



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10月13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

部

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油压力，EIA最新月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日。原油出行旺季结束，美国整体油品库存在前一周大幅累库后转而小幅减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划。关注俄罗斯原油出口情况。俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。地缘风险未进一步升级，以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议，欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易摩擦升级令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以逢高做空为主，关注中美贸易战进展。	震荡下行	逢高做空
沥青	供应端，国庆节后沥青开工率环比回落1.5个百分点至37%，较去年同期高了9.2个百分点，处于近年同期中性偏低水平。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工较节前环比下降2个百分点至29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，因正值国庆假期，全国出货量环比减少29.39%至22.13万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比国庆期间环比上升，但仍处于近年来同期的最低位。山东胜星等炼厂有检修计划，沥青产量将有所减少，但仍处高位。北方多地项目赶工，只是个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油供需压力仍大，中东地缘局势缓和，价格有所下跌，国庆期间及节后沥青现货部分地区持续小幅下跌，预计沥青期价震荡下行。	震荡下行	逢高做空
PVC	目前供应端，PVC开工率较国庆节前环比增加3.66个百分点，处于近年同期偏高水平。国庆期间，PVC下游多数休假，开工率减少幅度较大，仍处于历年同期偏低水平。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，四季度中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。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继续回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率同比往年偏高。同时新增产能持续投产。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，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。PVC成本端走弱，社会库存不断增加，PVC基差偏低，期货仓单仍处高位，预计近期PVC承压下行。	震荡下行	逢高做空
L&PP	塑料开工率下跌至87.5%左右，处于中性水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性偏低水平。聚烯烃下游开工率环比小幅上升，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，原油价格下跌。另外，新增产能，40万吨/年的中石油广西石化9月下旬试车成功，50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车。农膜进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱。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下行。	震荡下行	逢高做空

原油：10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油压力，EIA最新月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日。原油出行旺季结束，目前EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存在前一周大幅累库后转而小幅减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划。关注俄罗斯原油出口情况。俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。地缘风险未进一步升级，以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议，欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易摩擦升级令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以逢高做空为主，关注中美贸易战进展。

沥青：供应端，国庆节后沥青开工率环比回落1.5个百分点至37%，较去年同期高了9.2个百分点，处于近年同期中性偏低水平。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工较节前环比下降2个百分点至29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，因正值国庆假期，全国出货量环比减少29.39%至22.13万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比国庆期间环比上升，但仍处于近年来同期的最低位。山东胜星等炼厂有检修计划，沥青产量将有所减少，但仍处高位。北方多地项目赶工，只是个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油供需压力仍大，中东地缘局势缓和，价格有所下跌，国庆期间及节后沥青现货部分地区持续小幅下跌，预计沥青期价震荡下行。

PVC：目前供应端，PVC开工率较国庆节前环比增加3.66个百分点，处于近年同期偏高水平。国庆期间，PVC下游多数休假，开工率减少幅度较大，仍处于历年同期偏低水平。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，四季度中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。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继续回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率同比往年偏高。同时新增产能上，30万吨/年的甘肃耀望和30万吨/年的嘉兴石化试车后低负荷运行。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，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。PVC成本端走弱，社会库存不断增加，PVC基差偏低，期货仓单仍处高位，预计近期PVC承压下行。

L&PP：塑料开工率下跌至87.5%左右，处于中性水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性偏低水平。聚烯烃下游开工率环比小幅上升，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，原油价格下跌。另外，新增产能，40万吨/年的中石油广西石化9月下旬试车成功，50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车。农膜进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱。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下行。

油价震荡下行

SC原油日K线



布伦特原油日K线



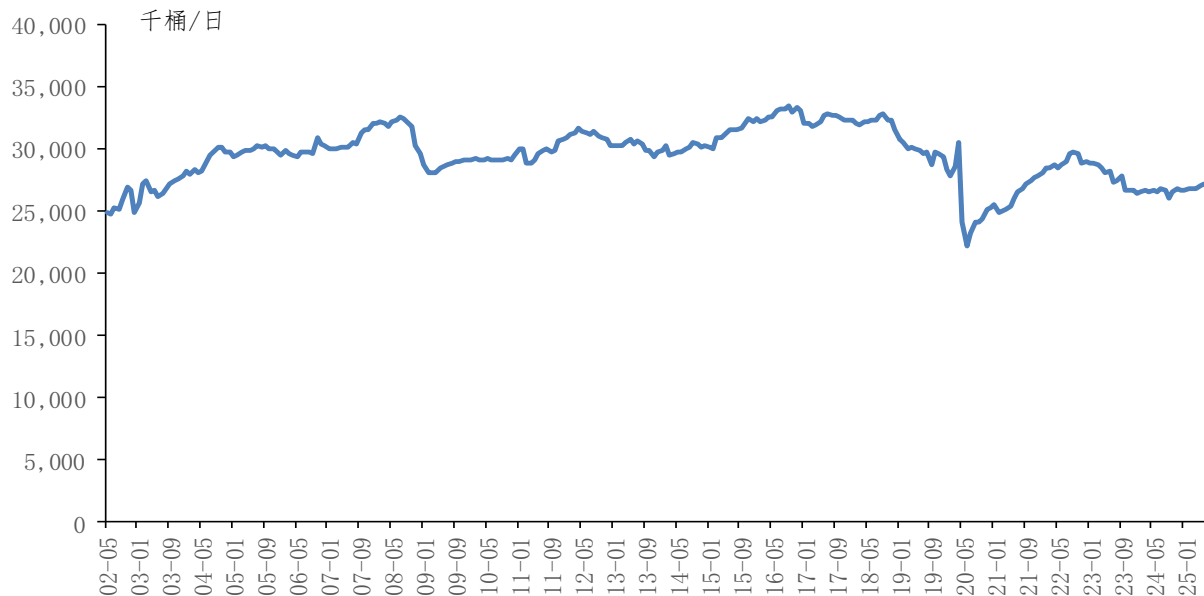
数据来源：博易大师，冠通研究

www.gtfutures.com.cn

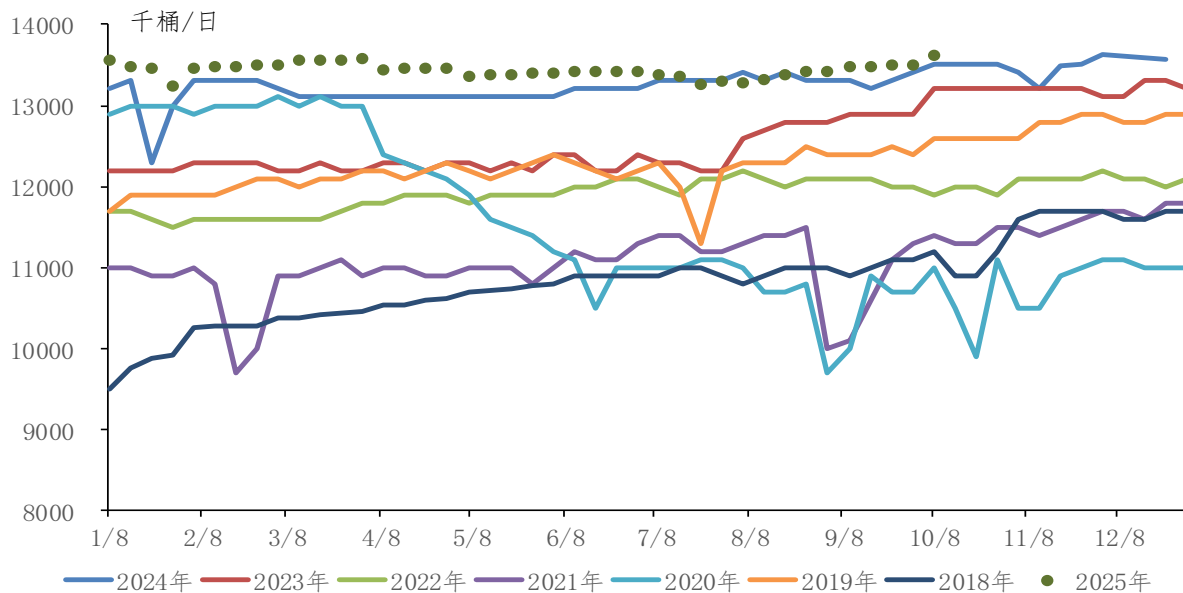
10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议，中东地缘局势缓和，特朗普言论令市场担心中美贸易摩擦升级，上周原油价格大幅下跌。

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 欧佩克+发表声明，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康（反映在较低的原油库存水平上），八国决定将自2023年4月宣布的每日165万桶额外自愿减产中，实施每日13.7万桶的产量调整。该调整将于2025年10月起实施。此165万桶/日的产量可根据市场形势变化部分或全部恢复，且将以循序渐进方式进行。八个欧佩克+国家将于10月5日举行下次会议。
- OPEC最新月报显示OPEC 7月份原油产量下调7.3万桶/日至2747.0万桶/日，其2025年8月产量环比增加47.8万桶/日至2794.8万桶/日，主要由沙特、伊拉克和阿联酋产量增加带动。8月份OPEC+原油产量为4240万桶/日，环比增加50.9万桶/日，OPEC+加速增产。
- 美国原油产量10月3日当周增加12.4万桶/日至1362.9万桶/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0.2万桶/日，是2024年12月6日当周以来的最高。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加28.5万桶至4.070亿桶，为2022年10月7日当周以来最高，连续11周增加。

央行降息

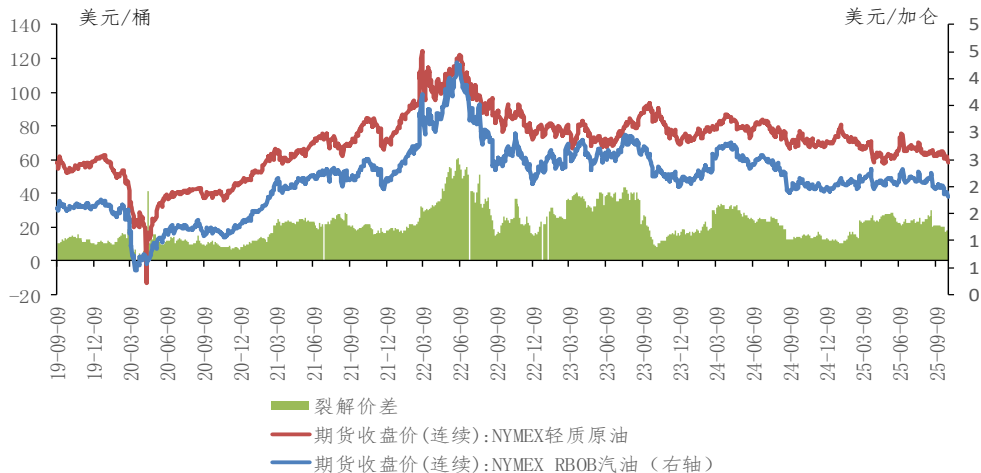
美元指数走势



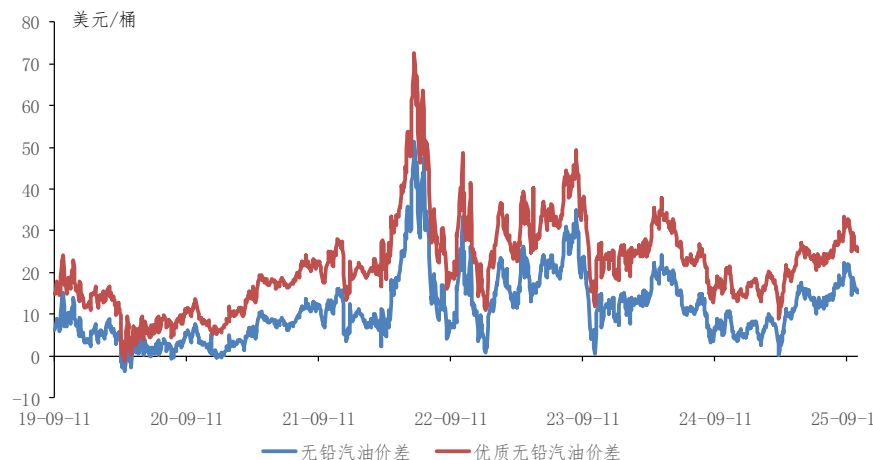
- 美国劳工统计局将于10月24日上午8:30（北京时间晚上8:30）发布9月CPI报告。

欧美成品油表现

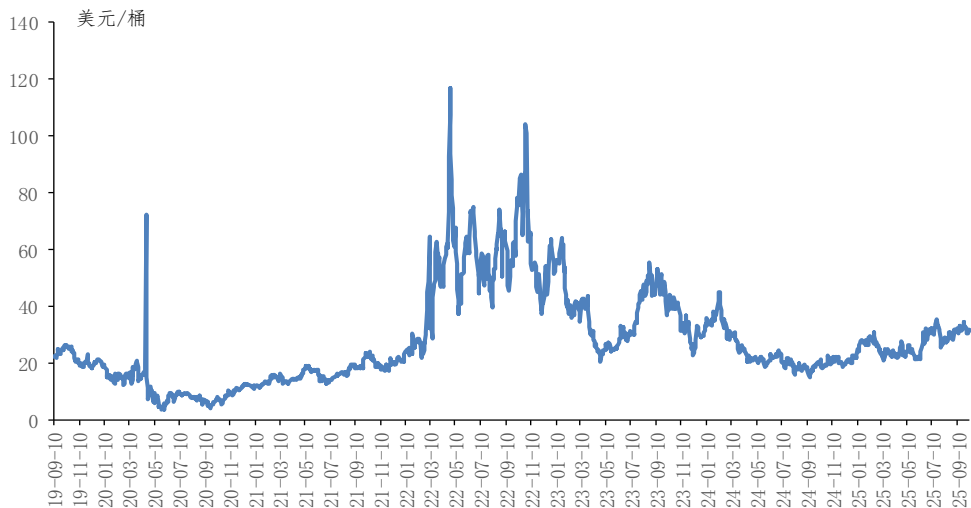
美国汽油裂解价差



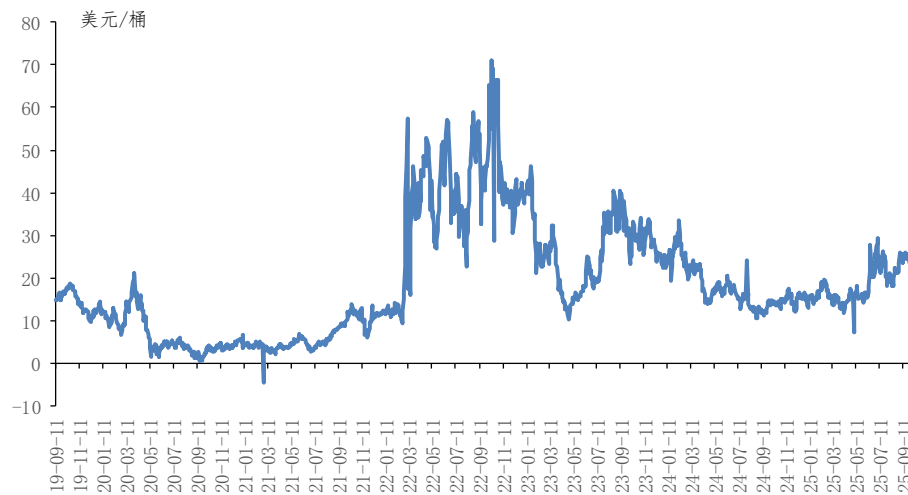
欧洲汽油裂解价差



美国海湾柴油裂解价差



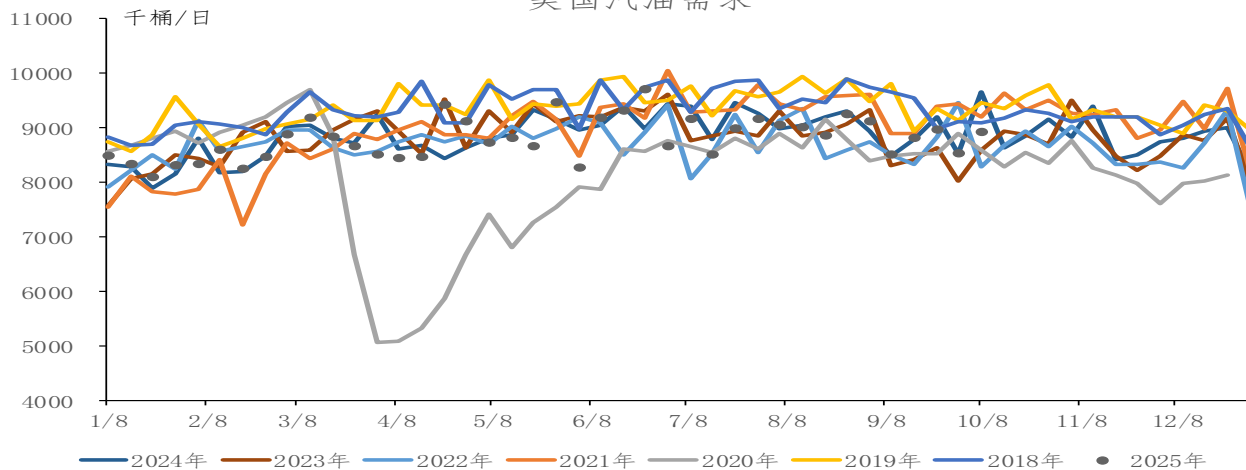
欧洲柴油裂解价差



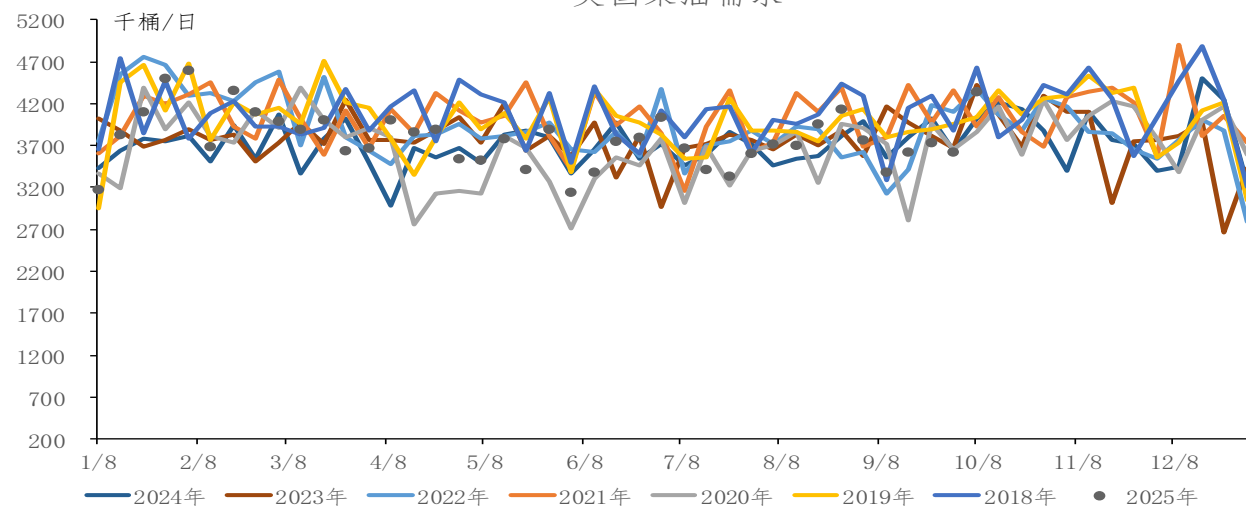
- 美国汽油裂解价差稳定、欧洲汽油裂解价差下跌1美元/桶；美国、欧洲柴油裂解价差均上涨0.5美元/桶。

美国汽柴油需求

美国汽油需求



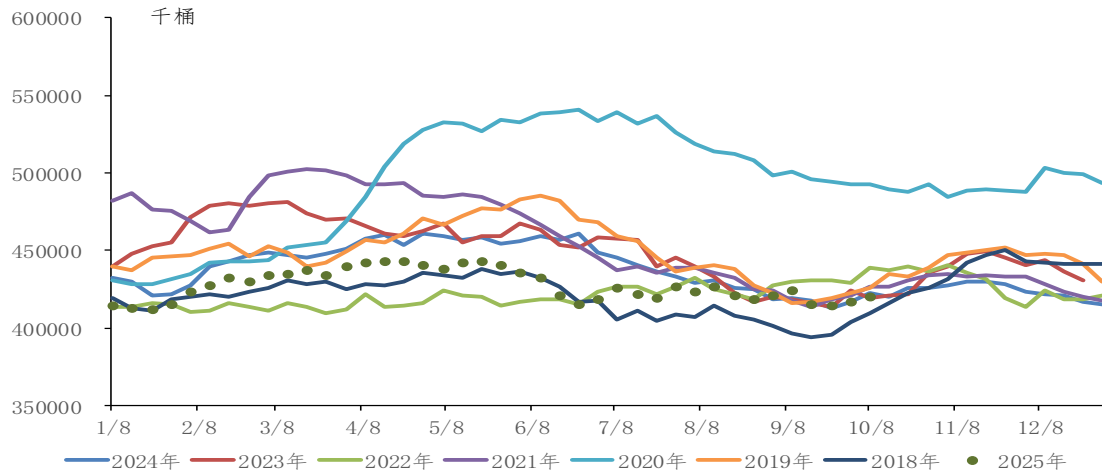
美国柴油需求



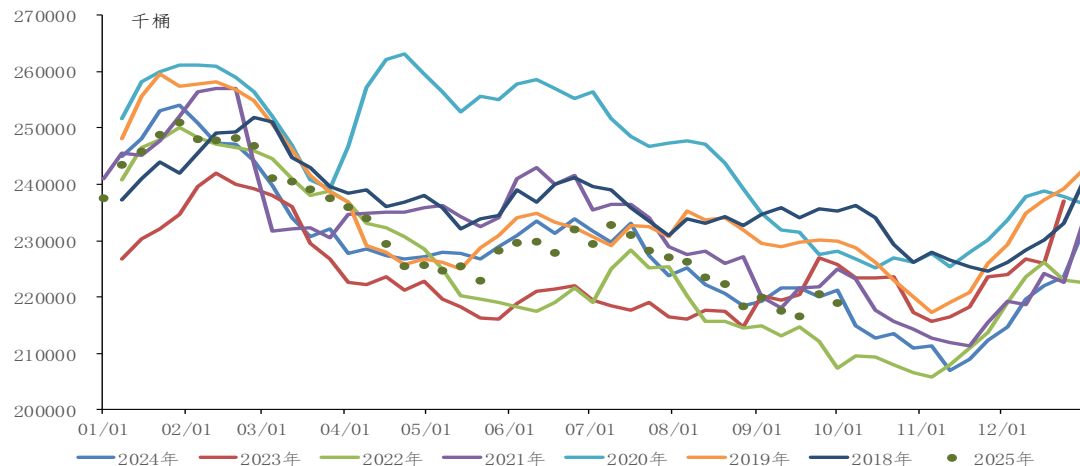
- 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量增加至2089.7万桶/日，较去年同期增加0.57%，较去年同期偏高幅度略有增加。其中汽油周度需求环比增加4.71%至891.9万桶/日，四周平均需求在880.2万桶/日，较去年同期减少2.63%；柴油周度需求环比增加20.15%至434.6万桶/日，四周平均需求在383.1万桶/日，较去年同期减少1.08%，汽柴油均环比反弹，带动美国原油产品单周供应量转而环比增加9.04%。

美国原油库存

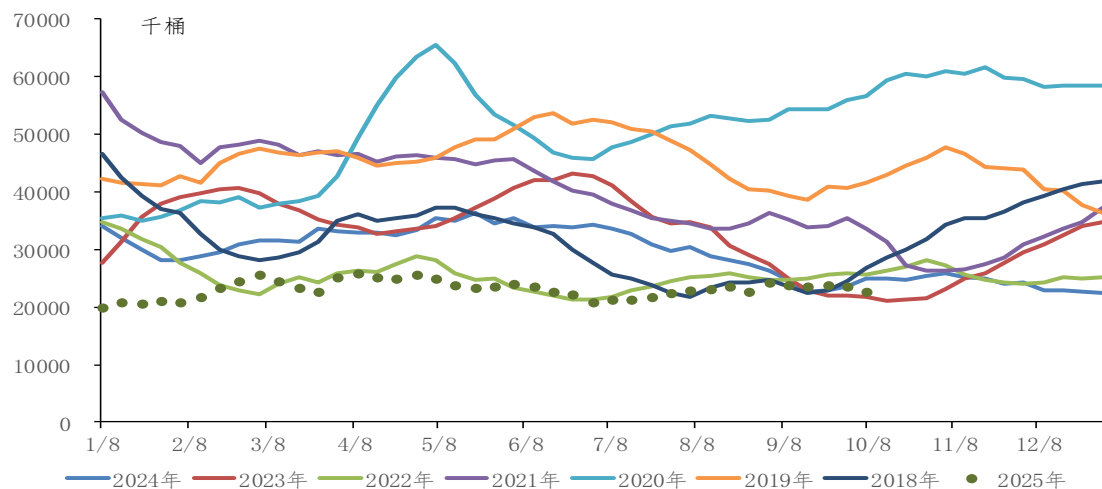
美国原油库存



美国汽油库存



美国库欣库存



数据来源：Wind，冠通研究

www.gtfutures.com.cn

- 10月8日晚间，美国EIA数据显示，美国截至10月3日当周原油库存增加371.5万桶，预期为增加188.5万桶，较过去五年均值低了4.55%；汽油库存减少160.1万桶，预期为减少91.1万桶；精炼油库存减少201.8万桶，预期为减少117.6万桶。库欣原油库存减少76.3万桶。EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存转而小幅减少。

地缘风险



- 哈马斯：若以色列重启军事行动将全力反击。哈马斯官员称该派别准备放弃加沙地带治理权。
- 巴基斯坦与阿富汗在边境地区交火，巴基斯坦关闭与阿富汗边境口岸。特朗普：我听说巴基斯坦和阿富汗之间“有战争”，我会尽力解决这个问题。
- 伊朗伊斯兰革命卫队海军司令坦格西里表示，决定是否开放或封锁霍尔木兹海峡的权力掌握在伊朗最高领导层手中，该决定将取决于外界对伊朗石油出口施压的程度。
- 特朗普：若俄乌冲突无法解决，可能会供乌“战斧”。

数据来源：网络资料，冠通研究

展望

- 10月5日，OPEC+八国决定将在11月进一步增产13.7万桶/日。下次会议将于11月2日举行。这将加剧四季度的原油压力，EIA最新月报预计2025年四季度全球石油库存增幅约260万桶/日。原油出行旺季结束，目前EIA数据显示美国原油累库幅度超预期，不过成品油去库幅度超预期，整体油品库存在前一周大幅累库后转而小幅减少。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油。欧盟委员会通过新一轮对俄制裁措施草案，其中包括制裁影子油轮，并将原油价格上限设定为每桶47.6美元，但未有对于俄罗斯买家的二级制裁。不过欧盟发言人称欧盟委员会将适时提出提高俄罗斯石油进口关税的计划，将绕开匈牙利和斯洛伐克的反对。关注俄罗斯原油出口情况。由于乌克兰加大对俄罗斯石油基础设施的打击力度，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将柴油和汽油出口禁令延长至年底。地缘风险未进一步升级，以色列政府当地时间10日凌晨批准了加沙停火协议，欧盟制裁方案出台，消费旺季结束、美国非农就业数据疲软、中美贸易摩擦升级令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，伊拉克库尔德地区的原油出口重启，中东地区出口增加。原油供需偏弱，建议仍以逢高做空为主，关注中美贸易战进展。

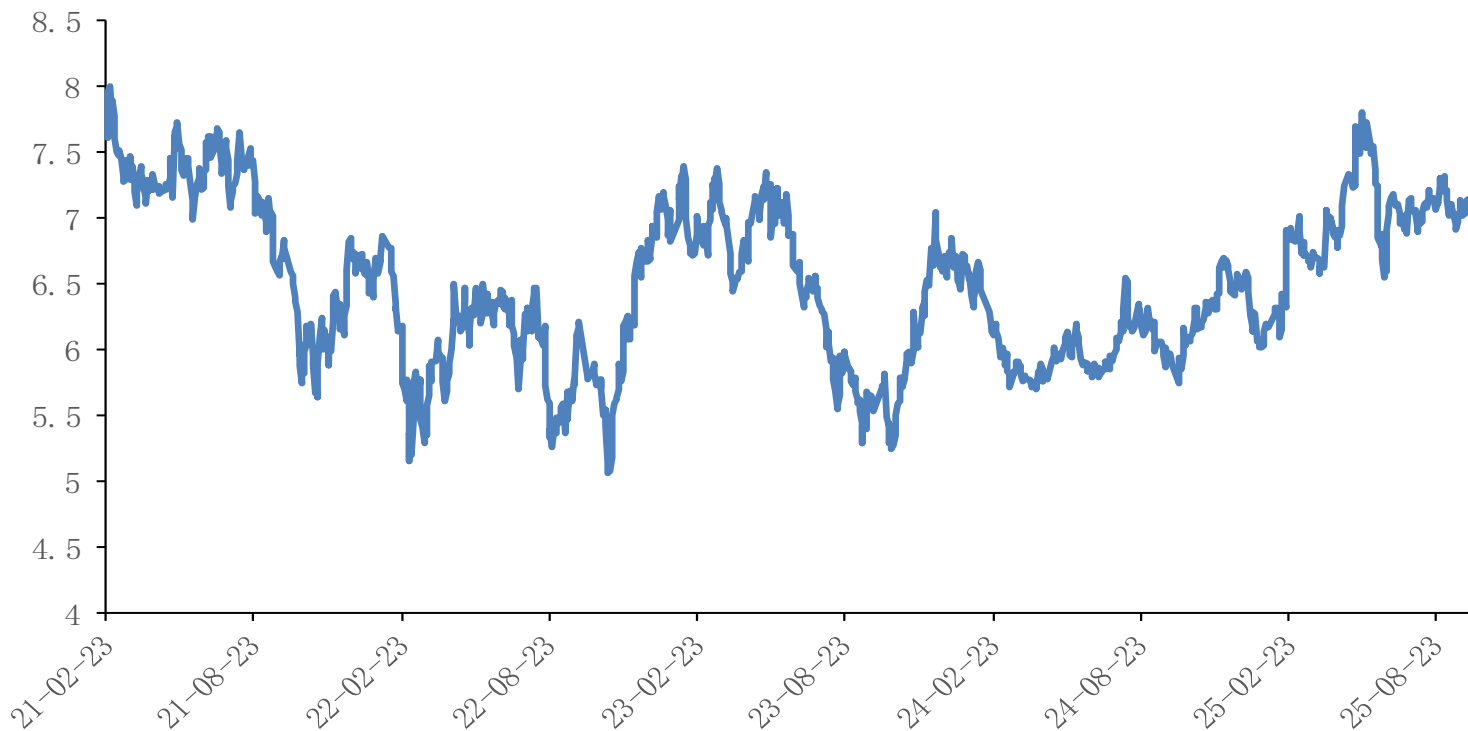
沥青震荡下行

沥青2511合约日K线



沥青/原油

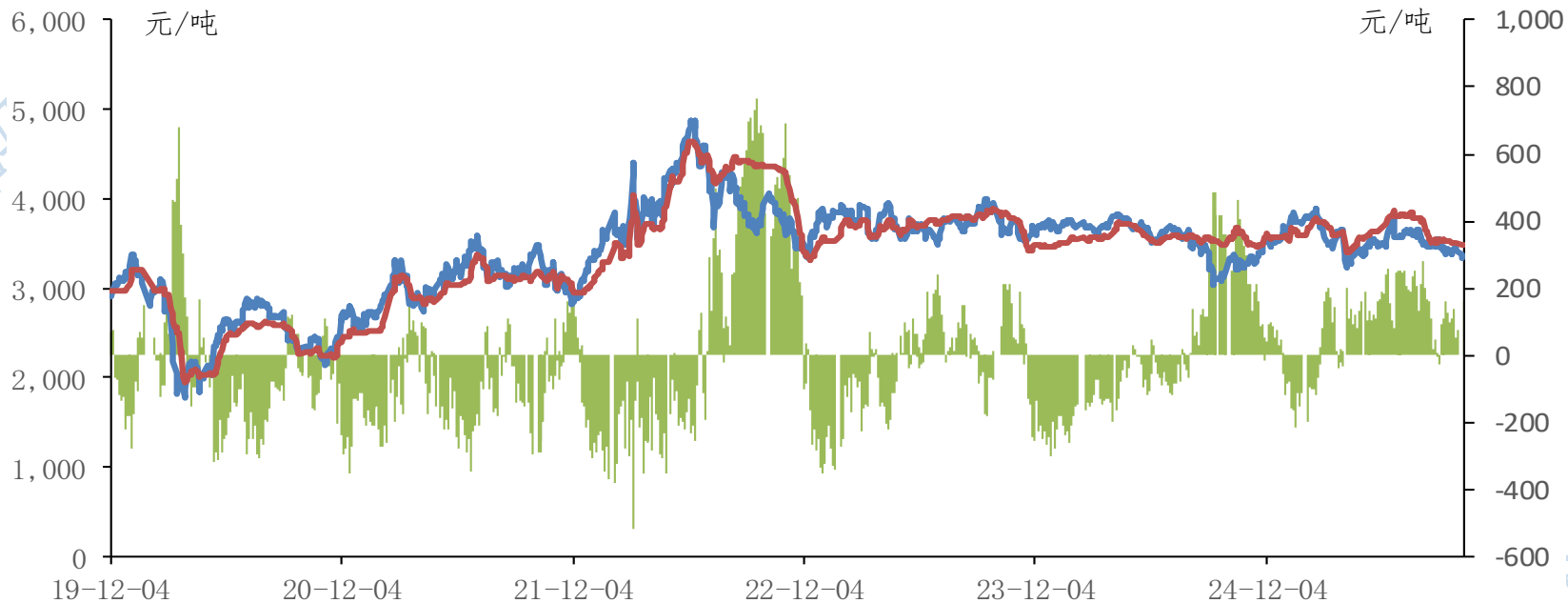
沥青/原油



➤ 沥青/原油比值上涨至7.21。

沥青基差

山东地区基差

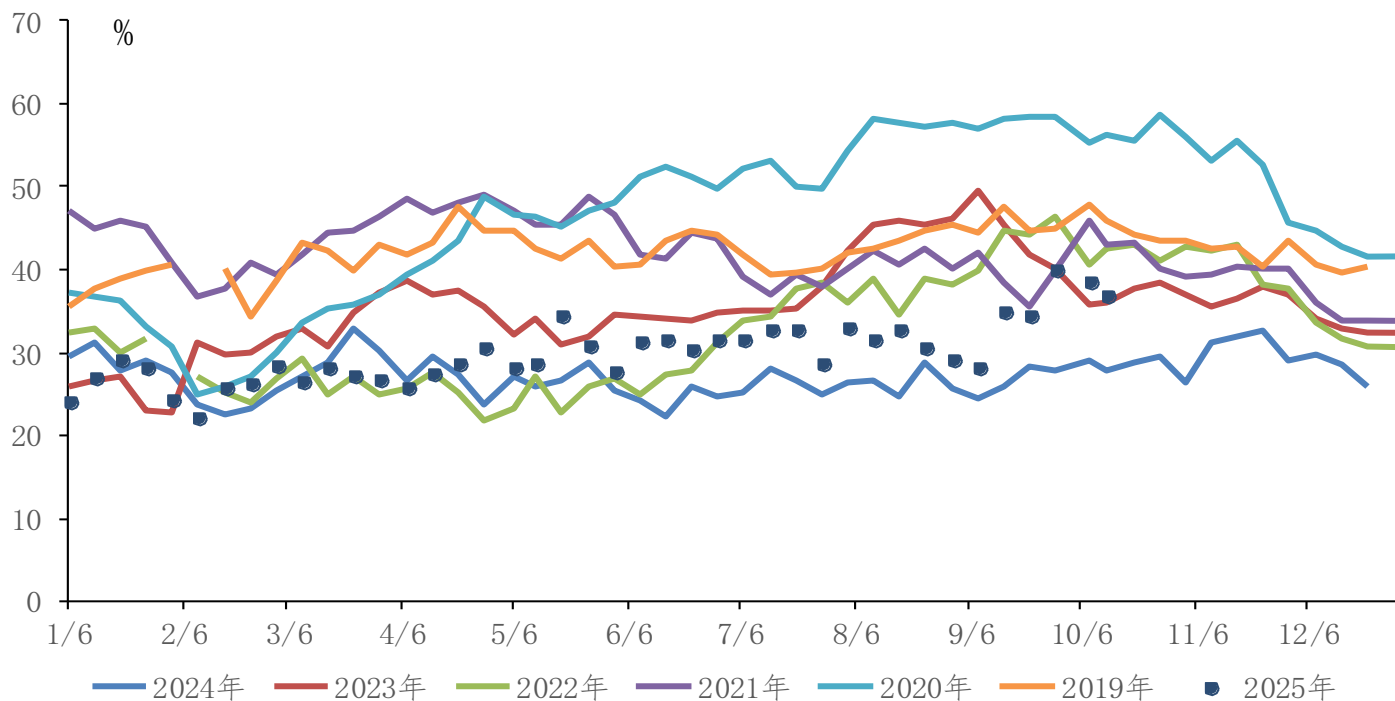


■ 山东基差 (右轴) ■ 期货收盘价(活跃合约): 沥青 ■ 市场价(主流价): 沥青(重交沥青): 山东地区

➤ 山东地区主流市场价下跌至3480元/吨，沥青11合约基差上涨至152元/吨，处于偏高水平。

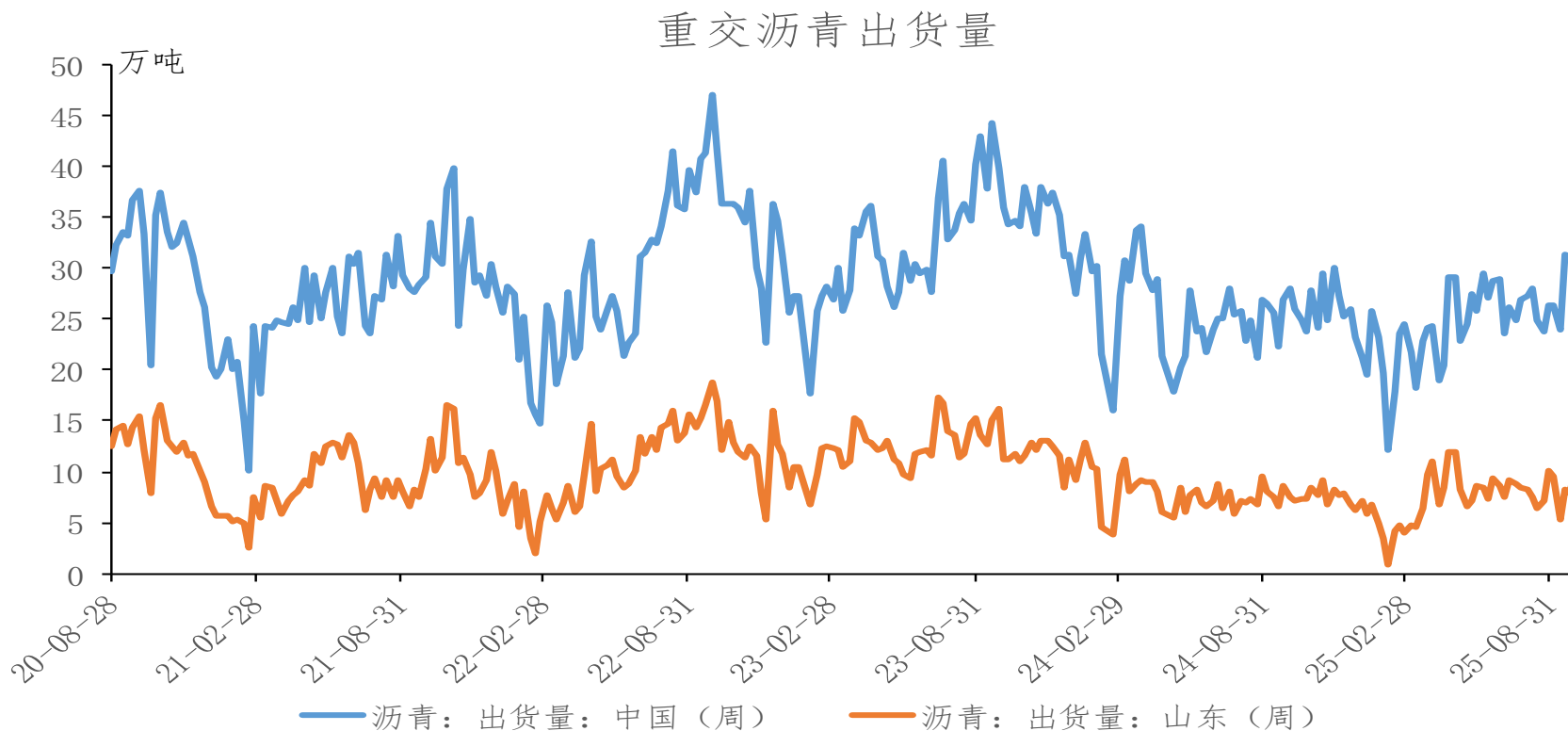
沥青开工率

沥青周度开工率



- 岚桥石化等炼厂停产检修，沥青开工率环比回落1.5个百分点至37%，较去年同期高了9.2个百分点，处于近年同期中性偏低水平。

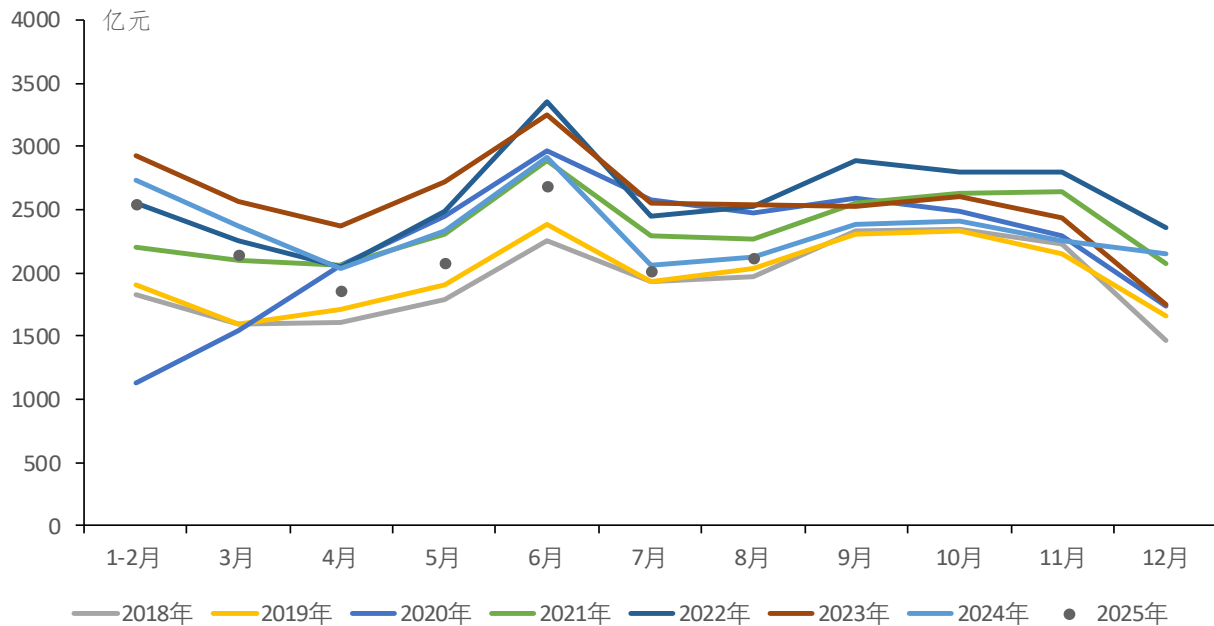
沥青出货量



➤ 截至10月10日当周，因正值国庆假期，全国出货量环比减少29.39%至22.13万吨，处于中性偏低水平。

沥青需求

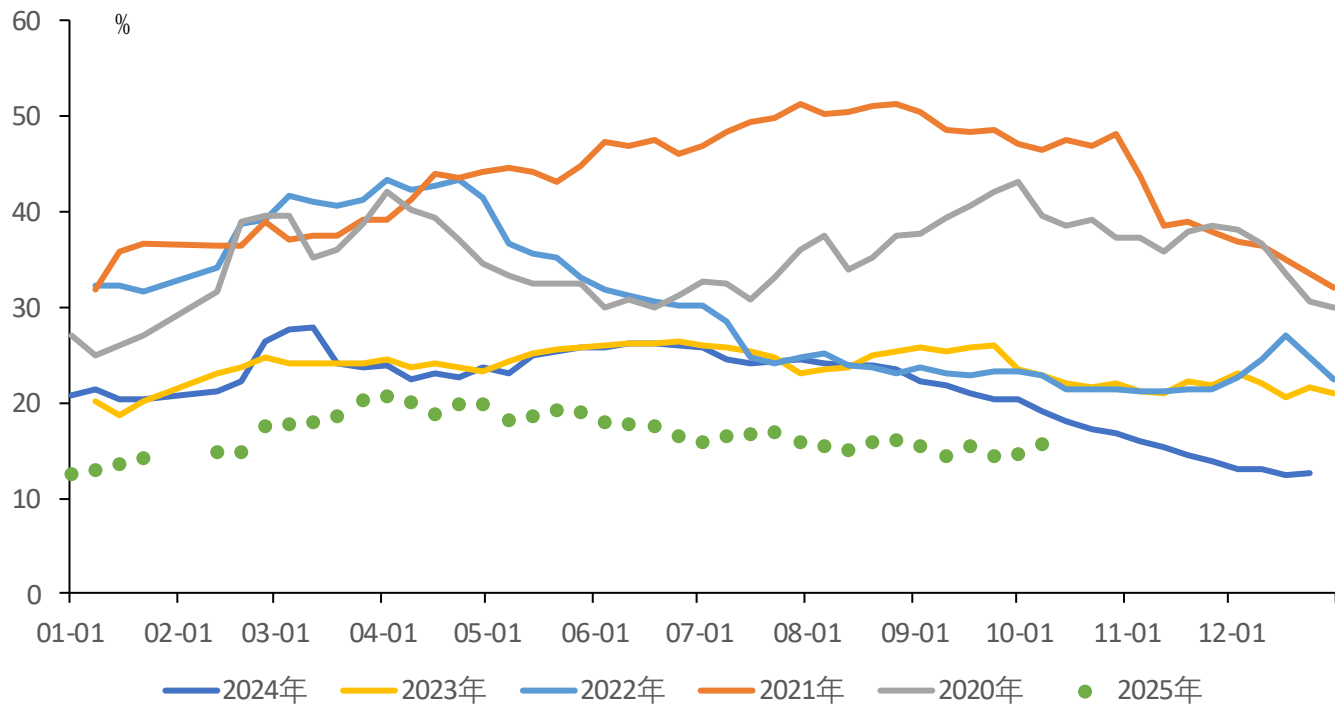
全国公路建设投资



- 1至8月全国公路建设完成投资同比增长-7.1%，累计同比增速较2025年1-7月略有回升，但仍是负值。2025年1-8月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-3.3%，较2025年1-7月的-2.0%继续回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-8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2.0%，较2025年1-7月的3.2%继续回落。
- 截至10月10日当周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工较节前环比下降2个百分点至29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。

沥青库存

沥青库存存货比



- 库存方面，截至10月10日当周，沥青炼厂库存存货比较9月26日当周环比上升1.1个百分点至15.8%，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，国庆节后沥青开工率环比回落1.5个百分点至37%，较去年同期高了9.2个百分点，处于近年同期中性偏低水平。据隆众资讯数据，10月份国内沥青预计排产268.2万吨，环比减少0.4万吨，减幅为0.1%，同比增加35.0万吨，增幅为15.0%。上周，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工较节前环比下降2个百分点至29.0%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨制约。上周，因正值国庆假期，全国出货量环比减少29.39%至22.13万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比国庆期间环比上升，但仍处于近年来同期的最低位。山东胜星等炼厂有检修计划，沥青产量将有所减少，但仍处高位。北方多地项目赶工，只是个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油供需压力仍大，中东地缘局势缓和，价格有所下跌，国庆期间及节后沥青现货部分地区持续小幅下跌，预计沥青期价震荡下行。

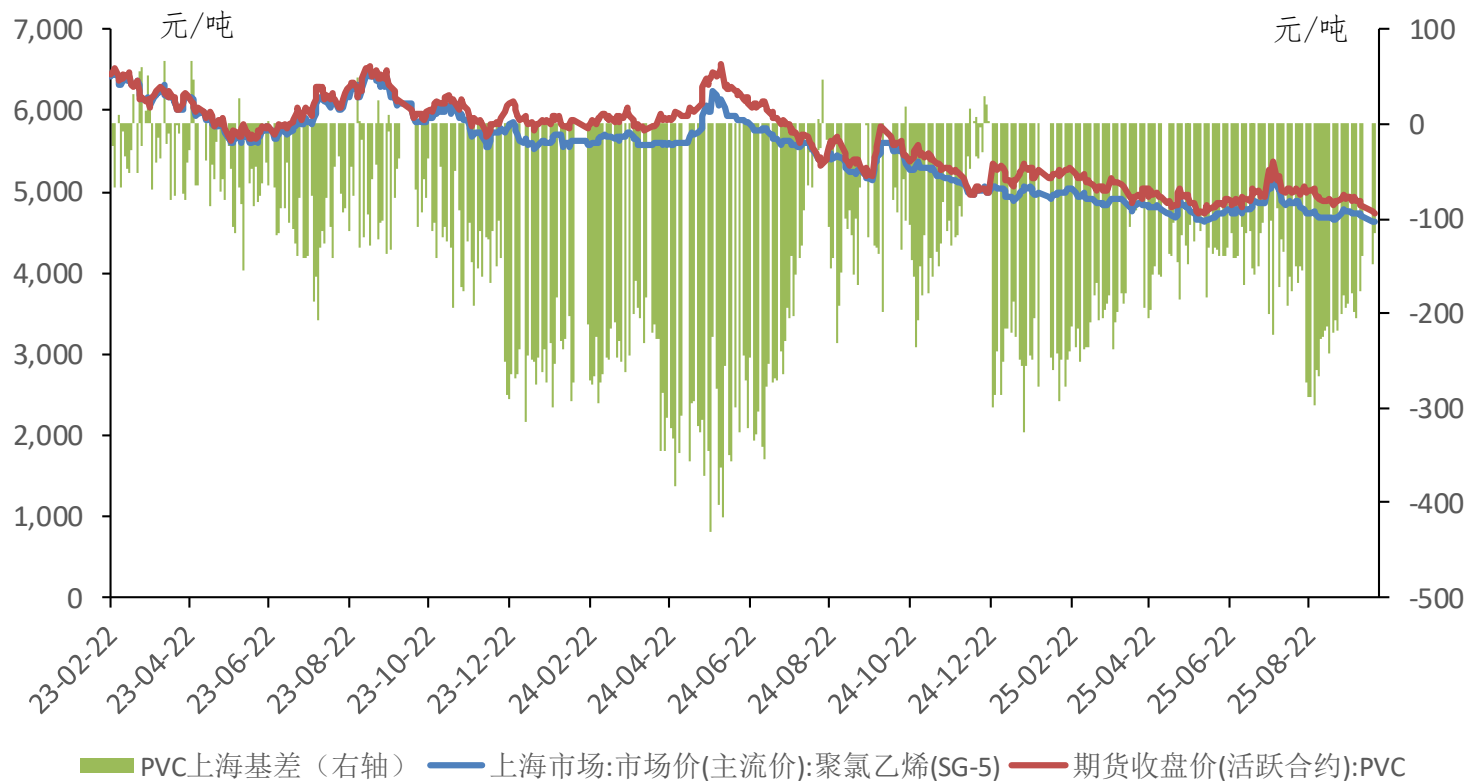
PVC震荡下行

PVC 2601合约日K线



PVC基差

PVC上海基差

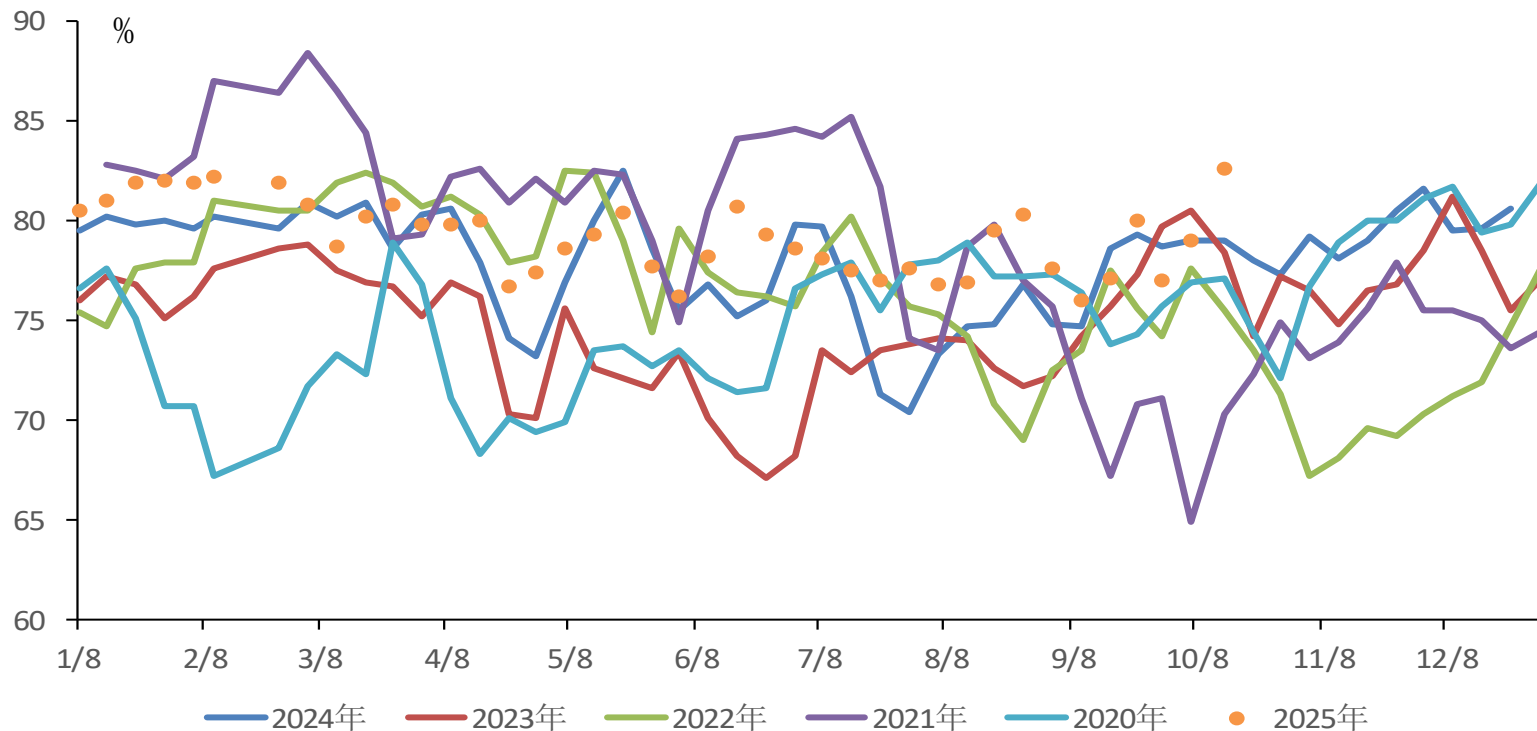


➤ 目前01基差在-125元/吨，基差处于偏低水平。

数据来源：Wind，冠通研究

PVC开工率

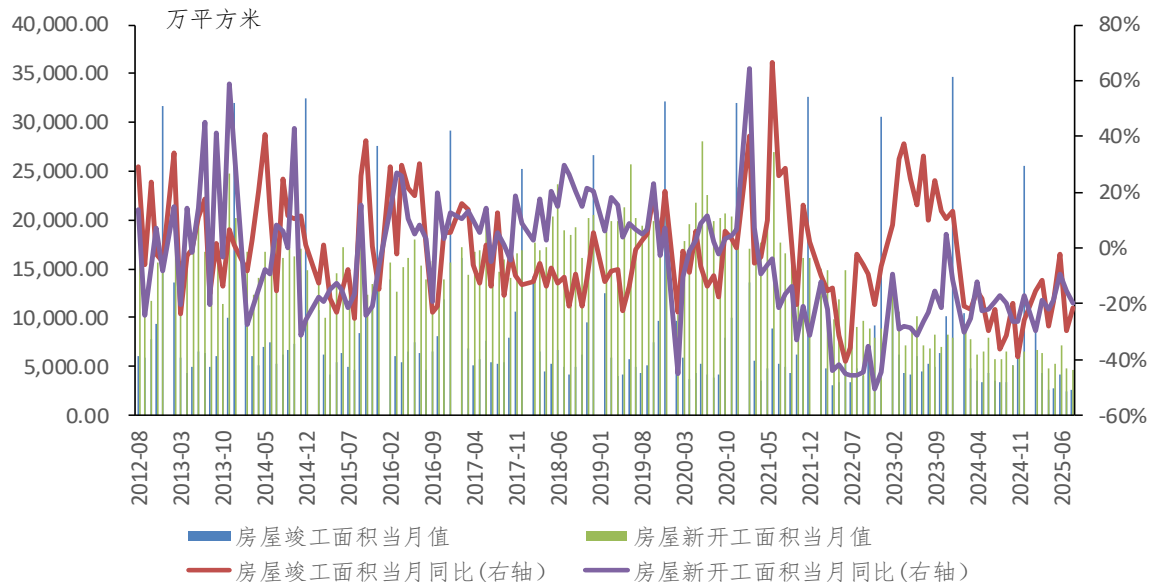
PVC周度开工率



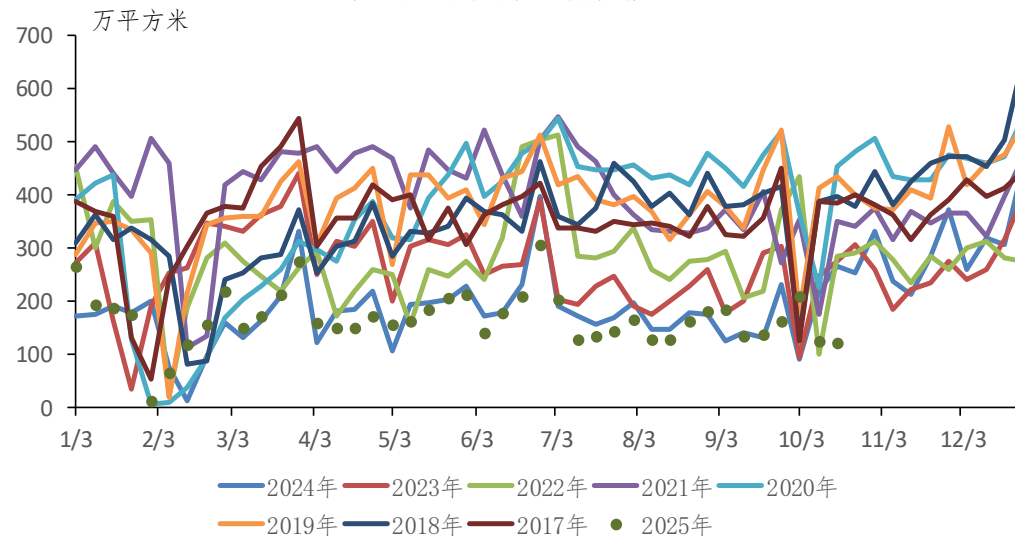
- 国庆假期PVC装置稳定生产，仅有内蒙亿利停车检修，PVC开工率较国庆节前环比增加3.66个百分点至82.63%，PVC开工率继续增加，处于近年同期偏高水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



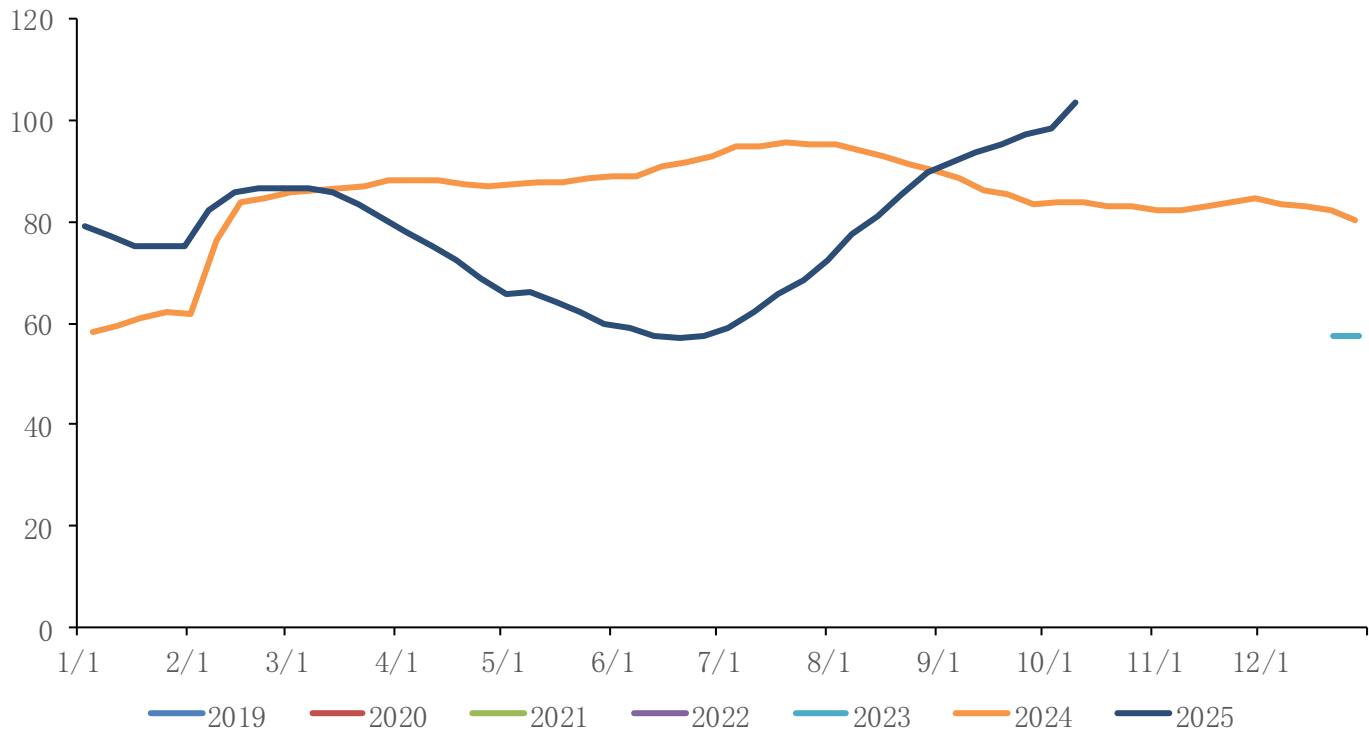
30大中城市商品房成交面积



- 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1-8月份，全国房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%。1-8月份，商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%；其中住宅销售面积下降4.7%。商品房销售额55015亿元，下降7.3%，其中住宅销售额下降7.0%。1-8月份，房屋新开工面积39801万平方米，同比下降19.5%；其中，住宅新开工面积29304万平方米，下降18.3%。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积643109万平方米，同比下降9.3%。1-8月份，房屋竣工面积27694万平方米，同比下降17.0%；其中，住宅竣工面积19876万平方米，同比下降18.5%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至10月12日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落2.44%，仍处于近年同期最低水平附近，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10月9日当周，PVC社会库存环比增加5.58%至97.13万吨，比去年同期增加23.53%，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开工率较国庆节前环比增加3.66个百分点至82.63%，PVC开工率继续增加，处于近年同期偏高水平。国庆期间，PVC下游多数休假，开工率减少幅度较大，仍处于历年同期偏低水平。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10月份报价稳定，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，四季度中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。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1-8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继续回落，仍处于近年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率同比往年偏高。同时新增产能上，50万吨/年的万华化学8月份已经量产，40万吨/年的天津渤化8月份试生产后，预计9月底稳定生产，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，目前接近满负荷生产，30万吨/年的甘肃耀望和30万吨/年的嘉兴嘉化试车后低负荷运行。反内卷情绪再起，六部门联合发布建材行业稳增长工作方案，只是目前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。PVC成本端走弱，社会库存不断增加，PVC基差偏低，期货仓单仍处高位，预计近期PVC承压下行。

塑料和PP震荡下行

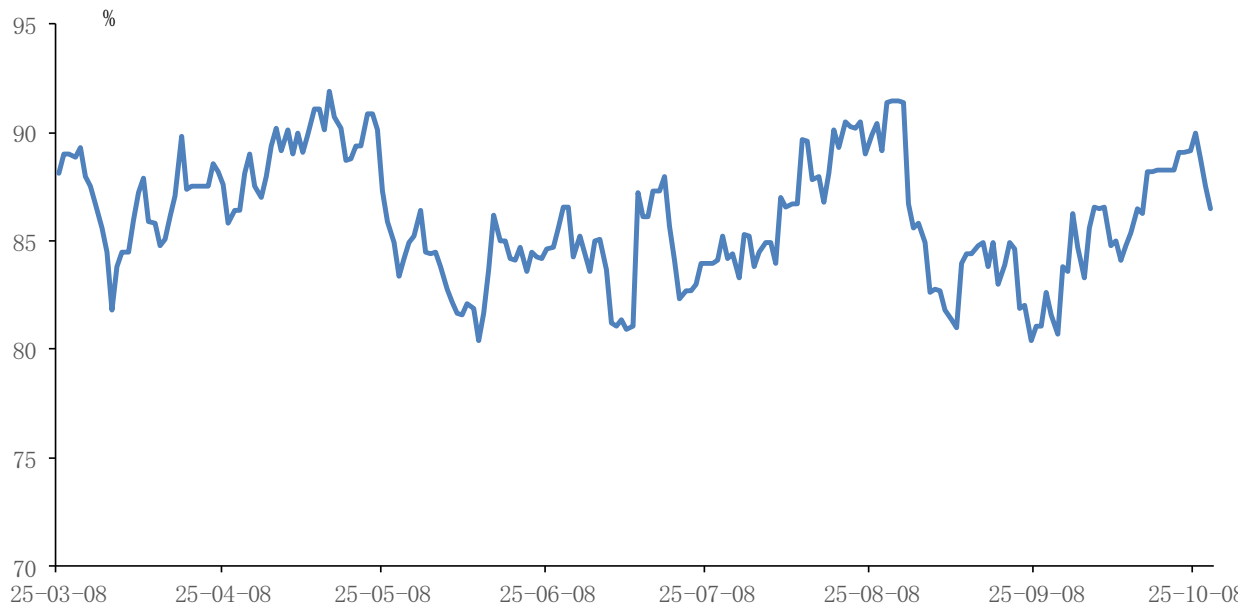
塑料 2601 合约日K线

PP 2601 合约日K线

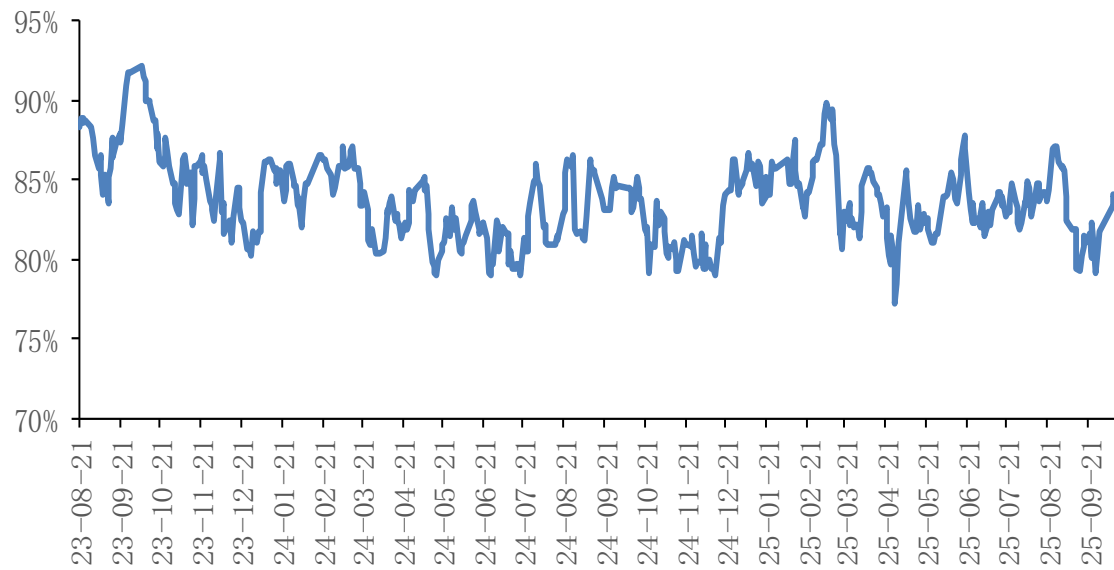


塑料和PP开工率

PE开工率



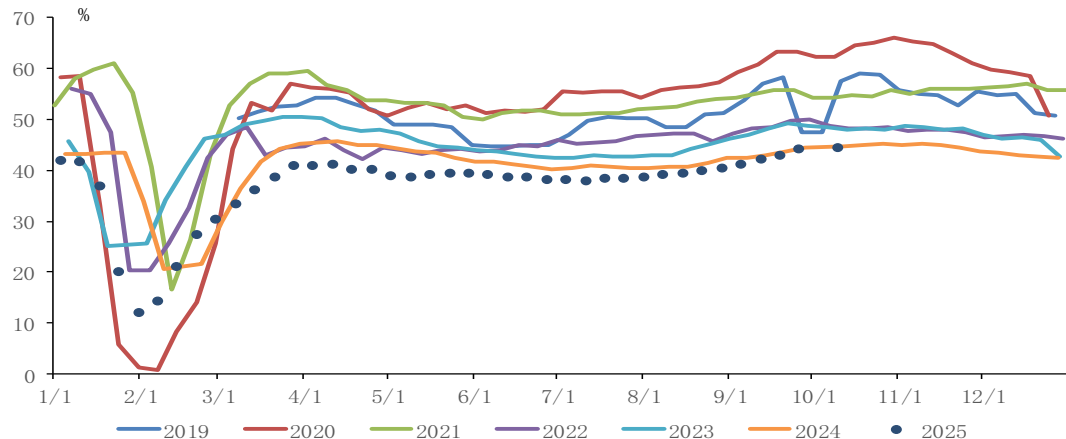
PP开工率



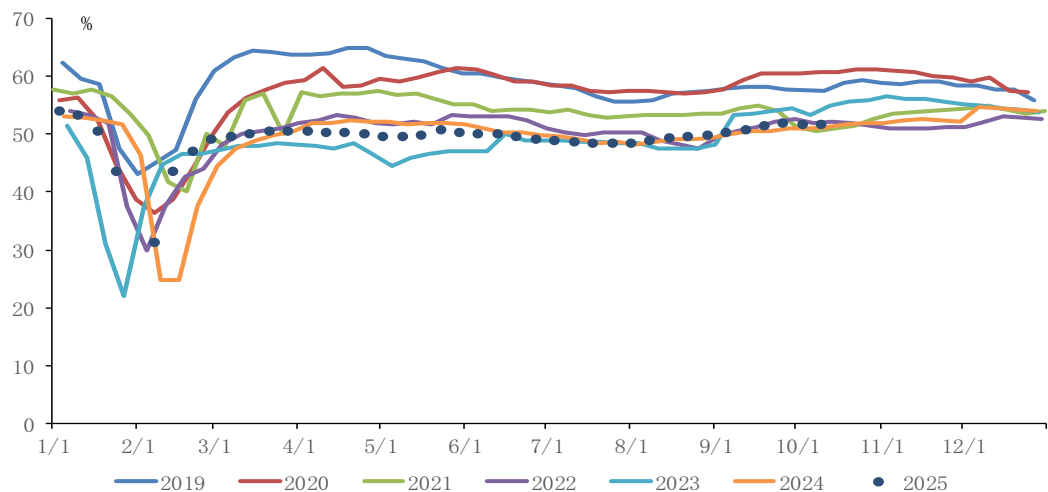
- 塑料方面，新增独山子石化HDPE、齐鲁石化LDPE等检修装置，塑料开工率较下跌0.5个百分点至87.5%左右，目前开工率处于中性水平。
- PP方面，海天石化单线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升2.5个百分点至84%左右，处于中性偏低水平

塑料和PP下游开工率

PE下游开工率



PP下游开工率



数据来源：钢联数据，冠通研究

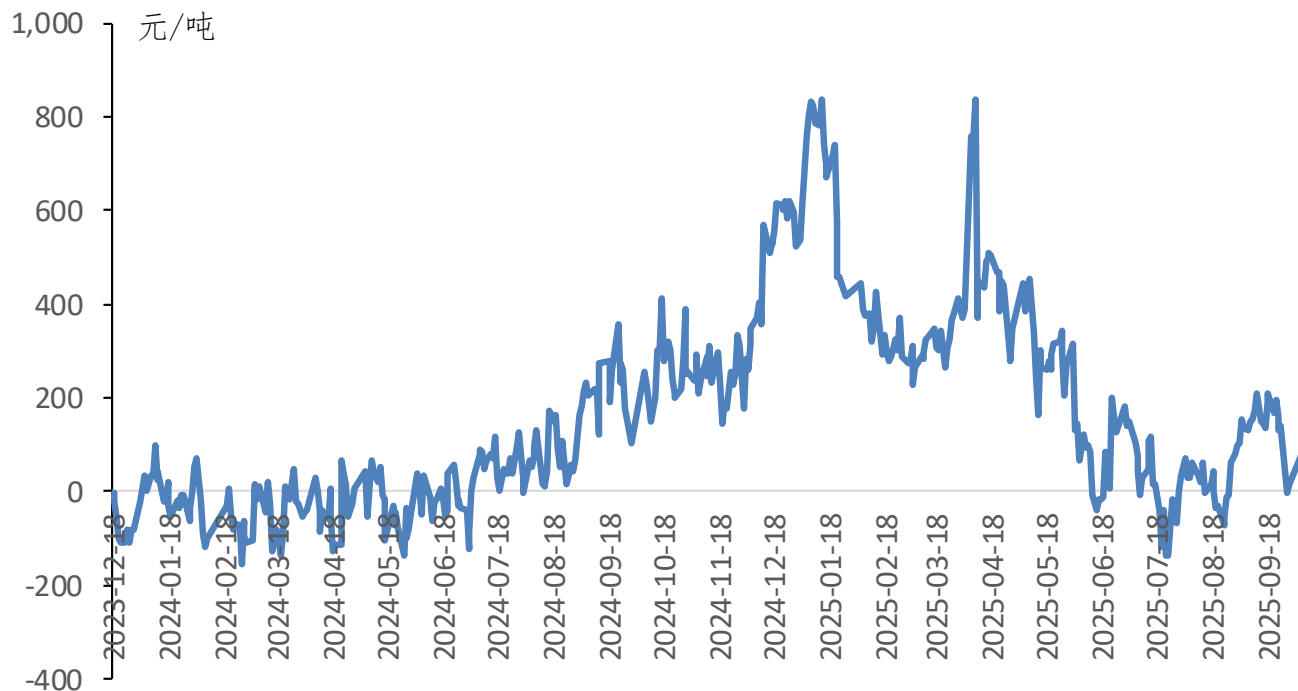
www.gtfutures.com.cn

基本面情况

- PE需求方面：截至10月10日当周，PE下游开工率环比上升0.23个百分点至44.36%，农膜进入旺季，国庆期间，农膜订单稳定，农膜原料库存有所减少，包装膜订单稳定，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10月10日当周，PP下游开工率环比回升0.05个百分点至51.76%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.36个百分点至44.26%，塑编订单环比继续略有增加，略低于去年同期。

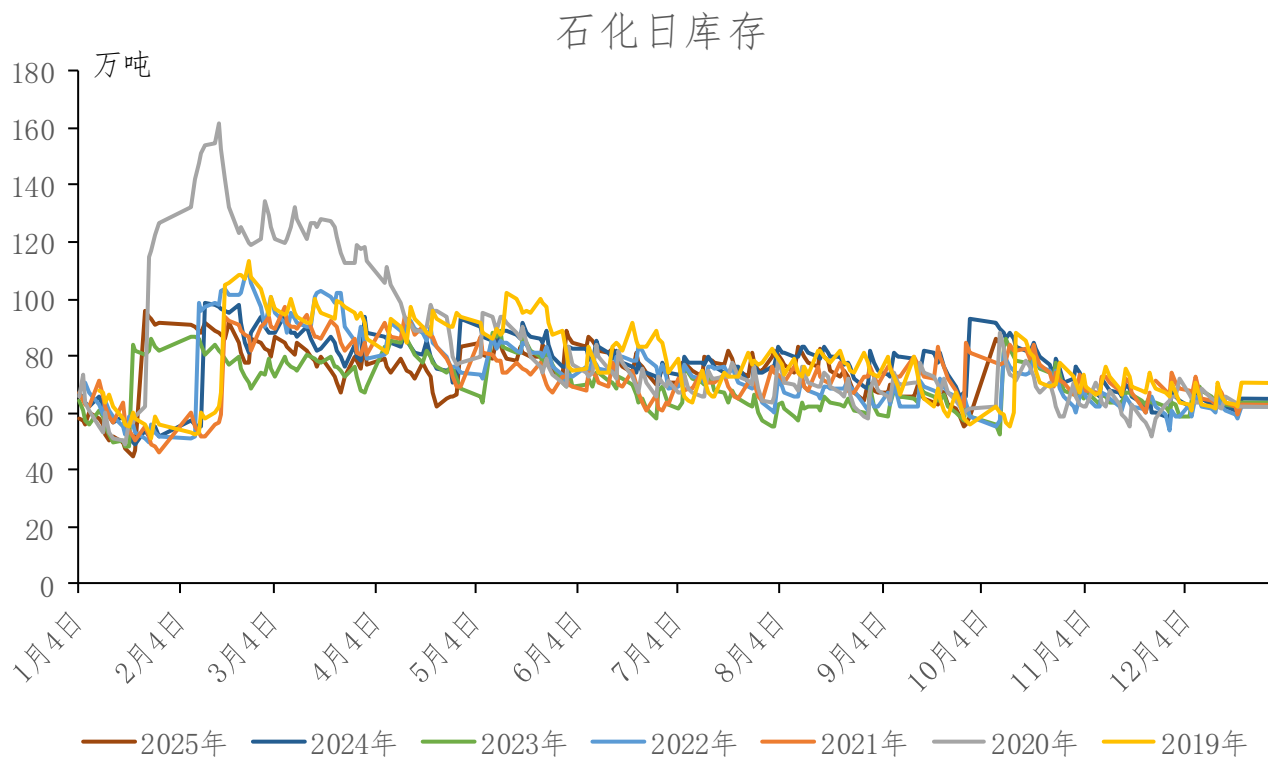
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 期货价格下跌，现货价格稳定，01合约基差上涨至133元/吨，处于中性偏低水平。

塑料和PP库存



- 国庆节假期石化早库环比增加27万吨，周五石化早库环比减少1.5万吨至84.5万吨，较去年同期低了5万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。

展望

- 塑料开工率下跌至87.5%左右，处于中性水平。PP开工率上涨至84%左右，处于中性偏低水平。PE下游开工率环比上升0.23个百分点至44.36%，农膜进入旺季，国庆期间，农膜订单稳定，农膜原料库存有所减少，包装膜订单稳定，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0.05个百分点至51.76%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.36个百分点至44.26%，塑编订单环比继续略有增加，略低于去年同期。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列和哈马斯签署停火协议，OPEC+计划11月继续增产，中美贸易摩擦升级，供需压力较大，原油价格下跌。另外，新增产能，45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线9月初投产，40万吨/年的中石油广西石化9月下旬试车成功，50万吨/年的埃克森美孚（惠州）LDPE计划10月初开车。农膜进入旺季，各地区农膜价格稳定，后续需求将进一步提升，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，或将带来一定提振，只是目前旺季成色不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱。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下行。

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