



合成橡胶上市首日策略

合成橡胶上市专题（三）

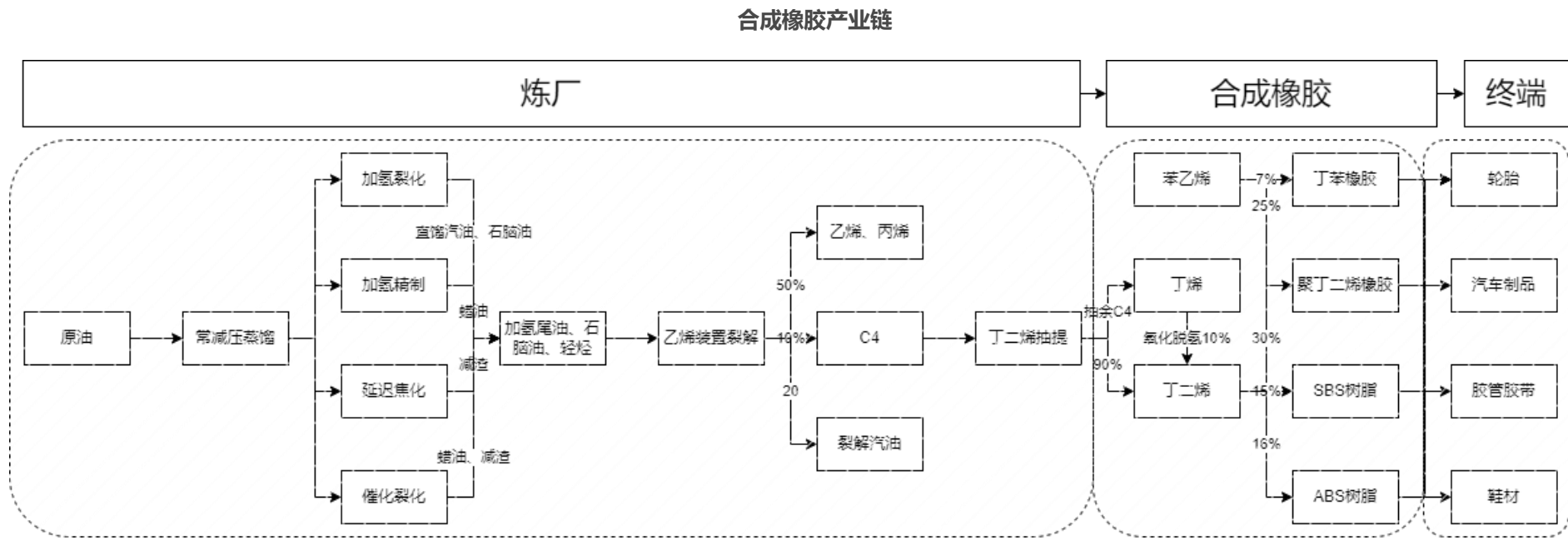
东海期货研究所能化策略组

2023-07-26

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

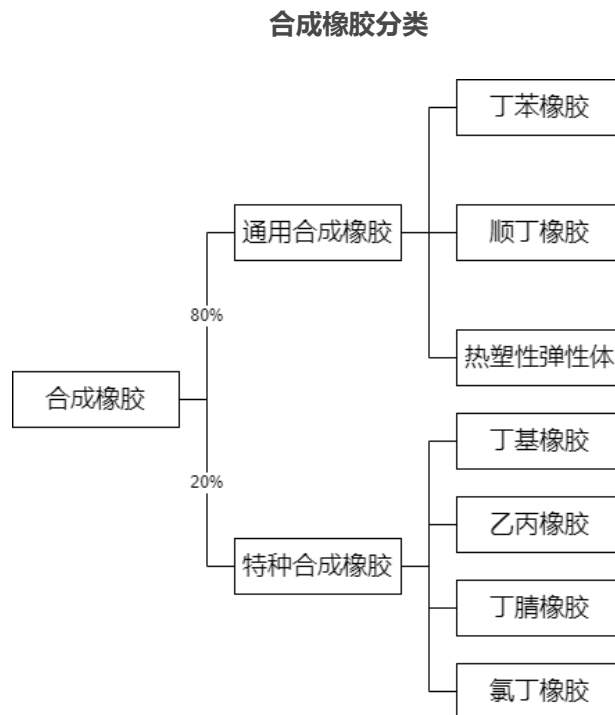
上游	受到俄乌冲突的后置影响，全球成品油呈现供应偏紧状态，持续给出上游成品油裂解利润，丁二烯被动增产。当下，顺丁橡胶自身仍有生产利润，推动生产企业维持高负荷开工，并且随着国内炼厂不断投产，顺丁橡胶远期供应预期偏强。
库存	丁二烯和顺丁橡胶的库存皆高位运行，在持续增产的预期下，累库趋势预计不会有太大变化，库存压力将压制单边现货与近月期货合约。
下游	轮胎厂的需求相对平稳，环比的变化预计不大。需求平稳潜在的含义即为下游无法消化超量的供应，当然也不会因为需求断崖式下滑导致合成橡胶价格坍塌。
价差	预计上市BR合约的月间结构会以较深的Back结构呈现；对天然橡胶的价差位于近三年均值附近，BR与RU这组价差现在的结构性驱动不足；现货价差估值上有参与价值，但现货头寸参与门槛较高。
结论	目前的顺丁橡胶处于成本定价阶段，从丁二烯到顺丁橡胶都存在生产利润，而下游需求无法消化持续的增产，顺丁橡胶基本面指引偏弱。
操作	期货：基准价单边做空BR2405； 套利：基准价参与BR2401与BR2405的月间正套。

合成橡胶产业链



- 1 合成橡胶在供应端和天然橡胶有非常大的差异，是比较纯粹的化工品的供应逻辑。最源头为大宗商品之王——原油。
- 2 需求端来看基本与天然橡胶共享下游，主要下游为轮胎，占比合成橡胶消费约70%。目前天然橡胶与合成橡胶形成了一种较强的互补性，下游应用来说基本上是将两种橡胶混合使用。需求调节的角度，胶种间的价差结构会去刺激下游企业调整配方比例。

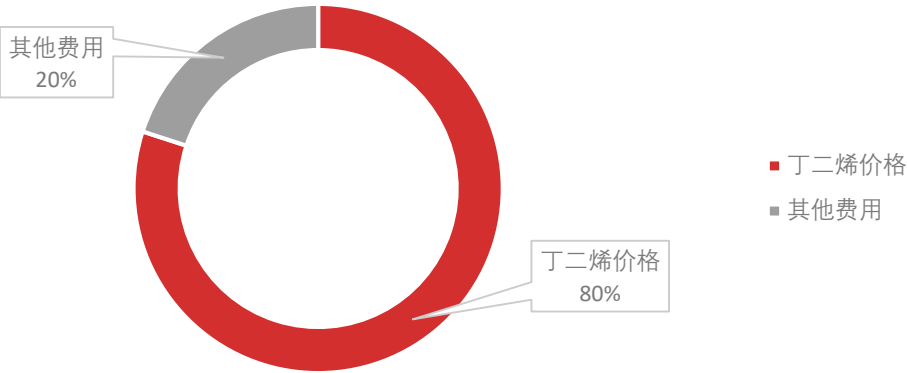
合成橡胶期货合约交割品——顺丁橡胶



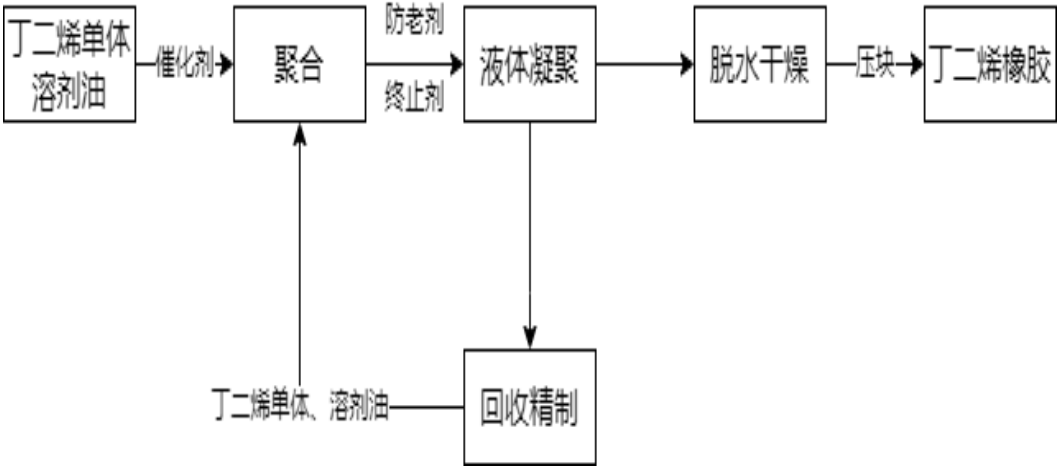
- 1 合成橡胶分类众多，其中通用合成橡胶中丁苯橡胶为目前下游应用最为广泛的合成橡胶，但由于丁苯橡胶型号较多，具体到单一型号占比较小，可交割资源不足。
- 2 因此交割品选择为聚丁二烯橡胶中占比约90%的顺丁橡胶作为合成橡胶期货合约的交割品。顺丁橡胶有较好的耐老化性能；国家标准明晰、包装规格统一，通用牌号为BR 9000，较为单一、体量较大。

顺丁橡胶的原料——丁二烯

顺丁橡胶成本占比 (%)



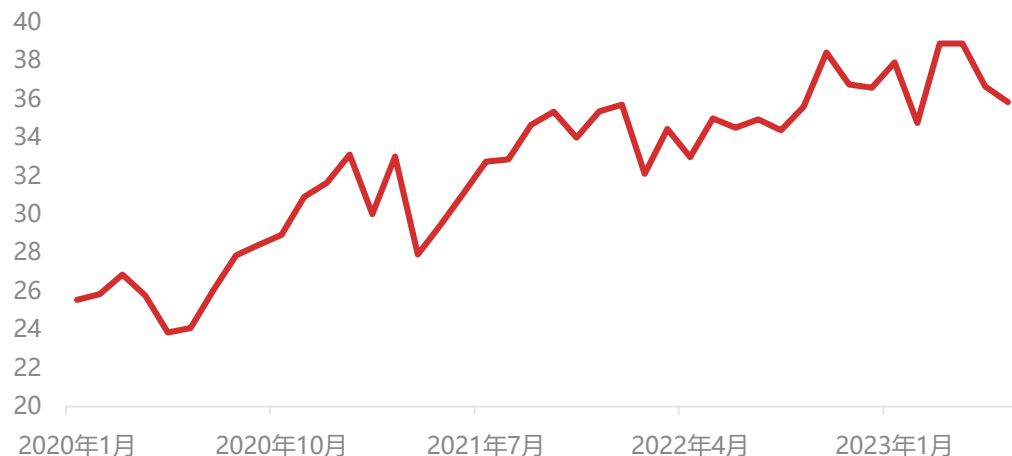
顺丁橡胶生产工艺流程



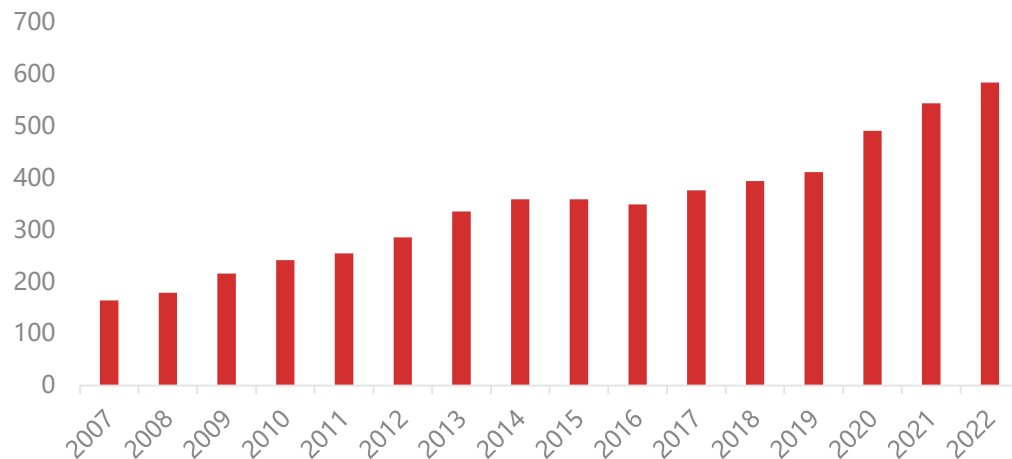
- 1 丁二烯是一种重要的有机化工原料，主要用于生产丁二烯橡胶、丁苯橡胶、丁腈橡胶、丁苯胶乳、苯乙烯热塑性弹性体（SBC）以及ABS树脂等。
- 2 丁二烯是制成合成橡胶主要原材料，占顺丁橡胶加工成本约80%左右，因此顺丁橡胶成本端的定价往往取决于丁二烯的价格。
- 3 其他费用包括溶剂油、催化剂等辅助材料，每吨顺丁橡胶辅助材料的费用在300-400元/吨；人工费用在2500-2800元/吨。按最低费用算，即顺丁橡胶的生产成本为=丁二烯现货价格（元/吨）+2800元/吨。

国内丁二烯产能不断释放

丁二烯月度产量 (吨)



丁二烯年产能 (吨)



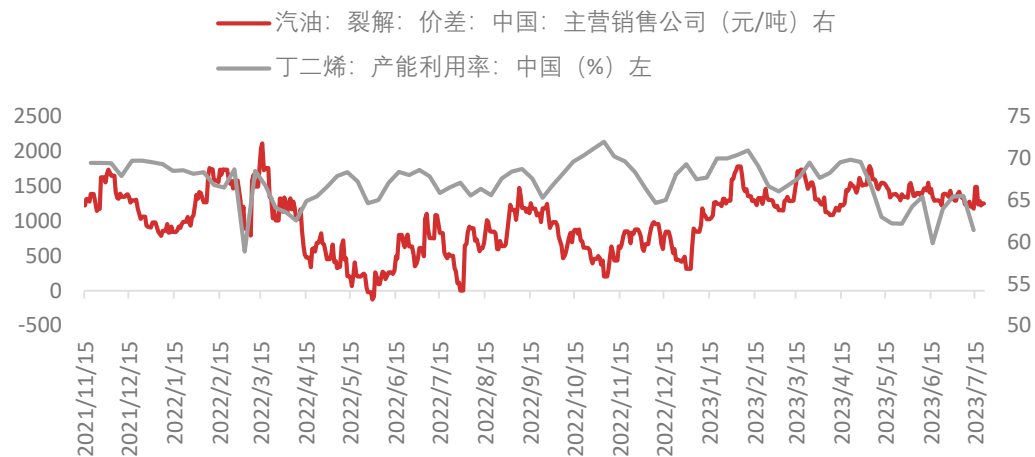
1 我国丁二烯产量处于释放阶段，2022年我国丁二烯产量为421.5万吨，较2012年的226.5万吨增长86%。随着丁二烯抽提工艺的不断改进创新以及合成橡胶下游需求的多样性，未来我国丁二烯产能有望再度提升。

2 随着近2年民营炼化的集中投产，丁二烯产能迅速扩张，增产的丁二烯越来越多的流入贸易环节。

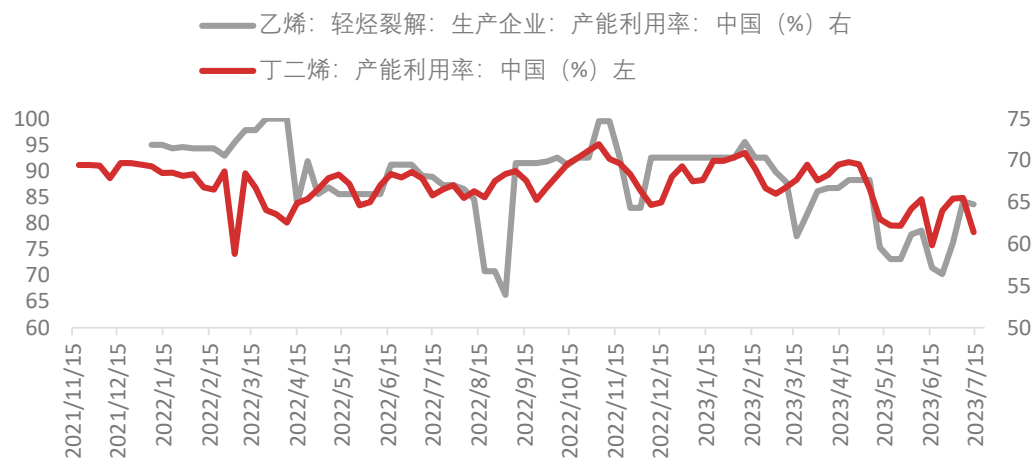
3 产能不断释放体现了我国丁二烯自给自足的能力在提高。但是从行情角度而言，由于丁二烯生产来自于化工装置，即短期内供不应求的矛盾可以通过提高装置负荷来缓解，反之亦然。行情的表达为大起大落，即使是趋势性行情也会以宽幅震荡走完行情。

丁二烯“副产品”式的生产

丁二烯产能利用率与汽油裂解价差



丁二烯产能利用率与乙烯产能利用率



1

丁二烯的抽提系统一般是乙烯的下游配套装置，化工企业在进行决策时，主要去考虑乙烯的生产，丁二烯经常作为乙烯的副产品，面向市场供应。例如当成品油裂解价差较高时，乙烯的开工率会保持高位运行，带动丁二烯开工提升。

2

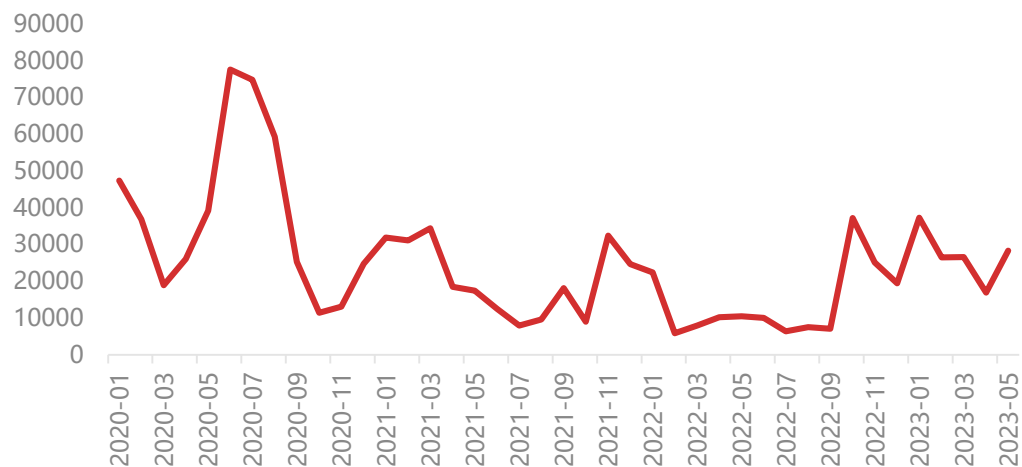
比较特殊的情况在于2022年俄乌冲突伊始，原油的暴涨大幅压缩成品油裂解价差，但是带动了下游化工品如苯乙烯等价格跟涨，国内乙烯开工水平一度满负荷。

3

目前，俄罗斯对全球成品油的供应仍未完全恢复正常，随着美联储加息周期进入尾声，原油重心下移。预计成品油的裂解价差将高位运行，国内丁二烯供应被动增加。

丁二烯国际价格下行

丁二烯月度进口（吨）



丁二烯内外价差（元/吨）与丁二烯国际价格（美金/吨）



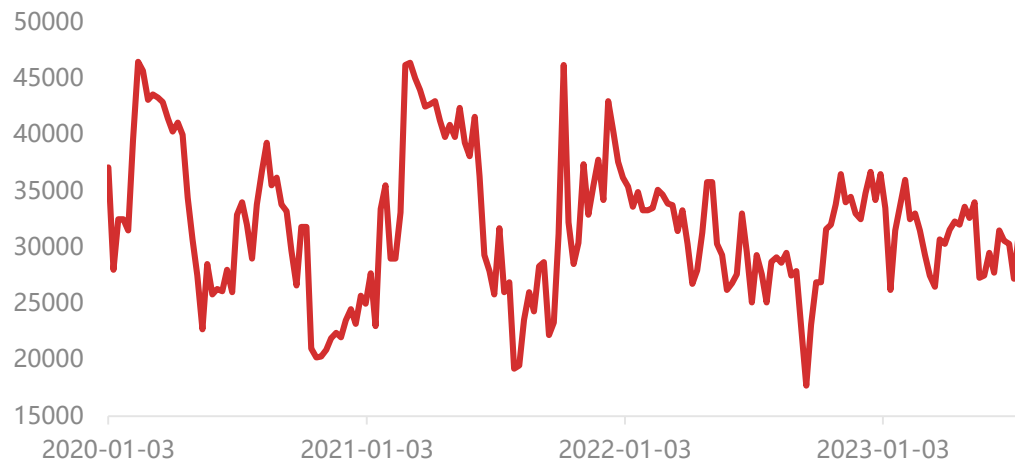
1 在2017年之前需要每年对外进口约30万吨的丁二烯以弥补国内的缺口。但是随着国内丁二烯产能的不断释放，这个数字在2022年下降到了17万吨；同时2022年我国出口丁二烯约8.5万吨，目前来看我国依然是丁二烯的净进口国。

2 尽管我国丁二烯的对外依存度不高，俄罗斯成品油的出口减少，导致亚洲国家普遍提高炼厂负荷，导致国际市场丁二烯供应持续走高，丁二烯国际价格大幅下滑。

3 丁二烯的内外价差持续拉开，给出了海外丁二烯进口到国内的进口利润，持续给出的进口利润将吸引大量丁二烯涌入国内，进口丁二烯一般会进入国内现货市场流通，形成对国内现货价格的压制。

丁二烯库存波动大

丁二烯港口库存 (吨)



丁二烯现货价格 (元/吨)



1

丁二烯在常温、常压下为气体，一般需要加压低温以液体形式储存，运输费用很高，我国一般丁二烯的保质期只有2~3个月，所以丁二烯的中间库存环节较少，贸易规模小，一般集中在港口库存。

2

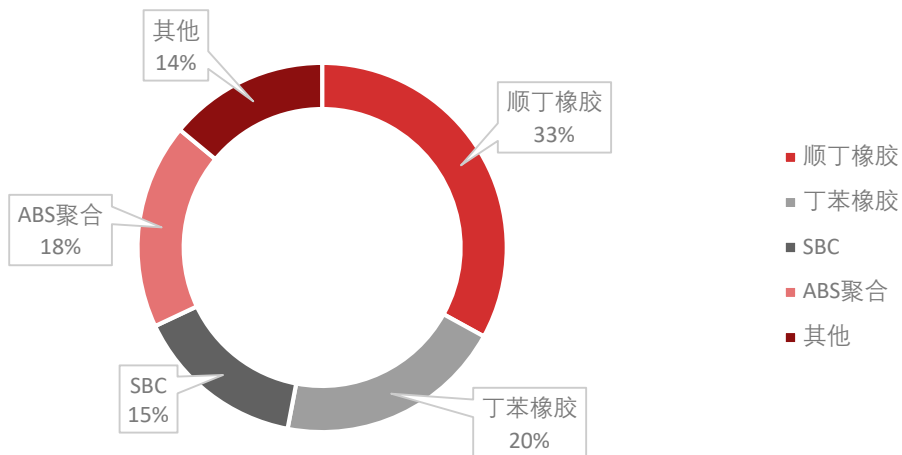
丁二烯的库存波动较大不仅是其化学性质导致其储存不便，同时由于储存丁二烯需要特殊的储罐，每逢夏季储罐的储备能力受高温影响无法长时间储存，缩短了丁二烯在库时长。

3

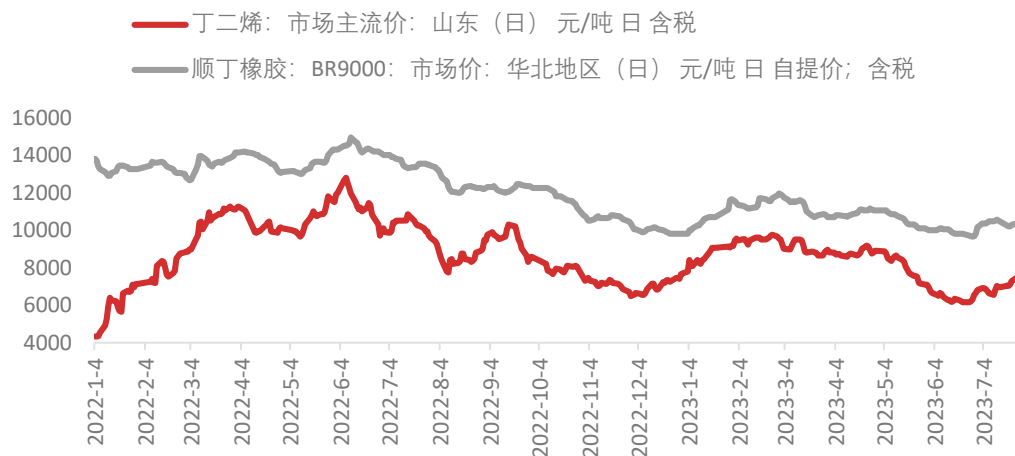
难以储存的特点，导致丁二烯在供应端缺乏有效的缓冲，供需矛盾会在短时间内激化，造成价格的大幅波动。目前丁二烯港口库存水平仍在往年高位，短期内累库的趋势难有缓解。

丁二烯是顺丁橡胶定价的关键变量

丁二烯消费结构 (%)



丁二烯现货价格与顺丁橡胶现货价格 (元/吨)



1

丁二烯下游流向基本制成合成橡胶，其实约三分之一用于制成顺丁橡胶。丁二烯作为产业链中相对中间的环节，其自身的供需和价格的联动性不强，供应端主要取决于乙烯的基本面，需求端取决于合成橡胶的基本面。

2

顺丁橡胶的价格和丁二烯的价格一般来说保持高度的相关性，是顺丁橡胶成本端定价的关键变量。

3

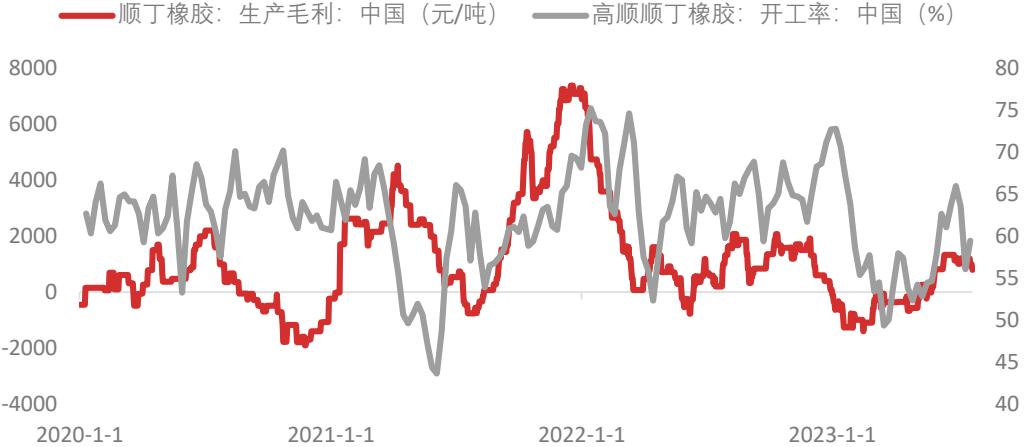
在2022年年初由于丁二烯港口库存不断的去化，但顺丁橡胶呈现供需双弱的格局，导致二者走势有所分化。价差角度来说，在22年年初是一个多丁二烯空顺丁的机会，但是由于丁二烯贸易量不大，现货成交较困难，导致该现货套利头寸的可实操性较低。

顺丁橡胶产量

顺丁橡胶月度产量 (吨)



顺丁橡胶毛利 (元/吨) 与高顺顺丁橡胶开工



- 1 根据前述对于丁二烯供应过剩，价格低位的判断，传导至顺丁橡胶的供应体现为今年产量环比走高。2022年年末，国内疫情感染人数激增，导致当年12月的产量断崖式下滑。由于是非供需的外部冲击，产量在今年恢复正常。
- 2 得益于丁二烯价格的下行，顺丁橡胶在生产端持续给出正向利润，吸引生产企业保持高负荷开工。在没有装置发生爆炸等意外下，预计开工将维持高位。
- 3 上游在不断获得正反馈的情况下，顺丁橡胶的产量将持续增长。从顺丁橡胶加工，到丁二烯，供应端难以给予支撑，丁二烯价格的低位将压制顺丁橡胶行情。

顺丁橡胶装置检修情况

近期顺丁橡胶装置检修情况

生产企业	检修产能（万吨）	装置动态
烟台万华	5	2023年5月6日左右停车检修，7月6日重启
卫星化学	7	2023年5月9日停车检修，5月25日重启
宝来石化	12	2023年6月6日起停车检修，6月13日重启
古雷石化	13	2023年6月30日停车检修，7月5日重启
齐翔腾达	10	2023年7月7日起停车检修，7月中旬左右重启
中科炼化	13	2023年7月12日起停车检修，预计持续时间12-13天
燕山石化	7.5	7月15日起停车检修，预计8月中旬左右重启
中海油壳牌	16.5	7月17日起停车检修，预计持续时间15-20天

- 1 从近期装置检修的情况来看，仅有燕山石化、中海油壳牌将检修至下月中旬，其余装置基本正常运行，近端的供应包括未来的预期，仍有增量。
- 2 近5年来我国顺丁橡胶的产能利用率保持在6成左右，其中2020年由于我国供应链率先复苏，轮胎出口大幅走强，导致当年的产能利用率达到了7成，供应端仍有较大的潜在增长空间。

顺丁橡胶库存

顺丁橡胶企业库存 (万吨)



顺丁橡胶贸易库存 (万吨)



1

由于国内顺丁橡胶产量主要集中在中石化、中石油等国有企业，并且以点对点直销方式提供给下游，因此国内顺丁橡胶库存以企业库存为主。

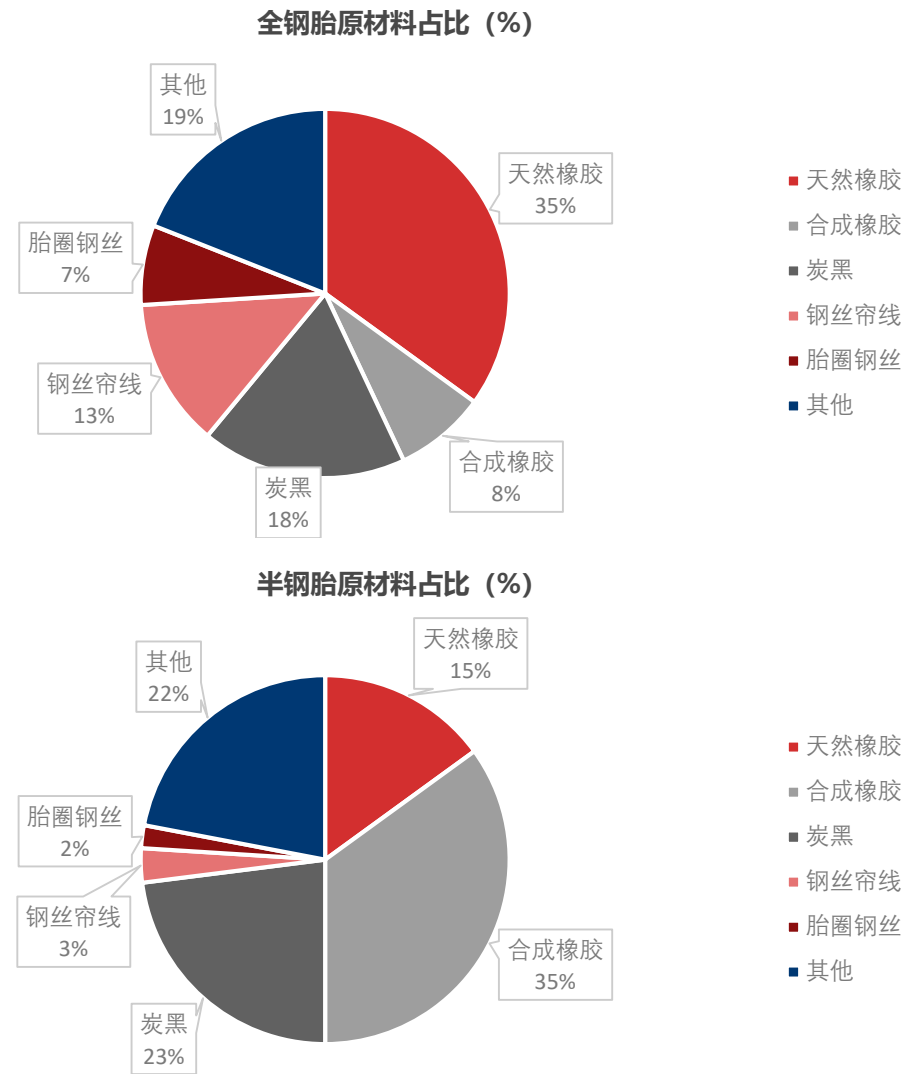
2

目前我国顺丁橡胶的库存约为2.5万吨，其中企业库存超过2万吨，贸易库存为4000-5000吨。顺丁橡胶库存主要会在农历春节后迎来1-2个月的季节性累库，随后维持去库直至次年春节。

3

顺丁橡胶相比丁二烯更易于存储，库存环节能够极大地缓冲供需矛盾激化下现货价格的剧烈波动。同时，相较于天然橡胶而言，顺丁橡胶的供应弹性充足，上游企业可以相对灵活地调整装置负荷，因此顺丁橡胶的绝对库存不高。但是目前，顺丁橡胶的企业库存处于历史高位，供应过剩的问题凸出。

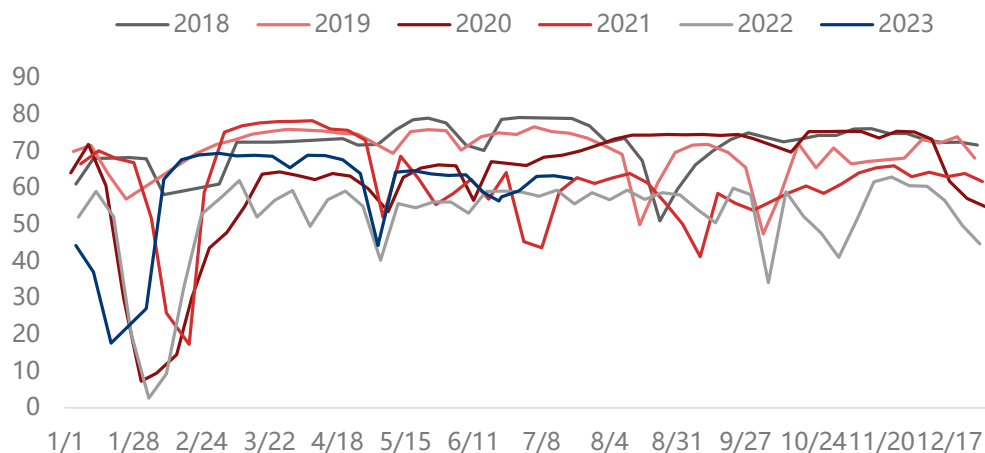
顺丁橡胶主要下游——轮胎



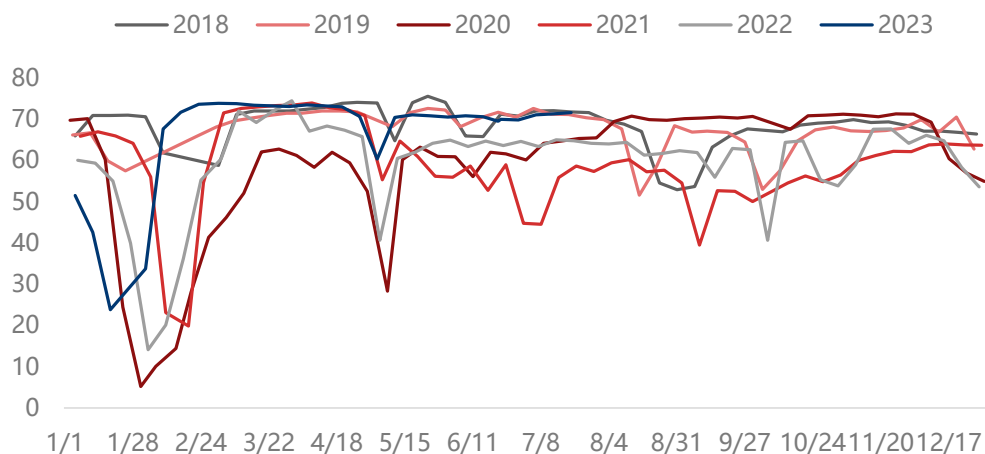
- 1 顺丁橡胶的主要下游去向为轮胎，约占全球消费量的70%左右。相比之下，输送带、管带等制品需求占比偏低。未来随着高性能轮胎的推广以及响应环保，稀土系顺丁橡胶的需求有望走高。
- 2 从轮胎的一般原材料配比来看，全钢胎中合成橡胶的占比仅为8%，甚至不如辅料炭黑的13%，而天然橡胶的占比高达35%；半钢胎中合成橡胶的占比则达到了35%，天然橡胶的占比仅为15%。
- 3 在下游细分环节中，合成橡胶或者说顺丁橡胶的消费更依赖于半钢胎的产量。再到终端环节，会更多的受到我国乘用车、商用车的销量，汽车出行（这一环节会更偏宏观消费）。

下游轮胎——开工

全钢胎产能利用率 (%)



半钢胎产能利用率 (%)



1

今年以来，轮胎厂的开工水平维持高位运行的状态，全钢胎6成；半钢胎7成。开工水平同比高于去年同期，在疫情放开后，下游链条从生产到最终消费的环节较为流畅。

2

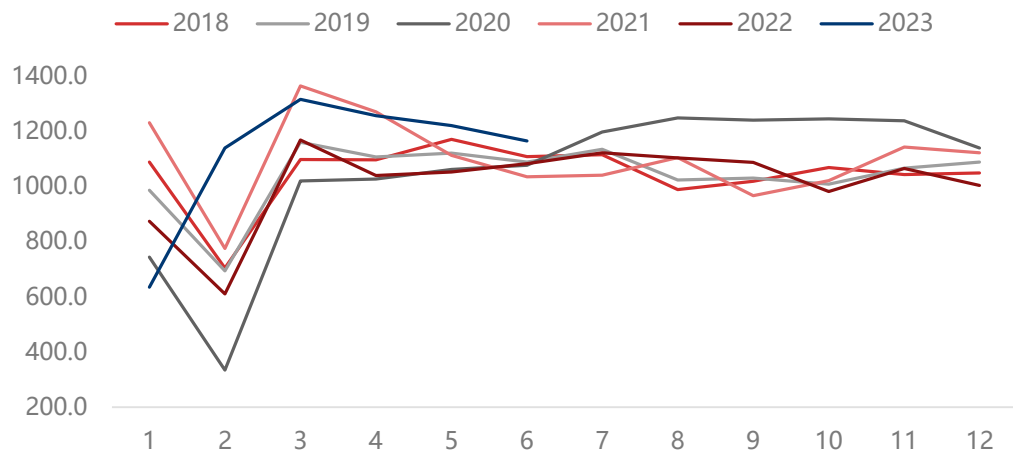
今年顺丁橡胶持续给出生产利润，产量持续的增长。尽管下游消费同比强于往年，但与天然橡胶的情况类似，结转库存呈现持续的累库。

3

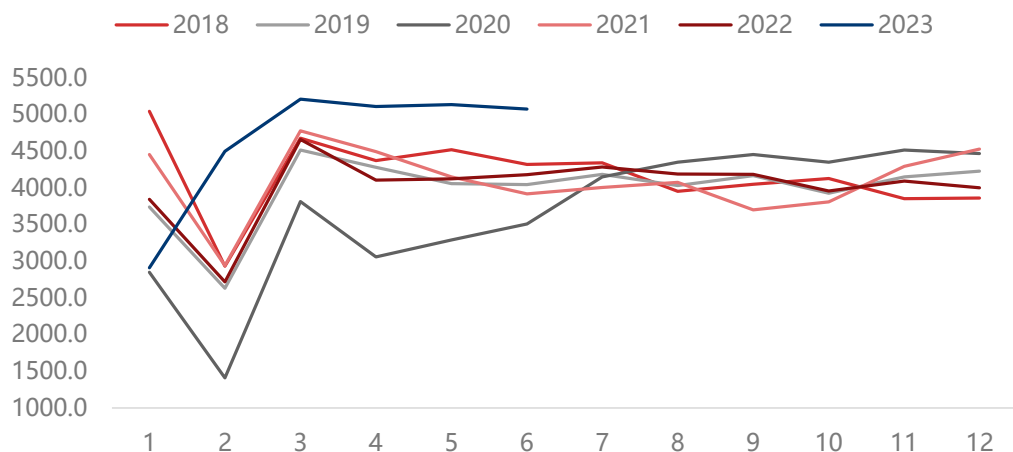
对于合成橡胶与天然橡胶而言，今年平衡表结转累库的原因在于超量供应，下游消费从同比角度、环比角度，很难定性说今年需求不好。若下游需求真的很弱，那么现在绝对库存水平应该远远不止2.5万吨。

下游轮胎——产量

全钢胎产量 (万条)



半钢胎产量 (万条)



1

2023年6月中国的半钢轮胎总产量为5077.16万条，同比上升21.45%，环比下降1.15%。2023年1-6月中国半钢轮胎累计产量27949.47万条，同比上升18.24%。

2

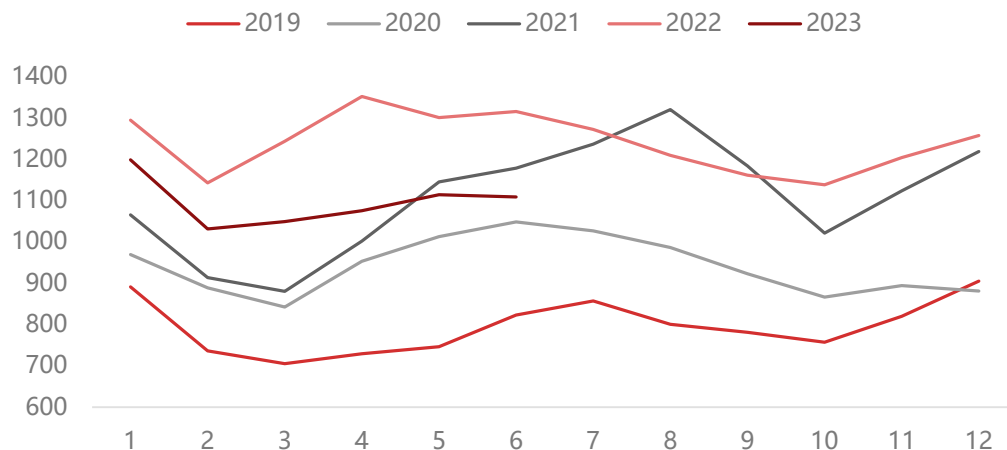
2023年6月中国的全钢轮胎总产量为1167万条，同比上升7.64%，环比下降4.54%。2023年1-6月中国全钢轮胎累计产量6741.99万条，同比上升15.54%。

3

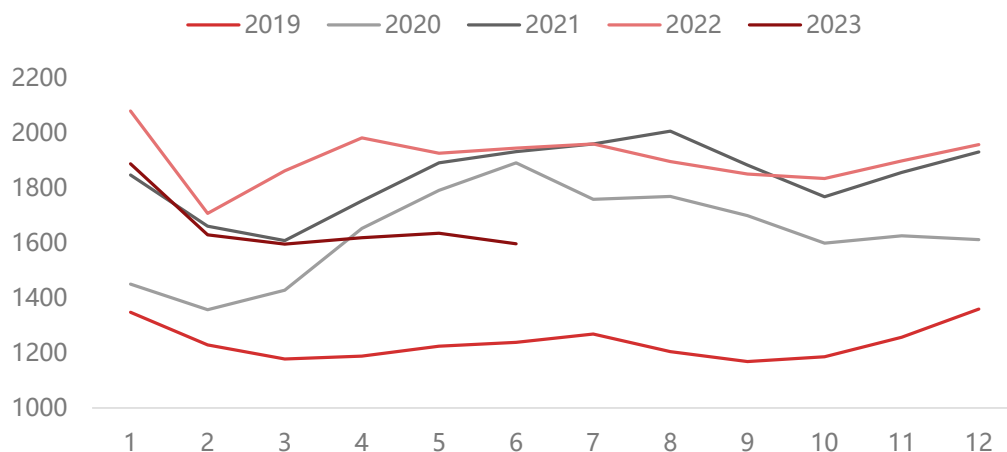
今年轮胎的产量来看，需求端的表现比较符合预期，就7月的开工情况，预计全钢胎的产量环比持平7月。展望下半年，轮胎上的需求预计不会有太大的变化，目前看不到需求端大幅好转的迹象，同样的，也没有断崖式下降的驱动。

下游轮胎——库存

全钢胎库存 (万条)



半钢胎库存 (万条)



1

2023年6月末半钢轮胎样本企业总库存量为1597.5万条，环比下滑2.35%，同比下滑17.89%。2023年6月末全钢轮胎样本企业总库存量为1109.1万条，环比小幅降幅0.48%，同比降幅15.71%。

2

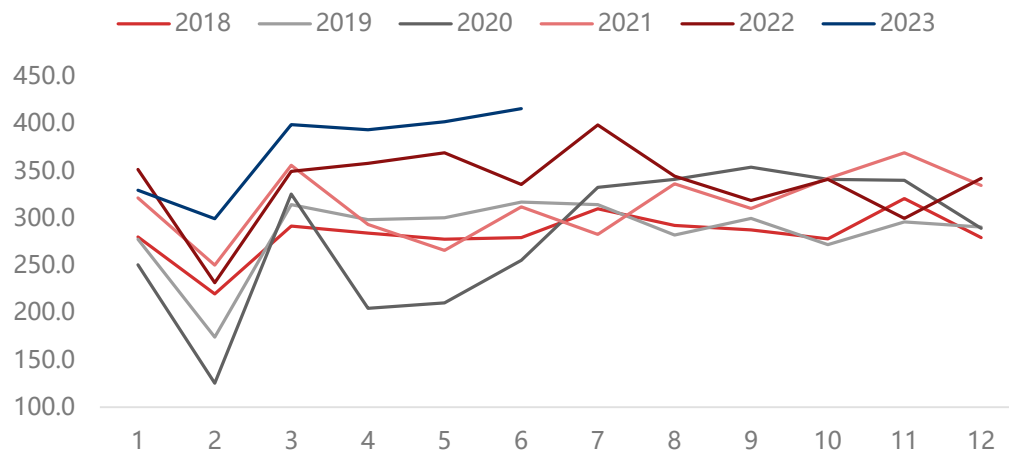
全钢胎和半钢胎的分化再次上演，全钢胎在成品累库先于半钢胎。根据7月轮胎成品周转天数的情况来看，半钢胎的库存累库不明显，全钢胎库存进一步走高。

3

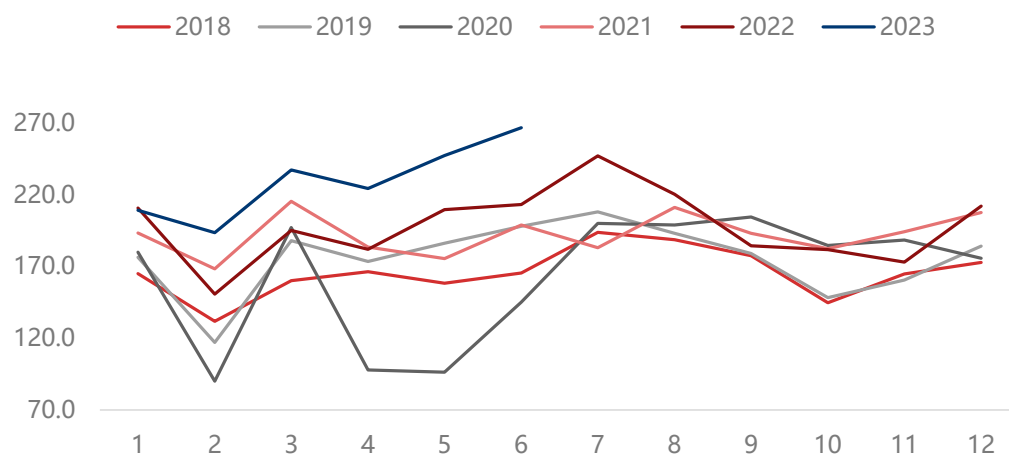
轮胎进入季节性累库阶段，全钢胎的走货放缓，需求端难以形成对合成橡胶或者顺丁橡胶的支撑（当然也无法形成对天然橡胶的支撑）。

下游轮胎——出口

全钢胎出口 (千吨)



半钢胎出口 (千吨)



1

6月, 我国全钢胎出口41.6万吨, 同比增加23.9%; 1-6月累计出口224.1万吨, 同比增加12.2%。我国半钢胎出口26.7万吨, 同比增加25.2%; 1-5月累计出口137.9万吨, 同比增加18.7%。

2

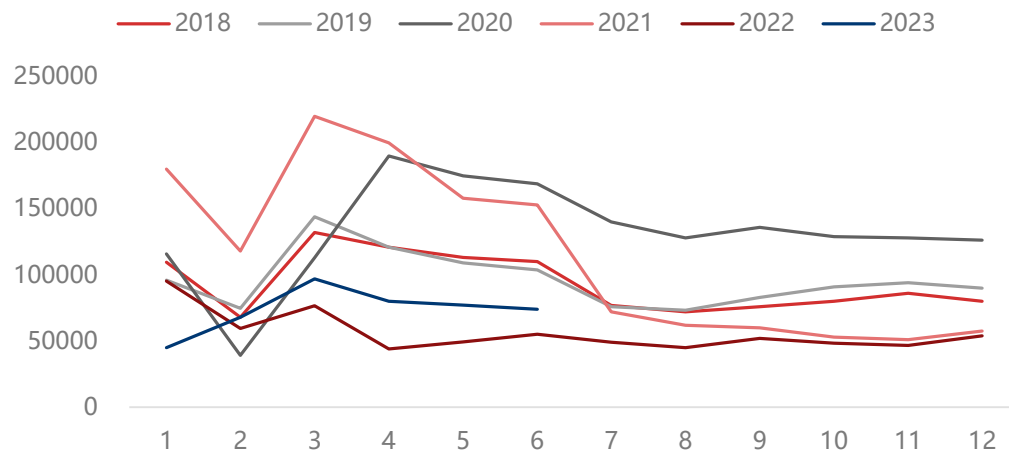
今年轮胎出口的情况非常理想, 再次重现2022年上半年轮胎出口超预期增长的情况。目前的情况来说, 推测主要原因是第一, 国内轮胎主动走出去, 主动增加外贸订单的比例; 第二, 海外在经历了2020年采购中国轮胎后, 认可部分中国品牌, 中国轮胎抢占了一部分海外市场。

3

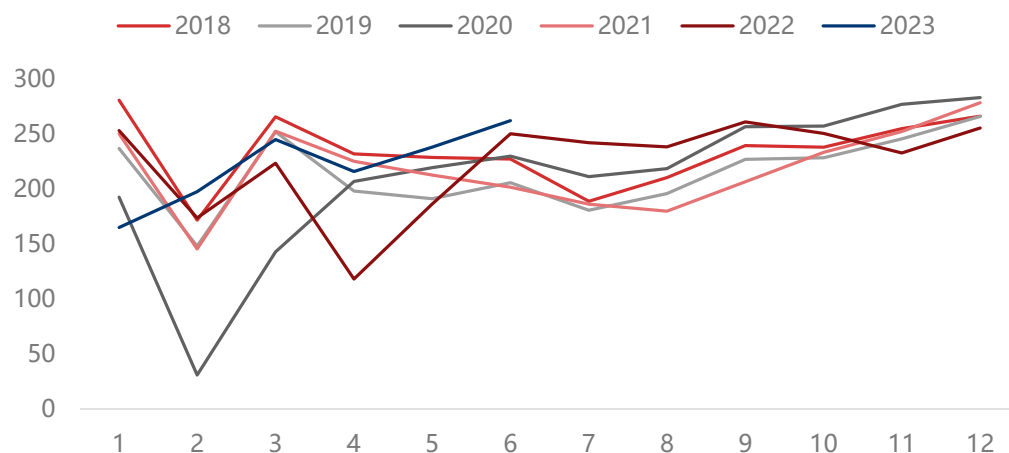
结合国内产量的来看, 出口大幅增长映射出内需稍显乏力, 下半年内需的期待而言, 目前看不到太强的点能够看到内需会有比较大的变化。

下游轮胎——配套

重卡销量 (辆)



汽车销量 (万辆)



1

今年6月份，我国重卡市场约销售7.4万辆，环比5月份下滑4.4%，比上年同期的5.5万辆增长34%，净增加约1.9万辆。这是今年市场继2月份以来的第5个月同比增长。今年1-6月，重卡市场累计销售47.6万辆，同比上涨25%，同比增速扩大了1个百分点。

2

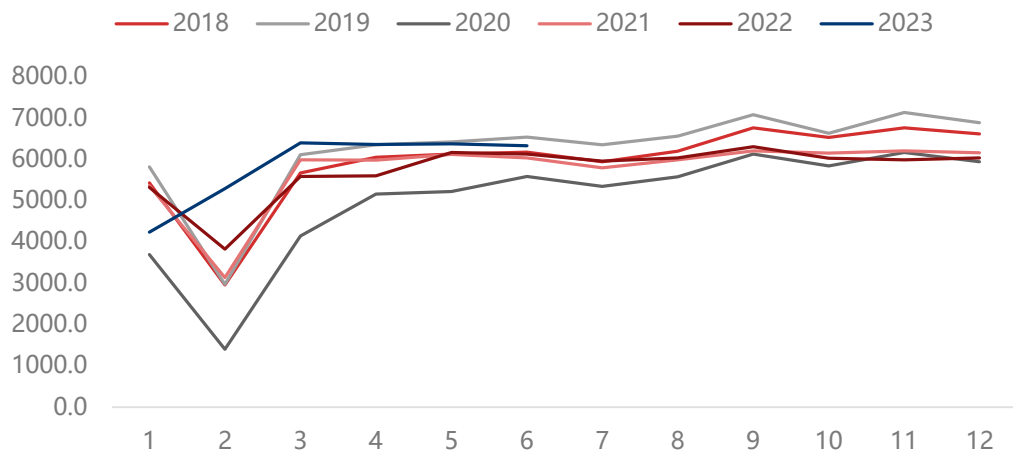
2023年6月，汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆，环比分别增长9.8%和10.1%，同比分别增长2.5%和4.8%。2023年1-6月，汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别增长9.3%和9.8%。

3

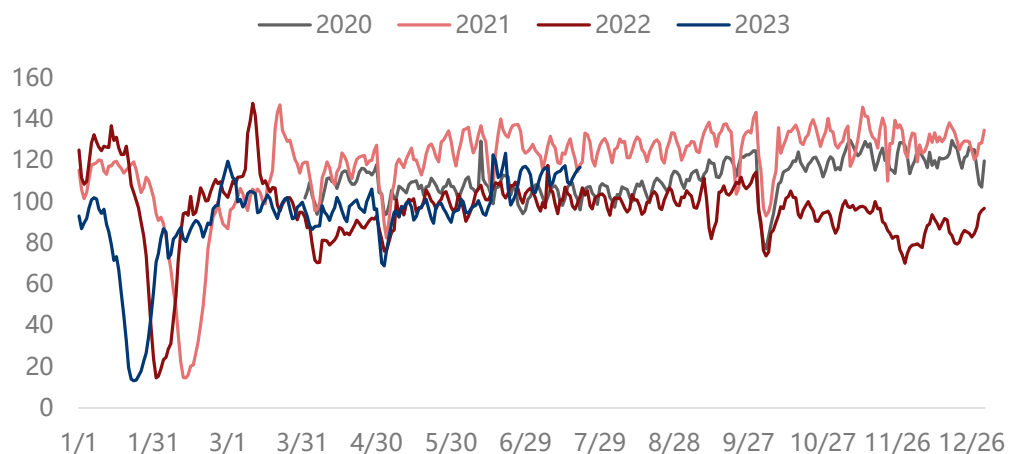
从2021年下半年开始，重卡销量持续低迷，今年以来环比好转，对橡胶（合成与天然）需求的提振非常有限。包括今年汽车消费在免购置税的加持下，整车的销量表现的也好，但去年下半年是免购置税政策正式实施的时间，下半年汽车销量能否有同比增长，仍需打一个大大的问号。配套占比下游消费不高，基本面角度对行情的驱动不大。

下游轮胎——替换

中国货物周转量 (亿吨公里)



整车货运流量指数



1

替换消费从数据上给到的反馈还是比较理想的，无论是公路货物的周转量还是整车货运的情况同比22年都有很明显的增长。包括主观感受，今年节假日出行人数的激增，都在体现今年宏观消费的好转。

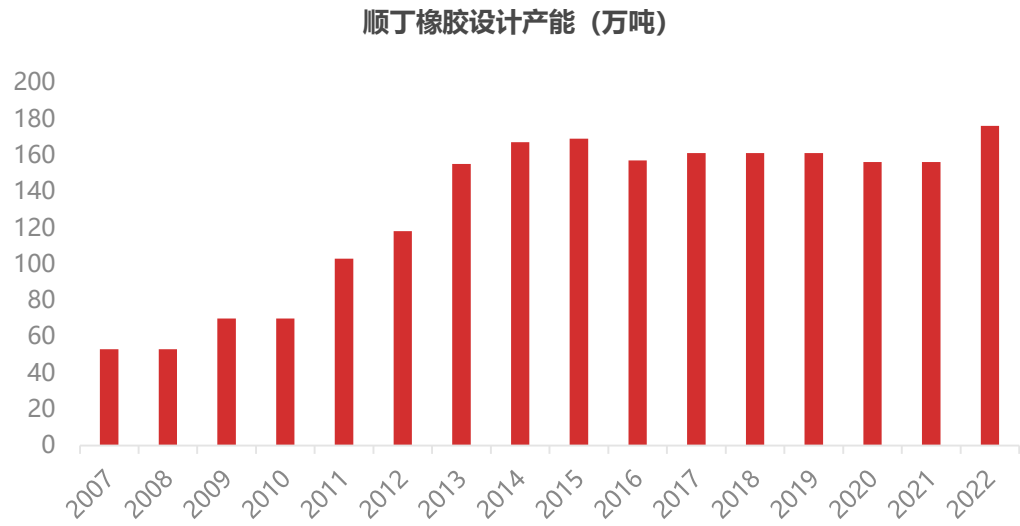
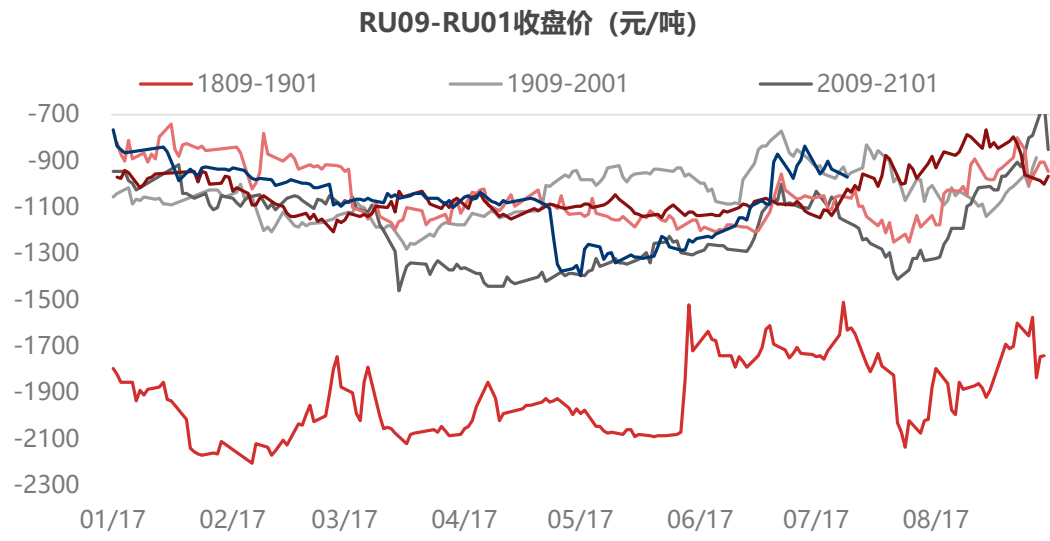
2

轮胎替换消费也是其中之一。尤其针对顺丁橡胶用料较多的全钢胎而言，在今年重卡销量边际好转有限的情况下，替换消费成为决定顺丁橡胶需求主要因素。

3

再细化到全钢胎的替换需求，这个问题涉及比较广泛。7月24日中央政治局召开会议提到“要适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，把合理的需求释放出来。”这或许是一个好的信号，但是宏观政策多久能传到至顺丁橡胶的下游消费，又能带来多少增量需求，只能后验。一般来说，需求端对于橡胶（合成与天然）的影响较缓慢，目前看不到需求大增的转折点。

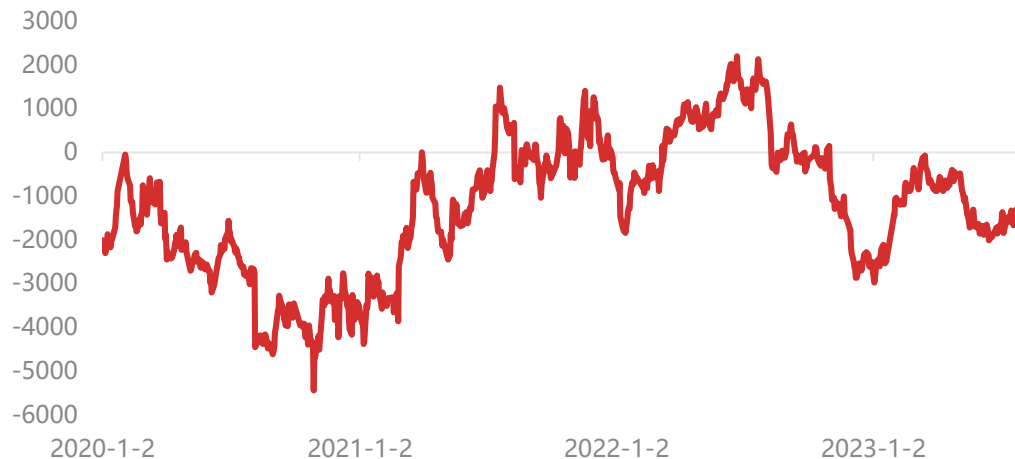
跨期价差——上市当日合成橡胶期货的月间结构



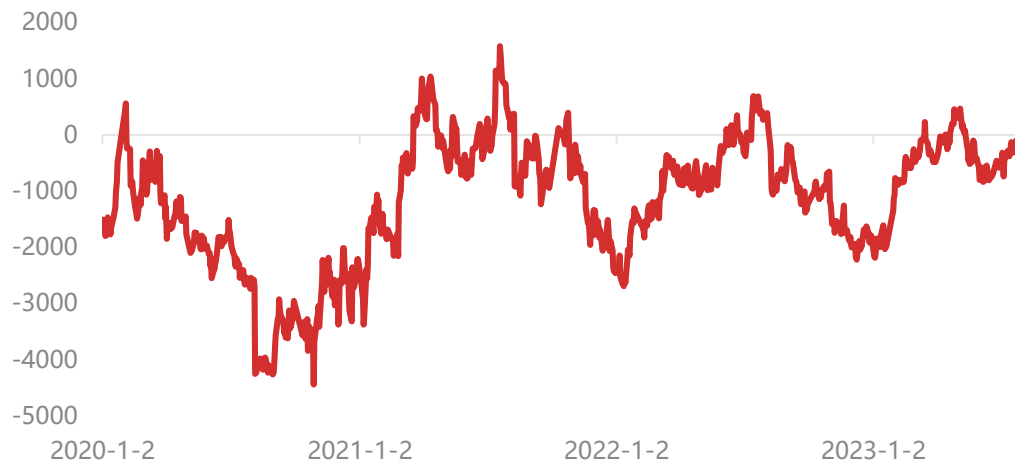
- 1 参考天然橡胶期货合约的月间结构，一般来说RU常年维持远月升水的正向结构。背后的原因在于天然橡胶的农产品属性，导致供应端缺乏足够的弹性，导致供需矛盾在时间上形成错配，即期现货供应过剩，现货与近月合约价格难以升水远月。
- 2 合成橡胶则恰恰相反，上游是非常纯粹的化工品逻辑。在2025-2026年，伴随新增一体化装置投产，丁二烯供应压力明显。传导至顺丁橡胶，远月供应预期较强。
- 3 因此预计合成橡胶上市当日月间结构会呈现比较深的Back结构，并且在未来1-2年会持续维持比较深的Back结构。

期现价差——基差

顺丁BR9000现货-RU主力合约收盘价 (元/吨)



丁苯1502现货-RU主力合约收盘价 (元/吨)



1

近期顺丁BR9000现货成交价在10400-10700元/吨。预计合成橡胶期货BR2401合约基准价会在10500-11000元/吨。基于对于顺丁橡胶基本面偏弱的判断，一旦期货给出升水，则买入交割品，同时建立BR2401市价空头，组成标准正套头寸。

2

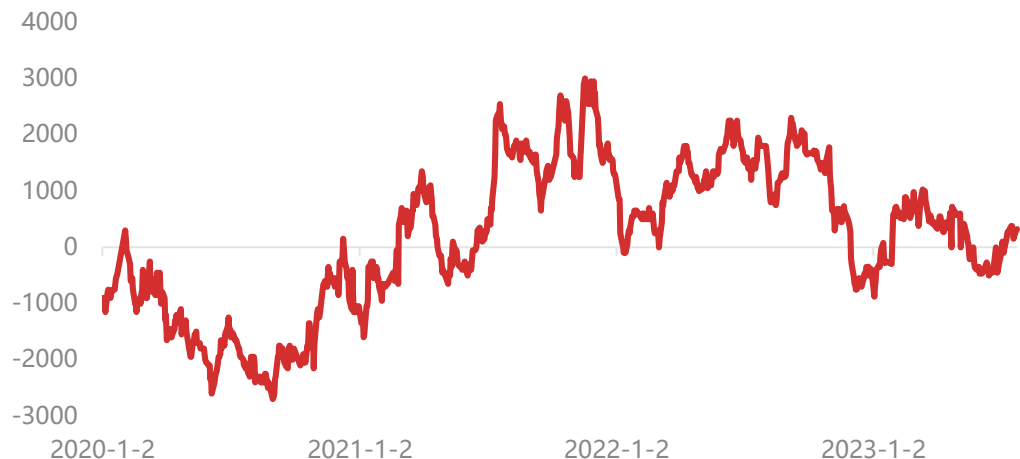
目前顺丁的基本面，不适合进行期现反套。即卖出交割品现货，买入BR2401合约，远月预期偏弱。同时，当下的合成橡胶现货贸易中现货远期合同成交较少，期现反套在现货头寸端的开平仓实操性较弱。

3

合成橡胶与天然橡胶虽然共享下游，二者有一定替代关系，但更多的是以互补形式存在，合成橡胶与天然橡胶的关系类似炭黑与天然橡胶。一般情况下，二者的价差会以估值角度去评估。

现货价差——天然橡胶与合成橡胶

顺丁BR9000现货-泰国混合胶现货 (元/吨)



丁苯1502现货-越南3L胶现货 (元/吨)



1

在某些极端情况下，例如合成橡胶与天然橡胶的价差创下历史极值或者其中一种胶种单边价格出现了较快的单边拉涨，会促使下游主动调整配方中二者的比例。

2

在2020年，当然国内天然橡胶现货紧缺。以泰混为例，顺丁与泰混的价差一开始以泰混现货的单边走强来开，顺丁一度贴水泰混接近3000元/吨。达到了近年来的极值点，随后以顺丁橡胶的跟涨，完成了价差的收缩。

3

合成橡胶与天然橡胶在各自驱动不强的情况下，价差参与性不高。反之，一旦二者种其一的矛盾激化，以左侧方式参与二者的价差头寸在估值角度有较好的安全边际，且收益可观。同样会面对一个问题，合成橡胶现货成交的问题。相信随着合成橡胶期货的上市，未来合成现货市场会更具流动性、更市场化。

现货价差——合成橡胶与原料

顺丁BR9000现货-丁二烯现货 (元/吨)



丁苯1502现货-丁二烯现货 (元/吨)



1

由于丁二烯存储困难，港口库存量不高，可交割资源有限，难以为其设计标准化期货合约。那么从“上游—下游”的角度切入，理论上丁二烯应该与合成橡胶期货合约存在一定套利机会。

2

顺丁橡胶的生产成本为=丁二烯现货价格(元/吨)+2800元/吨。因此理论上，如果BR2401合约与丁二烯现货的价差超过2800元/吨+基差很多，就有参与多丁二烯空BR2401的机会。

3

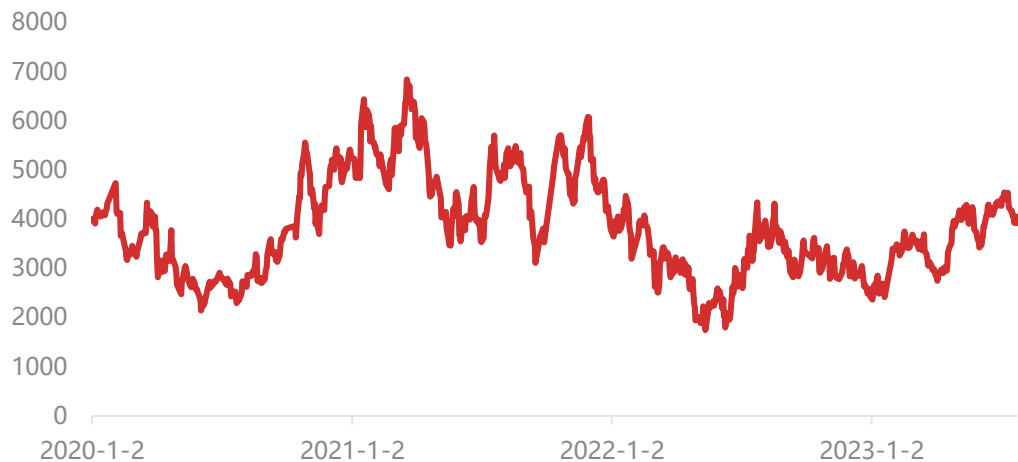
可以看到顺丁橡胶和丁苯橡胶对丁二烯的价差波动很大，应该来说这组“上游——下游”的套利头寸有很大的机会。然而，同样的问题，丁二烯现货贸易规模比较小，丁二烯的现货头寸执行难度较大。即使合成橡胶期货上市也很难带动丁二烯现货的贸易活跃度，丁二烯的化学属性和对上游炼厂而言的经济性较弱，难以让丁二烯以成品形式扩大现有的现货流通量。

现货价差——合成橡胶胶种间

顺丁BR9000现货-丁苯1502现货 (元/吨)



丁苯1502现货-eb主力合约收盘价 (元/吨)



1

同为合成橡胶的顺丁橡胶和丁苯橡胶在下游应用的环节有较大的差异，顺丁橡胶与泰混搭配制成轮胎较多；丁苯橡胶与浅色系越南3L搭配流向制品如胶鞋、输送带等较多。这个角度来说，顺丁橡胶与丁苯橡胶的价差类似天然橡胶中的“深浅色矛盾”。

2

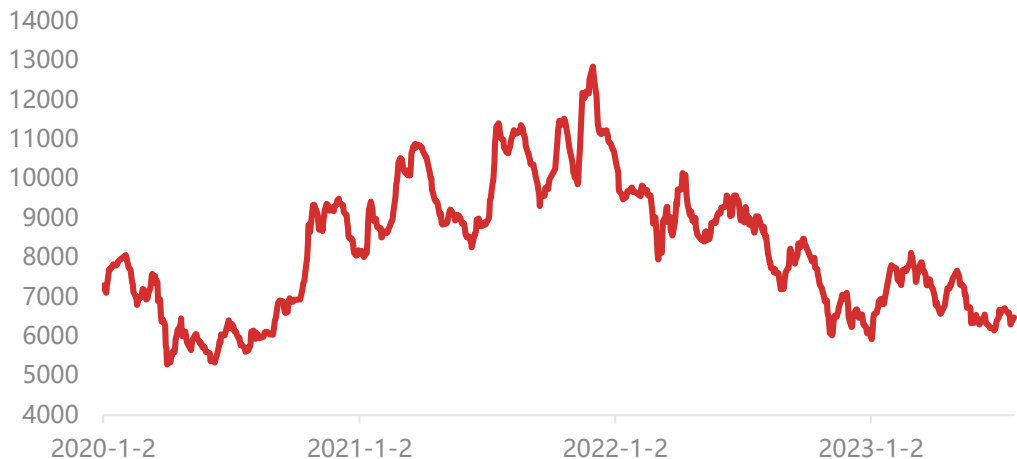
尽管顺丁橡胶和丁苯橡胶上游主要为丁二烯，但在制成丁苯橡胶的过程中需要用到苯乙烯（eb），约占丁苯橡胶成本的30%。因此在考虑二者价差的过程中，需要考虑苯乙烯价格对丁苯橡胶单边价格的影响。

3

近期丁二烯价格大幅下行，而苯乙烯价格则略有反弹，体现在合成橡胶上的表达为：顺丁橡胶对丁苯橡胶的贴水幅度加深。目前二者价差在基本面的驱动不强，价差波动主要源于丁二烯与苯乙烯各自基本面的相对强弱，以估值作为驱动。暂不考虑参与丁苯橡胶对BR2401的非标套利。

现货价差——合成橡胶与原油

顺丁BR9000现货-sc主力合约收盘价/0.137 (元/吨)



丁苯1502现货-sc主力合约收盘价/0.137 (元/吨)



1

尽管合成橡胶是非常纯粹的化工品，最源头来自于原油，但由于在生产合成橡胶的过程中，原油到成品合成橡胶已经经过了较多步骤的工艺流程，层层中间品库存缓冲了原油对合成橡胶基本面的冲击，削弱了原油价格与合成橡胶价格相关性。

2

顺丁橡胶与原油（sc）主力合约收盘价的相关系数约为0.6；丁苯橡胶与原油（sc）主力合约收盘价的相关系数约为0.44。二者与原油的价差并没有太明显的规律，基本面的驱动也较弱。

3

估值角度来看，合成橡胶与原油价差的参与性也不高，回顾历史价差，没有太好的安全边际去参与。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

个人简介

分析师

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

东海期货有限公司化工品研究员，金融学硕士。2016年进入期货行业，从事能源化工品行业研究数年，曾在投资公司、贸易公司任职化工品研究员及从事期现业务。对甲醇聚烯烃产业有颇为深入的研究。从市场中积累经验，在研究中提高理论素养。擅长通过深度基本面数据把握行情，从价差角度挖掘投资机会。熟悉期现套利、套期保值。

联系人

王亦路

从业资格证号：F3089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

东海期货研究所能化期货研究员，经济学硕士，从业经历4年，主要从事原油、聚酯的基本面以及交易策略的研究。对于能化期现货，产业链进行长期跟踪，并对供给消费相关产业数据方面有独到理解，擅长结合产业链情况和历史数据进行策略回溯研究。

联系人

蔡文杰

从业资格证号：F03114213

电话：021-68757827

邮箱：caiwj@qh168.com.cn

东海期货研究所研究员，主要负责橡胶及纸浆的基本面以及交易策略研究，擅长结合国际宏观经济形势变化及产业发展动向把握负责品种走势。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

