

2025

易盛每日传真

2025年4月23日



特别声明：

- 1、严禁以任何形式的转发。
- 2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性、可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。
- 3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

4月22日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位: 元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价	2770	持平	RI2507	0	0			
江西九江晚籼稻收购价	2610	持平	LR2507	0	0	RR2505 (CBOT)	1330.5 美分/美担	-24 美分/美担
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2690	持平	JR2507	0	0			
普通小麦郑州进厂价	2440	持平	PM2507	0	0	W2505 (CBOT)	535.5 美分/蒲式耳	-3 美分/蒲式耳
郑麦 366 郑州进厂价	2600	持平	WH2507	0	0			
广东湛江三级菜籽油出厂价	9380	+80	OI2509	9385	+105			
江苏南通三级菜籽油出厂价	9420	+80						
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5500	持平	RS2507	5606	+3	RS2505 (ICE)	672.8 加元/吨	+13.8 加元/吨
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2500	+30	RM2509	2658	+27			
山东花生(油料级)市场价	7550	持平	PK2505	8060	持平	N/A	N/A	N/A
山东栖霞(果农货)纸袋 80# 一二级条红平均价	7400	持平	AP2510	7897	-25	N/A	N/A	N/A
河北特级红枣价格	8750	持平	CJ2509	9140	-300	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价	6230	/	SR2509	5978	-27	SB2507 (ICE)	17.96 美分/磅	+0.22 美分/磅
广西白糖现货成交指数	6124	-9						
CC index 3128B	14218	+8	CF2509	12795	-115	CT2507 (ICE)	67.22 美分/磅	+0.4 美分/磅
CN cotton B	14179	-47						

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CY C32 CY JC40	20075 23020	-5 持平	CY2507	18750	-165	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2509	6050	-60	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	4295 6295	-45 持平	TA2509	4306	-44	CL2505 (CME)	64.31 美元/桶	+1.23 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6245	-15	PF2506	5982	-28	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	5602	-43	PR2506	5612	-20	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1840	-10	UR2505	1774	-3	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1150	持平	FG2509	1124	-6	N/A	N/A	N/A
华中地区重碱市场价	1440	持平	SA2509	1315	-25	N/A	N/A	N/A
山东 32%液碱市场成交价 (折百)	2609	持平	SH2509	2455	-41	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5500 千卡/千克动 力煤平仓价	671	-2	ZC2505	0	0	MTF2504 (CME) (4月21日) ¹	103 美元/吨	0 美元/吨
华东甲醇报价区间	2380-2510	N/A	MA2509	2260	-15	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	5850 5750	-50 -40	SF2506 SM2509	5666 5810	-60 -110	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

¹CME 官网动力煤期货 4 月 22 日结算价未出。

稻谷	1
4月22日CBOT糙米日评：糙米下跌，基准期约收低1.6%	1
小麦	1
情绪助推行情 小麦再度上涨	1
4月22日CBOT小麦日评：小麦下跌，基准期约收低0.4%	3
菜系	4
4月22日四川省菜籽报价	4
4月22日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	4
花生	4
益海油厂调整收购标准 油料米报价得到支撑	4
苹果	5
苹果市场价格评估日度报告（20250422）	5
4月22日山东苹果价格行情	5
红枣	5
红枣市场价格评估日度报告（20250422）	5
白糖	6
4月22日下午主产区现货报价	6
2025年3月份我国进口糖浆和预混粉合计13.28万吨	6
棉花	7
纺织企业在库棉花工业库存略减	7
4月22日ICE棉花期货价格	7
棉纱	7
4月22日中国纱线、坯布指数	7
对二甲苯	8
4月22日PX市场下跌	8
PTA	9
4月22日PTA现货市场下跌	9
4月22日聚酯切片市场小幅下跌	10
4月22日江浙涤纶长丝市场下跌	10
短纤	11
4月22日直纺涤短市场弱势盘整	11

4月22日短纤价格指数	11
瓶片	12
4月22日聚酯瓶片市场小幅调整	12
4月22日瓶片价格指数	12
尿素	13
4月22日国内尿素市场日评	13
4月22日国内尿素市场现货价格	13
玻璃	13
浮法玻璃原片市场价格评估日度报告	13
4月22日河北湖北主流市场报价	14
纯碱	14
纯碱市场价格评估日度报告	14
4月22日国内主要市场重质纯碱现货价格	15
烧碱	15
山东地区液碱价格灵活调整	15
4月22日国内主要市场32%液碱现货价格	16
动力煤	16
CCTD 煤炭市场日评 (20250422)	16
甲醇	17
4月22日国内甲醇市场日评	17
4月22日亚洲甲醇收盘动态	17
4月22日欧美甲醇收盘动态	17
铁合金	18
4月22日铁合金价格指数 (单位: 元/吨)	18
4月22日锰矿石港口现货价格 (单位: 元/吨度)	18
4月22日河北市场硅铁价格行情	18
4月22日江苏市场硅铁价格行情	18
4月22日江苏市场锰硅价格行情	19
4月22日河南市场锰硅价格行情	19
媒体看郑商所	19
“高质量发展中的期货力量”系列报道之十一: 锰硅期货引导传统贸易转型升级	19
PTA 相关实体行稳致远	21
小微企业化解尿素采购困局	22

稻谷

4月22日CBOT糙米日评：糙米下跌，基准期约收低1.6%

汇易网

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）糙米期货收盘下跌，基准期约收低1.6%，主要受到技术性抛盘的打压。

截至收盘，糙米期货下跌15美分到24美分不等，其中5月期约下跌24美分，报收13.305美元/美担；7月期约下跌22.5美分，报收13.425美元/美担；9月期约下跌15.5美分，报收13.455美元/美担。

成交最活跃的7月期约交易区间在13.29美元到13.625美元。

交易商称，糙米期货早盘试图上涨，突破近期的交易区间，但是未果回落。

周二，基准期约的成交量估计为1,894手，上个交易日为604手。空盘量为5,849手，上个交易日为5,446手。

小麦

情绪助推行情 小麦再度上涨

粮油市场报

近段时间以来，受局部旱情、关税升级等多重因素影响，小麦市场情绪化行情特征表现明显。主产区部分地区小麦价格重回涨势，前期成交低迷的储备小麦轮换销售也逐步好转。情绪变化是影响小麦市场价格的重要力量，但情绪化市场多表现为阶段性特征，市场的持续性较差。

据了解，由于担心旱情影响新麦产情预期，近日不少贸易商赌涨后市而积极抢拍，部分面粉厂也提前布局，积极备库2024年产小麦。某面粉企业计划在2025年6、7月份采购10万吨2024年产小麦。情绪化市场行情能否持续，目前市场仁者见仁，智者见智。

监测显示，截至4月18日，主产区制粉企业新普麦（国标二等）进厂价格为2420~2460元/吨，部分周环比上涨10~20元/吨。

粮油市场报特约分析师认为，国内小麦市场供需宽松的市场格局短期很难改变，切勿盲目放大旱情、加税等因素对市场的影响，借此炒作而赌后市更不可取。

部分地区小幅上调收购价格

据市场反映，近期基层农户及贸易商惜售情绪浓厚，小麦市场散粮流通量持续低位运行，而政策调控下轮换粮源有序投放，形成阶段性供应补充。主产区小麦市场主流价格整体保持稳定，部分地区小幅上调收购价格。

4月18日，主流制粉企业新普麦进厂价：河北 1.204~1.226 元/斤，山东 1.20~1.235 元/斤，河南 1.208~1.233 元/斤，江苏 1.21~1.223 元/斤，安徽 1.21~1.225 元/斤，主产区部分地区小麦价格周环比上涨 0.005~0.01 元/斤。

据分析，近期小麦市场行情略有走强的原因：一方面，近日豆粕大涨引发蝴蝶效应，饲料企业转而抢购麸皮平衡成本，间接“输血”制粉利润，刺激面粉企业提价吸纳粮源；另一方面，新麦旱情进一步发酵，生长形势受到关注，市场担忧旱情会否导致 2025 年小麦产量及品质下降，市场看涨情绪有所提升。另外，临近五一小长假，部分库存偏低的面粉企业刚需补库，也在一定程度上支撑麦价。

相对于普麦价格的偏强调整，此前稳步上涨的优质小麦价格变化不大。4月16日，河北“藁优 2018”收购价 2690 元/吨，山东“济南 17”收购价 2590 元/吨，河南“郑麦 366”收购价 2610 元/吨，周环比均持平。海关数据显示，3 月份我国小麦及小麦粉进口量 19 万吨，同比大减 89.4%；1 月至 3 月小麦进口总量为 30 万吨，同比减少 93%。

储备小麦拍卖成交有所好转

据市场反映，伴随着小麦市场价格小幅上涨，近日储备小麦成交情况也有所好转，部分投放小麦标的不仅成交放量，而且还出现溢价。

初步统计，4月14日至18日的一周，中储粮公司竞价销售小麦 371085 吨，实际成交 290040 吨，成交率 78.16%，周环比提高 24.35 个百分点。地储粮河北本周投放小麦 181012 吨，实际成交 43701 吨，成交率 24.14%，周环比提高 8.82 个百分点；山东本周投放小麦 230725 吨，实际成交 107448 吨，成交率 46.57%，周环比提高 19.67 个百分点；河南本周投放小麦 246741 吨，实际成交 106547 吨，成交率 43.18%，周环比提高 27.03 个百分点；江苏本周投放小麦 131902 吨，实际成交 112630 吨，成交率 85.39%，周环比提高 36.59 个百分点；安徽本周投放小麦 56358 吨，实际成交 56358 吨，成交率 100%，周环比

提高 40.6 个百分点；湖北本周投放小麦 4599 吨，实际成交 4599 吨，成交率 100%，周环比提高 69.19 个百分点。

4 月 14 日，河北邯郸市国粮粮油储备有限公司竞价销售 2021 年河北产二等硬质白小麦 5180 吨，全部成交，底价 2380 元/吨，成交价 2380 元/吨。

4 月 15 日，中储粮北京分公司竞价销售 2020 年至 2023 年产小麦 15224 吨，全部成交，底价 2380~2390 元/吨，成交价 2380~2410 元/吨，成交均价 2391 元/吨。

4 月 16 日，山东省省储竞价销售 2020 年和 2021 年产小麦 19642.51 吨，成交 4188.34 吨，成交率 21%，成交价 2400~2415 元/吨，成交均价 2405 元/吨。

4 月 17 日，中储粮河南分公司竞价销售 2021 年和 2023 年产小麦 6778 吨，全部成交，成交价 2400~2420 元/吨，成交均价 2411 元/吨。

4 月 18 日，安徽省蚌埠市级储备竞价销售 2021 年产小麦 8500 吨，全部成交，最高价 2340 元/吨，最低价 2330 元/吨，成交均价 2332.35 元/吨。

4 月 22 日 CBOT 小麦日评：小麦下跌，基准期约收低 0.4%

汇易网

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货市场收盘下跌，基准期约收低 0.4%，因为近来的降雨有助于改善冬小麦作物状况。

截至收盘，小麦期货下跌 2 美分到 4.50 美分不等，其中 5 月期约下跌 3 美分，报收 535.50 美分/蒲式耳；7 月期约下跌 2 美分，报收 550.25 美分/蒲式耳；12 月期约下跌 4.25 美分，报收 586 美分/蒲式耳。

成交最活跃的 7 月期约交易区间在 545.50 美分到 555.25 美分。

美国农业部周一发布的作物进展报告显示，截至 4 月 20 日，美国冬小麦优良率为 45%，上周 47%，上年同期为 50%。在生产软红冬小麦的伊利诺伊州，优良率为 55%，低于一周前 56%。

周二，基准期约的成交量估计为 59,793 手，上个交易日为 39,745 手。空盘量为 236,319 手，上个交易日为 231,788 手。

菜系

4月22日四川省菜籽报价

中华粮网

成都市油菜籽（等级：三）收购价 6300 元/吨，较 2025 年 04 月 18 日持平。

绵阳市油菜籽（等级：三）收购价 6300 元/吨，较 2025 年 04 月 18 日持平。

4月22日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2025 年 4 月 22 日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价 563.09 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 4960 元/吨，较上日下跌 59 元/吨，比去年同期上涨 547 元/吨。

2025 年 4 月 22 日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价 1161 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 19372 元/吨，较上日下跌 59 元/吨，比去年同期上涨 10125 元/吨。

花生

益海油厂调整收购标准 油料米报价得到支撑

中国花生网

国内花生市场报价延续稳中偏弱调整，供需双方保持浓厚的观望情绪，购销氛围平淡。

目前来看，花生市场主要压力来自于需求面，需求低迷打压市场信心：1、内贸市场销量始终疲软，贸易商采购谨慎，以销定购或消耗库存为主；2、油厂整体收购意愿一般，鲁花油厂严控质量标准，退货率依然偏高；3、气温快速上升，地面货源需尽快出售，或者进入冷库，部分中间商因对后市信心不足，也陆续出售库存。

不过，从产区报价来看，跌势也表现温和，底部仍存支撑。河南产区下雨天气影响花生购销，交易偏淡，价格弱势盘整为主；辽宁产区价格弱势平稳，交易偏淡。吉林产区部分经销商逢低补库，交易略好，价格趋稳。其他产区报价基本无明显波动，购销表现低迷。

综合来看，现阶段花生市场信心缺失，内外贸整体需求疲软，库存消耗进度偏慢，购销僵持局面难以得到明显改善，行情或维持当前价位区间小幅震荡。对于价格的下跌空间，

也不宜过分悲观，主要支撑因素：一方面是基层难以集中上量，河南产区雨后，农户将农忙种花生，东北老百姓低价料难以放量供应。另一方面，随着鲁花各工厂全面入市，其他工厂货量减少，盘锦、开封、青岛等油厂均有调整收购指标的动作（降低油率或者提高含油奖励），油料米价格得以得到支撑。

苹果

苹果市场价格评估日报报告（20250422）

卓创资讯

4月22日，产地苹果主流成交价格稳定，冷库成交平稳，部分存储商惜售情绪比较高，要价比较高，同时也有部分客商愿意出货。西北产区冷库成交价格差异较大，近期成交不多，交易价格以质论价。批发市场到货量不大，出货速度平稳，总体价格维持稳定。

4月22日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	规格	套袋方式	品种	最低价(元/吨)	最高价(元/吨)	平均价(元/吨)
山东栖霞(果农货)	80mm以上	纸袋	一二级条红	6800	8000	7400

红枣

红枣市场价格评估日报报告（20250422）

卓创资讯

4月22日，市场主流价格稳定，供应充足，总体成交清淡，多数贸易商随行出货，下游需求不旺，客商按需采购，成交不旺。

白糖

4月22日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如下：

广西：

南宁中间商站台基准价暂无；仓库报价 6210 元/吨，报价不变，成交一般。

南宁集团厂内车板报价 6160-6230 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州中间商站台基准价 6240 元/吨，仓库报价 6180-6210 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州集团仓库车板报价 6170-6210 元/吨，报价不变，成交一般。

云南：

昆明中间商报价 5990-6110 元/吨，大理中间商报价 5990-6000 元/吨，祥云中间商报价 5990-6080 元/吨，报价不变，成交一般。

昆明集团报价 6030 元/吨，大理、祥云报价 5990-6000 元/吨，报价不变，成交一般。

2025年3月份我国进口糖浆和预混粉合计 13.28 万吨

MUTIAN

海关总署公布的数据显示，2025年3月份我国进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液（税则号 17029011）1.72 万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖（税则号 17029090）0.1 万吨；含香料或着色剂的甘蔗糖或甜菜糖水液（21069061）5.43 万吨，糖浆三项合计 7.25 万吨。

同期我国进口甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含量超过 50%（税则号 17029012）2.17 万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他食品原料的简单固体混合物，蔗糖含量超过 50%（21069062）3.86 万吨，预混粉两项合计 6.03 万吨。

3 月份我国进口糖浆和预混粉合计 13.28 万吨，同比减少 2.46 万吨。

2025 年 1-3 月份我国进口糖浆、预混粉合计 24.2 万吨，同比减少 8.37 万吨。

24/25 榨季截至 3 月底我国进口糖浆、预混粉合计 88.11 万吨，同比增加 14.02 万吨。

棉花

纺织企业在库棉花工业库存略减

中国棉花信息网

据调查,截至4月15日,纺织企业在库棉花工业库存量为95.43万吨,较上月底减少0.5万吨。

4月22日ICE棉花期货价格

合约	开市价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100磅)
2025-05	65.82	67.17	65.43	67.04	127
2025-07	66.86	67.37	66.44	67.22	40
2025-10	69.00	69.06	69.00	69.06	35
2025-12	68.42	68.81	67.91	68.71	41
2026-03	69.44	69.91	69.01	69.82	39
2026-05	70.28	70.73	69.99	70.70	37
2026-07	70.71	71.21	70.71	71.18	29
2026-10	-	-	-	69.14	23
2026-12	67.52	68.01	67.50	67.93	21
2027-03	-	-	-	68.96	21

棉纱

4月22日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
4月22日	CY C32S	元/吨	20075	-5
4月22日	CY R30S	元/吨	17220	-30
4月22日	CY T32S	元/吨	10600	-20
4月22日	CY T/C65/35 32S	元/吨	14950	-10
4月22日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13900	0
4月22日	CG C32S	元/米	6.5	0
4月22日	CG R30	元/米	3.75	0

对二甲苯

4月22日PX市场下跌

化纤信息网

市场动态

隔夜原油震荡走低，亚盘时间走势略偏强。美伊双方表示谈判进展顺利，且关于俄乌战争问题也有较好的会谈，地缘政治风险降温，油价承压下跌。同时特朗普多次施压要求降息，引发市场对联储独立性的担忧，施压油价。当前原油市场缺乏实质性利好，总体基调利空为主。

今天石脑油价格小幅上涨。原油隔夜盘价格走低，不过在早间反弹以及石脑油需求预期走强的背景下，石脑油价格略偏强维持，上午5月MOPJ估价在567美元/吨。日内油价走势略偏强，下午石脑油价格继续上涨，尾盘5月MOPJ估价在569美元/吨CFR，较昨日尾盘上涨2美元。

今天PX价格下跌。原料隔夜盘价格走低，PX在自身支撑不足的情况下跟随原料下跌，不过日内油价反弹，PX也收复部分跌值。市场商谈和成交气氛略有回落，现货浮动价格略有下滑，今日市场在-10/-6商谈。PX基本面暂无新增变动，市场传闻个别PX工厂检修提前，目前看炒作偏多。而下游PTA大厂一套225万吨装置检修落地则是巩固目前PX不佳的需求预期。

上午PX商谈价格下跌，实货7月在735有买盘；纸货9月在745/748商谈。下午PX商谈价格下滑，实货7月在730/735商谈，浮动价格6月在-10/-6商谈；纸货9月在744、745均有成交，5/9换月在-12成交，在-12/-11.5商谈。

尾盘实货6月在736/739商谈，7月在739/748商谈，6/7换月在-9/-2商谈。两单6月亚洲现货均在737成交（摩科瑞卖给SK和GS）

下游

今日PTA期货震荡收跌，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，少量聚酯工厂递盘。个别主流供应商出5月货。4月主港主流在05+15附近成交，个别偏低在05+12有成交，部分在09贴水5~0，价格商谈区间在4265~4325附近。5月中上在09+10有成交。今日主流现货基差在05+15。

江浙涤丝今日产销分化，至下午 3 点半附近平均产销估算在 4 成左右。江浙几家工厂产销分别在 105%、65%、50%、25%、30%、70%、5%、35%、10%、100%、45%、110%、40%、0%、40%、250%、0%、30%、30%、0%。

今日直纺涤短工厂销售走弱，截止下午 3:00 附近，平均产销 70%，部分工厂产销：20%、90%、80%、60%、25%、50%、40%、150%。

后市行情简析

关税问题没有有效解决，短期内对油价冲击放缓，油价略有反复。而从产业来看，聚酯行业的需求拖累预计仍然存在，同时后期国内“五一”假期临近，终端的开工率仍然有进一步下降可能，所以尽管当下因产品绝对价格较低，以及 PX 经济性不佳对市场带来一定的支撑，但是在终端需求萎缩仍然延续，向上驱动仍然不足的情况下，PX 仍然面临压力。

PTA

4月22日 PTA 现货市场下跌

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货震荡收跌，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，少量聚酯工厂递盘。个别主流供应商出 5 月货。4 月主港主流在 05+15 附近成交，个别偏低在 05+12 有成交，部分在 09 贴水 5~0，价格商谈区间在 4265~4325 附近。4 月仓单在 05 贴水 6~8 有成交，5 月中上在 09+10 有成交。今日主流现货基差在 05+15。

市场成交动态：

上午 PTA 期货区间波动，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。4 月主港报盘在 05+18~20，递盘在 05+15 附近，价格商谈区间在 4290~4320 附近。5 月上主港报盘在 09+5。据悉早盘本周主港在 05+15 有成交。

下午 PTA 期货窄幅区间震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，4 月主港在 05+15~18 附近商谈。

后市行情简析

PTA 自身装置检修兑现下延续去库，但下游终端需求仍受美国关税影响，且随着仓单流出 PTA 现货市场流通性尚可，短期内 PTA 现货基差上行受阻，价格则跟随成本端震荡运行为主，后市关注原油市场波动及五一前后终端装置变动情况。

4月22日聚酯切片市场小幅下跌

化纤信息网

早盘主流报价区间

早盘聚酯切片报价多稳，半光、有光主流均在 5500-5600 元/吨现款附近，局部略低在 5460 左右，实盘商谈。

后市行情简析

今日聚酯原料期货盘面偏弱调整，聚酯切片价格重心也小幅下滑，市场成交气氛较昨日有所走淡，整体表现一般。目前下游切片纺工厂仍有一定的切片备货，且五一假期临近，随着终端开工负荷的下滑，切片纺工厂开工负荷也逐步进入下滑通道中，因此采购偏谨慎。后市来说，预计切片价格跟随聚酯原料成本端波动为主，短期可能处于低位震荡。

4月22日江浙涤纶长丝市场下跌

化纤信息网

隔夜原油&宏观

周一，隔夜原油震荡下跌。

特朗普施压鲍威尔，美股、美债下跌，美元指数三年来首次跌破 98，黄金又创新高。

WTI (5月) 原油期货下跌 1.6 美元，跌幅 2.47%，结算价 63.08 美元/桶；Brent (6月) 原油期货下跌 1.7 美元，跌幅 2.50%，结算价 66.26 美元/桶。

后市展望

今日涤丝价格重心局部下调，产销分化。日内现货价格 PTA 收跌，MEG 收跌，聚酯原料成本收跌。涤丝终端心态偏紧，操作偏空。涤丝利润下滑严重，尤其是 FDY 已全面亏损。从涤丝工厂自身减产幅度和下游的开工情况来看，市场整体依旧处于累库状态。原油目前相对坚挺，WTI 在 60-65 美元震荡，丝价短期内还是震荡偏弱的走势。后期继续关注聚酯工厂减产情况和下游需求情况。

短纤

4月22日直纺涤短市场弱势盘整

化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短:

今日短纤期货偏弱震荡，现货方面江浙工厂报价维稳，福建下调 50，成交接单商谈。期现及贸易商价格略有下滑，部分开始预售下月合约，基差报价略有走弱：新凤鸣三房巷货源 06+350~400 元/吨，逸达货源 06+180~200 元/吨附近。半光 1.4D 主流商谈中心在 6050~6400 区间，较低 6000 以内。今日直纺涤短工厂销售走弱，截止下午 3:00 附近，平均产销 70%，部分工厂产销：20%、90%、80%、60%、25%、50%、40%、150%。

涤纱：纯涤纱商谈走货，销售疲软，库存小增。

总结及展望：市场对 5 月份预期偏弱，走货为上，行情维持弱势盘整。

4月22日短纤价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>1.4D 直纺涤短</u>	6325	6340	-15	04/22
<u>原生低熔点短纤</u>	7150	7230	-80	04/22
<u>棉花 328 级</u>	13720	13800	-80	04/22
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	16550	16560	-10	04/22
<u>缝纫线 40S/2</u>	16500	16500	0	04/22
<u>32S 纯涤纱</u>	10600	10620	-20	04/22

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场送到价，单位：元/吨。含运费 80 元/吨，主要由主流厂家在江浙、福建、山东市场走货权重比例计算而得。

瓶片

4月22日聚酯瓶片市场小幅调整

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游聚酯原料期货弱势震荡，聚酯瓶片工厂报价多稳，局部小幅下调或上调。日内聚酯瓶片市场整体成交清淡，观望情绪较浓。4-6月订单适量成交在5560-5730元/吨出厂不等，局部略高或略低，个别瓶片大厂7月成交过万，主要集中在5600-5610元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至735-755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730-740美元/吨FOB主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

后市简析和展望

上游聚酯原料成本变动不大，短期市场有传言工厂联合减产，但持续关注后续落实情况；聚酯瓶片市场价格预计继续跟随原料成本波动为主；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。

4月22日瓶片价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
华东水瓶片	5602	5645	-43	04/22
热灌装聚酯瓶片	5602	5645	-43	04/22
碳酸级聚酯瓶片	5702	5745	-43	04/22
外盘水瓶片	740	740	0	04/22

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

4月22日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1840 元/吨，较上一个工作日下调 10 元/吨。虽今日国内尿素企业报盘向下松动，但下游业者受市场传闻影响刺激下，情绪有所回暖，部分企业新单成交出现好转。然从市场基本面来看，农需相对分散，局部地区的干旱情况尚未得到缓解，以及日产高位波动，整体趋势偏向于宽松化。且临近五一小长假，部分企业仍需增加订单，提前安排假期流向，预计短期市场或震荡整理运行。

4月22日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1840	-10
河南	1840	-10
江苏	1860	-10
河北	1840	-20
安徽	1850	-10

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内浮法玻璃原片价格稳中有涨。沙河市场价格提涨，西南因产能缩减部分厂报价提涨 1 元/重量箱，华南个别厂部分规格上调，其他区域稳价出货为主。

西南和华北个别厂出货良好，整体交投氛围尚可。

预计短期价格稳中探涨，个别厂存涨价计划，具体原因如下：

供应：今日德金六线 900T/D 点火投产，全国总产能小幅增加，预计下月出玻璃。

需求：部分中大型加工厂订单尚可，多数订单不饱满，刚需采购为主。

心态：西南、华南个别厂短期存涨价计划，关注新价落实情况。

原料：今日国内纯碱市场走势疲软，市场成交重心下移。天津碱厂低负荷运行，华东地区部分碱厂 5 月份有检修计划。纯碱行业开工负荷维持在高位，货源供应量充足。期货盘面震荡运行，纯碱厂家多灵活接单出货，今日华中地区部分厂家轻碱价格下调 30 元/吨。

4 月 22 日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北安全	河北长城	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
5mm	1304	1230	1230	1220	1195	1620	1430
6mm	1303	1240	1230	1220	1247	1620	1430
规格	武汉长利	湖北亿钧	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	江苏苏华达	
5mm	1230	1150	1170	1180	1280		
6mm	1230	1150	1170	1180	1280		

纯碱

纯碱市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。期货盘面震荡运行，需求疲软，终端用户拿货积极性一般。纯碱厂家出货新单欠佳，部分厂家出货价格下调 20 元/吨左右。

华北、华东、西南部分装置持续减量。云南马龙海生润新材料有限公司 700T/D 二线原产白玻，于 4 月 22 日（今日）停止投料，停产冷修。

预计近期纯碱市场或窄幅整理。具体原因如下：

供应：纯碱行业开工负荷 9 成左右，库存依旧偏高。实联化工、华昌化工、江苏井神 5 月份有检修计划。

需求：下游用户刚需采购为主。

4 月 22 日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	价格条件
华北地区	1350-1450	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	1070-1150	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1400-1480	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华东地区	1400-1450	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
东北地区	1450-1550	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华南地区	1450-1500	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西南地区	1350-1600	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

烧碱

山东地区液碱价格灵活调整

百川盈孚

4 月 22 日，山东地区液碱价格灵活调整，市场交易氛围温和。

供应方面：今日东营地区有氯碱企业装置降负荷运行，其他地区氯碱企业装置负荷稳定，整体上液碱供应量有所缩减。

需求端：需求情况尚可，氧化铝卸车效率较快，非铝下游及中间商因后期有五一假期，不乏有少量备货需求。需求整体表现良好。

市场变动：东营地区有企业价格有所修正；鲁西南聊城一带有厂家出货情况一般，今日高端价格适度走跌；济宁地区有企业价格稳中上涨，企业负荷不满，出货压力不大，价格小涨。其他地区液碱市场成交暂稳。

后期预测：后期来看，碱厂成交情况温和，预计市场短期内多维持稳定。

4月22日国内主要市场32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价(折百,元/吨)	折百价日涨跌(元/吨)	价格条件
山东	835	2609	持平	出厂,含税
华北	852	2663	持平	出厂,含税
华东	1047	3272	持平	出厂,含税
华中	1024	3200	-9	出厂,含税
西北	960	3000	持平	出厂,含税

备注：32%液碱折百价换算方式：折百价=含水价/32%

动力煤

CCTD 煤炭市场日评 (20250422)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域观望情绪明显，煤矿出货普遍一般，不过不少煤矿库存仍处于中等水平，叠加少数矿价下调后也能起到刺激销售的作用，因此今日降价煤矿环比有所减少。鄂尔多斯区域延续下跌，少数煤矿即将完成月度产销计划，但由于市场需求偏弱，因此坑口销售仍多承压运行，部分矿价继续下跌5-10元/吨。晋北区域煤炭供应较为平稳，需求基本为常态化拉运，煤矿库存压力持续保持，价格稳中偏弱。

港口方面，市场需求延续低迷，叠加大秦线检修进入尾声影响，部分贸易商担忧后期港口库存压力继续上升，因此挺价信心不断转弱，报价重心继续下移。

进口煤方面，周初进口煤市场维持弱稳运行，近期外矿报价下调空间较为有限，部分进口煤与内贸煤相比价格仍倒挂，抑制终端采购积极性，市场观望情绪较浓。

甲醇

4月22日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场整理为主。内地方面，当前工厂库存普遍偏紧张的支撑下多坚挺报盘。但高价位下买方接货谨慎，同时贸易商积极出货，鲁北下游用户小幅压价采购。港口方面，甲醇期盘震荡走弱。现货商谈较少；近月端刚需商谈为主，基差走弱明显。

4月22日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
CFR 中国	256	261	-2	-2
CFR 东南亚	337	342	-1	-1
CFR 印度	263	265	0	0

4月22日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
美国海湾现货价	91	92	0	0
FOB 鹿特丹	273	275	-6	-6

铁合金

4月22日铁合金价格指数 (单位: 元/吨)

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5723.15	↓	4.89
	南方		5742.38	↓	13.05
	北方		5711.61	-	0.00
硅铁	全国	72	5663.13	-	0.00
		75	6073	-	0.00

4月22日锰矿石港口现货价格 (单位: 元/吨度)

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格		
天津港	澳块	45%	39	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	33.5	↓	0.3
	加蓬块	44.5%	38.5	-	0.0
	南非高铁	28%	31.5	-	0.0
钦州港	澳块	45%	43	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	34.8	-	0.0
	加蓬块	44.5%	41.5	↓	0.5
	南非高铁	33.0%	29.5	-	0.00

4月22日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72合格块	5850	-50	
普通硅铁	75合格块	6350	-	

4月22日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72合格块	5850	-	
普通硅铁	75合格块	6400	-	

4月22日江苏市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5750	-40	

4月22日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5800	-	
硅锰	FeMn60Si14	5450	-	

媒体看郑商所

“高质量发展中的期货力量”系列报道之十一：锰硅期货引导传统贸易转型升级

期货日报 记者 谭亚敏

近年来，随着全球经济不确定性增加，市场供需关系发生变化，国内铁合金行业面临着严峻的考验。不过，一些企业巧用期货工具有效规避了经营风险，西北地区的A企业就是其中之一，该企业是一家贸易企业。2022年前后，A企业在中信期货的支持下，开始逐步介入铁合金基差贸易，在控制风险的同时有效扩大了贸易规模。

锰硅合金作为钢铁冶炼中不可或缺的添加剂，对于提升钢材性能具有重要作用，广泛应用于建筑、机械、汽车等行业。锰硅合金行业是典型的“两头在外”，主要原料锰矿90%以上依靠进口，下游用户主要为钢铁行业。因此，锰硅合金企业往往面临上游和下游双重风险敞口。

在锰硅产业链中，贸易商在定价方面相对弱势；钢厂主要以招标的形式采购，掌握较强的定价话语权。贸易商在向下游钢厂销售的过程中，容易出现同行竞争压价、回款周期较长等问题。与此同时，贸易企业在向上游合金厂采购的过程中，也面临成本变动、市场供需变化等风险，其利润容易受到影响。

西北地区一家铁合金企业负责人告诉期货日报记者，传统的“背靠背”贸易模式收益越来越低，且风险越来越大，“做库存”的贸易方式风险也较大。传统贸易企业迫切需要进行风险管理，以扩大贸易规模、提升经营效益、保障自身稳定经营。

记者在采访中也发现，基差贸易是当前国际大宗商品贸易的主流模式，将基差贸易引入铁合金产业可以有效满足贸易企业的需求。特别是铁合金期货上市后，越来越多的产业链企业开始认识到期货套期保值的重要性，基差贸易也成了贸易商的必修课。目前来看，基差贸易使我国铁合金贸易格局发生了深刻变化。

“我们在经营过程中遇到了不少问题，接触期货后发现用基差点价进行采购和销售能规避风险。2022年11月，锰硅期货2301合约在经历了一波震荡下跌之后有反弹之势，此时盘面价格在7100元/吨上下，而合金厂现货报价在6600元/吨左右，基差为-500元/吨。经测算，从宁夏发往江苏交割的运费为260元/吨，交割费用为30元/吨，从11月中旬到次年1月交割的资金成本为50元/吨，企业的综合交割成本为340元/吨。我们判断基差贸易入场时机已成熟，于是择机入场。”A企业相关负责人说。

从2022年11月23日开始，A企业后续15个交易日累计开仓1781手空单，平均点位7508元/吨，并在合金厂现货报价7000元/吨左右的时候，向宁夏某锰硅厂家以7058元/吨的价格采购现货8905吨，提货方式为工厂自提。采购完成后，A企业对外销售报价为锰硅期货2301价格减去350元/吨。

“2022年12月14日，合金厂现货报价为7500元/吨左右。此时有下游企业B向我们采购5805吨锰硅，采购价格为7388元/吨，我们以7738元/吨的价格在期货盘面平仓1161手。12月19日，当天合金厂现货报价为7300元/吨左右，下游企业C向我们采购3100吨锰硅，采购价格为7050元/吨，我们又以7400元/吨的价格在期货盘面平仓620手。”A企业相关负责人说。

中信期货宁夏分公司喇志超告诉记者，回顾这笔基差贸易业务，A企业2022年11月23日入场时基差为-450元/吨，即为采购基差。到了12月19日，该企业现货全部销售完毕，销售基差为-350元/吨，基差收益为100元/吨，总收益890500元。A企业在不到一个月的时间内既获得了89万余元的盈利，又有效规避了价格波动风险，和上下游企业实现了共赢。A企业在积累了基差贸易经验之后逐步扩大贸易规模，企业日常经营更加稳健。

据了解，基差贸易是指买卖双方以“期货+基差（升贴水）”的定价方式签署贸易合同，并以实物交收方式进行履约的交易活动。买卖双方在签订合同时不确定具体成交价格，而是约定在未来某一时间对合同标的物进行实物交收，并规定以该标的物期货价格为基准，加上双方事先约定的基差（现货和期货价差），确定销售价格，进行货款结算。

在喇志超看来，传统的一口价定价中，上下游是价格零和博弈关系，而基差贸易具有公开透明、模式灵活、延期定价、降低风险等优势。贸易商在期货价格较高时，可以给上游较高的采购价格；在期货价格下跌时，可以给下游较低的销售价格，这有助于改变上下游谈判时的博

弈对抗局面。不少像 A 企业这样的贸易企业通过基差贸易的方式，高价向合金厂采购，低价向钢厂销售，在市场价格大幅波动的情况下依然保持了稳定的盈利，一定程度上实现了多方共赢。基差贸易在铁合金行业的广泛使用，有助于保障产业链、供应链稳定，有助于铁合金产业高质量发展。

A 企业相关负责人告诉记者，锰硅行业利用基差贸易的经验具有较高的复制推广价值。传统的大宗商品贸易主要是上下游之间的利润博弈，贸易双方均面临价格大幅波动风险。基差贸易模式一定程度上可以实现多方共赢，既能实现上游高价销售的目标，又能满足下游低价采购的需求，同时给予中间贸易商一定的利润空间。这改变了传统的定价模式，使得行业定价更加公平合理，上、中、下游都可通过套期保值规避价格波动风险。随着期货和现货市场的进一步融合，更多企业参与期货套期保值，能够更好地解决现货贸易的痛点，实现资源高效配置，助力产业高质量发展。（案例供稿：中信期货宁夏分公司喇志超）

PTA 相关实体行稳致远

期货日报

价差期权助力

PTA 作为聚酯产业链中的关键一环，其上游原料为 PX，下游产品是 PET，主要用于生产涤纶纤维、聚酯瓶片、聚酯薄膜等。

PTA 的加工费受上游 PX 行业和下游聚酯行业的双重影响。依据 PTA 与 PX 的加工比例，可得出 PTA 加工利润的计算公式为： $PTA \text{ 加工利润} = PTA \text{ 价格} - 0.655 \times PX \text{ 价格}$ 。近年来，PTA 市场呈现阶段性供过于求的态势，同时调油逻辑推动了 PX 的需求增长，导致 PTA 加工利润不断被压缩。对 PTA 生产企业而言，加工费是其主要的利润来源，加工费下滑会导致企业的经营风险显著增大。

项目背景

A 企业是一家 PTA 加工企业。在 2024 年“五一”前，该企业分析认为，PTA 加工费暂时表现偏强是装置集中检修所致。预计节后装置陆续复产，PTA 加工费将再次面临压力。届时，企业虽不会立即停机，但加工费收缩必然会导致经营利润下滑。

为应对这一情况，企业希望借助金融衍生工具对现货加工费进行保值。

笔者所在的期货公司风险管理子公司为此设计了两套方案：一是采用卖出看涨 PTA-PX 价差期权策略；二是采用做空 PTA-PX 期货价差策略。考虑到 PTA 加工费已处于历史同期低位，企业虽不看好加工费走势，但认为其跌幅和反弹幅度均相对有限，其最终选择了卖出看涨

PTA-PX 价差期权策略。若 PTA 加工费出现小幅反弹，则企业现货端的利润会相应增厚，同时卖权权利金还能额外增加收入；若 PTA 加工费小幅下跌，则卖权权利金可以补贴现货端的利润损失。

根据 PTA 和 PX 的生产比例，最终确定以 PTA-0.655PX 作为标的进行配置，与企业的实际生产情况较为契合。企业通过卖出以 PTA-0.655PX 为标的的看涨期权，收取权利金，并选择在 PTA 加工费处于相对高位时进场，以此满足加工费保值的需求。

具体流程

当 PTA2409-0.655PX2409 的价差为 350 元/吨时（2024 年 5 月 9 日），企业下单卖出 1000 吨 PTA2409-0.655PX2409 平值看涨期权，期权权利金为 21.88 元/吨，期权到期日为 2024 年 6 月 20 日。到期之前，企业的现货端保持正常生产。2024 年 6 月 20 日，PTA2409-0.655PX2409 的价差收窄至 327 元/吨，卖出的看涨期权正常行权，企业收获全部权利金。经计算，企业场外期权端的收益为 $1000 \times 21.88 = 21880$ （元）。

在此案例中，企业通过在场外期权市场交易 PTA-PX 价差期权，成功实现了 PTA 加工费的锁定，并增加了企业收入。

经验借鉴

生产企业是加工费的天然多头。在产能阶段性过剩的大背景下，当加工费处于相对高位时，适合卖出看涨相关加工费的期权。在具体操作过程中，企业要结合不同的加工费水平，根据自身生产情况，灵活调整卖出看涨期权的比例。

价差期权的引入，为企业的风险管理提供了更多的选择。上述案例以跨品种价差期权为例，帮助生产企业在加工费下滑的情况下实现了保值诉求。此外，同品种的跨月价差期权也能很好地帮助企业降低换月风险。例如，在近月合约贴水远月合约的情况下，生产企业的套保空单放在近月合约上，若企业判断月间价差会进一步收窄，且不愿意直接将空单移仓，那么可以考虑卖出近月-远月价差看跌期权，以此降低移仓风险，实现增厚收益的目标。（作者：华泰长城资本 王雨娴）

小微企业化解尿素采购困局

期货日报

依靠仓单串换

A 企业与 B 企业均为尿素下游的小微企业，主要从事氨基膜塑料及其餐具的生产与出口业务。鉴于企业规模较小，两家企业的尿素年采购量均不超过 3 万吨，因而常常陷入资源有限、

采购渠道不稳定、抗风险能力低以及议价能力弱的困境。为稳定采购渠道以保障生产，他们将目光投向了期货市场。

这两家企业在 UR2405 合约最后交易日前一交易日建仓，开展买入交割操作。2024 年 5 月 17 日，A 企业参与买入集中交割 UR2405 合约 10 手（共计 200 吨），货款约 45 万元。同日，B 企业参与买入集中交割 UR2405 合约 5 手（共计 100 吨），货款约 22 万元。

在 UR2405 合约的交割环节，依据郑州商品交易所的买入交割意向配对规则，按照建仓时间和持仓时间优先原则，A 企业交割的 10 手全部匹配到河北省交割厂库 X；B 企业交割的 5 手当中，3 手匹配到河北省交割厂库 X，另外 2 手匹配到河北省交割厂库 Y。两家企业均未能匹配到其心仪的安徽省交割厂库 Z。

综合入场点位和运费因素，A 企业和 B 企业均面临采购成本居高不下的风险。

实施过程

2024 年 5 月中下旬，笔者所在期货公司了解到 A 企业和 B 企业的难题。考虑到在此次交割过程中，公司的产业客户——尿素贸易企业 C 在安徽省交割厂库 Z 的交割仓单多达 107 手，期货公司主动向 A、B 两家企业介绍仓单串换业务，并为 C 企业牵线搭桥，期望借助仓单串换实现三家企业的共赢。经过多轮沟通，三方最终达成合作协议。

随后，三方采用仓转形式（即委托交易所结算货款）进行串换。C 企业同意以每吨 2250 元的价格接收 A 企业和 B 企业的货物，并以每吨 2300 元的价格出售安徽省交割厂库 Z 的仓单。最终，C 企业通过 15 手尿素串换获利 15000 元。A 企业和 B 企业也因实现近距离采购，成功压缩了采购成本。

项目总结

此次仓单串换操作，有效优化了仓单资源配置。仓单串换业务降低了中小企业的交割成本，吸引了更多中小企业参与并利用期货市场，提升了他们的风险管理水平和对现货市场的适应能力，切实助力中小企业实现“降本增效”。

同时，作为期货交割与服务的一项创新举措，仓单串换业务取得了两大突破。其一，突破了交割地点的不确定性。仓单串换打破了期货市场长期以来在有限交割地点进行交割的传统模式，有效缓解了期货市场标准化与现货市场个性化之间的矛盾。其二，突破了参与者结构。仓单串换引入贸易商作为串换供给方，增强了市场流动性，加深了期现融合程度，达成了期货服务实体经济的目标。仓单串换业务具有较强的可复制性，具备较高的社会推广价值。

效果评估

此次仓单串换业务带来了多方面的积极影响：一是增强了客户黏性，通过业务往来提升了客户对期货公司的信赖度；二是推动了公司投研一体化，使期货公司研究员有机会参与现货贸易，深入了解产业链；三是实现了空间转换，为实体企业业务发展创造了更有利的条件。（作者：国元期货 张霄）