



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

打开石化投资策略



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2025年8月25日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少，美国炼厂开工率仍然较高。8月3日，OPEC+自愿减产8国决定9月增产54.7万桶/日。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将阿拉伯轻质原油9月对亚洲的官方售价上调1美元。美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧。特朗普暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁，暂无针对中国购买俄罗斯石油加征关税的计划。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。另外，印度若放弃采购俄罗斯原油，将造成对中东原油现货的抢购。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。后续消费旺季即将结束，俄乌停火推进，原油供需转弱，预计原油价格反弹空间有限，建议逢高做空为主。	反弹空间有限	逢高做空
沥青	供应端，上周沥青开工率环比回落2.2个百分点,处于近年同期偏低水平。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌2.17个百分点至28.33%，仅略高于前两年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。本周南方主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但北方地区降雨较多，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，沥青成本端支撑走强，近期沥青期货震荡运行。	震荡运行	区间操作
PVC	目前供应端，PVC开工率环比减少2.72个百分点，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有减少，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。近期出口签单一般，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积环比回升，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率上周有所减少，但仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能8月份量产，甘肃耀望、青岛海湾计划8-9月投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC自身基本面压力仍较大，主力合约切换为01合约，基差偏低，预计PVC震荡下行。	震荡下行	逢高做空
L&PP	塑料开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性水平。聚烯烃下游开工率环比继续小幅上升，只是整体聚烯烃下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，原油价格反弹。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，中海油宁波大榭PP计划8月投产。农膜逐步走出最淡季，但原料补库力度还不大，塑编开工继续提升，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游仍是刚需采购为主，库存压力仍大。农膜开始备货，开工情况略有改善，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行。	震荡运行	区间操作

原油：原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少，美国炼厂开工率仍然较高。8月3日，OPEC+自愿减产8国决定9月增产54.7万桶/日。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将阿拉伯轻质原油9月对亚洲的官方售价上调1美元。美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧。特朗普暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁，暂无针对中国购买俄罗斯石油加征关税的计划。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。另外，印度若放弃采购俄罗斯原油，将导致全球原油贸易流变动，造成对中东原油现货的抢购。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。虽然由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，但后续消费旺季即将结束，俄乌停火推进，原油供需转弱，预计原油价格反弹空间有限，建议逢高做空为主。

沥青：供应端，上周沥青开工率环比回落2.2个百分点，处于近年同期偏低水平。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌2.17个百分点至28.33%，仅略高于前两年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。本周南方主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但北方地区降雨较多，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，沥青成本端支撑走强，近期沥青期货震荡运行。

PVC：目前供应端，PVC开工率环比减少2.72个百分点，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有减少，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。近期出口签单一般，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。30大中城市商品房周度成交面积环比回升，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率上周有所减少，但仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能8月份量产，甘肃耀望、青岛海湾计划8-9月投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC自身基本面压力仍较大，主力合约切换为01合约，基差偏低，预计PVC震荡下行。

L&PP：塑料开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性水平。聚烯烃下游开工率环比继续小幅上升，只是整体聚烯烃下游开工率仍处于近年同期偏低水平。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，原油价格反弹。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，中海油宁波大榭PP计划8月投产。农膜逐步走出最淡季，但原料补库力度还不小，华南地区农膜价格稳定，华东、华北地区农膜价格小幅下降，塑编开工继续提升，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游仍是刚需采购为主，库存压力仍大。农膜开始备货，开工情况略有改善，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行。

油价反弹

SC原油日K线



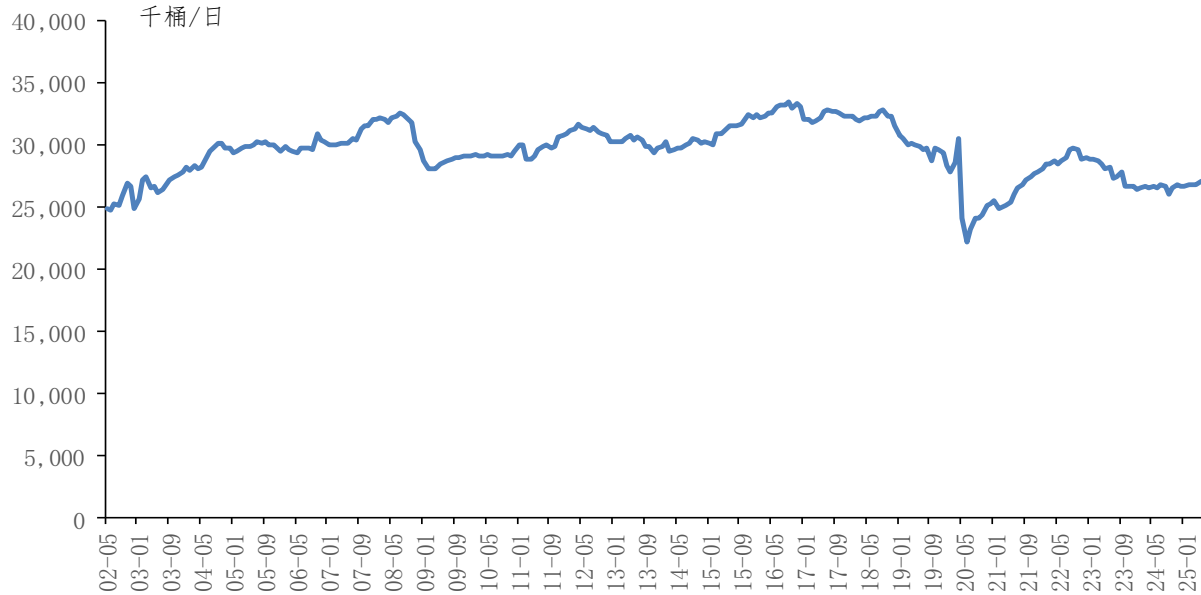
布伦特原油日K线



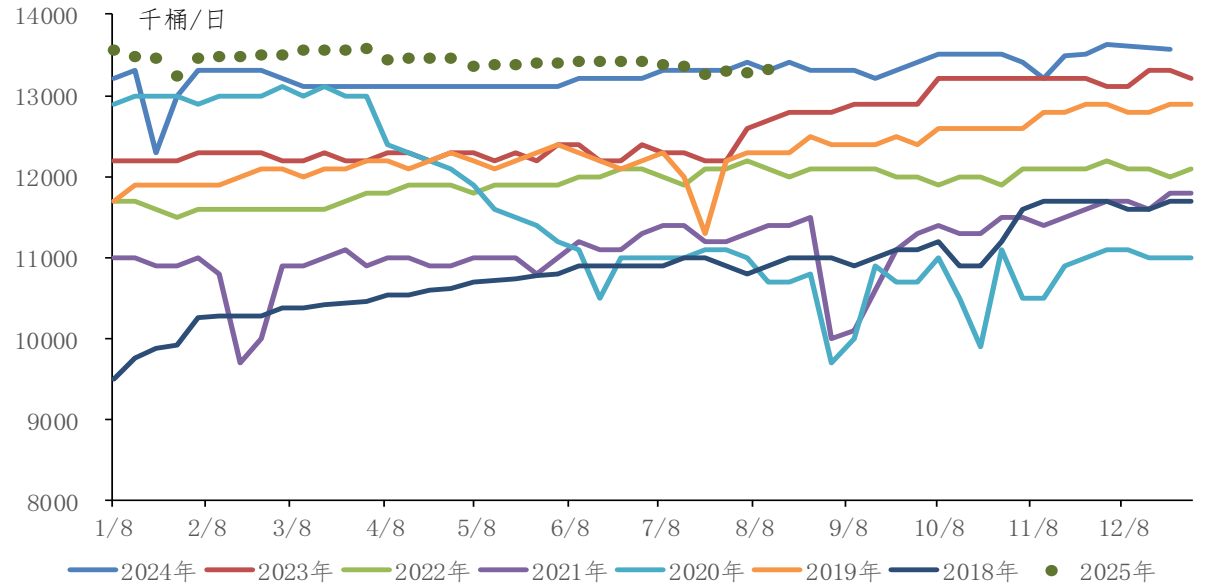
由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 供给端，OPEC最新月报显示OPEC 6月份原油产量下调4.6万桶/日至2754.3万桶/日，其2025年7月产量环比增加26.2万桶/日至2754.3万桶/日，主要由沙特和阿联酋产量增加带动。
- 8月3日晚间，OPEC+的八个成员国达成9月增产54.8万桶/日的决议。另据与会代表透露，另一项约166万桶/日的自愿减产协议将在12月底前重新评估，另外OPEC+八国将于9月7日举行下一次会议。
- 美国原油产量8月15日当周增加5.5万桶/日至1338.2万桶/日，目前美国原油产量较去年12月上旬创下的历史最高位回落24.9万桶/日。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加22.3万桶至4.034亿桶，为2022年10月14日当周以来最高，连续4周增加。

央行降息

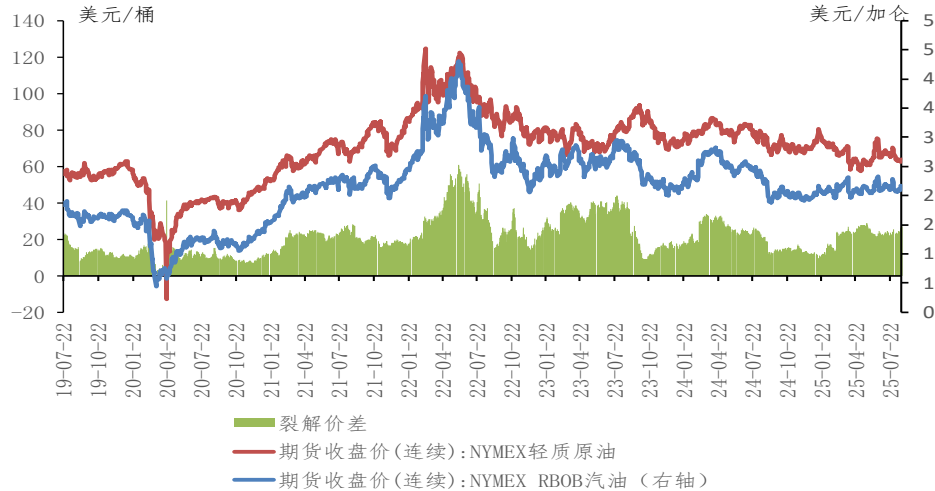
美元指数走势



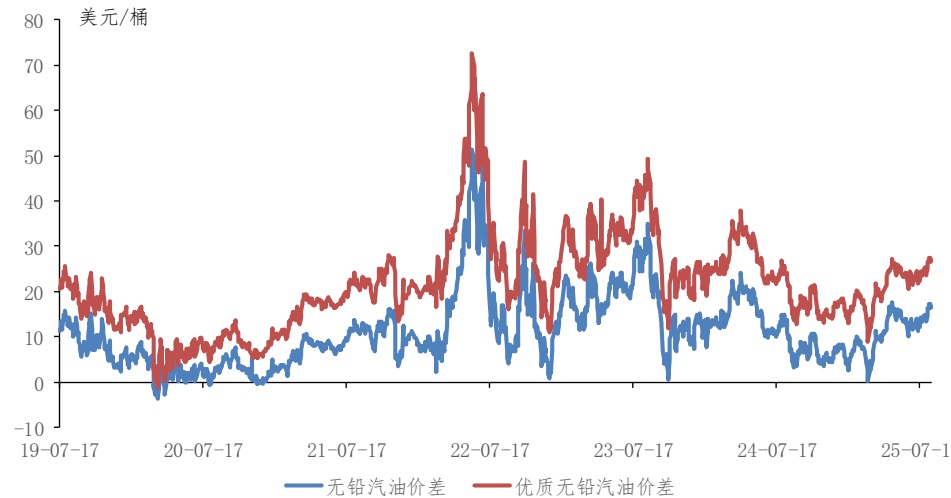
- 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，称风险平衡似乎正在发生变化，当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。随着政策处于紧缩区域，这种风险平衡的转变可能意味着需要调整政策立场。鲍威尔讲话后，交易员加大对美联储9月降息的押注，完全消化年底前降息两次预期。

欧美成品油表现

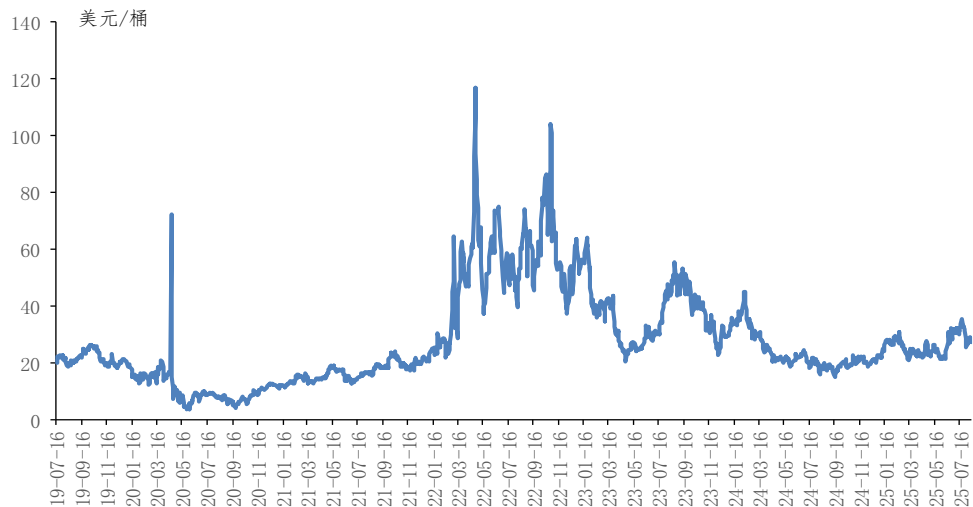
美国汽油裂解价差



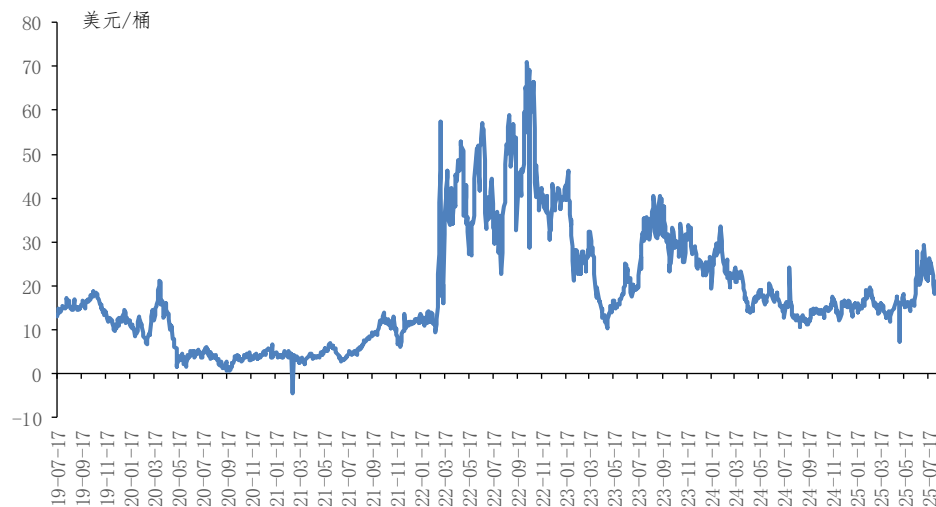
欧洲汽油裂解价差



美国海湾柴油裂解价差



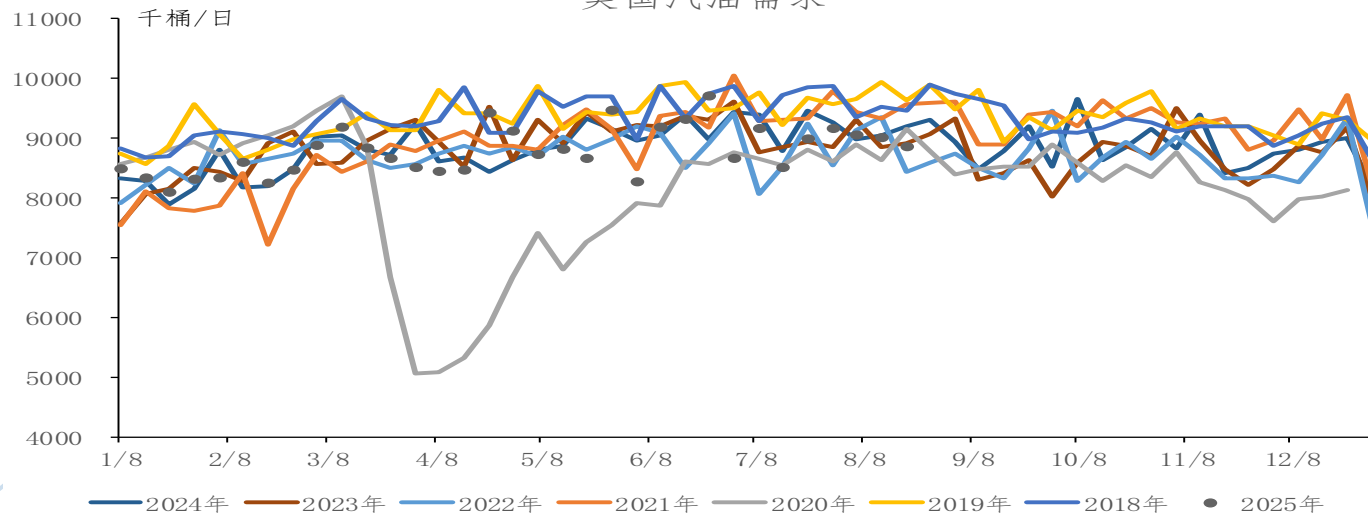
欧洲柴油裂解价差



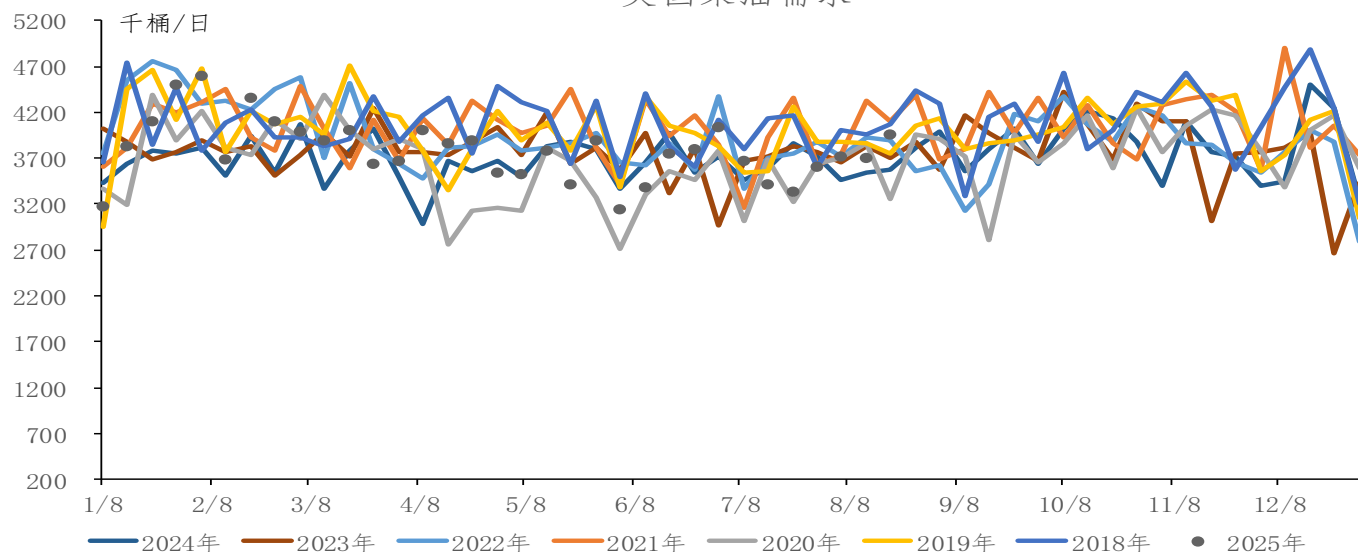
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差分别上涨2.5美元/桶、2美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差分别上涨3美元/桶、2.5美元/桶。

美国汽柴油需求

美国汽油需求



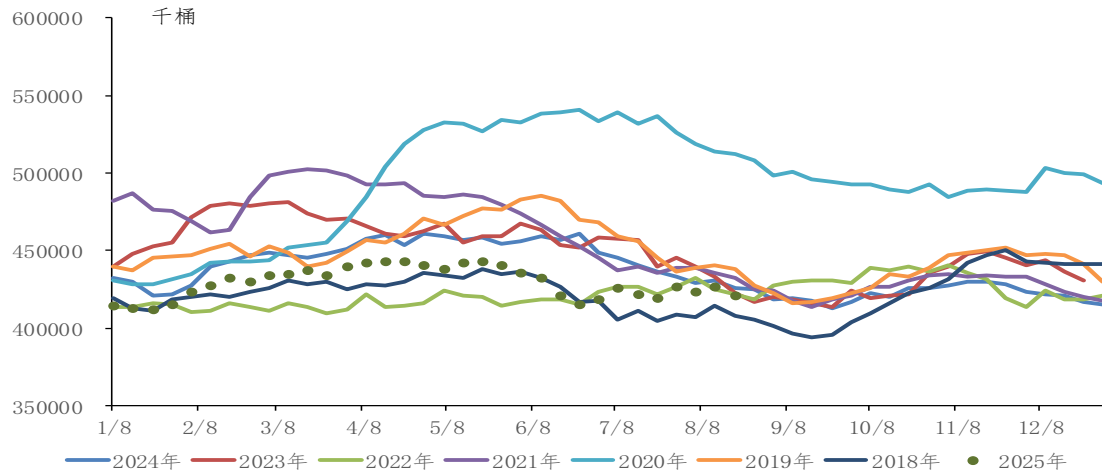
美国柴油需求



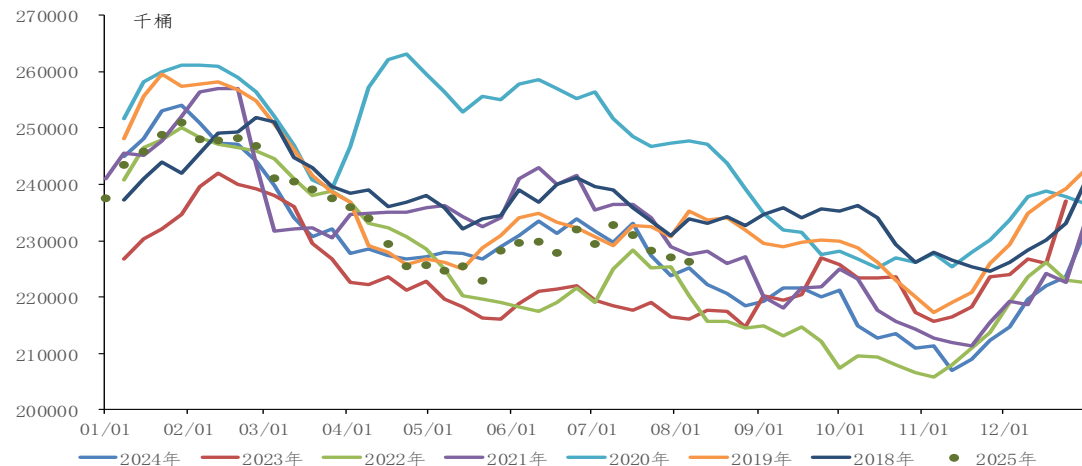
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2109.3万桶/日，较去年同期增加2.26%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度需求环比减少1.76%至884.2万桶/日，四周平均需求在900.9万桶/日，较去年同期减少1.16%；柴油周度需求环比增加7.19%至396.7万桶/日，四周平均需求在374.8万桶/日，较去年同期增加4.71%，柴油环比增加较多，带动美国原油产品单周供应量继续环比增加0.70%。

美国原油库存

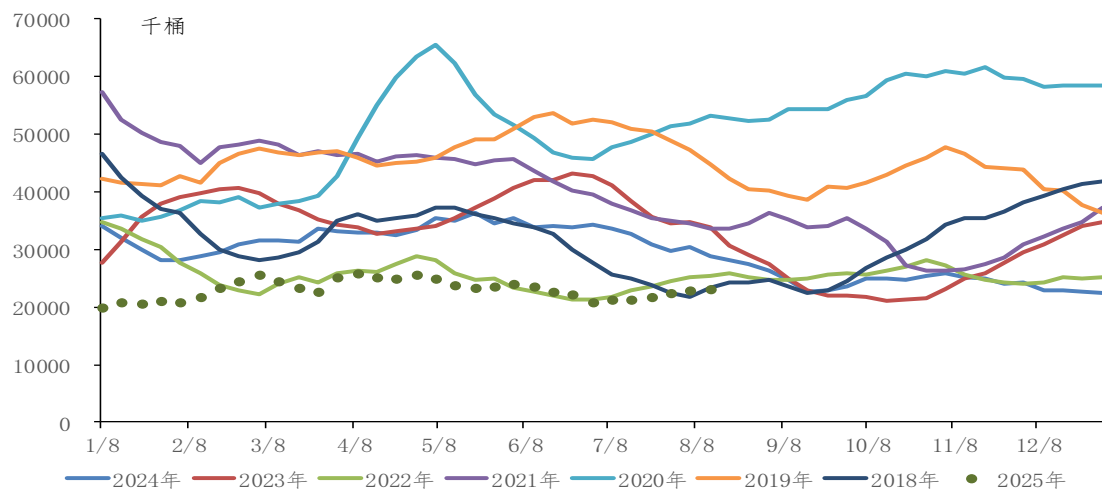
美国原油库存



美国汽油库存

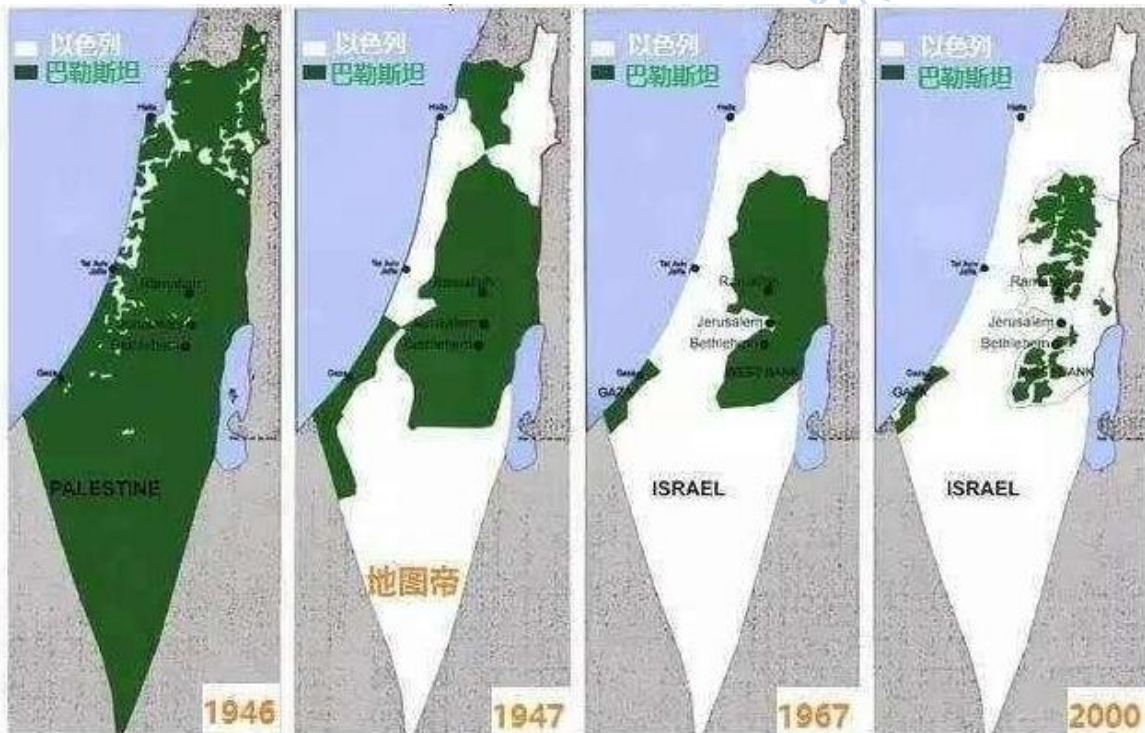


美国库欣库存



- 8月20日晚间，美国EIA数据显示，美国截至8月15日当周原油库存减少601.4万桶，预期为减少175.9万桶，较过去五年均值低了5.07%；汽油库存减少272万桶，预期为减少91.5万桶；精炼油库存增加234.3万桶，预期为增加92.8万桶。库欣原油库存增加41.9万桶。EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少。

地缘风险



- 乌克兰总统泽连斯基当地时间23日说, 乌克兰已准备好采取措施实现和平, 但乌方对近日俄方释放的信号持审慎态度。
- 当地时间24日, 也门胡塞武装控制的卫生部门表示, 以色列对也门的空袭已造成4人死亡, 67人受伤。
- 俄罗斯外交部24日公布了俄外长拉夫罗夫接受美媒采访实录。拉夫罗夫指出, 普京多次表明愿与泽连斯基会面, 但前提是双方会晤能够预期达成相应成果。涉及法律文件签署时, 各方须明确签署方的合法性。依据乌克兰宪法, 泽连斯基当前不具备这样的合法性。关于俄乌直接谈判进程, 拉夫罗夫称, 在上一轮伊斯坦布尔谈判中, 俄方提议设立三个工作组(含政治议题组), 乌方至今仍未回应。

展望

- 原油处于季节性出行旺季尾声，目前EIA数据显示原油及汽油库存降幅超预期，整体油品库存转而减少，美国炼厂开工率仍然较高。8月3日，OPEC+自愿减产8国决定9月增产54.7万桶/日，这样提前一年解除2023年11月实施的220万桶/日自愿减产措施。不过，夏季消费旺季下，沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油9月对亚洲的官方售价上调至每桶较阿曼/迪拜均价高出3.20美元，较8月上涨1美元。美国7月新增就业远低于预期，6月和5月新增就业大幅下调，引发市场对于美国经济的担忧。8月15日的美俄会谈后，特朗普表示，由于双方会谈“非常顺利”，他将暂时搁置对俄罗斯实施进一步制裁，暂无针对中国购买俄罗斯石油加征关税的计划。特朗普8月18日与泽连斯基举行会晤后表示，下一步将筹备与俄罗斯总统普京的美俄乌三方领导人会晤。EIA和IEA均上调全球石油过剩幅度，这将加剧四季度的原油压力。另外，8月6日，特朗普以印度持续购买俄罗斯能源和武器为由，对印度商品额外征收25%的关税，该项额外关税即将在8月27日生效，印度若放弃采购俄罗斯原油，将导致全球原油贸易流变动，造成对中东原油现货的抢购。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，关注后续俄乌停火协议谈判进展及印度对于俄罗斯原油的采购情况。虽然由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，但后续消费旺季即将结束，俄乌停火推进，原油供需转弱，预计原油价格反弹空间有限，建议逢高做空为主。

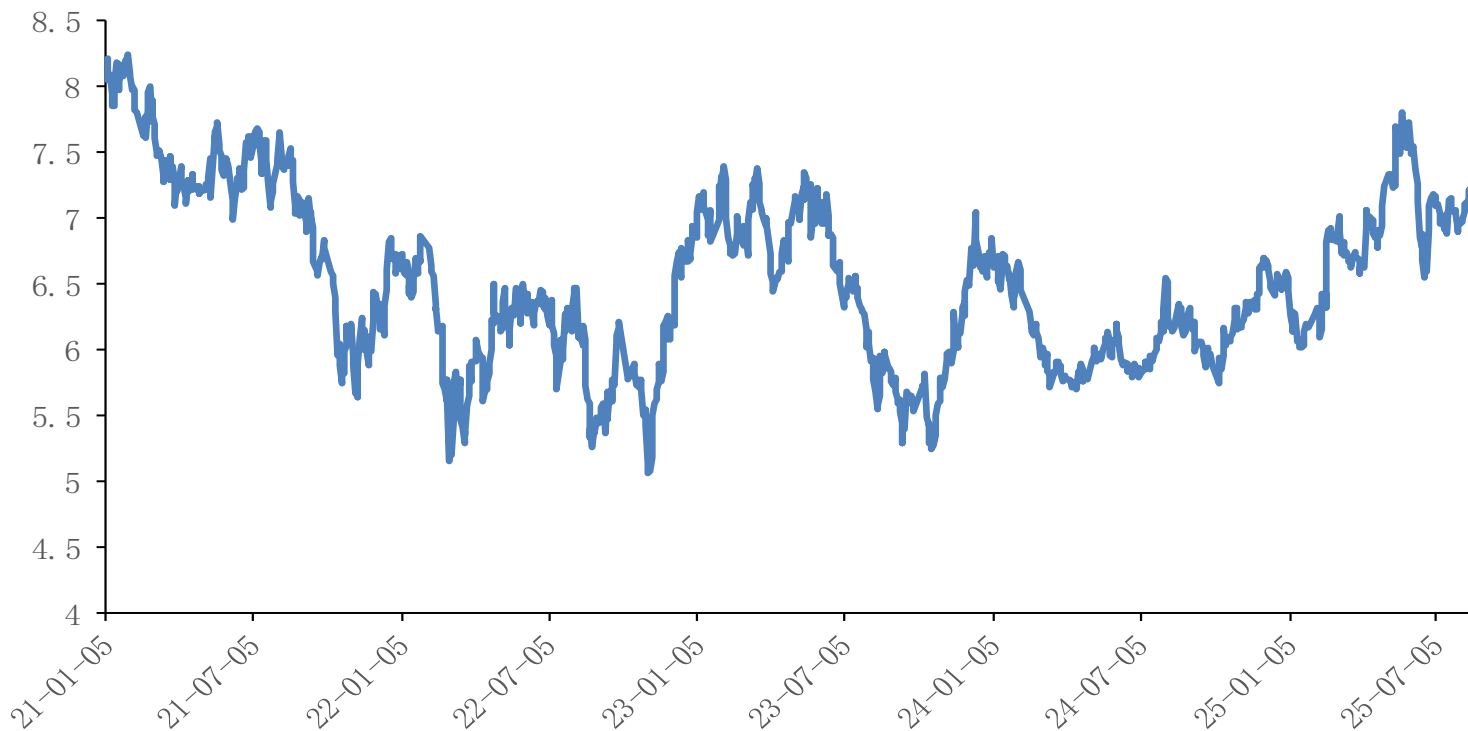
沥青先抑后扬

沥青2510合约日K线



沥青/原油

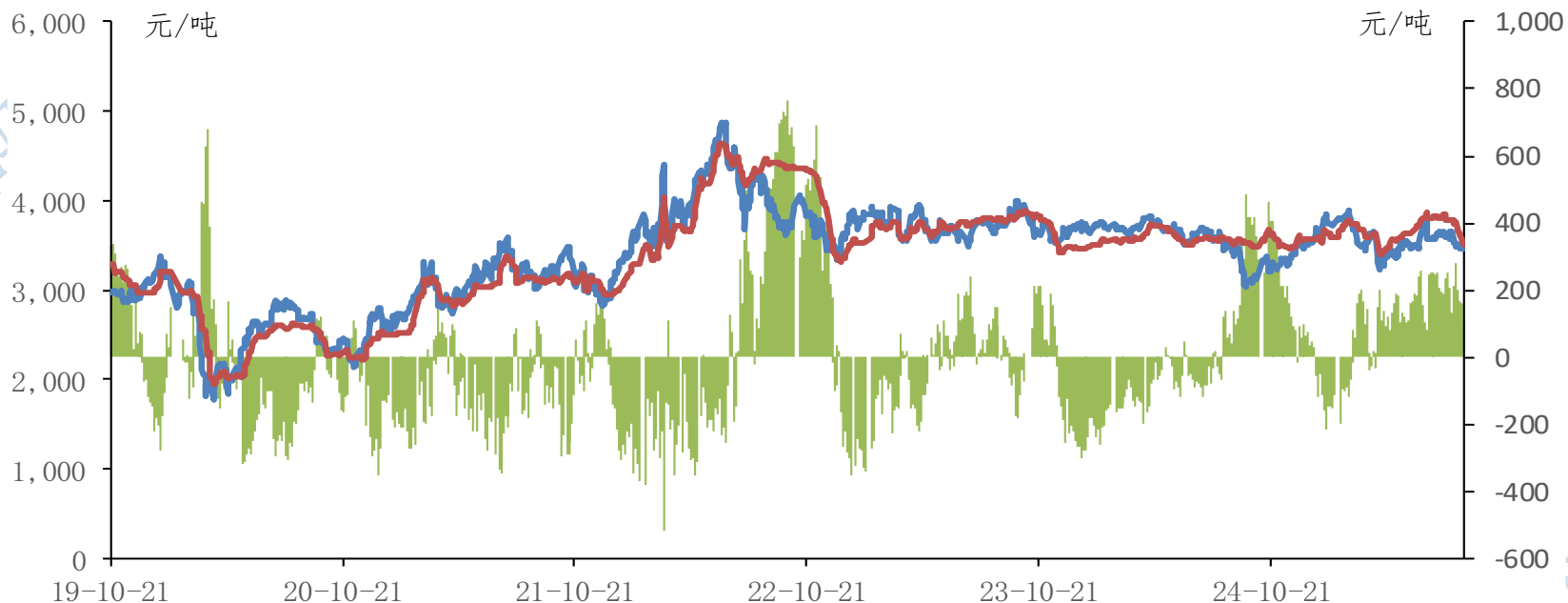
沥青/原油



➤ 沥青/原油比值下跌至7.06。

沥青基差

山东地区基差



■ 山东基差（右轴） — 期货收盘价(活跃合约):沥青 — 市场价(主流价):沥青(重交沥青):山东地区

➤ 山东地区主流市场价下跌至3530元/吨，沥青10合约基差下跌至47元/吨，下跌至中性偏高水平。

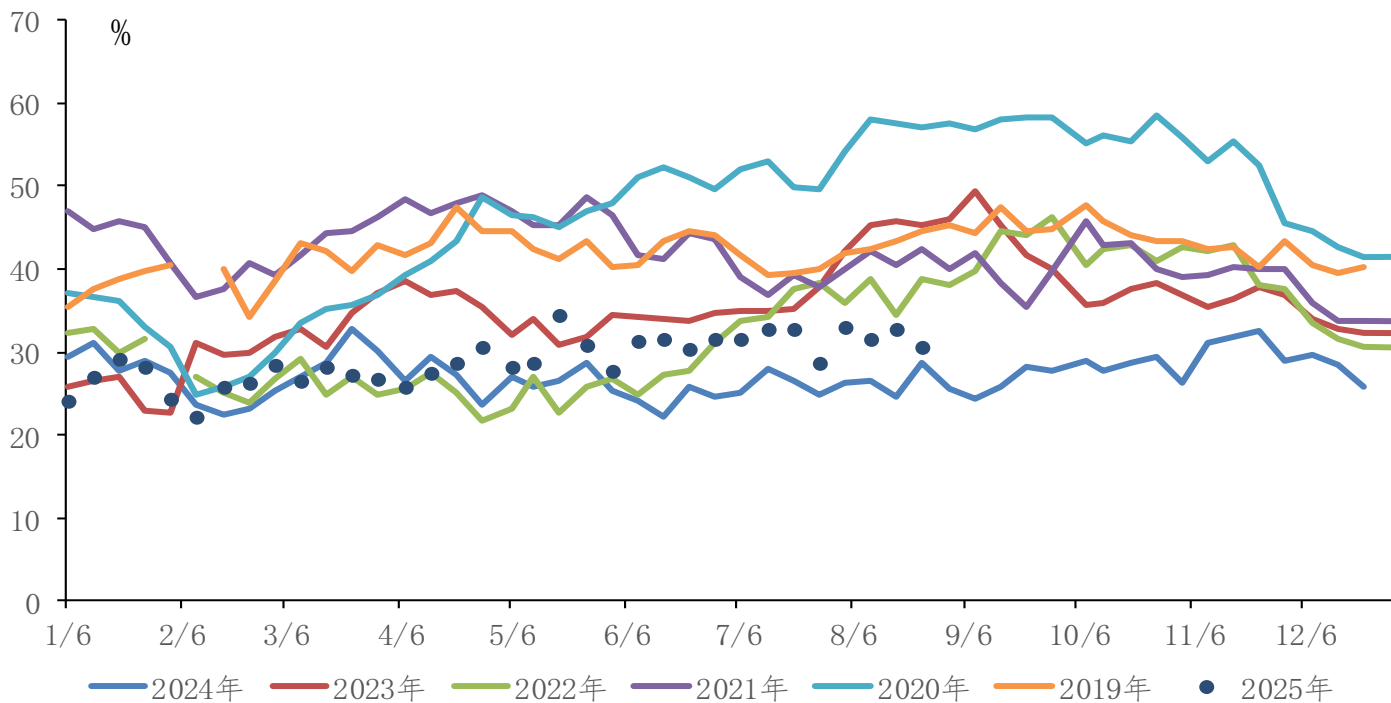


投资有风险，入市需谨慎。

慎初为行为冠 逐鹿得人则通

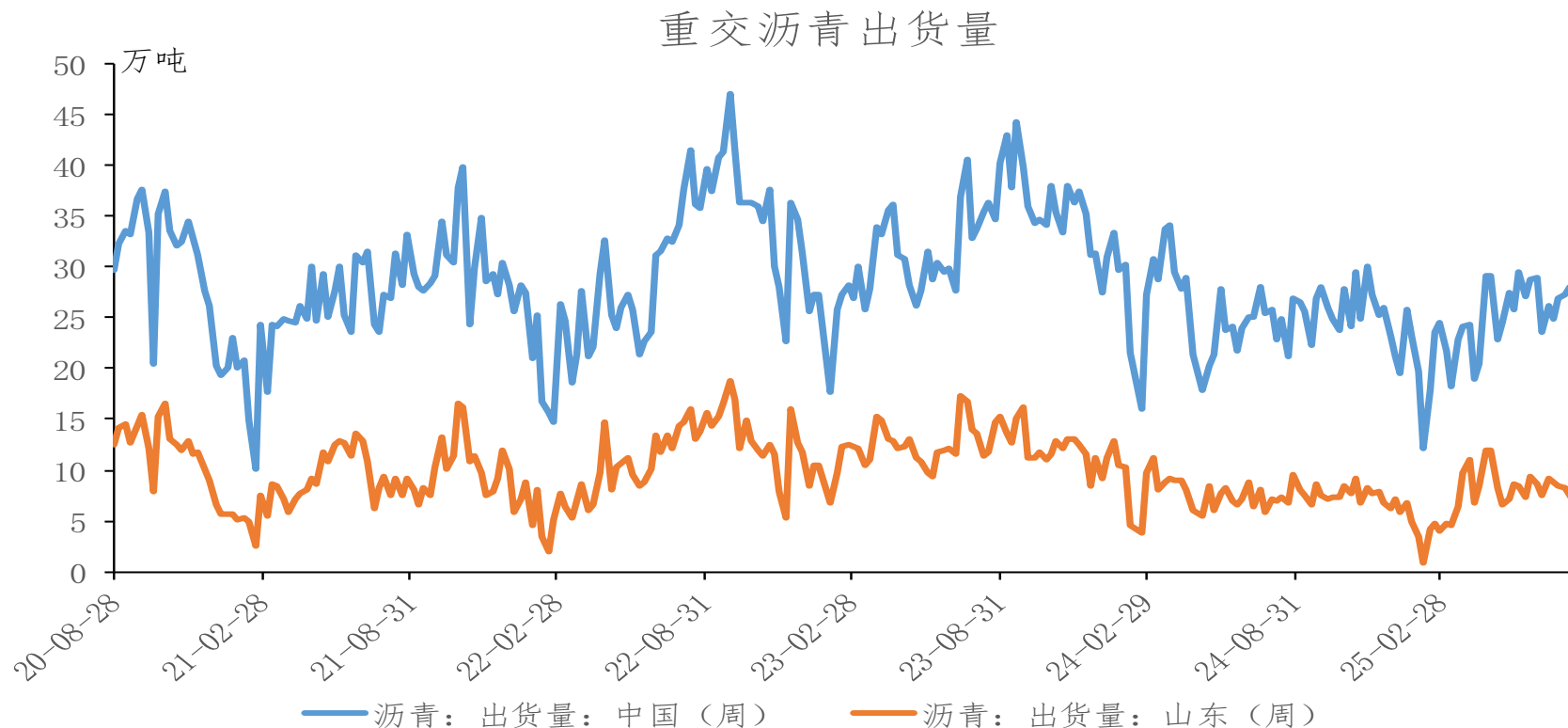
沥青开工率

沥青周度开工率



- 新疆美汇特及山东主营炼厂转产渣油或者停产沥青，沥青开工率环比回落2.2个百分点至30.7%，较去年同期高了2.1个百分点，沥青开工率转而回落，仍处于近年同期偏低水平。

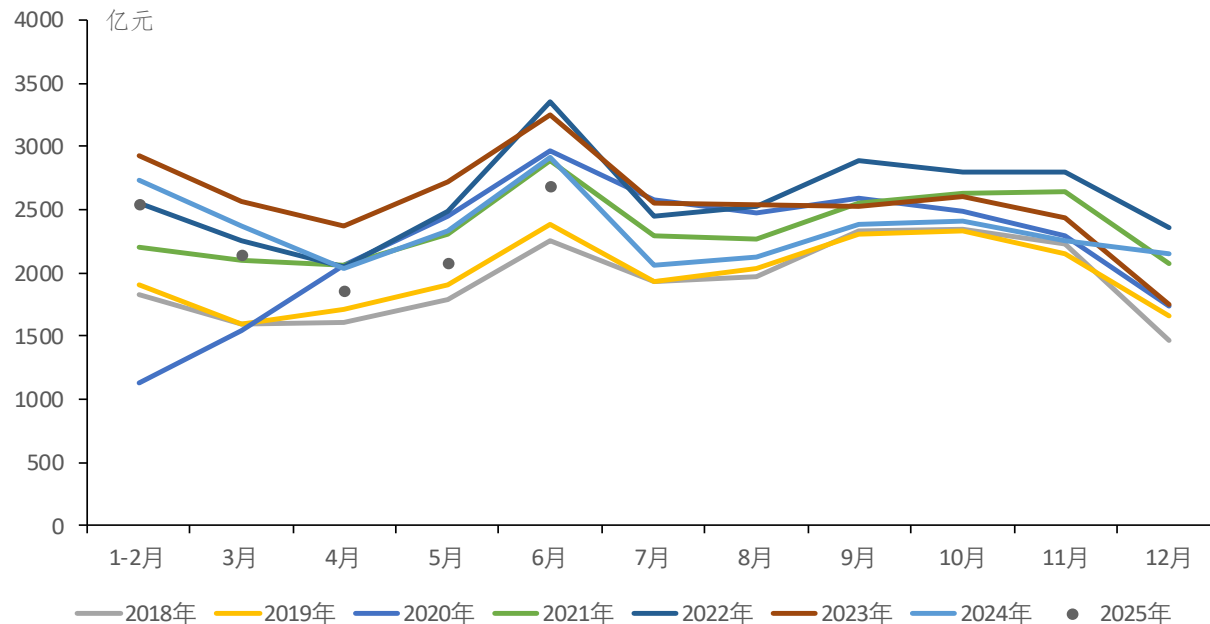
沥青出货量



- 截至8月22日当周，华东地区主力炼厂负荷较低，以低价货源成交为主，出货量减少较多，全国出货量环比减少4.51%至23.73万吨，处于中性偏低水平。

沥青需求

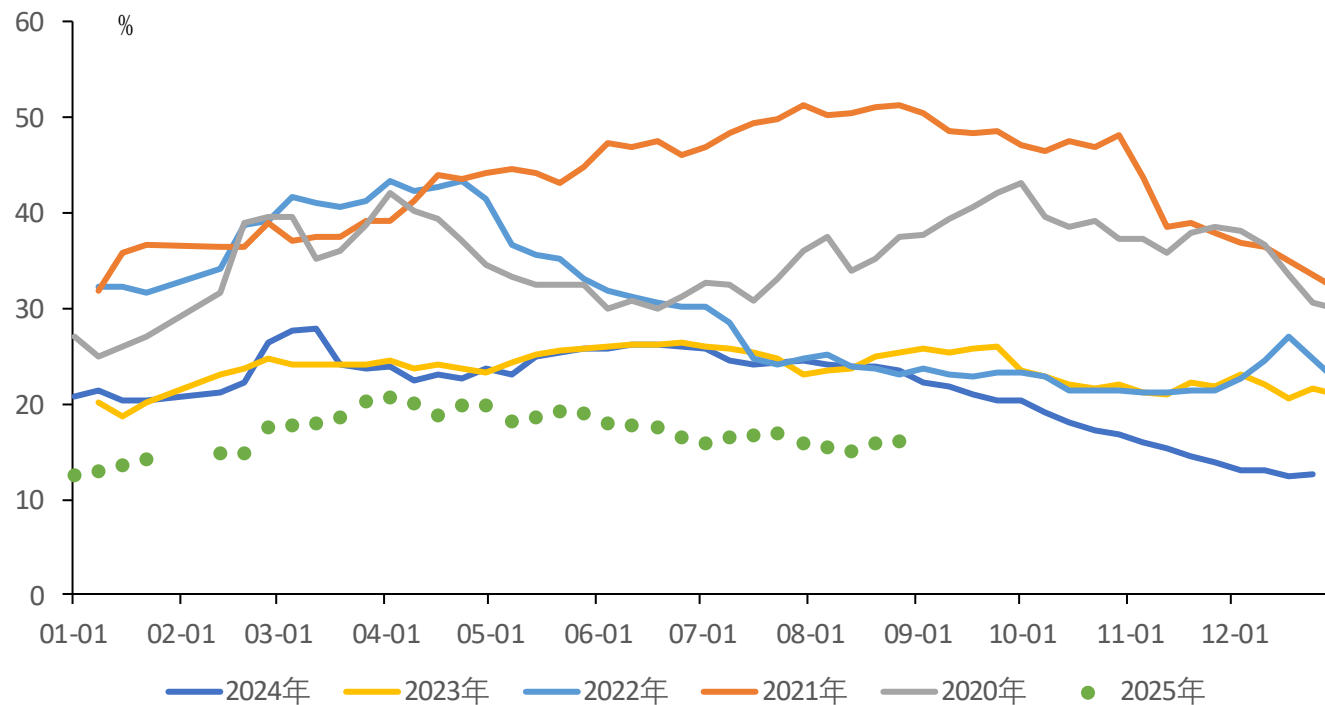
全国公路建设投资



- 1至6月全国公路建设完成投资同比增长-8.9%，累计同比增速较2025年1-5月略有回升，仍是负值。2025年1-7月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-2.0%，较2025年1-6月的0.6%有所回落，再次陷入累计同比负增长的局面。2025年1-7月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长3.2%，较2025年1-6月的4.6%有所回落。
- 截至8月22日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌2.17个百分点至28.33%，仅略高于前两年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。

沥青库存

沥青库存存货比



- 库存方面，截至8月22日当周，沥青炼厂库存存货比较8月15日当周环比上升0.3个百分点至16.2%，沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。

展望

- 供应端，上周沥青开工率环比回落2.2个百分点至30.7%，较去年同期高了2.1个百分点，沥青开工率转而回落，仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8月份国内沥青预计排产241.3万吨，环比减少12.9万吨，减幅为5.1%，同比增加35.3万吨，增幅为17.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌2.17个百分点至28.33%，仅略高于前两年同期水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。上周，华东地区主力炼厂负荷较低，以低价货源成交为主，出货量减少较多，全国出货量环比减少4.51%至23.73万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。本周南方主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但北方地区降雨较多，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹，沥青成本端支撑走强，近期沥青期货震荡运行。

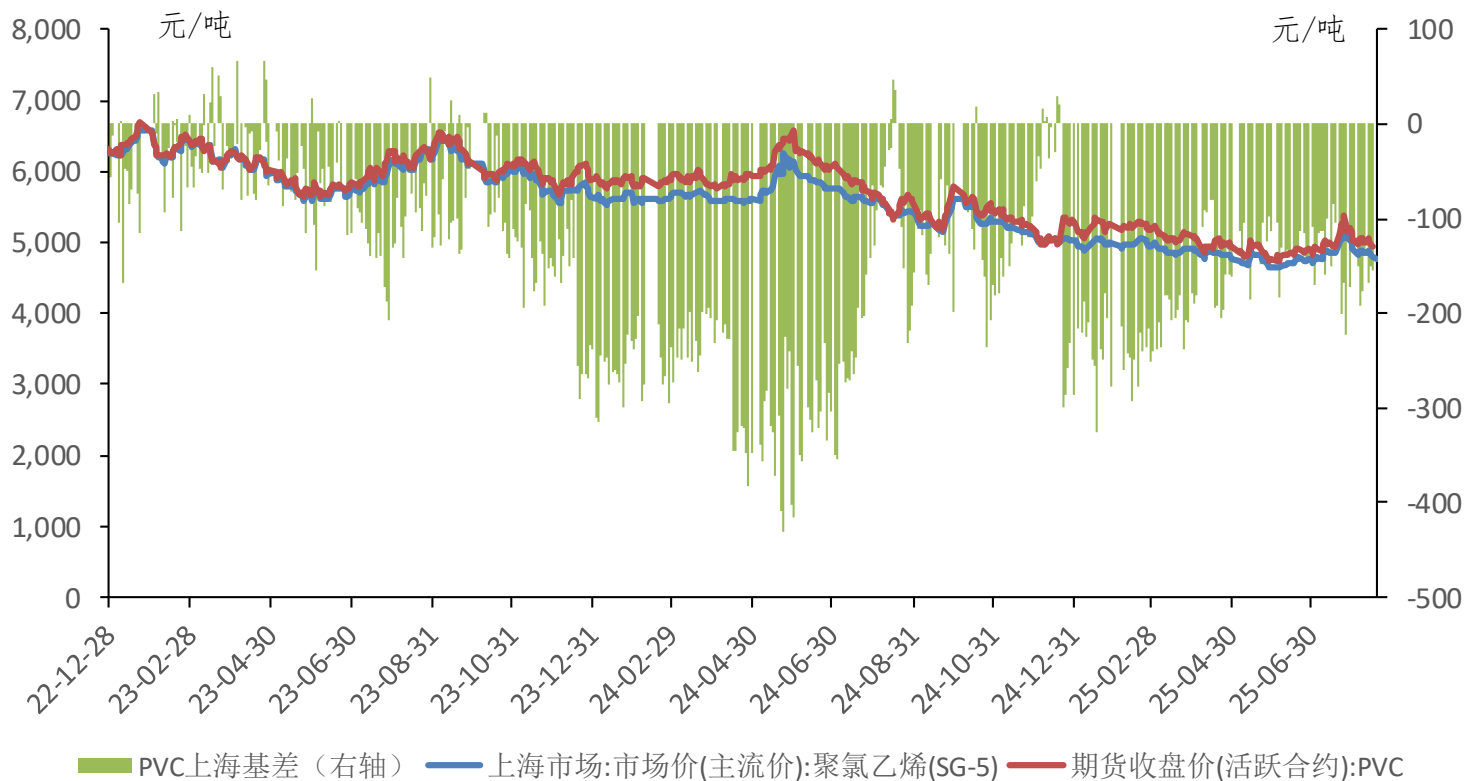
PVC跌后企稳

PVC 2601合约日K线



PVC基差

PVC上海基差



➤ 目前01基差在-229元/吨，基差处于偏低水平。

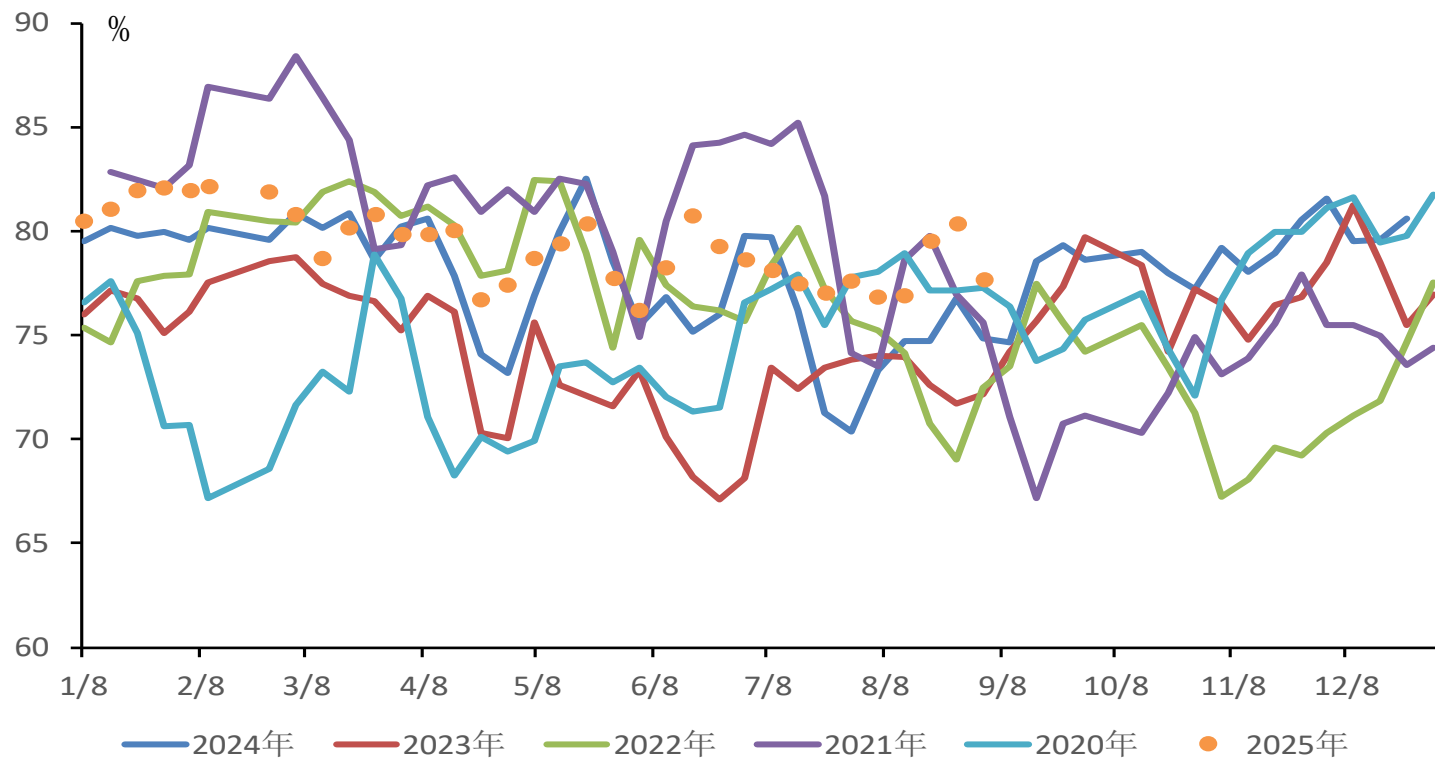


投资有风险，入市需谨慎。

慎初为行为冠 逐鹿得人则通

PVC开工率

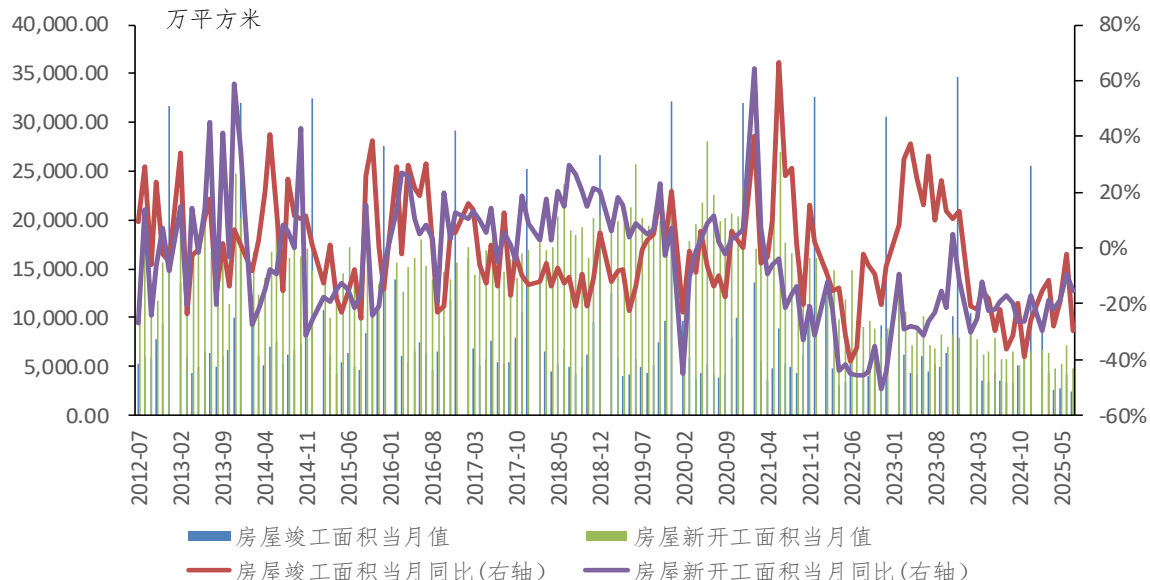
PVC周度开工率



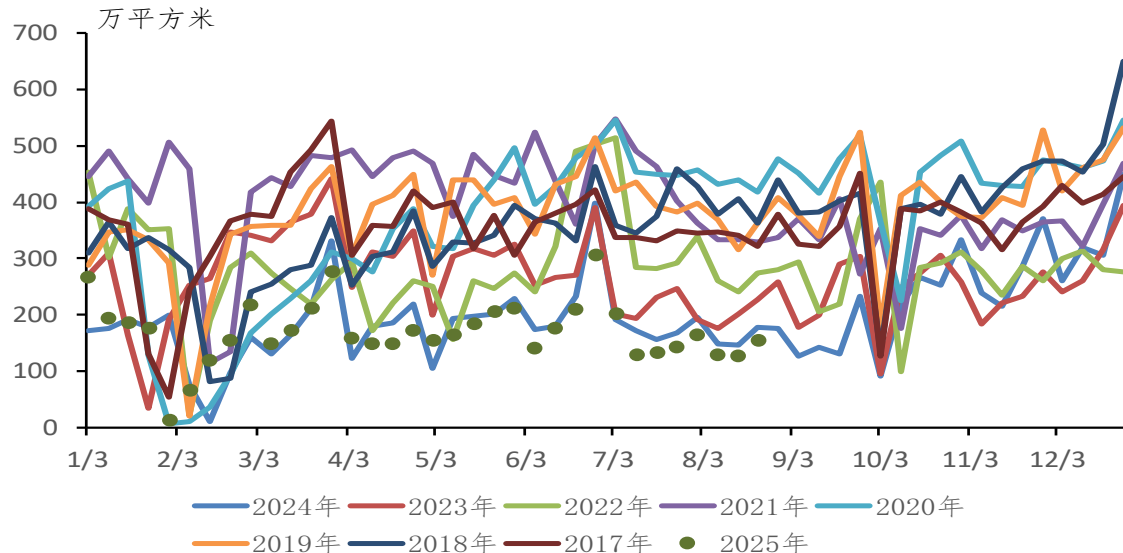
- 内蒙君正、广西华谊等装置停车检修，PVC开工率环比减少2.72个百分点至77.61%，PVC开工率转而减少，但仍处于近年同期偏高水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



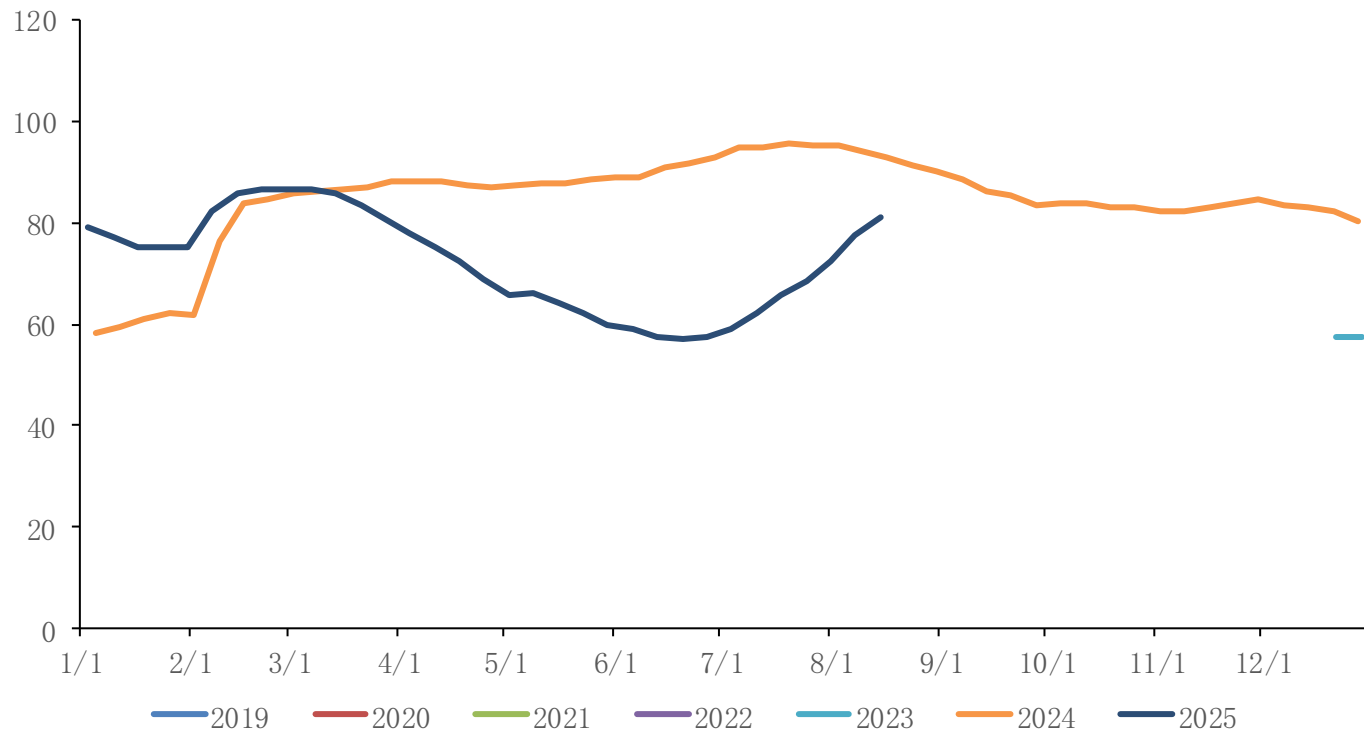
30大中城市商品房成交面积



- 需求端，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%。1-7月份，商品房销售面积51560万平方米，同比下降4.0%；其中住宅销售面积下降4.1%。商品房销售额49566亿元，下降6.5%，其中住宅销售额下降6.2%。1-7月份，房屋新开工面积35206万平方米，同比下降19.4%；其中，住宅新开工面积25881万平方米，下降18.3%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积638731万平方米，同比下降9.2%。1-7月份，房屋竣工面积25034万平方米，同比下降16.5%；其中，住宅竣工面积18067万平方米，同比下降17.3%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至8月24日当周，30大中城市商品房成交面积环比回升21.07%，但仍处于近年同期最低水平，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

PVC库存

PVC社会库存



- 库存上，截至8月21日当周，PVC社会库存环比增加5.09%至85.27万吨，比去年同期减少6.50%，社会库存继续增加，目前仍偏高（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。

展望

- 目前供应端，PVC开工率环比减少2.72个百分点至77.61%，PVC开工率转而减少，但仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有减少，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，中国台湾台塑8月份报价下调10-35美元/吨，近期出口签单一般，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-7月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30大中城市商品房周度成交面积环比回升，但仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率上周有所减少，但仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能8月份量产，甘肃耀望、青岛海湾计划8-9月投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC自身基本面压力仍较大，主力合约切换为01合约，基差偏低，预计PVC震荡下行。

塑料和PP震荡运行

塑料 2601 合约日K线

PP 2601 合约日K线

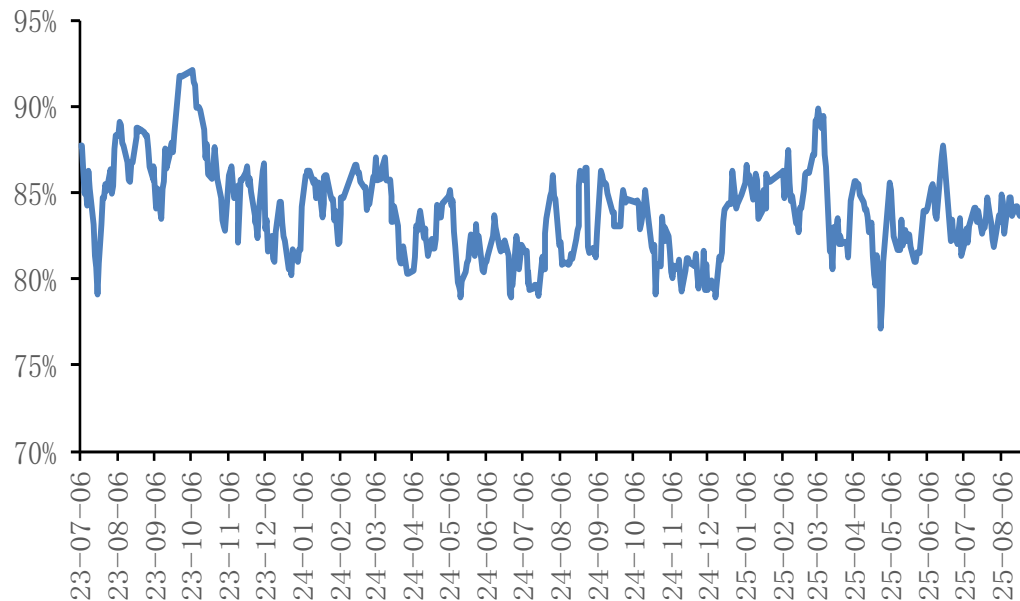


塑料和PP开工率

PE开工率



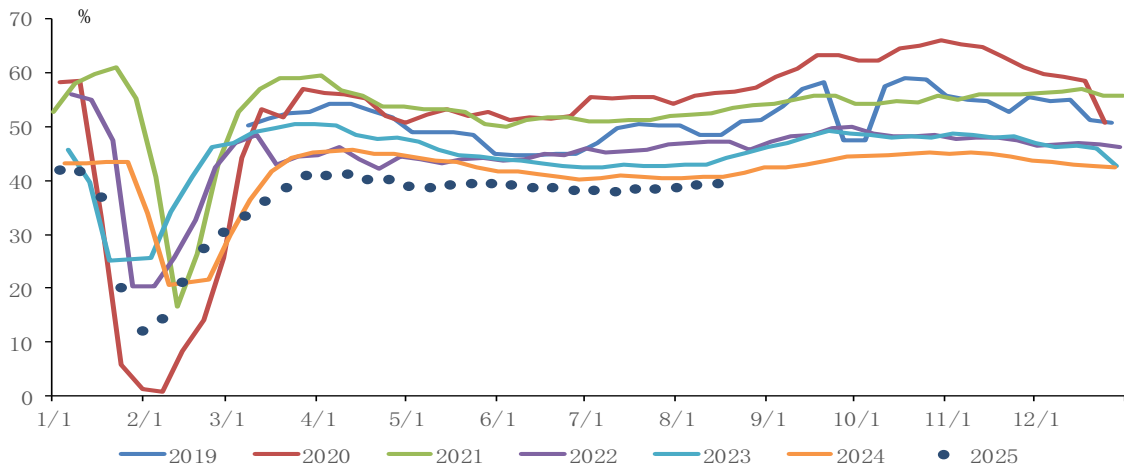
PP开工率



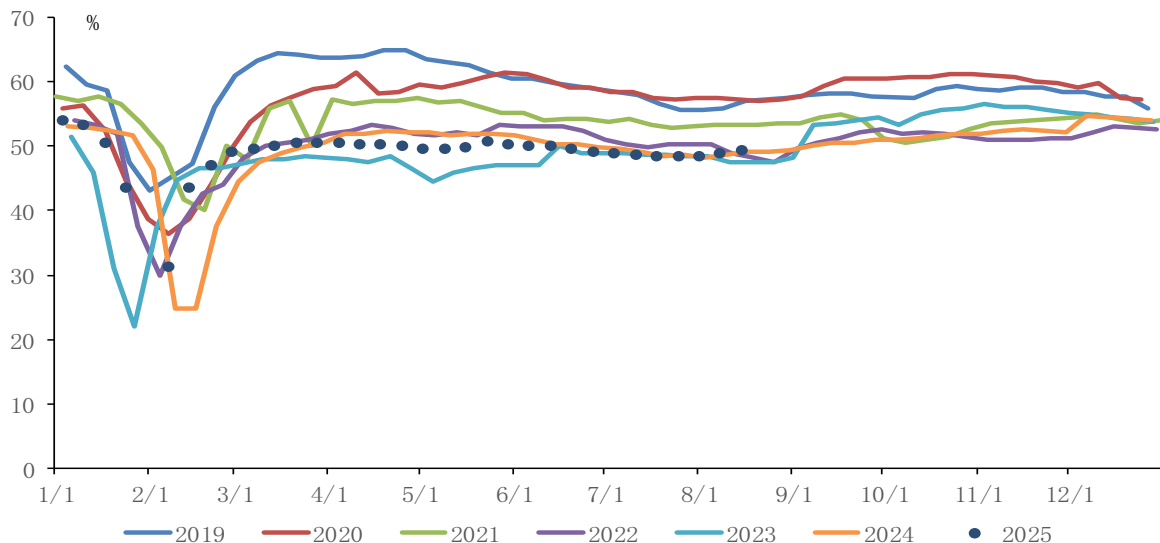
- 塑料方面，新增茂名石化LDPE等检修装置变，塑料开工率下降5个百分点至82%左右，目前开工率处于中性偏低水平。
- PP方面，广东石化二线等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨0.5个百分点至84%左右，处于中性偏低水平。

塑料和PP下游开工率

PE下游开工率



PP下游开工率

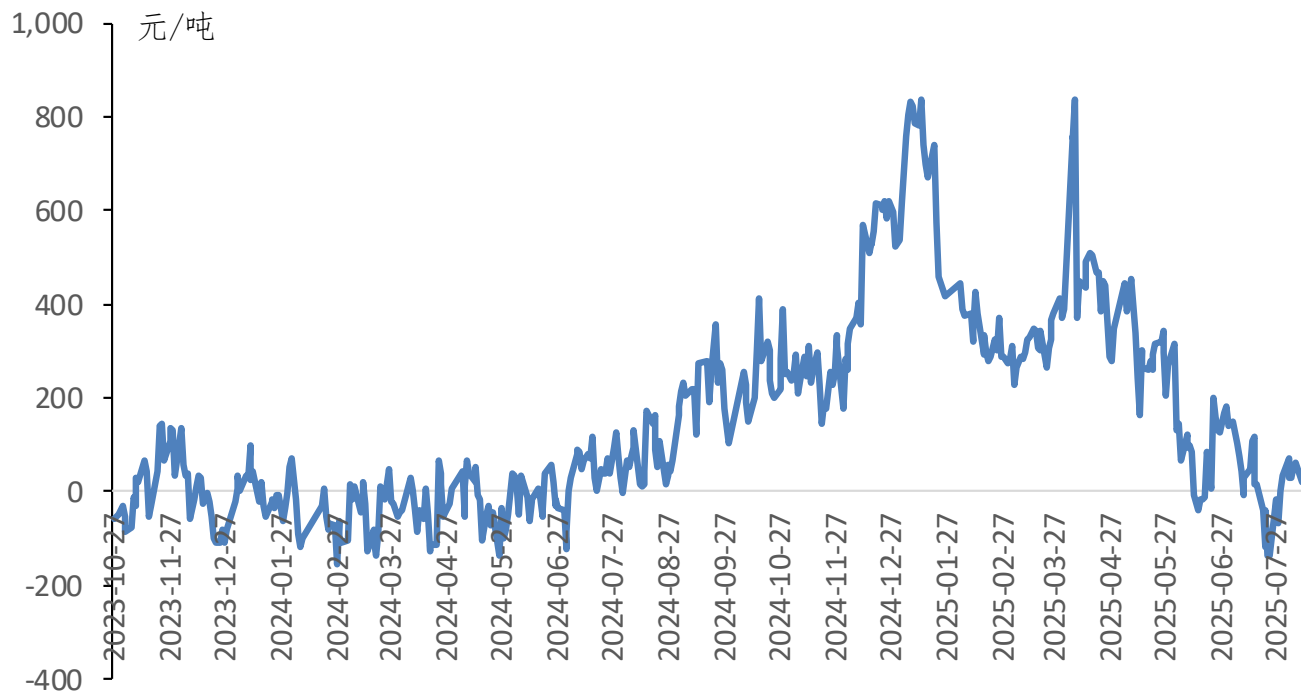


基本面情况

- PE需求方面：截至8月22日当周，PE下游开工率环比上升0.53个百分点至40.00%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。
- PP需求方面：截至8月22日当周，PP下游开工率环比回升0.18个百分点至49.53%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.6个百分点至42.0%，塑编订单环比略有增加，略高于前两年同期。

塑料基差

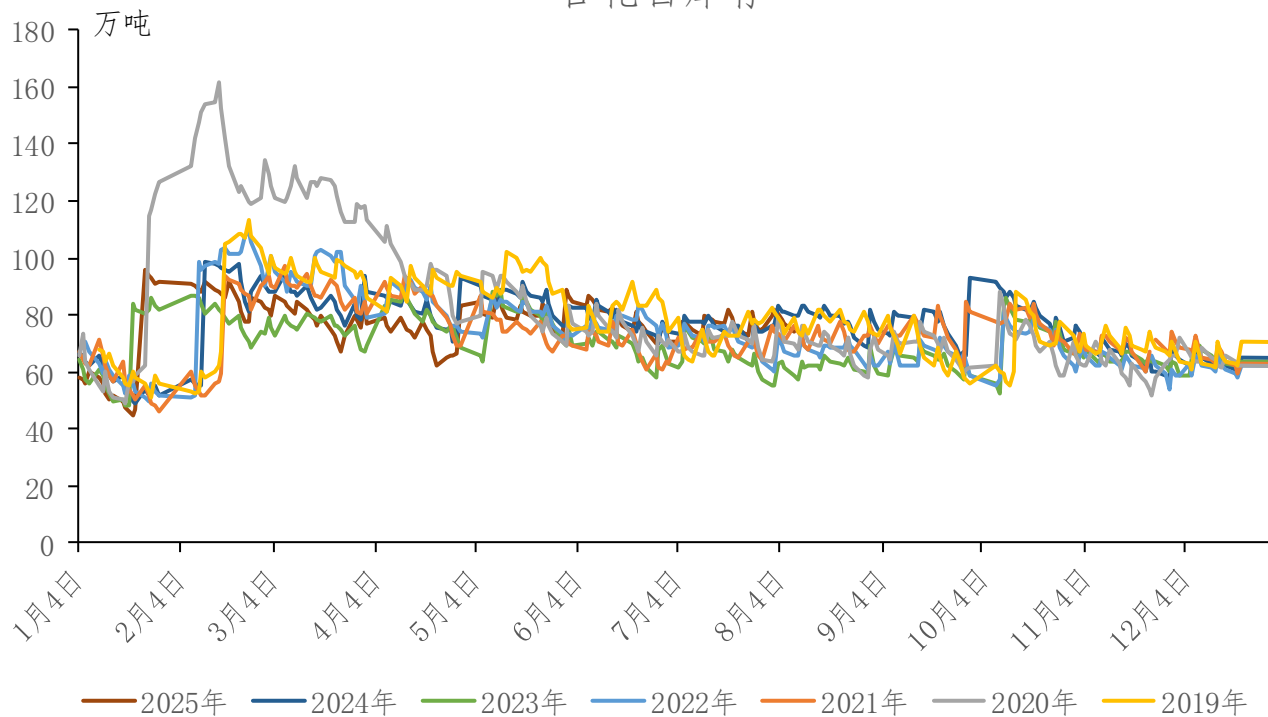
华北LLDPE基差



➤ 期货价格小幅上涨，现货价格稳定，01合约基差下跌至-1元/吨，仍处于偏低水平。

塑料和PP库存

石化日库存



- 周五石化早库环比减少2万吨至73万吨，较去年同期低了4万吨，近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。

展望

- 塑料开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性水平。PE下游开工率环比上升0.53个百分点至40.00%，农膜逐步走出最淡季，农膜订单和农膜原料库存增加，包装膜订单也略有增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。PP下游开工率环比回升0.18个百分点至49.53%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.6个百分点至42.0%，塑编订单环比略有增加，略高于前两年同期。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期略偏高水平。成本端，由于美国EIA数据利好及俄乌冲突继续、市场加大对于美联储9月降息的押注，原油价格反弹。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，中海油宁波大榭PP计划8月投产。农膜逐步走出最淡季，但原料补库力度还不小，华南地区农膜价格稳定，华东、华北地区农膜价格小幅下降，塑编开工继续提升，下游其他需求一般，目前新单跟进缓慢，下游仍是刚需采购为主，库存压力仍大。农膜开始备货，开工情况略有改善，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号：Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn