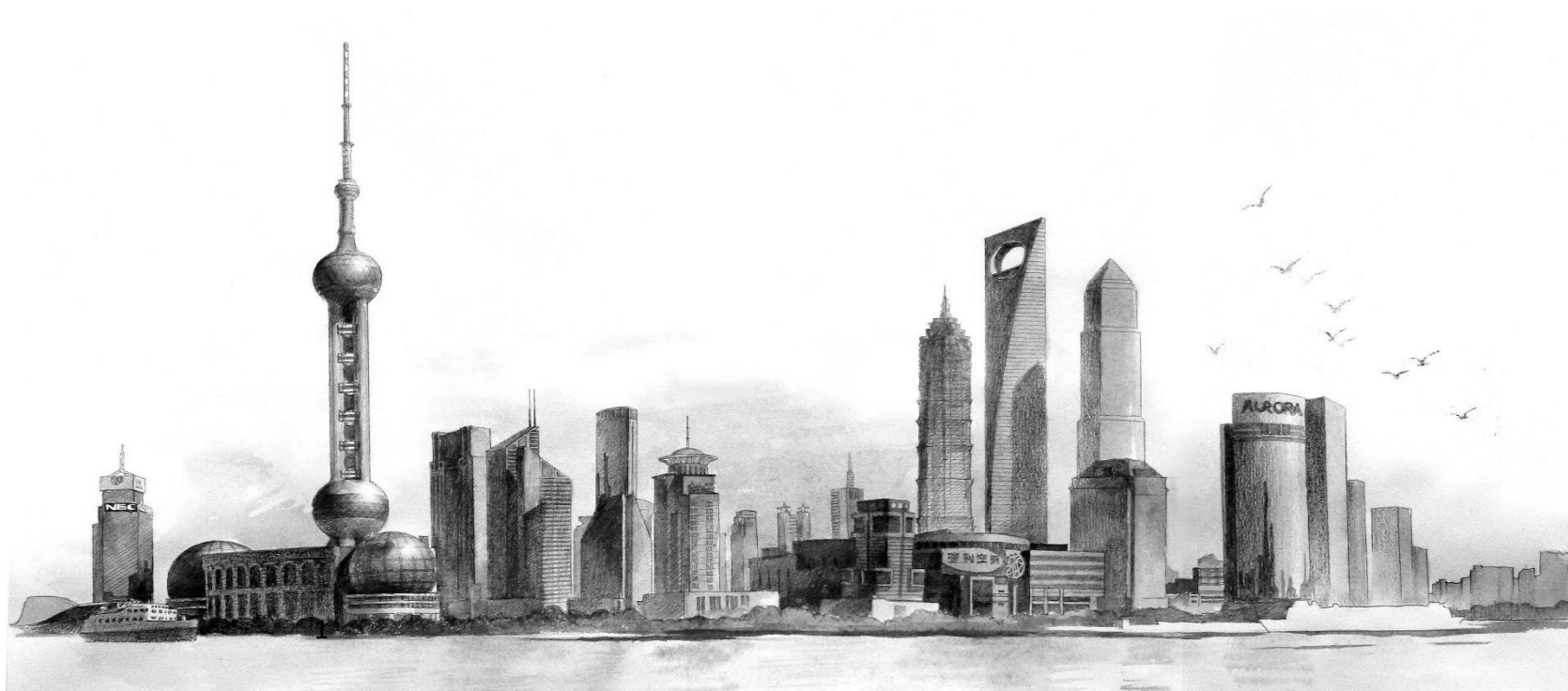


# BU2511交割分析

海证期货研究所

2025年11月18日



- **交割信息:** BU2511交割量同比下滑、环比增加，交割结算价同环比均下滑。BU2511合约参与交割的持仓量为2559手，即11月份有25590吨沥青仓单参与交割，环比增加17070吨、同比下降154410吨；交割结算价3005元/吨，环比下降457元/吨、同比下降360元/吨。10月下旬沥青厂库仓单集中注销，近一个月来，沥青总仓单量先降后升，截至2025年11月17日，沥青总仓单量30110吨，仓库仓单4690吨，厂库仓单25420吨，仓库仓单主要集中在金海宏业1690吨，新越沥青3000吨；厂库仓单主要集中在京博石化22420吨，山高新材料3000吨。当前最便宜的可交割品为山东弘润70#沥青，截至11月17日，70#沥青价格为2950元/吨，区域贴水80元/吨，自从10月下旬沥青厂库仓单集中注销后，当前沥青仓单主要集中在京博石化厂库。此次交割，空头席位相比于多头席位较为集中。空头席位集中在3家，其中，仅浙商期货一家席位空头持仓达2242手，占空头总持仓的87.6%。多头席位分散在7家，其中，持仓超过300手的有4家，大地期货席位多头持仓957手。
- **交割利润:** BU2511山东基差先跌后涨，近一个月波动区间为[235, 9]元/吨，波幅226元/吨。气温下降，需求萎缩，沥青现货价下跌，山东沥青现货价从10月16日的3420元/吨跌至11月11日的3000元/吨，盘面价格走势与现货出现分歧，由于美国制裁俄罗斯石油巨头，沥青盘面跟随原油价格上涨，沥青基差下跌。油价企稳后，沥青基本面较弱，高估值进一步回落修复，盘面价格继续下跌，现货存在成本支撑，基差小幅反弹，存在小幅的无风险套利机会。BU2511-2512月差近一个月来波动区间[75, -85]元/吨，波幅160元/吨，11月12日，月差-85元/吨，无风险套利空间打开，我们已在日报中推荐有交割资质的企业可持有至到期。
- **后期评估:** 截至11月17日，BU2512山东基差41元/吨，近一个月波动区间在[309, 28]，波幅281元/吨。当前存在无风险套利机会，建议关注买弘润70#沥青卖BU2512合约。BU2601山东基差57元/吨，近一个月来，波动范围[339, 32]，波幅307元/吨。当前，不存在期现无风险套利机会，虚实比中性，参照往年沥青01合约季节性走势，当前BU2601山东基差处于历史同期相对低位，随着陆续冬储，基差存在上行可能。截至11月17日，BU2512-2601、BU2601-2602月差分别为16、-20元/吨，当前月差处于中性水平，月差套利机会建议观望为主。

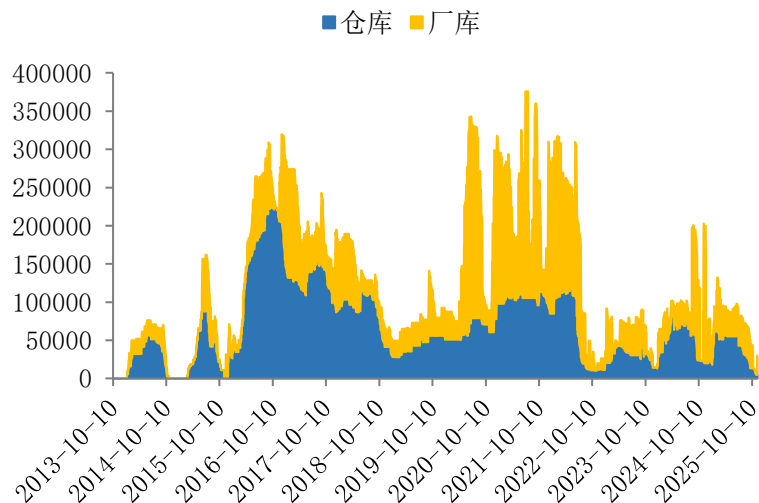
## 一、期货合约交割信息：交割量及结算价

	持仓量（手）	交割量（吨）	期转现（吨）	完税交割结算价（元/吨）	最后交易日仓单量（吨）
BU2411	18000	180000		3365	199860
BU2412	5400	54000		3516	78660
BU2501	1346	13460		3688	48950
BU2502	6180	61800		3780	128370
BU2503	3189	31890		3497	92610
BU2504	3554	35540		3251	91320
BU2505	2318	23180		3423	86520
BU2506	1999	19990		3550	94510
BU2507	1023	10230		3674	82300
BU2508	926	9260		3491	73350
BU2509	907	9070		3405	67360
BU2510	852	8520		3462	42370
BU2511	2559	25590		3005	30110

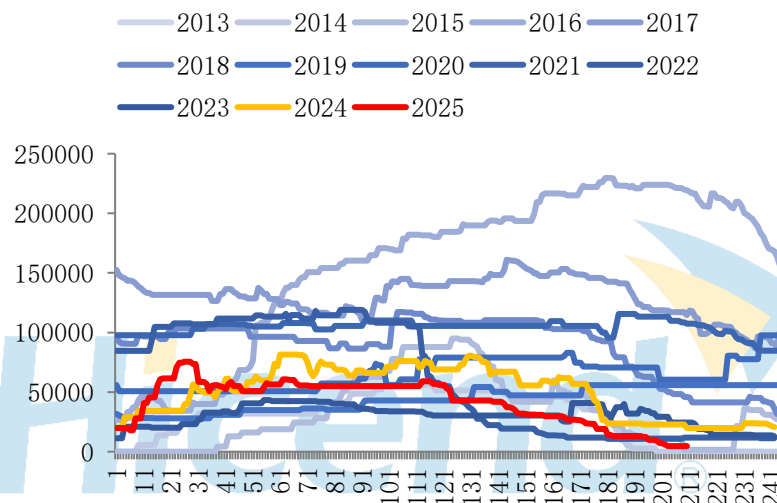
- BU2511交割量同比下滑、环比增加，交割结算价同环比均下滑。BU2511合约参与交割的持仓量为2559手，即11月份有25590吨沥青仓单参与交割，相较于2510合约进入交割的852手持仓来看，交割量环比增加了17070吨；同比2411合约进入交割的18000手持仓来看，交割量则下降了154410吨。BU2511交割结算价则相较于2510合约环比下降了457元/吨至3005元/吨；同比2411交割结算价则下降了360元/吨。

# 一、期货合约交割信息：10月下旬沥青厂库仓单集中注销，沥青总仓单量先降后升

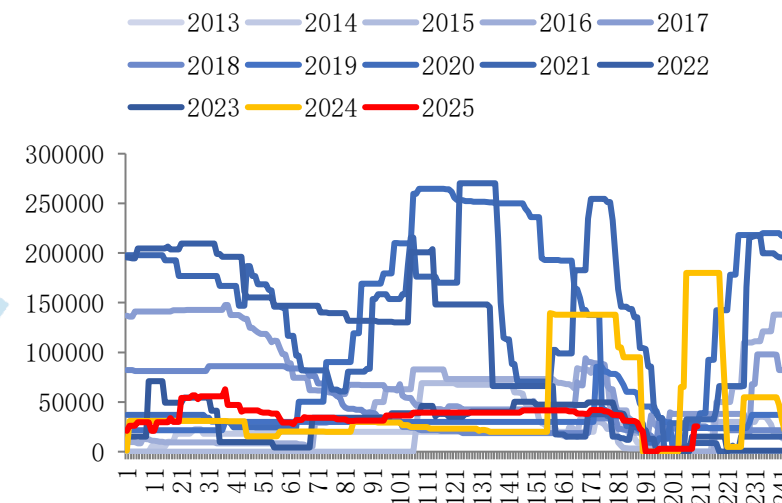
沥青仓单（吨）



沥青仓库仓单（吨）



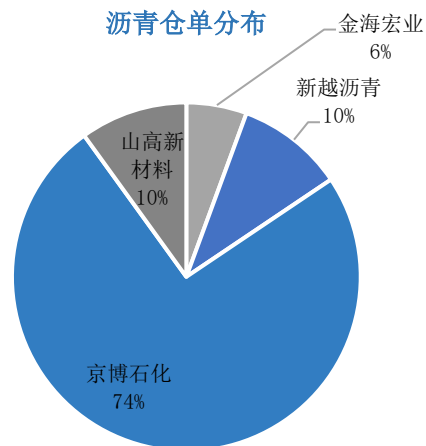
沥青厂库仓单（吨）



近一个月来，沥青总仓单量先降后升。截至2025年11月17日，沥青总仓单量30110吨，10月16日至11月17日期间，沥青仓单出现了11次变动。10月16日，中油高富、中油燃料油（广东）分别注销5000、1000吨沥青厂库仓单；10月17日，中化化销福建注销2630吨沥青厂库仓单；10月20日，中油燃料油（广东）、中基宁波（江苏）、浙江宝盈（浙江）、舟山济海（安徽）、中化化销福建分别注销12370、2350、4000、430、1550吨沥青厂库仓单，至此，沥青厂库仓单集中注销完毕；10月23日，泰普克新会注销620吨沥青仓库仓单；10月27日，泰普克新会注销2500吨沥青仓库仓单，山高新材料新增3000吨沥青厂库仓单；10月30日，泰普克新会注销800吨沥青仓库仓单；10月31日，金海宏业注销2000吨沥青仓库仓单；11月3日，泰普克新会注销180吨沥青仓库仓单；11月4日，金海宏业注销1000吨沥青仓库仓单；11月5日，金海宏业注销1250吨沥青仓库仓单；11月13日，京博石化新增22420吨沥青厂库仓单。因此，截至2511合约最后交易日结束，沥青仓库仓单4690吨，厂库仓单25420吨。

资料来源：wind，海证期货研究所

## 一、期货合约交割信息：沥青仓单分布



地区及品牌	2025-11-17	2025-11-14	2025-11-10
	市场价	市场价	市场价
山东:弘润:弘润	2950	2950	2950
山东:京博:海韵	3020	3000	3010
河北:鑫海:鑫渤海	3030	3030	3030
山东:中石化:东海	3520	3620	3620
山东:东明:路畅	3050	3010	3030
江苏:阿尔法:长江	3450	3450	3450
广东:中石油:昆仑	3100	3200	3400

➤ 沥青仓单主要集中在山东京博石化厂库，最便宜的可交割品为山东弘润70#沥青。截至11月17日，仓库仓单主要集中在金海宏业1690吨，新越沥青3000吨；厂库仓单主要集中在京博石化22420吨，山高新材料3000吨。交割沥青应当是交易所批准的注册商品，从升贴水来看，沥青无品牌升贴水，山东交割库区域贴水80元/吨，东北交割库区域贴水200元/吨，其余区域无升贴水。当前最便宜的可交割品为山东弘润70#沥青，截至11月17日，70#沥青价格为2950元/吨，区域贴水80元/吨，自从10月下旬沥青厂库仓单集中注销后，当前沥青仓单主要集中在京博石化厂库。

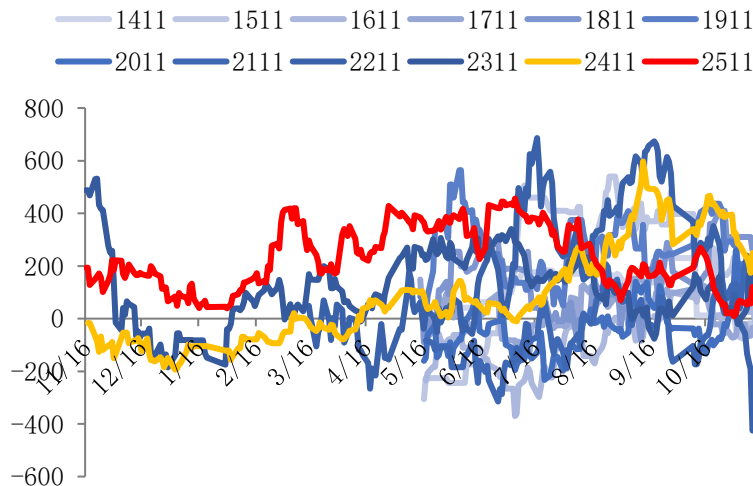
# 一、期货合约交割信息：BU2511最后交易日席位分布

名次	期货公司会员/境外特殊经纪参与者简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员/境外特殊经纪参与者简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员/境外特殊经纪参与者简称	持卖单量	比上交易日增减
合约代码: bu2511											2025-11-17
1	盛达期货(代客)	4	4	1	大地期货(代客)	957	0	1	浙商期货(代客)	2242	0
2	国泰君安(代客)	2	-18	2	物产中大(代客)	467	0	2	中泰期货(代客)	300	0
3	东证期货(代客)	2	2	3	国贸期货(代客)	426	0	3	中信期货(代客)	17	0
4				4	国泰君安(代客)	302	2	4			
5				5	盛达期货(代客)	270	0	5			
6				6	中信期货(代客)	79	0	6			
7				7	一德期货(代客)	58	0	7			
合计		8	-12	合计		2559	2	合计		2559	0

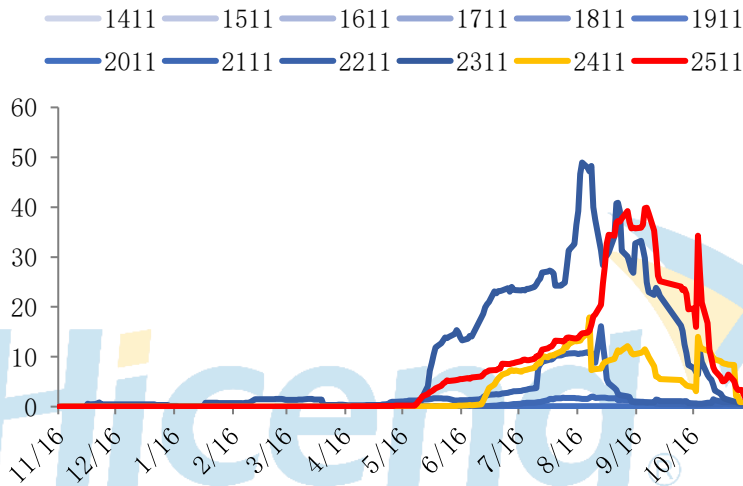
➤ 此次交割，空头席位相比于多头席位较为集中。空头席位集中在3家，其中，仅浙商期货一家席位空头持仓达2242手，占空头总持仓的87.6%。多头席位分散在7家，其中，持仓超过300手的有4家，大地期货席位多头持仓957手。

## 二、交割利润：BU2511基差先跌后涨

BU11合约基差（元/吨）



BU11虚实比



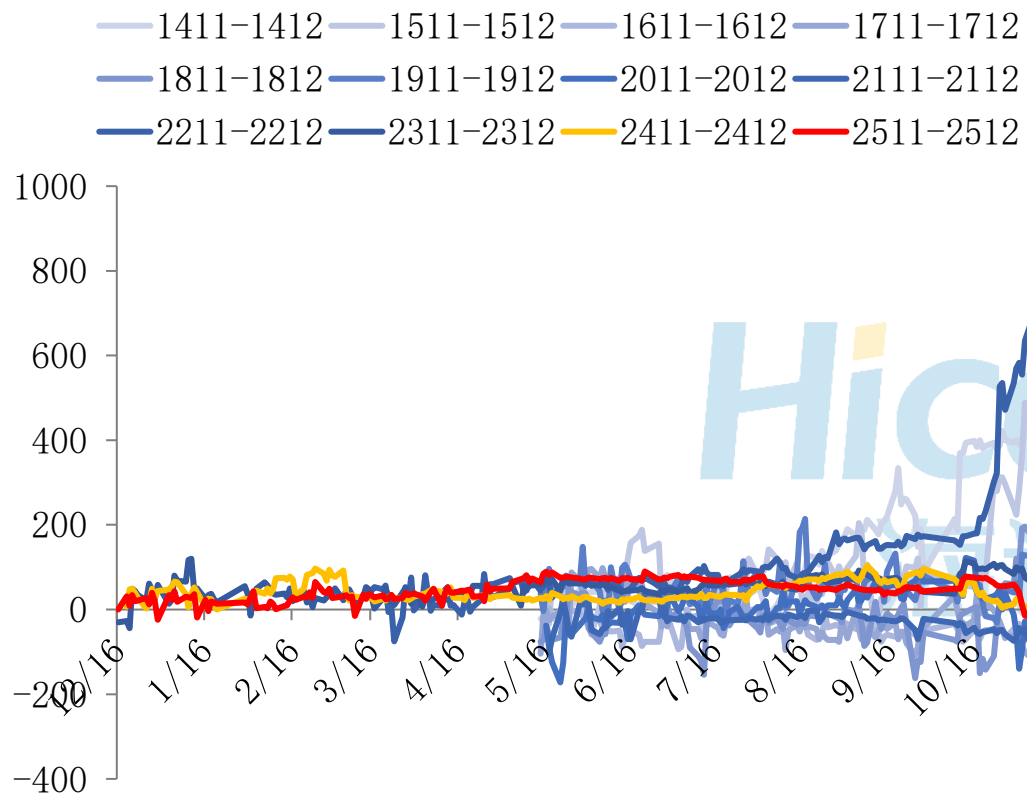
➤ BU2511山东基差先跌后涨，近一个月波动区间为[235, 9]元/吨，波幅226元/吨。气温下降，需求萎缩，沥青现货价下跌，山东沥青现货价从10月16日的3420元/吨跌至11月11日的3000元/吨，盘面价格走势与现货出现分歧，由于美国制裁俄罗斯石油巨头，沥青盘面跟随原油价格上涨，沥青基差下跌。油价企稳后，沥青基本面较弱，高估值进一步回落修复，盘面价格继续下跌，现货存在成本支撑，基差小幅反弹，存在小幅的无风险套利机会。

截至： 2025-11-17 15:00

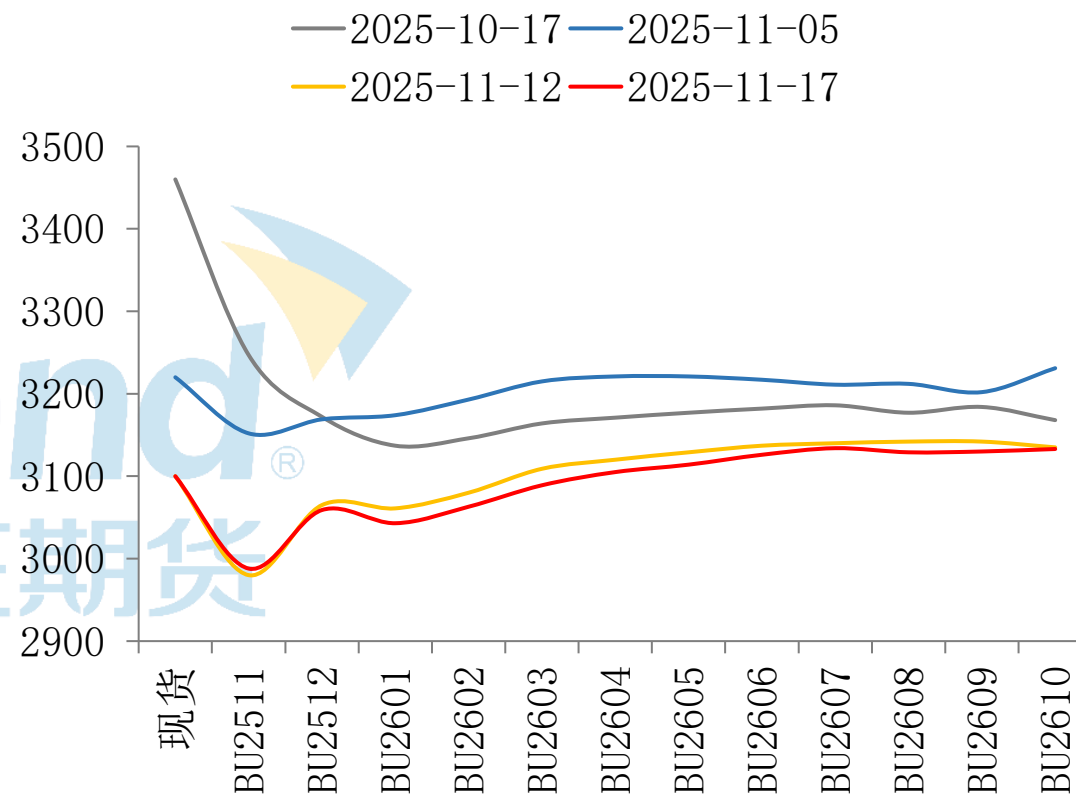
BU2511	结算价	2988		交割日	2025-11-19	距离最后交割日	2	
最便宜的注册品牌沥青（已考虑品牌升贴水）				2950				
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	3	元/吨	1.2	元/吨·天	2.4	元/吨
资金成本（预估）	5%	现货	0.81	元/吨	5%	现货	0.81	元/吨
		期货	0.16	元/吨	期货	0.16	元/吨	
入库费	40	元/吨	40	元/吨		元/吨	0	元/吨
出库费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交易手续费	0.01%		0.60	元/吨	0.01%		0.60	元/吨
升贴水	-80	区域	0	元/吨	-80	元/吨	0	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税（预估）	13%		4.37	元/吨	13%	元/吨	4.37	元/吨
卖交割总成本（预估）			48.94	元/吨			8.34	元/吨
卖交割理论最大利润（预估）			-10.94	元/吨			29.66	元/吨

## 二、交割利润：BU2511-2512临近交割日无风险套利空间打开

BU11-12 (元/吨)



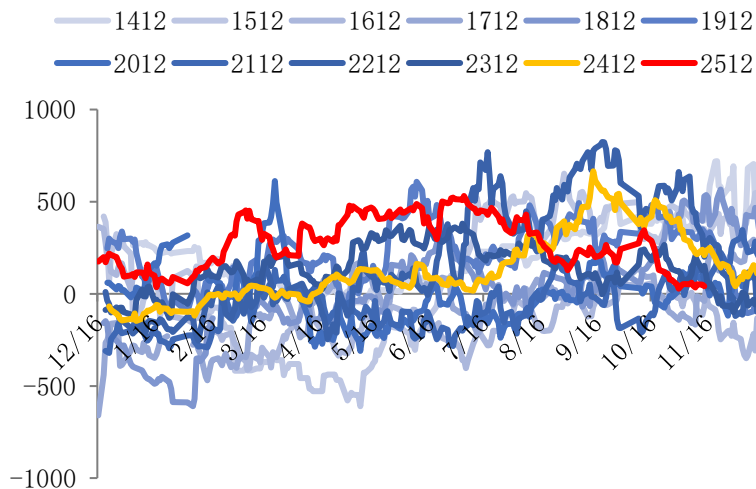
沥青远期曲线



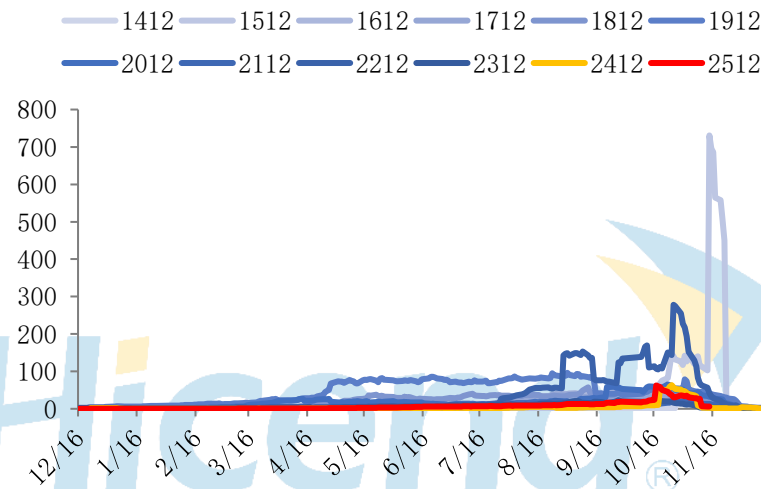
➤ BU2511-2512月差近一个月来波动区间[75, -85]元/吨，波幅160元/吨，11月12日，月差-85元/吨，无风险套利空间打开，我们已在日报中推荐有交割资质的企业可持有至到期。

### 三、交割后期评估：可关注BU2512期现无风险套利

BU12合约基差（元/吨）



BU12虚实比

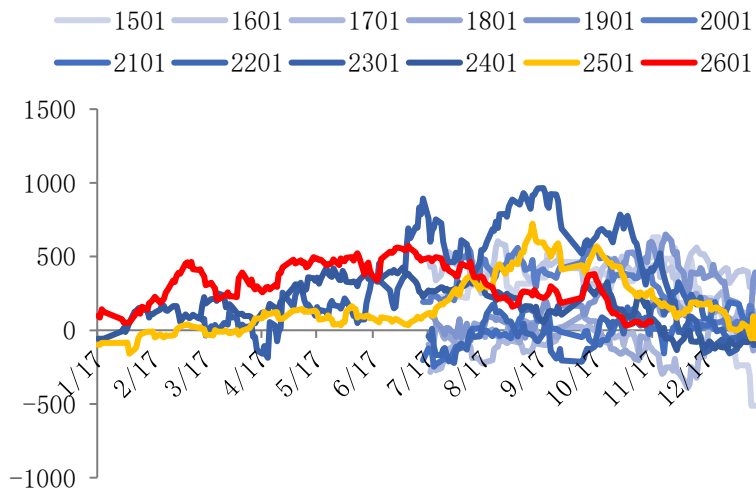


截至11月17日，BU2512山东基差41元/吨，近一个月波动区间在[309, 28]，波幅281元/吨。当前存在无风险套利机会，建议关注买弘润70#沥青卖BU2512合约。

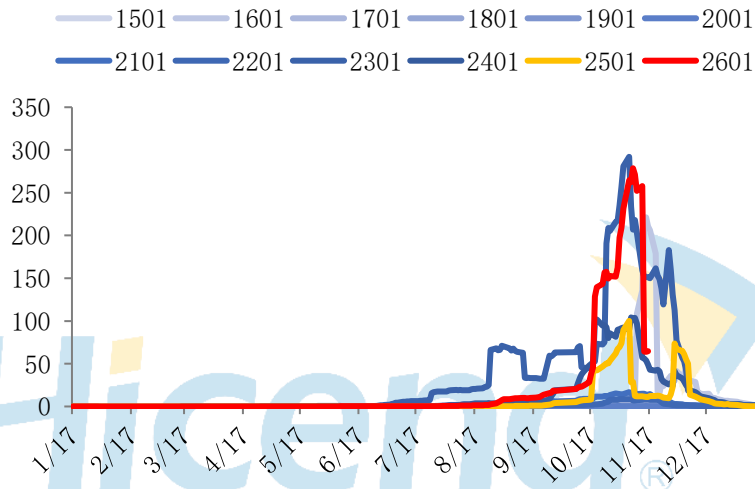
BU2512		结算价	3059	交割日	2025-12-17	距离最后交割日	30	
最便宜的注册品牌沥青（已考虑品牌升贴水）		2950						
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	45	元/吨	1.2	元/吨·天	36	元/吨
资金成本（预估）	5%	现货	12.12	元/吨	5%	现货	12.12	元/吨
		期货	2.51	元/吨	期货	2.51	元/吨	
入库费	40	元/吨	40	元/吨		元/吨	0	元/吨
出库费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交易手续费	0.01%		0.61	元/吨	0.01%		0.61	元/吨
升贴水	-80	区域	0	元/吨	-80	元/吨	0	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税（预估）	13%		12.54	元/吨	13%	元/吨	12.54	元/吨
卖交割总成本（预估）			112.79	元/吨			63.79	元/吨
卖交割理论最大利润（预估）			-3.79	元/吨			45.21	元/吨

### 三、交割后期评估：关注BU2601期现正套

BU01合约基差（元/吨）



BU01虚实比

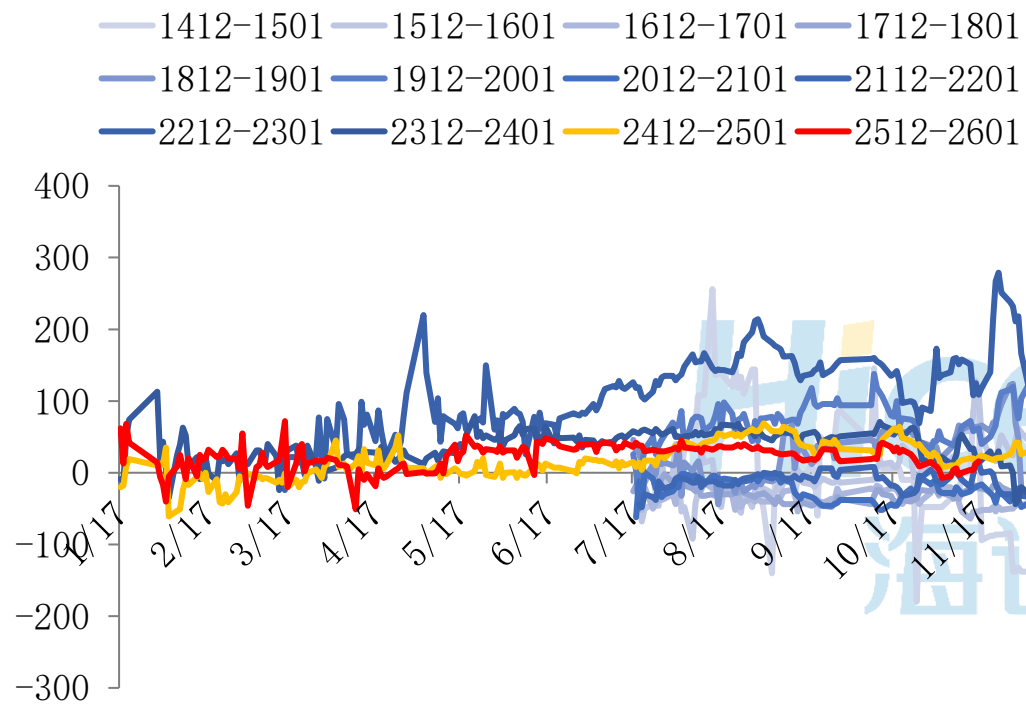


➤ 截至11月17日，BU2601山东基差57元/吨，近一个月来，波动范围[339, 32]，波幅307元/吨。当前，不存在期现无风险套利机会，虚实比中性，参照往年沥青01合约季节性走势，当前BU2601山东基差处于历史同期相对低位，随着陆续冬储，基差存在上行可能。

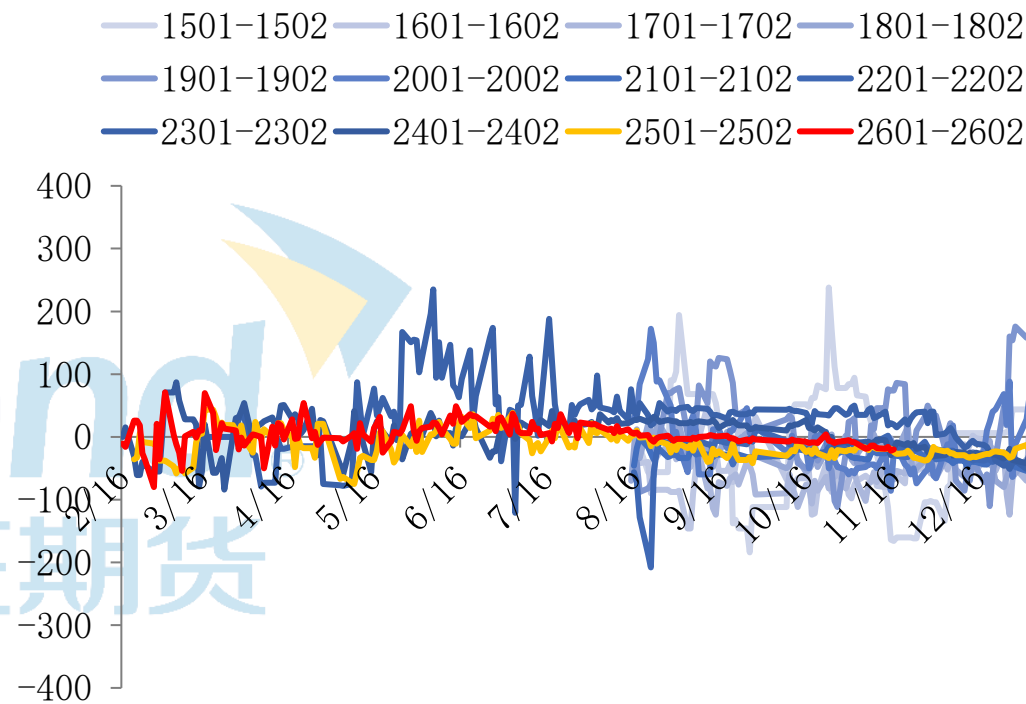
BU2601		结算价	3043	交割日	2026-01-19	距离最后交割日	63	
最便宜的注册品牌沥青（已考虑品牌升贴水）				2950				
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	94.5	元/吨	1.2	元/吨·天	75.6	元/吨
资金成本（预估）	5%	现货	25.46	元/吨	5%	现货	25.46	元/吨
		期货	5.25	元/吨	期货	5.25	元/吨	
入库费	40	元/吨	40	元/吨		元/吨	0	元/吨
出库费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交易手续费	0.01%		0.61	元/吨	0.01%		0.61	元/吨
升贴水	-80	区域	0	元/吨	-80	元/吨	0	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税（预估）	13%		10.70	元/吨	13%	元/吨	10.70	元/吨
卖交割总成本（预估）			176.52	元/吨			117.62	元/吨
卖交割理论最大利润（预估）			-83.52	元/吨			-24.62	元/吨

### 三、交割后期评估：BU2512-2601、BU2601-2602月差中性

BU12-01 (元/吨)



BU01-02 (元/吨)



➤ 截至11月17日，BU2512-2601、BU2601-2602月差分别为16、-20元/吨，当前月差处于中性水平，月差套利机会建议观望为主。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定交割仓库

序号	指定交割仓库名称	办公地址	存放地址	区域升贴水标准
1	金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省丹徒经济开发区	金海宏业（镇江）沥青有限公司沥青库	标准价
2	江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市丁卯新区谷阳路89号钻石名苑9栋1201室	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
3	宁波爱思开宝盈沥青仓储有限公司	宁波市镇海区威远路111号	宁波市镇海区威远路111号	标准价
4	南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号（南京蓝途沥青有限公司油库）	标准价
5	安徽环宇公路沥青材料有限责任公司	安徽省芜湖市开发区四褐路23号	安徽省芜湖市开发区四褐路23号	标准价
6	池州华远新材料有限公司	安徽池州经济技术开发区临港工业园	安徽池州经济技术开发区临港工业园	标准价
7	江苏阿尔法船舶燃料贸易有限公司	江阴市璜土镇石庄春江路16号	江阴市璜土镇石庄春江路16号	标准价
8	山东高速物资储运有限公司	山东省淄博市临淄区乙烯路319号山东高速物资储运有限公司（临淄油库）	山东省淄博市临淄区乙烯路319号山东高速物资储运有限公司（临淄油库）	贴水80元
9	泰普克沥青（新会）有限公司	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号泰普克沥青（新会）有限公司沥青库	标准价
10	弘润石化（潍坊）有限责任公司	山东省潍坊市福寿东街4461号	山东省青州市经济开发区东京路687号	贴水80元
11	山东高速华瑞道路材料技术有限公司	山东省淄博市高新区桓台新区黄河大道9019号	山东省淄博市高新区桓台新区黄河大道9019号	贴水80元
12	中石油江苏燃料沥青有限责任公司	江苏省江阴市城东街道石牌村蒋家村139号	江苏省江阴市滨江东路309号	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定沥青厂库

序号	指定沥青厂库名称	办公地址	存放地址	区域升贴水
1	中海油气（泰州）石化有限公司	江苏省泰州市经济开发区滨江大道6号	中海油气（泰州）石化有限公司（高港油库）	标准价
2	中海沥青股份有限公司	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	贴水80元
3	弘润石化（潍坊）有限责任公司	山东省青州市开发区弘润工业园销售营业大楼一楼	山东省青州市开发区弘润工业园弘润厂区内	贴水80元
4	佛山高富中石油燃料沥青有限责任公司	广东省佛山市高明区富湾工业开发区	广东省佛山市高明区富湾工业开发区	标准价
5	山东东明石化集团有限公司	山东省东明县菜园集工业园东明石化销售大厦	山东省东明县菜园集工业园区	贴水80元
6	山东京博石油化工有限公司	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	贴水80元
7	盘锦北方沥青股份有限公司	辽宁省盘锦市兴隆台区新工街	辽宁省盘锦市兴隆台区新工街	贴水200元
8	温州中石油燃料沥青有限责任公司	浙江省温州市洞头区大门镇小门山	浙江省温州市洞头区大门镇小门岛	标准价
9	中化石化销售（福建）有限公司	上海市长宁区虹桥路1438号古北财富中心二期20层	福建省泉州市泉惠石化园区中化泉州石化有限公司	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定贸易商厂库

序号	指定贸易商厂库名称	提货点	提货点地址	区域升贴水
1	中基宁波集团股份有限公司	山东高速物资储运有限公司	山东省淄博市临淄区乙烯路319号	贴水80元/吨
		山东高速华瑞道路材料技术有限公司	山东省淄博市高新区桓台新区黄河大道9019号	贴水80元/吨
		金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省镇江市丹徒经济开发区二重大道222号	标准价
2	浙江永安资本管理有限公司	金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省镇江市丹徒经济开发区二重大道222号	标准价
		江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
		南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	标准价
3	浙江四邦实业有限公司	金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省镇江市丹徒经济开发区二重大道222号	标准价
		池州华远新材料有限公司	安徽池州经济技术开发区临港工业园	标准价
		南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	标准价
4	舟山济海能源有限公司	江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
		南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	标准价
		金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省镇江市丹徒经济开发区二重大道222号	标准价
		安徽环宇公路沥青材料有限责任公司	安徽省芜湖市开发区四褐路23号	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

序号	集团交割中心	集团成员	地址	集团成员类型
1	中石油燃料油有限责任公司	佛山高富中石油燃料沥青有限责任公司	广东省佛山市高明区富湾工业开发区	交割库
		温州中石油燃料沥青有限责任公司	浙江省温州市洞头区大门镇小门山	交割库
		中石油江苏燃料沥青有限责任公司	江苏省江阴市滨江东路309号	交割库
		秦皇岛中石油燃料沥青有限责任公司	河北省秦皇岛市海港区东港镇西付店村西	交收库
2	山东高速新材料集团有限公司	山东高速物资储运有限公司	山东省淄博市临淄区乙烯路319号	交割库
		山东高速华瑞道路材料技术有限公司	山东省淄博市桓台县黄河大道9019号	交割库
		山东高速博昌仓储物流有限公司	山东省滨州市博兴县205国道与夜月六路交叉口南280米	交收库
		山东高速重庆发展有展公司	重庆市涪陵区珍溪镇西桥工业园区	交收库
		山东金鹏交通能源科技有限公司	山东省济宁市嘉祥县金屯镇纪屯村东100米	交收库
		贵州胜道物资有限责任公司	贵州省贵阳市修文县久长镇石榴村川爵北路145号	交收库
3	浙江宝盈爱思开物资集团有限公司	宁波爱思开宝盈沥青仓储有限公司	浙江省宁波市镇海区威远路111号	交割库
		池州华远新材料有限公司	安徽省池州经济技术开发区临港工业园江口街道	交割库
		武汉思立特公路物资有限公司	湖北省武汉市黄陂区滢口冯树岭村	交收库
		重庆爱思开沥青有限公司	重庆市江津区珞璜工业园区8号	交收库
		湖南国盈新材料科技有限公司	湖南省岳阳市汨罗市循环经济产业园金塘路与创新大道东南角	交收库
		江苏路得沥环保材料有限公司	江苏省连云港市东海县房山镇工业园区海盛路南侧500米	交收库

石油沥青期货注册商品列表

序号	国别	注册企业	生产企业	注册日期	商标	升贴水
1	中国	中石油燃料油有限责任公司	佛山高富中石油燃料沥青有限责任公司	201307	昆仑	标准价
			秦皇岛中石油燃料沥青有限责任公司	201307		标准价
			温州中石油燃料沥青有限责任公司	201307		标准价
2	中国	中海石油炼化有限责任公司	中海沥青股份有限公司	201307	中海油36-1	标准价
			中海油气(泰州)石化有限公司	201307		标准价
			中海沥青(四川)有限公司	201307		标准价
			中海沥青(营口)有限责任公司	201307		标准价
			中海沥青(广东)有限公司	201307		标准价
3	中国	弘润石化(潍坊)有限责任公司	弘润石化(潍坊)有限责任公司	201307	弘润	标准价
4	泰国	TIPCO Asphalt Public Company Limited(泰普克沥青(大众)有限公司)	Kemaman Bitumen Company Ssdn. Bhd. (马来西亚KBC炼厂)	201307	泰普克	标准价
5	中国	山东东明石化集团有限公司	山东东明石化集团有限公司	201604	路畅	标准价
6	中国	山东京博石油化工有限公司	山东京博石油化工有限公司	201604	海韵	标准价
7	中国	阿尔法(江阴)沥青有限公司	阿尔法(江阴)沥青有限公司	201712	阿尔法长江	标准价
8	中国	中国石化炼油销售有限公司	中国石油化工股份有限公司金陵分公司	201910	东海牌	标准价
			中国石油化工股份有限公司茂名分公司	201910		标准价
			中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	201910		标准价
			中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	201910		标准价
			中国石化上海石油化工有限公司	201910		标准价
9	中国	中化泉州石化有限公司	中化泉州石化有限公司	202011	福亚FUYA	标准价
10	中国	盘锦北方沥青股份有限公司	盘锦北方沥青股份有限公司	202103	通途	标准价
11	中国	辽宁宝来生物能源有限公司	辽宁宝来生物能源有限公司	202103	辽宝	标准价
12	中国	辽宁华路特种沥青有限公司	辽宁华路特种沥青有限公司	202103	华路	标准价
13	中国	盘锦浩业化工有限公司	盘锦浩业化工有限公司	202103	皓业	标准价
14	中国	河北鑫海化工集团有限公司	河北鑫海化工集团有限公司	202104	鑫渤海	标准价

## 上海期货交易所石油沥青期货指定检验机构

序号	单位名称	单位地址
1	中国检验认证集团检验有限公司	北京朝阳区西坝河东里18号三元大厦17层
2	中路高科交通检测检验认证有限公司（国家道路及桥梁质量监督检验中心）	北京市海淀区西土城路8号
3	宁波海关技术中心	浙江省宁波市鄞州区清逸路66号

**郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）**：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报连续三年最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



# 未来 因您而为

### 法律声明

本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。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)