银河能化-20250402 早报

【银河期货】原油期货早报（25-04-02）

【市场回顾】

原油结算价：WTI2505 合约 71.20 跌 0.28 美元/桶，环比-0.39%；Brent2506 合约 74.49 跌 0.28 美元/桶，环比-0.37%。主力合约 2505 涨 11.6 至 549 元/桶，夜盘涨 4.3 至 553.3 元/桶。Brent 主力-次行价差 0.76 美金/桶。

【相关资讯】

白宫周二证实，总统特朗普将于周三宣布一系列对等关税，但未透露征收的规模和范围等细节。企业、消费者和投资者担心此举将导致全球贸易战愈演愈烈。数周以来，特朗普一直宣称 4 月 2 日是“解放日”，这一天美国将出台可能颠覆全球贸易体系的大规模对等关税。白宫发言人莱维特表示，对等关税将在特朗普宣布后立即生效，25%的汽车关税将于 4 月 3 日开征。

在哈萨克斯坦与 OPEC+因过度生产而对峙后，俄罗斯命令哈萨克主要的石油出口码头关闭其三个停泊点中的两个，国际油价得到了一些支撑。两名业内消息人士告诉路透社，哈萨克斯坦将不得不开始削减石油产量。另一名消息人士表示，里海管道联盟（CPC）管道终端的检修工作将需要一个多月。

美国石油学会数据显示，截止 2025 年 3 月 28 日当周，美国商业原油库存增加 603.7 万桶；同期美国汽油库存减少 162.8 万桶；馏分油库存减少 1.1 万桶。库欣地区原油库存增加 224.4 万桶。

ISM 称，其制造业 PMI 从 2 月的 50.3 降至 3 月的 49.0，路透调查预测为降至 49.5。劳工部的另一份报告显示，截至 2 月最后一天，衡量劳动力需求的职位空缺减少了 19.4 万个，降至 756.8 万个，凸显劳动力需求减弱。

【逻辑分析】

美国关税政策即将落地，市场避险情绪增加，同时地缘局势维持紧张格局，原油供应端扰动频发。近端现货供需偏紧，北海现货贴水强势，中东月差维持前期高位，但 2 季度全球炼厂检修量逐渐增加，同时下游成品油消费仍处于淡季，供需双弱的状态下预计小幅累库。当前商业库存水平处于低位，地缘和宏观扰动加剧，各方驱动未形成合计，油价单边预计宽幅震荡，需注意地缘风险利多出尽后的影响。

【交易策略】

1.单边：短期宽幅震荡，建议观望，待地缘局势明朗

2.套利：汽油裂解企稳，柴油裂解偏弱。SC 内外价差偏强，SC05/06 正套策略持有

3.期权：观望

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（25-04-02）

【市场回顾】

PG2505 夜盘收 4605 点（-0.17%），

PG2506 夜盘收 4545 点（-0.29%）。

现货市场，4 月 1 日，华南国产气均价 5060 元/吨，较昨日涨 10 元/吨；进口气均价 5120 元/吨，较昨日稳定；醚后碳四均价 5120 元/吨，较昨日涨 30 元/吨。华东民用气主流成交价 5080-5200 元/吨。山东民用气今日市场涨 50 元/吨至 4880 元/吨，主流成交在 4820-4950 元/吨。山东醚后市场主流成交区间为 5100-5350 元/吨，基准价为 5230 元/吨，较昨日价格跌 30 元/吨。

【相关资讯】

昨日华南液化气市场表现不一，涨跌互现，低位出货顺畅，高位出货一般。早间国际油价收盘上涨提振市场，叠加中石化炼厂低供低库，价格推涨。而近日出货不畅，中海油高栏和阳江方向有累库，节前有意清库存，价格下调，今日出货顺畅库存压力缓解。码头成交除广西小涨外，其它多稳定出货，码头库存虽无压力但需求端弱势制约，推涨遇下游抵触。工业气方面，日除茂名方向外，工业气价格普涨 30 元/吨，油价上涨以及过节提振，终端汽油需求和价格坚挺，给予原料醚后碳四支撑。

昨日华东市场大面上涨，整体表现尚可。民用气方面，区内供应低位，尤其是上海以及江苏炼厂外放偏低，虽然目前价格偏高，但整体库存有限，昨日在原油上涨支撑下，炼厂积极推涨，上海、浙江全线上涨 50 元/吨，江苏、福建地区稳定。进口气方面，局部码头库存偏高，有一定出货意愿，优惠增加，但因国产气价格坚挺上涨，浙江民用高于进口，带动出货情况，浙江福建主流小幅上涨。

山东市场周一整体氛围表现尚可，炼厂普遍无库存压力，昨日在原油收盘大涨、叠加下游相关产品止跌反弹带动，下游采购积极性有明显回升，市场大面积推涨后出货氛围依旧顺畅无压。醚后市场主流走跌，伴随价格触及阶段性低位，交投氛围明显好转，厂家普遍出货顺畅，部分存限售操作，下游利润可观入市采购积极。

（隆众）

【逻辑分析】

气温回升，国内燃烧边际走弱，PDH 开工环比平稳，醚后碳四及烷基化装置开工环比回升，化工需求表现平稳。国内主营炼厂开工环比回落，地炼开工小幅提升，整体开工略有下降，供应维持偏紧格局。PG 单边预计高位震荡，注意地缘风险。

【交易策略】

1.单边：高位震荡

2.套利：观望

3.期权：卖出看涨期权

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（25-04-02）

【市场回顾】

BU2506 夜盘收 3641 点（+0.25%），

BU2509 夜盘收 3590 点（+0.25%）。

现货市场，4 月 1 日山东沥青现货 3540-3700，华东地区 3520-3720，华南地区 3500-3600。

成品油基准价：山东地炼 92#汽油涨 88 至 8027 元/吨，0#柴油涨 100 至 6809 元/吨，山东 3#B 石油焦涨 108 至 3058 元/吨。

【相关资讯】

山东市场主流成交价格持稳，昨日原油以及沥青期货盘面价格上涨，提振市场情绪，不过需求端未有利好释放，且改性沥青出货量不及往年同期，中下游用户对高价资源接受度较差，多数品牌沥青价格仍以走稳为主。目前本地项目动工较少，炼厂资源仍以转移至社会

库为主，另外本地资源外流空间不足，市场整体供需格局偏宽松，短期沥青价格走势偏弱。

长三角市场主流成交价格持稳。整体需求释放缓慢，市场以缓慢消耗社会库为主，且当地主力炼厂沥青低产，库存水平可控，支撑价格稳定。短期，随着需求逐渐改善，将带动社会库出货，且周边山东市场价格坚挺走高，利好长三角出货价，不过，由于持续低价船运资源流入华东，且部分社会库存水平偏高，将限制当地沥青价格走势。

华南市场主流成交价格持稳。需求释放缓慢，且当地炼厂沥青高产，为缓解库存压力，周一部分炼厂船运价格下调 30-70 元/吨，昨日个别主力炼厂继续优惠政策。短期，需求或将逐步释放，但当地社会库存水平偏高，市场优先消耗社会库，价格暂时稳定。

（百川盈孚）

【逻辑分析】

4 月沥青供应环比增量有限，需求边际有所回升，产业链累库压力有所减弱，沥青现货价格短期存在支撑，油价高位震荡，成本端支撑尚可。短期沥青价格预计高位震荡，关注需求实际兑现幅度以及油价大幅波动的风险。

【交易策略】

1.单边：高位震荡。

2. 套利：沥青-原油价差走弱。

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】燃料油期货早报（25-4-2）

【市场回顾】

FU05 合约夜盘收 3306（+1.10%），LU06 夜盘收 3796（+1.52%）

新加坡纸货市场，高硫 Apr/May 月差维持 3.0 美金/吨，低硫 Apr/May 月差维持 1.3 美金/吨。

【相关资讯】

1. 两名贸易商周二表示，4 月份俄罗斯从黑海港口图阿普谢出口的石油产品出口量将增

至 864,000 吨，较 3 月份的 798,000 吨日出口量增长 11.9%，其中燃料油环比增长 3 万吨（+16%）

2. 俄罗斯国防部周二指责乌克兰在过去 24 小时内两次袭击俄罗斯能源基础设施，尽管美国斡旋暂停了彼此的能源设施袭击。乌克兰电力部称，乌克兰无人机袭击了位于乌克兰东南部俄罗斯控制的扎波罗热州部分地区以及俄罗斯南部别尔哥罗德地区的变电站，导致当地居民断电。

3. 巴基斯坦 PARCO 招标出售高硫燃料油 HSFO180cst，5 万吨，4 月于 Karachi 装载。

4. 委内瑞拉石油 3 月出口量因美国关税和制裁下降 11.5%，中国是最大的接收国。特朗普政府上周宣布对委内瑞拉原油和天然气的买家征收 25% 的关税，将于 4 月 2 日开始征收，并通知委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)的外国合作伙伴，美国将撤销对委内瑞拉的运营和出口授权。委内瑞拉原油在中国和印度的固定买家在上述措施发布后，暂停了 3 月底和 4 月的部分装船。

5. 4 月 1 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，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

高硫现货贴水大幅回落，现货窗口 offer 卖家增多同时报价低位，且昨日无 bid 买家报价。现货窗口交易清淡。短期内供应端扰动仍较多，燃油近端供应维持紧张。俄罗斯近期供应扰动仍存，美国威胁对俄实行第二轮制裁，同时乌克兰对俄轰炸仍未停歇。美国对伊朗制裁加剧，影响伊朗对外供应及中国进口。墨西哥当前高硫燃料油出口回落，受炼厂低开工及关税政策持续延期影响，中期 Tula 炼厂焦化逐步投产，消化地区内高硫残渣油。新加坡二月高硫船燃加注占比达历史新高。二三季度高硫发电需求预期乐观。

低硫燃料油供应维持充裕。中国保税低硫出口配额提前且增量下发，当前低硫配额暂时充裕同时下游需求弱而稳定，配额的提前下发短期内对我国低硫供需平衡无大影响。Al-Zour 及 Dangote 近期对外低硫出口物流量环比上行，且主要目的地均为泛新加坡地区，两炼厂的稳定运营带来供应的稳定回升。Dangote 汽油出口供应的增长预期威胁到欧洲汽油市场使其地区内的 FCC 产能削减，额外提高低硫残渣油的供应。

【交易策略】

1.单边：观望。

2.套利： FU 近月正套建议止盈，FU7-9/9-1 正套轻仓持有。

（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】天然气期货早报（25-4-2）

【市场回顾】

HH 合约收 3.961（-4.08%），TTF 收 42.45（+4.38%），JKM 收 13.22（+3.36%）

【逻辑分析】

由于预测美国气温高于平均气温叠加 LNG 出口下滑，美国天然气价格明显下跌。供应端，天然气产量下降至 105bcf/d。需求端，天气预报显示 4 月 13 日之前美国气温大部分时间将高于平均气温。由于 Corpus Christi 加工气量下滑，LNG 输出量下降至 14.7bcf/d。展望后市，目前需求强度明显下滑，预计 HH 价格偏弱震荡。

欧洲天然气期货价格攀升至 42 欧元/兆瓦时以上，因为挪威即将进行的检修威胁到供应。本周末比正常天气更冷可能会增加需求。与此同时，从 4 月 2 日开始，挪威 Dvalin 和 Aasta Hansteen 气田的维护将每天减少 3000 万立方米的供应，这加剧了市场的担忧。随着冬季于 3 月 31 日结束，欧洲接近 2/3 天然气库存是空的，这引发了人们对在冬天之前重新补库的担忧。展望后市，预计 TTF 将在 40 欧元得到一定支撑，因为欧洲需要较高的天然气价格以在夏季吸引到更多的 LNG。

【交易策略】

HH 单边：震荡偏弱，TTF 单边：震荡。

套利：观望

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（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2505 主力合约收于 6986（+128/+1.87%），夜盘收于 6952（-34/-0.49%）。

2、现货市场：5 月 MOPJ 目前估价在 634 美元/吨 CFR。昨日 PX 价格上涨，估价在 854 美元/吨，较上周五上涨 7 美元。两单 5 月亚洲现货在 855 成交，一单 6 月亚洲现货在 855 成交。尾盘实货 5 月在 853/858 商谈，6 月在 846/855 商谈，5/6 换月在-4/0 商谈。市场一

单 5 月亚洲现货在 855 成交。

【相关资讯】

1、据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110-120%。直纺涤短工厂销售普遍好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 113%。

2、韩国一工厂一条 110 万吨 PX 装置目前已恢复，PX 总负荷八成左右运行。该装置 2024 年 7 月底因火灾事故低负荷运行。

【逻辑分析】

昨日 PX 期货震荡上涨，5 月浮动商谈水平涨至-4 递盘，6 月在-6/-2 商谈。4-5 月份 PX 检修集中，PTA3 月中下旬到 4 月中旬部分前期检修装置陆续重启，4-5 月份随着检修兑现 PX 去库速度预计加快，PX 供应压力得到缓解，下游聚酯受终端订单不佳和库存偏高的影响，长丝和短纤工厂发布减产声明，加剧市场担忧情绪，美伊矛盾升级，受到中东等地缘因素不确定影响，短期 PX 价格或宽幅震荡。

【交易策略】

1、单边：4-5 月份预期去库，受到中东等地缘因素不确定影响，短期 PX 价格或宽幅震荡

2、套利：月差反套，多 PX 空 PTA

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】PTA 期货早报（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 TA505 主力合约收于 4894（+52/+1.07%），夜盘收于 4896（+2/+0.04%）。

2. 现货市场：本周货在 05 贴水 5~6 有成交，下周主港在 05 贴水 0~5 有成交，价格商谈区间在 4840~4915 附近，夜盘价格偏低端。4 月中下 05+5~8 成交。本周仓单注销货在 05 贴水 10 有成交。昨日主流现货基差在 05-3。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110-120%。直纺涤短工厂销售普遍好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 113%。

【逻辑分析】

昨日 PTA 期货震荡上涨，现货市场商谈氛围一般，基差稳定。4 月福建百宏、四川能投有

检修计划，下游聚酯受终端订单不佳和库存偏高的影响，长丝和短纤工厂发布减产声明，加剧市场担忧情绪，可能抑制 PTA 价格向上的弹性。尽管 4 月 PTA 仍有去库预期，需求端却受到现实高库存和关税提升背景下需求走弱预期的双重压制，受到中东等地缘因素不确定影响，短期 PTA 价格或宽幅震荡。

【交易策略】

1、单边：二季度去库，受到中东等地缘因素不确定影响，短期 PTA 价格或宽幅震荡

2、套利：月差反套，多 PX 空 PTA

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】乙二醇期货早报（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2505 期货主力合约收于 4515（+68/+1.53%），夜盘收于 4511(-4/-0.09%)。

2. 现货方面：目前现货基差在 05 合约升水 41-52 元/吨附近，商谈 4540-4551 元/吨，上午几单 05 合约升水 41-43 元/吨附近成交。5 月下期货基差在 05 合约升水 88-91 元/吨附近，商谈 4587-4590 元/吨，上午几单 05 合约升水 88 元/吨附近成交。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110-120%。直纺涤短工厂销售普遍好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 113%。

【逻辑分析】

昨日乙二醇期货价格上行，基差略有走弱。4-5 月国内乙二醇检修装置增加，乙二醇平均开工率预计下滑 3%，一季度受沙特多套装置检修以及北美寒潮天气影响检修增加，二季度进口量预计环比下滑，乙二醇供应整体收缩。4-5 月乙二醇供需预计紧平衡，但隐性库存尚待消化，目前聚酯和终端库存偏高，下游终端市场反馈不佳，长丝短纤工厂发布减产声明加剧市场担忧情绪，或抑制乙二醇价格向上弹性。

【交易策略】

1、单边：4-5 月供需预计紧平衡，但隐性库存尚待消化，长丝短纤工厂发布减产声明加剧市场担忧情绪，或抑制乙二醇价格向上弹性

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】短纤期货早报（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2505 主力合约日盘收 6662（+72/+1.09%），夜盘收于 6646（-16/-0.24%）。

2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 6700~6900 元/吨出厂或短送，福建直纺涤短报价维稳，半光 1.4D 主流报 7000 现款短送，成交商谈 6850~6900 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 6800-7000 元/吨送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销继续分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 110-120%。直纺涤短工厂销售普遍好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 113%。

【逻辑分析】

昨日短纤期货震荡上涨，产销普遍好转。近期短纤开工率维持高位，涤纱开工率稳定，短纤库存去库放缓。纺织行业进入传统旺季，但受加征关税政策影响后期出口订单预期走弱，4 月 1 日起短纤全行业减产幅度 10%，市场供应量会同步减少，短纤加工费或有修复，短纤价格主要跟随原料端走势。

【交易策略】

1、单边：震荡整理，短纤价格主要跟随原料端走势

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（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2505 主力合约收于 6088（+62/+1.03%），夜盘收于 6082（-6/-0.10%）。

2、现货市场：日内聚酯瓶片市场成交清淡，多以刚需补货为主。4 月订单多成交在 6050-6080 元/吨出厂不等，局部略高 6200 元/吨出厂附近，5 月少量成交在 6060-6080 元/吨出

厂不等，局部略高 6200-6250 元/吨出厂附近，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稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至 775-810 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 770-800 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】

昨日瓶片期货震荡上涨，工厂报价多稳，日内聚酯瓶片市场成交清淡。供应方面，万凯年产 55 万吨聚酯瓶装置近期因故停车检修，重启时间待定。三月上旬瓶片下游终端采购较为充足，中下旬市场气氛转弱，近期部分饮料大厂暂无招标现象，瓶片基差窄幅波动。瓶片后续新装置的投产预期压制了瓶片加工费上升，瓶片价格主要跟随原料端走势。

【交易策略】

1、单边：震荡整理，瓶片价格主要跟随原料端走势

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（25-04-02）

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EB2505 主力合约日盘收于 7983（+146/+1.15%），夜盘收于 7939（-44/-0.55%）。

2. 现货市场：江苏苯乙烯现货买卖盘商谈意向在 8100-8155，低端存下游工厂卖现货买纸货换货，4 月下商谈在 8135-8185，5 月下商谈在 8080-8130。江苏苯乙烯现货商谈基差在 05 盘面+（150-165），4 月下基差在 05 盘面+（185-195），5 月下基差在 05 盘面+（130-140）。

【相关资讯】

据隆众资讯统计，截至 2025 年 3 月 31 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量 14.66 万吨，较上周期去库 0.69 万吨。江苏纯苯港口样本商业库存总量 14.1 万吨，较上期库存增加 0.1 万吨。

【逻辑分析】

上游方面，市场担忧纯苯隐形库存高，苯乙烯成本支撑削弱，纯苯在进口预期增加和下游

开工下降影响下市场心态不佳。苯乙烯 4 月浙石化、恒力石化、万华化学等装置有检修计划，苯乙烯供应预计收缩，下游 ABS 和 PS 大型终端家电的生产订单进入传统旺季，开工整体偏强，小家电受出口订单下降的影响开机率偏低，EPS 的下游建筑保温市场需求恢复，开工率预期仍有提振。随着苯乙烯装置检修的陆续兑现，下游需求整体持稳，苯乙烯去库的幅度预计扩大。美伊矛盾升级，受到中东等地缘因素不确定影响，短期苯乙烯价格或宽幅震荡。

【交易策略】

1、单边：受到中东等地缘因素不确定影响短期苯乙烯价格或宽幅震荡

2、套利：基差正套，月差反套

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】PVC 烧碱期货早报（25-04-02）

【市场回顾】

1.期货市场，日盘 SH505 收于 2515，上涨 0.12%，夜盘收于 2521，上涨 0.24%。日盘 V2505 收于 5099，上涨 0.39%，夜盘收于 5063，下跌 0.71%。

2.PVC 现货市场，PVC 粉 SG-5 常州市场主流自提成交价格为 4870-5020 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。期货价格震荡略涨，市场点价及一口价并存，下游挂单偏低，成交欠佳。5 型基差集中-220 到-50，成交点位集中在 5090-5100。PVC 粉 SG-5 广州市场主流自提成交价格为 4950-5050 元/吨，较上期收盘均价持平。

3.烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 838-915 元/吨，较上一工作日均价下降 21 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下降 15 元/吨，执行 795 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1430-1440 元/吨，较上一工作日均价下降 15 元/吨。江苏 32%液碱市场主流成交价格 950-1040 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 1580-1650 元/吨，较上一工作日价格下降 35 元/吨。

【相关资讯】

1.液氯 4 月 2 日山东液氯价格鲁东、鲁西地区涨 50 元，其他地区不变。鲁西槽车出厂正价 1-100 元，鲁南、鲁西南槽车出厂补贴 250-1 元，江苏富强液氯价格不变，出厂补贴 250-300 元。

2.山东金岭明天（4 月 2 日）价格：一、大王产品：1.30%液碱价格涨 10 元，执行现汇 790

元/吨、承兑 800 元/吨；2.48%液碱价格涨 10 元，执行现汇 1370 元/吨、承兑 1390 元/吨;

二、东营产品：1.32%液碱价格不动，执行现汇 855 元/吨，承兑 865 元/吨；2.50%液碱价格不动，执行现汇 1440 元/吨，承兑 1460 元/吨；

【逻辑分析】

1.PVC 方面

目前 PVC 绝对价格低位，单看 PVC 利润，无论是外购电石法 PVC 利润、自产电石法 PVC 利润以及乙烯法 PVC 利润都在亏损且在历史同期低位，氯碱综合利润也步入亏损状态，PVC 估值偏低。需求端，房地产依旧对内需存明显拖累，季节性存转淡预期，一季度出口表现偏好，边际增量或有限且面临印度反倾销不确定性。当前 PVC 开工不低，4 月检修有所增多，PVC 高库存压力仍在。PVC 低估值弱预期，短期下方空间预计有限，但尚无上涨驱动。

2.烧碱方面

烧碱现货上上周开启下跌，现货下行预计仍未结束，主要在于烧碱开工高位，当前氯碱综合利润较好下企业检修意愿不足，魏桥送货量仍在高位，其原料库存仍在累积，目前压车严重，液碱工厂库存偏高，山东和江苏上周累库，非铝存季节性走弱预期，需要跌价才有备货意愿，烧碱 05 合约预计仍偏空运行。

【交易策略】

1.单边：

烧碱：现货仍弱，魏桥仍在累库，压车严重，05 逢高抛空。

PVC：PVC 低估值弱预期，价格下方空间预计有限，但尚无上涨驱动。

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（25-04-02）

【市场回顾】

1.期货市场，日盘 L2505 收于 7690，上涨 0.27%，夜盘收于 7678，下跌 0.16%。日盘 PP2505 收于 7352，上涨 0.53%，夜盘收于 7341，下跌 0.15%。

2.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7750-8150 元/吨，部分跌 20-50 元/吨。

华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7830-8350 元/吨，区间价格多数稳定，部分变动 10-50 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7900-8250 元/吨，价格部分小幅涨跌在 10-30 元/吨。

3.PP 现货市场，华北大区 PP 价格偏暖整理，拉丝主流成交价格在 7210-7320 元/吨，较上一交易日上涨 0/20 元/吨。华东地区 PP 拉丝主流成交价格为 7310-7430 元/吨，较上一交易日小涨 40/30 元/吨。华南大区 PP 价格温和上涨，成交气氛一般，拉丝价格成交集中在 7250-7450 元/吨，较上一交易日价格持平。

【相关资讯】

1.昨日 PE 检修比例 10.4%，环比下降 0.6 个百分点，PP 检修比例 15.8%，环比下降 0.9 个百分点。

【逻辑分析】

4 月仍旧面临埃克森美孚、金诚石化的新装置投产预期，新产能投放压力仍大。3 月检修环比增加，4 月 PE 检修环比下降，5-6 月再次增加，1-3 月 PP 检修处于高位，4-5 月检修依旧处于高位。去年四季度至今年 1-2 月 PE 进口利润顺挂，1-2 月进口增量明显，预估 3-4 月进口量依旧不低，而 PP 进口利润则持续处于倒挂状态，进口预计维持低位。需求端，3 月地膜旺季，4 月农膜开工预计季节性下降，近期订单环比有所减少。4 月供需预期仍旧偏弱，当前产业链库存不高，油价持续上涨使得油制利润压缩，支撑较强，短期价格支撑偏强。

【交易策略】

1.单边：油价上涨利润压缩产业链库存不高，短期支撑偏强，中期新产能投放压力仍大，需求面临边际走弱，价格依旧偏空。

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】纯碱期货早报（2025-04-02）

【市场回顾】

期货市场：纯碱期货主力 05 合约收盘价 1388 元/吨（15/1.1%），夜盘收于 1385 元（-3/-0.2%），5-9 价差-44 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 0 至 1360 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1100 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1330 元/吨，轻重碱价差为 62 元/吨。

【重要资讯】

"1. 截止到 2025 年 3 月 31 日，国内纯碱厂家总库存 168.55 万吨，较上周四涨 5.55 万吨，涨幅 3.40%。其中，轻质纯碱 85.10 万吨，环比增加 0.86 万吨，重质纯碱 83.45 万吨，环比增加 4.69 万吨。

2. 国内纯碱市场低位震荡，个别企业新价格尚未出台，市场成交清淡。纯碱装置小幅波动，河南金山减量运行，个别企业负荷提升，供应高位调整。下游企业采购积极性不佳，观望情绪浓郁，等待新价格，采购按需为主。预计短期纯碱市场趋弱震荡。"

【逻辑分析】

纯碱期货震荡走势。供给端，随着产线检修结束，纯碱日产为 10 万吨，双环 5 成开工，周度产量环比增加 5.8%至 69 万吨，检修企业恢复正常发车。预计纯碱盘面重回交易供应过剩的弱基本面，短期其他厂家检修计划对产量影响有限。需求端，在光伏抢装机的支撑下，光伏玻璃预计上半年仍有增产落地，但抢装机后光伏需求存萎缩担忧。此外期价持续下跌，期限商出货好转。展望后市，预计本周纯碱产量增加，重回过剩基本面定价，价格跌至前低有一定支撑，震荡走势。

【交易策略】

1.单边：预计本周纯碱产量增加，重回过剩基本面定价，价格跌至前低有一定支撑，震荡走势。

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】玻璃期货早报（2025-04-02）

【市场回顾】

期货市场：玻璃期货主力 05 合约收于 1235 元/吨（54/4.57%），夜盘收于 1235 元/吨（0/0.00%），05-09 价差-2 元/吨。

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 13 至 1241 元/吨，湖北大板市场价变动 10 至 1150 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1370 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1370 元/吨。

【重要资讯】

"1.周末至今国内浮法玻璃价格主流稳定，部分区域产销有放量，部分企业上调 1 元/重量箱。华北今价格零星调整，沙河部分市场卖价小幅提涨，成交不一，整体出货较昨日有一定好转；华中区域多数厂稳价出货，少数厂上调 1 元/重量箱，整体交投氛围尚可；华东市场今日稳价观望，个别厂出货略好转，但多数产销未有明显回暖迹象；华南主流价格稳定，个别低价货源市场成交价格窄幅上抬，区域内整体出货表现一般；西南市场价格稳定，近期市场成交清淡，企业稳价观望。

2. 隆众资讯 3 月 31 日报道：截至 20250331，全国深加工样本企业订单天数均值 8.2 天，环比 2.5%，同比-33.3%，3 月末南部及中部区域深加工订单环比 3 月并未有明显好转，甚至环比下滑，北部区域深加工订单环比增加。"

【逻辑分析】

昨日玻璃大幅上涨，近月表现有韧性，04 合约收涨进入交割月，沙河湖北产销过百，湖北厂家涨价落地。华东、东北产销过百。节前产销仍表现出一定延续，预计盘面价格仍有支撑，多空双方继续博弈旺季好转可能。上周全国浮法玻璃样本企业总库存 6701.2 万重箱，环比-244.8 万重箱，环比-3.52%，本周可能延续玻璃厂库去库趋势。玻璃主力合约持仓历史高位，多空双方观点分化，临近移仓换月持仓变动易放大期货价格波动。湖北现货涨价落地，产销好转延续，预计节前玻璃需求仍有延续，节前价格有支撑。关注短期产销数据对市场观点影响。

【交易策略】

1.单边：本周厂家涨价落地，产销好转延续，短期价格有支撑，关注短期产销数据对市场观点影响。

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）

【银河能化】尿素期货早报（2025-04-01）

【市场回顾】

1、期货市场：尿素期货低开低走，最终报收 1872（-20/-1.06%）。

2、现货市场：出厂价涨跌互现，成交乏力，河南出厂报 1920-1930 元/吨，山东小颗粒出厂报 1910-1930 元/吨，河北小颗粒出厂 1900-1930 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1880-1920 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1930-1940 元/吨，内蒙出厂报 1760-1790 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】3 月 31 日，尿素行业日产 19.52 万吨，较上一工作日减少 0.01 万吨，较去年同期增加 1.45 万吨；今日开工 86.75%，较去年同期 83.43%提升 3.32%。。

【逻辑分析】

部分装置开始检修，日均产量 19.6 万吨附近，依旧位于同期最高水平。需求端，国内法检依旧严格，暂无出口可能性。华中、华北地区复合肥生产持续，基层陆续提货，复合肥厂开工率高位，尿素库存可用天数在一周左后，对原料采购进度相对稳定。当前，从基本面角度来看，由于主流交割区尿素企业待发充裕，各家工厂连续限量收单，上周连续均收满，且个别工厂开始检修，部分区域尿素企业提货较慢，而中原地区下游复合肥厂开工率提升至年内高位，原料尿素需求相对旺盛，造成短期区域性供不应求局面，市场情绪偏积极；同时尿素企业库存连续去库，总库存从 180 万吨的高位下滑至当前 80 万吨附近，去库速度较快，在基本面支撑下，上周现货市场情绪整体表现依旧高涨，下游高价拿货意愿持续强烈，厂家收单火爆，不过随着主流交割区尿素出厂报价涨至 1930 元/吨附近，下游开始观望，贸易商谨慎追该，厂家收单量下滑，部分开始暗降收单，短期内尿素延续震荡为主。。

【交易策略】

1、单边：短期偏弱

2、套利：长期布局 91 正套

3、期权：双卖

(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（2025-04-01）

【市场回顾】

1、期货市场：甲醇期货夜盘震荡，最终报收 2491（-14/-0.56%）。

2、现货市场：生产地，内蒙南线报价 2200 元/吨，北线报价 2150 元/吨。关中地区报价 2310 元/吨，榆林地区报价 2150 元/吨，山西地区报价 2370 元/吨，河南地区报价 2510 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2480 元/吨，鲁北报价 2430 元/吨，河北地区报价 2390 元/吨。 西南地区，川渝地区市场报价 2400 元/吨，云贵报价 2550 元/吨。港口，太仓市场报价 2580 元/吨，宁波报价 2660 元/吨，广州报价 2610 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20250322-20250328）国际甲醇（除中国）产量为 1020753 吨，较上周增加 145600 吨，装置产能利用率为 71.52%，环比上涨 10.20%。

【逻辑分析】

国际装置开工率触底回升，天然气供应影响消退，国内内地 CTO 阶段性外采结束，西北地区竞拍价格弱势回调。当前，伊朗地区限气影响结束，区内大部分装置集中恢复，日均产量从 6800 吨增加至 18000 吨，预计后期产量进一步攀升至 30000 吨以上的高位水平，进口减量带来的价格支撑力度持续减弱。下游需求持续恢复，兴兴与宁波富德 MTO 装置重启导致基差不断走强，在刚需消耗背景下，3 月份港口加速去库，甲醇价格底部有较强支撑，不过由于国内煤炭跌至低位，煤制利润扩大至历史最高水平，春检规模将不及预期，国内供应宽松，同时宏观层面暂无亮点，国内大宗商品整体震荡，叠加进口量将于 4 月中下旬恢复至高位，甲醇高点已现，等待库存拐点对价格的强压制。。

【交易策略】

1、单边：逢高沽空

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】原木每日早盘观察（25-04-02）

【重要资讯】

原木现货市场偏弱下行。部分外商继续下调新一轮外盘价报价，4 月新西兰辐射松外盘价报价区间为 114-117 美金，较 3 月下跌。山东日照 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 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 790 元/方，

较昨日持平，较上周下跌 10 元/方。

2025 年 3 月 31 日-4 月 6 日，第 14 周 18 港针叶原木预计到船 13 条，较上周减少 4 条，周环比减少 24%；到港总量约 39.05 万方，较上周增加 5.62 万方，周环比增加 17%。 分港口看，山东预到 6 条船，到港量约 21 万方，占比 54%，到港量周环比减少 5%；江苏预到 5 条船，到港量约 10.45 万方，占比 27%，到港量周环比增加 245%；福建预到 2 条船，到港量约 7.6 万方，占比 19%，上周未到船。

主力合约走强，收盘价 833 元/方，较上日上升 11.5 元/方。

【逻辑分析】

下游加工厂库存刚需买货，随着近期原木现货连续掉价，下游出库短期成交稍有好转，但终端市场依旧低迷，房地产开工进度偏慢，目前挺价的和持续性和成交量都有待考量。中长期，在房地产需求减弱和港口库存增加的双重压力下，原木现货市场仍面临挑战。

【交易策略】

1.单边：现货整体稳中偏弱，中长期基本面也整体宽松，激进投资者，背靠前高做空。

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】双胶纸每日早盘观察（25-04-02）

【重要资讯】

双胶纸市场交投清淡，业者看空情绪增加。月初纸厂持稳报盘为主，经销商建库意愿偏淡，稳价出货为主；下游印厂接单不佳，原纸采买刚需跟进，市场需求端偏弱，加重市场偏空情绪。（卓创）

山东市场：高白双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5400-5500 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4800-5200 元/吨区间，较上一工作日价格持平，另有部分小厂货源价格稍低。规模纸厂挺市运行为主，中小厂家按订单排产居多；经销商出货成交可谈，主流暂以稳为主；下游印厂根据自身订单刚需补进，市场交投有限。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场目前市场走势继续维持，成交偏刚需。中小型厂商灵活调整产能，但大规模产线仍维持稳定生产节奏。成本支撑：原料木浆价格区间震荡，成本面支撑相对稳定。需求端：终端消费疲软制约市场放量，备货需求释放缓慢，多数用户采购谨慎，观望情绪主导，实际订单跟进不足，导致涨价传导阻力较大。（成本方面：山东地区针叶浆 6500 元/吨，稳；阔叶浆 4630，跌 20 元/吨；化机浆 3550 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】瓦楞纸每日早盘观察（25-04-02）

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，个别小幅调整。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2581.88 元/吨，环比下滑 0.24%；中国箱板纸市场均价 3561.80 元/吨，环比持平。（卓创）

市场动态：市场整体持稳，个别成交下滑。今日部分纸厂发布 4 月 7 日涨价通知，计划上涨幅度在 30-50 元/吨，多数中小纸厂持稳观望。而规模纸厂个别基地，前期让利政策落实到合同中，实际成交价下调 50 元/吨。下游订单暂无明显改善，但因原纸库存低位，部分少量补库，交投略微好转。（卓创）

造纸原料: 废黄板纸市场价格上涨。全国均价为 1420 元/吨，涨 5 元/吨。打包站回收量一般，出货意向尚可，废黄板纸供应偏少。纸厂采购意向整体稳定，市场价格大部持稳运行。（卓创）

【逻辑分析】

瓦楞纸淡季特征强化。瓦楞纸及箱板纸市场未来整体成交重心持续下移。传统淡季叠加美加关税制约外贸，终端订单持续疲软；采购端：买涨心态抑制补库意愿，二级厂以刚需采购为主；市场面：交投清淡倒逼纸企让利促销，价格博弈加剧。成本：纸厂废黄板纸库存下降，维持中低位水平，后市整体偏稳。

（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】天然橡胶及20号胶每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力09合约报收16805点，上涨+30点或+0.18%；日本JRU主力08合约报收344.0点，下跌-4.1点或-1.18%。截至前日12时，销地WF报收16200-16250元/吨，越南3L混合报收17300元/吨，泰国烟片报收21400-21500元/吨，产地标二报收15650-15800元/吨。

NR 20号胶相关：NR主力05合约报收14430点，与上一日持平；新加坡TF主力06合约报收193.3点，下跌-1.1点或-0.57%。截至前日18时，烟片胶船货报收2390美元/吨，泰标近港船货报收2000-2010美元/吨，泰混近港船货报收2000-2010美元/吨，马标近港船货报收1985-1995美元/吨，人民币混合胶现货报收16350-16400元/吨。

BR丁二烯橡胶相关：BR主力05合约报收13710点，上涨+110点或+0.81%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收13600-13650元/吨，山东民营顺丁报收13400-13500元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收13600-13700元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收13700-13800元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收13800-13850元/吨。山东地区丁二烯报收11250-11350元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3月31日，台橡股份有限公司，宣布增资扩建江苏南通工厂。此次增资额度，高达5800万美元（约合人民币4.2亿元）。其工厂溶聚苯乙烯—丁二烯橡胶的产能，将得到大幅提升。台橡公司透露称，当前，中国新能源汽车市场需求旺盛。轮胎厂扩产、车市促销、原料价格有支撑等因素，均是利好。其通过对中国轮胎市场的综合考量，预测上半年业绩会超越去年同期。同时，台橡公司表示，关注到今年橡胶年会的一些内容。该公司认为，相较轮胎厂有关税与产能过剩压力，中上游企业则轻松许多。

【逻辑分析】

2月，泰国橡胶机械进口金额环比减少，报收4893万美元，创2023年5月以来新低，同比减少696万美元，环、同比减量，利空RU单边。3月，美国制造业PMI环比回落，报收49.0点，重回荣枯线以下，同比下滑-0.8点，连续10个月边际走弱，利空RU单边。

【交易策略】

单边：RU05合约观望，关注RU主力09合约周一低位处；NR主力05合约在手空单持有，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：RU2509-NR2509 价差报收 2390 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

期权：RU2509 沽 15000 与 RU2509 购 18250 双卖报收-309 点，择机介入，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】纸浆每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：山东市场低位盘整，部分进口针叶浆货源报价随盘调整，市场成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求仍难放量，下游压价采购，重心窄幅偏弱。进口本色浆市场出货压力仍存，市场报价稍乱，商谈为主。进口化机浆市场现货供应偏紧。

针叶浆：乌针、布针报收 5580-5620 元/吨，月亮报收 6080 元/吨，太平洋报收 6100 元/吨，雄狮、马牌报收 6120 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，凯利普报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，北木报收 6550-6600 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派、乌阔、布阔报收 4550-4550 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4620 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4650 元/吨。

本色浆：金星报收 5550-5600 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引湖北宏裕新型包材股份有限公司 2024 年度经营业绩报告：报告期内，宏裕包材在复杂多变的市场环境中展现出了一定的韧性，全年实现营业收入 6.395 亿元，相较于上年度的 6.51 亿元，仅出现了 1.76%的微幅下降。然而，在营收小幅下滑的背后，公司的盈利能力却面临着较大的压力。主要归因于以下三个方面：首先，是募投项目带来的成本压力；其次，是市场竞争的加剧对产品销售和盈利能力造成冲击；第三，是政府补助的减少对净利润产生直接影响。

【逻辑分析】

1 月，日本纸浆工业生产指数环比减产，报收 99.1 点，为整体工业生产指数的 1.08 倍（点），同比持平，连续 9 个月边际增产，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业产成品存货环

比累库，报收 731.8 亿元，同比累库+34.4 亿元，连续 11 个月边际累库，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业资产负债率环比上升，报收 58.57%，同比上升+0.11%，连续 12 个月边际下滑，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单宜止盈，关注夜盘低位处的支撑。

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】丁二烯橡胶每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 05 合约报收 13710 点，上涨+110 点或+0.81%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13600-13650 元/吨，山东民营顺丁报收 13400-13500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13600-13700 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13700-13800 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13800-13850 元/吨。山东地区丁二烯报收 11250-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16805 点，上涨+30 点或+0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16200-16250 元/吨，越南 3L 混合报收 17300 元/吨。NR 主力 05 合约报收 14430 点，与上一日持平；新加坡 TF 主力 06 合约报收 193.3 点，下跌-1.1 点或-0.57%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2000-2010 美元/吨，泰混近港船货报收 2000-2010 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16350-16400 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：3 月 31 日，台橡股份有限公司，宣布增资扩建江苏南通工厂。此次增资额度，高达 5800 万美元（约合人民币 4.2 亿元）。其工厂溶聚苯乙烯—丁二烯橡胶的产能，将得到大幅提升。台橡公司透露称，当前，中国新能源汽车市场需求旺盛。轮胎厂扩产、车市促销、原料价格有支撑等因素，均是利好。其通过对中国轮胎市场的综合考量，预测上半年业绩会超越去年同期。同时，台橡公司表示，关注到今年橡胶年会的一些内容。该公司认为，相较轮胎厂有关税与产能过剩压力，中上游企业则轻松许多。

【逻辑分析】

2 月，国内苯乙烯产量环比减产，报收 140.0 万吨，同比增产+20.7 万吨，近 2 个月边际减产。3 月，国内汽车库存预警指数环比回落，报收 54.6%，同比去库-3.7%，连续 3 个月边际去库，利多 BR-RU 价差。

【交易策略】

单边：BR 主力 05 合约在手多单持有，止损宜上移至周二高位处。

套利（多-空）：BR2505-NR2505 价差报收-720 点持有，止损宜上移至周一低位处。

期权：BR2505 购 14600 及 BR2505 沽 12600 双卖报收-48 点持有，止损宜上移至周一低位处。

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

✉:suifei_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