 元/吨，山东民营顺丁报收 12000 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12200-12400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12200-12300 元/吨。山东地区丁二烯报收 9700-9800 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 15210 点，下跌-375 点或-2.41%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 15350-15400 元/吨，越南 3L 混合报收 15050-15150 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12925 点，下跌-395 点或-2.97%；新加坡 TF 主力 10 合约报收 180.7 点，上涨 +3.2 点或+1.80%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1850-1890 美元/吨，泰混近港船货报收 1850-1890 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15060-15080 元/吨。

##### 【重要资讯】

援引环球时报消息：当地时间 24 日，泰国与柬埔寨在两国边境地区发生交火。法新社报道，柬埔寨国防部和泰国军队均指责对方在此次事件中首先开火，这是双方因两座古庙附近边界划界问题长期争执的最新一次冲突。在 24 日的外交部例行记者会上，中国外交部发言人郭嘉昆在回应相关问询时表示，泰国和柬埔寨两国都是中国的友好邻邦，也是东盟

重要成员。睦邻友好，妥处分歧，符合双方根本和长远利益。

#### 【逻辑分析】

截至上周五：上期所 BR 合约仓库仓单环比累库报收 2390 吨，厂库仓单环比去库报收 7450 吨，合计 9840 吨；国内全钢轮胎产线成品库存两周持平报收 41 天，近 24 周平均库存同比去库-2.7%，连续 53 周边际去库；半钢轮胎产线成品库存累库报收 47 天，近 24 周平均库存同比累库+36.4%，连续 9 周边际去库。

#### 【交易策略】

单边：BR 主力 09 合约观望，关注上周五高位处的压力。

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）

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799