



# 原油周报

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年5月16日 罗鸣 从业资格：F03153527 投资咨询资格：Z0023753



- **观点：**下周油市主线仍围绕中东地缘局势演变及供需边际变化展开，价格大概率延续地缘风险支撑的高位宽幅震荡格局。核心变量仍是霍尔木兹海峡通航进展，欧洲已开始就海峡通航问题与伊朗革命卫队接触，但短期内通航量难以恢复至常态水平，仍将持续为油价提供底部支撑。供应端，海湾产油国被动减产格局延续，供应损失难以快速弥补；美国页岩油虽有扩产信号，后续钻机数量预计逐步增加，但短期提产空间有限，难以逆转供应偏紧格局，且大型石油公司坚守资本开支纪律，增产幅度可控。需求端，全球需求仍维持弱修复态势，高油价对消费的抑制作用持续显现，IEA及EIA持续下调2026年全球原油需求增长预期，需求端短期难有实质性提振，仅美国炼厂开工率回升带来局部支撑，整体需求增速仍受压制。库存端，全球库存将延续快速去化，美国商业库存、战略储备库存加速去化，为油价提供较强支撑。
- **总结：**地缘溢价将持续存在，油价中枢维持高位，右侧关键拐点仍取决于霍尔木兹海峡通航恢复进度、伊朗与欧洲的协商结果，同时需警惕美国页岩油扩产进度超预期及地缘局势缓和带来的回调风险。
- **策略：**
  - **单边：**地缘局势未出现明确缓和信号前，SC原油单边在高位宽幅震荡的前提下维持偏多思路，核心逻辑在于霍尔木兹海峡通航恢复缓慢，海湾供应缺口持续存在，美国战略释储难以完全覆盖缺口，现货与库存对油价形成有力支撑。同时SC原油价格落后于布伦特及WTI，整体思路维持回调分批布局多单，波段操作为主，谨慎追涨。同时考虑配置虚值看跌期权做尾部风险对冲，平滑价格波动，规避地缘局势缓和、美国页岩油增产超预期等突发风险。
  - **跨期：**跨期套利仍建议以观望为主、暂不主动布局。当前市场受中东地缘协商进展、战略释储落地节奏、美国页岩油扩产预期等多重不确定因素主导，结合本周SC原油月差分化震荡、无明确趋势的特征，结构修复节奏难以预判。建议保持观望，待地缘风险明确、市场回归理性后，再结合国内进口节奏、炼厂开工需求及现货基差变化，寻求跨期套利机会。

- **市场概述:** 本周国际原油市场呈现震荡上行态势，地缘政治风险主导市场情绪，推动油价持续反弹，周线录得显著涨幅。本周油价上涨核心驱动仍源于中东地缘局势紧张，美伊双方互放强硬表态，引发市场对霍尔木兹海峡通航安全的担忧，其通航不确定性直接推升供给风险溢价。尽管伊朗方面披露本周有30艘船只通过该海峡，呈现一定恢复迹象，但仍远低于日常120艘的常态水平，市场对停火协议的可持续性信心不足，进一步支撑油价走强。此外，全球库存加速消耗、供应端潜在缺口等因素，也为油价上行提供了助力，整体市场呈现震荡上行格局。
- **供应:** 美国原油产量：本周美国原油日产量达1370万桶，较前一周日均增加13.7万桶，产量小幅回升；贝克休斯石油钻井数环比增加7台，中长期来看，美国原油单周产量有望续创新高，但产量增速预计逐步放缓。中东供应：海湾产油国累计供应损失已超过10亿桶，目前被迫停产的石油产能超过日均1400万桶，构成前所未有的供应冲击；沙特4月原油产量已下降至1990年以来最低水平，中东供应紧张预期进一步强化。
- **需求:** IEA预计，2026年全球石油需求将同比减少42万桶/日，降至1.04亿桶/日，较中东冲突前的预测减少130万桶/日；其中2026年第二季度全球需求降幅将达245万桶/日，经合组织国家降幅约93万桶/日，非经合组织国家降幅约150万桶/日。欧佩克同步下调2026年第二季度全球石油需求预期至1.0457亿桶/日，低于此前预测的1.0507亿桶/日。
- **库存:** 本周全球显性库存延续快速去化。截至5月8日当周，美国商业原油库存4.53亿桶，周去库430.6万桶，美国战略石油储备库存3.84亿桶，周去库860.5万桶。
- **基差和月差:**
  - 基差:** 本周SC原油基差维持偏弱运行，整体贴合内外盘价差走势，受国内供需基本面相对外盘偏弱影响，基差波动幅度温和，市场供需处于相对紧平衡状态。
  - 月差:** 本周SC原油月差呈现分化调整，其中SC2606-2607月差、SC2608-2609月差小幅波动，SC2607-2608月差有所上行，主要受国内原油进口节奏、炼厂开工需求及市场预期影响，短期月差结构仍将随国际油价及国内供需变化呈现震荡态势。



# 1、行情回顾

# 原油走势 | 本周油价偏强震荡

□ 上周美伊分歧明显令和谈陷入僵局，对霍尔木兹海峡的封锁升级，油价支撑增强，同时市场关注美联储加息的可能性，叠加经济和需求预期欠佳，给予油市压力，多空交织下，整体偏强震荡

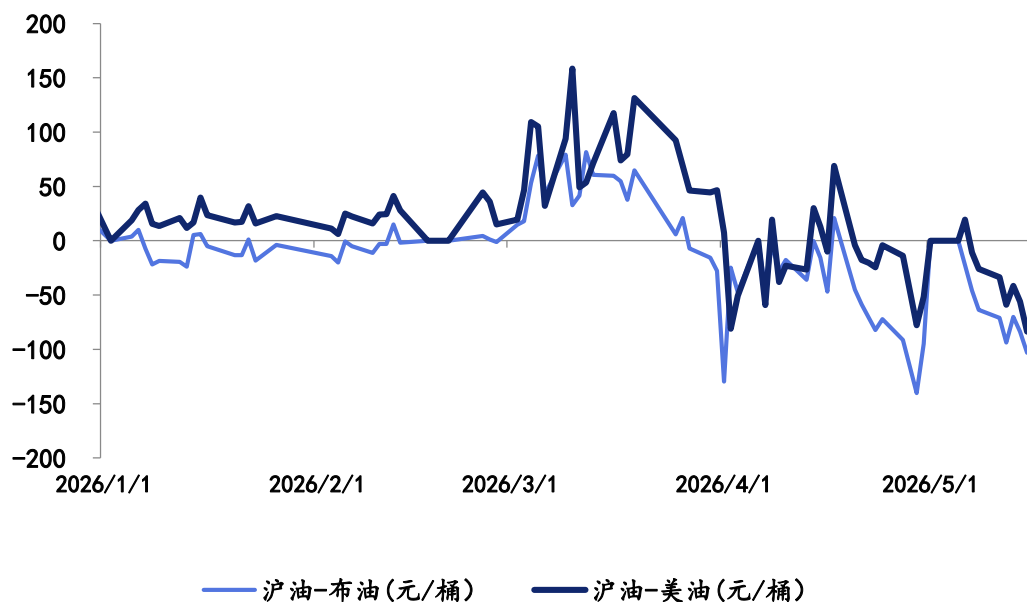
日线 原油主连 MA MA5:643.62 ↑ MA10:645.80 ↓ MA20:643.37 ↑ MA30:650.39 ↓ MA60:652.09 ↑



| 2026/5/15 | 最新值     | 最新均值   | 上周均值   | 均值变动   |
|-----------|---------|--------|--------|--------|
| 沪油-布油     | -103.09 | -84.31 | -26.44 | -57.87 |
| 沪油-美油     | -83.62  | -54.71 | -3.45  | -51.26 |
| B-W       | 3.84    | 4.95   | 6.59   | -1.64  |

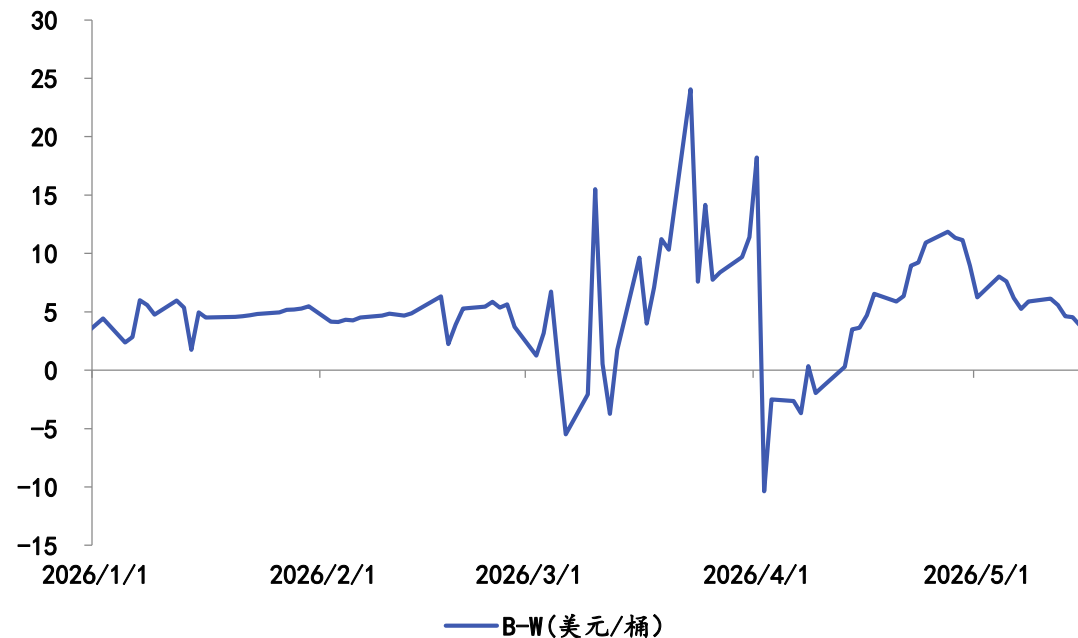
## 内外盘价差 (RMB/b)

原油内外盘价差



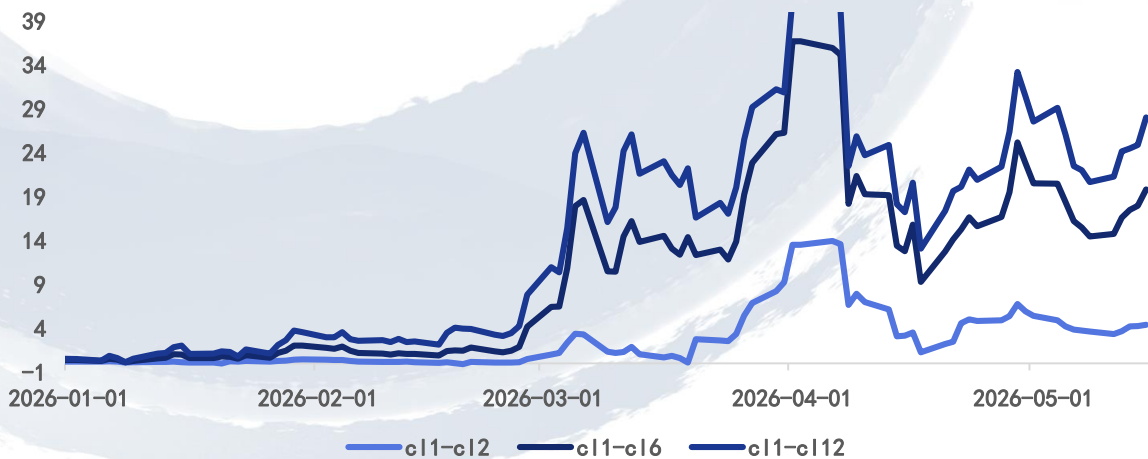
## 跨区价差

原油跨区价差 (美元/桶)



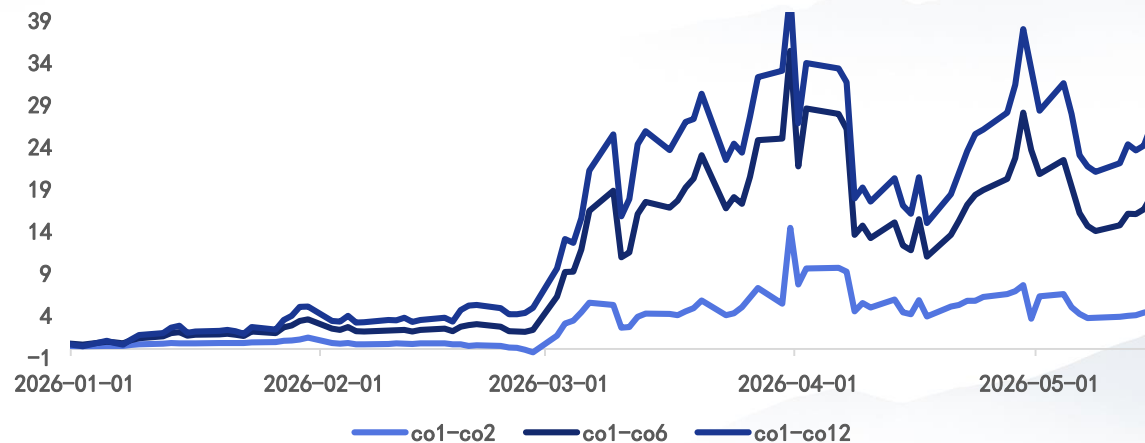
### WTI月差结构 (\$/b)

#### WTI月差



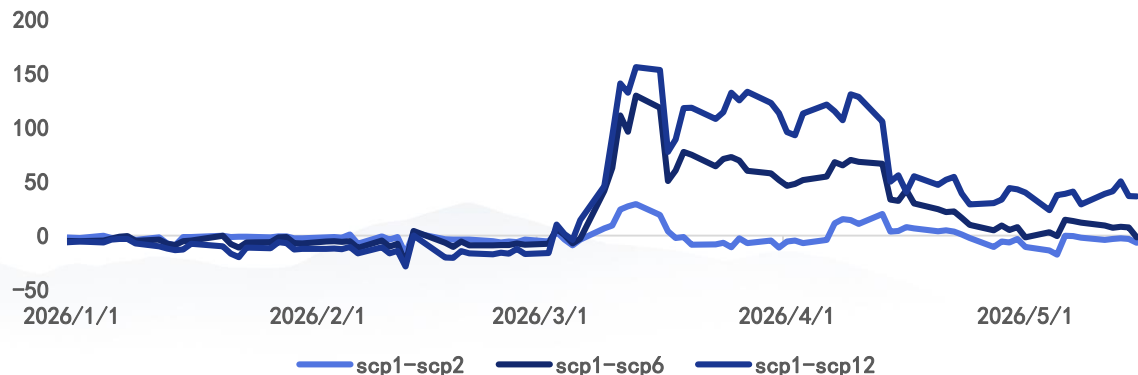
### BRENT月差结构 (\$/b)

#### BRENT月差



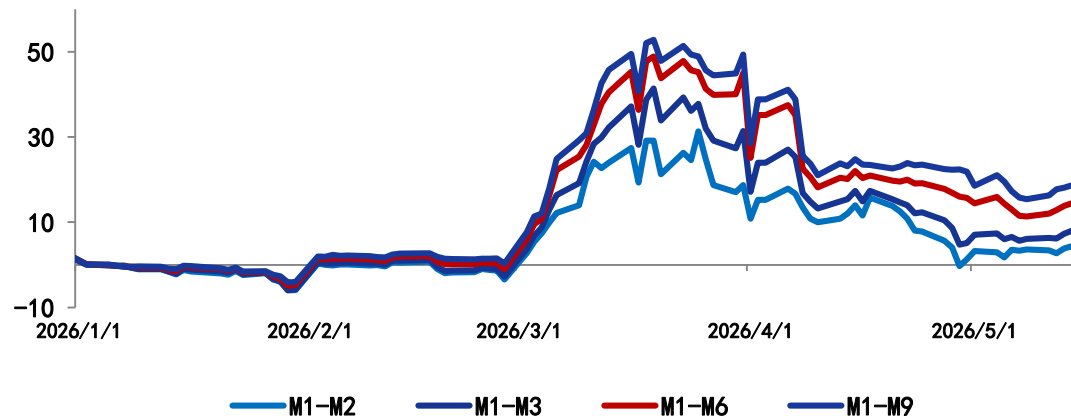
### SC月差结构 (¥/b)

#### SC月差



### Dubai月差结构 (\$/b)

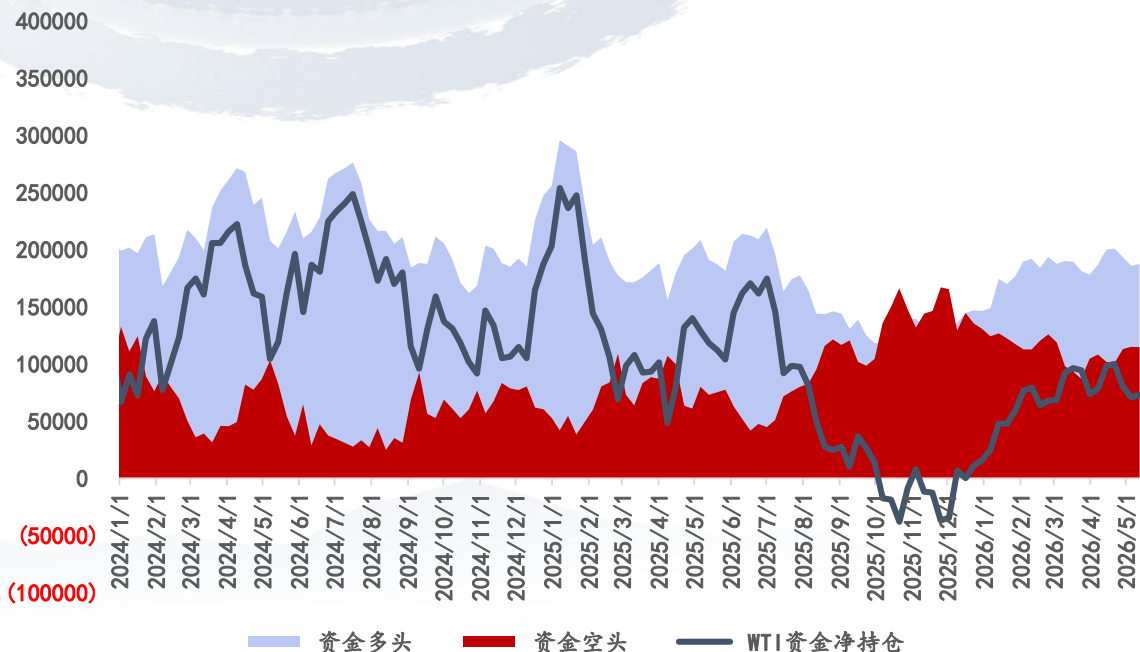
#### Dubai月差结构



| 最新    | 资金多头持仓  | 环比      | 资金空头持仓  | 环比    | 管理资金净持仓 | 环比      |
|-------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|
| WTI   | 187,332 | 1,577   | 114,531 | -433  | 72,801  | 2,010   |
| Brent | 398,036 | -19,756 | 82,187  | 6,437 | 315,849 | -26,193 |

### 美油管理资金头寸

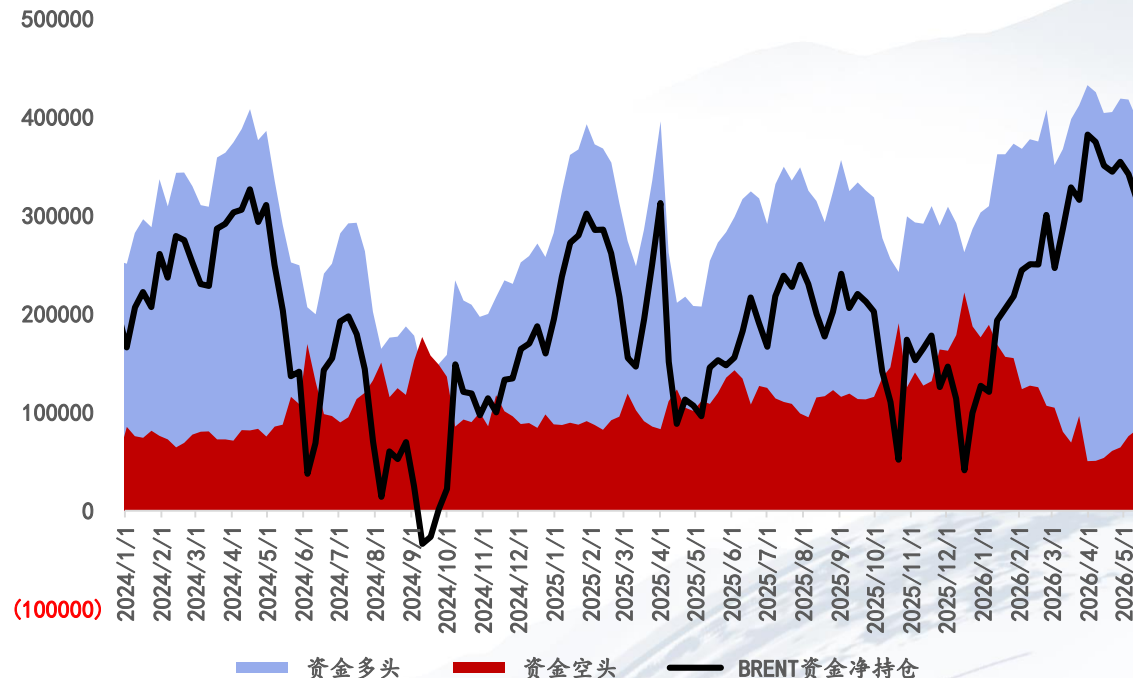
#### WTI期货资金持仓



数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

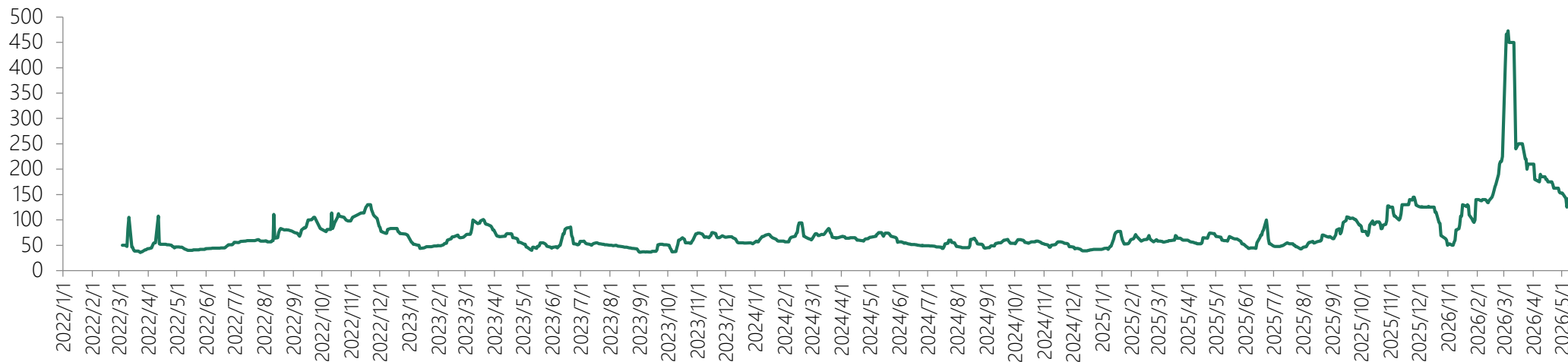
### 布油管理资金头寸

#### BRENT期货资金持仓

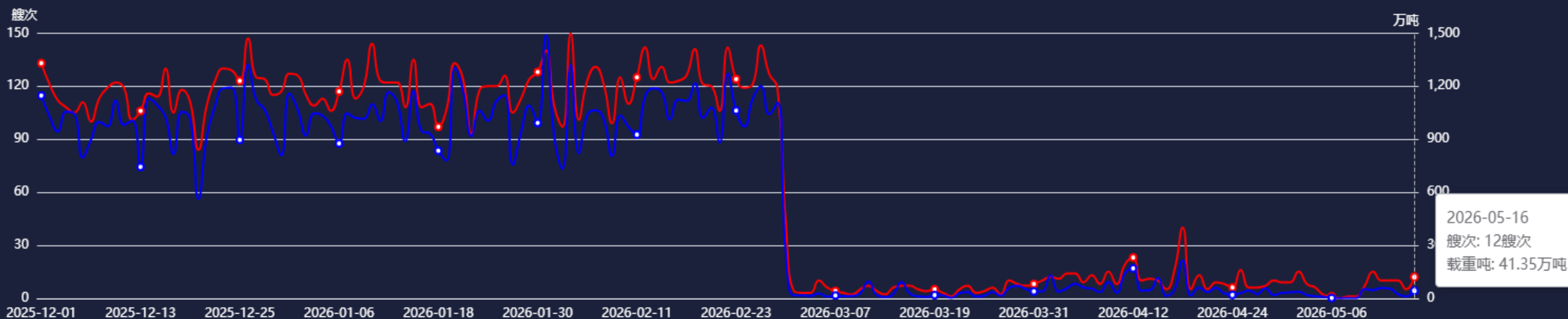


WS点数

## 中东至中国VLCC油轮运费



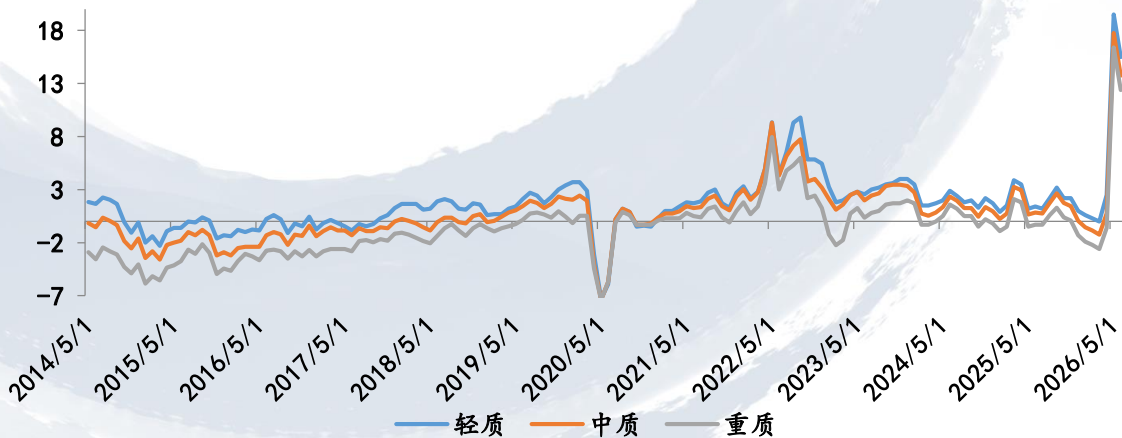
艘次 载重吨



# 沙特OSP | 6月小幅走弱

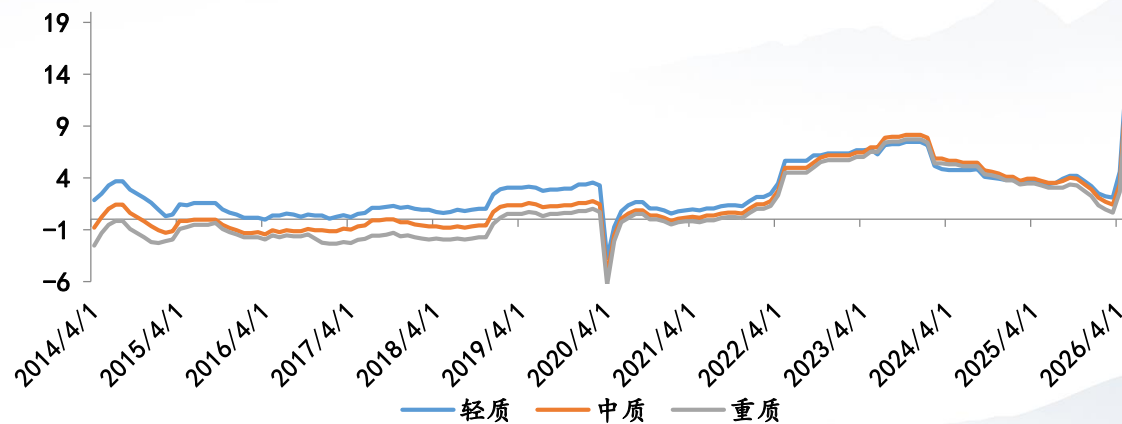
## 沙特至亚洲OSP

沙特至亚洲OSP



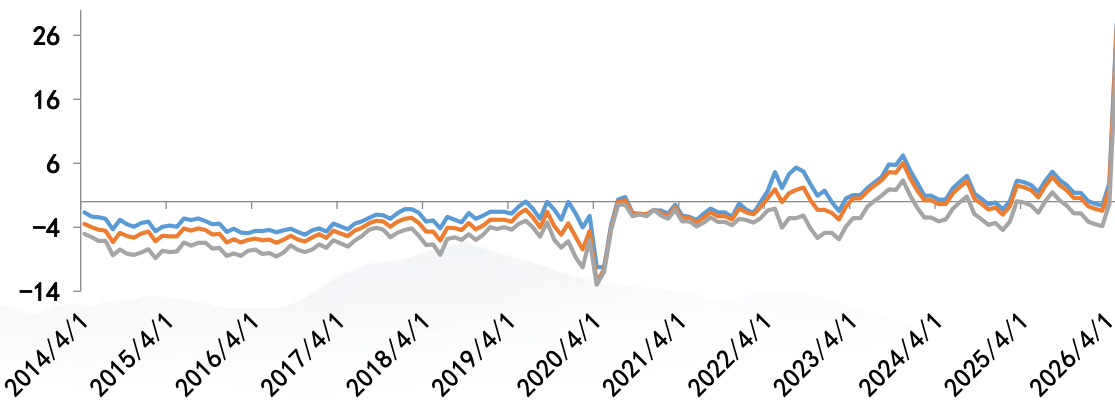
## 沙特至美国OSP

沙特至美国OSP



## 沙特至欧洲OSP

沙特至欧洲OSP



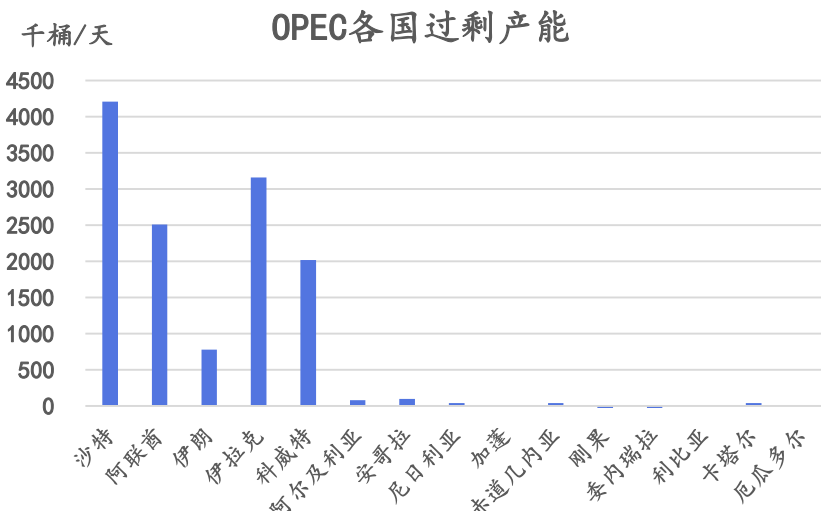
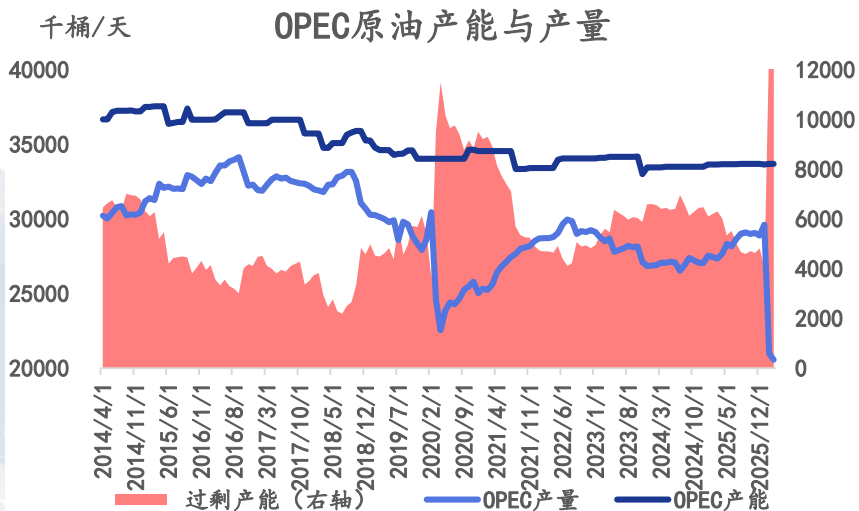
## 6月沙特原油OSP官价

| \$/b | 亚洲    | 变动    | 美国    | 变动   | 欧洲    | 变动    |
|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 轻质   | 15.50 | -4.00 | 14.60 | 0.00 | 25.85 | -2.00 |
| 中质   | 13.75 | -4.00 | 13.40 | 0.00 | 25.05 | -2.00 |
| 重质   | 12.40 | -4.00 | 12.65 | 0.00 | 22.65 | -2.00 |



## 2、供应分析

# OPEC | 3月OPEC产量锐减

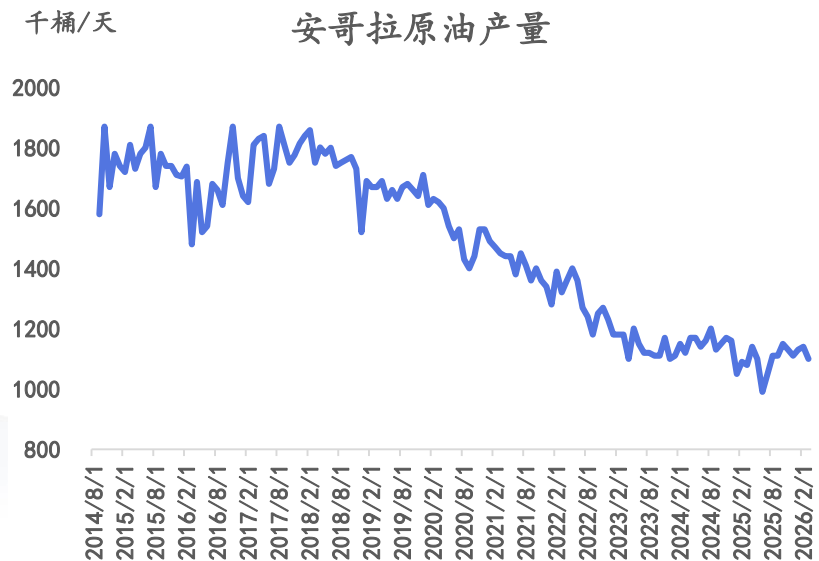


● 据彭博获得的OPEC秘书处4月月报，4月OPEC原油产量1898.30万桶/日，环比-8.68%，沙特4月原油日产量降至631.6万桶，单月环比减少65.1万桶，创下1990年海湾战争爆发、伊拉克入侵科威特以来的历史低点。

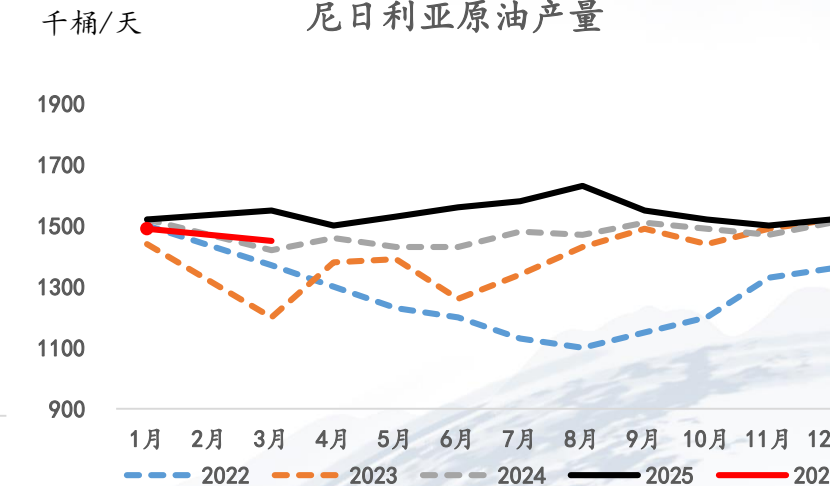
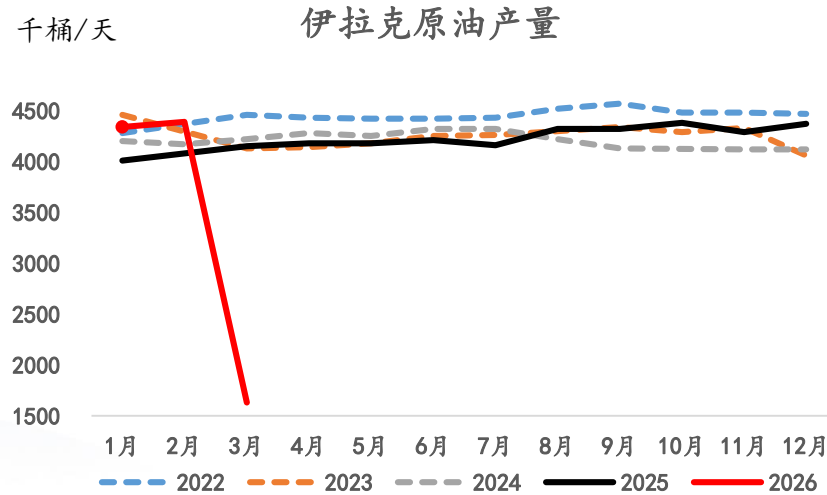
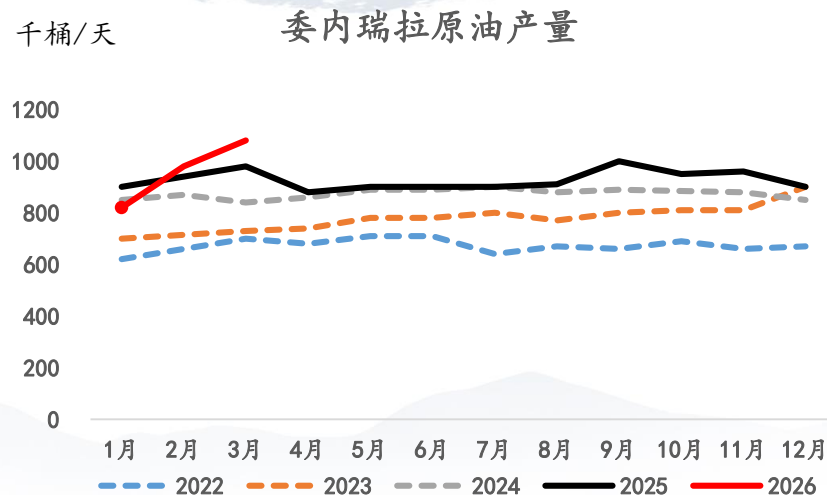
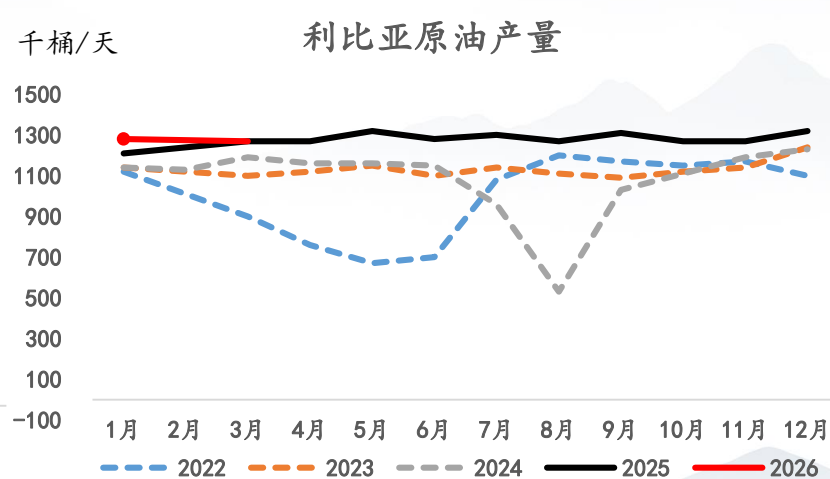
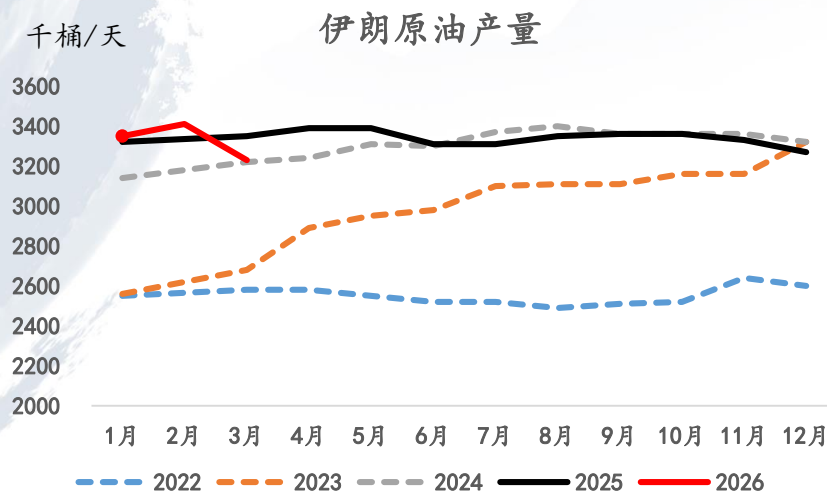
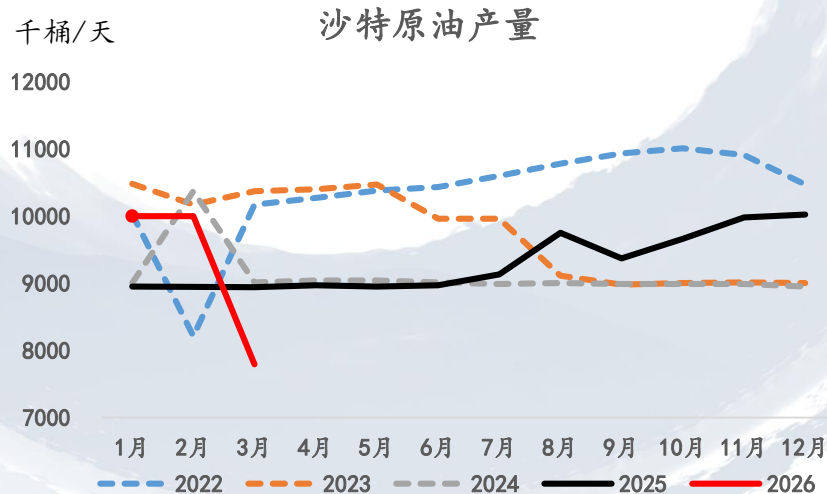
| 千桶/天       | 沙特     | 伊拉克   | 伊朗    | 利比亚   | 加蓬  | 卡塔尔 | 厄瓜多尔 | 委内瑞拉  | 安哥拉   | 尼日利亚  | 赤道几内亚 | 科威特   | 阿尔及利亚 | 阿联酋   | 刚果  | OPEC产量 |
|------------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|--------|
| 2026/3/31  | 7,790  | 1,630 | 3,230 | 1,270 | 220 | 600 | 550  | 1,080 | 1,100 | 1,450 | 50    | 1,380 | 980   | 2,160 | 240 | 22,050 |
| 2026/2/28  | 10,000 | 4,390 | 3,410 | 1,300 | 220 | 610 | 520  | 980   | 1,140 | 1,450 | 40    | 2,550 | 970   | 3,600 | 270 | 29,610 |
| 2026/1/31  | 10,000 | 4,340 | 3,350 | 1,280 | 210 | 610 | 470  | 820   | 1,130 | 1,490 | 50    | 2,570 | 970   | 3,560 | 240 | 28,880 |
| 2025/12/31 | 10,020 | 4,370 | 3,270 | 1,320 | 230 | 610 | 540  | 900   | 1,110 | 1,520 | 60    | 2,560 | 970   | 3,590 | 270 | 29,060 |
| 2025/11/30 | 9,980  | 4,290 | 3,330 | 1,270 | 210 | 620 | 530  | 960   | 1,130 | 1,500 | 40    | 2,560 | 970   | 3,610 | 250 | 28,990 |
| 2025/10/31 | 9,660  | 4,380 | 3,360 | 1,270 | 230 | 620 | 540  | 950   | 1,150 | 1,520 | 50    | 2,560 | 960   | 3,550 | 250 | 29,100 |
| 2025/9/30  | 9,370  | 4,320 | 3,360 | 1,310 | 220 | 610 | 530  | 1,000 | 1,110 | 1,550 | 50    | 2,520 | 960   | 3,500 | 250 | 29,020 |
| 2025/8/31  | 9,750  | 4,320 | 3,350 | 1,270 | 220 | 600 | 520  | 910   | 1,110 | 1,630 | 50    | 2,540 | 950   | 3,500 | 250 | 28,650 |
| 2025/7/31  | 9,130  | 4,160 | 3,310 | 1,300 | 210 | 610 | 520  | 900   | 1,050 | 1,580 | 50    | 2,500 | 940   | 3,570 | 260 | 28,150 |
| 2025/6/30  | 8,970  | 4,210 | 3,310 | 1,280 | 220 | 610 | 520  | 900   | 990   | 1,560 | 50    | 2,470 | 930   | 3,400 | 250 | 28,330 |
| 2025/5/31  | 8,950  | 4,180 | 3,390 | 1,320 | 220 | 620 | 530  | 900   | 1,100 | 1,530 | 60    | 2,440 | 920   | 3,310 | 250 | 27,650 |
| 2025/4/30  | 8,970  | 4,180 | 3,390 | 1,270 | 220 | 600 | 520  | 880   | 1,140 | 1,500 | 50    | 2,430 | 910   | 3,300 | 240 | 27,340 |
| 2025/3/31  | 8,940  | 4,150 | 3,350 | 1,270 | 210 | 610 | 510  | 980   | 1,080 | 1,550 | 60    | 2,430 | 910   | 3,330 | 250 | 27,440 |
| 2025/2/28  | 8,950  | 4,190 | 3,370 | 1,290 | 200 | 600 | 520  | 980   | 1,090 | 1,550 | 70    | 2,470 | 910   | 3,300 | 240 | 27,540 |
| 2025/1/31  | 8,950  | 4,010 | 3,320 | 1,210 | 230 | 570 | 520  | 900   | 1,050 | 1,520 | 40    | 2,490 | 890   | 3,230 | 250 | 27,030 |
| 2024/12/31 | 8,950  | 4,120 | 3,320 | 1,230 | 220 | 610 | 540  | 850   | 1,160 | 1,510 | 70    | 2,430 | 900   | 3,200 | 250 | 27,050 |
| 2024/11/30 | 8,990  | 4,120 | 3,360 | 1,190 | 230 | 610 | 530  | 880   | 1,170 | 1,470 | 80    | 2,470 | 890   | 3,500 | 230 | 27,370 |

数据来源：彭博，钢联，万得，广发期货

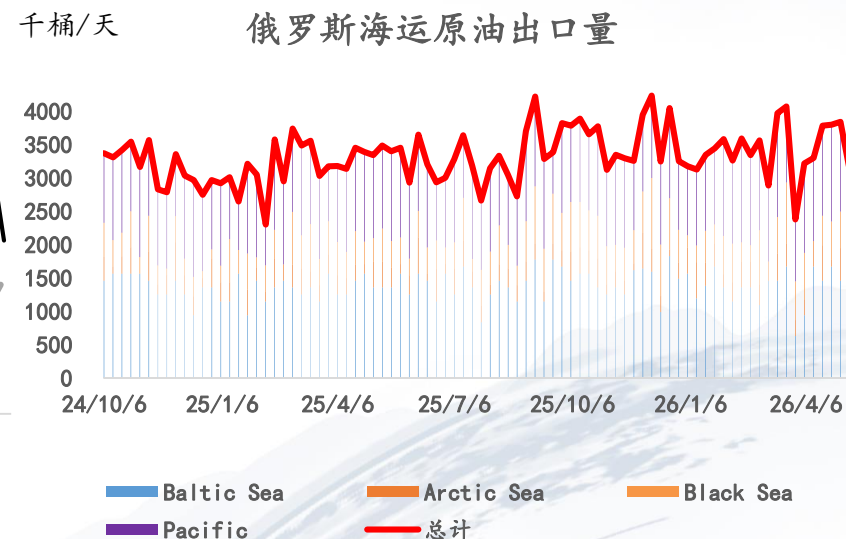
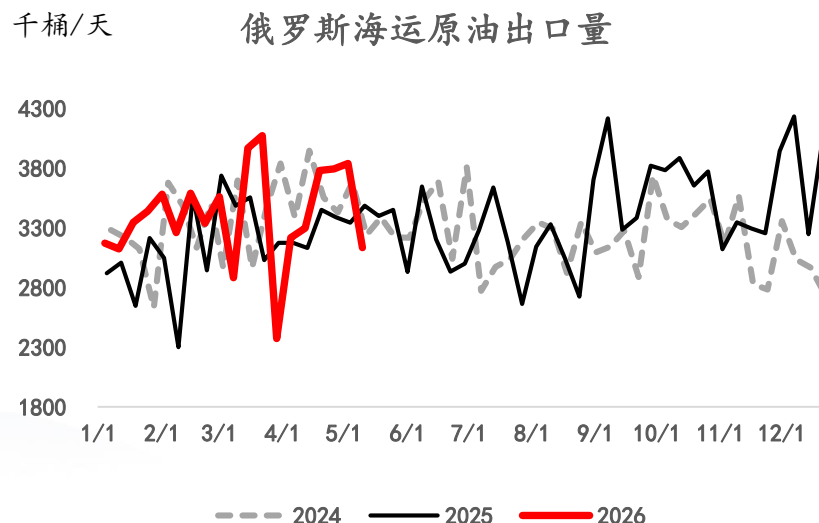
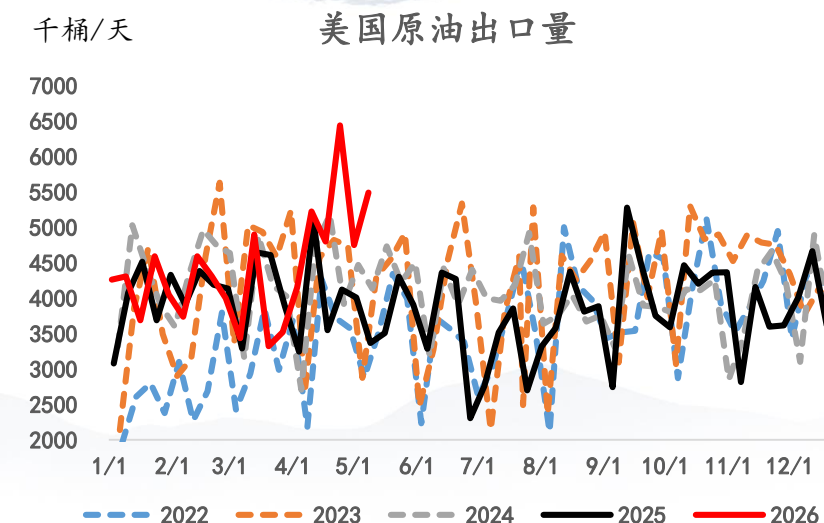
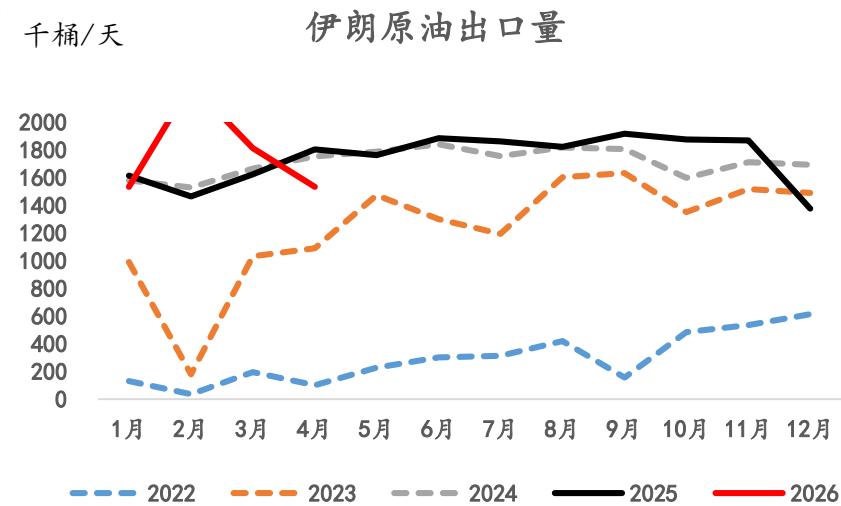
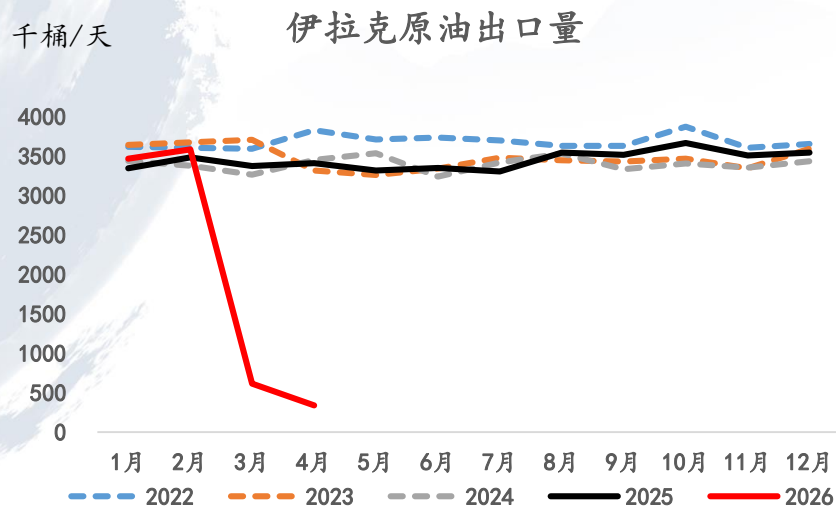
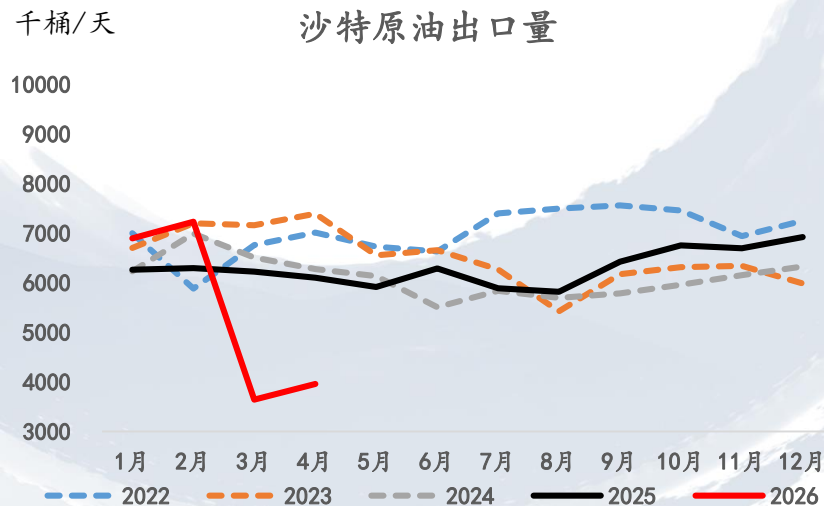
# OPEC | 部分成员国原油产量



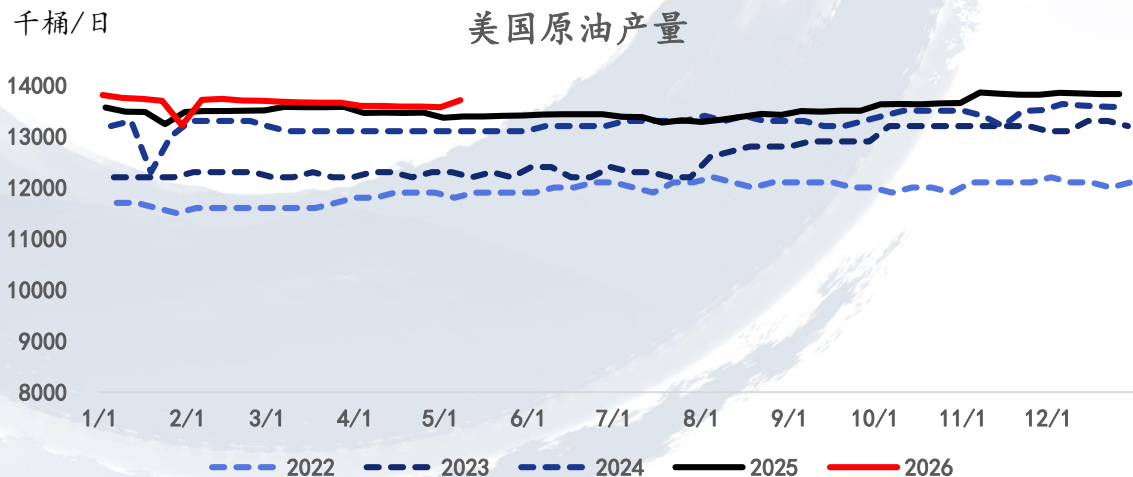
# OPEC | 部分成员国原油产量



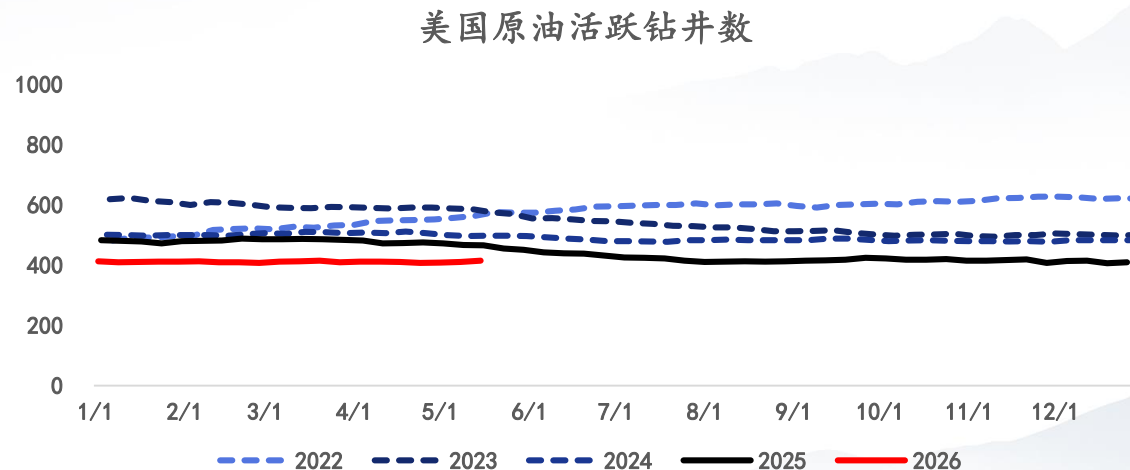
# 出口 | 供应扰动延续



## 美国原油产量

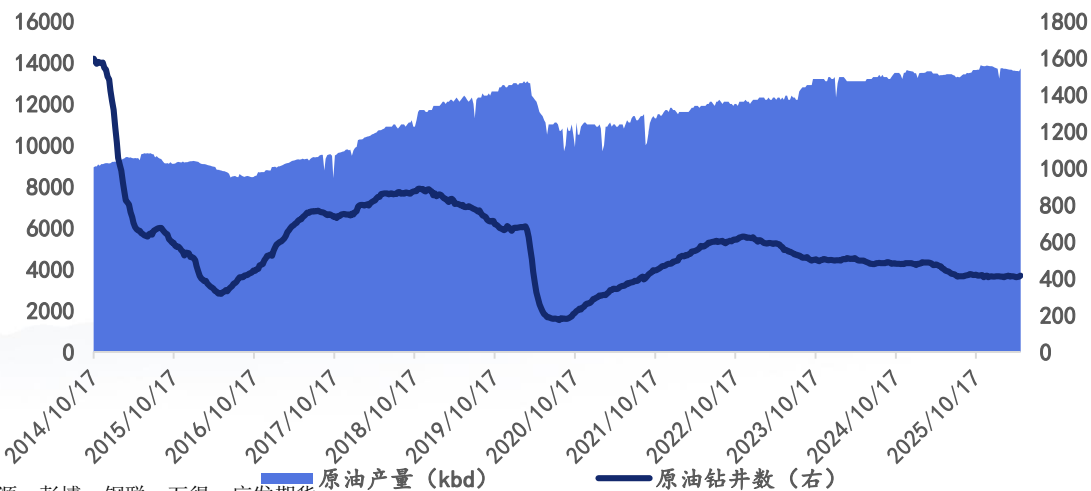


## 美国活跃原油钻井数



## 美国活跃钻井数与原油产量

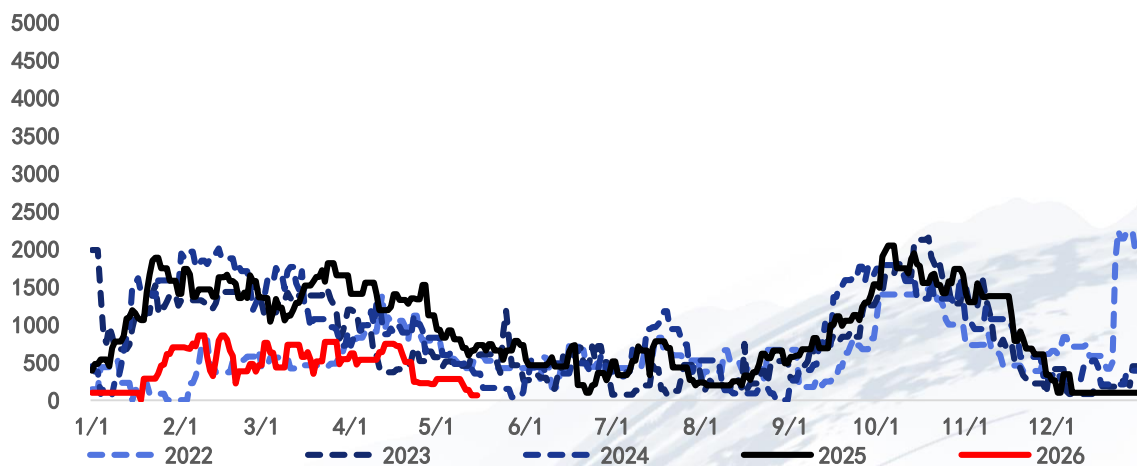
### 美国活跃钻井数与原油产量



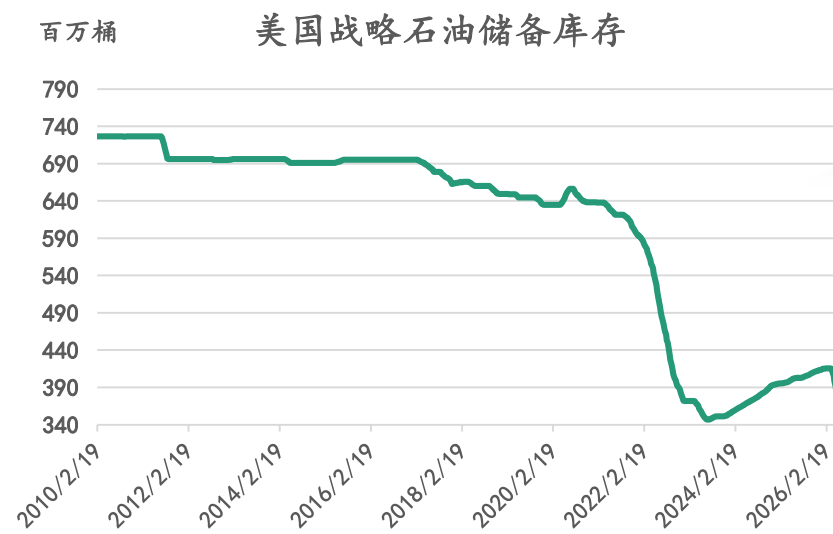
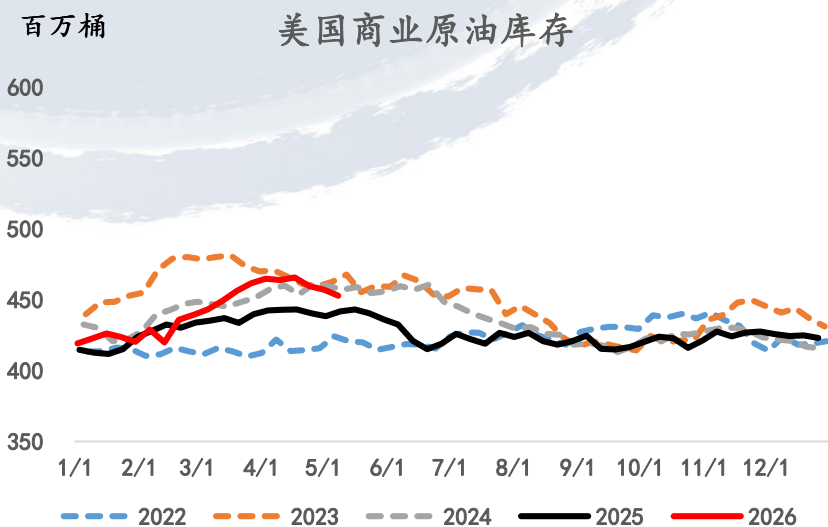
数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

## 美国炼厂检修产能

### 美国炼厂检修产能



- 截至5月8日当周，美国商业原油库存4.53亿桶，周去库430.6万桶
- 截至5月8日当周，美国战略石油储备库存为3.84亿桶，周去库860.5万桶。

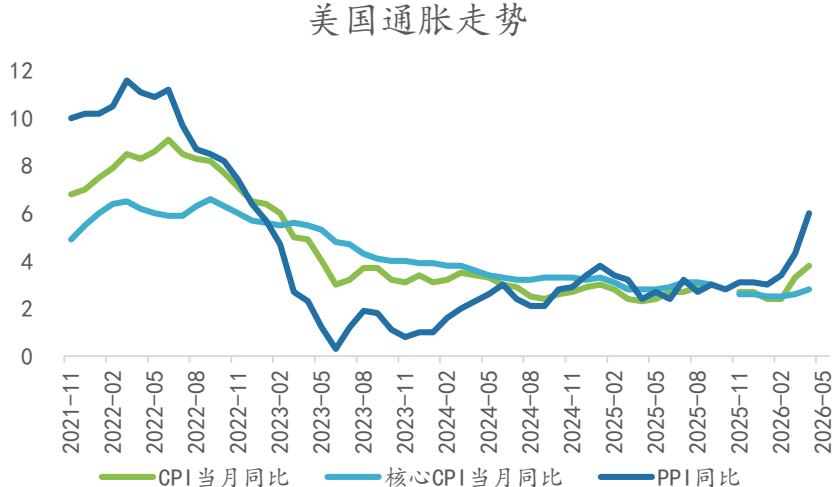




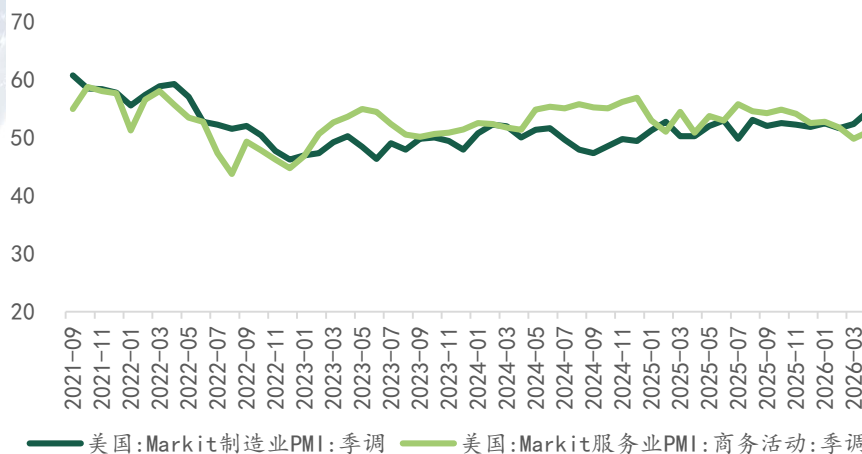
### 3、需求分析

# 宏观 | 美国4月CPI同比3.8%，预期3.7%，前值3.3%。

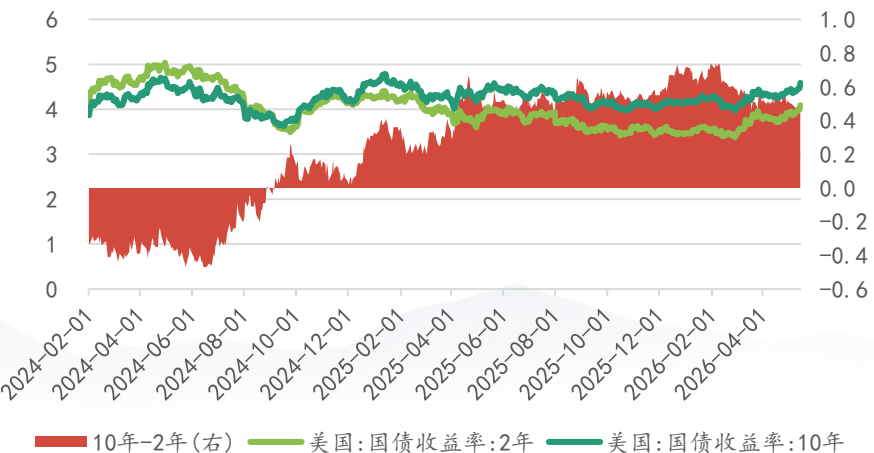
### 美国通胀走势



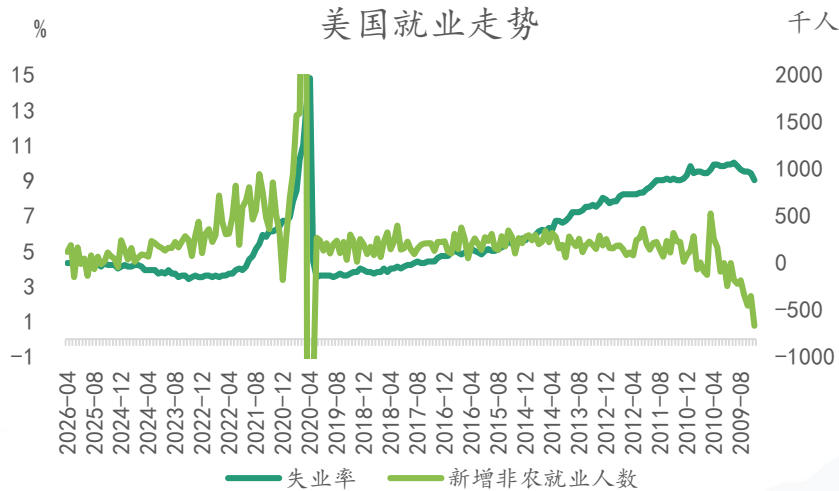
### 美国PMI走势



### 美债收益率

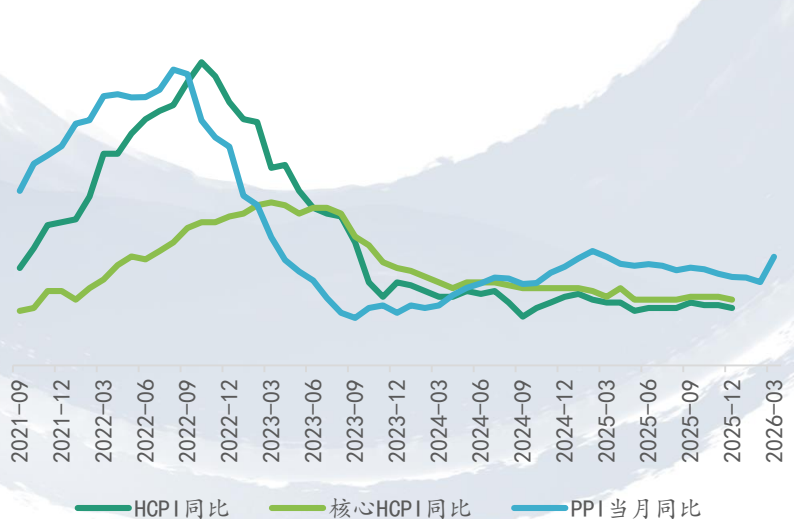


### 美国就业走势

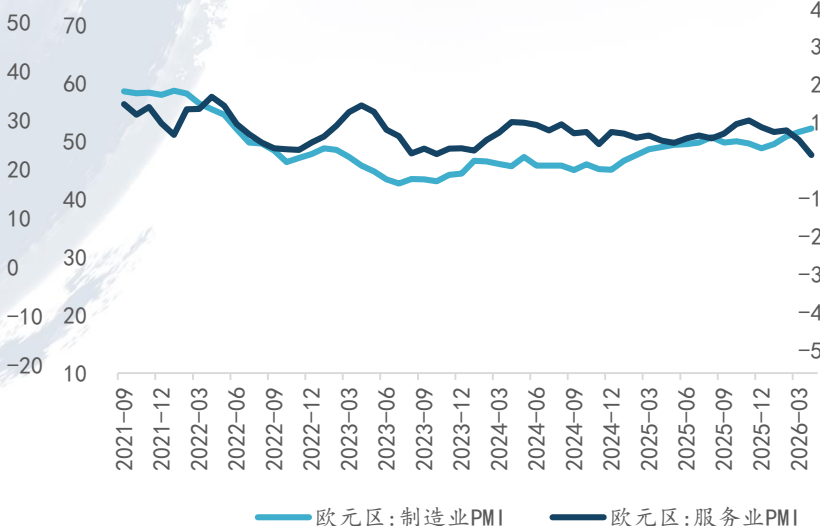


数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

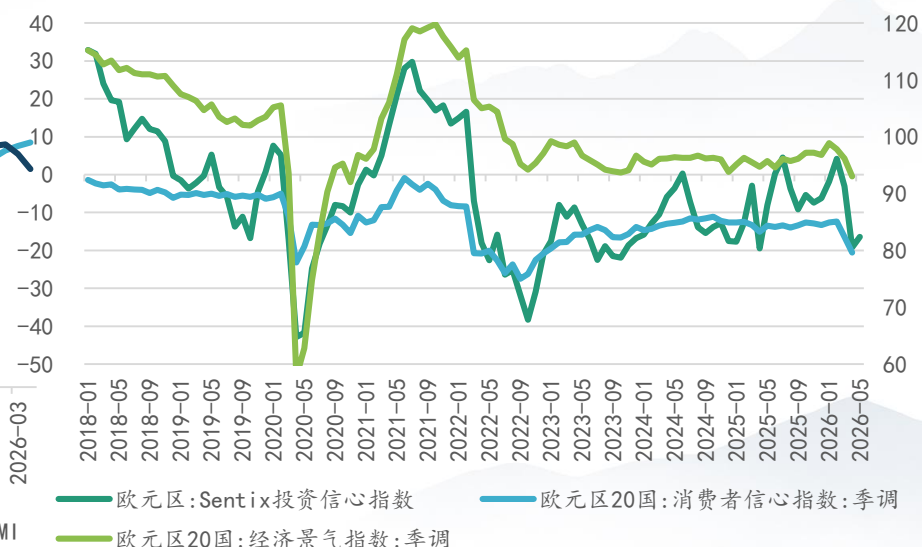
### 欧洲通胀走势



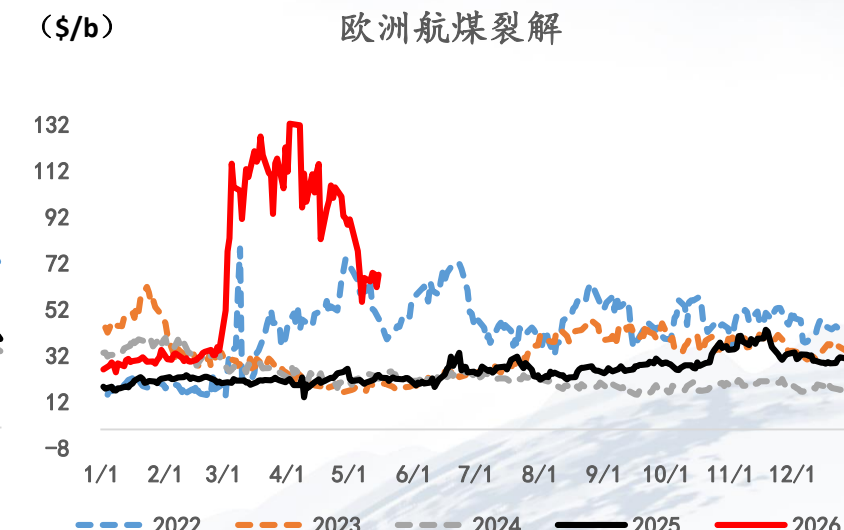
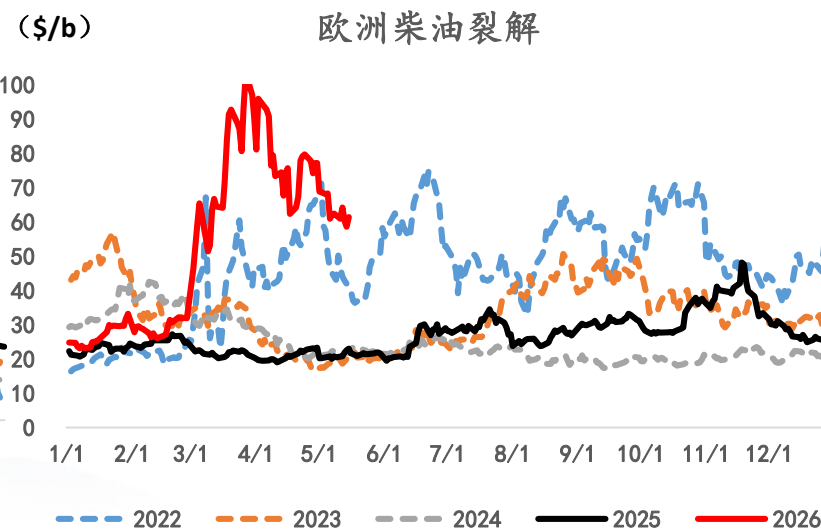
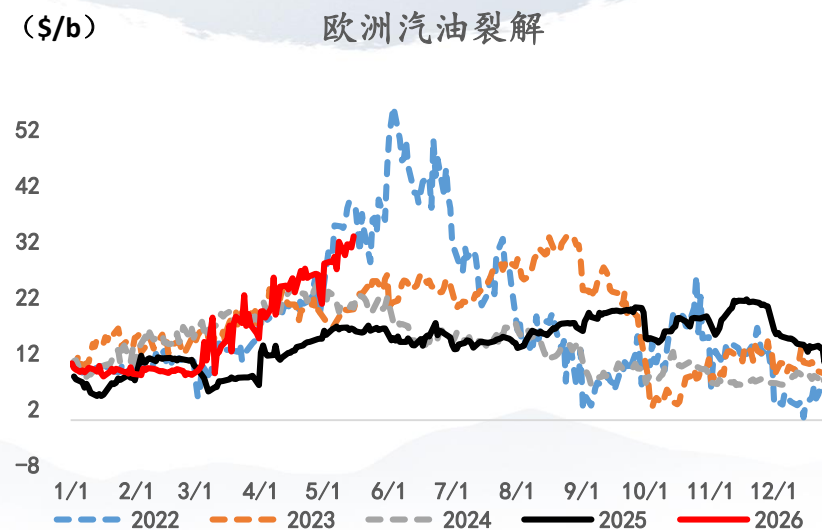
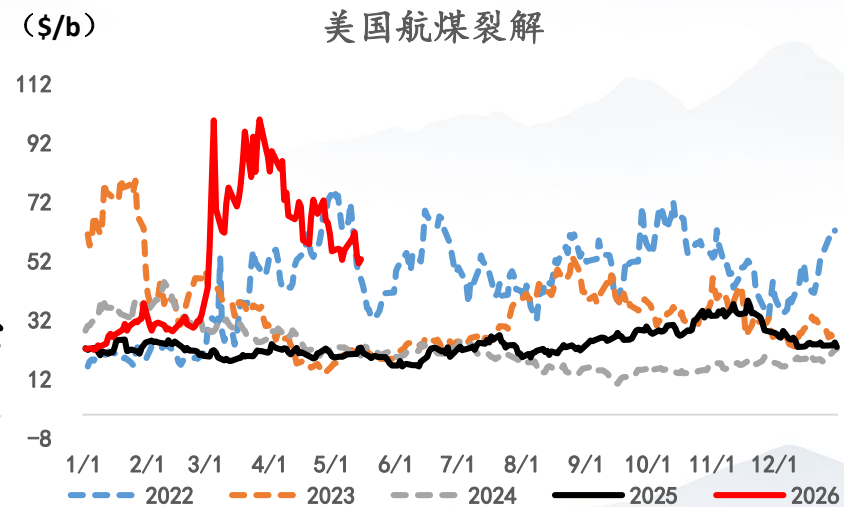
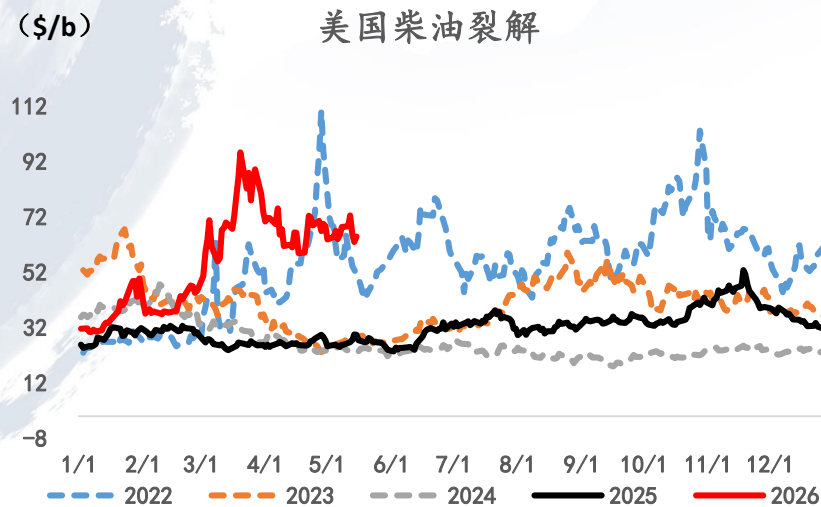
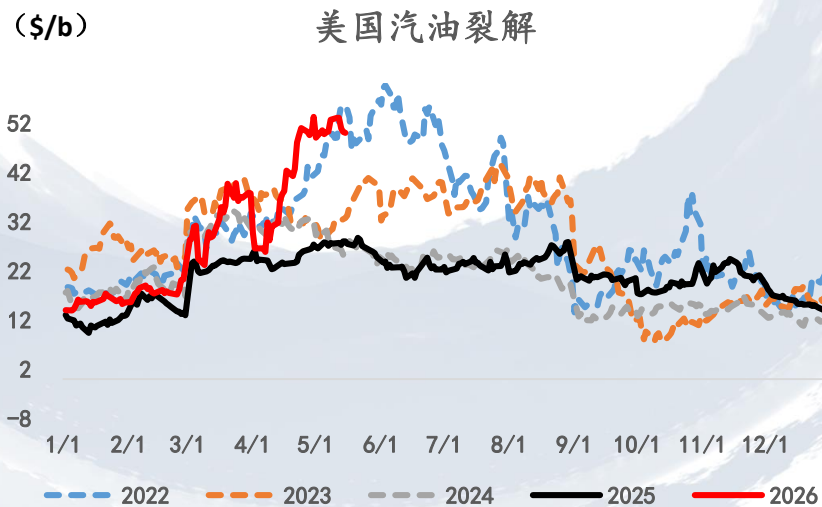
### 欧元区PMI走势

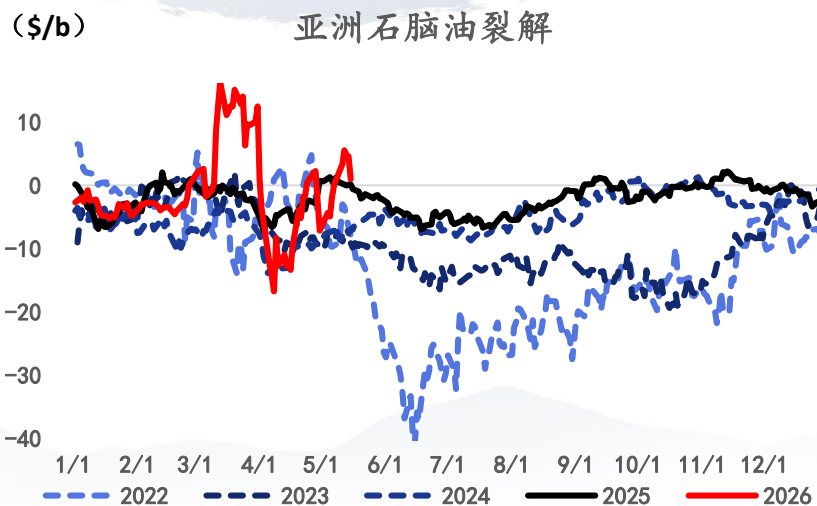
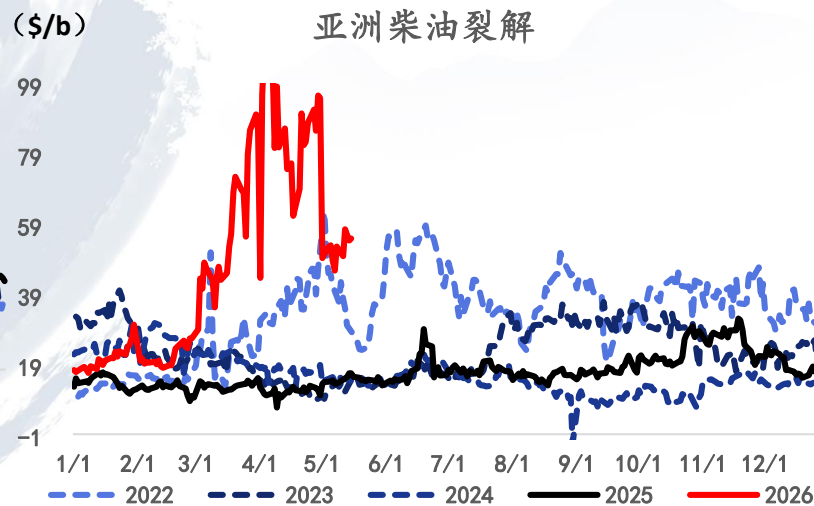
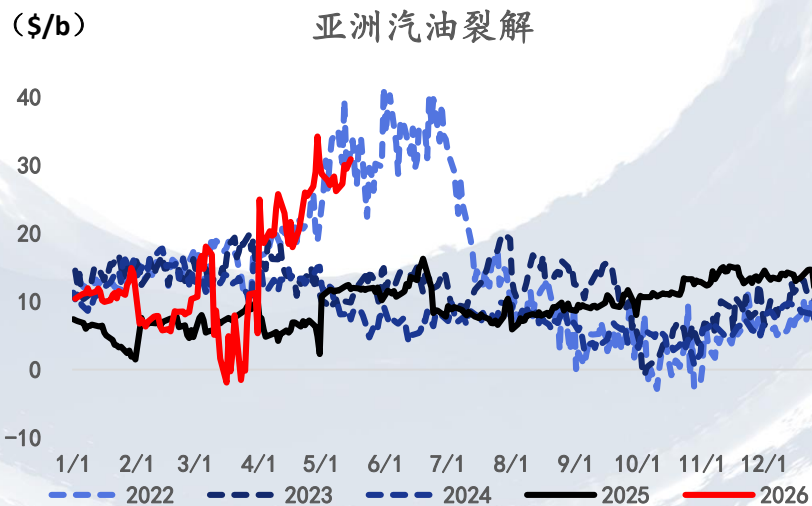


### 欧元区信心指数

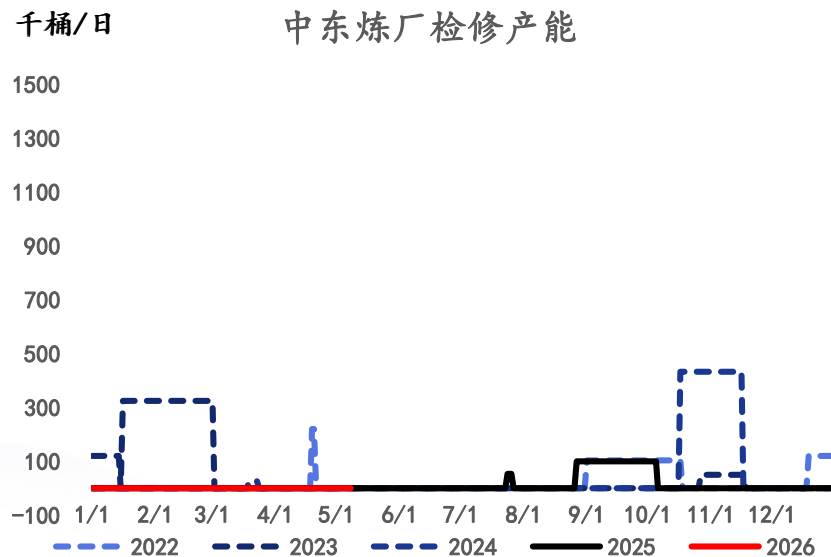
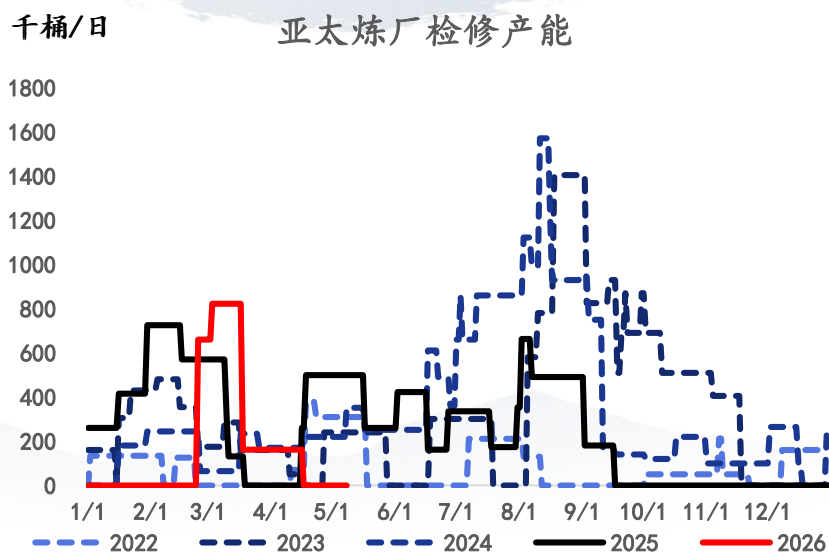
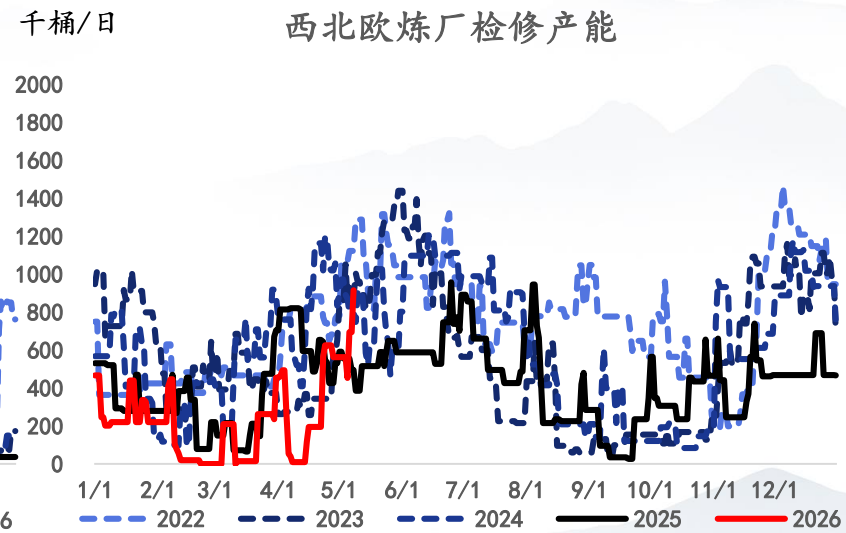
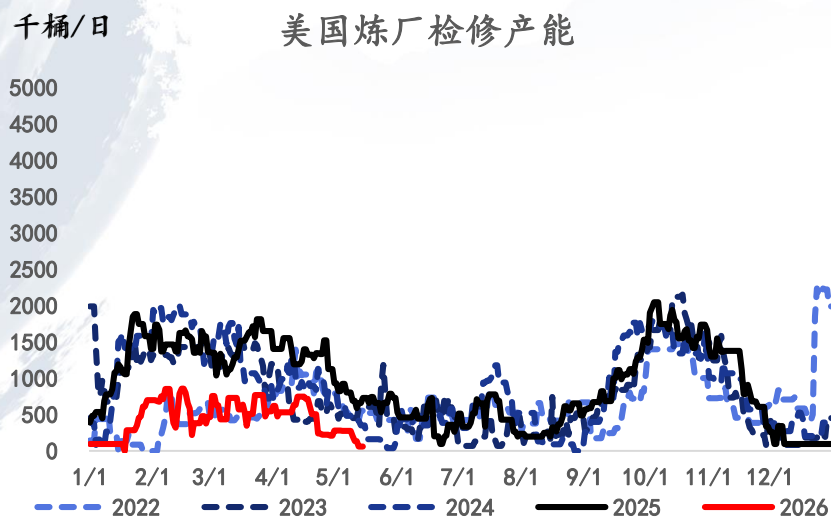
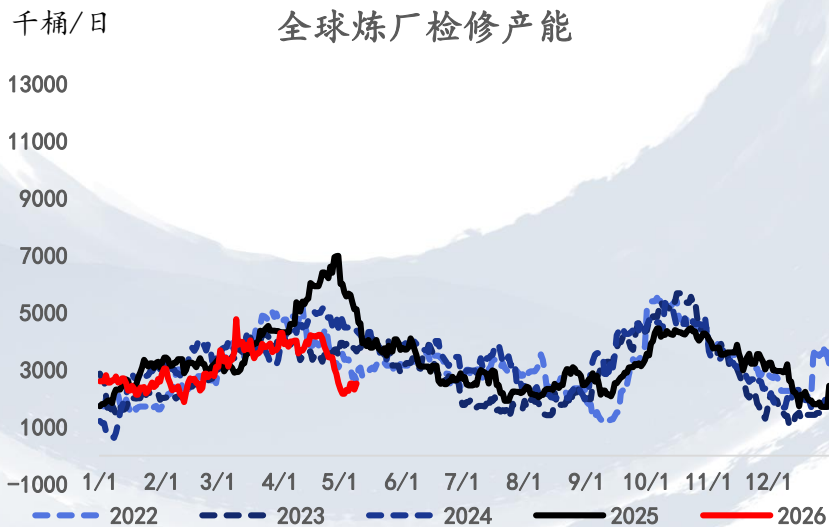


# 裂解

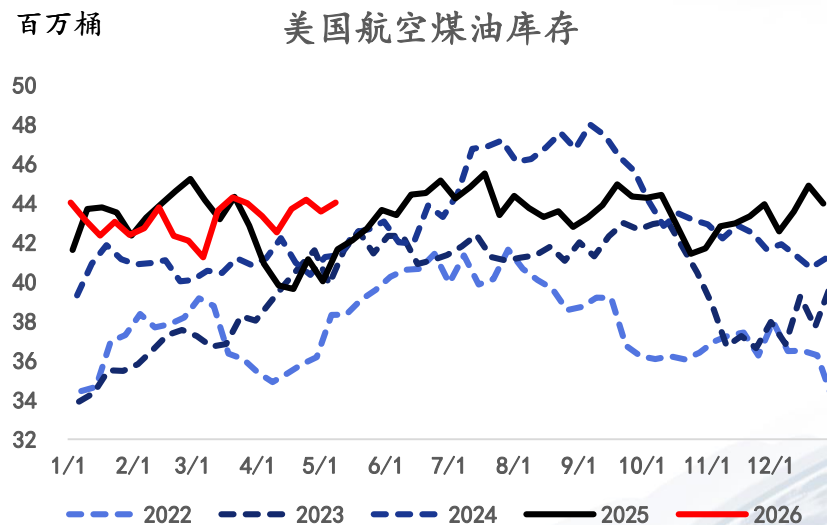
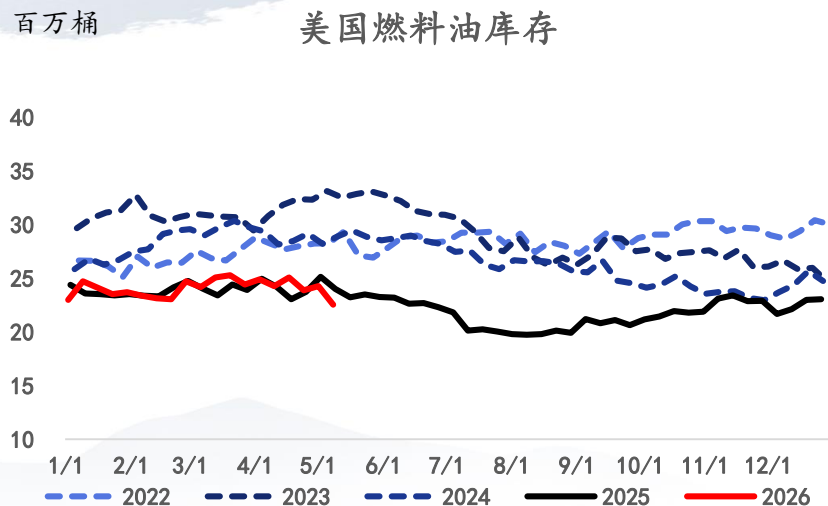
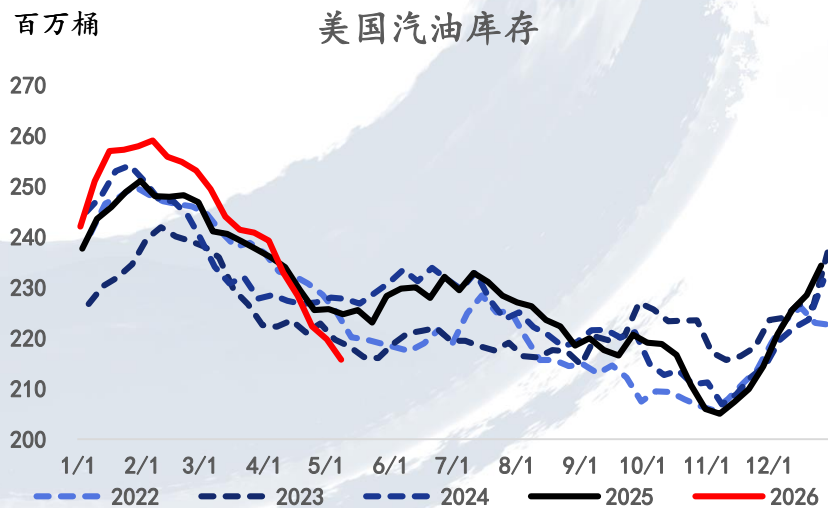




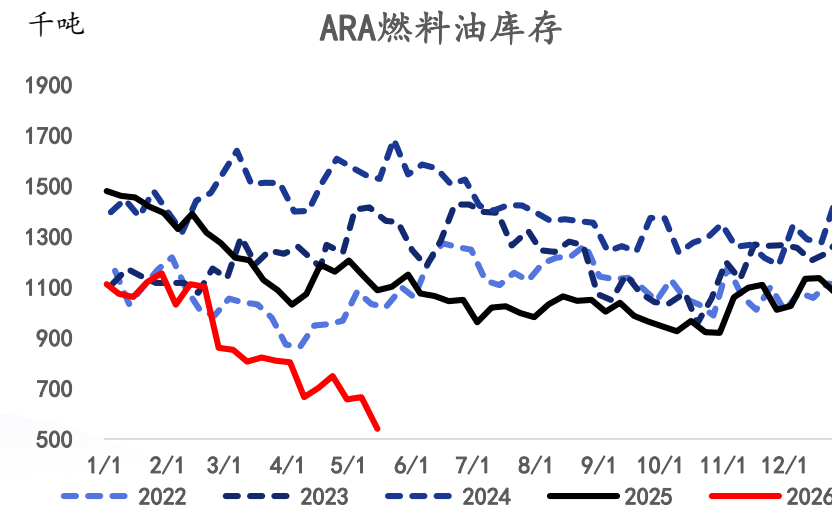
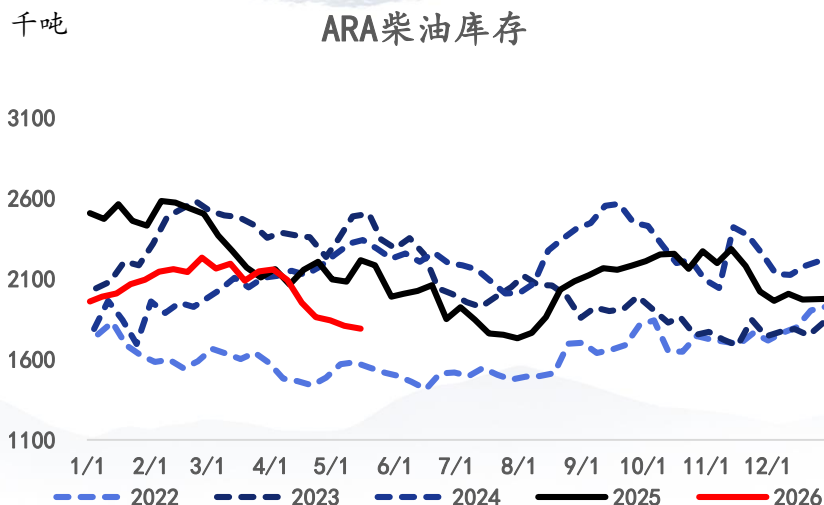
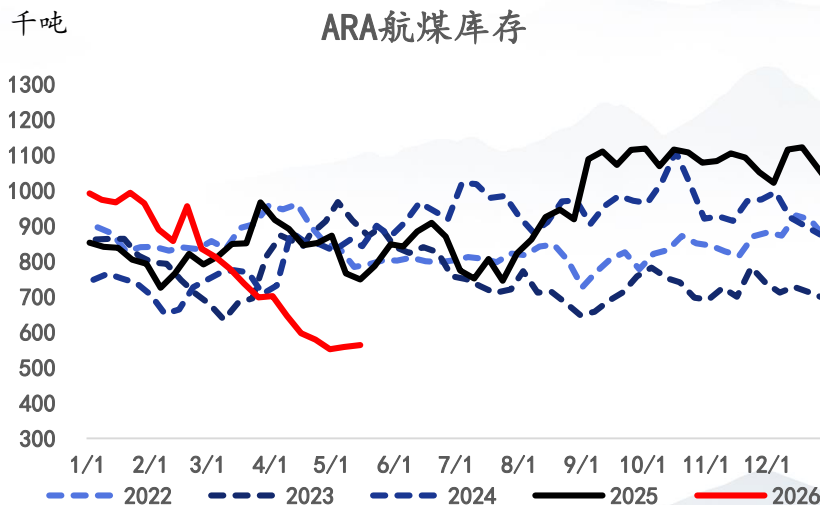
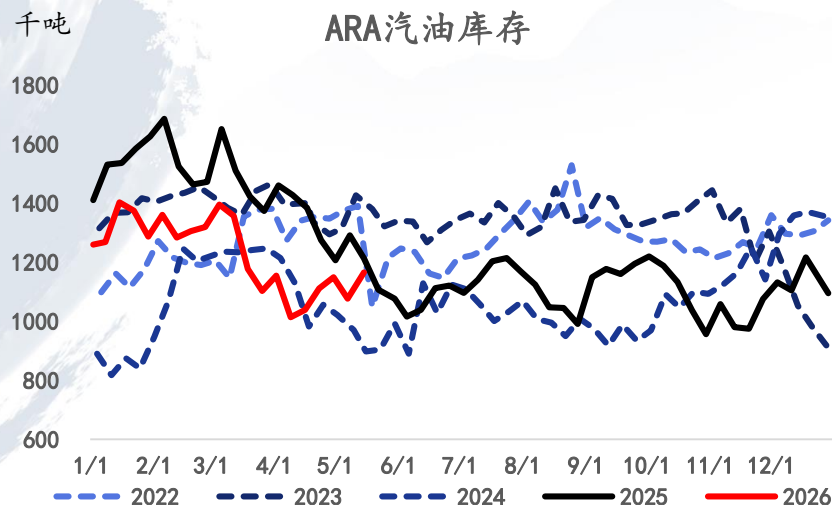
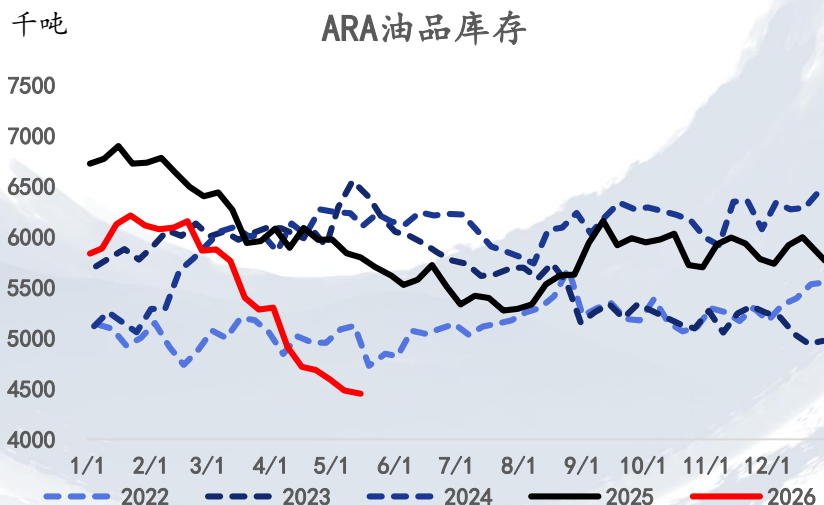
# 检修 | 各区炼厂检修情况



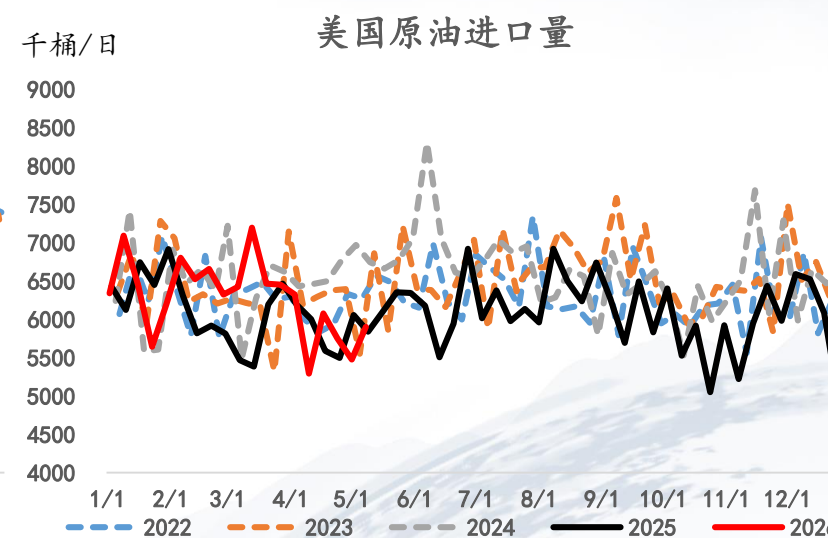
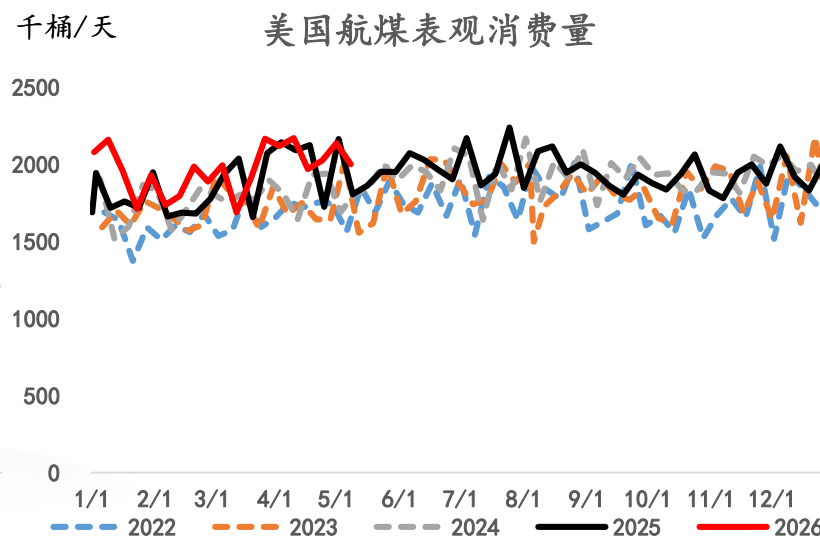
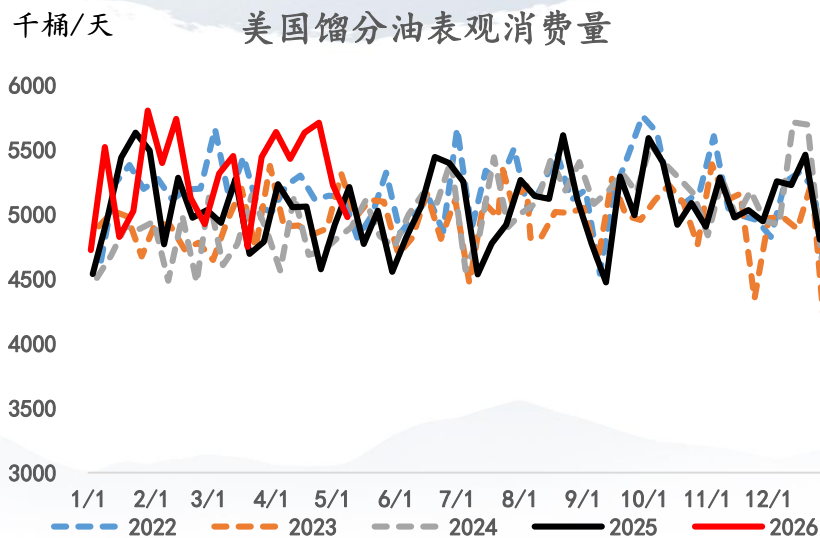
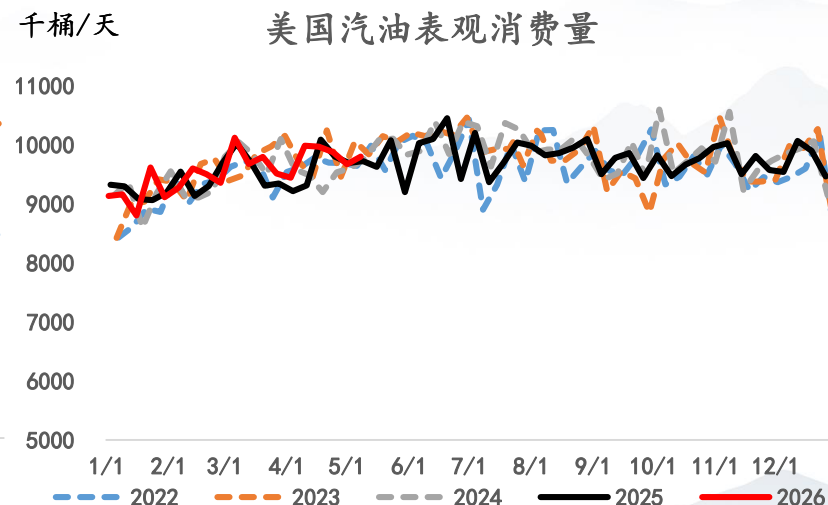
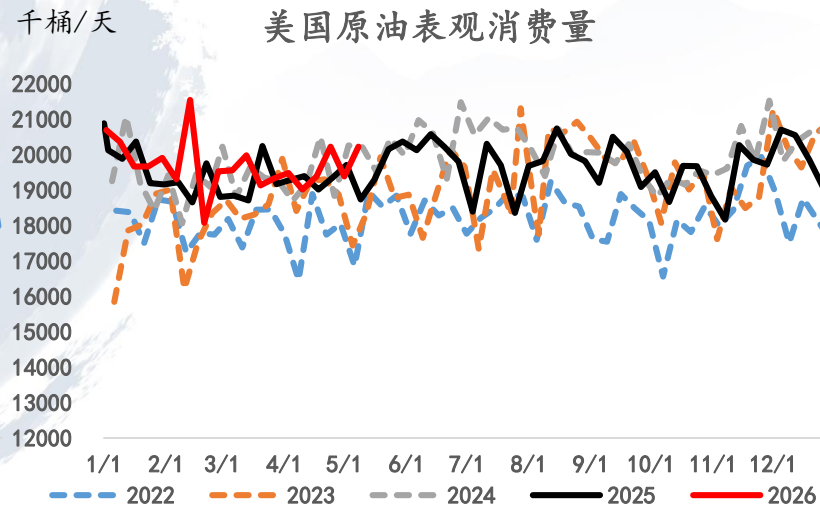
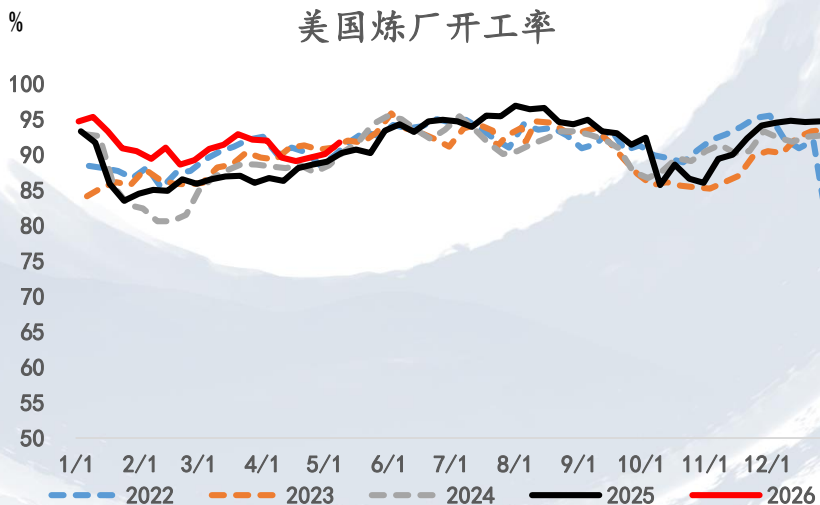
# 库存 | 美国成品油库存大幅去库

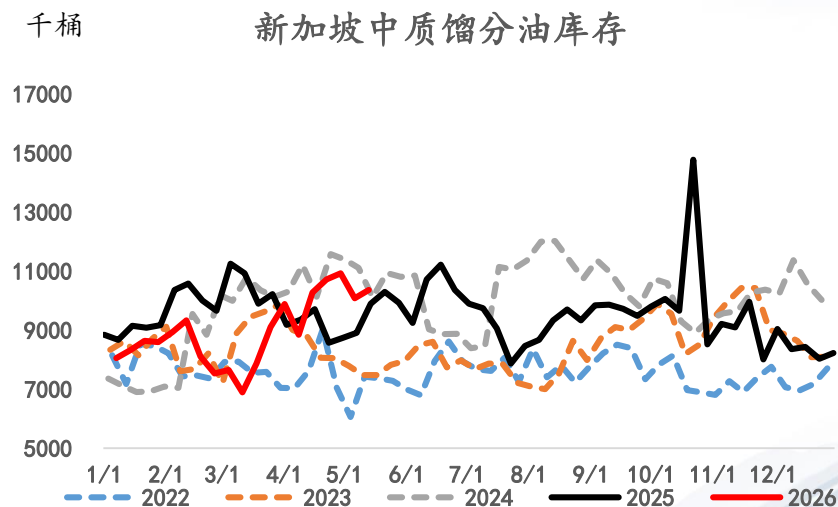
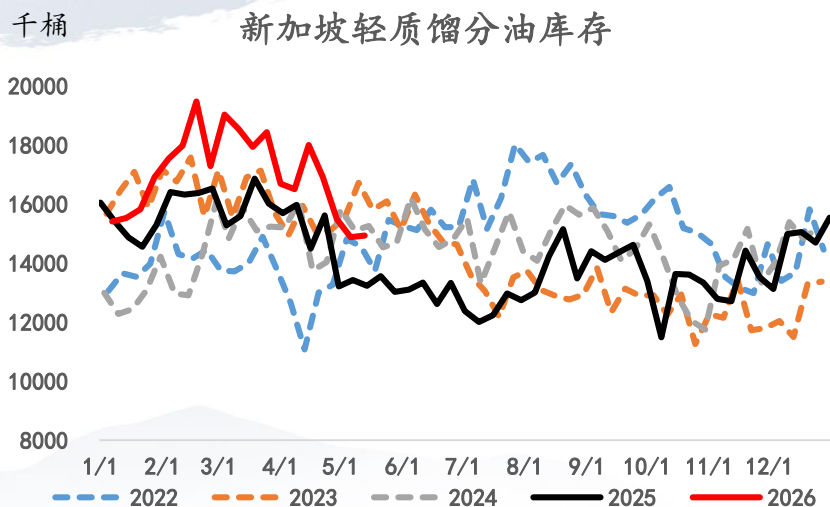
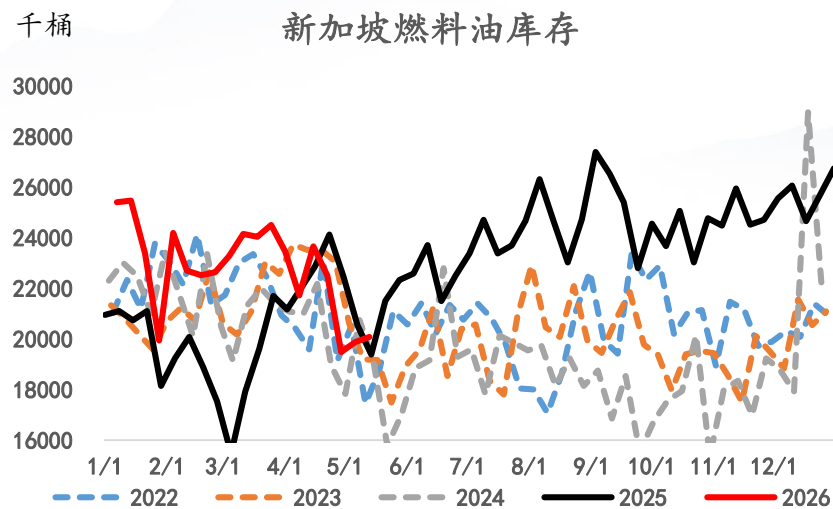
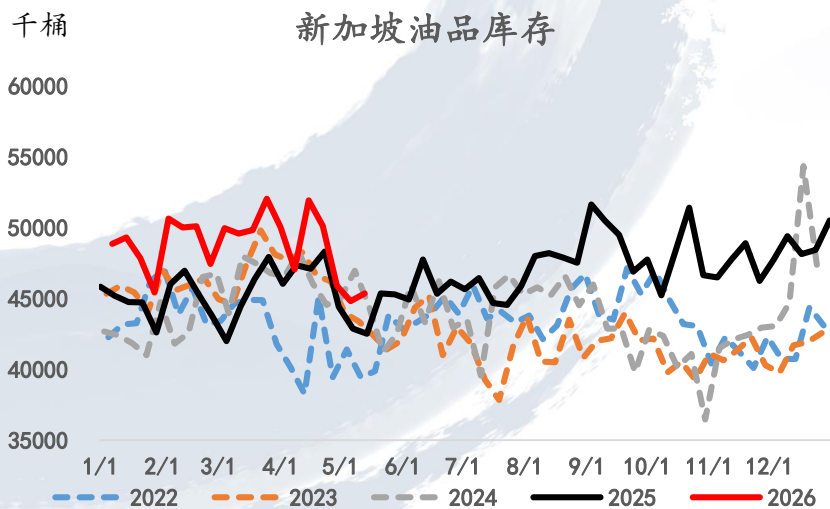


# 库存 | 欧洲ARA油品库存整体大幅去库



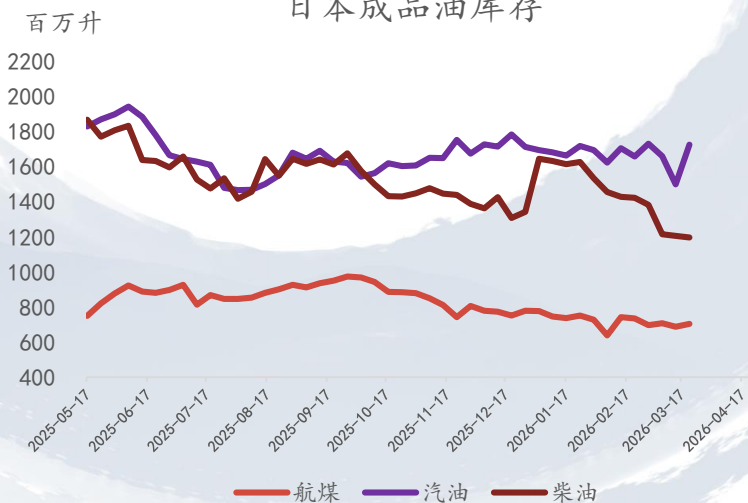
# 开工 | 美国炼厂开工, 成品油表观消费符合季节性特征



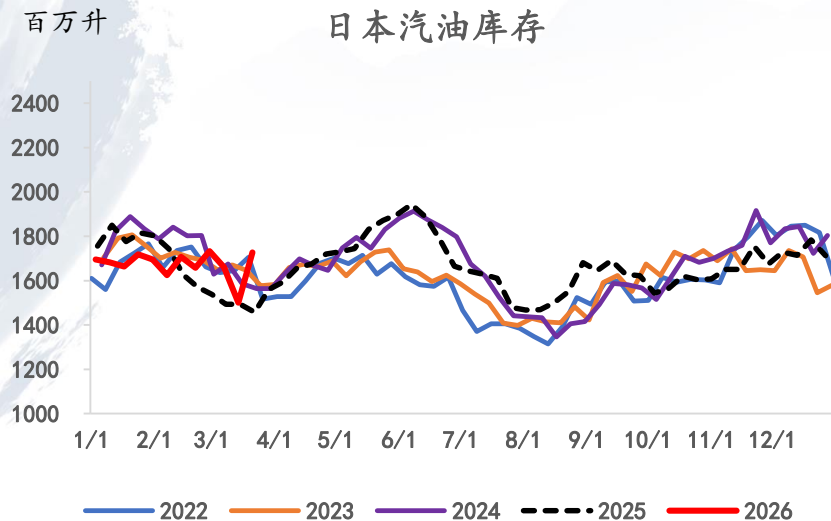


# 库存 | 日本成品油库存数据暂停更新

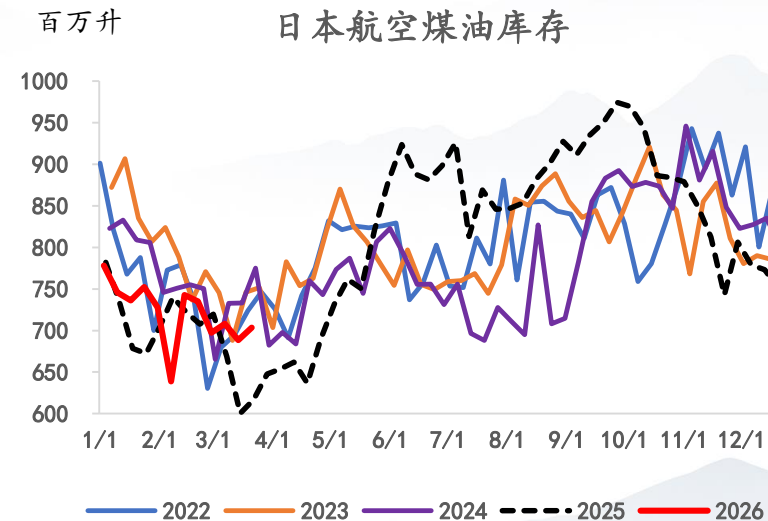
### 日本成品油库存



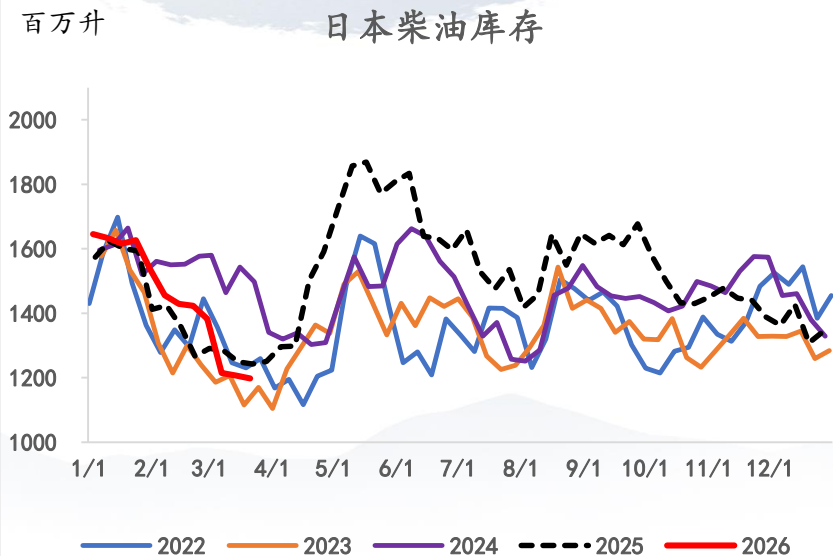
### 日本汽油库存



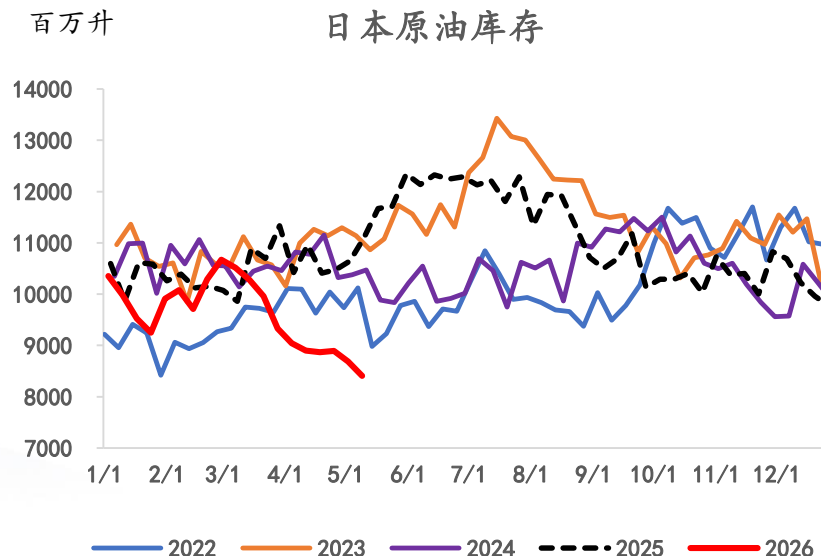
### 日本航空煤油库存



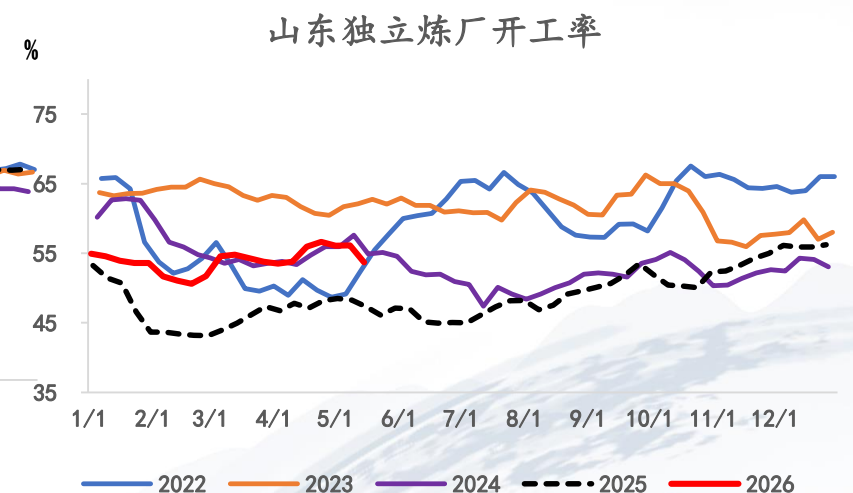
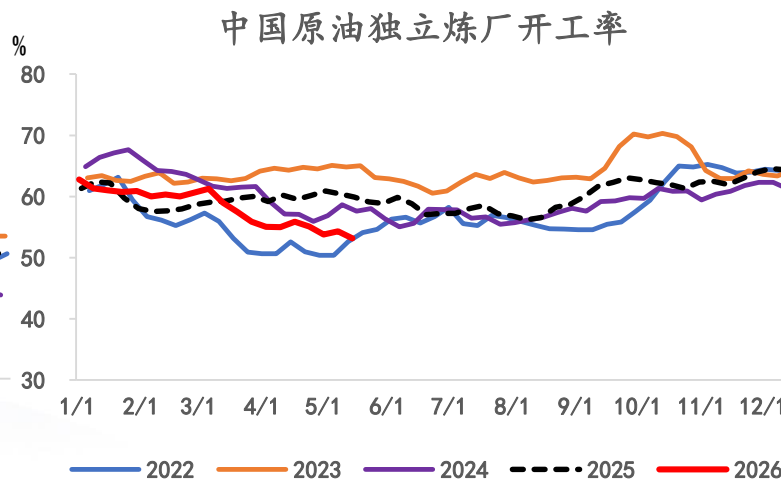
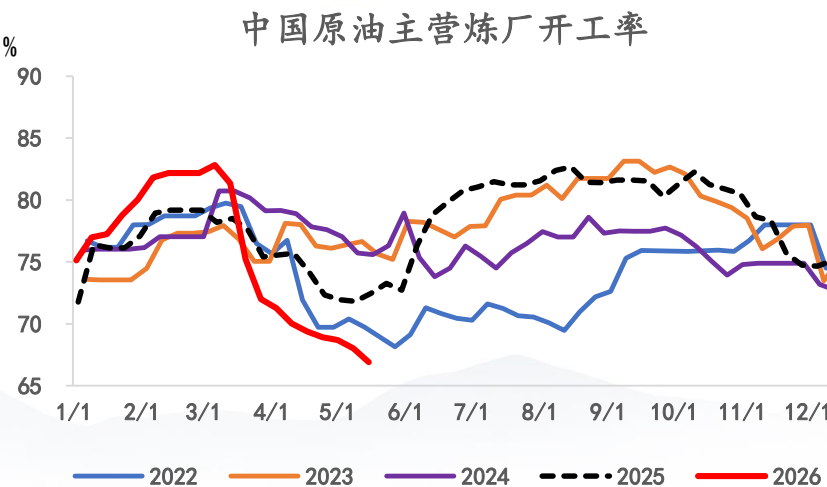
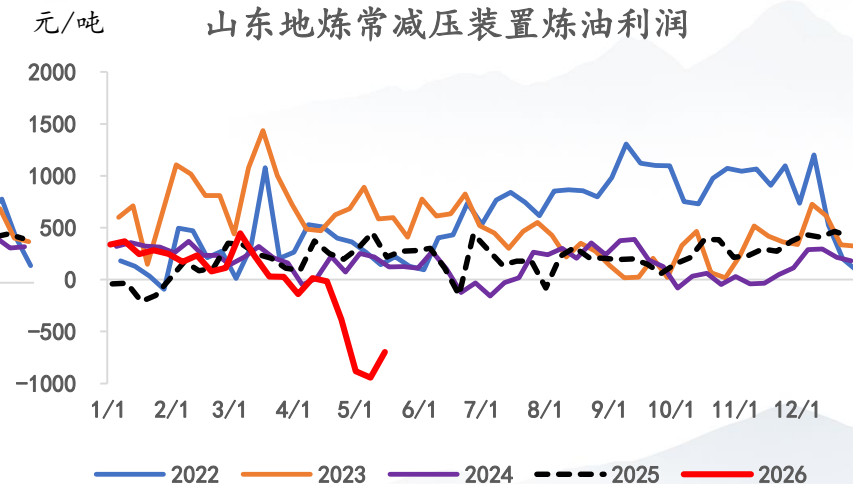
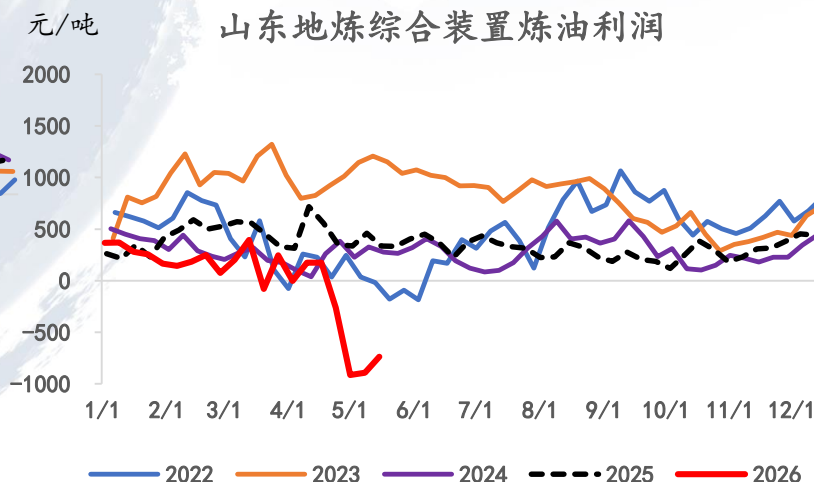
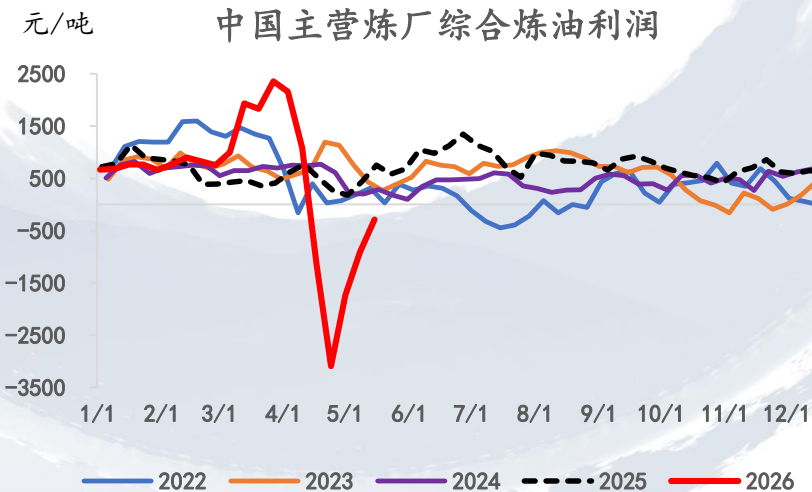
### 日本柴油库存



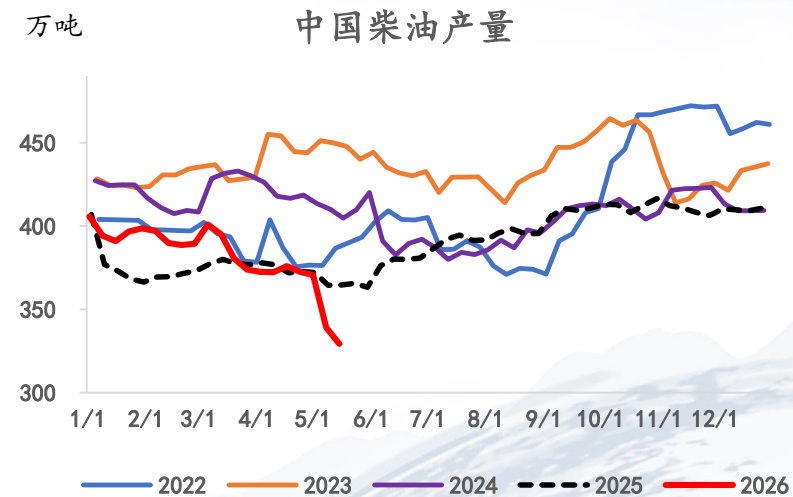
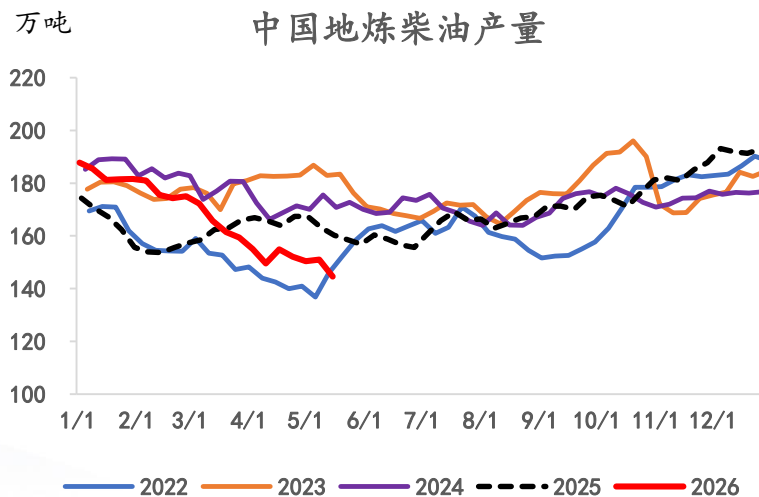
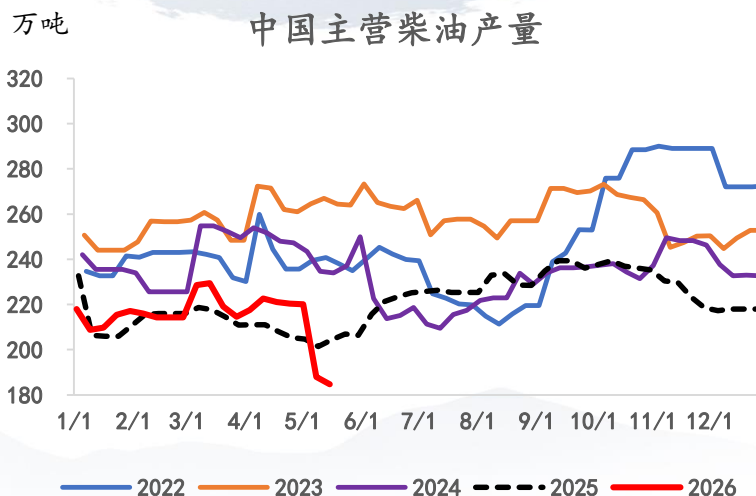
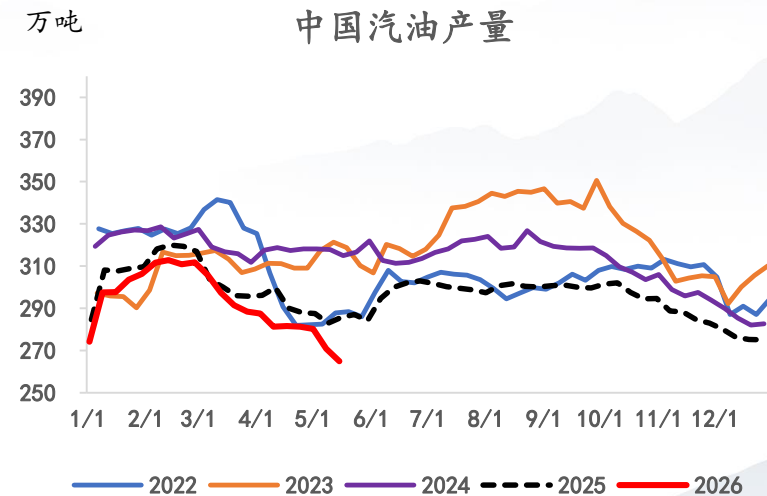
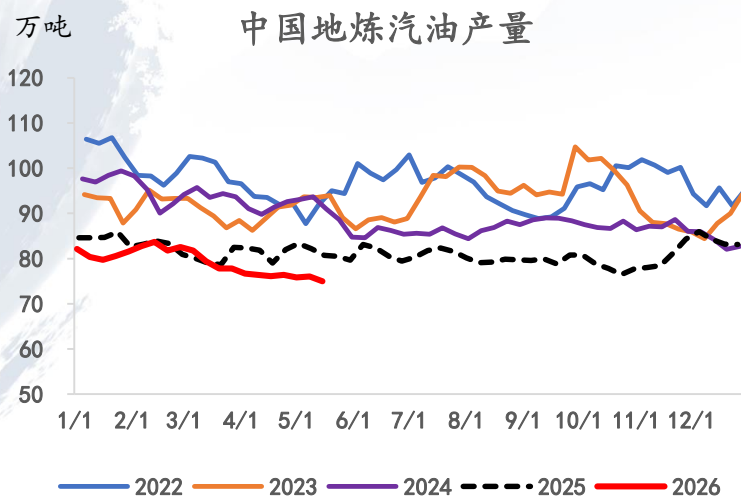
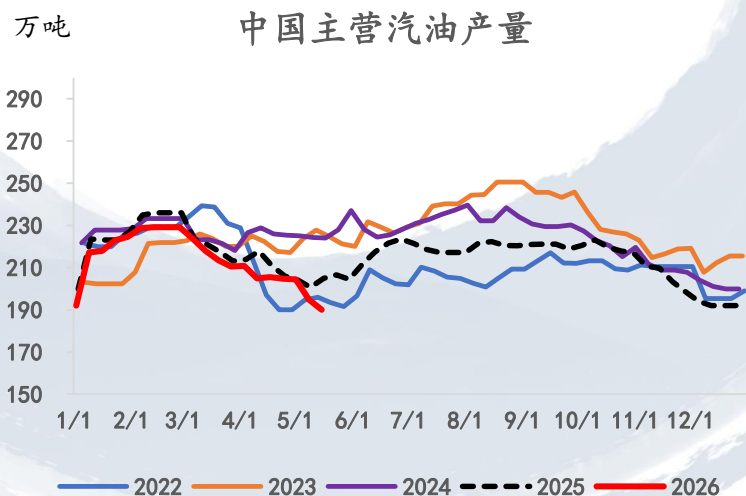
### 日本原油库存

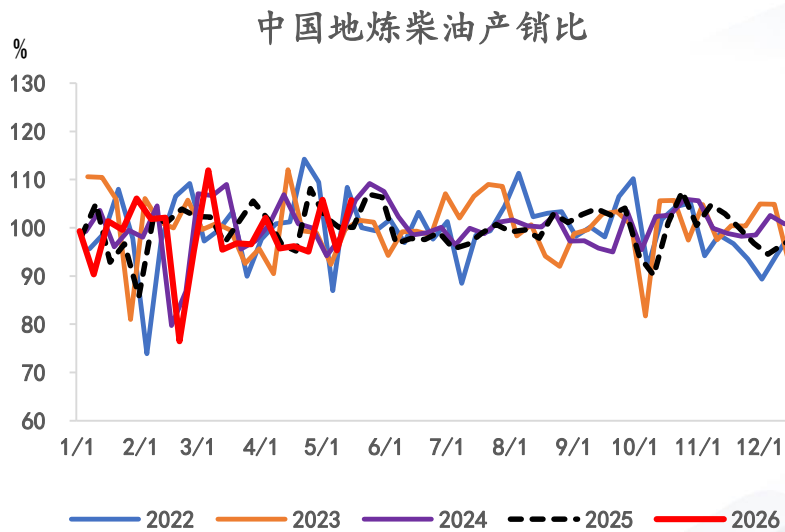
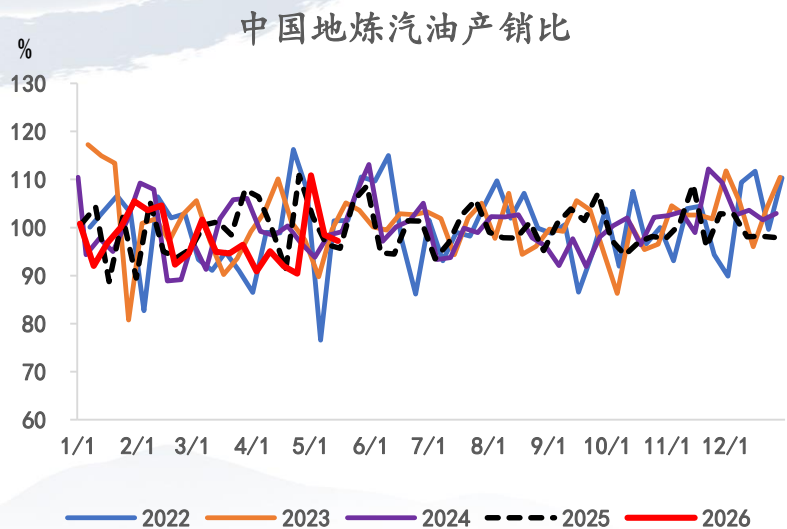
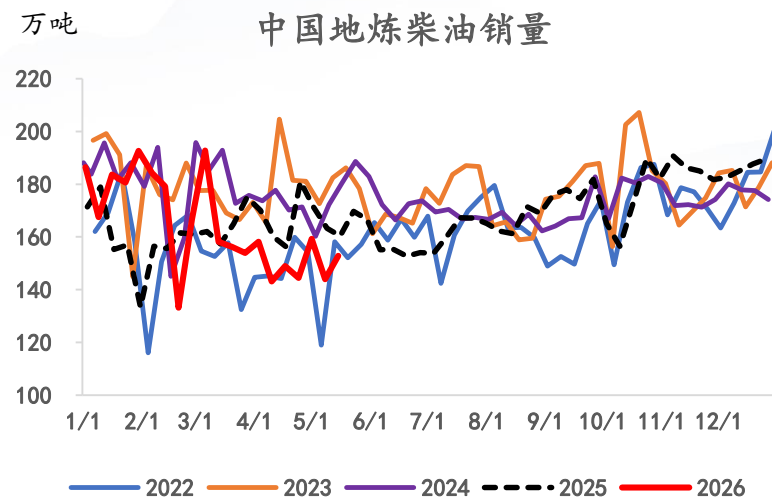
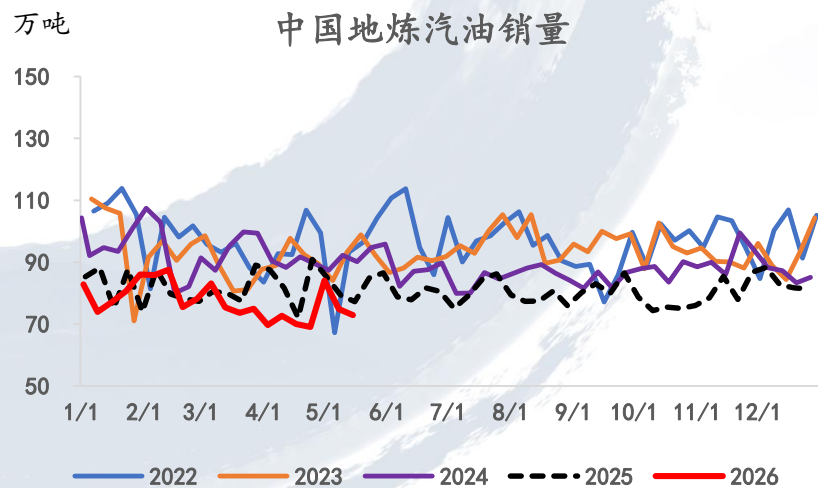


# 内需 | 炼厂开工持续下滑，利润有所修复

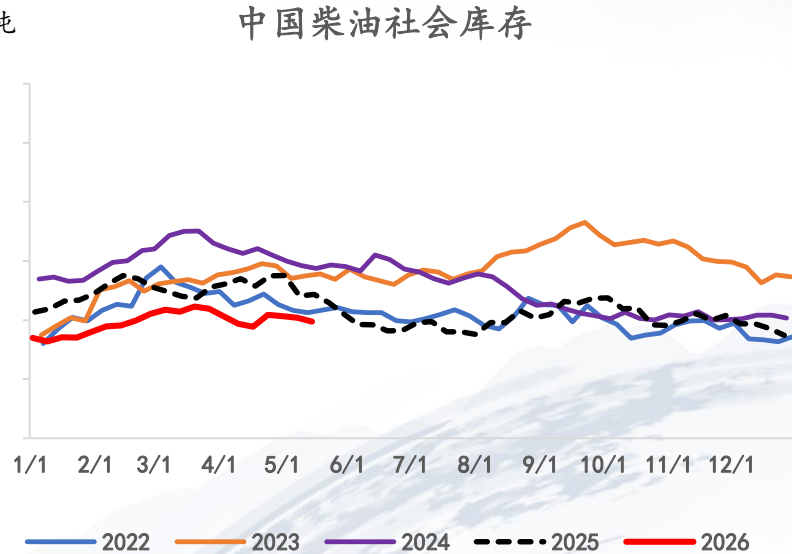
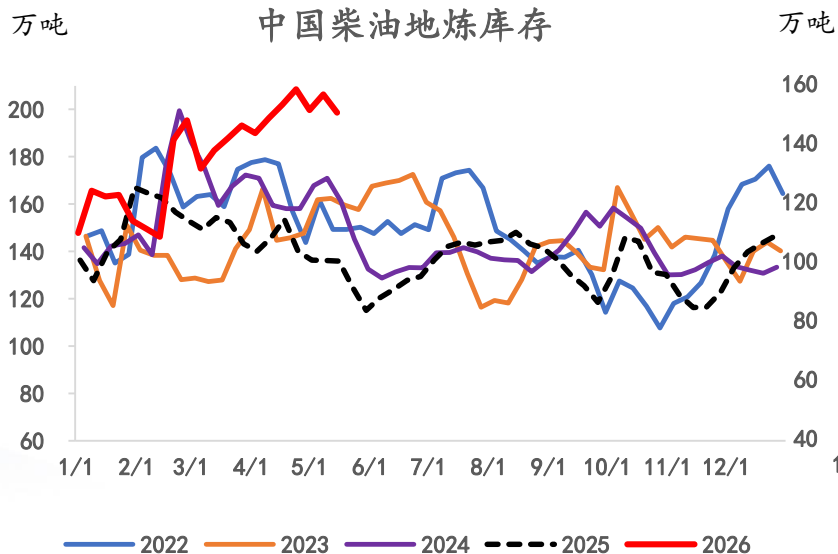
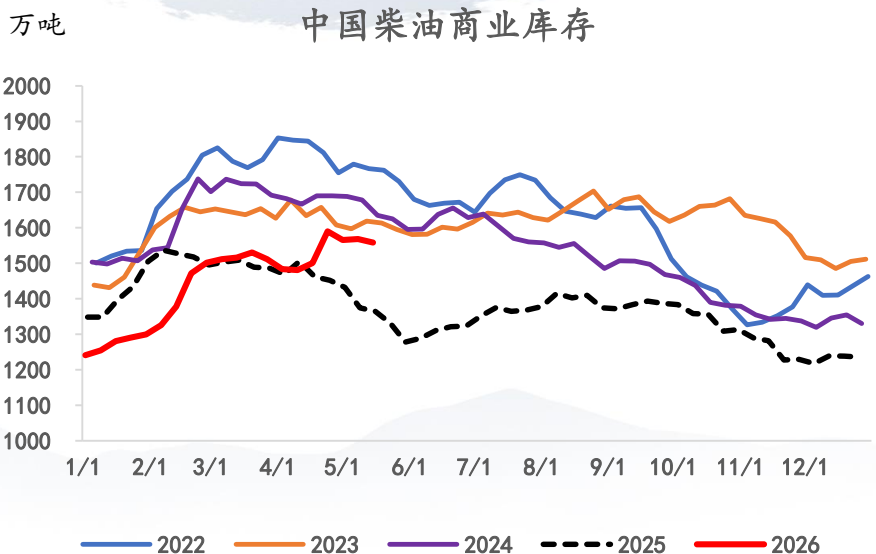
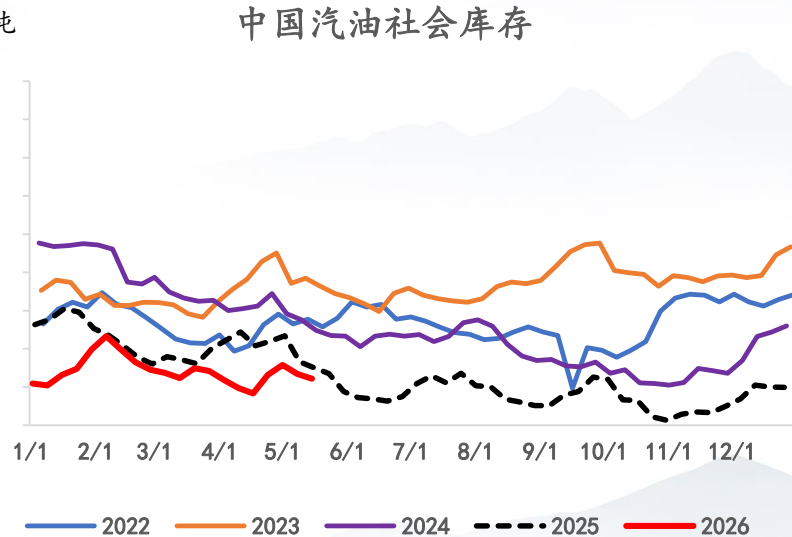
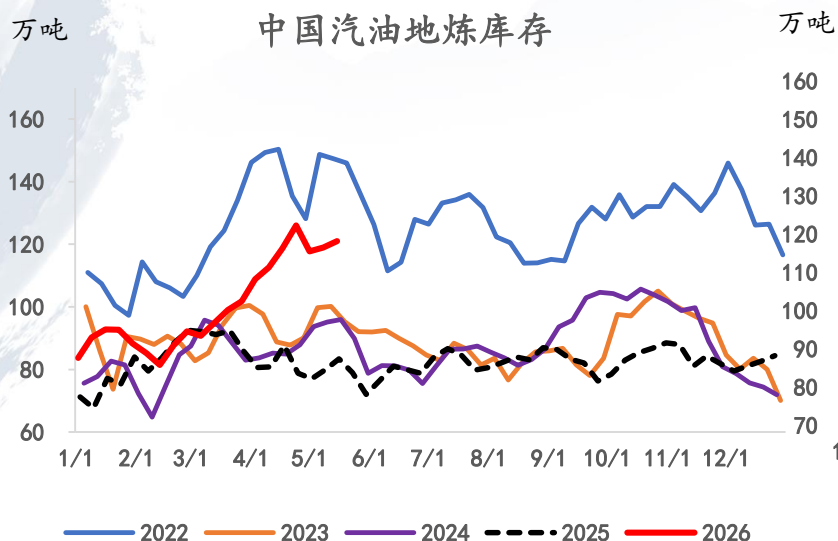
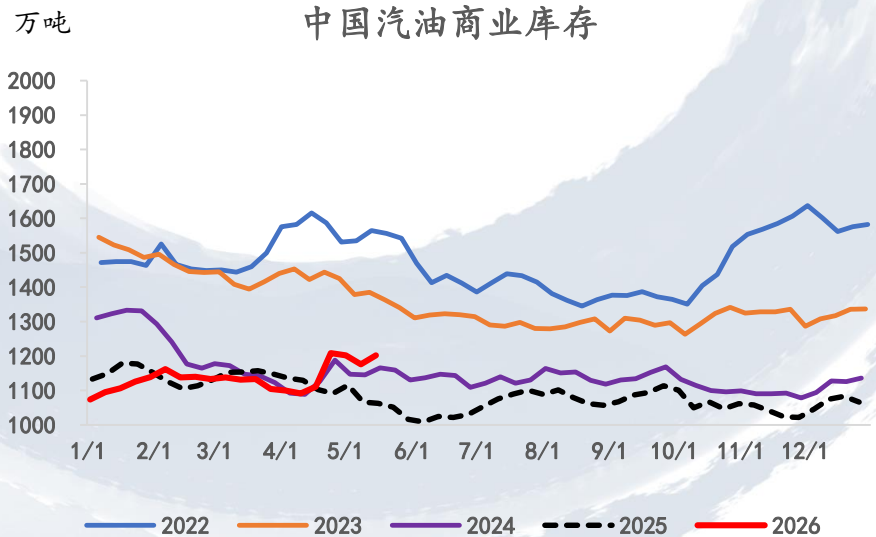


# 内需 | 国内汽柴油产量持续下行

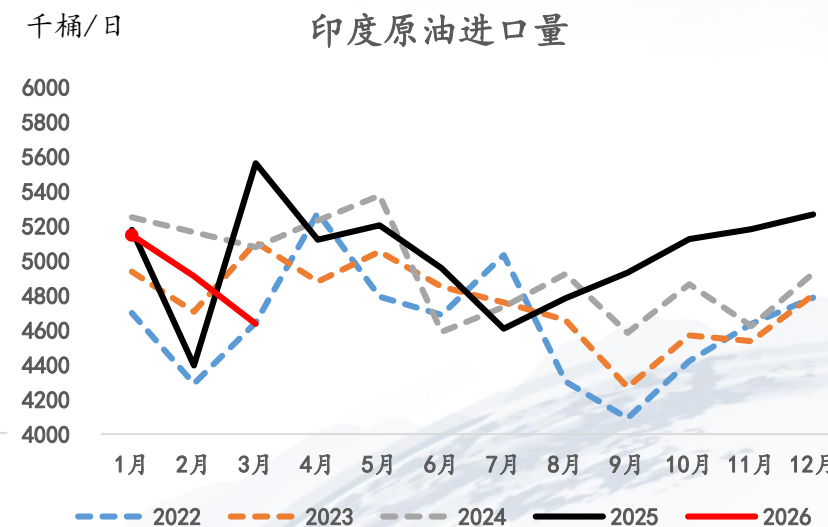
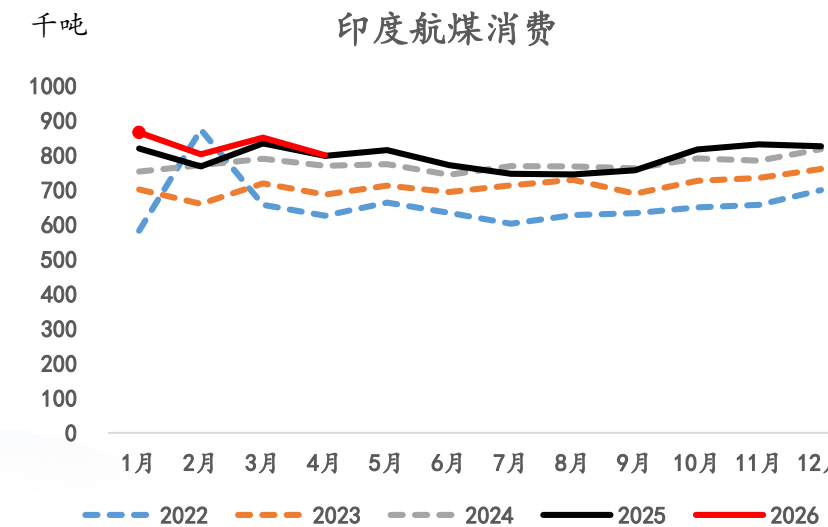
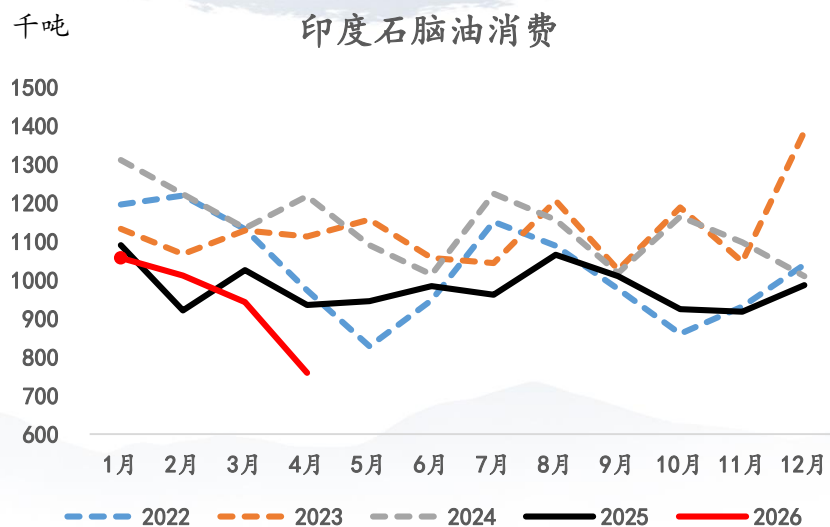
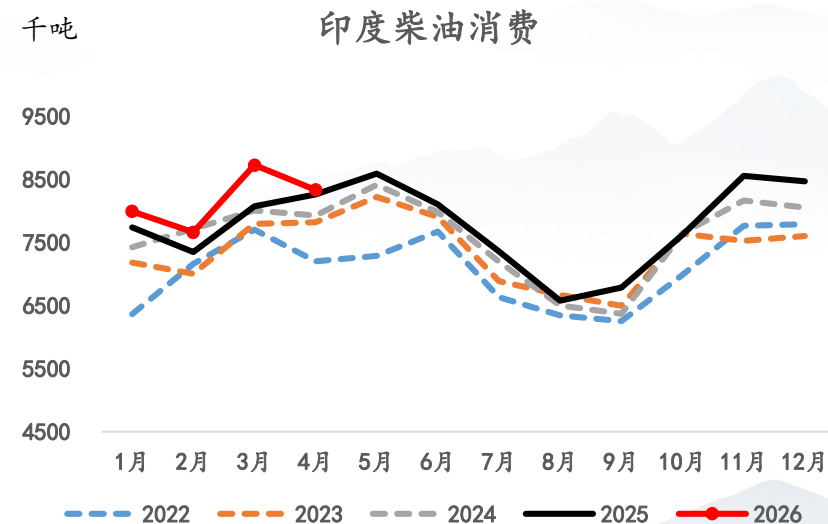
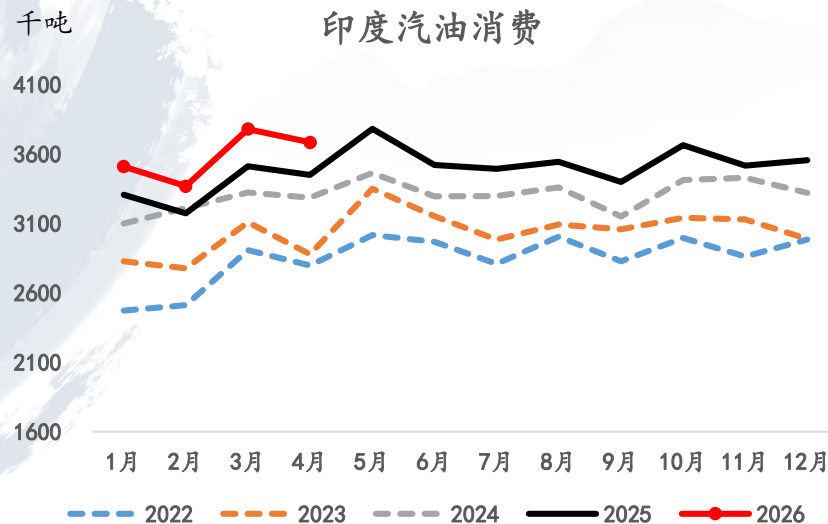
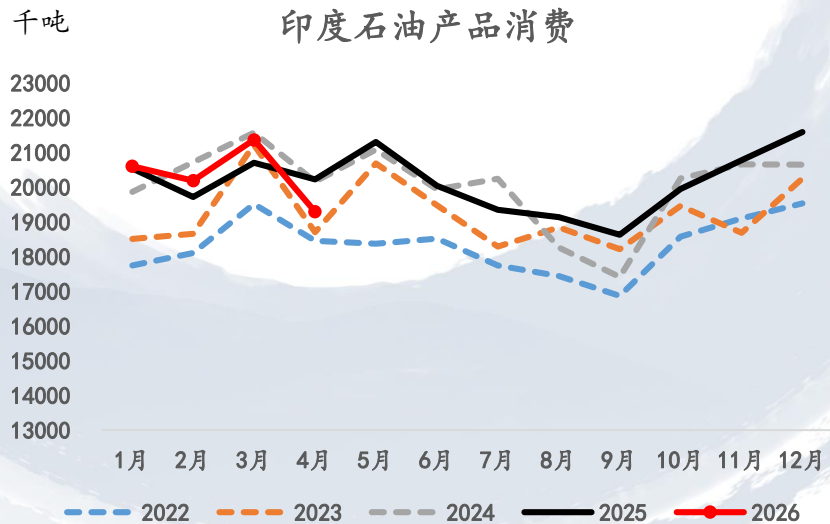




# 内需 | 汽柴油库存压力依旧



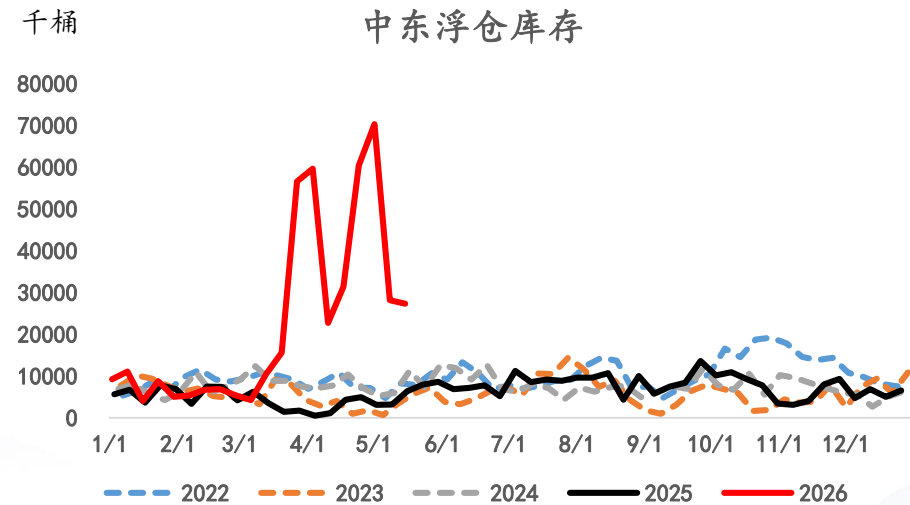
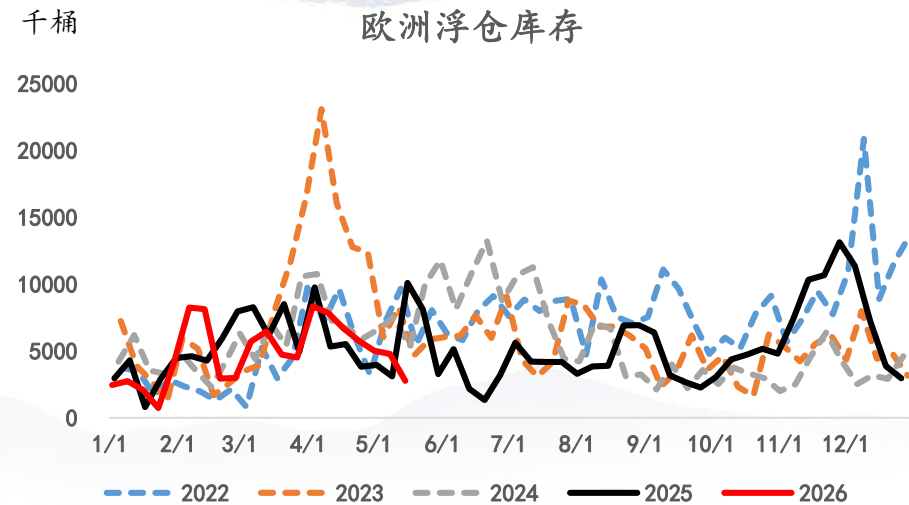
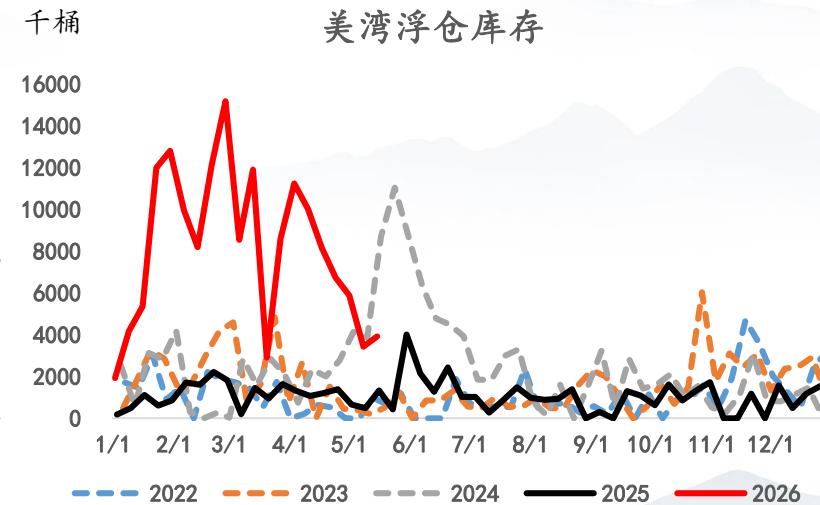
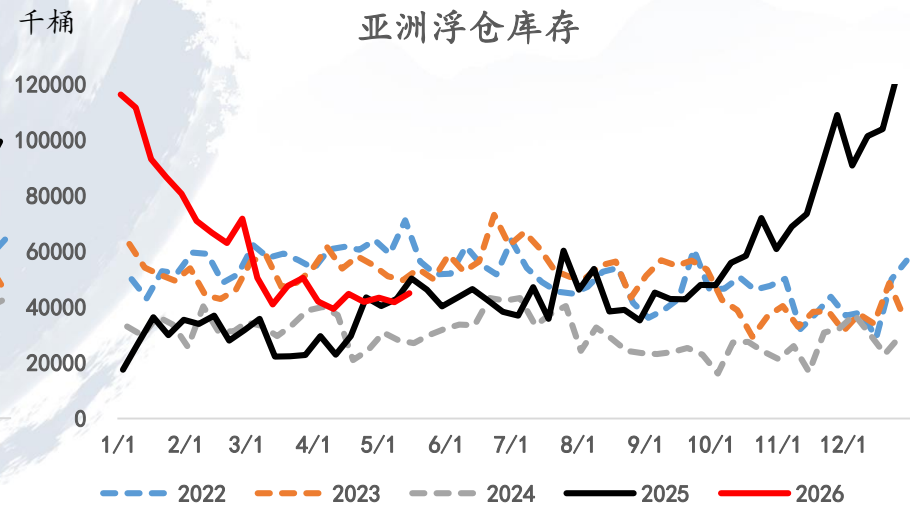
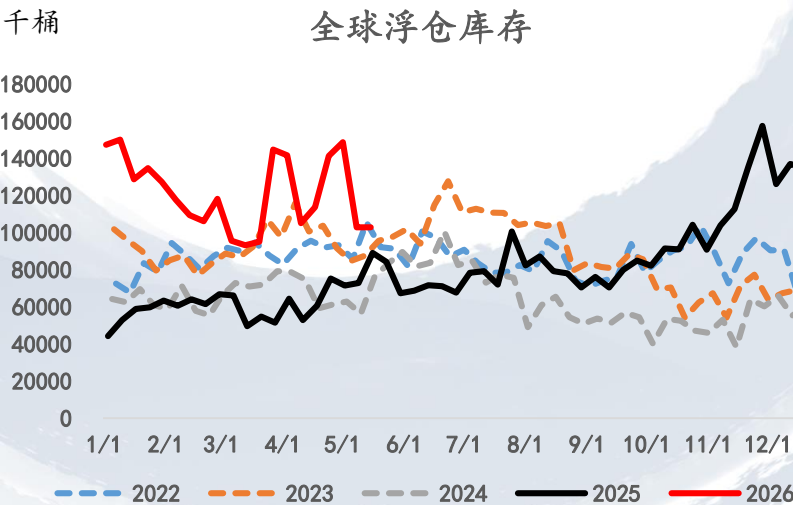
# 外需 | 印度石油产品消费情况



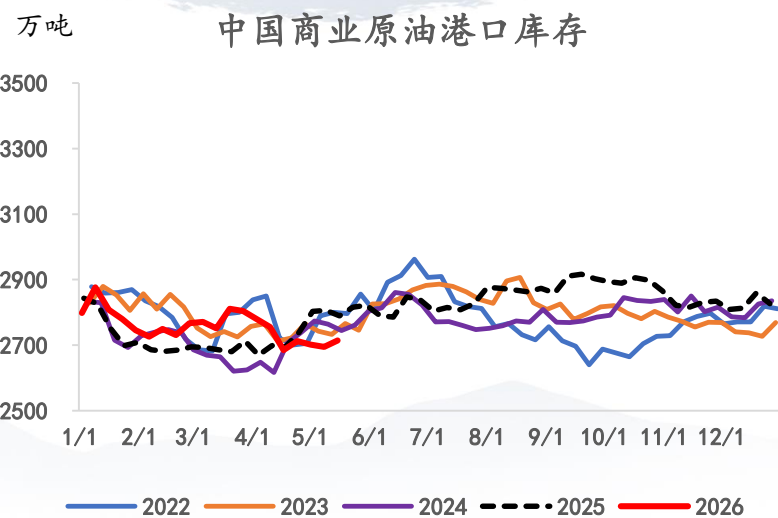
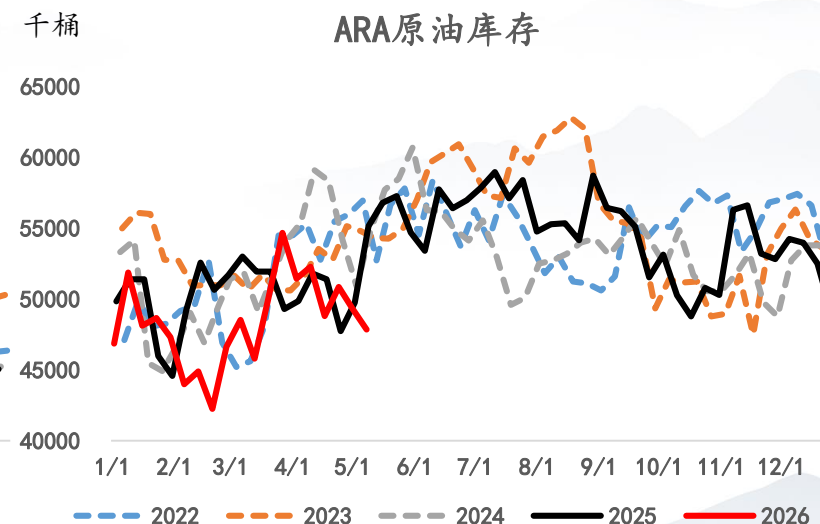
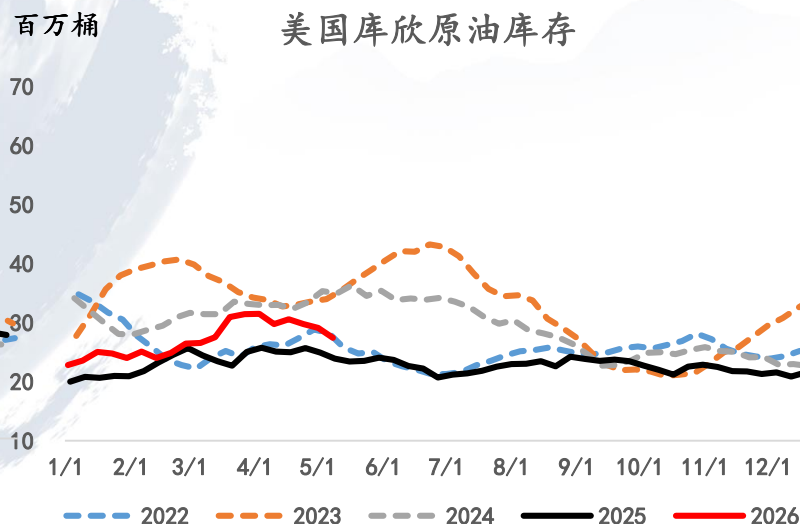
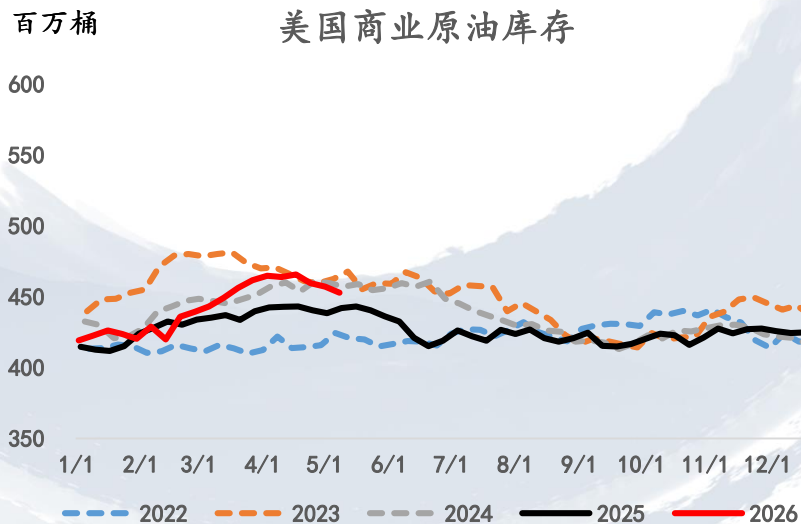


## 4、供需展望

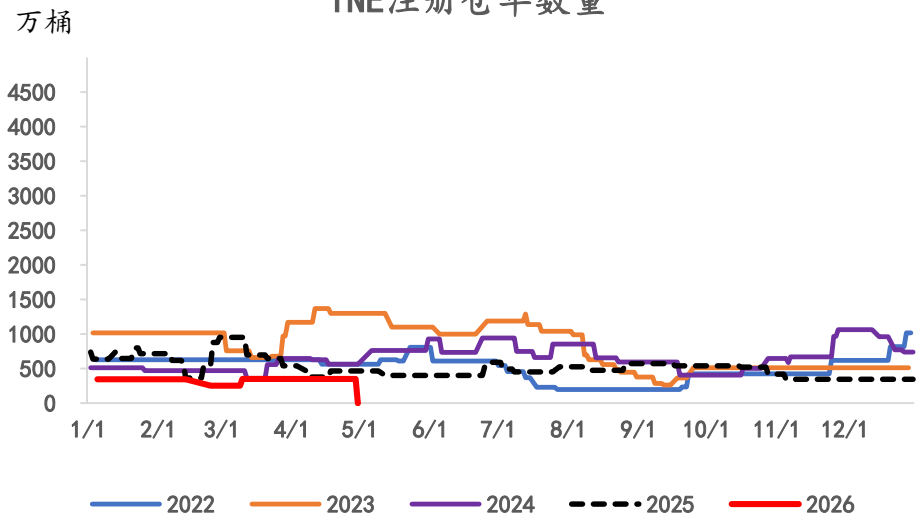
# 库存 | 全球浮仓库存消耗



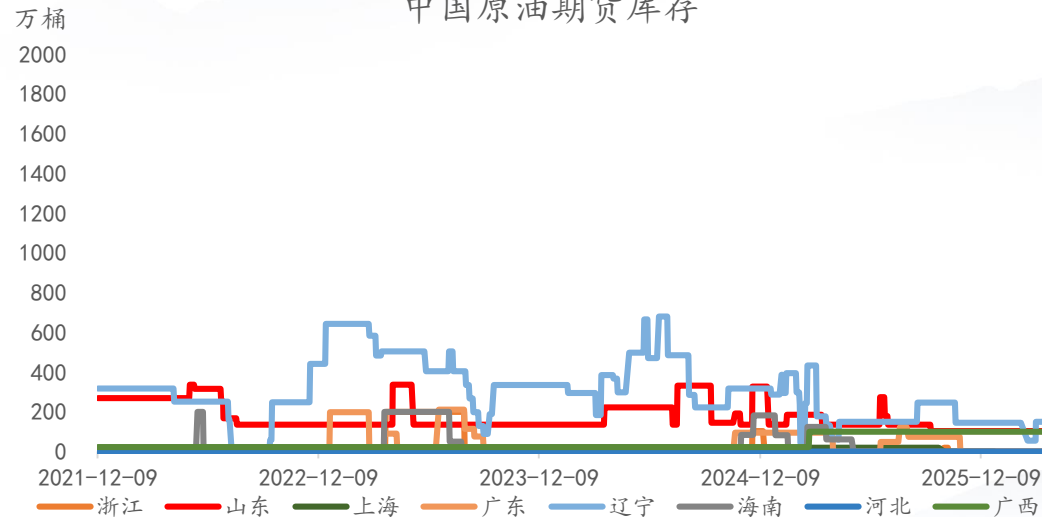
# 库存



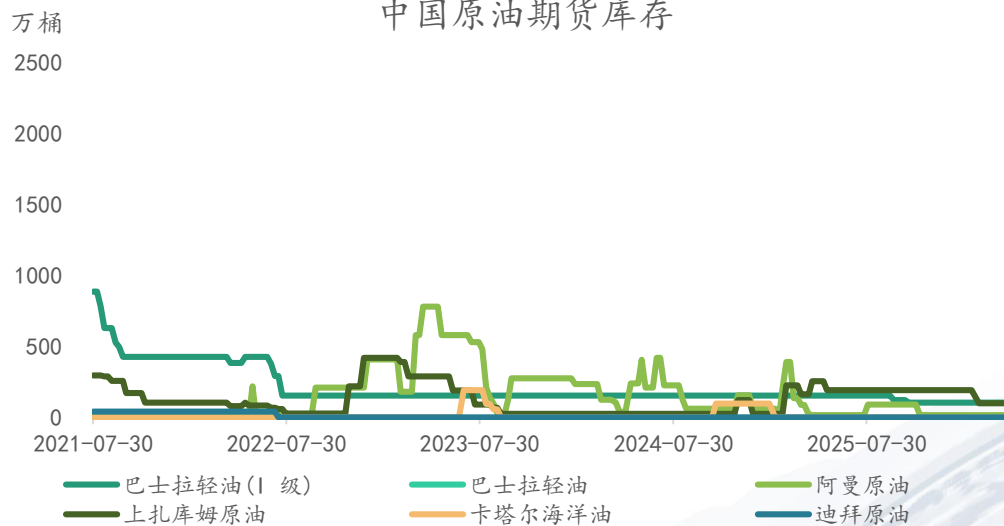
### INE注册仓单数量



### 中国原油期货库存



### 中国原油期货库存



# 平衡表 | 5IEA、EIA月报平衡表

26年5月EIA月报平衡表

|              | 2025   | 2026   |        |        |        |        | 2027   |        |        |        |        |      |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|
| (百万桶/天)      |        | Q1     | Q2     | Q3     | Q4     | 平均     | Q1     | Q2     | Q3     | Q4     | 平均     |      |
| 总产量          | 106.3  | 103.83 | 95.39  | 100.53 | 106.63 | 101.6  | 108.02 | 109.01 | 110.01 | 110.91 | 109.5  |      |
| OPEC产量       | 33.79  | 27.55  | 20.9   | 24.26  | 28.28  | 25.24  | 29.14  | 29.42  | 29.5   | 29.39  | 29.36  |      |
| 原油           | 27.99  | 22.99  | 17.26  | 20.12  | 23.54  | 20.98  | 24.22  | 24.44  | 24.5   | 24.4   | 24.39  |      |
| NGL          | 5.8    | 4.55   | 3.64   | 4.15   | 4.74   | 4.27   | 4.92   | 4.98   | 5      | 4.99   | 4.97   |      |
| 非OPEC产量      | 72.51  | 76.28  | 74.49  | 76.26  | 78.35  | 76.35  | 78.88  | 79.59  | 80.51  | 81.52  | 80.13  |      |
| 原油           | 50.94  | 54.07  | 52.79  | 53.69  | 55.2   | 53.94  | 55.95  | 55.83  | 56.43  | 57.47  | 56.43  |      |
| NGL          | 21.57  | 22.21  | 21.7   | 22.57  | 23.15  | 22.41  | 22.93  | 23.76  | 24.08  | 24.05  | 23.71  |      |
| 总需求          | 103.97 | 103.16 | 103.86 | 104.76 | 104.63 | 104.15 | 104.14 | 105.71 | 106.46 | 106.22 | 105.64 |      |
| OECD         | 45.89  | 45.63  | 45.2   | 45.99  | 45.6   | 45.61  | 45.2   | 45.33  | 46.08  | 45.76  | 45.6   |      |
| 非OECD        | 58.08  | 57.53  | 58.66  | 58.95  | 59.04  | 58.55  | 58.94  | 60.39  | 60.39  | 60.46  | 60.05  |      |
| Call on OPEC | 25.66  | 22.33  | 25.73  | 24.53  | 21.54  | 23.53  | 20.34  | 20.95  | 20.95  | 19.71  | 20.54  |      |
| 5月月报         | 2.33   | 0.67   | -8.47  | -4.41  | 2      | -2.55  | 3.88   | 3.55   | 3.55   | 4.69   | 3.86   |      |
| 供需平衡         | 4月月报   | 2.33   | 0.42   | -5.09  | 0.29   | 3.16   | -0.29  | 3.72   | 2.87   | 2.89   | 3.78   | 3.31 |
| 3月月报         | 2.37   | 1.2    | 0.71   | 2.22   | 3.3    | 1.87   | 3.71   | 2.64   | 2.44   | 3.23   | 3      |      |

- EIA、IEA持续下调二季度的产量，二季度日均库存超600万桶/日

26年5月IEA月报平衡表

|              | 2024  | 2025  |       |       |       |       | 2026  |       |       |       |       |     |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| (百万桶/天)      |       | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | 平均    | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | 平均    |     |
| 总产量          | 103.1 | 103.4 | 105.3 | 107.9 | 108   | 106.2 | 103.6 | 95.3  | 102.9 | 107.2 | 102.2 |     |
| OPEC产量       | 32.8  | 33    | 33.8  | 34.7  | 34.7  | 34.1  | 32    | 23.3  | 29.5  | 33.5  | 29.5  |     |
| 原油           | 27.2  | 27.5  | 28.2  | 29    | 29    | 28.4  | 26.7  | 19.6  | 24.7  | 28.3  | 24.8  |     |
| NGL          | 5.5   | 5.5   | 5.6   | 5.7   | 5.7   | 5.6   | 5.3   | 3.7   | 4.8   | 5.2   | 4.7   |     |
| 非OPEC产量      | 70.3  | 70.4  | 71.5  | 73.2  | 73.3  | 72.1  | 71.6  | 72    | 73.4  | 73.7  | 72.7  |     |
| OECD         | 32.1  | 32.3  | 32.5  | 33.6  | 33.9  | 33.1  | 33.3  | 32.2  | 33    | 33.6  | 32.9  |     |
| 非OECD        | 32.5  | 32.9  | 33.1  | 33.4  | 33.5  | 33.2  | 32.8  | 33.8  | 34    | 34.1  | 33.8  |     |
| 总需求          | 103.5 | 102.9 | 103.6 | 105.5 | 105.4 | 104.3 | 103.4 | 101.3 | 104.8 | 105.7 | 104   |     |
| OECD         | 45.9  | 45.3  | 45.7  | 46.5  | 46.1  | 45.9  | 45.3  | 44.7  | 45.9  | 45.8  | 45.5  |     |
| 非OECD        | 57.6  | 57.6  | 57.9  | 59    | 59.4  | 58.5  | 58.1  | 56.5  | 58.8  | 59.9  | 58.5  |     |
| Call on OPEC | 27.2  | 27    | 26.4  | 26.6  | 26.4  | 26.6  | 26.5  | 25.6  | 26.6  | 26.8  | 26.6  |     |
| 5月月报         | -0.6  | 0.5   | 1.7   | 2.4   | 2.6   | 1.9   | 0.2   | -6    | -1.9  | 1.5   | -1.8  |     |
| 供需平衡         | 4月月报  | -0.4  | 0.5   | 1.7   | 2.6   | 2.6   | 1.9   | 0.2   | -3.7  | 2.3   | 2.8   | 0.4 |
| 3月月报         | -0.2  | 0.7   | 1.8   | 2.7   | 2.7   | 2     | 0.6   | 2.1   | 3.7   | 3.2   | 2.4   |     |

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货发展研究中心

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**



专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会

广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：[www.gfqh.com.cn](http://www.gfqh.com.cn)