

## 银河能化-20250701 早报

【银河期货】原油期货早报 (25-07-01)

### 【市场回顾】

原油结算价：WTI2508 合约 65.11 跌 0.41 美元/桶，环比-0.63%；Brent2508 合约 67.61 跌 0.16 美元/桶，环比-0.24%。SC 主力合约 2508 跌 6.1 至 496.1 元/桶，夜盘涨 1.5 至 497.6 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.87 美金/桶。

### 【相关资讯】

美国总统特朗普周一继续敦促美联储放松货币政策，向主席鲍威尔发送了一张世界各国央行的利率清单，上面有他的亲笔批注，称美国利率应介于日本的 0.5% 和丹麦的 1.75% 之间，并告诉鲍威尔“他一如既往地‘动作太慢’”。

美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克重申，他仍然预计美联储今年将降息一次，同时表示没有采取行动的紧迫性，因为关税将如何影响美国经济的通胀动态仍存在很多不确定性。他预计明年还会降息三次。

美国总统特朗普对美日贸易谈判表示失望。与此同时，财长贝森特警告称，尽管双方进行了真诚的谈判，但随着 7 月 9 日最后期限临近，各国可能会收到大幅提高关税的通知。

截止 6 月 24 日当周，交易商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 298842 手，比前一周减少 95459 手；相当于减少 9545.9 万桶原油。

### 【逻辑分析】

地缘风险有所缓和，供应端利空即将落地，关注本周 OPEC 的产量政策。原油需求逐步进入旺季，近端月差表现强势，供需近强远弱。宏观环境面临较多不确定性，美国经济仍有韧性，但关税政策逐步带来扰动，同时特朗普持续呼吁美联储降息，美元走弱，通胀预期或有回升。油价在弱需求前景和通胀反弹的预期中持续博弈。短期 Brent 预计在 66~72 美金/桶区间运行，关注地缘局势、旺季需求表现和极端天气影响，旺季过后油价存在下行压力。

### 【交易策略】

1.单边：短期震荡，关注 Brent 在 66 美金/桶附近的支撑力度，3 季度初存在阶段性反弹驱动。

2.套利：汽油裂解企稳，柴油裂解走弱。

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（25-07-01）

BU2509 夜盘收 3571 点 (+0.20%)，

BU2512 夜盘收 3375 点 (+0.03%)。

现货市场，6月30日山东沥青现货 3580-4070，华东地区 3650-3800，华南地区 3600-3730。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油跌 122 至 7727 元/吨，0#柴油跌 87 至 6812 元/吨，山东 3#B 石油涨 10 至 2760 元/吨。

#### 【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳。降雨抑制需求，中下游用户采购积极性偏弱，个别炼厂出货量不及产量，导致炼厂整体库存水平上升，部分品牌沥青现货价格下调 20-30 元/吨。短期看，供需基本面宽松，另外原油成本支撑不足，沥青价格或保持相对低位运行。

长三角市场主流成交价持稳。市场需求一般，原油及沥青期货价格低位震荡，对现货价格有一定压力，不过由于社会库存暂无明显库存压力，镇江库出货价稳定在 3680 元/吨左右，成交稀少。目前主力炼厂生产较为稳定，主要仍以船运发货为主，库存水平可控，价格稳定。短期，市场需求难有明显回暖，但个别炼厂 7 月沥青产量缩减，且部分资源发船运至沿江等地，炼厂库存水平处于中低位，短期将支撑价格稳定。

华南市场主流成交价格持稳。华南多数地区持续降雨，市场需求表现清淡，佛山库现货价格维持在 3610-3630 元/吨，周边高价资源出货不佳，个别主力炼厂近日略有库存压力，周一价格有下调预期。后市，受天气及资金问题影响，实际需求释放缓慢，且当地社会库资源仍有待消耗，不过当地主力炼厂沥青停产，因此短期当地沥青价格走势或以稳为主。

（百川盈孚）

#### 【逻辑分析】

百川盈孚统计，本周一国内沥青开工 33.45%，较上周四下降 0.89%，炼厂库存 27.13%，较上周四上升 0.50%，社会库存 35.72%，较上周四上涨 0.28%。油价窄幅震荡，等待 OPEC

宣布8月增产后利多逐渐被消化，沥青成本端暂无明显驱动。7、8月高温和雨季压制需求，近端供需双弱格局维持，库存同比偏低，沥青单边跟随油价走弱，裂解存在小幅反弹空间。BU主力合约运行区间预计在3450~3600。

#### 【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：沥青-原油价差震荡偏强，等待油价企稳后裂解反弹到位。
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】液化气期货早报（25-7-1）

#### 【市场回顾】

PG2507 夜盘收 4204 (-0.73%)，PG2508 夜盘收 4197 (-0.78%)

现货市场：华南国产气主流 4650-4750 元/吨，进口气主流成交在 4700-4830 元/吨。华东民用气主流成交价 4480-4700 元/吨。山东民用气主流成交 4560-4650 元/吨，醚后碳四成交区间 4840-5080 元/吨。

#### 【相关资讯】

今日华南国产气主流 4650-4750 元/吨，进口气主流成交在 4700-4830 元/吨。今日华南液化气市场大稳小跌，上游供应压力虽缓解，但7月沙特CP下调使得进口到岸成本明显下滑，打击市场情绪和信心，且市场需求弱勢难改，市场观望浓厚入市采购意愿低迷，短线市场多空博弈，预计市场维持偏弱整理。

山东民用今日主流小幅反弹，主流成交 4560-4650 元/吨，随着供应面有实质性下降叠加下游化工需求高位，燃烧仍有阶段性补货需求整体交投氛围顺畅，预计短线或仍有惯性小涨。山东醚后市场稳中部分上行，整体成交氛围温和，区内价格低位回升，较外部资源优势仍在，下游按需跟进热情尚可。预计明日山东醚后市场稳中仍有一定上探。

今日华东液化气市场民用稳定进口局部成交偏弱，氛围尚可。民用气主流成交价 4480-4700 元/吨。炼厂供应多在可控范围，需求面尚可，虽然成本走跌但整体库存在中低位，预计短线华东市场或大面走稳。

**【逻辑分析】**

伊朗和以色列达成停火协议，近期油价大幅走低。供应端，上周液化气商品量 53.83 万吨，较上期增加 1.12 万吨，增幅 2.12%。上周国际船期到港量 80.07 万吨，环比增加 100.02%。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，化工领域需求预计继续增加，MTBE 和 PDH 开工率均增加。库存端，港口库存和厂内库存均累库。整体来看，本期液化气商品量与港口到船均有增加，总供应呈上升态势，化工消费虽有增长但燃烧需求疲弱难改导致整体产销率下降。目前液化气自身基本面偏宽松，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】燃料油期货早报（25-7-1）****【市场回顾】**

FU09 合约夜盘收 2972 (-0.60%)，LU09 夜盘收 3569 (-0.61%)

新加坡纸货市场，高硫 July/Aug 月差 2.5 至 1.8 美金/吨，低硫 July/Aug 月差维持 5.3 美金/吨。

**【相关资讯】**

1. 埃及高硫燃料油 8 月招标进口：路透端统计 6 月 24 日，90 万吨；FGE 端统计 6 月 23 日，100 万吨。
2. 丹格特（Dangote）招标 8.5 万吨 LSSR 船货，招标截止时间为 6 月 26 日，装船时间为 7 月 3 日至 7 月 5 日。
3. 6 月 30 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】**

高硫现货贴水持续回落高硫现货成交价格环比低位，高硫裂解仍受旺季发电需求的支撑。俄罗斯高硫出港近端低位，俄乌冲突持续，但 7 月炼厂离线产能环比回归预期供应回升。伊以冲突尾声及美国称中国可购买伊朗油，关注后续伊朗对外出口物流情况及后续美国制

裁情况。需求端，高硫季节性发电需求支撑，伊以冲突时以色列天然气出口供应中断及伊朗核电设施受轰炸中断后，埃及和沙特高硫进口需求预期较往期旺季水平进一步增长，当前天然气及核电设施均已恢复。中国传更改燃料油消费税抵扣预期但暂时未有具体落实细则，进料需求预期环比上行。

低硫燃料油现货贴水震荡，但低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。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。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，7 月新装载船货一开始发布招标，6 月共招标 3 船，5 月 5 船。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。中国低硫 25 年第三批出口配额预期于近期下发，下发后国内低硫配额十分充沛。当前低硫配额使用率 38%。中国市场低硫六月排产预期增长，国内市场供应充裕需求稳定。

#### 【交易策略】

1. 单边：观望。关注地缘及宏观扰动。
2. 套利：观望，短中期仍关注 FU91 正套逢低做多机会和做缩高低硫价差机会。

(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】天然气期货早报 (25-7-1)

#### 【逻辑分析】

上周美国天然气库存累库 96bcf，高于预期水平，仍然高于五年平均水平。供应端，美国天然气产量上升至 107.8bcf/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 月上旬气温将高于平均气温。LNG 出口方面，Sabine pass 加工气量恢复，LNG 输出量恢复至 15bcf/d 以上。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。

由于供应强劲、需求疲软和地缘政治紧张局势缓解，欧洲天然气期货跌至每兆瓦时 34 欧元以下，为四周来的最低水平。挪威对欧洲的天然气出口有所增加，而由于风能和太阳能发电量仍远高于季节性标准，天然气发电厂的需求有所下降。这进一步缓解了天然气市场的压力。此外，随着法国液化天然气接收站进行计划维护，西北欧的液化天然气进口量可能会下降。与此同时，斯洛伐克威胁要阻止欧盟对俄罗斯的新制裁计划，除非对 2027 年后天然气供应的担忧得到解决。

#### 【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】PX(对二甲苯)期货早报（25-07-01）

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2509 主力合约收于 6796（+44/+0.65%），夜盘收于 6850（+54/+0.79%）。
- 2、现货市场：昨日 7 月 MOPI 估价在 569 美元/吨 CFR。PX 价格上涨，估价在 874 美元/吨，环比上涨 6 美元。一单 8 月亚洲现货在 882 成交。尾盘实货 8 月在 879/890 商谈，9 月在 857 有买盘，8/9 换月在+16/+30 商谈。
- 3、PXN：昨日 PXN 在 305 美元/吨，环比上升 1 美元/吨。

##### 【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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 43%。
- 2、据悉华南一条 80 万吨 PX 装置于上周末按计划停车检修，该工厂另外一条 80 万吨生产线已在 6 月 10 日附近停车检修，预计在 8 月末左右重启。

##### 【逻辑分析】

昨天 PX 价格收涨，近期 PX 中长流程利润走扩，供应方面，福化集团一条 80 万吨 PX 装置于上周末按计划停车检修，7 月威联化学、天津石化有检修计划，浙石化检修推迟。三季度海外日本 Eneos 一条 35 万 6 月下意外停车，预计一个月，韩国 Hanwha，泰国石油也有检修计划，亚洲 PX 开工率近期回落，PX 流通货源整体偏紧，短期 PX 预计震荡整理。

##### 【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（25-07-01）

**【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 TA509 主力合约收于 4798 (+20/+0.42%)，夜盘收于 4830 (+32/+0.67%)。
2. 现货市场：本周下周货主流在 09+210~240 成交，个别偏高，价格商谈区间在 5000~5060 附近。7 月中下在 09+210 有成交。昨日主流现货基差在 09+224。

**【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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 43%。
- 2、山东一套 250 万吨 PTA 装置已于周末停车检修，预计 8 月中上重启。华东一套 360 万吨 PTA 装置上周末恢复正常运行，该装置前期 5 成负荷。国内一主流供应商华南一套 200 万吨 PTA 装置计划 8 月 1 日起停车改造，预计持续 3 个月。

**【逻辑分析】**

昨日 PTA 价格收涨，基差走弱。供应方面，山东威联化学已于周末停车检修，预计 8 月中上重启，逸盛新材料 360 万吨 PTA 装置上周末恢复正常运行，该装置前期 5 成负荷。近期下游聚酯负荷小幅下降，聚酯后期仍存降负预期，终端开工维持，三季度 PTA 新装置有投产预期，PTA 去库放缓。短期 PTA 预计跟随成本端震荡整理。

**【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 (25-07-01)****【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 EG2509 期货主力合约收于 4267 (-4/-0.09%)，夜盘收于 4265 (-2/-0.05%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 63-66 元/吨附近，商谈 4345-4348 元/吨，上午几单 09 合约升水 65-66 元/吨附近成交。7 月下旬期货基差在 09 合约升水 64-66 元/吨附近，商谈 4346-4348 元/吨，上午几单 09 合约升水 65 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。直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 43%。
- 2、陕西一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置另一条线已按计划于上周末停车检修，预计时长 20 天左右。
- 3、据 CCF 统计，昨日华东主港地区 MEG 港口库存约 54.5 万吨附近，环比上期下降 7.7 万吨。

**【逻辑分析】**

供应方面，榆能化学 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置另一条线已按计划于上周末停车检修，预计时长 20 天左右。聚酯下游需求预期偏弱，聚酯负荷小幅下降，后期仍存降负预期，终端开工维持，六七月乙二醇供需格局依然偏紧。目前乙二醇港口库存偏低，中东地缘局势降温后来自霍尔木兹海峡的溢价被削弱，美国乙烷出口政策松口，乙二醇预计震荡偏弱运行。

**【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】短纤期货早报 (25-07-01)****【市场回顾】**

1. 期货市场：昨日 PF2508 主力合约日盘收 6542 (+16/+0.25%)，夜盘收于 6594 (+52/+0.79%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 6600-6900 出厂或送到，下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，成交优惠商谈，半光 1.4D 主流 6700~6850 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短弱势商谈，半光 1.4D 主流 6750-7000 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 3-4 成。直

纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 43%。

#### 【逻辑分析】

四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计 7 月上旬重启。近期短纤产销稳定，供应收紧，加工费抬升。7 月短纤主流大厂仍有减产计划，下游开工稳定，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：空 PTA 多 PF
- 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 (25-07-01)

#### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2509 主力合约收于 5936 (+2/+0.03%)，夜盘收于 5952 (+16/+0.27%)。
- 2、现货市场：昨日聚酯瓶片市场成交一般，个别瓶片大厂 8 月订单放量成交。6-9 月订单多成交在 5980-6080 元/吨出厂不等，局部少量略高 6100-6120 元/吨出厂不等，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局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 795-810 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 790-805 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】

昨日瓶片震荡整理，市场成交一般，瓶片加工费回升。供应方面，三房巷 5 月底附近陆续执行装置减产计划，目前预计涉及 100 万吨左右产能；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。关注停车的实际情况。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 (25-07-01)

##### 【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2508 主力合约日盘收于 7287 (-11/-0.15%)，夜盘收于 7293

(+6/+0.08%)。

2. 现货市场：江苏苯乙烯现货卖盘意向在 7790-7820，7 月下商谈在 7590-7630，8 月下商谈在 7430-7475。江苏苯乙烯现货卖盘意向基差 08 盘面+ (500 附近)，7 月下商谈在 08 盘面+ (300-310)，8 月下商谈在 08 盘面+ (140-155)。

##### 【相关资讯】

据隆众资讯，截止 6 月 30 日，苯乙烯华东主港库存总量较 6 月 23 日相比升 1.38 万吨至 9.88 万吨，上游纯苯港口库存在 17.7 万吨，较 6 月 23 日上升 0.6 万吨。

##### 【逻辑分析】

昨日苯乙烯震荡收跌，基差走弱，纯苯 5 月以来韩国部分检修装置重启，亚美套利窗口维持关闭，6 月后纯苯进口量预计再度增加，下游整体观望，纯苯供需宽松的格局下对苯乙烯缺乏支撑。苯乙烯前期多套检修装置重启，苯乙烯利润修复，开工回升明显，本周苯乙烯小幅累库，下游开工整体在低位，市场参与者观望情绪偏浓，下游工厂季节性需求不足，7 月苯乙烯供需偏宽松，价格可能承压。

##### 【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】塑料 PP 期货早报 (25-07-01)

##### 【市场回顾】

1. 塑料现货市场，LLDPE 市场价格偏弱震荡。华北大区部分线性跌 20-50 元/吨；华东大区

线性部分跌 10-50 元/吨；华南大区线性部分跌 10-70 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7230-7800 元/吨。线性期货低开弱勢震蕩，市场气氛欠佳，但月底，贸易商计划基本完成，多根据库存情况报盘。终端观望居多，小单补仓。

2.PP 现货市场，华北拉丝现货价格 7060-7160 元/吨，环比 10/0 元/吨，华东拉丝现货价格 7070-7250 元/吨，环比-50/0，华南拉丝现货价格 7120-7230 元/吨，环比-20/-20。

#### 【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 14.29%，环比增加 0.7 个百分点，PP 检修比例 16.2%，环比下降 0.7 个百分点。

#### 【逻辑分析】

前期聚烯烃价格上涨，主要受中东地缘影响，成本端油价推升，以及 PE 伊朗进口下降风险，PP 成本端甲醇及丙烷进口下降风险影响。以伊停火，原油价格大跌，塑料 PP 溢价回落。供需方面，三季度新产能投放压力仍大，存量开工已经在高位，边际检修增量预计有限，需求端，下游开工同比偏弱，订单偏弱，需求无起色，中期供需预计仍旧偏弱，中短线维持逢高做空思路。

#### 【交易策略】

- 1.单边：塑料 PP 中期供需预计仍旧偏弱，中短线维持逢高做空思路。
- 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 (25-07-01)

#### 【市场回顾】

1.PVC 现货市场，国内 PVC 粉市场价格偏弱整理。PVC 期货弱勢震蕩，贸易商基差报盘多数暂稳，局部略有走低，点价成交午后略有价格优势，一口价报盘变化不大，需求端挂单采购价格较低。下游采购积极性一般，市场内现货成交不佳。5 型电石料，华东主流现汇自提 4760-4880 元/吨，华南主流现汇自提 4820-4880 元/吨，河北现汇送到 4510-4650 元/吨，山东现汇送到 4680-4720 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 760-855 元/吨，较上一工作日均价稳定。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 750 元/吨，液碱山东地区 50%离子

膜碱主流成交价格 1260-1290 元/吨，较上一工作日均价下降 20 元/吨。下游需求平淡，部分氯碱企业 32%液碱价格下降，也有部分氯碱企业因无库存、停车检修提振，32%液碱价格小涨，多数企业价格持稳，32%液碱主流成交区间未动，50%液碱需求平淡，加之海力氯碱装置检修结束提负荷，供应增加，价格下降。江苏 32%液碱市场主流成交价格 870-980 元/吨，较上一工作日价格下降 10 元/吨；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1430-1500 元/吨，较上一工作日价格下降 30 元/吨。

#### 【相关资讯】

1.隆众资讯 6 月 30 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32%离子膜碱自 7 月 1 日起价格下调 15 元/吨，执行出厂 735 元/吨。

#### 【逻辑分析】

##### 1.PVC 方面

PVC 供需预期仍旧偏弱，供应端，存量装置检修计划偏少，开工存回升预期，尽管当前利润处于亏损状态，但仍在以碱补氯当中，利润尚不足以驱动 PVC 大量减产，福建万华、天津大沽、甘肃耀望等 PVC 装置均有投产预期，供应压力预期显著增加。需求端，内需仍受房地产拖累，出口方面，1-5 月 PVC 出口高位，印度 BIS 认证确认延期 6 个月执行，但反倾销仍存不确定性。PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持反弹空思路。

##### 2.烧碱方面

烧碱 09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后，目前魏桥四线已经在灌槽当中，而在此时候持续下调液碱采购价，侧面说明备货已经较为充分。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾 30 万吨装置、甘肃耀望 30 万吨装置、天津渤化 30 万吨装置、东南电化计划 7-8 月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，维持空头思路。关注现货情况。

#### 【交易策略】

##### 1.单边：

烧碱：近月合约取决于现货的跌幅和跌速，09 合约供需预期偏弱，有足够的时间等现货走势，反弹沽空，关注现货情况。

PVC：PVC 中长期仍是供需过剩格局，维持逢高空思路。

2.套利：烧碱 8-10 反套继续持有。

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 (2025-07-01)

#### 【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 09 合约收于 1006 元/吨 (-13/-1.28%)，夜盘收于 995 元/吨 (-11/-1.09%)，9-1 价差-79 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 1126 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1030 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-20 至 1220 元/吨。

#### 【重要资讯】

"1.周末至今国内浮法玻璃市场价格大稳小动，成交保持灵活，出货区域存差异，整体仍偏一般。华北周末至今部分小板价格略涨，厂家出货尚可，贸易商出货表现一般；大板整体仍偏于疲软，个别成交略松动。华东今日市场主流暂稳运行，多数厂成交灵活可谈，大厂量大政策延续，短期支撑一定产销。近日华中区域价格主流走稳，个别厂价格略有松动，整体交投表现一般。华南区域玻璃价格涨跌互现，部分货源月底加大促销，成交价格窄幅松动；部分前期涨价计划落地，成交窄幅上调，整体月底浮法厂仍以出货为主。周末西南四川、云南零星下调 2 元/重量箱，今日市场平稳。

2.产线方面，东北辽宁营口信义 1000 吨二线已于 28 日引头子；江海信义 1200 吨四线 28 日点火复产。"

#### 【逻辑分析】

昨日玻璃下跌走势，黑色板块普跌。上周玻璃去库，主要是由华北产销好转带动，厂库环比上周下降 0.96%至 6921 万重箱。供应端前期点火产线出产品，日熔增加趋势至 15.68 万吨。周中地区环保因素又重新扰动，盘面表现坚挺。利润方面，天然气和煤为燃料生产方式理论利润环比下降,但石油焦由于原材料下跌利润增加。需求端，贸易商采购热情增加，华北华东分别环比去库 8.3%、2.6%。短期价格震荡或偏弱走势。中期关注成本下移、厂家冷修。

#### 【交易策略】

1.单边：短期震荡或偏弱走势

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（2025-07-01）

##### 【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 09 合约收盘价 1181 元/吨（-15/-1.3%），夜盘收于 1170 元（-11/-0.9%），SA9-1 价差-13 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-23 至 1200 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 940 元/吨。华东轻碱价格变动-10 至 1140 元/吨，轻重碱平均价差为 60 元/吨。

##### 【重要资讯】

"1. 国内纯碱市场低位震荡，市场交投气氛一般。纯碱装置震荡调整，发投碱业及陕西兴化停车检修，博源银根产量恢复稳定，供应窄幅波动。下游需求表现不佳，拿货情绪谨慎，适量低价补库。预计短期纯碱市场偏弱调整，成交灵活。

2. 截止到 2025 年 6 月 30 日，国内纯碱厂家总库存 176.88 万吨，较上周四涨 0.19 万吨，涨幅 0.11%。其中，轻质纯碱 80.10 万吨，环比下跌 0.42 万吨，重质纯碱 96.78 万吨，环比增加 0.61 万吨。"

##### 【逻辑分析】

纯碱供应高位，周产 71.7 万吨，周末远兴产量恢复，陕西兴化停车检修，发投检修，日产 10 万吨。需求端光伏玻璃开启堵窑和冷修，预计光伏三季度将会以更大力度减产，重碱两大下游都有短期稳定中期下降的预期。库存方面，本周纯碱环比累库 2.3%至 176.7 万吨。利润和成本方面，随着现货价格下调，氨碱利润转负。定义纯碱为过剩产业以及产能投放期，难给到氨碱法企业利润。短期纯碱震荡或偏弱，关注商品市场整体情绪。

##### 【交易策略】

1.单边：短期纯碱震荡或偏弱，关注商品市场整体情绪。

2.套利：观望

### 3.期权：卖看涨期权

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（2025-07-01）

##### 【市场回顾】

- 1、期货市场：期货盘面震荡，最终报收 2381（-25/-1.04%）。
- 2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2055 元/吨，北线报价 1930 元/吨。关中地区报价 2090 元/吨，榆林地区报价 1980 元/吨，山西地区报价 2130 元/吨，河南地区报价 2200 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2220 元/吨，鲁北报价 2220 元/吨，河北地区报价 2170 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2260 元/吨，云贵报价 2300 元/吨。港口，太仓市场报价 2780 元/吨，宁波报价 2580 元/吨，广州报价 2430 元/吨。

##### 【重要资讯】

本周期(20250621-20250627) 国际甲醇（除中国）产量为 791423 吨，较上周减少 11210 吨，装置产能利用率为 54.25%，较上周下降 0.77%。

##### 【逻辑分析】

国际装置开工率环比下滑，伊朗地区装置受冲突影响全部停车，日均产量从 38000 吨下滑至 1000 吨附近，供应大幅收紧，7 月进口预计 120 万吨，下游需求稳定，随着到港量增加，港口开始累库，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，同时内地企业库存触底累库，货源紧张局面得到一定缓解，不过下游低价询盘增加，内地竞拍价格止跌反弹，MTO 开工率提升，港口需求增加，大宗偏强震荡，不过中东局势有所缓和，原油大幅下跌，伊朗部分装置陆续重启，地缘冲突带来的上行驱动暂时告一段落，预计甲醇短期震荡为主。重点关注中东局势演化。

##### 【交易策略】

- 1、单边：震荡
- 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（2025-07-01）

#### 【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货宽幅震荡，最终报收 1712（-11/-0.64%）。
- 2、现货市场：出厂价稳中下跌，成交一般，河南出厂报 1720-1730 元/吨，山东小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1770 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1630-1700 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1770-1800 元/吨，内蒙出厂报 1620-1690 元/吨。

#### 【重要资讯】

【尿素】6月30日，尿素行业日产 19.70 万吨，较上一工作日增加 0.12 万吨，较去年同期增加 1.44 万吨；今日开工 85.10%，较去年同期 84.34%回升 0.76%。

#### 【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，中东冲突基本结束，影响消退，国际市场价格大幅回落，不过当前国内外价差较大，印度发布新一轮招标计划，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，复合肥厂开工率高位回落，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 110 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植接近尾声，下游基层订单基本结束，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。市场消息纷乱，不过随着主流区域尿素出厂报价涨至 1750-1760 元/吨，下游观望情绪再起，贸易商开始出货，短期市场情绪有所降温，预计尿素期现震荡运行为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：震荡
- 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（2025-07-01）

**【重要资讯】**

瓦楞及箱板纸市场基本稳定，交投不温不火。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2507.50 元/吨，环比上一工作日持平；中国箱板纸市场均价 3464.00 元/吨，环比上一工作日持平。

市场情绪：市场交投波动不大，成交重心稳定。规模纸厂部分基地继续执行保价政策，中小纸厂由于行业利润持续收窄，调价意愿不强，维持实单实谈策略。下游包装厂订单清淡，多数包装厂原纸库存已降至低位，但对后期需求增量预期偏空，补库意愿不强。（卓创）

原料成本：废黄板纸市场价格下跌。全国均价为 1461 元/吨，跌 1 元/吨。供应面来看，打包站回收量一般，出货意向偏强，废黄板纸供应局部增加。需求面来看，纸厂采购意向尚可，多数纸厂采购价格稳定，个别纸厂采购价格调整。（卓创）

本期瓦楞纸产量 47.88 万吨，较上期减少 0.64 万吨，降幅 1.32%；产能利用率 63.35%，较上期下降 0.85 个百分点。产量下降主要来自福建、广东地区装置检修带来的产量减量。

（隆众资讯）

**【逻辑分析】**

供应端，纸企减产降库存；需求端，下游开工负荷下降，原纸消化放缓，需求萎缩。原料价格降幅有限，成品纸价持续下滑或压缩利润。预计下周期价格小幅下滑，市场供大于求格局主导，叠加原料弱势，回暖艰难，行情延续走弱。

（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】双胶纸每日早盘观察（2025-07-01）****【重要资讯】**

双胶纸市场基本稳定。月末纸厂稳价出货为主，经销商接单一般，下游印厂采购谨慎，出版订单陆续开始提货，市场交投维持刚需为主，业者多观望纸厂 7 月报盘。

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。纸厂开工变化不大，接单出货；经销商买货心态理性，销货进度一般；下游印厂刚需采买，社会订单需求较淡。（卓创）

本期双胶纸产量 20.4 万吨，较上期增加 0.9 万吨，涨幅 4.6%，产能利用率 57.2%，较上期上升 2.6%。停产企业暂未恢复胶版纸生产；行业盈利情况偏低，纸机转产/交叉排产情况存在；随着新增装置生产趋稳，行业生产稍有增量。（隆众资讯）

上海交易所发布胶版印刷纸期货上市征求意见稿显示，胶版印刷纸期货交易单位为 20 吨/手，报价单位为元（人民币）/吨；最小变动价位为 2 元/吨；涨跌停板幅度为上一交易日结算价±4%；合约月份为 1-12 月；交易时间为上午 9:00-11:30，下午 1:30-3:00 和交易所规定的其他交易时间；最后交易日为合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延,春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）；交割日期为最后交易日后连续二个工作日；交割品级为定量为 65g/m<sup>2</sup>、70g/m<sup>2</sup>、75g/m<sup>2</sup>、80g/m<sup>2</sup> 的双面胶版印刷纸，质量符合或者优于 GB/T 30130-2023《胶版印刷纸》中相关优等品或合格品的指标规定；最低交易保证金为合约价值的 5%；交割方式为实物交割；交割单位为 20 吨；交易代码为 OP。

胶版印刷纸期权合约标的物为胶版印刷纸期货合约，交易单位为 1 手胶版印刷纸期货合约；最小变动价位为 1 元/吨；报价单位和涨跌停板幅度与标的期货合约涨跌停板幅度相同。

#### 【逻辑分析】

行业盈利低，纸机转产/检修致生产减量，但库存压力仍大。消费端秋季出版订单少量供货，电子媒体及政策影响下社会订单不足，印厂开工低，刚需散单为主，供需压力大。木浆窄幅震荡支撑有限，新产能投产在即，业者谨慎，贸易商随进随出。木浆价格窄幅震荡，对纸价支撑乏力（成本方面：山东地区针叶浆 5900 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆 4020 元/吨，跌 30 元/吨；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（2025-07-01）

#### 【重要资讯】

原木现货价格持稳运行。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。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，较上周持平。江苏新民洲 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方，较昨日持平，较上周持平。

大商所发布《关于修改<大连商品交易所交割管理办法>等规则的公告》，对滚动交割、一次性交割等交割规则进行了优化，相关规则自2025年7月1日起施行。大连商品交易所发布关于增加原木指定交割仓库、指定车板交割场所的公告。

2025年2025年第27周（6月30日-7月6日），18港新西兰原木预到船13条，较上周增加7条，周环比增加117%；到港总量约44.6万方，较上周增加22.6万方，周环比增加103%。分港口看，山东预到5条船，到港量约16.7万方，占比37%，到港量周环比增加8%；江苏预到6条船，到港量约21.1万方，占比47%，到港量周环比增加220%；福建预到2条船，到港量约6.8万方，占比14%。上周末到船。（钢联数据）

9月合约小幅走弱，收盘价786元/方，较上日下降5元/方。

#### 【逻辑分析】

目前下游加工厂库存刚需买货，随着近期期现贸易拿货偏多，下游出库有好转，但终端市场依旧低迷，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。

交易所组织了多次原木模拟交割，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，对当下盘面形成较强支撑。未来仍需关注一些交割细则，了解交割的难易程度，交割用时，交割优化，这也会这会很大程度影响原木估值。

#### 【策略】

1.单边：近月合约临近交割，建议观望为主。交易所新增了交割库，增加了交割检验机构，优化了交割规则，有利于市场期现价差充分回归。

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】纸浆每日早盘观察（25-07-01）

#### 【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP主力09合约报收5036点，下跌-28点或-0.55%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分现货市场贸易商继续随盘调价的意愿减弱，针叶浆市场主流偏稳整理。进口阔叶浆市场成交氛围平淡，下游纸厂询盘积极性不高，维持刚需采购为主。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需相对平稳，现货价格延续盘整态势，本区

域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5200 元/吨，月亮报收 5580-5630 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5680-5700 元/吨，银星报收 6000-6020 元/吨，凯利普报收 6170-6200 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000-4020 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

### 【重要资讯】

援引山鹰国际公告：公司拟 5 亿至 10 亿元回购股份，用于可转债转股、员工持股计划或股权激励，回购价不超 2.5 元/股。6 月 25 日股价上涨 4.35%至 1.92 元/股。此前，公司 2024 年通过多种举措提升投资价值，2024 年 6 月至 12 月回购 3.56 亿股，斥资 6.01 亿元。2024 年利用政策工具实现近 12 亿元可转债转股，转股率 99.5%。2025 年启动 U60 计划，迈向轻资产模式。参股的云印技术在工厂试运行无人物流系统，智能仓库实现自动化进出库，算法团队持续优化系统，提升物流效率。

### 【逻辑分析】

5 月，俄罗斯木制品商业信心指数环比上升，报收+5 点，创 2021 年 9 月以来新高，其近 12 个月均值同比上涨+2.2 点，连续第 12 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。5 月，欧洲漂针木浆库存连续 3 个月环比去库报收 23.8 万吨，消费量环比增量报收 26.9 万吨，库销比报收 0.89 倍（点），其近 12 个月均值同比上涨+4.7%，连续 6 个月边际累库，利空 SP 单边。

### 【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

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（25-07-01）

#### 【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%。截至前日 12 时，

销地 WF 报收 13850-13950 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨，泰国烟片报收 19700 元/吨，产地标二报收 13300-13400 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 12155 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 163.5 点，下跌-0.1 点或-0.06%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2310-2320 美元/吨，泰标近港船货报收 1715-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1715-1740 美元/吨，马标近港船货报收 1710-1720 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13860-13900 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11245 点，下跌-5 点或-0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 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 11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 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 9250-9300 元/吨。

#### 【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，米其林南美公司宣布，将在 2025 年底关闭巴西瓜鲁柳斯工厂。该工厂主要生产摩托车和自行车内胎、工业轮胎以及半成品。这家工厂目前雇有 350 名员工，正在协商终止合同事宜。近年来，大量亚洲进口产品涌入南美，导致当地轮胎产能过剩、这些外来产品的价格，通常低于当地的生产成本，严重影响了轮胎市场。在这种背景下，米其林所有的改善预案，均无法证明其可行或可持续性。种种迹象表明，拉丁美洲的轮胎工厂，在今年遇到了不小的挑战。

#### 【逻辑分析】

援引第三方统计：国内青岛保税区区内库存连续 6 周环比去库，报收 8.07 万吨，其近 24 周均值同比去库-0.81 万吨，连续 38 周边际累库；区外库存连续 3 周环比累库，报收 55.14 万吨，其近 24 周平均库存同比去库-0.27 万吨，连续 38 周边际累库。6 月，中国汽车库存预警指数环比累库，报收 56.6%，其近 12 个月平均库存同比去库-6.3%，连续 3 个月跌幅扩大，边际去库，利多 RU 单边。

#### 【交易策略】

单边：RU 主力 09 合约观望，关注周一高位处的压力；NR 主力 09 合约观望，关注周一高位处的压力。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 报收+1790 点，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】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-07-01）**

**【市场情况】**

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 08 合约报收 11245 点，下跌-5 点或-0.04%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11400-11500 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 11400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11400-11500 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 9250-9300 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 13945 点，下跌-40 点或-0.29%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 13850-13950 元/吨，越南 3L 混合报收 14550-14650 元/吨。NR 主力 09 合约报收 12155 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 163.5 点，下跌-0.1 点或-0.06%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 1715-1740 美元/吨，泰混近港船货报收 1715-1740 美元/吨，人民币混合胶现货报收 13860-13900 元/吨。

**【重要资讯】**

援引轮胎世界网消息：近日，米其林南美公司宣布，将在 2025 年底关闭巴西瓜鲁柳斯工厂。该工厂主要生产摩托车和自行车内胎、工业轮胎以及半成品。这家工厂目前雇有 350 名员工，正在协商终止合同事宜。近年来，大量亚洲进口产品涌入南美，导致当地轮胎产能过剩、这些外来产品的价格，通常低于当地的生产成本，严重影响了轮胎市场。在这种背景下，米其林所有的改善预案，均无法证明其可行或可持续性。种种迹象表明，拉丁美洲的轮胎工厂，在今年遇到了不小的挑战。

**【逻辑分析】**

截至上周五：国内丁二烯产能利用率环比减产，报收 69.8%，其近 5 周均值同比增产 +5.0%，连续 2 周涨幅扩大，边际增产；国内高顺顺丁橡胶产能利用率环比增产，报收 66.8%，其近 5 周均值同比增产+11.0%，连续 2 周涨幅收窄，边际减产。5 月，全球汽车销量环比增量，报收 774 万辆，其近 12 个月累计销量同比增量+2.9%，连续 4 个月涨幅扩大，利多 BR 单边。

**【交易策略】**

单边：BR 主力 08 合约多单持有，止损宜上移至周一低位处。

套利（多-空）：BR2509-NR2509 报收-1025 点，宜减持观望；BR2509-RU2509 报收-2815 点持有，止损宜上移至周一低位处。

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