

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338 号

恒力期货日报系列

2026. 8. 11

01 能源	2
【原油】	2
02 芳烃-聚酯	2
【PTA】	2
03 煤化工	3
【甲醇】	3
04 盐化工	3
【纯碱】	3
【玻璃】	4
【烧碱】	4
05 有色金属	5
【黄金】	5
【白银】	5
【铜】	6
【铝】	6
附录：各版块日度数据监测	7

01 能源

【原油】

逻辑：中东僵局持续，油价回升

基本面：目前霍尔木兹海峡通航始终未见起色。伊朗表示与阿曼就霍尔木兹海峡达成的协议已进入最后阶段，但与此同时，伊朗议会正在审议一项禁止美国和以色列船只通过霍尔木兹海峡的法案，预计海峡通行将受控，而非恢复正常流动，供应受阻预期上升，推升油价。此外，胡塞武装对一艘在延布出口港附近航行的沙特油轮发动了导弹袭击；乌克兰军队袭击了俄罗斯境内的两座炼油厂，或间接提振俄罗斯原油出口。

宏观：美国7月非农就业数据爆冷，环比减少2.3万个岗位，市场预期的新增就业预期落空，劳动力市场降温。美国加息空间被抑制，经济增长和石油需求获得支撑。

地缘政治：美伊谈判陷入僵局，伊朗外交部长表示，伊朗和美国没有进行谈判，只要华盛顿违反6月份签署的临时协议，德黑兰就不会开始谈判，市场对谈判进程的态度转向谨慎，支撑地缘溢价回升。红海局势方面，胡塞武装袭击沙特油轮，中东局势反复支撑地缘溢价。后续需持续关注美伊谈判进程。

风险提示：海峡通航情况、中东冲突、美伊谈判。

02 芳烃-聚酯

【PTA】

逻辑：美伊冲突缓和 PTA 负荷大幅下滑

基本面

- 1、盘面：隔夜 PTA2609 收跌 58（-1.01%）至 5674 点，持仓微降至 72.7 万手；
- 2、现货：市场商谈氛围一般，现货基差分化，本周基差偏强，下周基差松动。少量聚酯工厂递盘。本周及下周现货在 09+190-270 附近成交，个别略高，价格商谈区间在 5880-6000。主流现货基差在 09+230；
- 3、供给端：PX 负荷 59.8%（+1.2 pct），PTA 负荷 49.5%（-13.9 pct）；山东一套 250 万吨 PTA 装置重启中，预计今晚投料，该装置 6 月底停车检修；据悉华东一条 300 万吨 PTA 装置负荷下降 20%左右，恢复时间待跟踪。

4、需求端：聚酯负荷 81.6%（-0.3 pct）；加弹负荷 71%（+2 pct）；织造负荷 60%（-3 pct）；印染负荷 66%（-1 pct）。江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 3-4 成。今日直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 55%。中国轻纺城市市场成交量 393（80）万米。。

风险提示：中东地缘博弈不确定性。

03 煤化工

【甲醇】

逻辑：偏弱僵持，关注地缘扰动

基本面：本周一，MA2609 收于 2531 元/吨，涨幅 1.00%。换月期间，持仓分散，MA2610 及 MA2701 均在增仓。目前，市场仍在观望美伊就霍尔木兹海峡开放问题的博弈，甲醇受利空预期抑制，陷入偏弱僵持。港口方面，华东价格回暖至 2580 元/吨左右，近端基差维持 09+45/50 左右；华南价格约 2600 元/吨左右，近端基差约 09+70。8 月进口预计因前期通航不畅而较 7 月有所回落，近日则因台风气候影响，拖累抵港进度。但霍尔木兹海峡重开预期增强，远期港口市场依旧承压，基差短期虽坚挺但难以维持高位。内地方面，周初主产区价格回暖，内蒙古南北线价格窄幅走强至 2240-2310 元/吨，陕西、山东、河南等地价格均有小幅回升；但检修支撑削弱叠加需求跟进一般，内地市场缺乏利多。整体来看，甲醇自身缺乏亮点，仍受外围消息扰动；若霍尔木兹海峡通航得以改善，将助力进口增量预期，港口累库逻辑或明确，期现货仍有回调空间，但需警惕地缘反复。

风险提示：油价异动、伊朗甲醇开工情况、地缘动态、霍尔木兹海峡动态。

04 盐化工

【纯碱】

逻辑：短期中游补库，情绪稍改善

基本面：短期部分期现商入场补货，带动情绪面转好，但纯碱依旧处于高供应高库存且需求边际收缩的阶段，其主要矛盾在于纯碱价格持续下探以及持续高位累库的过程中，产业没有出现集中减产行为，行业开工率偏低，但产能占比大且成本低的厂家仍维持高开工，也就导致行业

整体产量下降并不明显，而在价格触及低成本厂家现金流成本之前，他们比较难有减产驱动，行业也比较难形成规模性的减产来缓解供应压力，高库存也难以去化。而玻璃端产业链的压力也不容忽视，下游玻璃仍在减产进程中，后续也仍有减产计划，除非行业能够联合减产或者外部环境转变对纯碱供应产生较大影响，否则纯碱难有反弹驱动。

从中长期来看，纯碱年内整体需求预计稳中略降，但目前纯碱的核心矛盾不在于需求，主要仍在产能占比大的低成本装置难有减产驱动，导致行业整体供应仍维持高位的概率较大，库存预计仍维持高位波动为主。年内纯碱虽然已无投产计划，但明年依旧是投产大年，且新投产能多数为成本相对较低的联碱及天然碱厂家，产能扩张周期伴随着行业平均成本下行，从预期端也会对纯碱产生潜移默化的影响。

风险提示：宏观情绪扰动，厂家预期外减产。

【玻璃】

逻辑：供应低位，但去库动能弱

基本面：市场情绪暂无明显改善，玻璃整体依旧处于低供应高库存的供需弱平衡状态，局部区域略有分化，呈现北弱南强的格局，经历前期持续减产后，当前供应水平虽然较低，但库存拐点未显现，供应下滑要想体现在大幅去库上仍是慢变量。而后续临近交割月，湖北地区作为当前市场最低价区域，盘面价格的波动也更多需要去关注湖北市场的变化，湖北地区当前库存高而厂家停产冷修未兑现，若该地区始终持续现状，市场情绪仍难以得到修复。

中长期来看，地产仍在底部徘徊，竣工需求仍在走弱中，玻璃自身供需双弱格局仍难以扭转，但多数企业亏损时间已较长，亏损压力的加剧也就使得玻璃大概率仍会继续减产去匹配弱需求，而厂家的升级改造也代表着更多低成本产能慢慢过渡到最高成本行列，行业平均成本不断抬高，但成本抬高形成的支撑作用仍需要在库存降至中性水平之后才会更加明显。

风险提示：地产政策变化，宏观情绪变化。

【烧碱】

逻辑：现货走弱，成本支撑不明显

基本面：现货当前表现低位徘徊，整体处于中低供应高库存边际去化的状态，由于液氯价格波动较大，厂家的成本支撑仍无法充分评估，从而带来的减产预期也有限，当前库存拐点虽有所显现，但延续性仍存疑，供应端虽仍有企业的检修支撑，但需求端目前支撑力度不强，下游氧

化铝压价情绪仍在，其他非铝需求相对平淡，整体下游低利润状态下难有囤货预期，目前的边际改善仍需要厂家扩大减产意愿来维持。

中长期来看，烧碱自身仍在产能投放周期中，而需求端改善并不明显，国内氧化铝依旧处于大投产背景下的供需过剩阶段，氧化铝自身已处于低利润状态下对于上游烧碱仍会形成一定产业链端的压力，且氧化铝新投产多消耗进口矿为主，对烧碱的单耗远低于使用国产矿，综合来看对烧碱的需求并无提升，而其他非铝下游表现平淡，无法带给烧碱向上驱动。

风险提示：出口需求变动，厂家开工变化。

05 有色金属

【黄金】

逻辑：非农不及预期

基本面：美国劳工统计局发布的数据显示，美国7月意外减少2.3万个就业岗位，远低于预期的增加8万个。六月份的增幅也被下调至仅2万个。尽管就业市场疲软，失业率却意外从4.2%降至4.1%，引发了对劳动力市场的担忧。黄金在数据公布后大幅上升，短期美元回落，对黄金有所支撑。短期从美国已公布的核心经济数据观察，形成就业、通胀、需求三重共振降温格局。美国7月ADP私营就业仅新增4.4万人，较前值近乎腰斩，同期非农数据大幅不及预期、就业增量转负，叠加前期数据下修、薪资增速放缓，劳动力市场降温。美国6-7月核心PCE物价指数持续回落，国内需求扩张动能不足。本周市场将聚焦最新通胀数据，一旦物价攀升，美元强势逻辑可能回归，对金价产生不利影响。

风险提示：美元大幅波动，央行购金扰动。

【白银】

逻辑：震荡整理

基本面：银价波动幅度锚定黄金与市场情绪，高弹性放大波动，短期关注美伊动向，若美伊冲突缓和，油价大幅下跌缓解通胀担忧。7月美联储议息按兵不动，美元高位回落，对银价有所支撑。此外，非农就业数据偏弱，可能进一步弱化加息预期，可能对银价有所支撑。

风险提示：现货趋紧，需求波动加大。

【铜】

逻辑：买预期卖事实

基本面：海外刚果禁止铜精矿出口，目的在于终结长期以来低价出口原矿的模式，倒逼外资矿企在当地完成冶炼深加工。霍尔木兹海峡管理权的博弈仍在持续。基本面，虽然加工费为负，但冶炼综合利润尚可，供应有望高位维持。但近期国内库存继续去化，到港美金升水报价创年内新高后小幅回落，本周现货升水较近两月高点 350 元/吨大幅下降至 70 元/吨，说明短期现货涨幅不及期货，贸易商在前期低位补库后采购热情下滑，并且高位铜价抑制下游消费，沪铜上方压力增强。

风险提示：印尼复产，加工费波动。

【铝】

逻辑：偏强运行

基本面：沪铝日内偏强运行，主力合约收涨 0.77%（185 元）至 24165 元/吨；加权合约增仓 0.9 万手指 61 万手。宏观方面，美国非农数据大幅低于预期，7 月减少 2.3 万，5 月 6 月合计下修 10.3 万，市场对美联储加息预期降温，对有色板块形成支撑；国内 CPI、PPI 均低于预期。中东方面，据悉阿曼与伊朗就霍尔木兹海峡谈判取得进展，复航情绪升温，海外供应扰动逻辑有所弱化。库存方面，Mysteel 数据显示，中国主要地区电解铝社会库存合计 90.5 万吨，较 6 日减少 1.5 万吨，淡季去库表现仍强。短期来看，宏观宽松推动铝价随有色板块偏强运行，但后续仍需观察霍尔木兹海峡通航进展以及下游需求兑现情况，若库存继续去化，铝价下方支撑仍存。

风险提示：中东局势，供应释放节奏，国内库存去化节奏。

研究院：			
分析师：	周云	F03089066	Z0016657
	程驰文	F03143095	Z0023973
联系人：	郭延龙	F03143036	
交易咨询部：			
分析师：	杨怡菁	F03090247	Z0016789
	杨力	F03150619	Z0023369
	郭瑾雯	F03124046	Z0023457

附录：各版块日度数据监测

(以下内容数据来源：WIND CCF Mysteel 恒力期货研究院)

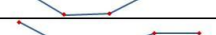
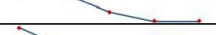
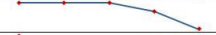
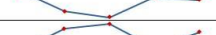
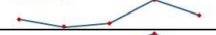
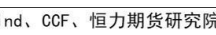
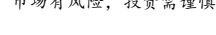
恒力期货 HENG LI FUTURES			原油日度监测数据				2026年8月11日	
项目			单位	2026/8/10	2026/8/7	涨跌值	涨跌幅	七日走势
宏观数据	标普500指数		点	7753.11	7757.64	-4.53	-0.06%	
	纳斯达克指数		点	26605.36	26690.62	-85.26	-0.32%	
	美元指数		点	99.81	99.54	0.27	0.27%	
	人民币兑美元汇率		人民币/美元	6.75	6.75	0.00	-0.03%	
	COMEX黄金连一		美元/盎司	4361.80	4340.70	21.10	0.49%	
	金油比		点	49.72	51.95	-2.23	-4.29%	
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	87.72	83.55	4.17	4.99%	
		WTI连一	美元/桶	82.13	78.18	3.95	5.05%	
		Dubai连一	美元/桶	77.36	72.78	4.58	6.29%	
		SC连一	元/桶	532.10	526.00	6.10	1.16%	
		TTF天然气连一	美元/mmBtu	61.27	55.20	6.07	11.00%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	92.91	86.45	6.46	7.47%	
		Brent升贴水	美元/桶	0.45	6.66	-6.21	-93.24%	
		Forties升贴水	美元/桶	2.48	8.69	-6.21	-71.46%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	5.08	11.29	-6.21	-55.00%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	4.28	10.49	-6.21	-59.20%	
		Troll升贴水	美元/桶	5.08	11.29	-6.21	-55.00%	
		Urals升贴水	美元/桶	-20.63	-14.45	-6.18	42.77%	
美国现货价	WTI Midland	美元/桶	83.96	79.97	3.99	4.99%		
月差	Brent C1-C2		美元/桶	1.83	1.90	-0.07	-3.68%	
	WTI C1-C2		美元/桶	0.97	1.03	-0.06	-5.83%	
	Dubai C1-C2		美元/桶	-12.59	-12.44	-0.15	1.21%	
	SC C1-C2		元/桶	9.40	8.60	0.80	-9.30%	
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	5.59	5.37	0.22	4.10%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	10.36	10.77	-0.41	-3.81%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	31.85	30.74	1.11	3.61%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	68.42	64	4.42	6.91%	
		美国汽油裂解	美元/桶	49.56	47.2	2.36	5.00%	
		美国柴油裂解	美元/桶	93.84	85.72	8.12	9.47%	

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

数据来源：Wind 恒力期货研究院

聚酯产业链关键数据监测

恒力期货研究院

类别	名称	2026/8/10	2026/8/7	环比变化		近5个交易日走势
				变化	变化幅度	
价格	人民币离岸价	6.7468	6.7435	0.0033	0.05%	
	布伦特原油(美元/桶)	86.26	83.55	2.71	3.24%	
	石脑油(美元/吨)	761	761	0	0.0%	
	MX FOBK(美元/吨)	920	920	0	0.0%	
	PX CFRC(美元/吨)	1084	1083	1	0.1%	
	PX609(元/吨)	7866	7936	-70	-0.9%	
	PTA现货(元/吨)	5975	6020	-45	-0.7%	
	TA609(元/吨)	5672	5800	-128	-2.2%	
	醋酸(元/吨)	2875	2895	-20	-0.7%	
	MEG现货(元/吨)	5390	5255	135	2.6%	
	EG609(元/吨)	4787	4817	-30	-0.6%	
	短纤现货(元/吨)	7530	7500	30	0.4%	
	PF609(元/吨)	7280	7332	-52	-0.7%	
	瓶片现货(元/吨)	7330	7350	-20	-0.3%	
	PR609(元/吨)	7062	7120	-58	-0.8%	
	POY150D/48F(元/吨)	8400	8400	0	0.0%	
	DTY150D/48F(元/吨)	9400	9400	0	0.0%	
	FDY150D/96F(元/吨)	8525	8525	0	0.0%	
利润	石脑油裂差(美元/吨)	114	135	-20	-15.1%	
	MXN(美元/吨)	159	159	0	0.0%	
	PXN(美元/吨)	324	324	0	0.0%	
	PX-MX(美元/吨)	163	163	0	0.0%	
	PTA现货加工费(元/吨)	447	495	-48	-9.6%	
	TA609盘面加工费(元/吨)	444	518	-74	-14.3%	
	PTA单吨醋酸消耗(元/吨)	95	96	-1	-0.7%	
	聚酯聚合熔体成本(元/吨)	6868	6900	-32	-0.5%	
	短纤利润(元/吨)	-238	-300	62	20.7%	
	POY利润(元/吨)	432	400	32	8.0%	
	DTY利润(元/吨)	-200	-200	0	/	
	FDY利润(元/吨)	107	75	32	43.0%	
	瓶片利润(元/吨)	-262	-274	12	4.6%	
	长丝产销率	35%	65%	-30%	/	
	短纤产销率	55%	74%	-19%	/	
基差	轻纺城成交量(万米)	393	572	-179	-31.3%	
	PX主力-CFRC(元/吨)	-574	-500	-74	-14.8%	
	PTA基差_CCF报价(元/吨)	230	245	-15	-6.1%	
	PTA主力合约基差(元/吨)	303	220	83	37.7%	
	MEG基差_CCF报价(元/吨)	502	472	30	6.4%	
	MEG主力合约基差(元/吨)	603	438	165	37.7%	
仓单	短纤主力合约基差(元/吨)	250	168	82	48.8%	
	PX仓单(张)	0	0	0	/	
	PTA仓单(张)	25387	23209	2178	9.4%	
	乙二醇仓单(张)	4282	4282	0	0.0%	
	瓶片仓单(张)	110	110	0	0.0%	

备注:

- 1、PTA现货价格取华东地区主流现货价格,汇率取离岸人民币汇率;
- 2、PX现货价格为CFR中国主港价格;
- 3、醋酸价格为江苏地区市场主流价格;
- 4、POY、FDY、DTY、瓶片、短纤利润扣除了加工费,参考CCF,POY、FDY、DTY、瓶片、短纤加工费分别为1100、1550、1200、700、900元/吨;

数据来源: Wind、CCF、恒力期货研究院

甲醇关键数据监测		2026/8/10	2026/8/7	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2590	2553	37	1.4%	
	内蒙+550	2825	2798	28	1.0%	
	鲁南+200	2738	2703	35	1.3%	
	河南+200	2670	2630	40	1.5%	
	河北+260	2685	2685	0	0.0%	
基差	MA09基差	59	51	8	/	
期货	MA2701	2470	2453	17	0.7%	
	MA2705	2387	2384	3	0.1%	
	MA2609	2531	2502	29	1.2%	
跨月价差	MA9-1	61	49	12	/	
	MA1-5	83	69	14	/	
外盘 (美元/吨)	CFR中国	310	312	-2	-0.6%	
	CFR东南亚	460	460	0	0.0%	
	FOB美湾	425	425	0	0.0%	
	进口利润	-7	-56	50	/	
下游利润	甲醛利润	-88	-66	-22	/	
	醋酸利润	371	391	-20	/	
	二甲醚利润	243	299	-57	/	

备注：甲醇基差取江苏主流价格为现货标的

数据来源：WIND 恒力期货研究院

玻璃纯碱关键数据监测							
纯碱		2026/8/4	2026/8/5	2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	环比变化
现货价格	重碱沙河送到价	1050	1050	1050	1050	1050	0
	重碱期现商报价	940	960	960	960	990	30
	轻碱华中出厂价	920	920	920	920	920	0
供给	纯碱日度开工	77.09	77.82	77.89	77.89	77.89	0
成本	氨碱法生产成本	1358	1361	1366	1368	1368	0
利润	氨碱法生产毛利	-228	-231	-236	-238	-238	0
期货	SA01	992	1011	1013	1011	1038	27
	SA05	1051	1066	1068	1069	1101	32
	SA09	922	937	937	939	966	27
基差	沙河重碱-SA09	128	113	113	111	84	-27
仓单	纯碱仓单	6192	6286	7336	6133	5333	-800
期货月差	SA09-SA01	-70	-74	-76	-72	-72	0
玻璃		2026/8/4	2026/8/5	2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	环比变化
现货价格	沙河玻璃	954	950	950	950	942	-8
	湖北玻璃	960	960	960	960	960	0
	华东玻璃	1110	1110	1110	1110	1110	0
供给	玻璃日熔量	142215	142215	142215	142215	142215	0
成本	天然气制	1212	1215	1215	1215	1221	6
	煤制气制	993	998	1000	1001	1007	6
	石油焦制	1219	1222	1233	1233	1239	6
利润	天然气制	-102	-105	-105	-105	-111	-6
	煤制气制	-39	-48	-50	-51	-65	-14
	石油焦制	-259	-262	-273	-273	-279	-6
期货	FG01	963	966	971	962	971	9
	FG05	1027	1029	1037	1033	1043	10
	FG09	885	885	891	885	889	4
基差	沙河玻璃-FG09	69	65	59	65	53	-12
仓单	玻璃仓单	0	0	500	500	1311	811
期货月差	FG09-FG01	-78	-81	-80	-77	-82	-5

烧碱关键数据监测								
名称	类别	2026/8/4	2026/8/5	2026/8/6	2026/8/7	2026/8/10	环比变化	近期走势变化
原盐	山东	225	225	225	220	220	0	
	江苏	235	235	235	235	235	0	
32%液碱	山东	628	629	630	630	629	-1	
	江苏	720	720	720	720	720	0	
	山东折百	1963	1966	1969	1969	1966	-3	
	江苏折百	2250	2250	2250	2250	2250	0	
50%液碱	山东	1005	1005	1000	1000	1000	0	
	江苏	1140	1140	1140	1140	1140	0	
50-32液碱折	山东	48	44	31	31	34	3	
99%片碱	山东	2450	2450	2450	2450	2450	0	
	新疆	1900	1900	1900	1900	1900	0	
液氯	山东	100	200	200	170	-50	-220	
烧碱成本利润	氯碱成本	2114	2114	2114	2106	2106	0	
	氯碱利润	-63	29	32	14	-185	-198	
下游氧化铝	山东价格	2710	2705	2705	2705	2700	-5	
	利润	181	175	175	175	170	-5	
期货	SH01	1869	1885	1912	1913	1916	3	
	SH05	1967	1978	2000	2001	2008	7	
	SH09	1839	1861	1884	1884	1873	-11	
	SH09-01	-30	-24	-28	-29	-43	-14	
基差	SH01	94	81	57	56	50	-6	
	SH05	-5	-12	-31	-32	-42	-10	
	SH09	124	105	85	85	93	8	
仓单	烧碱仓单	635	540	680	680	580	-100	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/8/10	2026/8/7	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价（美元/吨）	14090.00	14258.00	-1.18%	(168.00)	
LME0-3（美元/吨）	114.59	123.14	-6.94%	(8.55)	
LME3-15（美元/吨）	82.00	88.43	-7.27%	(6.43)	
LME电子收盘（美元/吨）	14022.00	14092.50	-0.50%	(70.50)	
LME库存（吨）	218300.00	222975.00	-2.10%	(4675.00)	
LME注册（吨）	89975.00	92900.00	-3.15%	(2925.00)	
LME注销（吨）	128325.00	130075.00	-1.35%	(1750.00)	
TC（美元/吨）	(173.02)	0.00	0.00%	-17302%	
RC（美元/吨）	(17.39)	0.00	0.00%	(17.39)	
现货上海（元/吨）	108060.00	108790.00	-0.67%	(730.00)	
期货连续（元/吨）	107880.00	108260.00	-0.35%	(380.00)	
期货库存（吨）	22977.00	23427.00	-1.92%	(450.00)	
精废价差（元/吨）	16300.00	16710.00	-2.45%	(410.00)	
进口溢价（美元/吨）	92.00	92.00	0.00%	0.00	
进口盈亏（元/吨）	(580.34)	(1551.52)	-62.60%	971.18	
黄金关键数据监测					
期货上海（元/克）	948.20	936.76	1.22%	11.44	
现货上海（元/克）	930.59	925.66	0.53%	4.93	
期货库存（千克）	113616.00	113616.00	0.00%	0.00	
进口盈亏（元/盎司）	(17.32)	0.17	-10288.24%	(17.49)	
COMEX黄金（美元/盎司）	4390.10	4346.40	1.01%	43.70	
COMEX库存（盎司）	26602236.92	26708284.19	-0.40%	(106047.26)	
iShareETF（吨）	456.84	457.89	-0.23%	(1.05)	
ETF波动率	27.90	25.64	8.81%	2.26	
白银关键数据监测					
期货上海（元/千克）	15705.00	15635.00	0.45%	70.00	
现货上海（元/千克）	15522.00	15070.00	3.00%	452.00	
期货库存（千克）	1261244.00	1259857.00	0.11%	1387.00	
COMEX库存（盎司）	65.88	63.79	3.27%	2.09	
SLVETF（吨）	15206.72	15172.99	0.22%	33.73	

数据来源：Wind、恒力期货研究院

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，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收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

恒力期货有限公司

欢迎关注恒力期货及研究院公众号

电话: 021-6029 9552

网址: www.hengliqihuo.com

