

晨会纪要

2026 第（152）期

发布日期：2026-08-26

中原期货研究咨询部
 0371-58620081
 0371-58620083



公司官方微信

商品指数每日市场跟踪					
宏观指标		2026/8/25 8:00	2026/8/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		53,577.40	53,417.16	160.240	0.30
纳斯达克指数		26,151.30	25,980.19	171.110	0.659
标普500		7,677.28	7,652.86	24.420	0.319
恒生指数		25,511.10	25,517.33	-6.230	-0.024
SHIBOR隔夜		1.44	1.42	0.016	1.128
美元指数		98.91	98.99	-0.086	-0.086
美元兑人民币(CFETS)		6.72	6.72	-0.001	-0.013
外盘	主力合约	2026/8/25 8:00	2026/8/24 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	4,715.90	4,710.00	5.90	0.125
	COMEX白银	68.63	68.97	-0.335	-0.486
	ICE11号糖	17.25	17.66	-0.410	-2.322
	ICE2号棉花	88.31	88.69	-0.380	-0.428
	CBOT大豆	1,238.75	1,225.50	13.250	1.081
	CBOT豆粕	329.40	328.50	0.90	0.274
	CBOT豆油	67.75	67.33	0.420	0.624
	CBOT玉米	524.25	515.00	9.250	1.796
	NYMEX原油	81.11	84.98	-3.870	-4.554
	ICE布油	85.96	90.37	-4.410	-4.880
国内	金属	2026/8/26 8:00	2026/8/25 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	黄金	1,006.26	1,004.22	2.040	0.203
	白银	16,751.00	16,631.00	120.0	0.722
	铜	108,700.00	107,980.00	720.0	0.667
	锌	26,375.00	26,070.00	305.0	1.170
	铝	23,975.00	23,755.00	220.0	0.926
	锡	426,250.00	424,980.00	1270.0	0.299
	铅	16,095.00	16,130.00	-35.0	-0.217
	镍	129,640.00	129,120.00	520.0	0.403
	氧化铝	2,664.00	2,676.00	-12.0	-0.448
	铁矿石	716.00	713.50	2.50	0.350
	螺纹钢	3,064.00	3,071.00	-7.0	-0.228
	不锈钢	14,375.00	14,085.00	290.0	2.059
	热轧卷板	3,340.00	3,343.00	-3.0	-0.090

化工	主力合约	2026/8/26 8:00	2026/8/25 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1,591.50	1,578.00	13.50	0.856
	焦炭	2,119.50	2,145.00	-25.50	-1.189
	天然橡胶	18,510.00	18,545.00	-35.0	-0.189
	20号胶	15,535.00	15,560.00	-25.0	-0.161
	塑料	7,754.00	7,802.00	-48.0	-0.615
	聚丙烯PP	8,015.00	8,098.00	-83.0	-1.025
	(PTA)	5,636.00	5,732.00	-96.0	-1.675
	PVC	4,523.00	4,539.00	-16.0	-0.353
	沥青	4,552.00	4,554.00	-2.0	-0.044
	甲醇	2,890.00	2,925.00	-35.0	-1.197
	乙二醇	5,281.00	5,364.00	-83.0	-1.547
	苯乙烯	8,785.00	8,888.00	-103.0	-1.159
	玻璃	911.00	913.00	-2.0	-0.219
	原油	569.30	584.10	-14.80	-2.534
	燃油	3,738.00	3,842.00	-104.0	-2.707
	纯碱	1,043.00	1,045.00	-2.0	-0.191
	纸浆	4,830.00	4,848.00	-18.0	-0.371
	LPG	5,798.00	5,853.00	-55.0	-0.940
	烧碱	1,946.00	1,932.00	14.0	0.725
	PX	8,144.00	8,276.00	-132.0	-1.595
农产品	主力合约	2026/8/26 8:00	2026/8/25 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	4,969.00	4,987.00	-18.0	-0.361
	黄大豆2号	3,987.00	4,002.00	-15.0	-0.375
	豆粕	3,238.00	3,245.00	-7.0	-0.216
	菜粕	2,273.00	2,243.00	30.0	1.337
	豆油	8,763.00	8,764.00	-1.0	-0.011
	菜籽油	10,306.00	10,281.00	25.0	0.243
	棕榈油	10,078.00	10,079.00	-1.0	-0.010
	白砂糖	5,339.00	5,350.00	-11.0	-0.206
	黄玉米	2,278.00	2,276.00	2.0	0.088
	玉米淀粉	2,568.00	2,574.00	-6.0	-0.233
	一号棉花	16,910.00	16,885.00	25.0	0.148
	棉纱	22,920.00	22,925.00	-5.0	-0.022

宏观要闻

- 1、北京时间 2026 年 8 月 25 日 11 时 21 分，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心发射升空，将包括银河航天灵知 09 泰国立方星等在内的 7 颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。这是中国商业航天卫星企业首次面向东南亚国家完成整星研制、发射及在轨交付，证明中国商业航天企业已具备面向海外客户提供交付、运营、教学一体化的完整解决方案能力。
- 2、消息称美国与伊朗已达成停火协议，预计未来数日将正式对外宣布。这份网传协议包含霍尔木兹海峡航行自由以及依据伊斯兰堡备忘录重启谈判。美国与伊朗双方均尚未证实该协议。与此同时，有报道称，美国驻中东外交机构可能最早于本周开始让外交官返回，并逐步缩减此前采取的紧急措施。
- 3、伊朗与阿曼发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道。伊朗外交部副部长加里巴巴迪表示，伊朗与阿曼达成霍尔木兹海峡谅解备忘录，并不代表海峡将从 8 月 26 日起恢复开放。根据协议，进入波斯湾和离开波斯湾的航线将分别经过伊朗和阿曼水域，加里巴巴迪形容其为“一条双向高速公路”，宽约 7 海里。加里巴巴迪指出，这条航道是临时性的，双方将在 30 至 60 天内谈判确定永久航线。
- 4、Anthropic 正筹备 IPO，拟向投资者披露超 30 万亿美元潜在市场规模。Anthropic 预计 2028 年收入达 1900 亿至 2000 亿美元，目标估值约 2 万亿美元，最高募资 1000 亿美元，公司最快 9 月或 10 月上市。
- 5、第三届中美 1.5 轨对话 8 月 25 日在北京举行，将围绕增进政治互信、拓展经贸合作，探索人工智能与科技合作等议题深入探讨。创立于 2023 年的中美 1.5 轨对话，介于官方正式外交（一轨）和纯民间（二轨）对话之间，是中美政党、战略界、工商界、学术界、民间重要的沟通交流平台。
- 6、2026 年加快建设交通强国大会 8 月 25 日在湖北省武汉市召开。会议强调，要全力推动交通强国建设重点任务落地落实。推进交通基础设施更新和数智化改造，抓紧实施一批标志性工程，推动更新改造成为投资新增长点。
- 7、针对有报道称美方计划对不参与制裁伊朗的国家采取反制措施，外交部表示，中国同伊朗合作始终在国际法框架内进行，不应受到干扰破坏。中方正密切关注相关动向，将采取一切必要措施，坚定维护自身权益。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

1) 农产品	
白糖	8月25日白糖主力合约收盘 5350 元，跌 0.47%，日内高开低走，最高 5383 元、最低 5335 元，盘面弱势收于低位，持仓量减少 13533 手，资金呈流出态势；现货方面，广西制糖集团报价 5180~5240 元/吨，云南报价 5050 元/吨，现货市场平稳运行。基本面看，供应端受台风“紫檀”影响桂西南蔗区出现强降雨，后续对甘蔗生长的影响仍需观察，同时国际原糖高位运行令配额外进口成本抬升、进口量受限；但本榨季国内高库存及新榨季增产预期仍是压制价格的核心矛盾，需求端 8 月销售数据尚未提供明显支撑。内外盘联动下，郑糖并未延续此前跟随外盘走强的预期，实际走势已突破原预测区间，转为高位调整。策略上以区间震荡对待，下方支撑关注 5335 元及 5300 元整数关口，上方压力位在 5380~5400 元区域；风险点在于台风持续发酵可能引发减产炒作，以及原糖在 18 美分附近套保压力下的回落风险。
玉米	8月25日，玉米主力 C2611 合约收盘报 2276 元/吨，较前日微跌 0.18%，盘面高开低走、全天窄幅震荡，持仓增近 3.9 万手至 112.3 万手，多空分歧有所加大；现货方面，全国玉米均价约 2300 元/吨，东北偏弱、华北企稳，港口价格持稳，基差维持 20 元/吨附近。基本面看，旧作结转库存同比偏多，春玉米陆续上市，叠加政策性粮源投放，供应端压力并未因贸易商惜售而实质性缓解；需求端，生猪养殖尚未整体扭亏，饲料企业维持低库存随采随用策略，深加工虽有开工回升但持续亏损，高价采购动能不足。行情上，天气炒作与种植成本支撑推动的反弹在 2280 元/吨上方明显受阻，8月25日收盘 2276 元/吨回落至 2280 关键位下方，实际走势暂未突破前日预测区间，供应宽松格局下反弹空间受限，策略上维持观望。风险方面需关注主产区天气变化及政策粮投放节奏，若东北出现极端天气或政策收紧，价格可能向上突破 2280-2300 压力区间；若供应压力集中释放，下方支撑看 2265-2250 元/吨。
花生	8月25日花生主力合约收盘 8042 元/吨，较前日下跌 0.45%，日内呈现冲高回落走势，持仓量增加 15178 手至 252691 手，增量资金入场博弈明显。现货市场延续分化格局，河南新米偏弱运行，东北货源偏强，两地价差持续走扩，新作河南花生报价 4.4 元/斤附近但上市节奏偏慢，进口到港量大幅缩减提供底部支撑。供应端新

	米上货量缓慢增加，陈米性价比优势下持货商报价坚挺，需求端下游刚需采购为主，中大型油厂维持压榨但以消化前期库存为主，暂无新季开秤计划，花生粕偏强与花生油价格平稳使油厂压榨利润略有改善。成本端新季种植成本约 4.1 元/斤，对远月合约形成底部支撑，但当前市场缺乏明确驱动，主力 8010-8080 区间窄幅整理尚未有效突破，策略上建议维持区间震荡思路，等待新作开秤指引。风险点在于河南交割品数量及价格若不及预期，价格或向下试探 7950-8000 支撑区间。
生猪	8 月 25 日河南外三元 11.10 元/公斤（环比-0.02），全国出栏均价 10.84 元/公斤跌 0.64%。LH2611 收 11835 元/吨（-2.19%），升水缩至 735 元/吨，资金减仓回落。标猪充裕、二育未扩量，开学备货兑现偏慢；今日现货看 10.95-11.15 元/公斤弱稳，期货 11800-12050 区间，反弹承压。
鸡蛋	馆陶 45 斤粉蛋 213 元/箱（环比 0），折合 4.73 元/斤，中秋备货走货尚可。JD2610 收 3762 元/500kg（-1.90%），贴水扩至 971 元/500kg，持仓减 1.97 万手。近月深贴水限制深跌，远月受新开产压制；今日现货 210-214 元弱调，期货 3700-3800 震荡，忌追空。
红枣	沧州特级灰枣 8.35 元/公斤（环比-0.06），成交清淡。CJ2701 收 8160 元/吨（-1.21%），最低 8040，增仓 7489 手。新季膨大期、销区到货增，供强需弱未改；今日 8100-8200 磨底，逢高偏空。
棉花	8 月 25 日郑棉主力合约收报 16885 元/吨，下跌 0.88%，日内高点触及 17170 元/吨后承压回落，持仓量大幅缩减 24517 手至 53.7 万手，量仓同步收缩显示前期资金推涨动能有所减弱，盘面冲高回落特征明显。当前市场多空分歧加剧：宏观层面厄尔尼诺天气炒作与美棉优良率持续走低形成外盘支撑，ICE 美棉升至 88.69 美分/磅，但国内天气扰动已暂缓，据中央气象台报告新疆及黄河流域光温条件利于棉花生长。供应端维持宽松格局，国内产量高位叠加进口增量与储备棉轮出，现货 3128B 指数报 17942 元/吨且小幅回落，盘面估值偏高；需求端淡季渐入尾声，纺企开机负荷初现止跌回升迹象，实质订单回暖仍需验证。短期来看，棉价上方受制于套保卖盘压力，17100-17200 元/吨为近期关键压力位，下方支撑关注 16700-16800 元/吨，若跌破 16775 元/吨近期低点则调整空间进一步打开，策略上建议区间操作或反弹试空思

	路，风险点在于美棉产区干旱超预期发酵及新棉收购价高开带来的情绪扰动。
原木	8月25日，原木期货主力合约收于836元/立方米，上涨0.36%，盘中最低830.5、最高837.5，收于日内高位附近，持仓量增966手至12153手，资金入场迹象明显。现货端山东辐射松报800元持平，江苏报810元涨10元，进口CFR维持127美元，成本端支撑仍在；前期台风过后集中到港的担忧并未拖累盘面，最新一周到港量环比减少，日均出库量增至5.76万方，港口库存降至241万方，基本面边际好转。淡季需求疲弱仍限制上方高度，但期价站稳825支撑上方，短期震荡偏强。策略上维持回调做多，825不破多单可续持，上方关注837-845压力；若跌破825，下看815支撑，需及时减仓或止损。
纸浆	8月25日纸浆主力收于4848元/吨，日跌36元/吨或0.37%，盘面冲高4876后回落、收于日内区间下半部，减仓1.6万余手呈缩量调整特征；银星现货持稳于4950元/吨，期现价差约百元。供应端海外产能出清逻辑延续，Domtar宣布好声浆厂无限期停产、年减约38万吨针叶浆，叠加Canfor北木关停及芬兰凯米四季度检修，针叶浆供给收紧预期强化，Arauco 8月针叶浆报盘670美元/吨；港口库存222.6万吨、环比去库1%，但绝对水平仍对反弹形成压制。需求端双胶纸开工率45.12%持平，铜版纸降至55.75%，纸厂原料补库谨慎。短期供应收缩托底盘面，但高库存与弱需求限制上行斜率，维持低位震荡思路，策略以逢低短多为主，下方4800元/吨为关键支撑，若失守则下看4750元/吨，上方压力关注4900-4950元/吨，同时留意9月节前备货兑现节奏及远洋到港量变化。
双胶纸	8月25日双胶纸主力合约收报3872元/吨，下跌36元/吨、跌幅0.82%，盘中最高3924元/吨、最低3862元/吨，期价高开低走且收盘贴近日内低位，弱势格局较盘初预估有所加深，实际走势已进一步逼近原预测下沿。现货端北京70g银河如意报4200元/吨，维持平稳，盘面深度贴水局面延续。供应方面，双胶纸周产量17.8万吨，产能利用率45.1%，环比持平，行业盈利改善乏力，纸机转产及交叉排产仍较普遍，货源整体宽松；需求方面，秋季出版订单交付陆续收尾，刚需支撑趋于弱化，市场仅余零星小单，缺乏囤货意愿；库存方面，生产企业库存139.4万吨，环比降0.9%，同比仍处偏高水平，去库斜率偏缓。整体来看，供应宽松、需求转弱格局未

	改，盘面短期维持低位震荡概率较大，策略上延续反弹沽空思路，下方密切关注 3850 元/吨一线支撑，若放量失守该位，下行空间或延伸至 3800 元/吨附近；反之则需防范超跌后的技术性修复行情。
2) 能源化工	
原油	8 月 25 日原油主力合约收于 584.1 元/桶，跌幅 0.63%，盘中一度冲高至 601.4 元/桶后回落，呈现高开低走、上方承压态势，结算价 591.8 元/桶，持仓量减少 474 手至 41705 手。基本面方面，美国财长贝森特宣布对伊朗实施“经济孤立”新制裁，范围扩至航空、航运、黄金等五大领域，约 60 个实体被列入清单，伊朗面临封锁压力；上周末经霍尔木兹海峡的大宗商品船只不足 20 艘，地缘紧张从热战转向经济战维度，持续时间或更长，但 IEA 署长明确暂不讨论二次释储，供给端扰动仍存。需求端亚洲转向俄油及西非、美国货源，市场权衡制裁实际执行力度。短期油价走势反复概率较大，SC 维持宽幅震荡判断，月差偏强，期权可采用双买策略。风险点在于伊朗反制措施及制裁落地效果不及预期，若地缘溢价快速消退，下方关注 580 元/桶附近支撑，上方压力位参考 602 元/桶。
LPG	8 月 25 日液化石油气期货主力 PG2610 收报 5853 元/吨，跌 14 元或 0.43%，盘中冲高至 6015 元/吨后回落，最低触及 5828 元/吨，持仓量减少 1394 手，呈高位冲高回落、震荡偏弱走势。现货成本支撑犹在，沙特阿美 8 月 CP 价格上调 40 美元/吨，丙烷折合人民币到岸成本约 5947 元/吨，当前盘面已小幅贴水成本；供应端炼厂开工持续抬升，样本商品量环比增加 0.78%至 45.46 万吨，但港口到船偏少，库存降至 256.45 万吨、较上期下降 3.24%，低库存继续提供下方支撑；需求端产销率小幅回升至 101%，然化工需求走弱趋势未改。美伊谈判僵局未解，原油维持高位，地缘情绪仍主导盘面波动。短期 PG 在 5400 支撑上方维持宽幅震荡判断，策略上以区间操作为主，期权可考虑双买组合博取事件驱动行情；需重点关注 5828 元/吨附近支撑有效性，若失守则进一步下探 5400 元/吨一线，上方压力位参考 6015 元/吨。
烧碱	现货方面，8 月 25 日，山东地区 32%碱主流价报 636 元/吨（+0），郑商所仓单 255（-15）。近期山东江苏暂无外盘成交，50%碱山东鉴于供应偏低支撑售价。低浓度来看，氯碱负荷逐步提升，并且后续有增量趋势情况下，价格暂时看稳。华东市场

	装置检修逐步恢复，供应虽有增量，但临近月底，市场签单逐步开启，部分区域碱价试探性上行来刺激下游采购，但多数区域大致趋稳。整体来看，烧碱供需面依旧偏弱，近期盘面价格有所反弹，建议逢高偏空思路对待。
尿素	国内尿素市场价格小幅下调，新单成交表现不佳。近期尿素企业装置检修较多，行业日产已环比下降至 19.64 万吨，上游尿素企业库存延续去库状态。需求端，复合肥成品走货边际好转，但开工率仍处于低位，对尿素原料采购需求支撑有限。短期来看。尿素现货成交有所放缓，企业降价收单压力渐增，但煤炭价格上涨及出口预期对尿素价格底部支撑仍存，盘面追涨需谨慎，可关注回调以后的逢低做多机会，后续关注现货成交改善持续性及秋季肥生产提货情况。
双焦	现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 2400(-)，邯郸准一级冶金焦（湿熄）1690(+50)。现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1765，蒙 5#精煤 1770，蒙 3#精煤 1600。蒙煤资源和产地资源均呈现趋紧态势，贸易商挺价意愿较强，蒙古国线上电子竞拍溢价成交。优质主焦煤紧缺，钢焦招标价上涨。焦炭二轮提涨 26 日执行，市场仍有继续提涨预期，双焦现货依然坚挺，盘面提前兑现三轮涨价预期，短时上行动力有所趋缓，高位震荡运行。
有色金属	
铜铝	现货方面，8 月 25 日，上海有色 1#电解铜均价报 108440 元/吨(+475)，升贴水报 250 元/吨(+40)；上海有色 A00 铝均价报 23740 元/吨(-60)，升贴水报 0 元/吨(+0)。宏观方面，消息称美国与伊朗已达成停火协议，预计未来数日将正式对外宣布。铜方面，截至 8 月 24 日周一，全国主流地区铜库存环比上周一减少 1.97 万吨至 11.42 万吨，总库存较去年同期的 12.3 万吨减少 0.88 万吨。铝方面，8 月 24 日国内主流消费地电解铝锭库存 86 万吨，较上周四库存减少 1.5 万吨。整体来看，美联储加息预期有所降温，铜铝高位振荡整理。
氧化铝	现货方面，8 月 25 日，上海有色氧化铝均价报 2680 元/吨(-0)；上期所仓库仓单 243602(+0)。截至 8 月 20 日，全国冶金级氧化铝建成总产能 11842 万吨/年，运行总产能 8801 万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比持平于 74.33%。广西地区某氧化铝企业检修结束，产能将有所恢复，整体供应量预计增加，市场持续承压。进

	出口方面，7 月净进口量为 6.3 万吨，后续净进口量预计有所减少，港口库存周期内或有所下降。整体来看，国内供应压力仍在，氧化铝低位运行，关注几内亚铝土矿供应扰动。
金银	周二 COMEX 黄金期货涨 0.39% 报 4715.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.05% 报 68.63 美元/盎司。美联储加息预期升温，市场静待杰克逊霍尔会议货币政策信号，叠加地缘冲突升级、美国债务风险凸显，多方购金支撑金价走强。整体来看，金银日线架构延续反弹，继续关注美联储年内货币政策路径变化。
螺纹热卷	螺纹钢夜盘跌 6 报 3064，热卷夜盘跌 10 报 3340。8 月 25 日全国建材成交 9.11 万吨，环比下降 19.24%，报价多数持稳，个别上调 10 元/吨。整体产业累库矛盾不大，淡季逐步转向传统旺季，补库预期回升。但月底需关注市场出货意愿或有加大，同时双焦高位价格有所松动，钢价持续上涨后涨幅收窄，波动反复，短时趋于震荡运行。
铁合金	硅铁：8 月 25 日主产区 72 硅铁自然块 5550-5650 元 / 吨。期货方面，周二硅铁继续沿 5 日线增仓上行，11 合约基差 -52 元 / 吨 (+10)。 硅锰：8 月 25 日 6517 北方价格 5750-5850 元 / 吨，南方价格 5800-5850 元 / 吨，。天津港 Mn45% 澳块 39 元 / 度 (+0.2)，Mn36.5% 半碳酸 34 元 / 吨度 (+0.5)。期货方面，周二锰硅减仓震荡运行，11 合约基差 232 元 / 吨 (+44)。 总结：周二双硅震荡偏强运行于 5 日线上。上周双硅供增需减，近期盘面估值回升，双硅基差走弱，厂家开工意愿回升，预计本周产量仍旧回升，后续反弹力度需重点关注需求及电费变化情况。
碳酸锂	8 月 25 日碳酸锂主力合约单边重挫 5.40%，收于 150280 元/吨，且收盘价即为全天最低价，显示盘中毫无抵抗，当日持仓量减少 4912 手，呈现减仓下行格局。宏观层面暂无新增利空，大跌更多源于产业情绪逆转，此前市场笃信的去库与复产推迟逻辑在盘面被无情证伪，前期反复强调的 158000-160000 元/吨支撑平台已有效跌破，价格重心塌陷至 150000 整数关口附近。基本面方面，供应端江西大矿停产虽延缓复产，但津巴布韦锂矿到港恢复，8 月产量环比预增 7% 至 11.3 万吨；需求端三元及铁锂正极排产环比增幅在 4%-5% 左右，虽不算差但难以匹配前期盘面给出的过高预期；

库存端虽周度去化 7516 吨，但仓单库存已增至 41290 吨，对近月盘面形成持续压制。策略上，实际走势已突破原预测区间，前期多头逻辑应暂缓，短线以偏空思路对待，下方关注 148000 元/吨前低支撑，若失守则进一步看至 145000 元/吨；上方压力位下移至 155000-156000 元/吨区域，反弹至此位置可考虑布局空单，需警惕现货端若跟跌乏力引发基差走强带来的盘面修复风险。

1) 农产品			2) 工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
杨江涛	F03117249	Z0022644	林娜	F03099603	Z0020978
			申文	F03117458	Z0022654

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室