



长江期货能源化工周报： 美伊协议尚未落地 地缘风险反复

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2026-09-28

产业服务总部 | 能源化工产业中心

张英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



尿素：新一轮印标发布 国内提振有限



走势状态

行情观点

操作建议

尿素	窄幅震荡	价格变化：9月24日尿素主力合约收盘价1758元/吨，较上周下调10元/吨，跌幅0.57%。尿素现货河南市场日均价1725元/吨，较上周下调30元/吨，跌幅1.70%。基差：尿素主力基差宽幅震荡，9月24日河南市场主力基差-33元/吨。价差：尿素1-5价差窄幅运行，9月24日尿素1-5价差-40元/吨。 产业动态：供应端尿素开工负荷率80.78%，较上周提高1.30个百分点，其中气头企业开工负荷率78.31%，较上周持平，尿素日均产量约19.82万吨。成本端无烟煤价格承压偏弱，截至9月24日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价1500-1580元/吨，较上周同期收盘价格重心降25元/吨；山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价1350-1580元/吨，较上周同期收盘价格重心下降10元/吨。需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率35.8%，较上周提升2.39个百分点，复合肥库存77.13万吨，较上周减少1.62万吨。随着需求持续释放，部分检修产线或复产。三聚氰胺开工率46.44%，较上周降低2.92个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存124.8万吨，较上周增加0.3万吨，同比去年同期增加26.3万吨。尿素港口库存80.7万吨。尿素注册仓单9022张，合计18.04万吨。 主要运行逻辑：供应端国内尿素开工率提升，现货供应量增加。成本端煤炭价格重心下调，对价格下沿支撑随之调低。需求端农业需求分散、下游跟进有限，工业复合肥受成品库存压力开工提升缓慢，板材开工延续疲弱。库存端，企业库存去库速率下降，港口库存去库速率加快。国际方面，印度IPL发布新一轮尿素招标，意向购买西海岸100万吨、东海岸70万吨。印标发布后对国内市场情绪提振相对有限，9-10月国内出口面临压力，需要尽快疏通。综合来看，上方关注1830-1850元/吨压力，下方关注1730-1750元/吨支撑。	区间操作
----	------	--	------



甲醇：美伊协议仍在洽谈 中高位震荡



走势状态		行情观点	操作建议
甲醇	震荡回落	价格变化：9月24日甲醇主力合约收盘价3191元/吨，较上周下调42元/吨，跌幅1.3%。甲醇现货江苏太仓市场参考价4260元/吨，较上周上调235元/吨，涨幅5.84%。基差：甲醇主力基差走强，价差：甲醇1-5价差走弱，9月24日甲醇1-5价差271元/吨。 产业动态：供应端甲醇开工负荷率83.8%，较上周提高0.91个百分点，甲醇周度产量195.29万吨，较上周增加8.03万吨，9月中下旬船期预计到港量5.5万吨。成本端动力煤市场价格高位运行，煤制甲醇成本支撑强劲，煤制甲醇利润1205.71元/吨左右。需求端甲醇制烯烃产能运行率78.02%，较上周提升0.93个百分点，甲醇制烯烃工厂成本端承压明显，装置多存降负操作，山东个别 MTO 装置重启失败，主力下游需求端支撑乏力。传统下游工厂节前按需备货，甲醇现货偏紧，传统下游行业醋酸开工率82.92%，较上周提升1.08个百分点；下游甲醛开工率38.93%，较上周降低3.20个百分点；下游MTBE开工率60.75%，较上周降低1.87个百分点；下游二甲醚开工率2.98%，较上周降低1.60个百分点。库存端甲醇企业库存26.52万吨，较上周下降1.45万吨，甲醇港口库存41.2万吨，较上周减少1.19万吨。 主要运行逻辑：国际方面，美伊协议仍在洽谈，并未落地，甲醇进口持续受限。供应端内地检修装置增多，开工率处于偏低水平。港口现货供应偏紧，烯烃厂原料外采难度上升。需求端主力下游MTO需求表现一般，部分装置受原料制约或延续关停状态；传统下游虽进入"金九"旺季，但下游行业成本压力巨大，整体开工负荷提升缓慢，多以压价采购为主。综合来看，供应偏紧与外围支撑构成上沿驱动，下游需求偏弱、压价采购构成下沿压制，预计甲醇2611合约3000-3500元/吨区间运行。	关注甲醇正套机会



PVC：供强需弱 区间操作



走势状态		行情观点	操作建议
PVC	震荡抬升	价格变化：9月24日PVC主力合约收盘价4798元/吨，较上周上调95元/吨，涨幅2.02%。PVC现货常州市场主流价4650元/吨，较上周上调80元/吨，涨幅1.75%。基差：PVC主力基差走弱，9月24日常州市市场主力基差-148元/吨。价差：PVC1-5价差窄幅波动，9月24日PVC1-5价差-246元/吨。 产业动态：供应端电石法PVC开工率70.57%，较上周降低2.70个百分点，乙烯法PVC开工率57.81%，较上周降低2.01个百分点，PVC周度产量40.34万吨。成本端山东电石价格稳定3030元/吨，国际乙烯价格上调10美元/吨至1180美元/吨。电石法PVC利润-849元/吨，环比减少117.58元/吨，乙烯法PVC利润-789元/吨，环比减少45.19元/吨，山东综合氯碱利润150元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率42.13%，较上周提升0.83个百分点；下游管材开工率36.6%，较上周降低0.2个百分点；下游型材开工率40.87%，较上周提高0.57个百分点；下游软制品开工率48.93%，较上周提高2.14个百分点。库存端PVC社会库存58.6万吨，较上周去库0.64万吨。PVC注册仓单119524张，合计59.762万吨。 主要运行逻辑：供应端电石法 PVC 新疆及陕西部分企业检修与恢复计划并存，综合预计下周产量供应稍有减少。成本利润端两种工艺均处深度亏损，对PVC价格形成成本支撑，但山东综合氯碱利润转正，一体化装置整体仍有盈利，削弱了单一PVC亏损对供应的挤出效应。需求端房地产新开工有限，终端软硬制品企业开工边际恢复但力度偏弱。社会库存虽连续窄幅去库，但去化幅度有限、对行情提振偏弱。综合来看，尽管PVC供应端稍有收紧、库存窄幅去化，且深度亏损提供下方成本支撑，但终端需求缺乏实质改善，且氯碱一体化利润仍存，预计PVC主力合约4500-5000元/吨区间运行。	区间操作

烧碱：局部检修 区域利好



走势状态

行情观点

操作建议

烧碱	低位震荡	价格变化：9月24日烧碱主力合约收盘价1867元/吨，较上周下调16元/吨，跌幅0.85%。烧碱现货山东32%离子膜碱市场价632元/吨，较上周持平。 产业动态：供应端烧碱开工负荷率78.7%，较上周提升0.5个百分点，烧碱周度产量79.9万吨，较上周增加0.6万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价219元/吨，较上周同期价格持平。山东综合氯碱利润150元/吨，环比增加164元/吨。需求端氧化铝开工率为81.39%，氧化铝下游企业预计接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。库存端液碱企业库存48.47万吨，较上周减少1.53万吨。 主要运行逻辑：局部检修与成本利润构成下方支撑，而供应边际恢复、中高位库存构成上方压制，预计烧碱主力合约1850–1950元/吨区间运行。	轻仓布多
----	------	--	------

BR橡胶：成本价格回升 价格重心上移



走势状态		行情观点	操作建议
BR橡胶	震荡向上	价格变化：9月24日BR橡胶主力合约收盘价15680元/吨，较上周上调1035元/吨，涨幅7.06%。BR橡胶现货山东市场主流价15350元/吨，较上周持平。RU-BR主连价差3920元/吨，较上周收窄100元/吨，调整幅度2.6%。 产业动态：供应端顺丁橡胶开工负荷率61.07%，较上周提高2.11个百分点，丁苯橡胶开工负荷率70.25%，较上周提升4.08个百分点。成本端中石化华东丁二烯报价13500元/吨，理论推算齐鲁石化顺丁橡胶成本在16405元/吨左右，理论利润-805元/吨。需求端全钢胎开工率59.89%，较上周降低3.64个百分点，半钢胎开工率64.94%，较上周降低0.59个百分点，山东全钢轮胎库存天数31.37天，较上周减少3.36天，山东半钢轮胎库存天数43.41天，较上周减少2.68天。天然橡胶、合成橡胶及炭黑等主要原料价格持续高位运行，对轮胎成本端形成明显支撑。BR橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。库存端BR橡胶企业库存1.815万吨，较上周减少0.011万吨，BR橡胶贸易商库存0.53万吨，较上周减少0.109万吨。 主要运行逻辑：地缘因素扰动下国际原油反复震荡，丁二烯原料价格上涨。供应端部分顺丁装置检修延续，市场供应存在收缩预期，对现货形成底部支撑。需求端下游轮胎需求略有改善，但终端内销偏弱，仅出口形成部分支撑。综合来看，成本支撑决定价格中枢、内需偏弱限制持续上涨动力，预计BR橡胶主力合约14000-16000元/吨区间运行。	区间操作



01

*Changjiang
Securities*

尿素：新一轮印标发布 国内提振有限

汇聚财智 共享成长

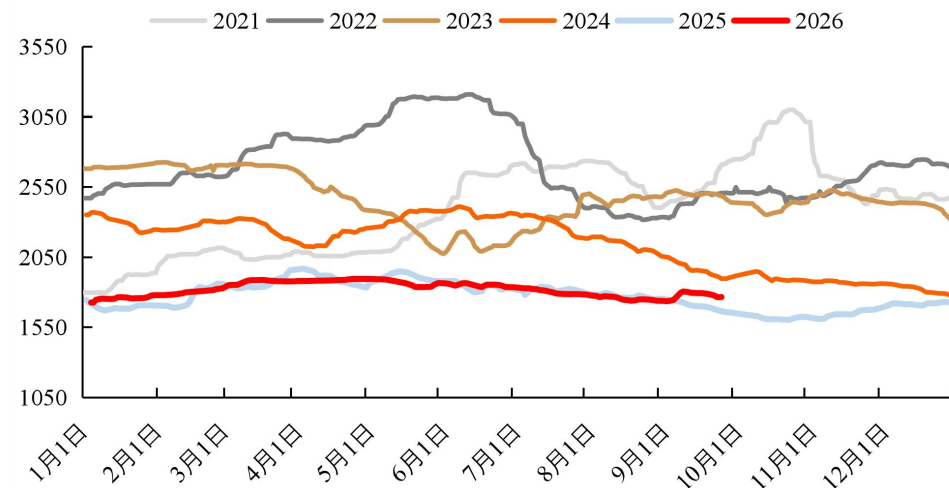
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 9月24日尿素主力合约收盘价1758元/吨，较上周下调10元/吨，跌幅0.57%。尿素现货河南市场日均价1725元/吨，较上周下调30元/吨，跌幅1.70%。

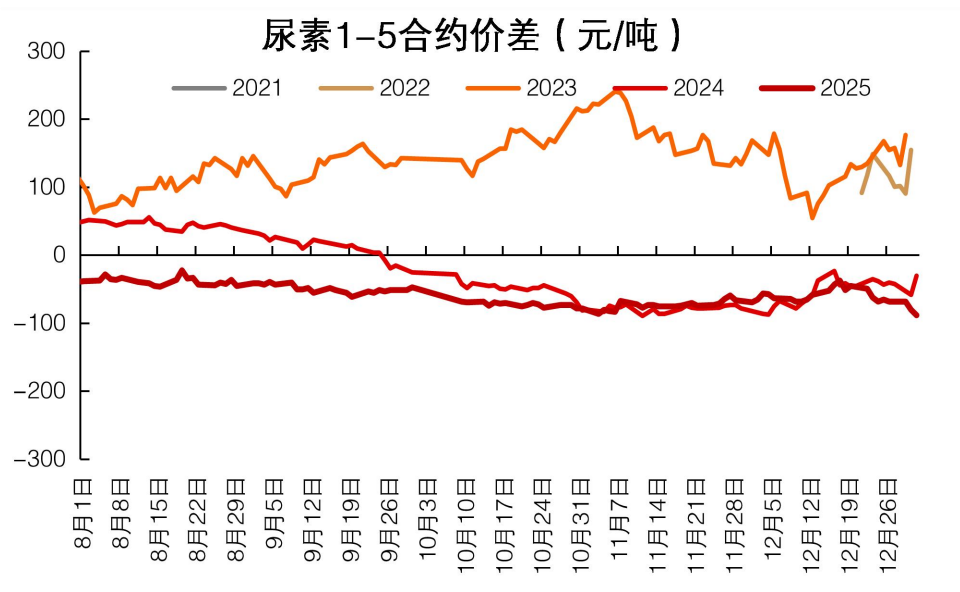
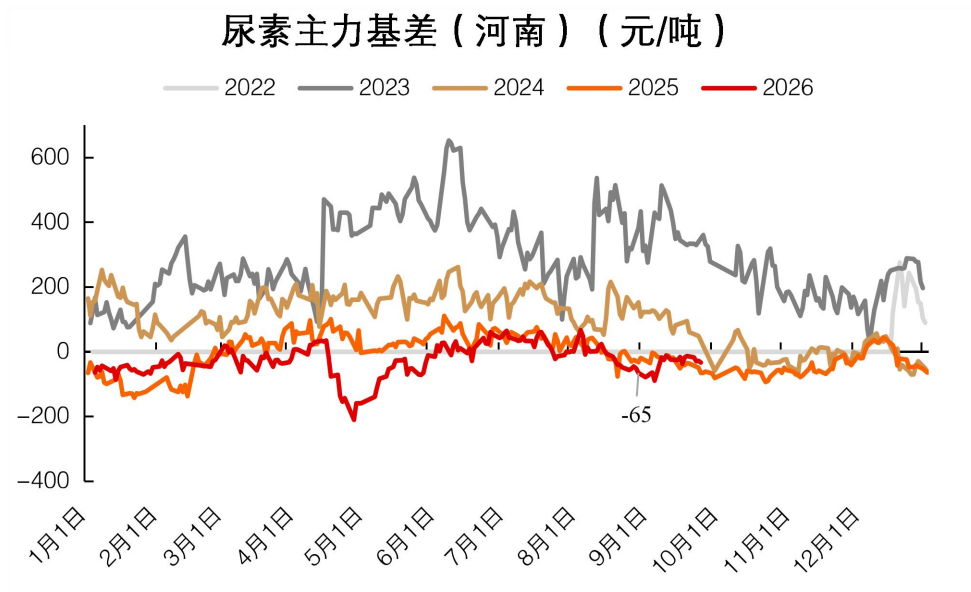
尿素2701合约走势图



中国尿素(小颗粒)日度均价(元/吨)

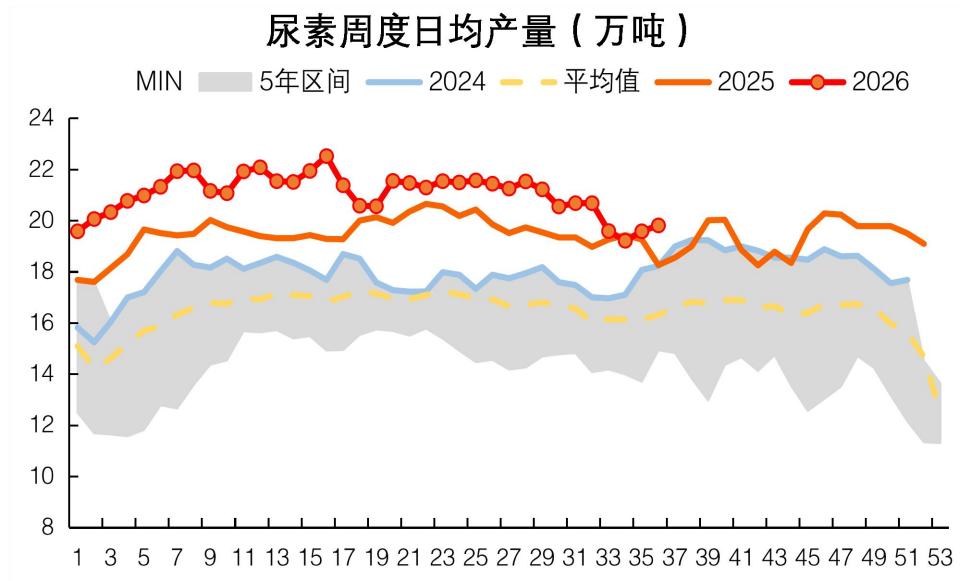
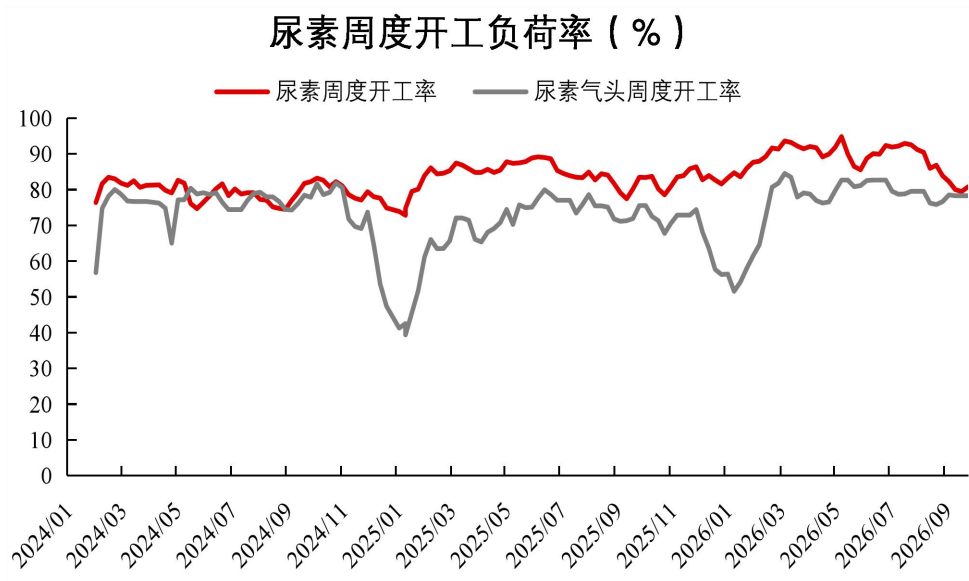


- 基差：尿素主力基差宽幅震荡，9月24日河南市场主力基差-33元/吨。价差：尿素1-5价差窄幅运行，9月24日尿素1-5价差-40元/吨。



01 尿素供应

□ 供应端尿素开工负荷率80.78%，较上周提高1.30个百分点，其中气头企业开工负荷率78.31%，较上周持平，尿素日均产量约19.82万吨。

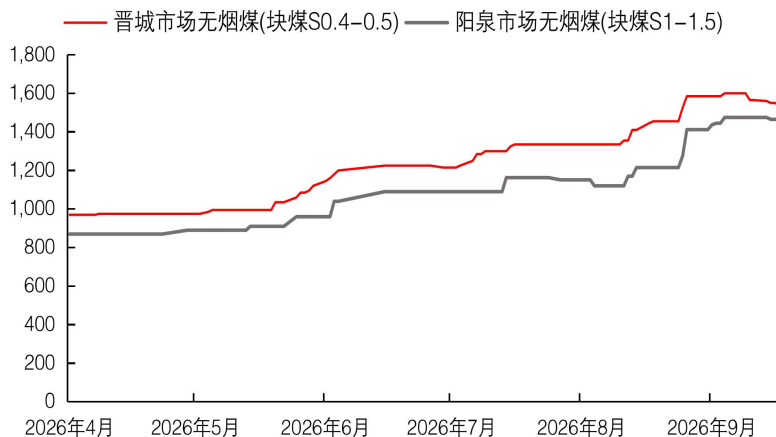


01 尿素成本利润

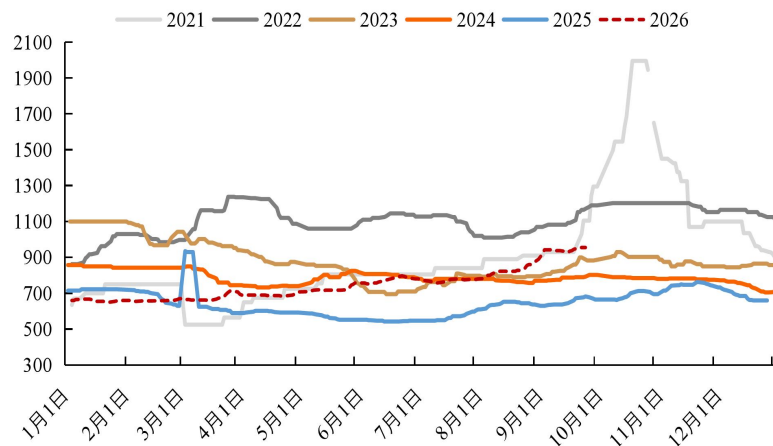


- 成本端无烟煤价格承压偏弱，截至9月24日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价1500-1580元/吨，较上周同期收盘价格重心降25元/吨；山西阳泉地区S1-1.5无烟洗块含税价1350-1580元/吨，较上周同期收盘价格重心下降10元/吨。

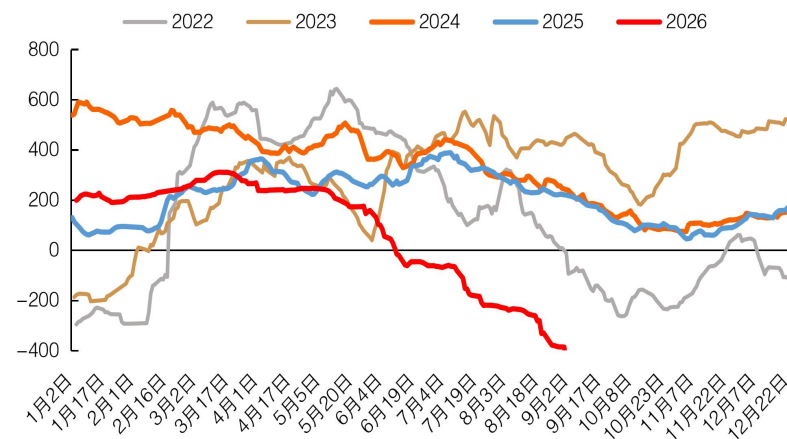
无烟煤价格（元/吨）



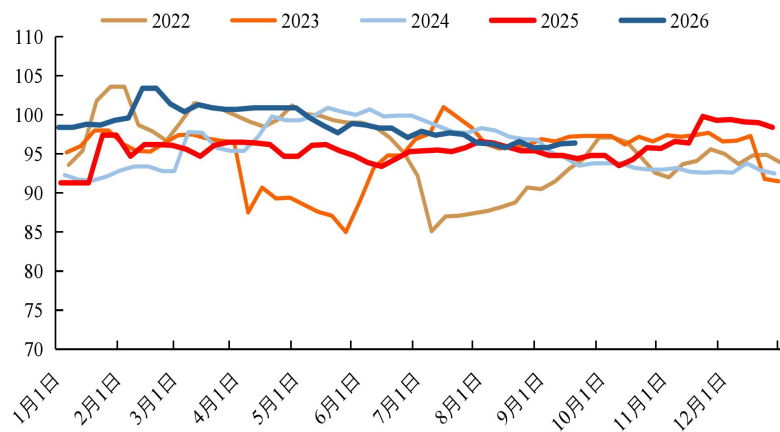
山东动力煤(Q5500)日度均价（元/吨）



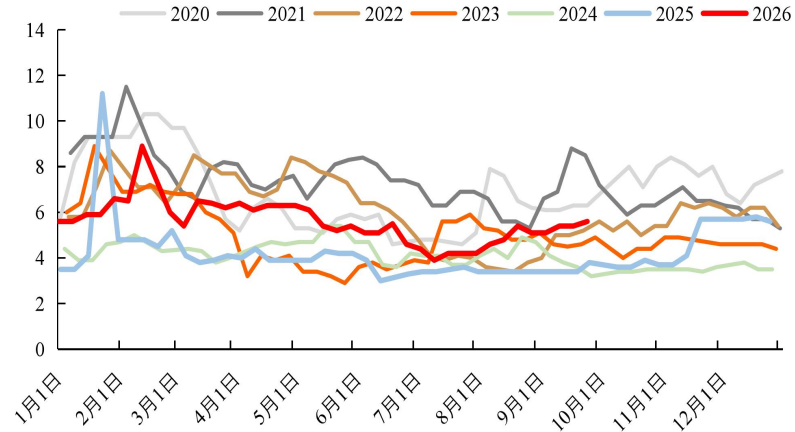
煤制尿素利润（元/吨）



中国尿素周度产销率（%）



中国尿素周度预收天数



中国尿素农业用肥旺季时间统计

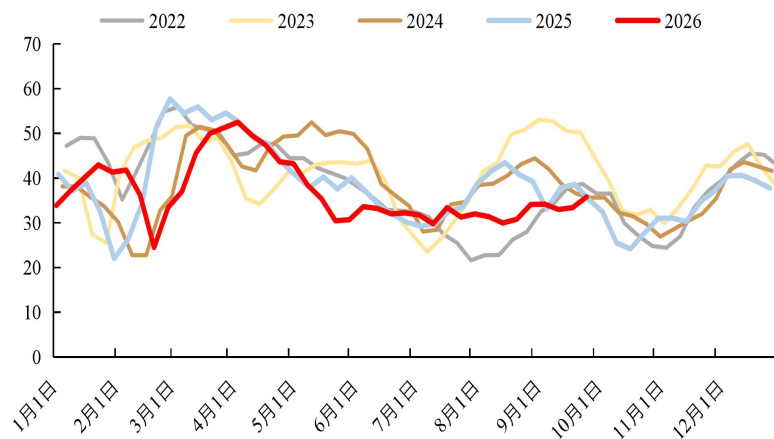
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

01 尿素需求

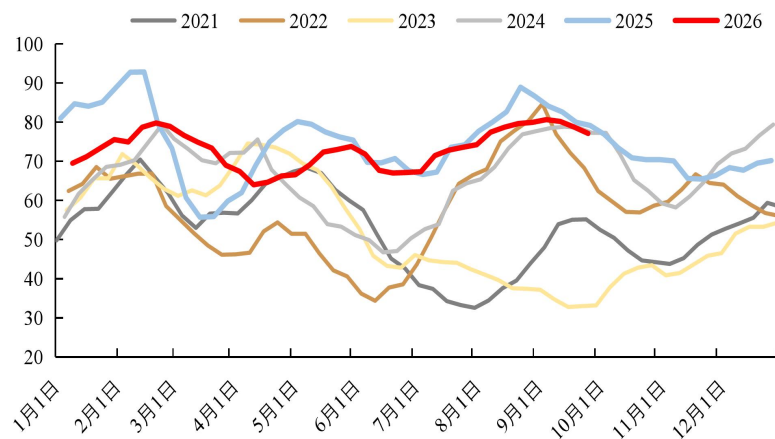


❑ 需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率35.8%，较上周提升2.39个百分点，复合肥库存77.13万吨，较上周减少1.62万吨。随着需求持续释放，部分检修产线或复产。

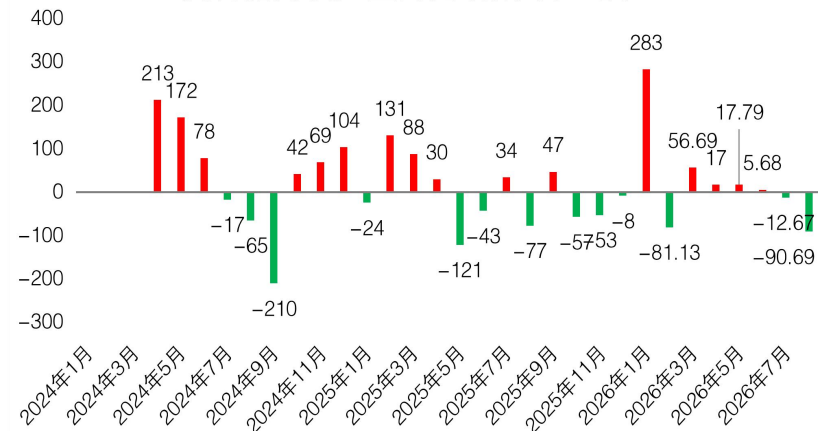
复合肥开工负荷率 (%)



复合肥成品库存 (万吨)

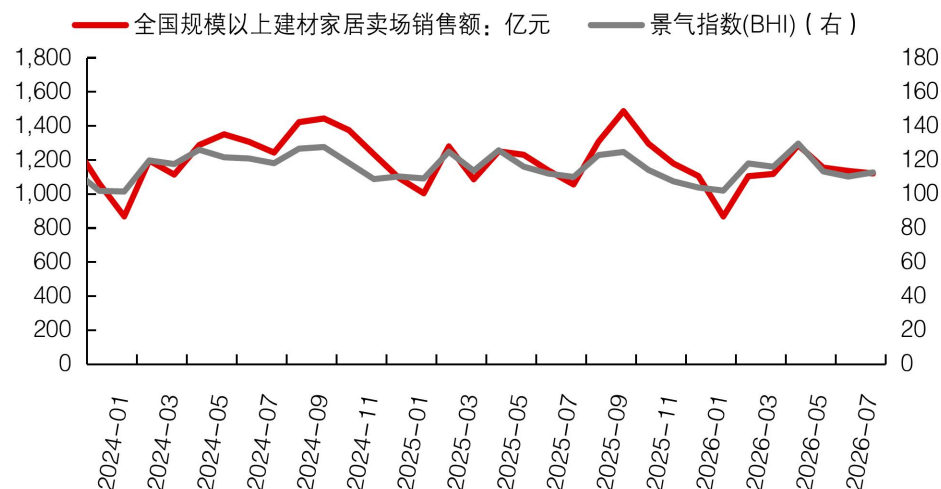


复合肥月度产量同比增减 (万吨)

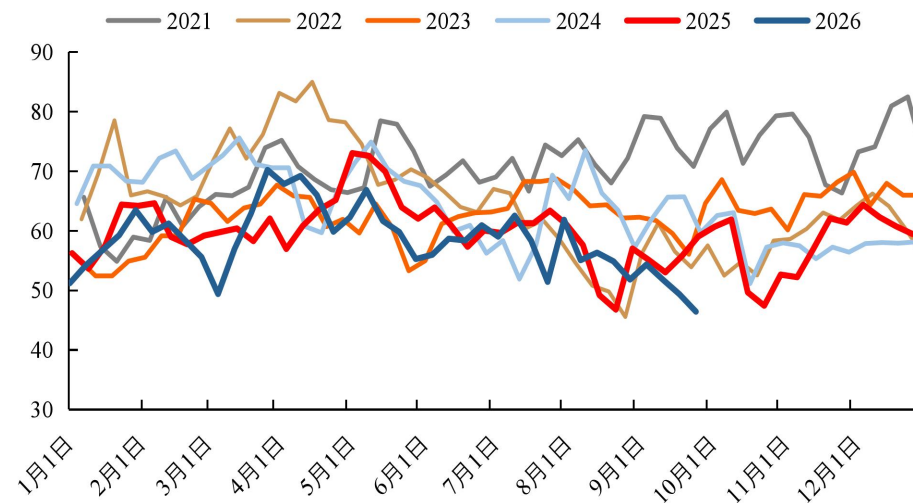


□ 三聚氰胺开工率46.44%，较上周降低2.92个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。

全国建材家居卖场消费额及景气指数



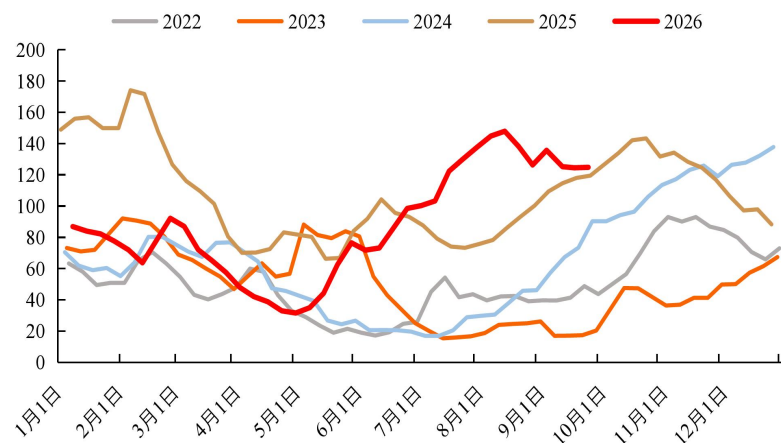
中国三聚氰胺开工负荷率 (%)



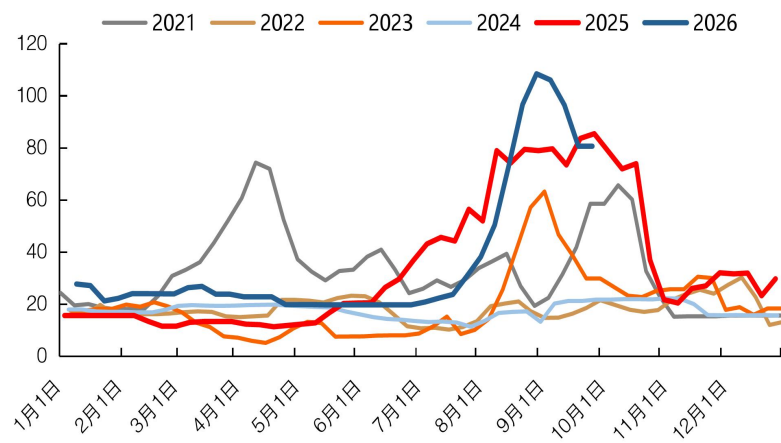
01 尿素库存

□ 库存端尿素企业库存124.8万吨，较上周增加0.3万吨，同比去年同期增加26.3万吨。尿素港口库存80.7万吨。尿素注册仓单9022张，合计18.04万吨。

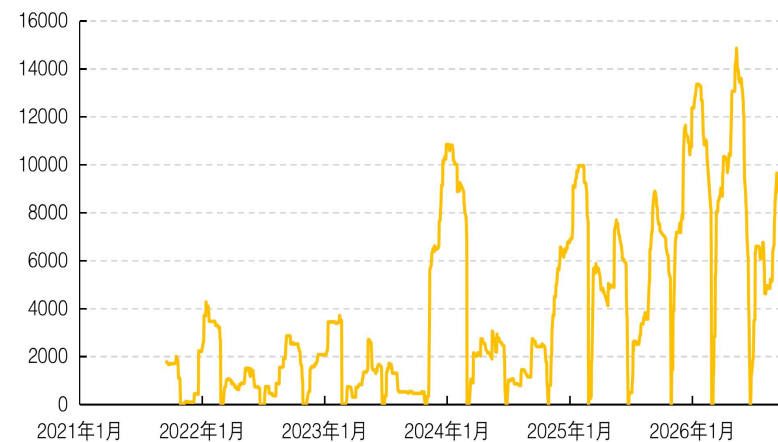
尿素企业库存（万吨）



尿素港口库存（万吨）



尿素注册仓单数量（张）





02

甲醇：美伊协议仍在洽谈 中高位震荡

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

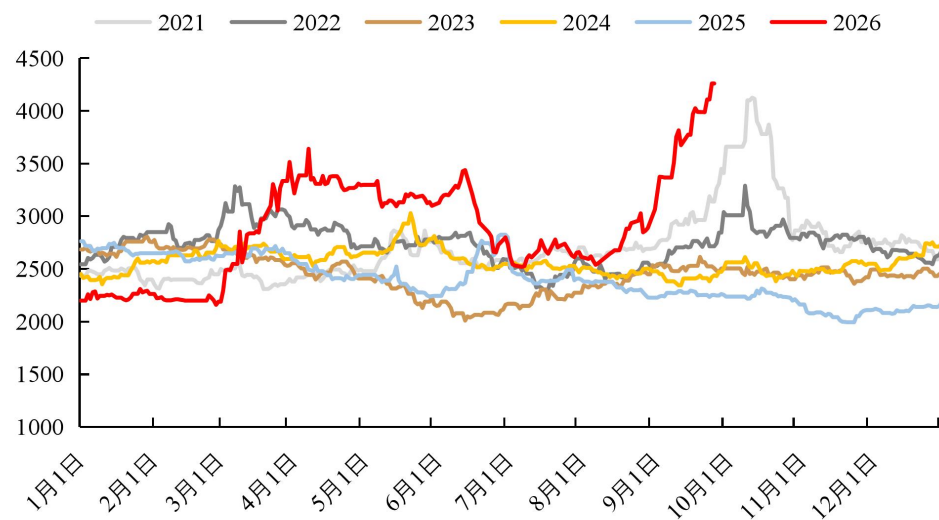
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 9月24日甲醇主力合约收盘价3191元/吨，较上周下调42元/吨，跌幅1.3%。甲醇现货江苏太仓市场参考价4260元/吨，较上周上调235元/吨，涨幅5.84%。

甲醇2611合约走势图

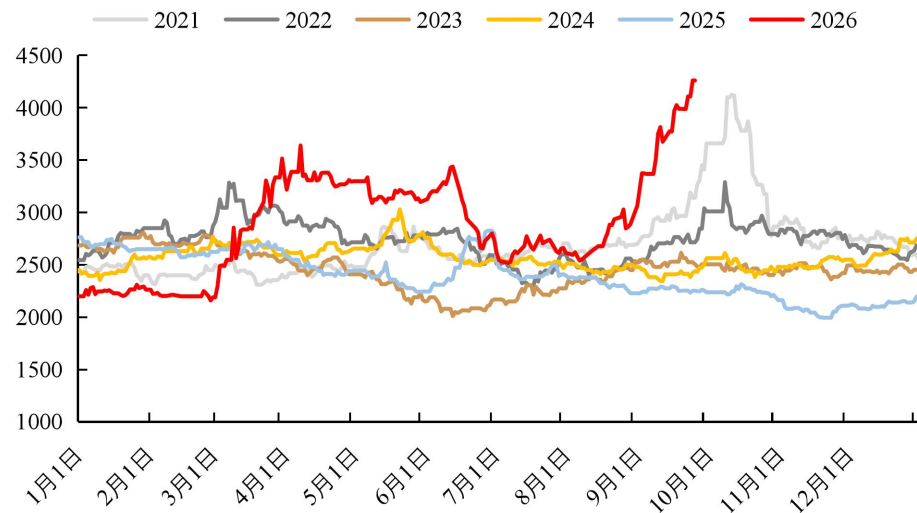


甲醇江苏太仓市场价（元/吨）

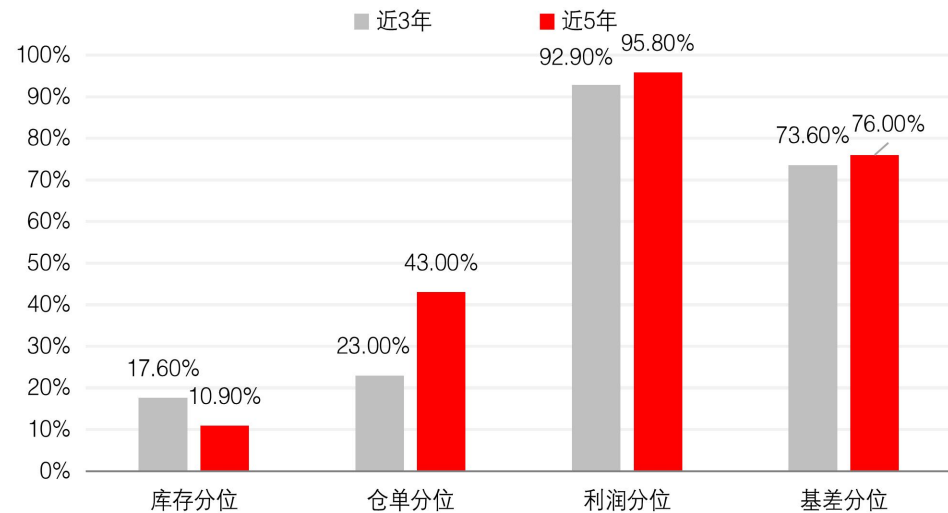


□ 基差：甲醇主力基差走强，价差：甲醇1-5价差走弱，9月24日甲醇1-5价差271元/吨。

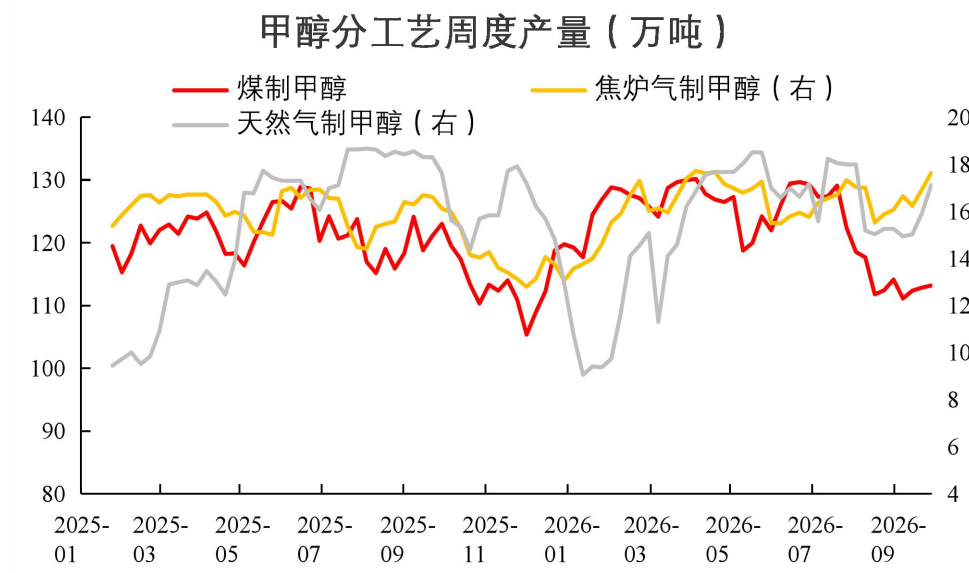
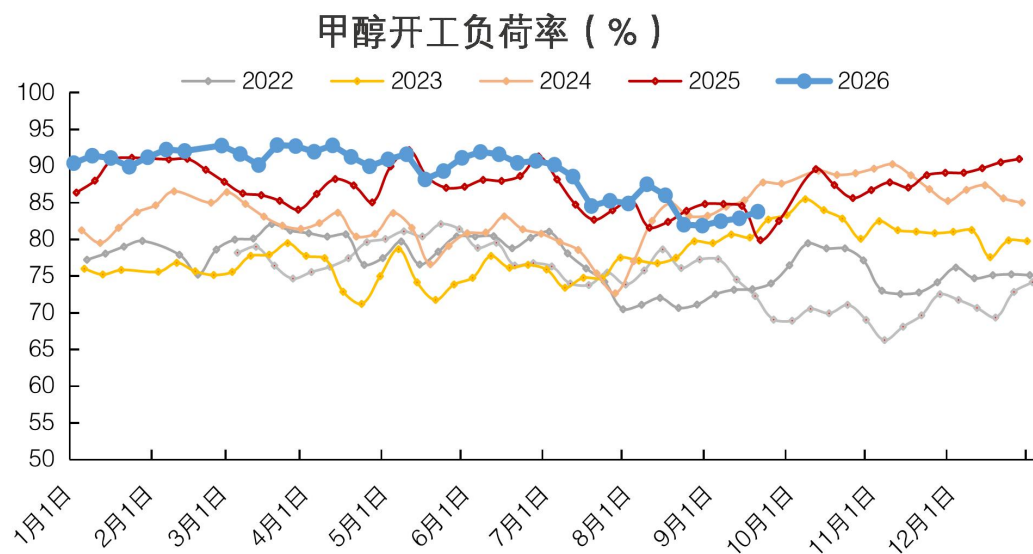
甲醇江苏太仓市场价（元/吨）



甲醇库存-利润-基差结构

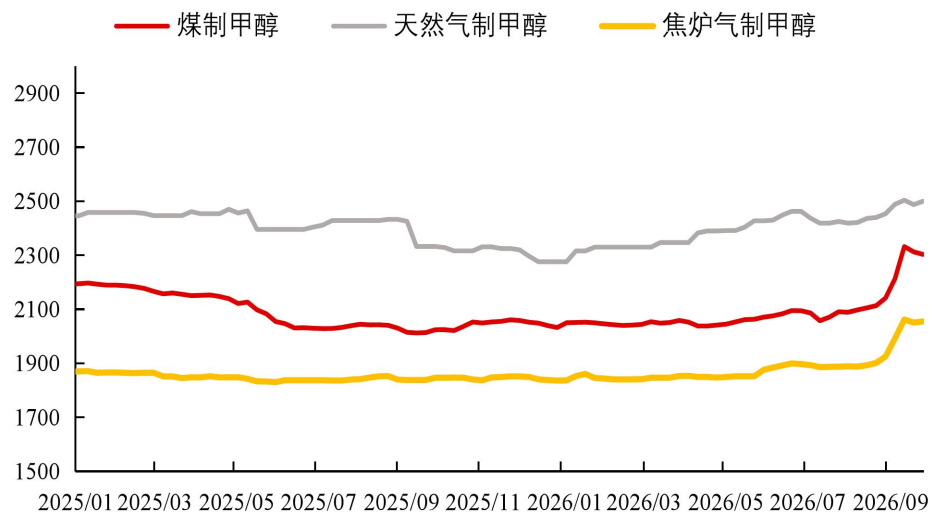


□ 供应端甲醇开工负荷率83.8%，较上周提高0.91个百分点，甲醇周度产量195.29万吨，较上周增加8.03万吨，9月中下旬船期预计到港量5.5万吨。

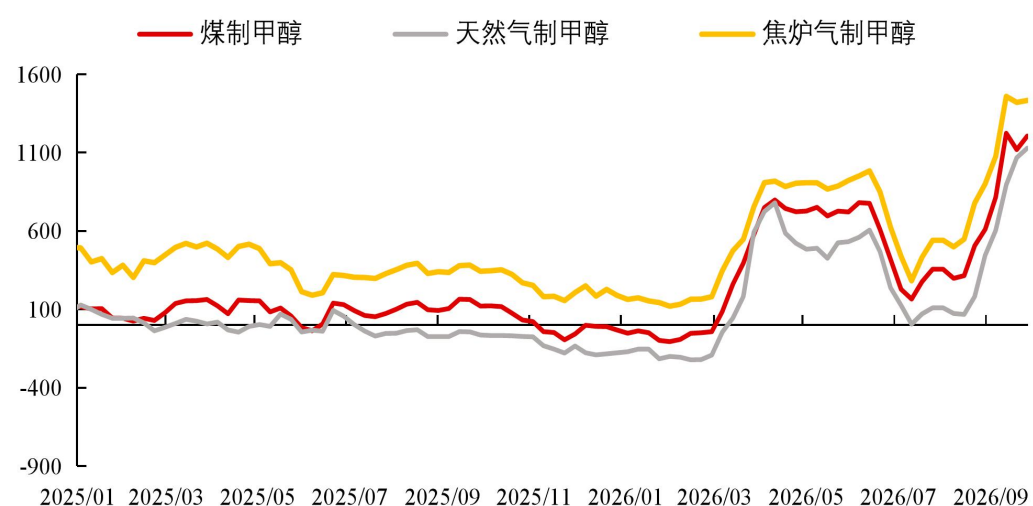


□ 成本端动力煤市场价格高位运行，煤制甲醇成本支撑强劲，煤制甲醇利润1205.71元/吨左右。

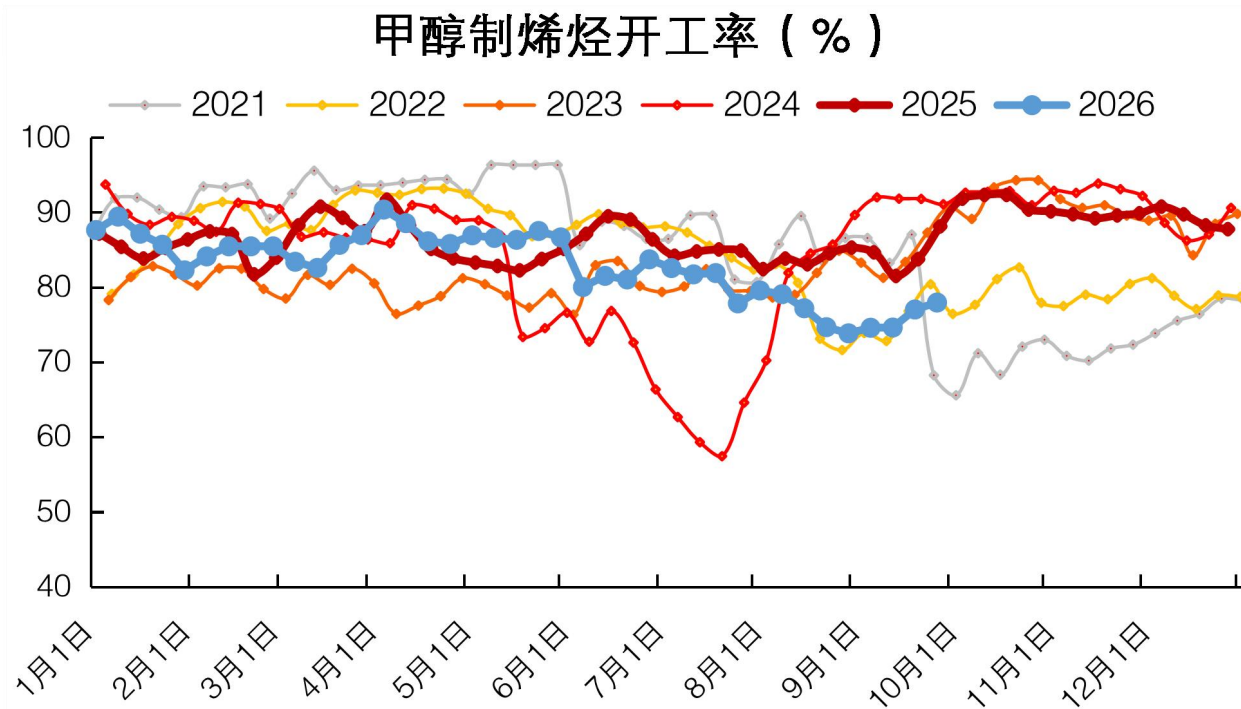
甲醇各工艺生产成本（元/吨）



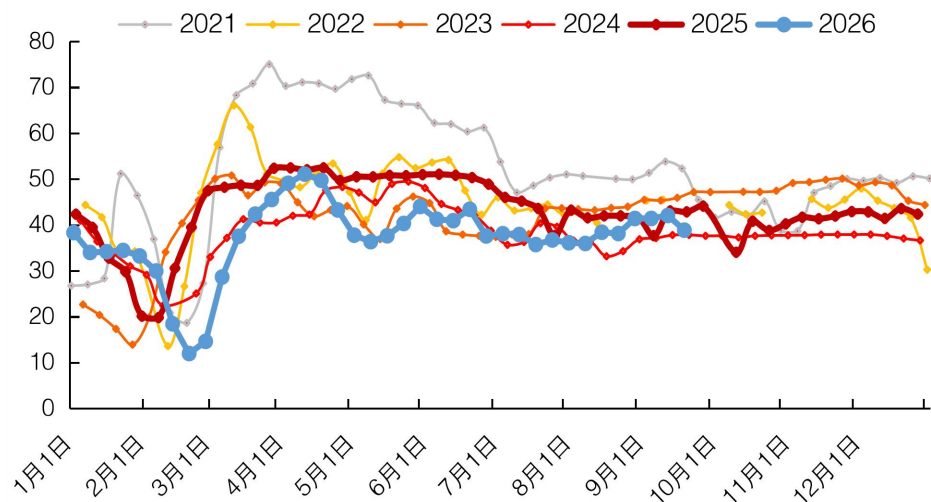
甲醇各工艺利润（元/吨）



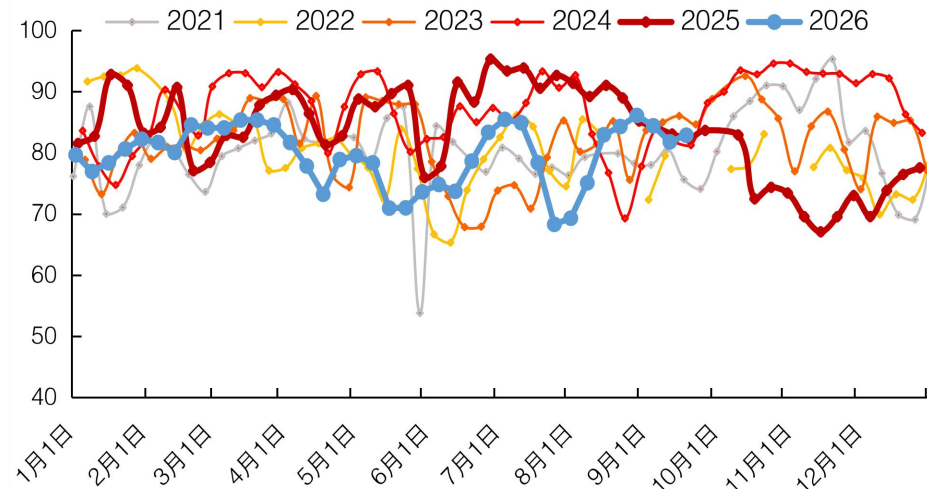
- 需求端甲醇制烯烃产能运行率78.02%，较上周提升0.93个百分点，甲醇制烯烃工厂成本端承压明显，装置多存降负操作，山东个别 MTO 装置重启失败，主力下游需求端支撑乏力。
- 传统下游工厂节前按需备货，甲醇现货偏紧，传统下游行业醋酸开工率82.92%，较上周提升1.08个百分点；下游甲醛开工率38.93%，较上周降低3.20个百分点；下游MTBE开工率60.75%，较上周降低1.87个百分点；下游二甲醚开工率2.98%，较上周降低1.60个百分点。



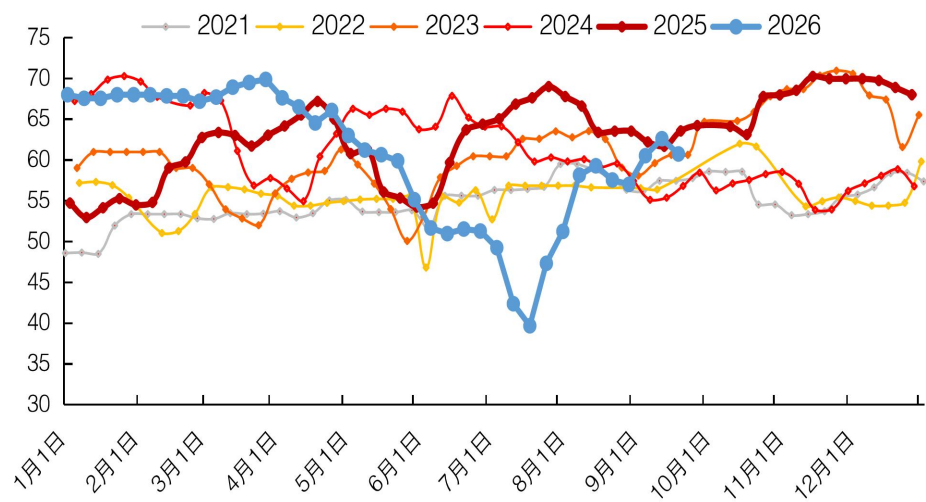
甲醛开工率 (%)



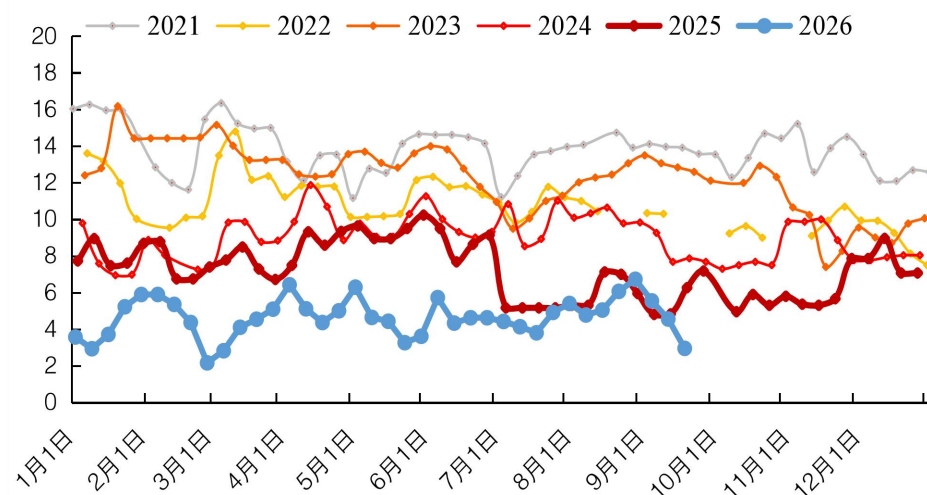
甲醇制醋酸开工率 (%)



甲醇制MTBE开工率 (%)

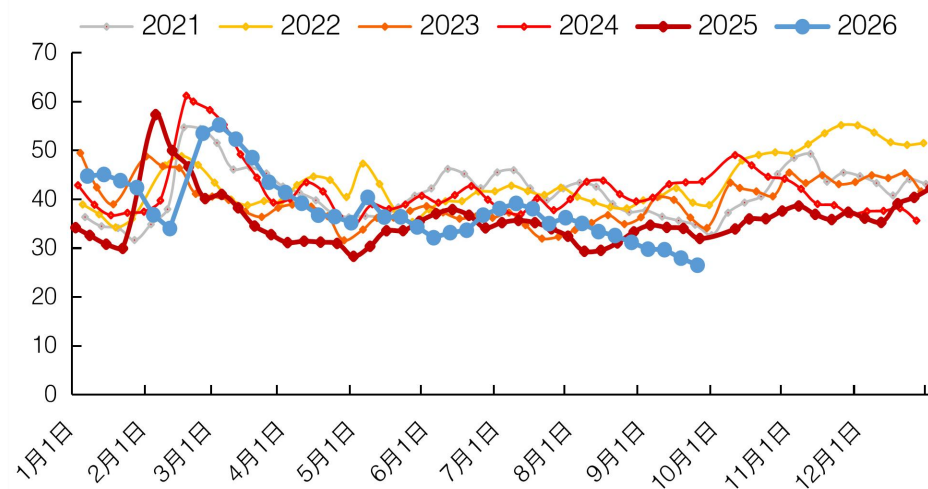


甲醇制二甲醚开工率 (%)

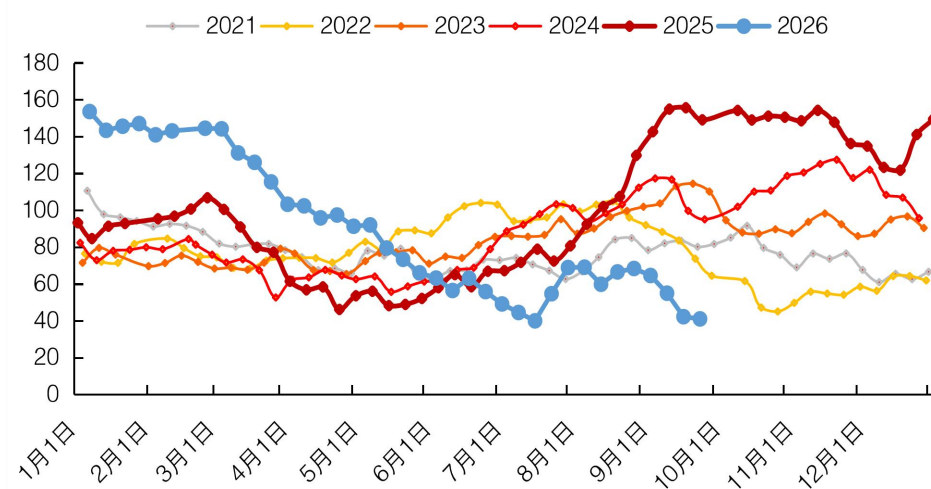


□ 库存端甲醇企业库存26.52万吨，较上周下降1.45万吨，甲醇港口库存41.2万吨，较上周减少1.19万吨。

甲醇企业库存（万吨）



甲醇港口库存（万吨）





03

PVC：供强需弱 区间操作

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

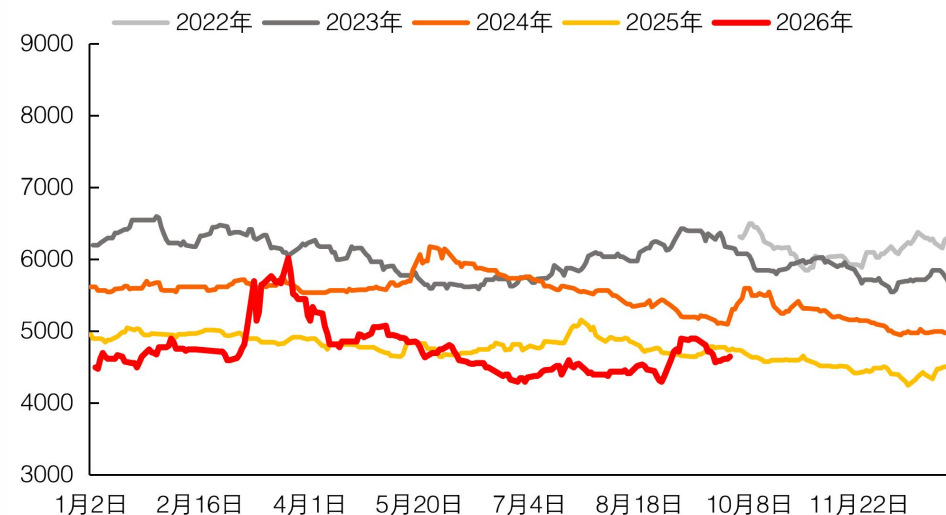
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 9月24日PVC主力合约收盘价4798元/吨，较上周上调95元/吨，涨幅2.02%。PVC现货常州市场主流价4650元/吨，较上周上调80元/吨，涨幅1.75%。

PVC2701合约走势图

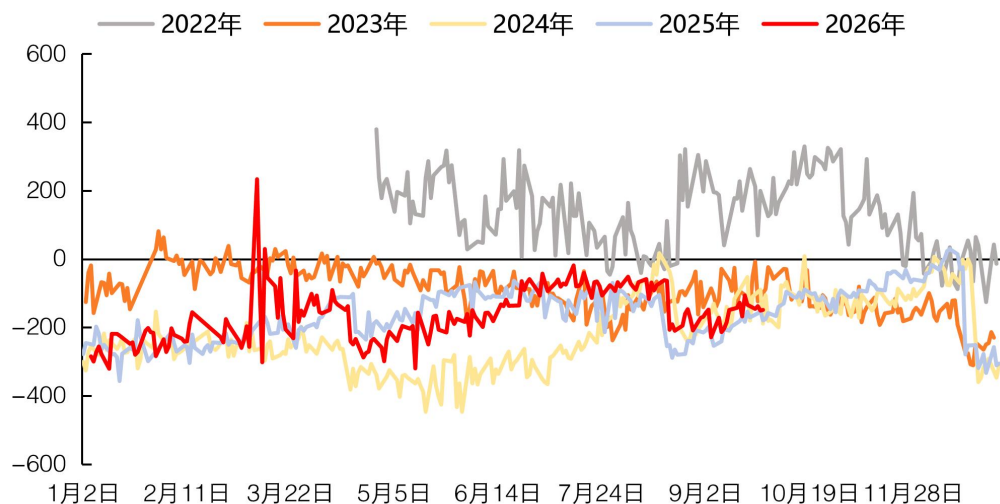


PVC现货价格（元/吨）

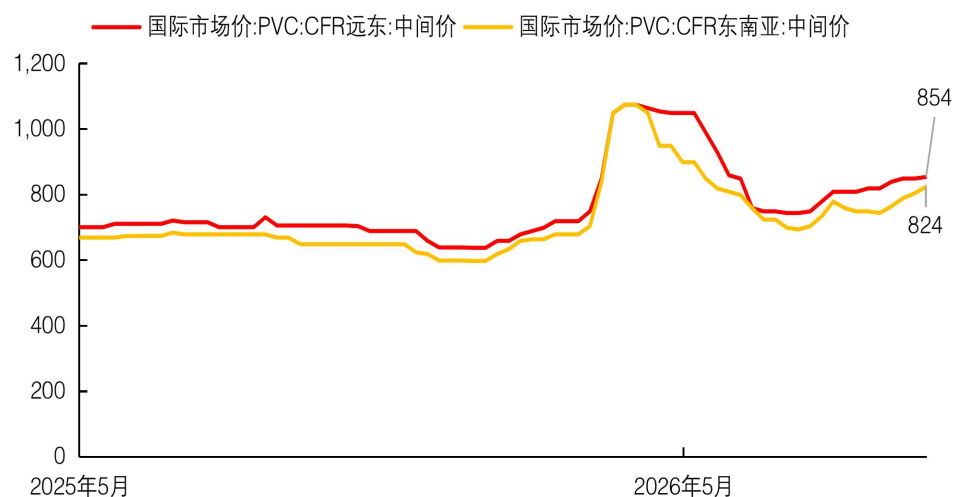


□ 基差：PVC主力基差走弱，9月24日常州市场主力基差-148元/吨。价差：PVC1-5价差窄幅波动，9月24日PVC1-5价差-246元/吨。

PVC主力基差（元/吨）

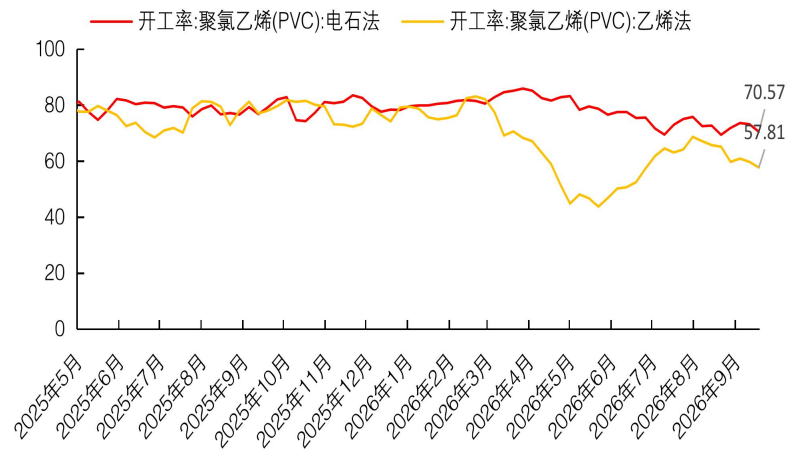


PVC国际价格（元/吨）

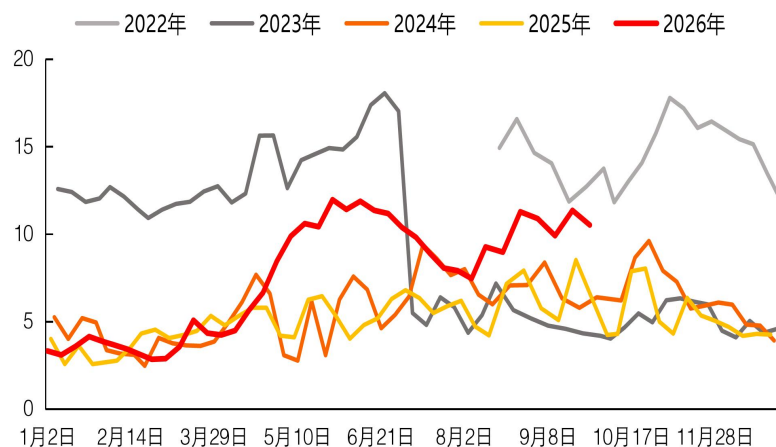


□ 供应端电石法PVC开工率70.57%，较上周降低2.70个百分点，乙烯法PVC开工率57.81%，较上周降低2.01个百分点，PVC周度产量40.34万吨。

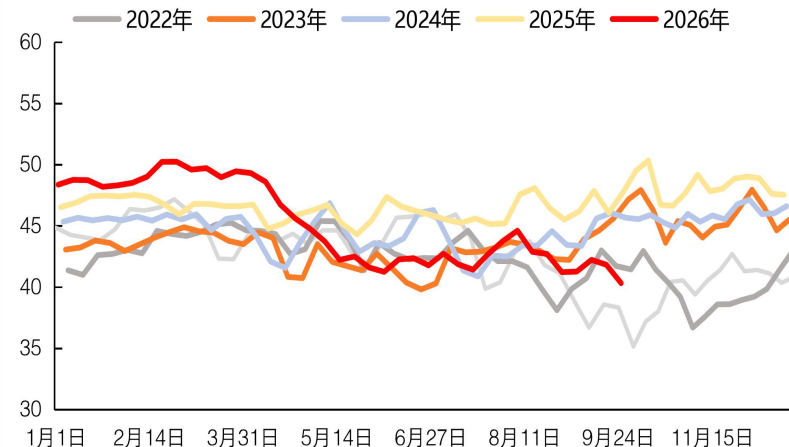
PVC开工率 (%)



PVC企业减损量 (万吨)

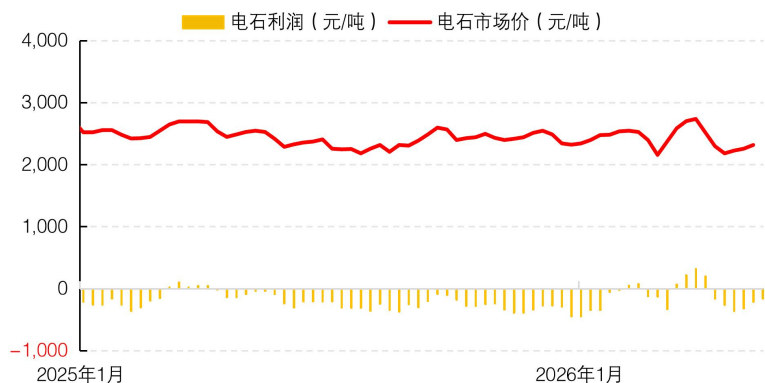


PVC周度产量 (万吨)

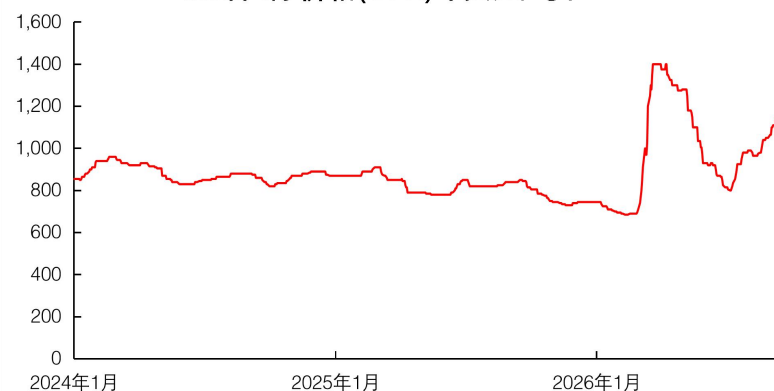


- 成本端山东电石价格稳定3030元/吨，国际乙烯价格上调10美元/吨至1180美元/吨。
- 电石法PVC利润-849元/吨，环比减少117.58元/吨，乙烯法PVC利润-789元/吨，环比减少45.19元/吨，山东综合氯碱利润150元/吨。

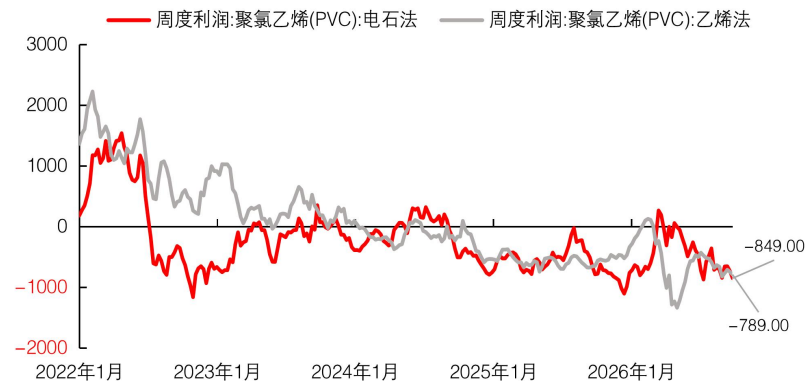
电石价格、利润（元/吨、%）



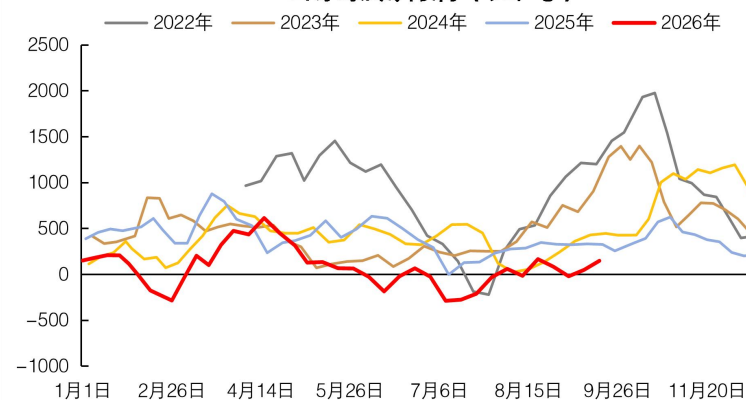
乙烯国际价格(CFR)（美元/吨）



PVC利润（元/吨）

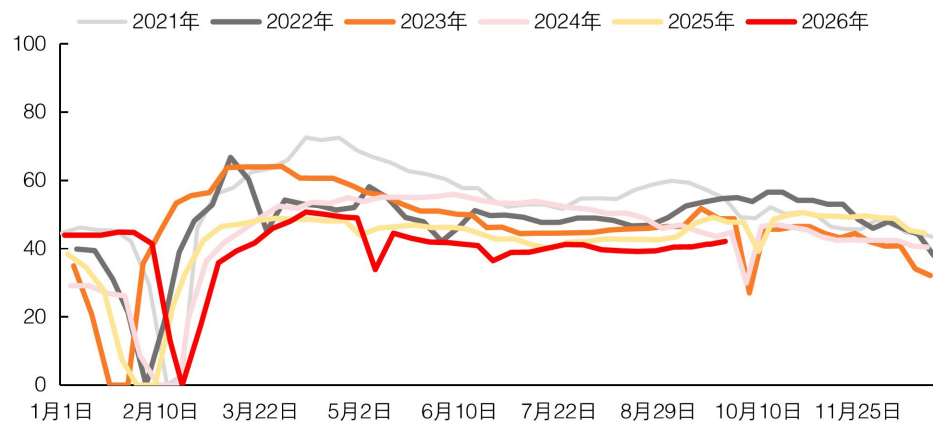


山东氯碱利润（元/吨）

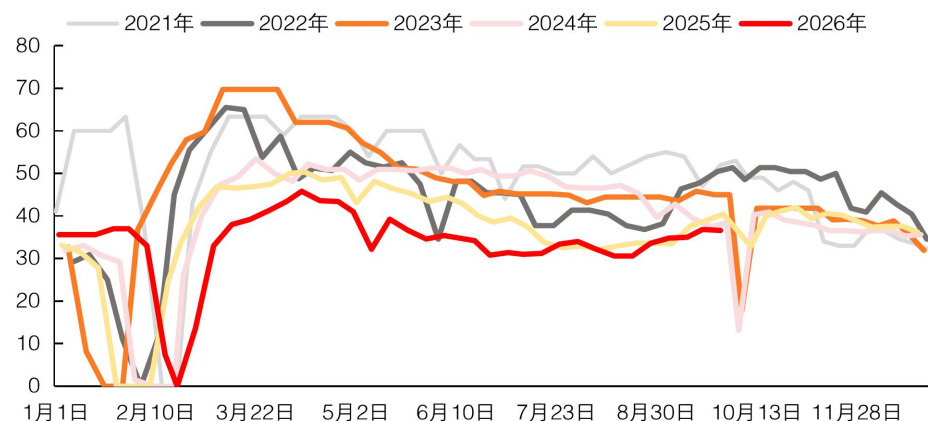


- ❑ 需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率42.13%，较上周提升0.83个百分点；下游管材开工率36.6%，较上周降低0.2个百分点；下游型材开工率40.87%，较上周提高0.57个百分点；下游软制品开工率48.93%，较上周提高2.14个百分点。

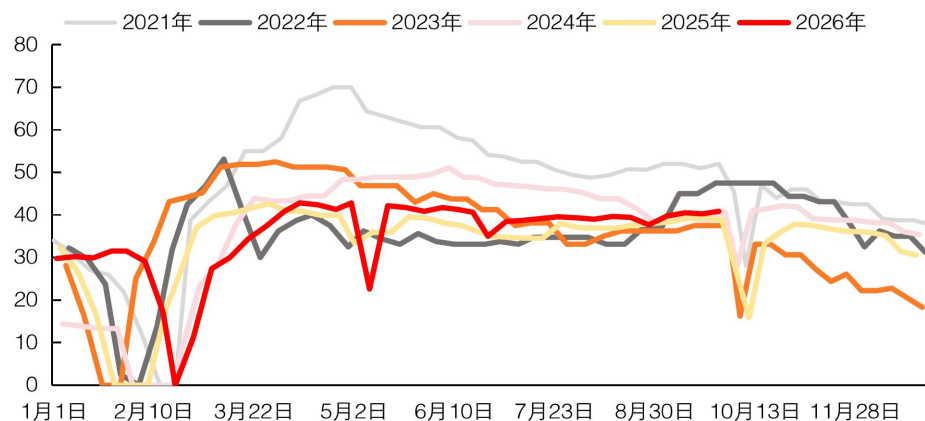
PVC下游制品开工率（%）



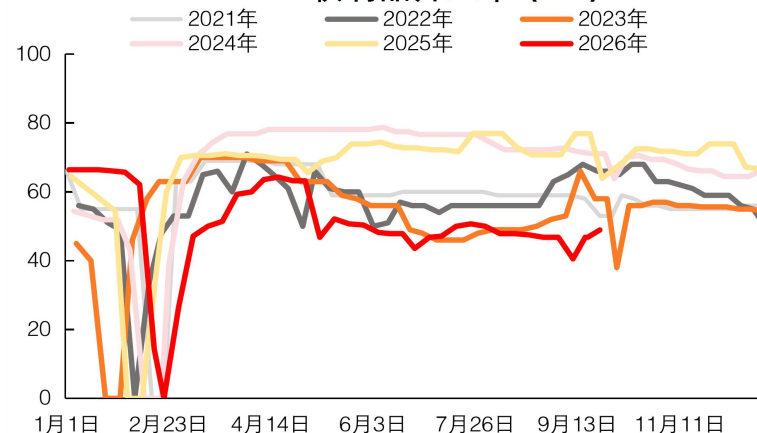
PVC管材开工率（%）



PVC型材开工率（%）

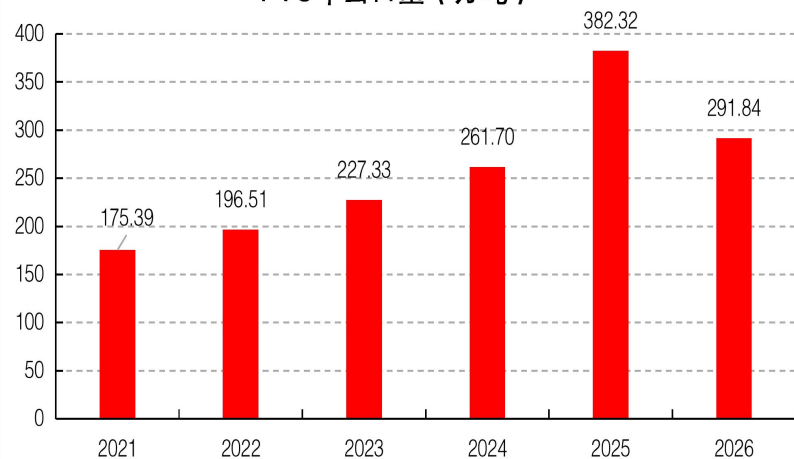


PVC软制品开工率（%）

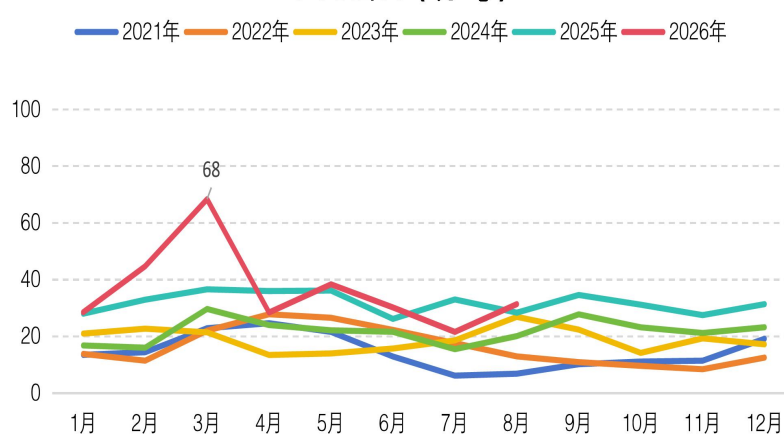


8月PVC出口31.41万吨，环比增加9.78万吨，同比增加2.99万吨。

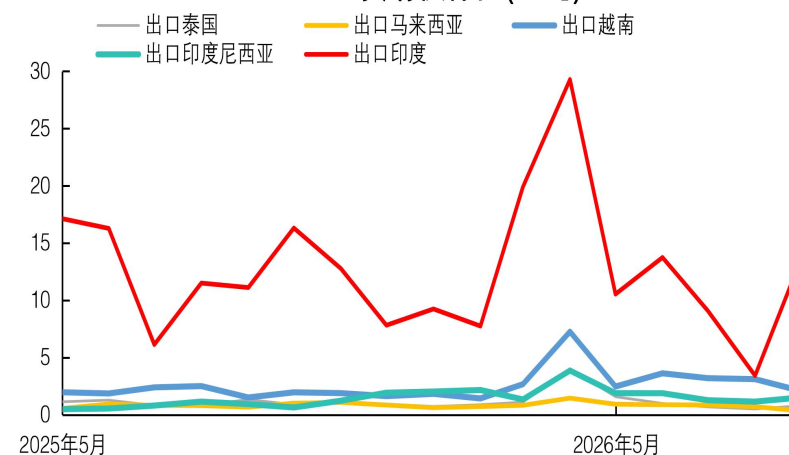
PVC年出口量（万吨）



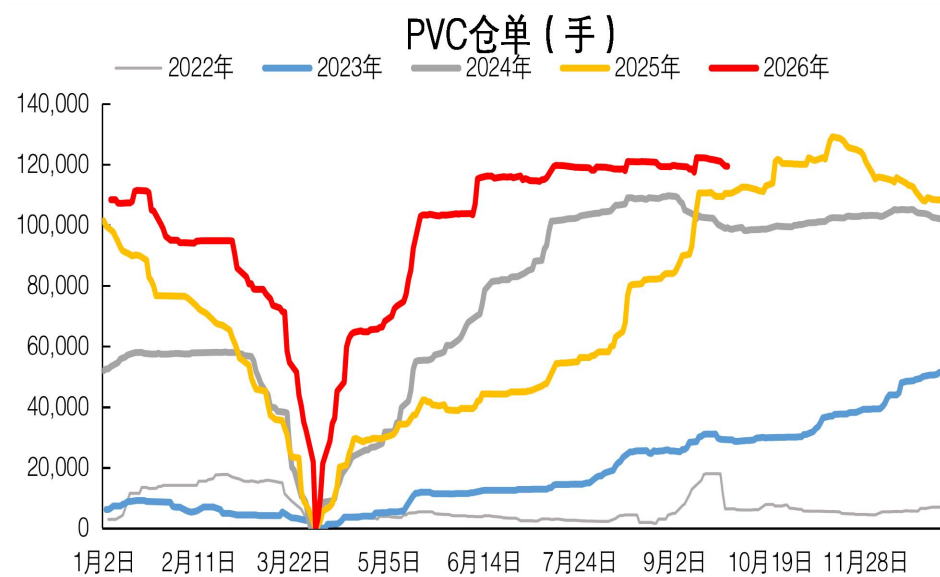
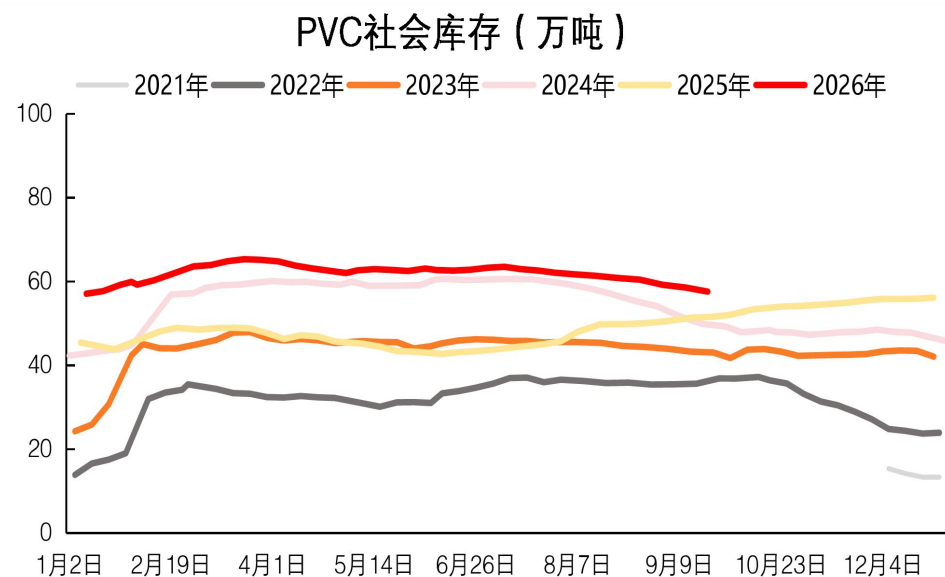
PVC出口（万吨）



PVC出口贸易伙伴国(万吨)



□ 库存端PVC社会库存58.6万吨，较上周去库0.64万吨。PVC注册仓单119524张，合计59.762万吨。





04

烧碱：局部检修 区域利好

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

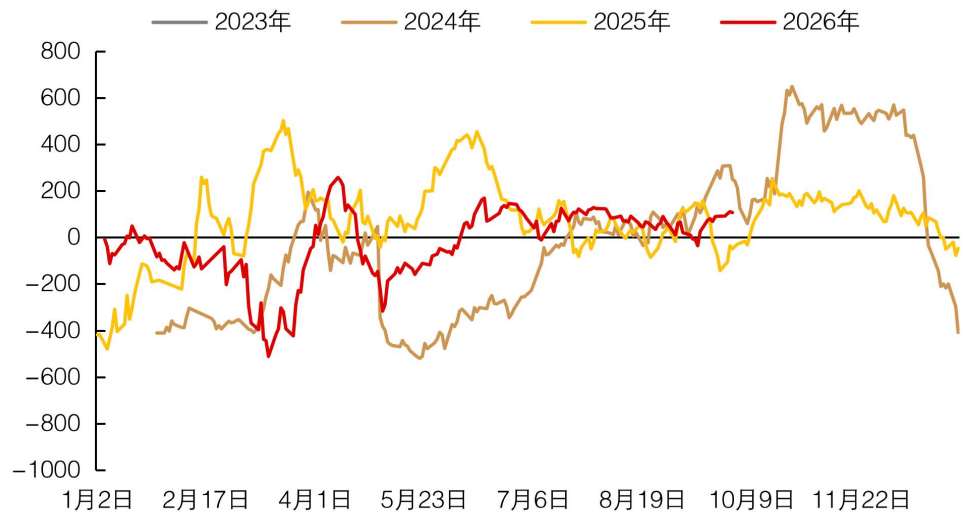
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

■ 9月24日烧碱主力合约收盘价1867元/吨，较上周下调16元/吨，跌幅0.85%。烧碱现货山东32%离子膜碱市场价632元/吨，较上周持平。

烧碱2611合约走势图

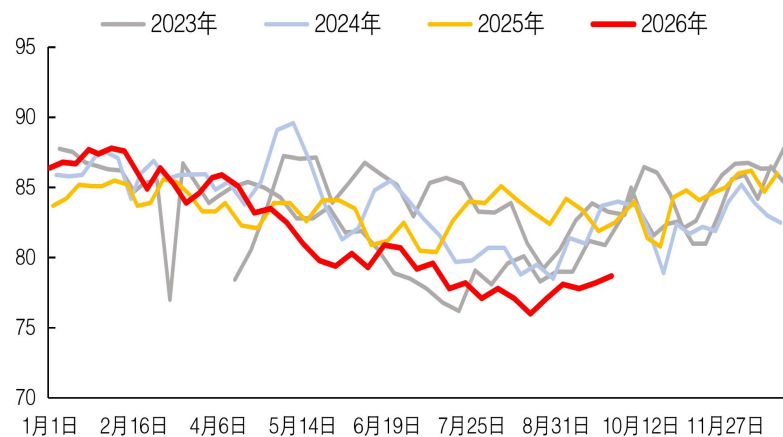


烧碱主力基差 (元/吨)

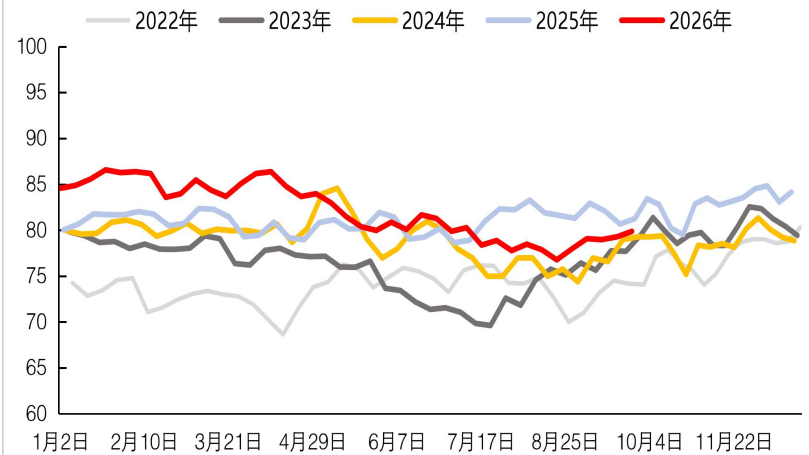


■ 供应端烧碱开工负荷率78.7%，较上周提升0.5个百分点，烧碱周度产量79.9万吨，较上周增加0.6万吨。

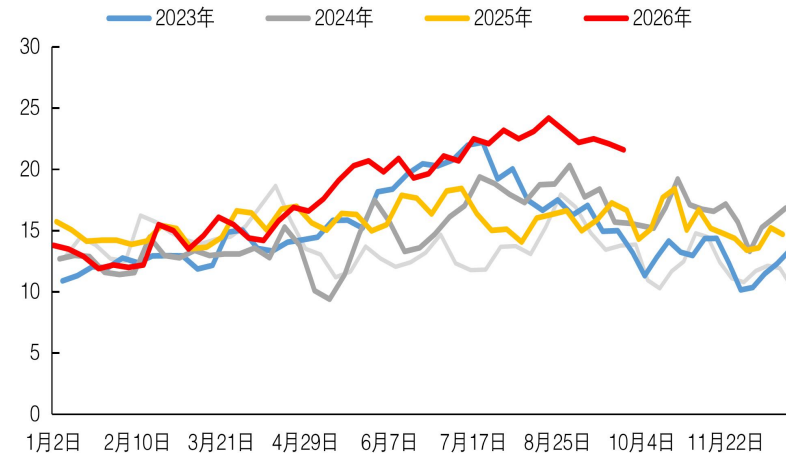
烧碱开工率 (%)



烧碱折百产量 (万吨)

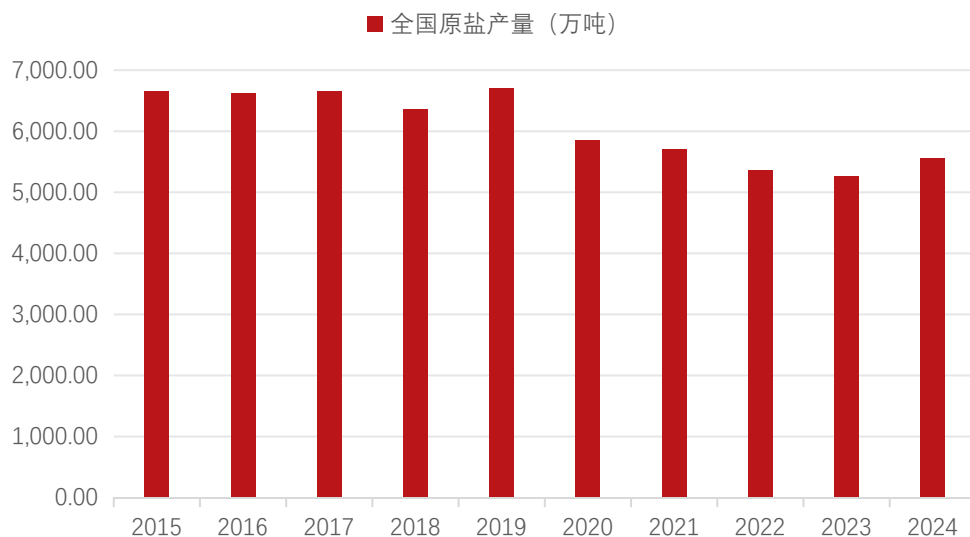


烧碱企业检修损失量 (万吨)

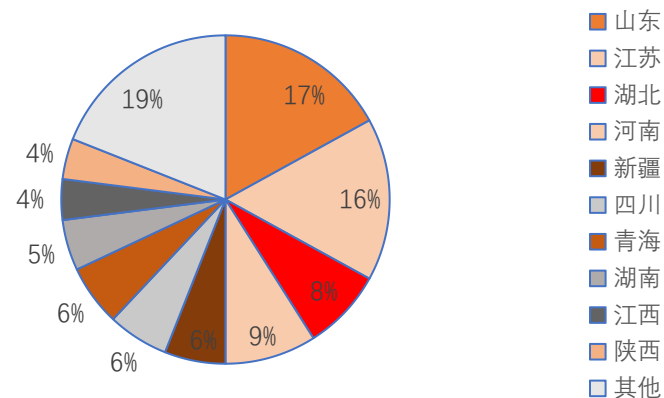


- 成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价219元/吨，较上周同期价格持平。
- 山东综合氯碱利润150元/吨，环比增加164元/吨。

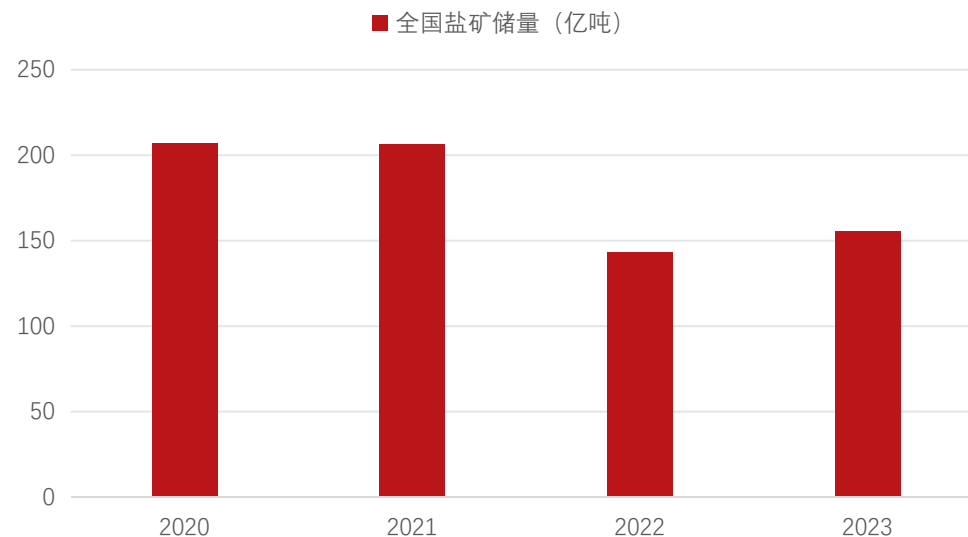
图：全国原盐年产量（万吨）



图：2022年中国原盐产量前十省市占比情况

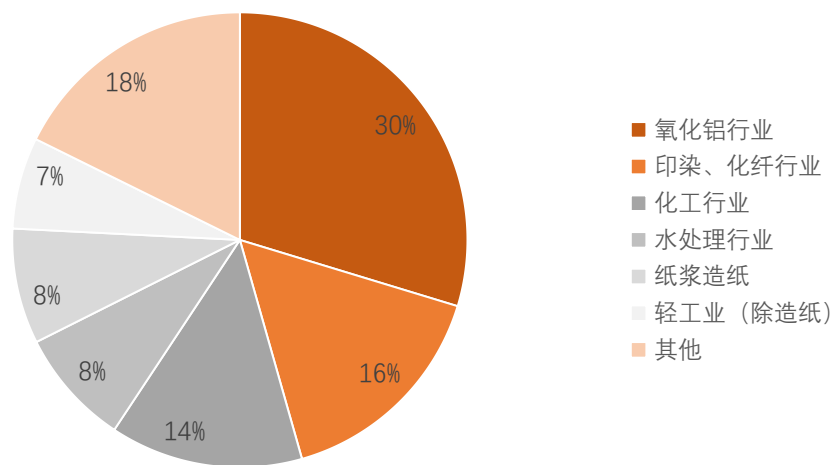


图：全国盐矿资源储量（亿吨）



- **需求结构：**烧碱下游需求领域中，氧化铝行业占比最大，其次是化工、造纸(纸浆)印染化纤、水处理、轻工业(除造纸)、医药等行业。
- **消费量：**氧化铝仍是烧碱第一大需求，2025 年占比 36.2%，化工跃居第二（29.1%）。

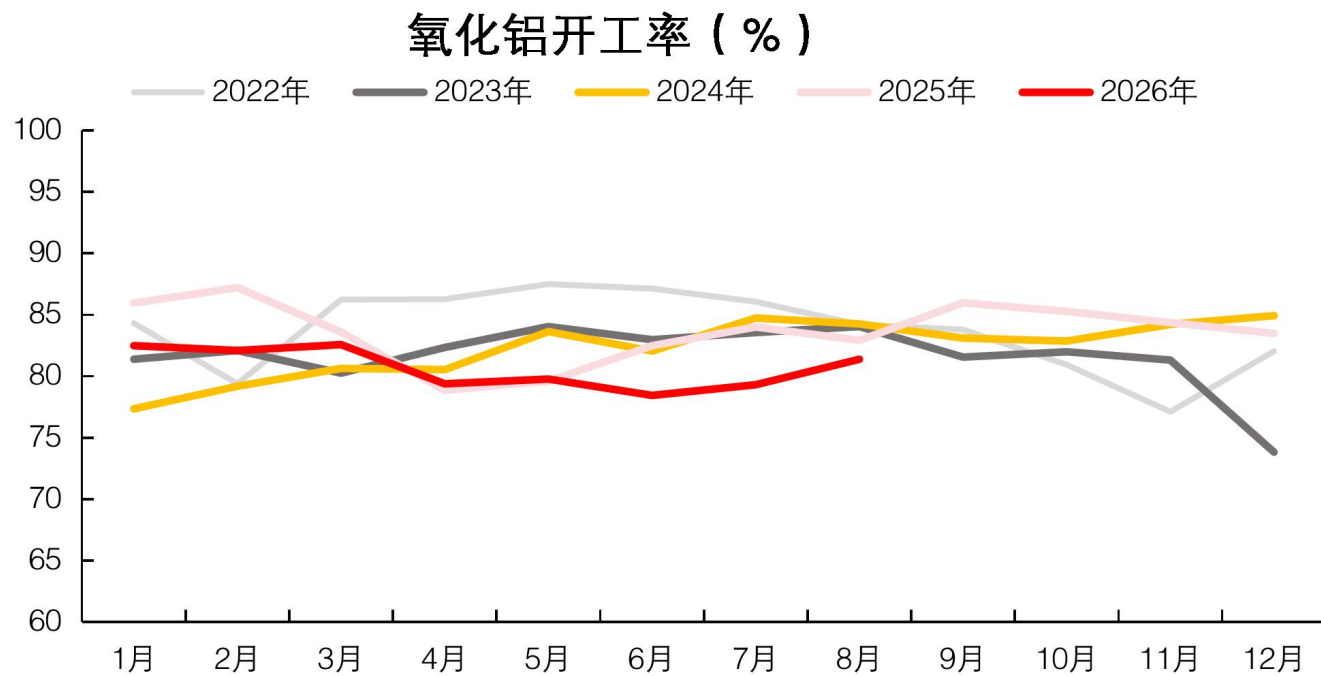
图：烧碱消费结构



表：烧碱消费量（万吨）

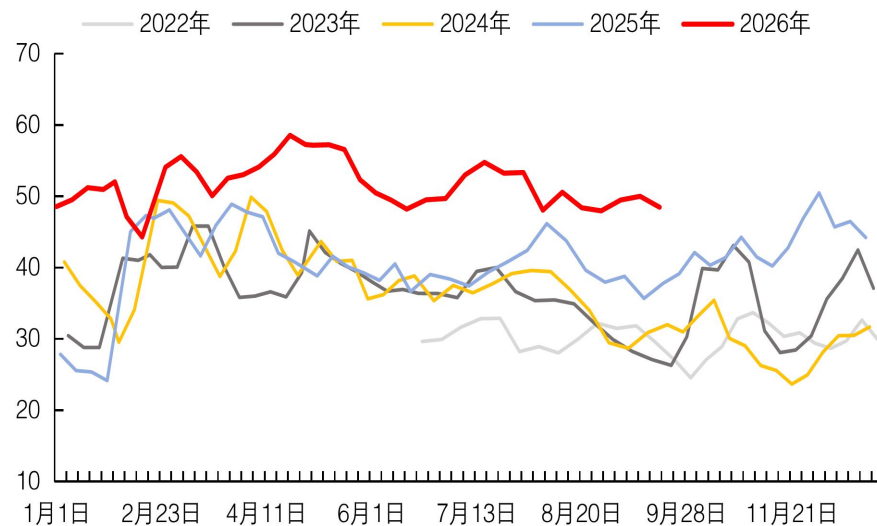
年份	氧化铝	印染化纤	化工	纸浆造纸	水处理	其他
2022	1085.7	582	500.2	300.4	304.2	883.3
2023	1210	590	950	350	280	925
2024	1650	600	1300	410	290	970
2025	1680	610	1350	420	310	1015

- 需求端氧化铝开工率为81.39%，氧化铝下游企业预计接货情况温和，山东地区主力氧化铝企业库存升温，对液碱需求表现一般。非铝下游多按需拿货，备货情绪一般，预计下游接货情况整体变化不大。

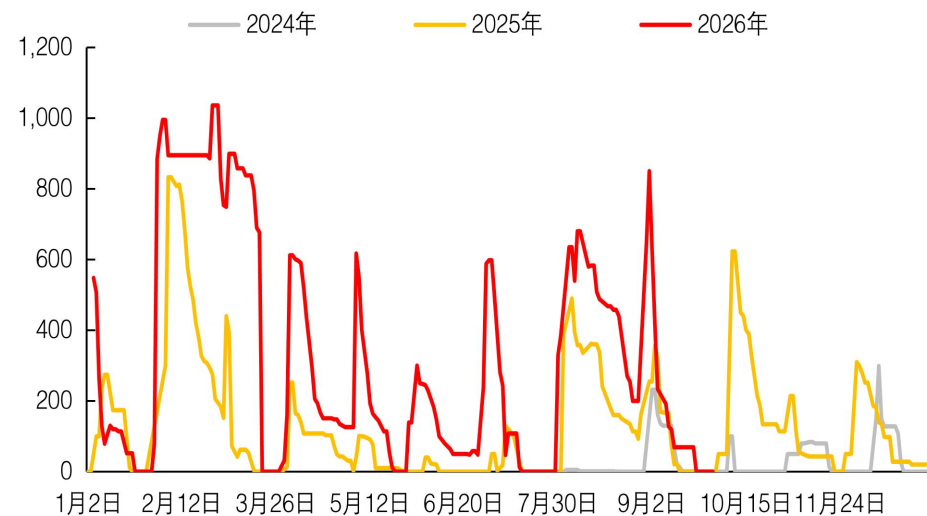


▣ 库存端液碱企业库存48.47万吨，较上周减少1.53万吨。

烧碱企业库存（万吨）



烧碱仓单（张）





05

*Changjiang
Securities*

BR橡胶：成本价格回升 价格重心上移

汇聚财智 共享成长

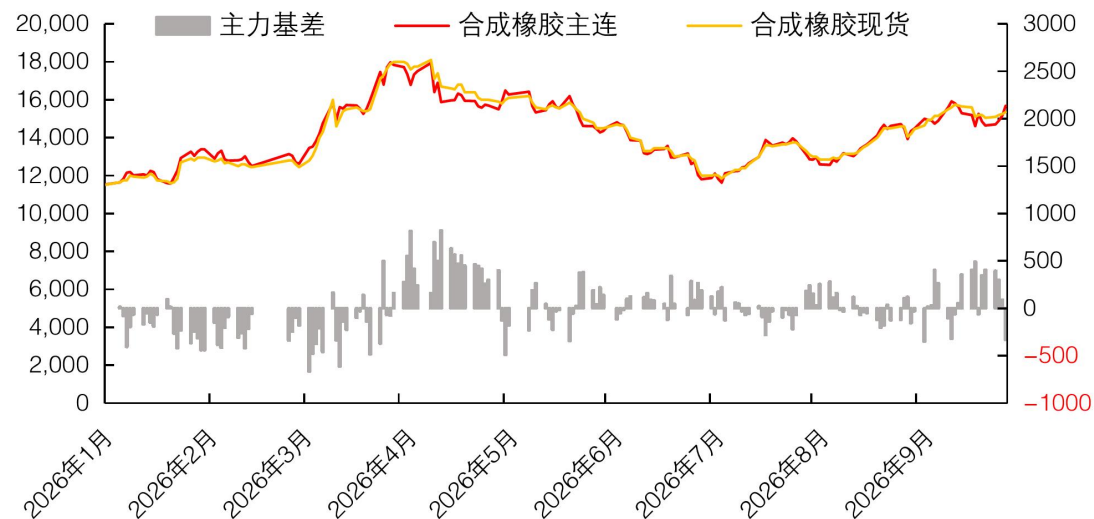
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 9月24日BR橡胶主力合约收盘价15680元/吨，较上周上调1035元/吨，涨幅7.06%。BR橡胶现货山东市场主流价15350元/吨，较上周持平。RU-BR主连价差3920元/吨，较上周收窄100元/吨，调整幅度2.6%。

BR橡胶2610合约走势图

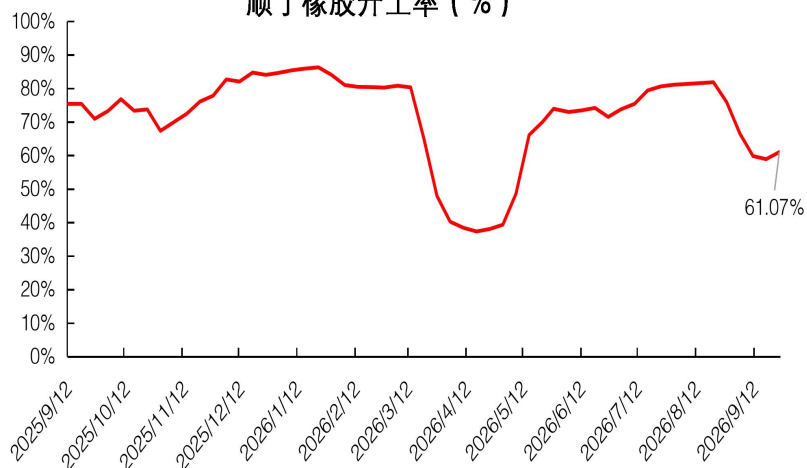


合成橡胶期现价格及基差（元/吨）

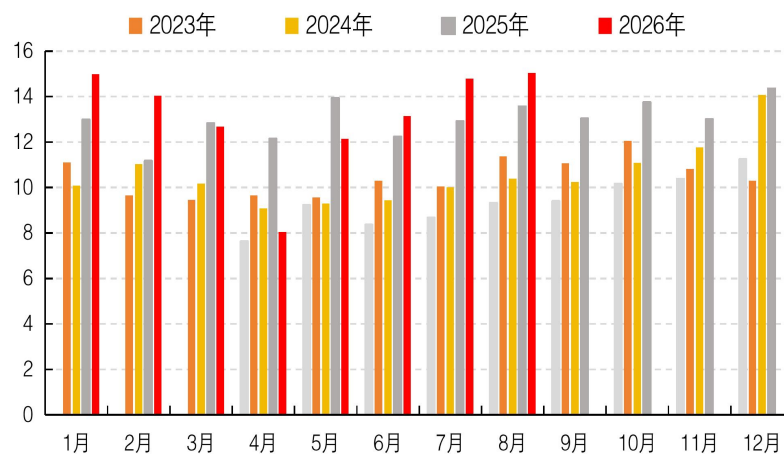


□ 供应端顺丁橡胶开工负荷率61.07%，较上周提高2.11个百分点，丁苯橡胶开工负荷率70.25%，较上周提升4.08个百分点。

顺丁橡胶开工率 (%)



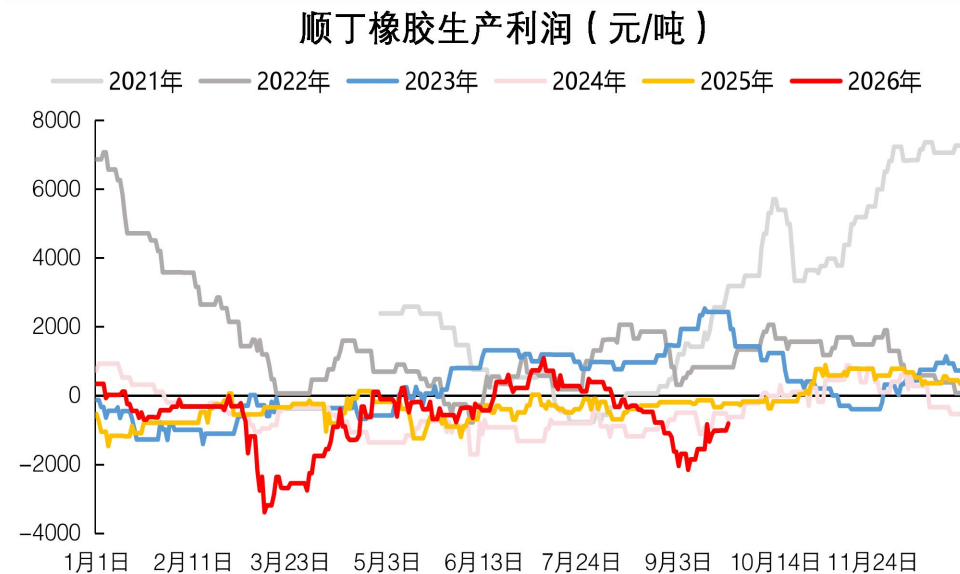
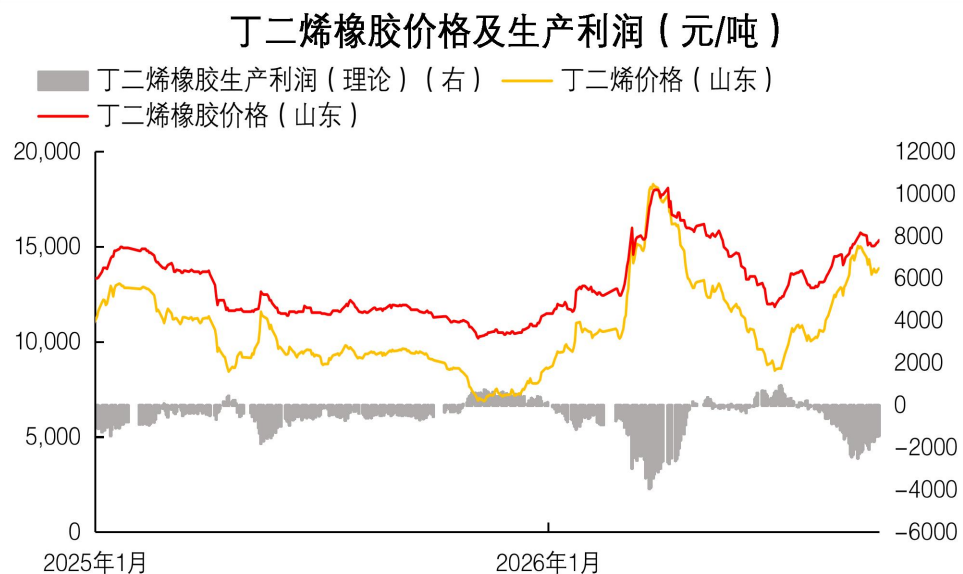
顺丁橡胶月产量 (万吨)



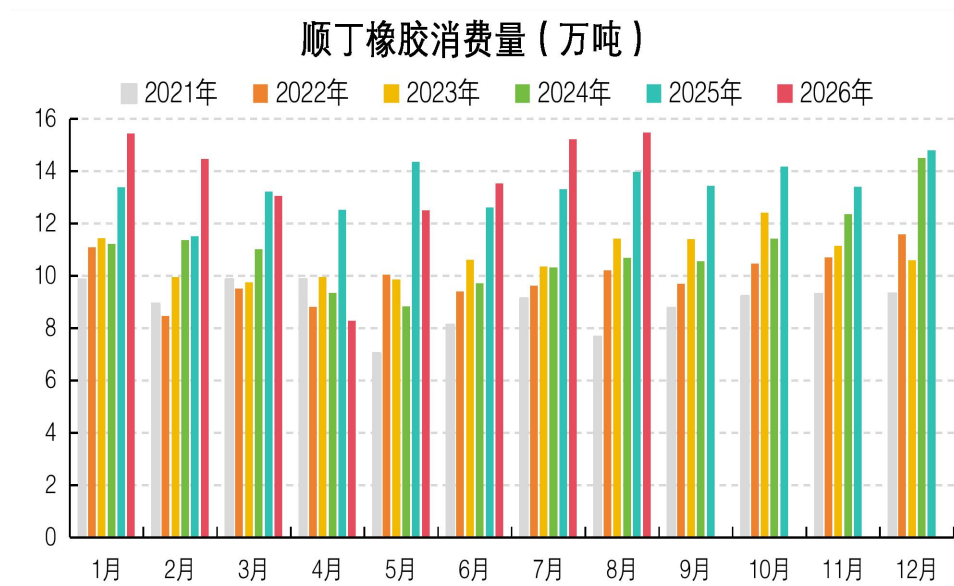
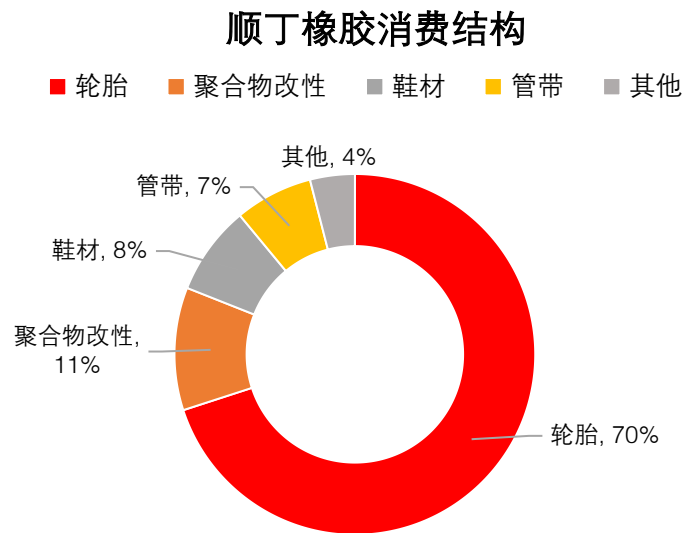
丁苯橡胶开工率 (%)



- 成本端中石化华东丁二烯报价13500元/吨，理论推算齐鲁石化顺丁橡胶成本在16405元/吨左右，理论利润-805元/吨。

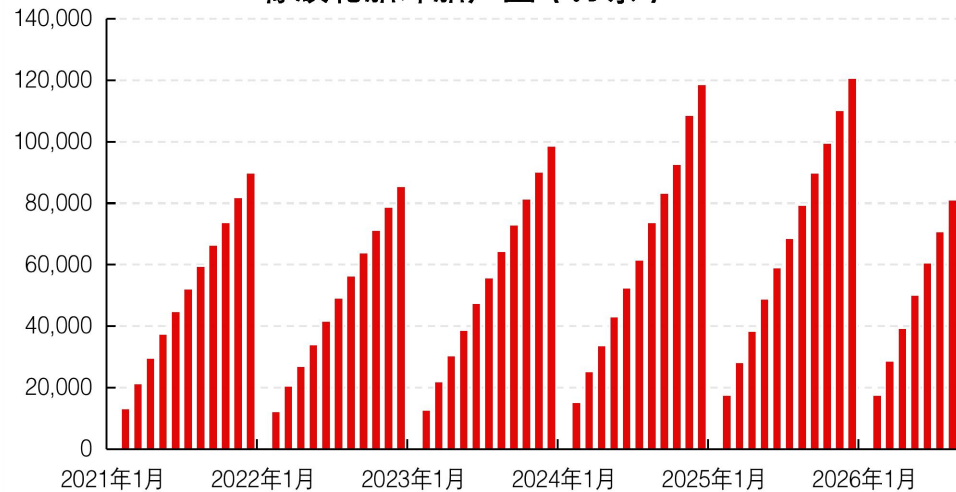


- **需求结构：**BR橡胶消费结构中，用于轮胎及其制品的占比约在70%，用于高抗冲聚苯乙烯（HIPS）和ABS树脂改性的约占11%，用于制鞋领域的占比约为8%，用于橡胶管带行业的消费量约占7%，其他领域约占4%。

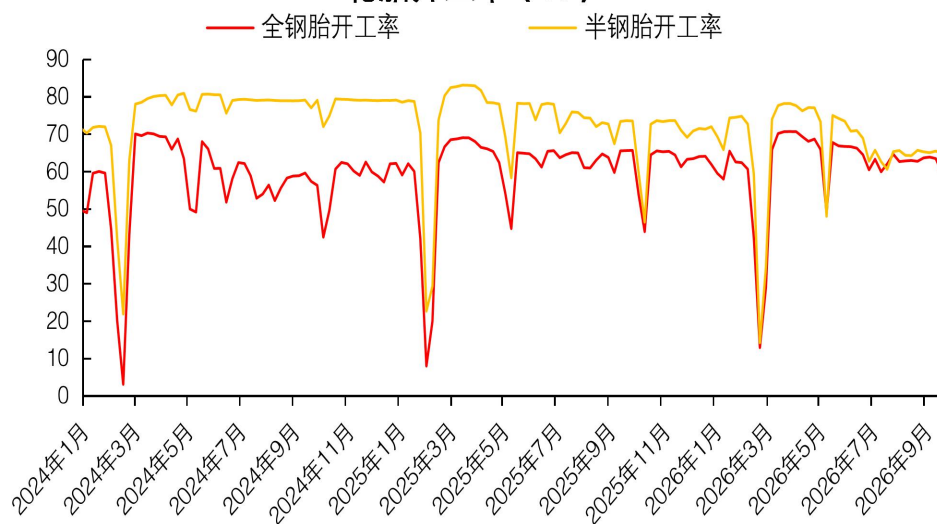


- 需求端全钢胎开工率59.89%，较上周降低3.64个百分点，半钢胎开工率64.94%，较上周降低0.59个百分点，山东全钢轮胎库存天数31.37天，较上周减少3.36天，山东半钢轮胎库存天数43.41天，较上周减少2.68天。

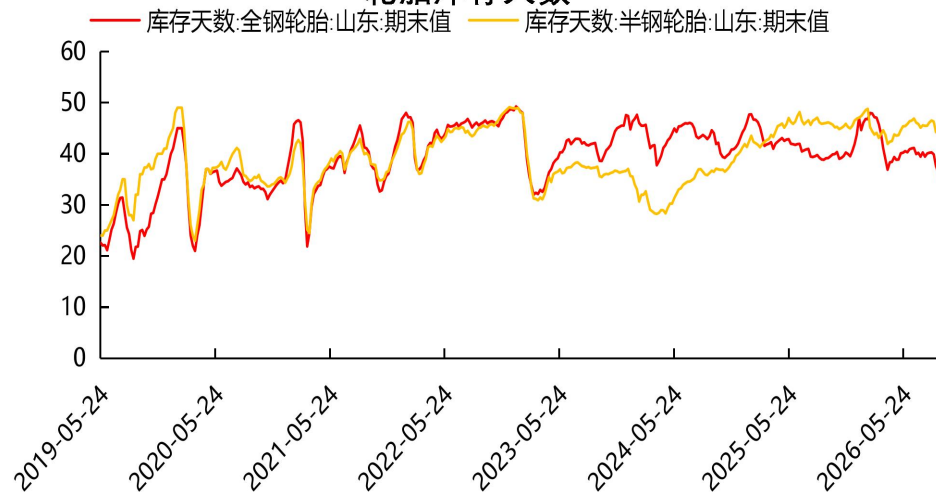
橡胶轮胎外胎产量（万条）



轮胎开工率（%）

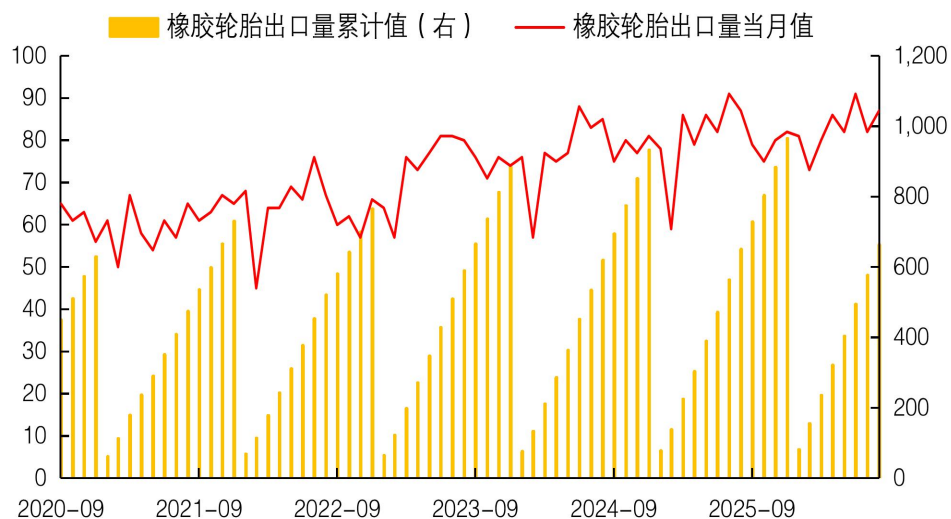


轮胎库存天数

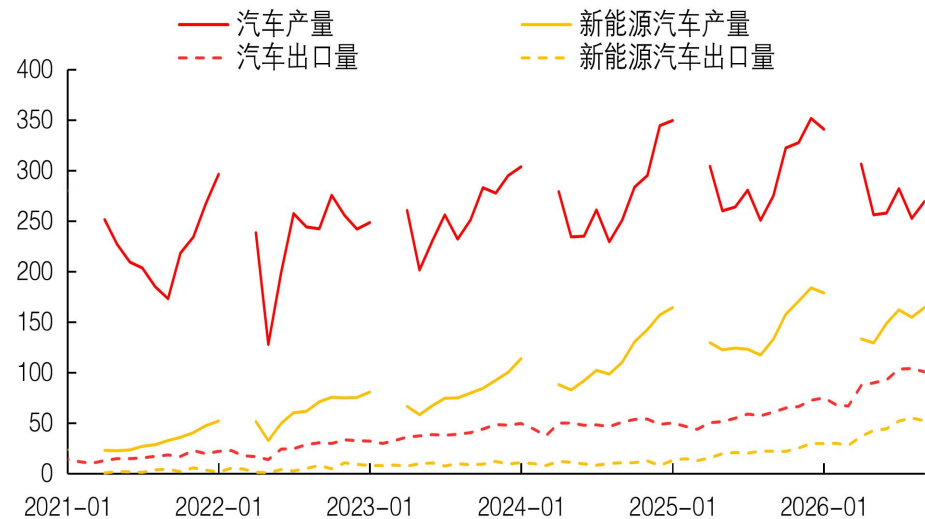


▣ 下游轮胎企业开工谨慎，成本高位及订单不足局面短期难有根本改善，下游刚需补库为主。

橡胶轮胎出口量（万吨）

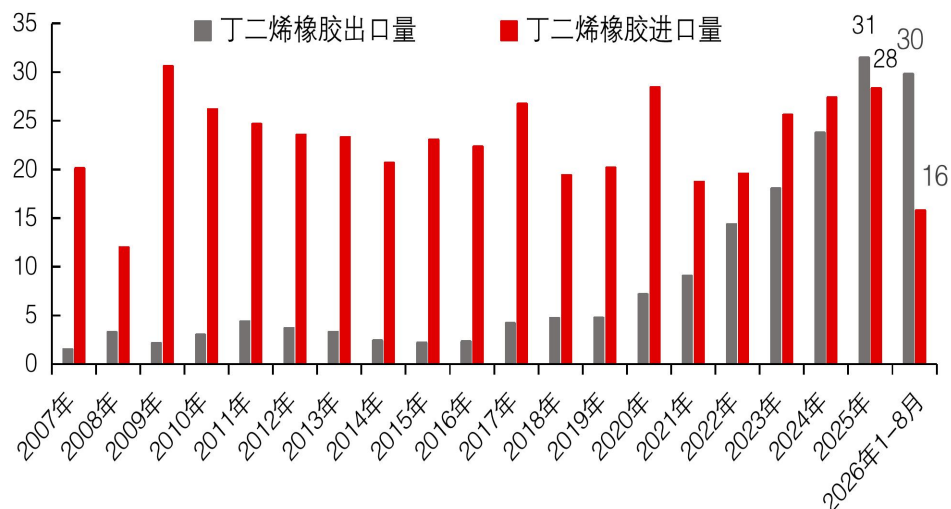


汽车与新能源汽车产量及出口量（万辆）

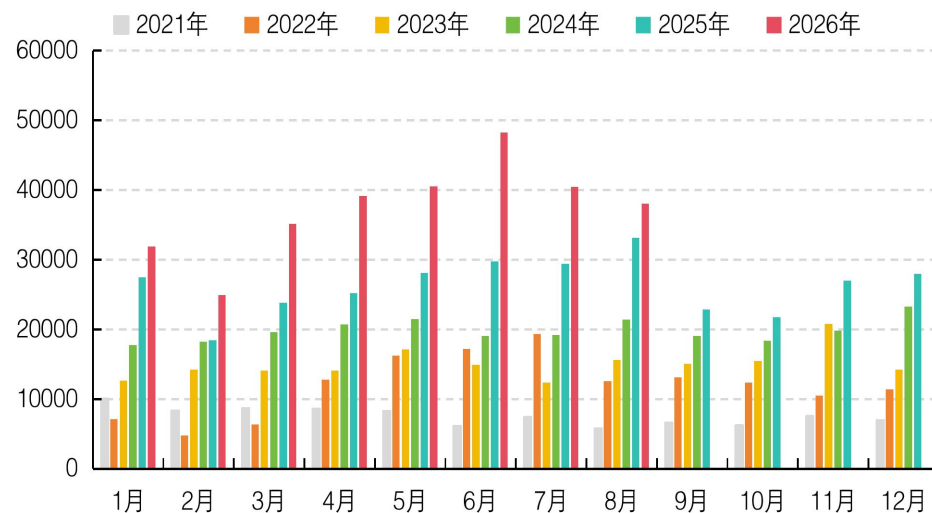


□ **进出口：**BR橡胶出口量持续增长，净进口持续下降。

丁二烯橡胶年进出口量（万吨）

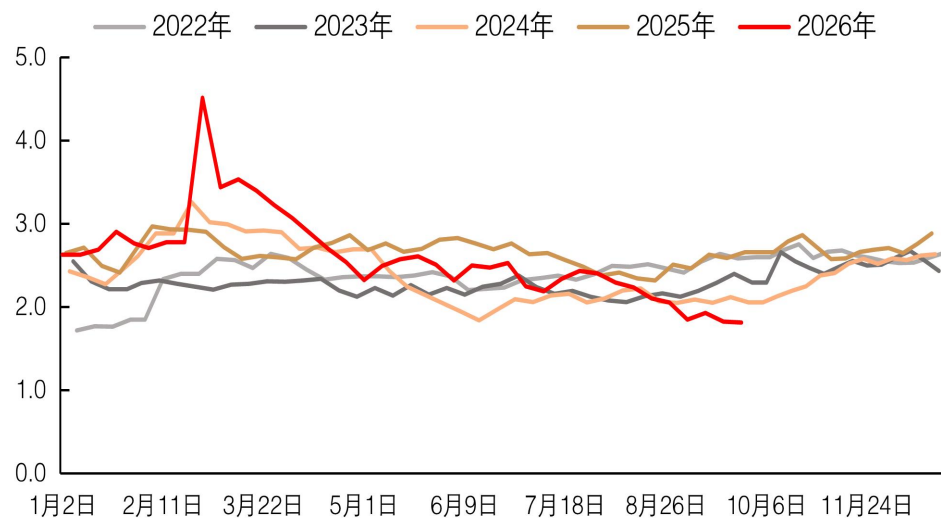


丁二烯橡胶出口（吨）

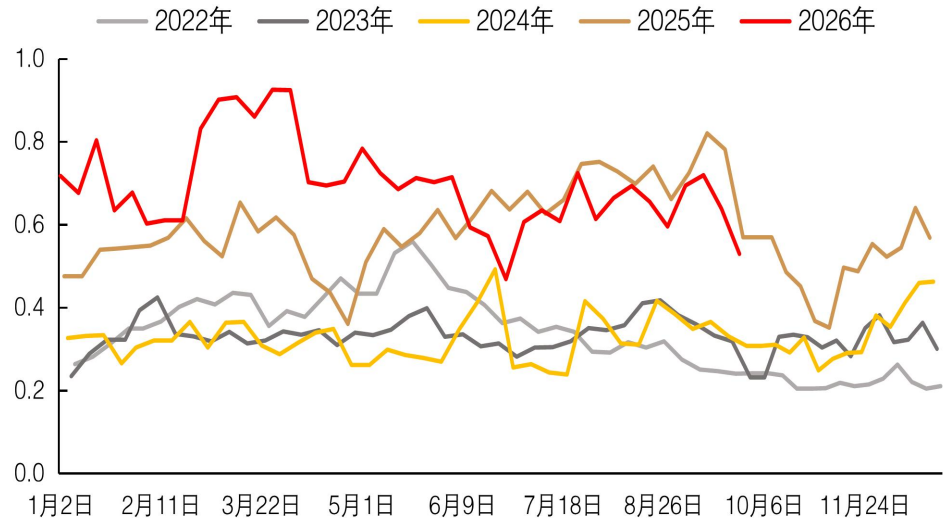


□ 库存端BR橡胶企业库存1.815万吨，较上周减少0.011万吨，BR橡胶贸易商库存0.53万吨，较上周减少0.109万吨。

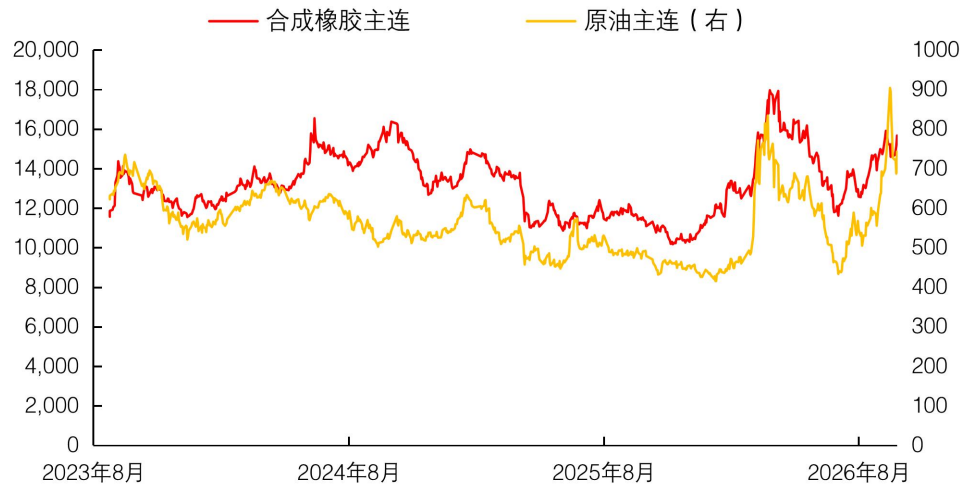
顺丁橡胶厂商库存（万吨）



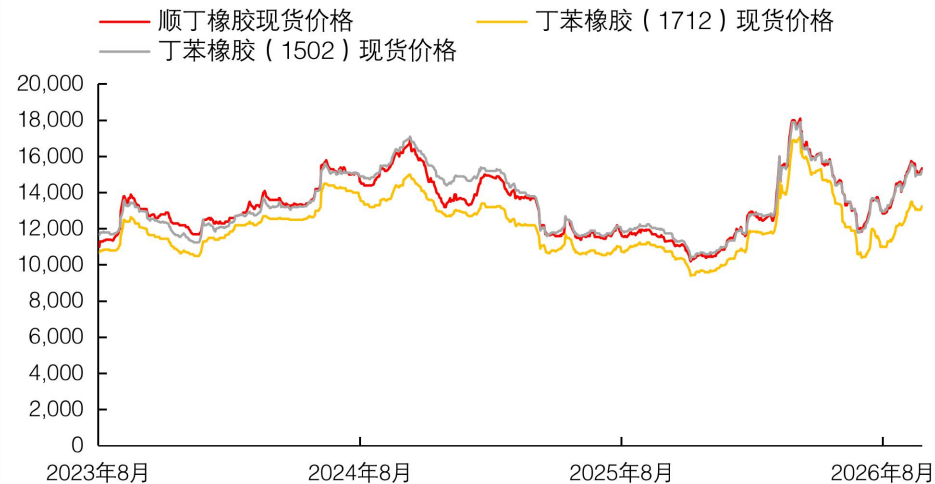
顺丁橡胶贸易商库存（万吨）



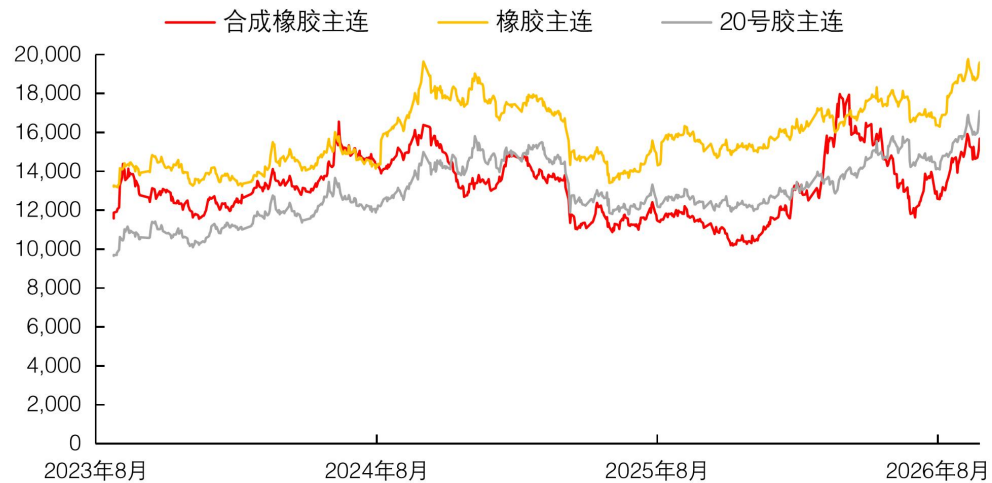
合成橡胶与原油价格走势（元/吨）



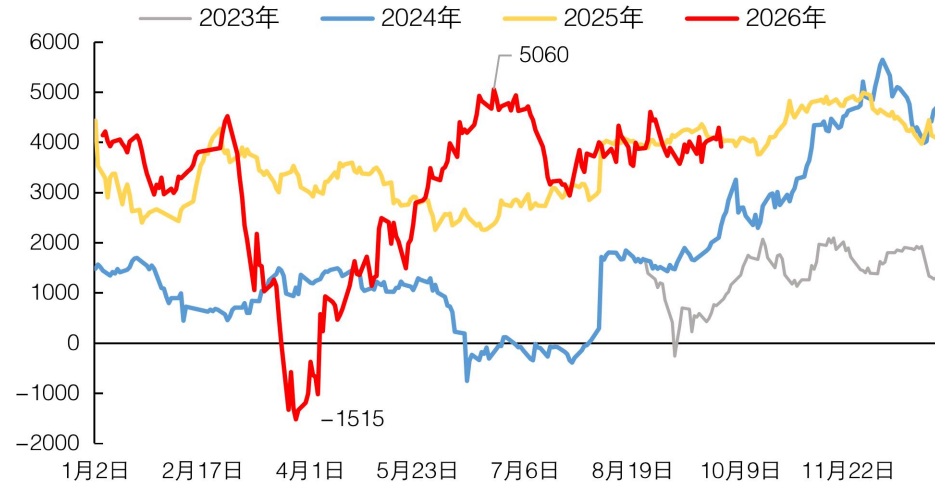
顺丁橡胶与丁苯橡胶现货价格走势（元/吨）



合成橡胶与天然橡胶价格走势（元/吨）



天然橡胶RU-合成橡胶BR主连价差（元/吨）



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告未引用任何券商、期货公司或第三方研究机构的研报内容与结论。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢倾听

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth