

## 银河能化-20250905 早报

【银河期货】原油期货早报（25-09-05）

### 【市场回顾】

原油结算价：WTI2510 合约 63.48 跌 0.49 美元/桶，环比-0.77%；Brent2511 合约 66.99 跌 0.61 美元/桶，环比-0.90%。SC2510 合约跌 8.2 至 483.6 元/桶，夜盘跌 0.3 至 483.3 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.45 美金/桶。

### 【相关资讯】

美国上周初请失业金人数增加 8000 人至 23.7 万人，高于经济学家预期的 23 万人，而且 8 月民间企业招聘放缓，进一步显示劳动力市场正在降温。与此同时，关税政策继续影响贸易数据。美国商务部经济分析局公布，7 月贸易逆差扩大 32.5%，达到 783 亿美元，创纪录的资本和其他商品流入是主要原因。

纽约联储总裁威廉姆斯表示，若美国经济在明年如其预期般出现失业率温和上升和通胀趋缓，美联储可能会逐步下调短期借贷成本。

EIA 数据显示，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.25 亿桶，比前一周增长 292 万桶；美国商业原油库存量 4.21 亿桶，比前一周增长 242 万桶；美国汽油库存总量 2.19 亿桶，比前一周下降 380 万桶；馏分油库存量为 1.16 亿桶，比前一周增长 168 万桶。

### 【逻辑分析】

OPEC 增产前景不明，油价上方仍存较大压力。宏观情绪整体平稳，关注周五晚间美国非农数据表现，就业表现将影响市场对美联储降息后的经济前景预期。若就业数据偏乐观，则降息将使得市场风险偏好回升，利多油价。地缘局势暂不明朗，俄乌停火预计较难达成，欧美对俄油制裁力度趋紧，供应端扰动仍存。短期 Brent 主力合约运行区间在 66.2~67.2 附近。

### 【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：汽油裂解平稳，柴油裂解平稳。
- 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】沥青期货早报 (25-09-05)

BU2511 夜盘收 3432 点 (-0.29%),

BU2512 夜盘收 3385 点 (-0.21%)。

现货市场, 9 月 4 日山东沥青现货跌 10 至 3540 元/吨, 华东地区稳价 3700 元/吨, 华南地区稳价 3530 元/吨。

成品油基准价: 山东地炼 92#汽油跌 22 至 7531 元/吨, 0#柴油跌 32 至 6438 元/吨, 山东 3#B 石油焦稳价 2950 元/吨。

【相关资讯】

山东市场: 原油及沥青期货盘面价格走跌, 个别品牌低价资源增多, 低端价格运行在 3490 元/吨左右, 不过近期炼厂合同成交尚可, 出货及库存水平可控, 多数炼厂价格保持坚挺为主。短期看, 部分用户对需求存在看好预期, 但炼厂开工率或逐步提升, 空好因素对峙, 沥青价格推涨空间受限。

长三角市场: 沥青期货盘面走跌, 部分期现商释放低价资源, 镇江地区个别沥青库出货价下跌 30 至 3550 元/吨左右, 此外, 江苏新海沥青价格下调 30 元/吨, 整体需求较为稳定, 中下游用户按需采购为主。后市, 镇江码头到港资源不多, 且镇海炼化间歇停产, 叠加周边岚桥石化短期沥青暂未有复产计划, 整体华东地区炼厂资源供应水平可控, 短期内对沥青价格存在支撑。

华南市场: 华南地区天气逐渐好转, 项目施工带动需求缓慢释放, 当地炼厂及贸易商出货平稳, 不过原油及期货盘面价格大幅下跌, 部分期现商低价出货, 佛山库资源价格下跌至 3510-3540 元/吨, 且社会库资源有待消耗, 短期当地沥青价格或以稳为主。

【逻辑分析】

百川盈孚统计, 本周四国内沥青开工 40.22%, 较本周一上升 6.69%, 炼厂库存 26.45%, 较本周一上升 0.21%, 社会库存 32.28%, 较本周一下跌 0.69%。OPEC 增产预期尚存, 油价偏弱运行。沥青成本端支撑偏弱, 供应回升明显, 现货价格缺乏上行驱动。沥青单边震荡为主, 波动率弱于原油。BU2511 合约运行区间预计在 3400~3500。

【交易策略】

1.单边: 震荡偏强。

2. 套利：沥青-原油价差震荡。
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】燃料油期货早报（25-9-5）

##### 【市场回顾】

FU01 合约夜盘收 2757 (-0.68%)，LU11 夜盘收 3394 (-1.39%)

新加坡纸货市场，高硫 Sep/Oct 月差 2.3 至 1.4 美金/吨，低硫 Sep/Oct 月差 0.8 至 1.0 美金/吨。

##### 【相关资讯】

1. 根据新加坡企业发展局的数据，截至 9 月 3 日当周，新加坡燃料油库存攀升至 2740 万桶（431 万公吨），为 12 月中旬以来的最高水平。本周进口量升至 100 万吨以上，其中巴西进口量大幅增加。沙特阿拉伯和印度尼西亚等多个地区的供应量依然保持高位。出口量也有所增加，但增幅小于进口量。与前几周类似，大部分货物运往中国。
2. 消息人士称，由于苏丹供应中断，富查伊拉船用燃料溢价维持在年内高位附近。根据 Kpler 的船舶追踪数据，阿联酋 8 月份没有进口任何苏丹原油，之前今年每月都会收到一到两船尼罗河原油或达尔混合原油。苏丹原油通常在富查伊拉的炼油厂加工，以生产极低硫燃料油（VLSFO）。
3. 9 月 4 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，低硫燃料油无成交。

##### 【逻辑分析】

亚洲近端高硫供应及库存高位维持。高硫三季度供应压力较预期减小。乌克兰对俄罗斯炼厂轰炸趋于持续，包括梁赞、伏尔加格勒等大炼厂在内的多家炼厂已受袭，17%炼厂一次加工产能受到影响，路透预估影响原油加工能力约 120 万桶/日。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下持续回落。美国再次制裁伊朗油品运输网络，中东高硫出口低位维持。需求端，高硫季节性发电需求逐步回落。高硫裂解下行及税改的成本低位背景下，进料需求仍有支撑。新加坡 7 月高硫船燃加注量达 IMO2020 以来历史最高水

平。高硫近月关注新仓单生成及后续库存消化节奏。

低硫燃料油现货贴水持续走低。低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。南苏丹与阿联酋矛盾下低硫重质原料物流改道泛新加坡地区方向预期增长。尼日利亚 RFCC 装置装置运营仍不稳定，关注近端低硫出口持续。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：偏弱震荡。

2. 套利：低硫近月反套建议继续持有。

(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 (25-09-05)

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2511 主力合约日盘大幅下行，收于 6680 (-130/-1.91%)，夜盘窄幅震荡，收于 6686 (+6/+0.09%)。

2、现货市场：昨日 10 月 MOPI 目前估价在 586 美元/吨 CFR，PX 今日估价在 828 美元，环比下跌 15 美元，尾盘实货 10 月在 828/832 商谈，11 月在 825/834 商谈，均无成交。

#### 【相关资讯】

1、据 CCF 统计，截止本周四，PTA 开工率 72.8%，周环比上升 2.4%，聚酯开工率 91%附近，周环比上升 0.7%，江浙加弹综合开工率维持在 78%，江浙织机综合开工率周环比提升 1%至 66%，江浙印染综合开工率维持在 72%。。。

2、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 3-4 成左右；直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 39%。

#### 【逻辑分析】

上游方面，OPEC 计划 10 月份再度增产，油价大幅回落，PX 成本重心下移。供应方面，9 月福佳大化一套 70 万吨/年 PX 装置有检修计划，福化集团一套 80 万吨/年 PX 装置有重启计划，外盘韩国 SKGC 一套 40 万吨/年 PX、日本出光两套共 40 万吨/年 PX 以及沙特 134 万吨/年 PX 检修装置与 8 月中旬重启，亚洲 PX 开工率继续提升。下游 PTA 台化 150 万吨重启，其 120 万吨预计明天停车，恒力惠州 1 线重启，2 线近期停车，开工率回升。

四季度 PTA 独山能源一套 300 万吨/年新装置有投产计划，PX 国内外检修计划仍存，终端金九银十旺季下聚酯开工率预期提升，但旺季成色有待观察，短期价格震荡。

#### 【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】PTA 期货早报 (25-09-05)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA601 主力合约震荡下行，日盘收于 4656 (-76/-1.61%)，夜盘收于 4650 (-6/-0.13%)。
2. 现货市场：昨日 PTA 现货基差继续走弱，主流现货基差在 01-57，日内 9 下成交较为集中，月中在 01 贴水 55~60 有成交，9 下在 01 贴水 50~55 成交。

##### 【相关资讯】

- 1、据 CCF 统计，截止本周四，PTA 开工率 72.8%，周环比上升 2.4%，聚酯开工率 91%附近，周环比上升 0.7%，江浙加弹综合开工率维持在 78%，江浙织机综合开工率周环比提升 1%至 66%，江浙印染综合开工率维持在 72%。
- 2、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 3-4 成左右；直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 39%。

##### 【逻辑分析】

上游方面，OPEC 计划 10 月份再度增产，油价大幅回落，PTA 成本重心下移。本周 pta 供需双增，台化兴业 150 万吨装置重启，另一套 120 万吨 PTA 装置 9 月 4 日附近停车，中国台湾一套 70 万吨和 55 万吨 PTA 装置近期重启，独山能源、福海创计划 9 月中下旬重启，恒力惠州 8 月下旬检修的一套 250 万吨 PTA 装置月初重启，另一条 250 万吨产线开始检修，三房巷 320 万吨 PTA 新装置第二条线 8 月下出产品，目前负荷 8-9 成，另一套 120 万吨 PTA 老装置 8 月下停车，PTA9 月开工率整体向上修复。下游和终端将迎来金九银十的传统旺季，不过考虑到聚酯目前的负荷已处于相对高位，继续提升的空间较为有限，随着检

修回归、新装置投产，四季度 PTA 累库的预期依然存在。

#### 【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】乙二醇期货早报 (25-09-05)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2601 期货主力合约收于 4357 (+26/+0.60%)，夜盘收于 4353 (-4/-0.09%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 01 合约升水 113-117 元/吨附近，商谈 4461-4465 元/吨；9 月下旬商谈成交在 01 合约升水 117-120 元/吨附近。10 月下旬基差在 01 合约升水 90-94 元/吨附近，商谈 4438-4442 元/吨附近，下午几单 01 合约升水 90 元/吨附近成交。

##### 【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 3-4 成。直纺涤短销售多清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 39%。
- 2、截至 9 月 4 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 74.12% (环比上期下降 1.01%)，其中草酸催化加氢法 (合成气) 制乙二醇开工负荷在 74.68% (环比上期下降 3.06%)。
- 3、新疆一套 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置已按计划停车，预计检修时长 1-2 周附近。内蒙古一套 26 万吨/年的合成气制乙二醇装置近日起逐步降负，目前负荷至 4 成偏上，预计于明日停车检修，时长 1 个月左右。

##### 【逻辑分析】

供应方面，新疆天业 (三期) 60 万吨乙二醇和内蒙古建元 26 万吨乙二醇装置按计划检修，检修时长分别在 2 周和 1 个月左右，陕煤渭化 30 万吨和神华榆林 40 万吨乙二醇检修装置分别计划在 9 月中上旬和 9 月底附近重启，中下旬乙二醇开工率预期提升。进口方面，9 月中下旬随着远洋货源集中到港，乙二醇显性库存预计回升，四季度在外盘检修装置重启下乙二醇进口量有上升预期，关注后期聚酯负荷的变动，乙二醇供需将维持紧平衡格局。



**【交易策略】**

单边：震荡整理

套利：基差正套

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 (25-09-05)****【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2510 主力合约日盘收 6410 (-28/-0.43%)，夜盘收于 6362 (-48/-0.75%)。
2. 现货方面：江浙直纺涤短部分报价下调百元，半光 1.4D 主流 6350-6700 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短报价下调百元，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 6350~6550 元/吨现款短送，山东、河北市场直纺涤短下跌，半光 1.4D 主流商谈 6400-6750 元/吨送到。

**【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 3-4 成。直纺涤短销售多清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 39%。
- 2、据 CCF 统计，江浙样本加弹综合至 78%，周环比上升 1%，江浙织机综合开工率升至 65%，周环比下降 3%，江浙印染综合开工率至 72%，周环比持平。

**【逻辑分析】**

昨日原料 PTA 价格下行，短纤期货和现货价格延续走弱，工厂现货报价下调，贸易商继续降价出货，下游点价活跃成交良好，短纤产销整体延续弱势。目前下游纯涤纱维持亏损，新增订单较少，9 月部分短纤工厂有减产计划，短纤加工费有所支撑，短纤价格跟随原料波动。

**【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 (25-09-05)****【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PR2511 主力合约收于 5892 (-18/-0.30%)，夜盘收于 5834 (-58/-0.98%)。
2. 现货市场：昨日聚酯瓶片市场低位成交放量。9-11 月订单多成交在 5800-5950 元/吨出厂不等，个别工厂品牌略低 5750-5790 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小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 770-790 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 760-775 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】**

昨日原料 PTA 价格下行，瓶片期货价格走弱，工厂报价局部下调，低价成交放量。瓶片市场交投气氛一般。供应方面，华南一套年产 50 万吨聚酯瓶片装置按计划重启出料，东北一套 35 万吨聚酯瓶片装置同步停车检修。目前瓶片市场货源整体依旧相对充裕，随着下游需求由旺季向淡季过渡，后市瓶片下游补货力度或有限。三季度瓶片工厂库存下降，目前瓶片工厂库存压力不大，9 月部分瓶片工厂延续减产，瓶片加工费预计有所支撑。

**【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 (25-09-05)****【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日纯苯苯乙烯期货合约 BZ2503 主力合约日盘震荡整理，收于 5970 (-35/-0.58%)，夜盘高开高走，收于 6022 (+52/+0.87%)；EB2510 主力合约日盘收于 6985 (-55/-0.78%)，夜盘收于 7043 (+58/+0.83%)。
2. 现货市场：昨日华东纯苯主流市场参考区间 5840—5860 元/吨，环比下跌 50 元/吨，江



苏苯乙烯现货商谈在 7025-7045，9 月下商谈在 7055-7075，10 月下商谈在 7080-7100。江苏苯乙烯现货基差商谈在 10 盘面+(45-55)，9 月下基差商谈在 10 盘面+ (75-85)，10 月下基差商谈在 10 盘面+ (100-110)。

#### 【相关资讯】

- 1、昨日中石化化工销售纯苯挂牌价格下调 100 元/吨，华东、华北、华南、华中分公司沿江资源均执行 5900 元/吨。该价格自 9 月 4 日起正式执行。
- 2、据卓创资讯统计，截止本周四，纯苯中国开工率 81.45%，周环比上升 0.06%，下游综合开工率 80.02%，周环比下降 0.17%。
- 3、据卓创资讯统计，截止本周四，苯乙烯开工负荷在 80.28%，周环比下降 1.44 个百分点，下游 EPS 开工率 46.07%，周环比下降 6.4%，PS 开工率 60.01%，周环比上升 1.58%，ABS 开工率 63.15%，周环比下降 0.13%。

#### 【逻辑分析】

纯苯：本周纯苯供增需减，港口库存上升。上游方面，OPEC 计划 10 月份再度增产，油价大幅回落。供应方面，山东裕龙一套裂解乙烯新装置计划 9 月中旬陆续投产，涉及纯苯产能 23 万吨/年左右，甲苯 13 万吨/年，二甲苯 6 万吨/年；河南丰利石化一重整新装置预计 9 月底投产，涉及甲苯产能 21 万吨/年，二甲苯产能 31 万吨/年，纯苯产能 9 万吨/年。近期纯苯到港呈现集中，港口库存增加，10 月纯苯进口量预计延续高位。纯苯国内装置检修较少，新装置预期投产，下游利润整体维持亏损，纯苯供需面缺乏向上驱动，油价受供应端增产预期再度深化价格预期走弱，纯苯价格预计仍将承压。

苯乙烯：本周苯乙烯供需双降，港口库存上升。供应方面，唐山旭阳 30 万吨/年苯乙烯装置，因装置漏点问题计划于今日晚间开始短停两天；新浦化学年产 32 万吨/年苯乙烯装置今日按计划检修，检修时间到 9 月 16 日；浙石化苯乙烯装置近期提负，京博思达睿 9 月已正常销售。苯乙烯远月价格升水和工厂存在预售的情况下支撑苯乙烯装置开工率偏高，下游 3S 现货供应整体宽松，开工走弱，终端提货缓慢，3S 库存增加，苯乙烯仍面临到港增加和港口显性库存偏高带来的现实压力，下游订单没有明显改善，终端家电出口和内需市场均呈现走弱，后期苯乙烯累库的压力仍存。

#### 【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】丙烯期货早报 (25-09-05)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2601 主力合约收于 6392 (-23/-0.36%)，夜盘收于 6391 (-1/-0.02%)。

2、现货市场：昨日山东丙烯市场主流参照 6590-6620 元/吨，较上一工作日下跌 25 元/吨。华东丙烯市场主流参照 6550-6600 元/吨，较上一日持平。远东丙烯 CFR 中国在 790-795 美元/吨，较上一日持平。

##### 【相关资讯】

据卓创资讯，截至 9 月 4 日，国内丙烯开工负荷在 76.02%，环比上升 0.27%，丙烷及混烷脱氢周度开工在 72.16%，环比上周下降 0.32%。

##### 【逻辑分析】

供应方面河北海伟、万华化学检修，泉州国亨、胜利石化、中原石化装置重启，丙烯国内开工小幅下降，伴随三季度丙烯多套装置计划投产，市场供应量增加。丙烯下游工厂及贸易商逢低采购积极性尚存，且聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈、丙酮等多套装置投产，丙烯下游需求支撑相对稳定但利润一般，限制丙烯价格上行空间。后期随着检修装置陆续重启且在新产能投放背景下，丙烯市场整体趋于宽松，丙烷近期偏强，上游原料端支持较强。

##### 【交易策略】

单边：震荡整理

套利：观望

期权：观望

(姓名：温健翔 投资咨询证号：Z0022792 观点仅供参考，不作为买卖依据)

#### 【银河期货】塑料 PP 期货早报 (25-09-05)

##### 【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格部分走软。华北大区部分线性跌 20-40 元/吨；华东大区

线性部分跌 20-80 元/吨；华南大区线性部分跌 20-50 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7110-7750 元/吨。线性期货低开震荡走弱，部分石化下调 LLDPE 出厂价，市场交投气氛疲软，贸易商部分随行让利。终端订单跟进不足，补仓积极性不高，多坚持随采随用，成交走量欠佳。

2.PP 现货市场，华北拉丝主流成交价格在 6740-6940 元/吨，较上一交易日下跌-30/-10 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 6780-6950 元/吨，较上一交易日-20/-50 元/吨。华南地区 PP 拉丝主流成交价格为 6760-7030 元/吨，较上一交易日下跌-10/0 元/吨。

#### 【相关资讯】

- 1.昨日 PE 检修比例 16.7%，环比增加 1.9 个百分点，PP 检修比例 13.3%，环比增加 1 个百分点。
- 2.本周农膜开工提升 5 个百分点至 40%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工 32%-53%。
- 3.本期 PE 开工负荷在 76.12%，较上期上升 0.65 个百分点。
- 4.本周国内 PP 装置开工负荷率为 81.65%，较上一周提升 1.33 个百分点，较去年同期上升 3.47 个百分点。
- 5.本周 PP 下游 BOPP 行业开工环比下降 1 个百分点至 56%，其他行业开工持稳。

#### 【逻辑分析】

8 月 PE 没有新产能投放，PP 在月末投产宁波大二期一线 45 万吨装置，01 合约仍有新产能投放预期，PE 主要是埃克森美孚惠州 50 万吨 LD、中石油广西石化 30 万吨 HD 和 40 万吨全密度，PP 主要是大榭二期二线 45 万吨和中石油广西 40 万吨新装置。存量检修预计在四季度会有明显下降，整体供应端仍有压力。进口预计仍在低位，出口维持高位判断。需求端即将迎来金九银十旺季，棚膜旺季逐步来临，但订单偏差，旺季需求成色预计偏差。塑料 PP 供需预期仍弱，价格震荡偏弱看待。

#### 【交易策略】

- 1.单边：01 合约仍有新产能投放预期，存量开工存提升预期，旺季需求成色预计偏差。塑料 PP 供需预期仍弱，价格震荡偏弱看待。
- 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】PVC 烧碱期货早报（25-09-05）****【市场回顾】**

1.PVC 现货市场，PVC 现货市场维持小区间弱势震荡，现货周内供应缓增，需求旺季来临然出口维持疲软，行业库存继续累库，盘面短期暂无宏观预期叠加黑色产业走弱带动盘面重心下跌，华东地区电石法五型现汇库提在 4620-4750 元/吨，乙烯法在 4800-5000 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 850-915 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 815 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1340-1360 元/吨，较上一工作日均价持稳。整体需求尚可，天津区域运输恢复，部分氯碱企业出货压力缓解，32%、50%液碱价格持稳。江苏 32%液碱市场主流成交价格 900-980 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 1435-1500 元/吨，较上一工作日价格稳定。

**【相关资讯】**

1.隆众资讯 9 月 4 日报道：河南氧化铝企业 2025 年 9 月份 32%液碱采购价格上调 100，送到三门峡区域价格在 3180-3200 元/吨（折百）不等，送到郑州区域价格在 3060 元/吨（折百）不等，因运输距离不同，到厂价格有所差异。

2.隆众资讯 9 月 4 日报道：山西孝义地区氧化铝企业 2025 年 9 月份液碱采购价格上调 100，山西、陕西、内蒙古氯碱企业 50%离子膜碱送到在 3140 元/吨（折百），部分企业因运距问题到货价格略高。

3.本周（20250829-0904）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 84.2%，较上周环比+1.8%。西北、华北、华中前期检修、减产装置陆续恢复，负荷呈现上升；华东有检修及减产装置，负荷呈现下滑。具体来看，西北+3.5%至 94.3%，华中+6.2%至 83.5%，华北+2.2%至 77.8%，其中山东+1.9%至 88.4%。华东-2.2%至 78.0%。

4.截至 20250904，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 38.78 万吨(湿吨)，环比上调 2.17%，同比上调 35.17%。

5.本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比增加 0.65%左右，同比增加 1.13%左右，生产企业内外需求表现一般，发运略有减缓，企业个别厂库库存增加。

6.本周 PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.44%至 91.82 万吨，同比增加 3.73%；其中华东

地区在 85.26 万吨，环比增加 3.12%，同比增加 1.14%；华南地区在 6.55 万吨，环比减少 2.44%，同比增加 55.66%。PVC 行业（上游+社会）库存环比增加 1.93%，环比持续 10 周累库。

7.本周 PVC 生产企业产能利用率在 77.43%环比增加 1.41%，同比增加 2.75%；其中电石法在 77.15%环比减少 0.11%，同比增加 2.28%，乙烯法在 78.14%环比增加 5.19%，同比增加 3.99%。

### 【逻辑分析】

#### 1.PVC 方面

供应端，PVC 仍面临天津大沽、青岛海湾等新装置投产压力，存量检修偏少，且目前仍处于以碱补氯当中，企业预计不会明显减产。内需仍受房地产弱势影响，旺季成色预计偏差。出口是上半年 PVC 去库的主要驱动，而印度反倾销终裁结果对中国大陆征收的反倾销税大幅上调，PVC 出口存走弱预期。自 6 月下以来 PVC 社会库存和行业库存持续累库，环比和同比均重新回到高点，库存压力大。PVC 供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。

#### 2.烧碱方面

氧化铝运行产能高位，氧化铝新增产能投放预期难以证伪，近端出口弱势，但出口预期仍在，华南氧化铝和出口预计会带动 50%碱需求，而 50%碱产量不高，50%碱增产有空间，且碱厂也有调整产量进而管理库存的余地。当前烧碱开工已经处于高位，烧碱新装置投产概率大的已经在兑现当中，其他新装置投产不确定性很大，烧碱中期供需预期仍旧偏好，同时 9 月交易 01 合约淡季预期仍为时尚早。烧碱近端博弈较大，暂时观望。烧碱中期供需预期仍旧偏好，中期关注低多机会。

### 【交易策略】

#### 1.单边：

烧碱：烧碱近端博弈较大，暂时观望。烧碱中期供需预期仍旧偏好，中期关注低多机会。

核心关注指标：魏桥液碱送货量、出口成交情况、氧化铝利润及备货进展。

PVC：PVC 供需现实和预期仍弱，价格仍旧承压，维持空头思路。关注后续政策情况。

#### 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）

**【银河能化】尿素期货早报（2025-09-05）****【市场回顾】**

- 1、期货市场：尿素期货震荡，最终报收 1714（-28/-1.47%）
- 2、现货市场：出厂价平稳，成交一般，河南出厂报 1660-1670 元/吨，山东小颗粒出厂报 1660-1670 元/吨，河北小颗粒出厂 1660-1670 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1640-1650 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1680-1700 元/吨，内蒙出厂报 1580-1640 元/吨。

**【重要资讯】**

**【尿素】**9 月 4 日，尿素行业日产 18 万吨，较上一工作日（修正为 18.24 万吨）持平；较去年同期减少 0.2 万吨；今日开工 77.96%，较去年同期 82.79%下降 4.83%。=。

**【逻辑分析】**

部分装置检修，日均产量下滑至 19 万吨以下。需求端，新一轮印标公布，印度再次招标 200 万吨，9 月 2 日截标，10 月底船期，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，基层暂无备货意愿，复合肥厂开工率略有提升，但尿素库存可用天数在半个月以上，对原料采购情绪不高。尿素生产企业库存增加 6.19 万至 108.58 万吨附近，整体高位。当前国内供应宽松，华北地区秋季肥尚未开启，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。近日，受消息提振，市场情绪局部改善，下游低价刚需采购，高价观望。短期来看，国内需求量依旧有限，农需结束，复合肥暂未大规模开工，现货市场情绪整体平稳，部分地区出厂价下调出厂价后，厂家收单好转，待发充裕，印度再次招标，10 月底船期，总招标量 200 万吨，国内出口放松背景下，对国内现货市场情绪有一定支撑，出厂价上调至 1660 元/吨附近之后，下游依旧观望，第三批出口配额落地，尿素回归国内基本面，期货大幅下挫，大宗商品波动剧烈，印标此次总投标量超过 560 万吨，关注国内投标量。

**【交易策略】**

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望



### 3、期权：观望

(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】 甲醇期货早报 (2025-09-05)

##### 【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡走高，最终报收 2408 (+28/+1.18%)
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2030 元/吨，北线报价 2050 元/吨。关中地区报价 2110 元/吨，榆林地区报价 2040 元/吨，山西地区报价 2160 元/吨，河南地区报价 2200 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2260 元/吨，鲁北报价 2290 元/吨，河北地区报价 2230 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2200 元/吨，云贵报价 2220 元/吨。港口，太仓市场报价 2240 元/吨，宁波报价 2260 元/吨，广州报价 2250 元/吨。

##### 【重要资讯】

截至 2025 年 9 月 3 日，中国甲醇港口库存总量在 142.77 万吨，较上一期数据增加 12.84 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 11.33 万吨；华南地区累库，库存增加 1.51 万吨。

##### 【逻辑分析】

国际装置开工率稳定，伊朗地区大部分装置重启，日均产量攀升至 40000 吨附近，进口陆续恢复，伊朗 9 月装船 14 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口继续加速累库。近期，煤炭需求旺季，煤价连续反弹，但内地甲醇竞拍价格坚挺，煤制利润高位稳定，秋检结束，开工提升，国内供应宽松。当前内地 CTO 外采阶段性结束，但下游阶段性刚需询盘仍存，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，周五夜间，美联储降息预期强化，国内大宗商品波动剧烈，对期货甲醇影响较大，但甲醇供应增加和港口库存创历史新高背景下仍以逢高做空为主。

##### 【交易策略】

- 1、单边：高空，不追空
- 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。)

**【银河期货】胶版印刷纸每日早盘观察（2025-09-05）****【重要资讯】**

双胶纸市场暂稳运行，业者观望情绪增多。个别中小纸厂开工积极性一般，但山东地区停机产线计划复产，市场供应端压力仍存，加重业者观望心态；下游印厂维持刚需采买，原纸交投氛围一般，纸价基本稳定运行。（卓创）

山东地区价格：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 4750-4800 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4300-4600 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。

（卓创）.

山东地区国产杨木价格报盘含税参考价：1200-1350 元/吨，此价格为市场报盘参考价格，实际成交需按各纸厂实际收货方式商谈。进口木片市场含税参考价：针叶木 170-180 美元/吨，桉木 150-155 美元/吨，相思木 145-150 美元/吨。木片市场区间内盘整运行，实单成交可商谈。（隆众）

本周双胶纸开工负荷率在 48.22%，环比下降 0.47 个百分点，本周趋势由升转降。双胶纸库存天数较上周四上升 1.32%，本周增幅环比扩大 0.28 个百分点。（卓创）

本期双胶纸产量 19.5 万吨，较上期减少 1.0 万吨，降幅 4.9%，产能利用率 52.9%，较上期下降 2.7%。本期双胶纸生产企业库存 119.6 万吨，环比增幅 0.4%。（隆众）

**【逻辑分析】**

停产企业暂未完全恢复胶版纸排产，行业盈利情况承压，个别产线或有检修安排，预期双胶纸行业生产难有较大提升。需求端：经销商延续谨慎备库心理，下游印厂社会面接单一般，部分成交存在商谈空间，整体需求偏刚需。成本端：针叶浆阔叶浆横盘，成本支撑有限。（成本方面：山东地区针叶浆 5720 元/吨，稳；阔叶浆 4200 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】原木每日早盘观察（2025-09-05）****【重要资讯】**

原木现货价格小幅下行。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。太仓 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平，较上周

下跌 10 元/方。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，较上周下跌 10 元/方。重庆港 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 830 元/方，较昨日持平，较上周上涨 10 元/方。（木联数据）

本周预计到港：2025 年 9 月 1 日-9 月 7 日，中国 12 港新西兰原木预到船 6 条，较上周减少 9 条，周环比减少 60%；到港总量约 20.8 万方，较上周减少 33.3 万方，周环比减少 62%。分港口看，山东预到 4 条船，到港量约 14.6 万方，占比 70%，到港量周环比减少 54%；江苏预到 2 条船，到港量约 6.2 万方，占比 30%，到港量周环比减少 58%。

据百年建筑调研，截至 9 月 2 日，样本建筑工地资金到位率为 59.4%，周环比上升 0.18 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 61.01%，周环比上升 0.09 个百分点；房建项目资金到位率为 51.39%，周环比上升 0.44 个百分点。本期建筑工地项目资金到位率继续改善，涨幅略有收窄，房建项目资金改善幅度大于非房建。

11 月合约震荡下行，收盘价 797 元/方，较上一交易日跌 0.69%。

#### 【逻辑分析】

短期成本支撑与需求分化形成弱平衡，供应端 9 月新西兰排船未见增量，后续到港或放缓，成本逻辑仍存，需求端基建项目或阶段性提振采购，但房建疲软与区域库存差异限制涨幅。中长期需关注新西兰供应收缩预期、地产政策力度及基建落地节奏，若房建资金无改善或供应进一步减少，市场可能进入“弱平衡震荡”阶段。本周原木期货市场在旺季预期与供需现实的博弈中呈现震荡格局，但中长期仍需观察需求端的实际改善。

#### 【策略】

- 1.单边：11 月合约下月走势以“成本下移+淡季弱需求”为主线，下方受进口成本和低库存支撑，上方受淡季预期压制，建议区间操作。
- 2.套利：关注 11-1 正套。
- 3.期权：观望。

(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（25-09-05）

#### 【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 11 合约报收 5026 点，下跌-26 点或-0.51%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区进口针叶浆现货市场贸易商业者疲于调整报盘，多数稳价观望，个别高价推进存阻力，出货价格略松动。进口阔叶浆市场贸易商业者挺价意愿不减，下游刚需采买，市场主流显稳。进口本色浆市场需求持续偏淡，业者高价出货不畅，市场价格偏弱调整；进口化机浆市场需求不旺，价格盘整为主，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5030-5200 元/吨，月亮报收 5400 元/吨，马牌、雄狮报收 5450 元/吨，太平洋报收 5500 元/吨，银星报收 5720 元/吨，凯利普报收 5750 元/吨，北木报收 6100 元/吨，南方松报收 6250-6650 元/吨，金狮报收 6300 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鹦鹉、金鱼报收 4240 元/吨，明星报收 4300 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

#### 【重要资讯】

援引山东省工信厅消息：造纸产业是我省传统优势产业，具有显著可持续发展特点。目前，纸产品呈现多元化、差异化、功能化发展趋势，生物质精炼成为造纸企业绿色转型新方向。预计到 2027 年，造纸产量、规模保持全国前二，生物质精炼技术更成熟、应用更广泛，突破一批产业链关键核心技术，省级及以上制造业单项冠军、专精特新中小企业、智能工厂、绿色制造企业分别达到 30 家、100 家、20 家、25 家左右，加快向国内领先、全球一流的高端造纸及生物质精炼产业基地迈进。

#### 【逻辑分析】

7 月，非针木片进口量连续 3 个月增长至 134.1 万吨（折合木浆约 67.1 万吨），阔叶浆进口量减少至 135.2 万吨，针叶木片进口量减少至 5.7 万吨（折合木浆约 2.9 万吨），针叶浆进口量连续 4 个月减少至 72.7 万吨，阔针纤维进口量比报收 2.68 倍，同比增长+2.3%，涨幅连续 6 个月收窄，阔叶边际减量利多阔针价差。7 月，台湾省纸制品进口金额减少至 2.09 亿美元，同比减少-5.0%，连续 3 个月边际减量，利空 SP 单边。

#### 【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约观望，关注周三高位处的压力。

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】天然橡胶及 20 号胶每日早盘观察（25-09-05）

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 16055 点，上涨+95 点或+0.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14950-15050 元/吨，越南 3L 混合报收 15100 元/吨，泰国烟片报收 14700-14900 元/吨，产地标二报收 14000-14100 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 12880 点，上涨+90 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 11 合约报收 175.9 点，上涨+0.2 点或+0.11%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2180 美元/吨，泰标近港船货报收 1850-1860 美元/吨，泰混近港船货报收 1850-1860 美元/吨，马标近港船货报收 1840-1845 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14940-14970 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 11855 点，上涨+75 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11800-11900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12300-12350 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

【重要资讯】

援引海南橡胶消息：台风“剑鱼”致公司部分橡胶生物资产及生产设施受损，无人员伤亡。橡胶种植园报废约 0.28 万亩，受损橡胶等约 36 万株，预计全年干胶减产约 0.25 万吨，受灾基地分公司已恢复生产。公司已通报保险公司，获预付赔款 500 万元，最终赔付待核定。橡胶种植端分公司年度营收占公司总收入不足 4%，此次灾害对公司 2025 年业绩有一定影响，但不影响未来可持续发展。

【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周下滑至 59.8%，同比增产+10.3%，前值为+11.6%，涨幅收窄；半钢轮胎产线开工率连续 2 周下滑至 67.5%，同比减产-5.7%，连续 7 周边际减产。7 月，国内乘用车市场优惠额度下降至 2.76 万元/辆，同比提高+3.4%，前值为+2.6%，小幅利多 RU 单边。

【交易策略】

单边：RU 主力 01 合约观望；NR 主力 11 合约观望。

套利（多-空）：RU2511-RU2601（1 手对 1 手）报收-995 点，持有，宜在上周四低位处设

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（25-09-05）

##### 【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 11855 点，上涨+75 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11900 元/吨，山东民营顺丁报收 11700 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11800-11900 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12300-12350 元/吨。山东地区丁二烯报收 9550-9600 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 16055 点，上涨+95 点或+0.60%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 14950-15050 元/吨，越南 3L 混合报收 15100 元/吨。NR 主力 11 合约报收 12880 点，上涨+90 点或+0.70%；新加坡 TF 主力 11 合约报收 175.9 点，上涨+0.2 点或+0.11%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1850-1860 美元/吨，泰混近港船货报收 1850-1860 美元/吨，人民币混合胶现货报收 14940-14970 元/吨。

##### 【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：山东青岛西海岸新区，一家橡胶轮胎生产商即将搬迁。项目拟租赁青岛锦泽金属制品有限公司现有厂房，面积为 9202.27 平方米。完成搬迁后，产能不变（年产摩托车外胎 100 万条、实心轮胎 100 万条）。项目计划 2025 年 12 月开工建设，2026 年 1 月建成投产，建设周期 2 个月。今年以来，青岛西海岸新区，相继上马多个轮胎项目。包括固博轮胎投建的航空胎项目，以及东亚轮胎新厂搬迁项目。当地正在从宏观层面，积极谋划橡胶轮胎产业更好协同发展。据市工信局透露，青岛将继续完善橡胶产业链发展规划，梳理全产业链企业。

##### 【逻辑分析】

国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周下滑至 59.8%，同比增产+10.3%，前值为+11.6%，涨幅收窄；半钢轮胎产线开工率连续 2 周下滑至 67.5%，同比减产-5.7%，连续 7 周边际减产。7 月，美国橡塑制品业库销比连续 2 个月去库至 1.39%，同比去库-0.6%，连续 5 个月边际



去库，利多 RU 单边。

**【交易策略】**

单边：BR 主力 11 合约在手空单止损宜下移至周四高位处。

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