



华联期货
HUALIAN FUTURES

期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1285号

华联期货铜周报

—— 流动性边际收敛，铜下游需求仍偏淡

20260628

黄忠夏

0769-22119245

期货从业资格号：F0285615

期货交易咨询从业证书号：Z0010771

审核人：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。



- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 供给及库存
- 4 初加工及终端市场
- 5 供需平衡表及产业链结构



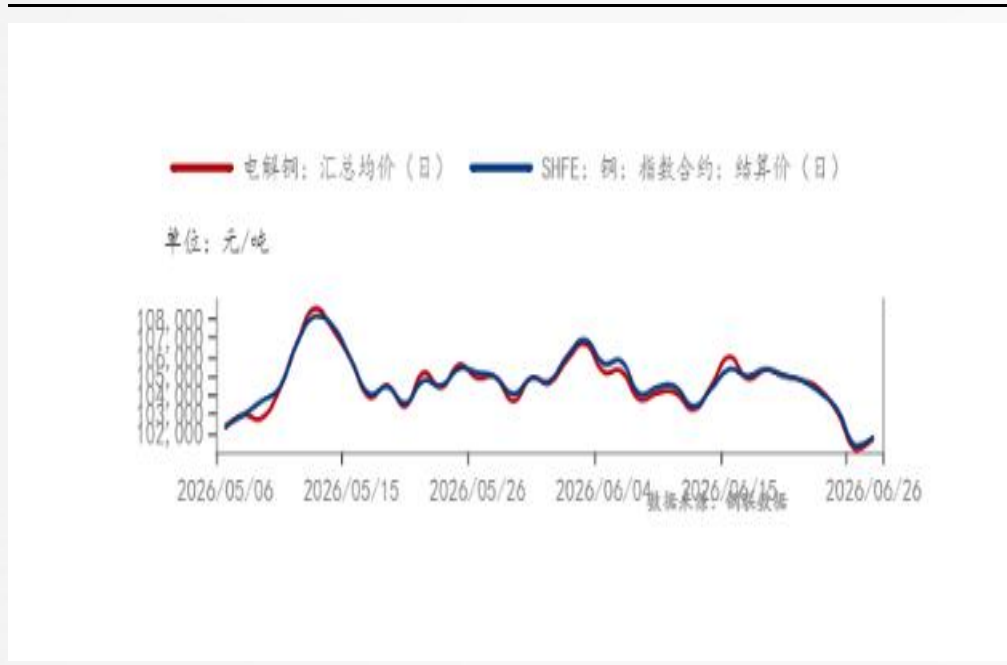
周度观点及策略

- ◆ 宏观：美联储新任主席沃什首秀释放强烈鹰派信号，FOMC声明大幅精简且取消前瞻指引，利率预测中值显著上移。全球央行同步紧缩，流动性边际收敛。美伊首轮高级别谈判达成阶段性共识，但地缘局势仍具脆弱性。国际油价抹去战时涨幅并延续回调，缓解了输入性通胀压力。
- ◆ 供应：我国进口铜精矿现货TC跌至-125美元/吨附近，达到历史极值。尽管巴拿马矿审计合规，但复产预期落空；刚果及蒙古矿端扰动频发。国内CSPT组织联合减产约束趋严，矿端刚性约束进一步凸显。二季度末部分冶炼厂开启月度检修，加之CSPT的主动控产，开工情况或将有所回落，此外原料供给的偏紧亦在一定程度上抑制冶炼厂释放产能，故国内精铜供给量或将有所收敛。随着美国铜关税评估节点临近，部分炼厂提前布局出口以缓解国内库存，全球铜流向面临再平衡。
- ◆ 需求：传统消费仍处淡季，全国进入高温多雨天气及地产链拖累导致基建与建筑用铜需求放缓。家电进入需求淡季排产量不断下降，乘用车零售同比明显下降，下游以刚需逢低补库为主。不过新能源及AI算力需求向好，预计2026年下半年新能源车、储能需求有望进入旺季，市场在绿色转型、电气化以及人工智能行业有助于提振铜在电力和建筑行业的额外需求。
- ◆ 库存：全球铜库存区域分化显著，非美现货持续偏紧，COMEX库存维持高位。
- ◆ 观点：宏观方面，美联储主席释放强烈鹰派信号，利率预测中值显著上移。全球央行同步紧缩，流动性边际收敛。美伊首轮高级别谈判达成阶段性共识，但地缘局势仍具脆弱性。国际油价抹去战时涨幅并延续回调，缓解了输入性通胀压力。行业方面，我国进口铜精矿现货TC跌至历史极值，国内CSPT组织联合减产约束趋严，矿端刚性约束进一步凸显。二季度末部分冶炼厂开启月度检修，加之CSPT的主动控产，开工情况或将有所回落，此外原料供给的偏紧亦在一定程度上抑制冶炼厂释放产能，故国内精铜供给量或将有所收敛。传统消费仍处淡季，全国进入高温多雨天气及地产链拖累导致基建与建筑用铜需求放缓。家电进入需求淡季排产量不断下降，乘用车零售同比明显下降，下游以刚需逢低补库为主。不过新能源及AI算力需求向好，预计2026年下半年新能源车、储能需求有望进入旺季，市场在绿色转型、电气化以及人工智能行业有助于提振铜在电力和建筑行业的额外需求。预计本周铜价仍偏弱震荡。
- ◆ 策略：中线多单仍可持有，等回调企稳再加仓，沪铜2608参考支撑位98000-100000元/吨。



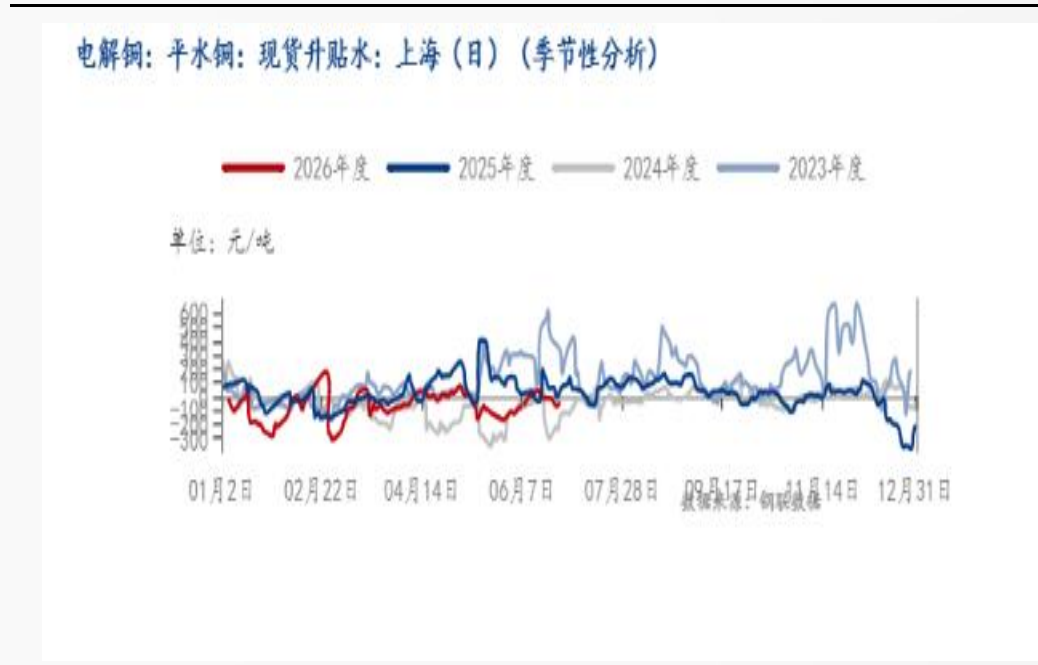
期现市场

图：国内期现货价格（元/吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：上海平水铜升贴水（元/吨）



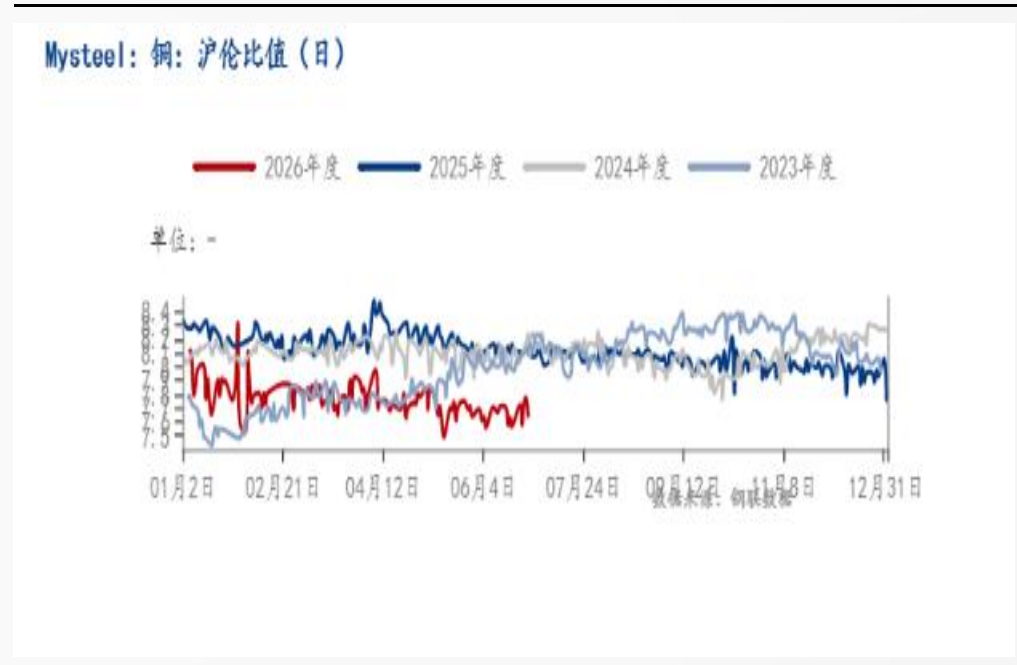
资料来源：钢联、华联期货研究所

图：LME伦铜电3走势（美元/吨）



资料来源: 钢联、华联期货研究所

图：沪伦比价（倍）



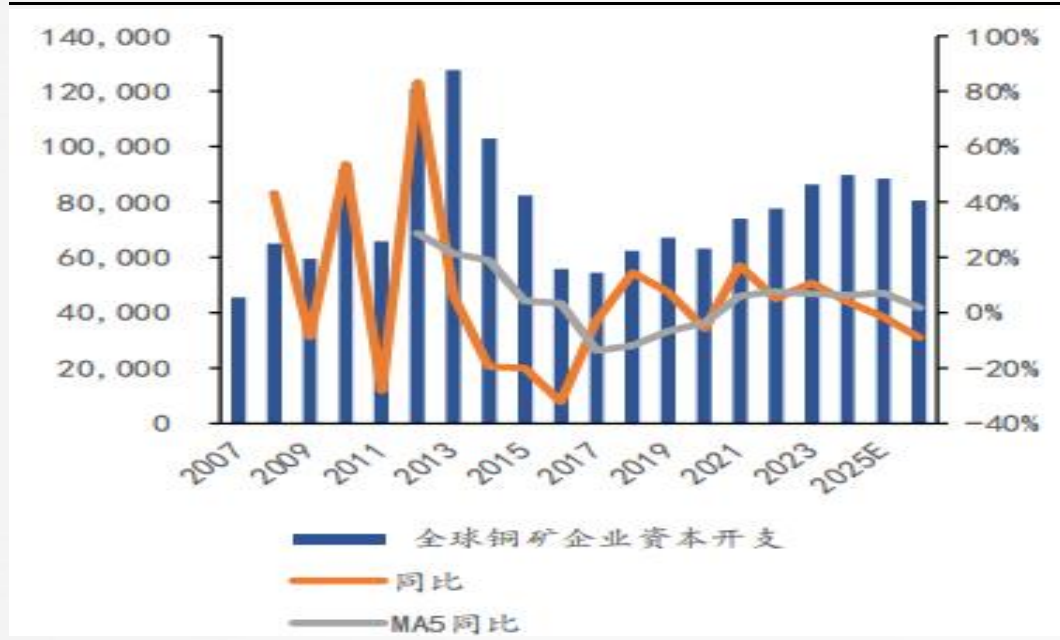
资料来源: 钢联、华联期货研究所



供给及库存

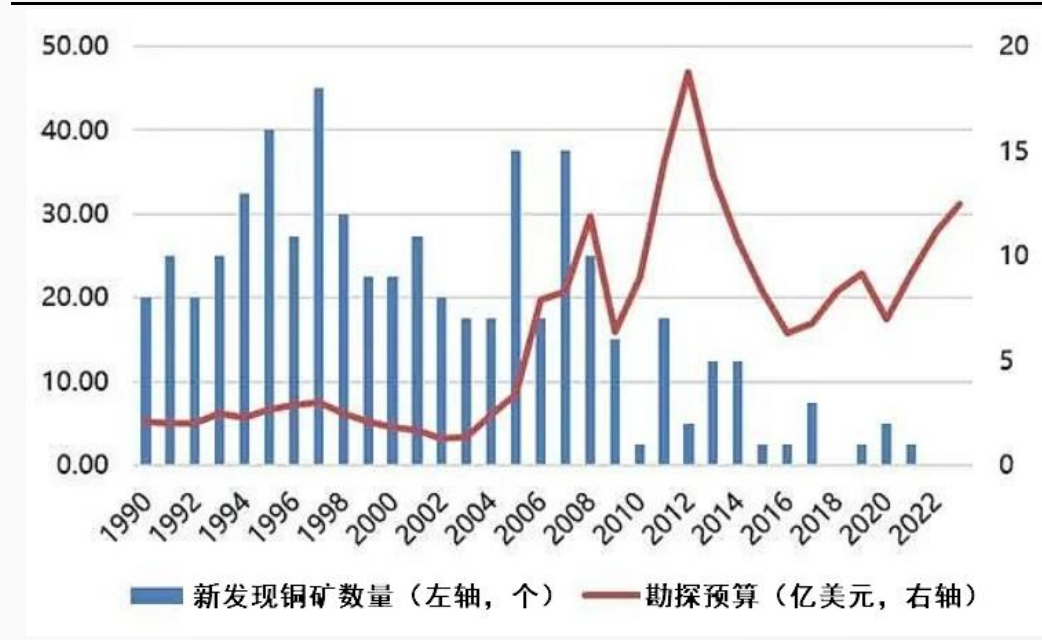
全球铜矿资本开支和新发现大型铜矿情况

图：全球铜矿资本开支（百万美元，%）



资料来源：WBMS、华联期货研究所

图：1990以来全球新发现的大型铜矿情况（个，百万吨）



资料来源：WBMS、华联期货研究所

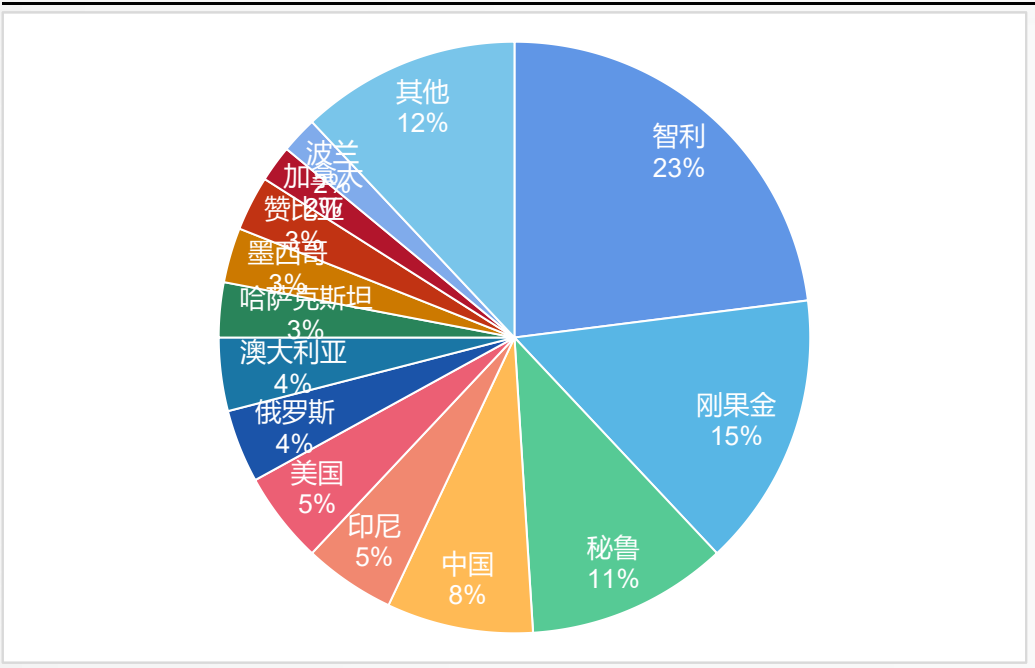
根据S&P Global数据，全球铜矿勘探投资经历了“过山车”式波动。从2010年的约25亿美元起步，在2012年达到峰值约47亿美元，随后因行业低迷持续下滑至2016年的低点。自2016年后全球铜勘探预算反弹，2021-2022年同比增速超20%，但2024年增速显著放缓，勘探预算恢复到30亿美元，为上一轮峰值的64%。

2015年以来，全球高品位的铜矿发现逐年减少。新发现的大型铜矿要么位于地质条件最为恶劣的区域，要么埋在政治局势动荡的国家。拿非洲和蒙古来说，这些地区虽然资源丰富，但基础设施薄弱，矿企想要开采可能得额外花费数倍的成本。而且就算找到矿藏，从勘探到投产常常需要10年以上周期。



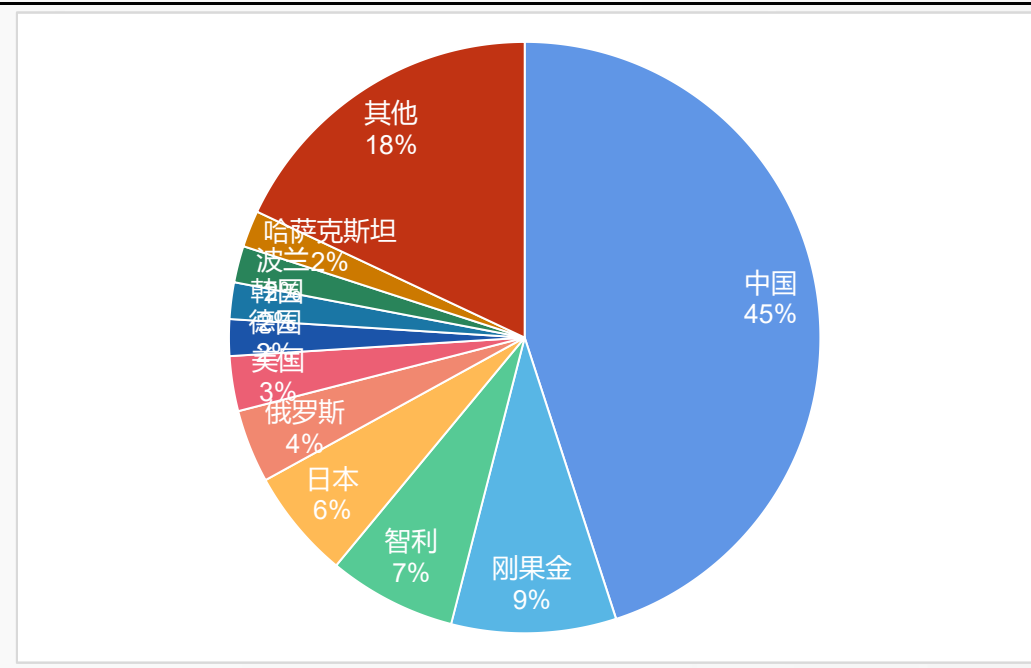
全球铜矿及精炼铜产量分布

图：2024年全球铜矿产量分布（%）



资料来源：USGS、华联期货研究所

图：2024年全球精炼铜产量分布（%）

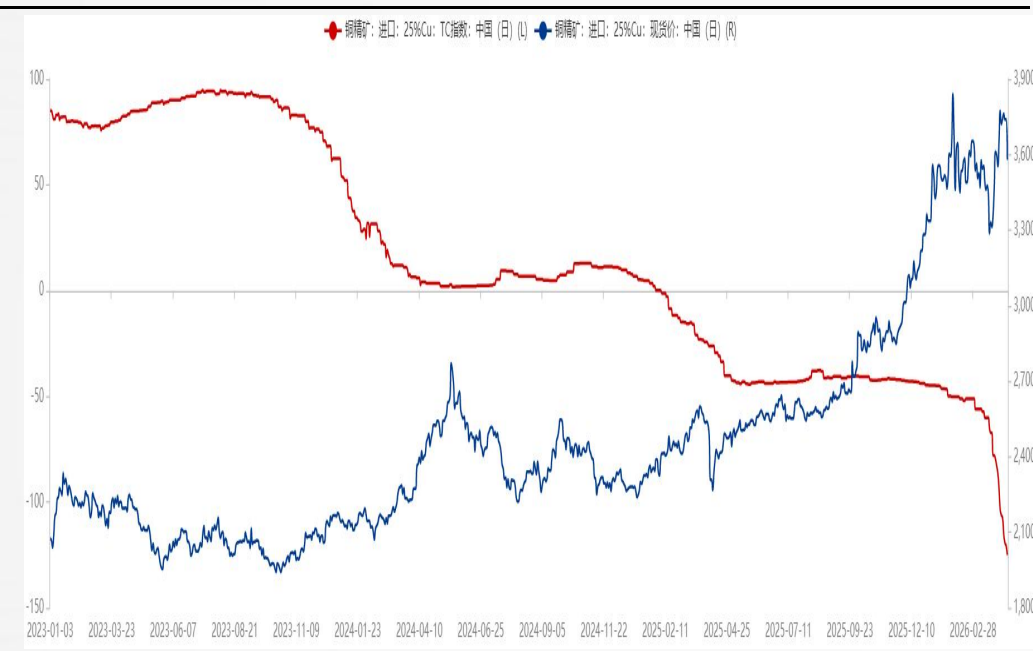


资料来源：USGS、华联期货研究所



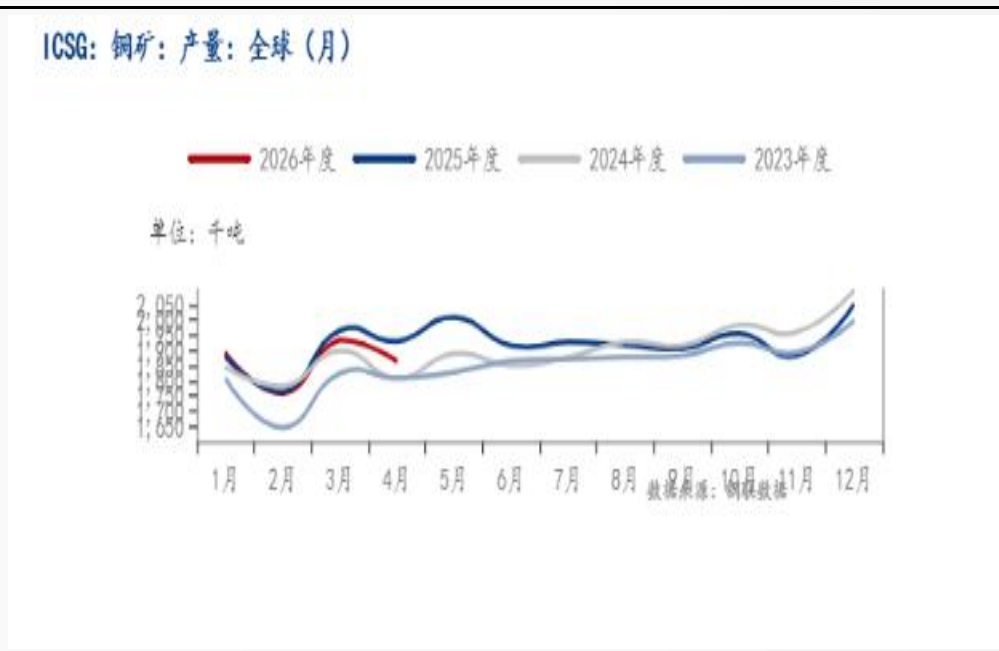
铜精矿加工费TC及全球铜矿产量

图：进口铜精矿加工费TC及现货价格（美元/干吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：全球铜精矿产量（万吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

根据MYSTEEL数据，截至2026年6月26日，26%干净铜精矿综合TC价格为-125美元/干吨；26%干净铜精矿综合现货价格为3580美元/干吨。

世界金属统计局(WBMS)公布最新数据显示，2026年4月份，全球铜精矿产量为150.65万吨。026年1-4月，全球铜精矿产量为595.78万吨。2025年全球铜精矿产量为1877.3万吨, 仅微增1.71万吨。



全球铜矿产出增量及海外精炼铜产能变化预测

图：2026年全球新建及中断铜矿产出增量(万吨)

矿山	地区	矿企	2026年增量E
Kamoa-Kakula	刚果金	紫金&艾芬豪	0(暂定)
Cobre Panama	巴拿马	第一量子	0(暂定)
Grasberg	印尼	自由港	0(暂定)
Tenke Fungurume	刚果金	洛阳钼业	10
Batu Hijau	印尼	AMNT	10
Antamina	秘鲁	泰克资源	6
Mirador II	厄瓜多尔	铜陵有色	5
巨龙铜矿	中国	紫金矿业	5
Udokan(湿法)	俄罗斯	USM	4
Malmyzh	俄罗斯	RMK	4
QB II	智利	泰克资源	3
Oyu Tolgoi	蒙古	力拓	3
El Teniente	智利	Codelco	2
Kansanshi S3	赞比亚	第一量子	2
玉龙铜矿	中国	西部矿业	1
红泥坡铜矿	中国	凉山矿业	0.5
朱诺铜矿	中国	紫金矿业	0.5
Alacran	哥伦比亚	Cordoba Minerals	0.5
Fishtie	赞比亚	第一量子	0.5
El Domo	厄瓜多尔	Hillside	0.3
ISA	澳大利亚	必和必拓	-4
合计			53.3

资料来源：钢联、华联期货研究所

2026年增量主要来源为Grasberg铜矿复产、Oyu Tolgoi铜矿二期达产、巨龙铜矿二期试产和Chuquicamata铜矿产能爬坡。老矿山平均品位持续下降，开采成本不断攀升，而新矿山开发周期在6~10年，新增产能难以快速释放，预计2026年全球铜精矿供新增产量仅为53.3万吨(扣除干扰因素)，实际增速或将低于1.5%。

2025年我国新增铜冶炼产能较大，其中新增粗炼产能30万吨，新增精炼产能135万吨。由于2025年11月有色金属工业协会副会长表示国家已叫停约200万吨规划中的新增冶炼产能，因而2026年及以后我国新增产能难以预测。预计2025-2026年海外新增产能62万吨。

图：2025-2026年海外精炼铜产能增减变化预测(万吨)

冶炼厂	公司	新增产能	国家	投产年份
Kamoa	紫金矿业	35	刚果	2025Q4
Kansanshi	第一量子	12	赞比亚	2026
Manyar(缓慢复产)	自由港印尼	50	印尼	2026Q2
PT Gresik(缓慢复产)	自由港印尼	35	印尼	2026Q1
冶炼厂	公司	停检产能	国家	减产年份
PASAR	嘉能可	-20	菲律宾	2025Q1
Altonorte	嘉能可	-35	智利	2025Q2
泛太平洋铜业	JX 先进金属	-10	日本	2025Q3
Mount Isa	嘉能可	-5	澳大利亚	2025Q2
合计		62		

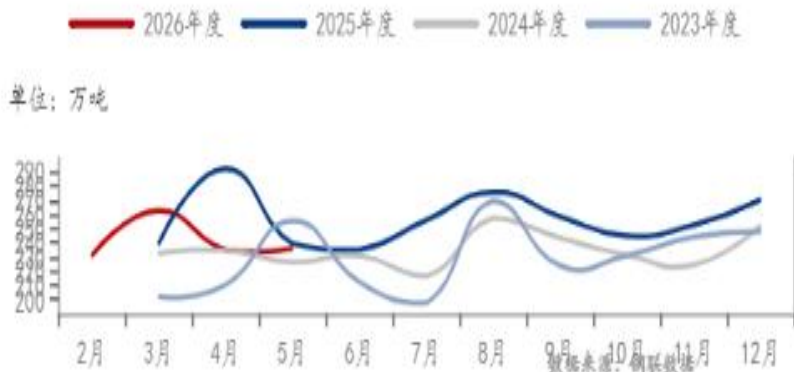
资料来源：WIND、钢联、华联期货研究所



铜精矿进口及库存

图：中国铜精矿月进口量（万吨）

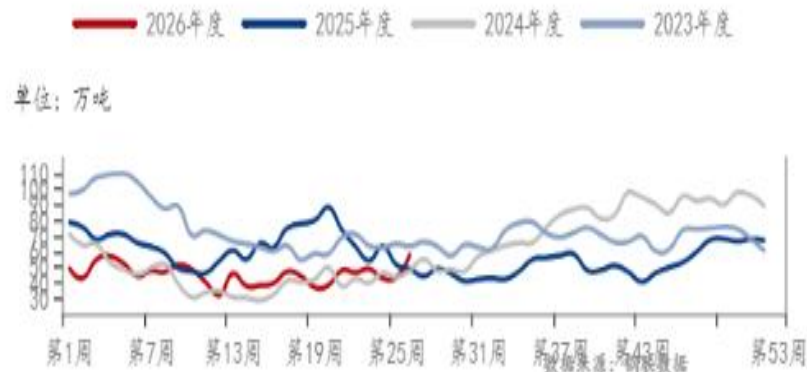
铜精矿：进口数量初值：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：中国进口铜精矿港口库存（万吨）

铜精矿：港口库存：中国（周）

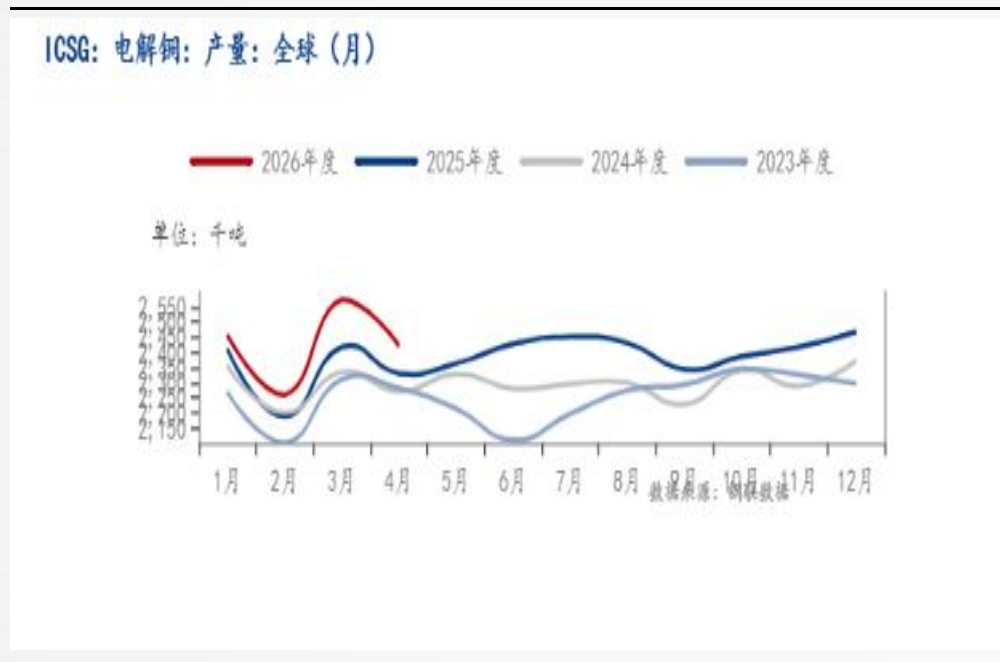


资料来源：钢联、华联期货研究所

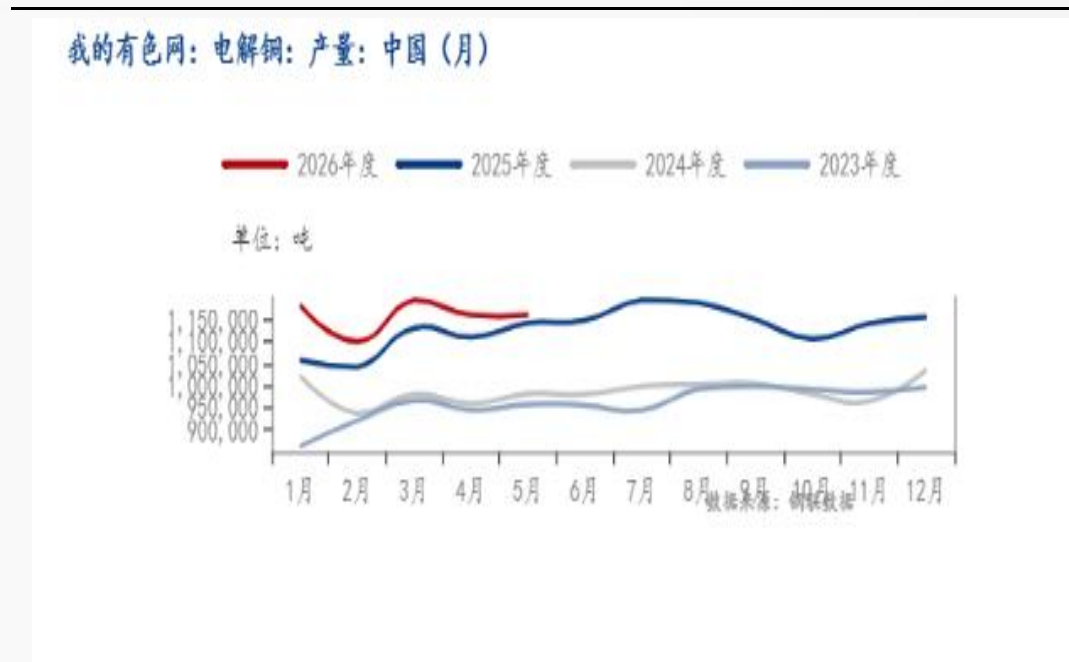
据海关总署，中国2026年5月铜矿砂及其精矿进口236.1万吨，4月为235.2万吨。中国2026年1-5月铜矿砂及其精矿进口1227.5万吨，2025年同期为1240.1万吨。2025年中国铜矿砂及其精矿进口量3031万吨，同比增长7.9%。

2026年第26周，我国进口铜精矿港口库存为58.30万吨。

图：全球电解铜产量(千吨)



图：中国电解铜产量(吨)



资料来源: 钢联、华联期货研究所

资料来源: 钢联、华联期货研究所

世界金属统计局(WBMS)数据显示, 2026年4月, 全球精炼铜产量为232.04万吨, 消费量为230.97万吨, 供应过剩1.07万吨。1-4月全球精炼铜产量为918.92万吨, 消费量为889.09万吨, 供应过剩29.82万吨。2025年全球精炼铜产量为2721.23万吨, 消费量为2682.71万吨, 供应过剩38.51万吨。

国家统计局数据, 中国5月精炼铜(电解铜)产量为126.40万吨, 同比增加2.20%; 1-5月精炼铜(电解铜)产量为629.50万吨, 累计同比增加6.10%。2025年累计产量1472万吨, 同比增长10.4%。

图：中国电解铜进口量 (KG)



图：中国电解铜出口量 (KG)



资料来源：钢联、华联期货研究所

资料来源：钢联、华联期货研究所

中国海关数据显示，2026年1-5月，中国电解铜（未锻轧精炼铜）累计出口量为27.52万吨，同比增长23.35%。2026年1-5月，中国电解铜（未锻轧精炼铜）累计进口量为114.43万吨，同比减少15.69%。

2025年全年累计进口精炼铜336.28万吨，同比下降10.41%。2025年累计出口79.47万吨，较2024年的45.75万吨同比增加79.72%。

图：废铜进口量(万吨)



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：精废价差（广东）（元/吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

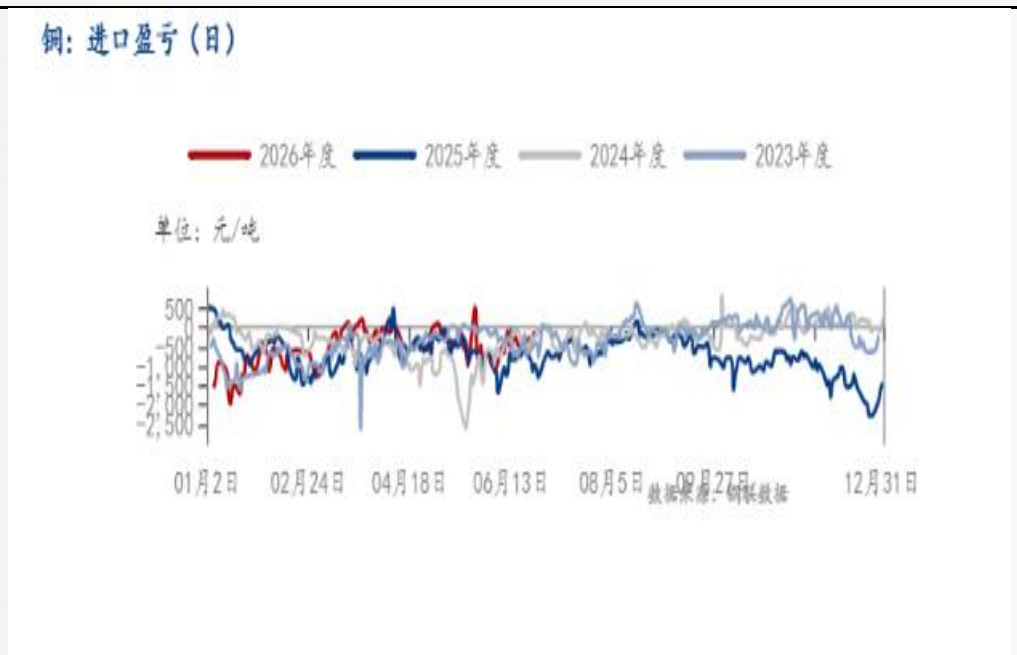
据海关总署数据统计，2026年5月，我国进口铜废料及碎料19.1万实物吨，环比下滑9.78%，同比增长3.14%。2026年1-5月累计进口量达103.06万实物吨，累计同比增长7.11%。2025年全年进口量达234.27万实物吨，累计同比增长4.12%。

截至2026年6月26日，广东市场精废价差为2104元/吨，高于1500元/吨的合理价差。

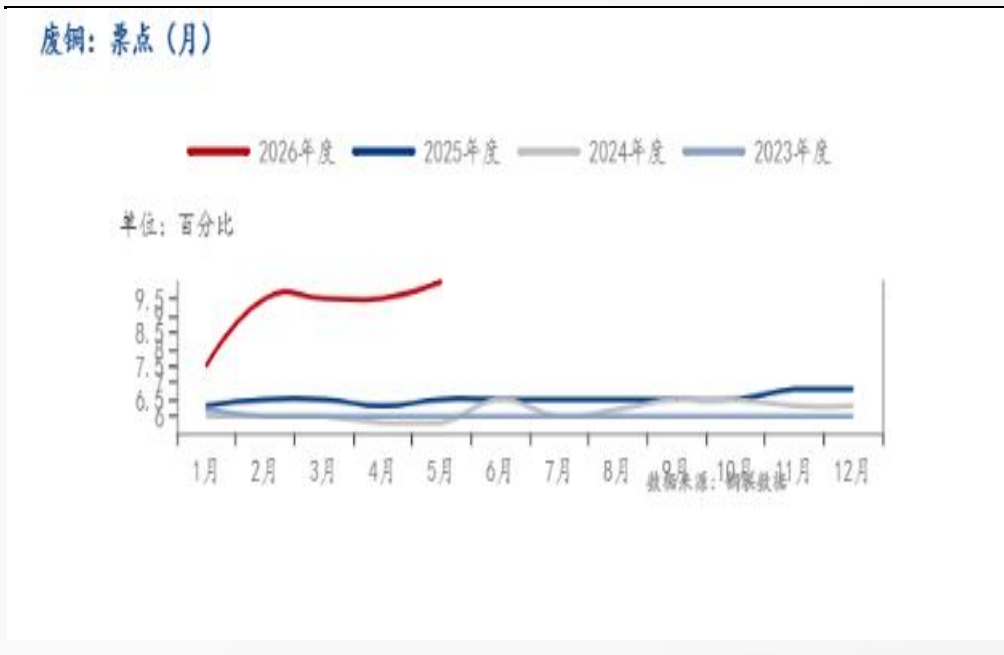


电解铜进口盈亏及废铜票点

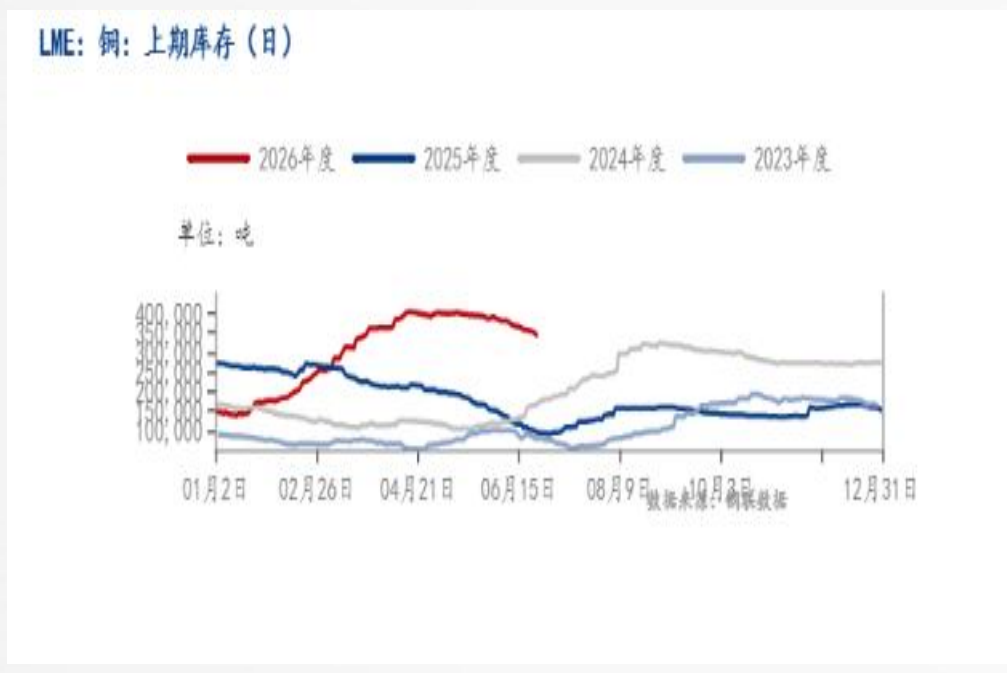
图：现货进口盈亏(元/吨)



图：废铜票点(%)



图：LME库存(吨)



资料来源: 钢联、华联期货研究所

截至2026年6月25日, LME库存为34.19万吨。

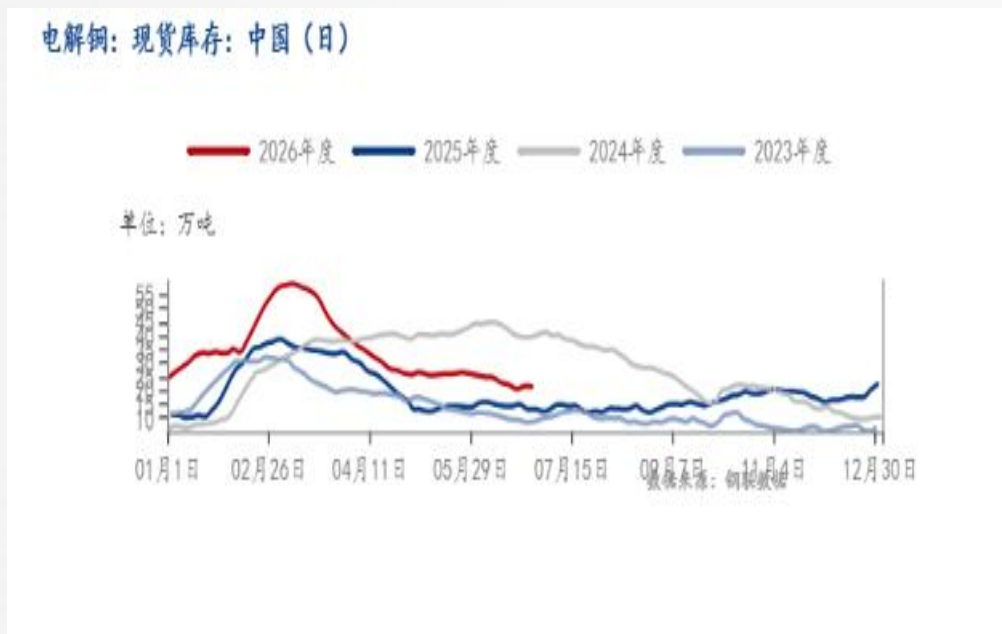
纽约期货铜库存66.08万吨。

图：COMEX(吨)



资料来源: 钢联、华联期货研究所

图：国内社会库存(万吨)

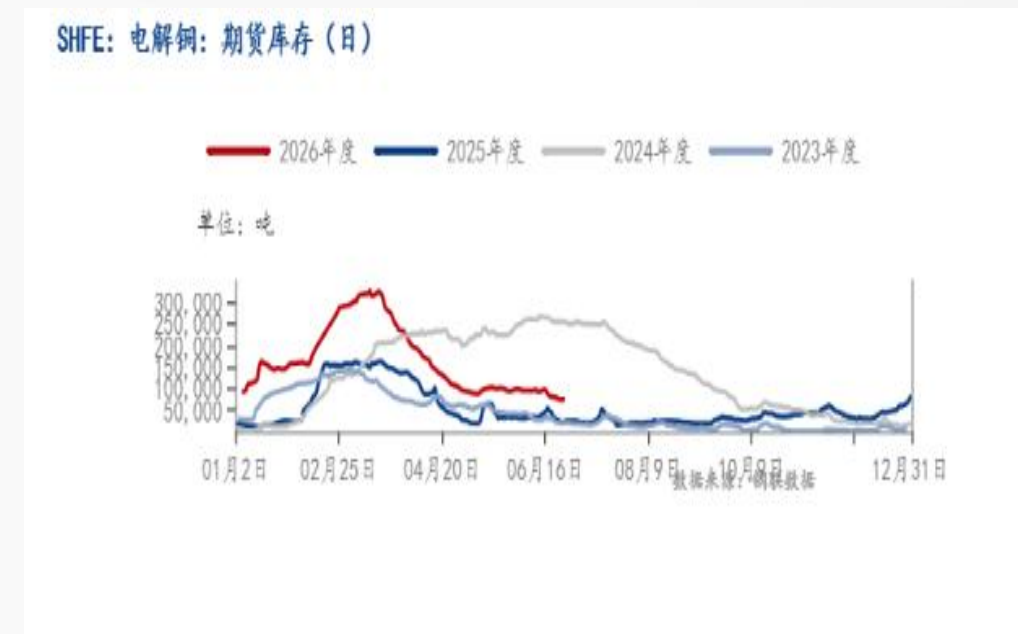


资料来源：钢联、华联期货研究所

截至2026年6月25日，我国社会库存为21.29万吨。

上期所库存也回落至低位。

图：SHFE库存(万吨)



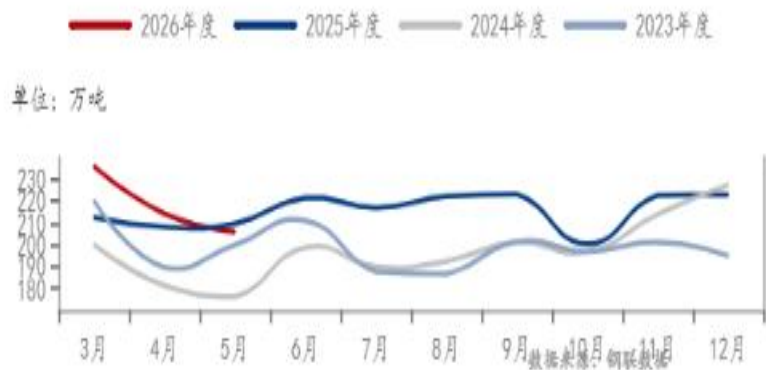
资料来源：钢联、华联期货研究所



初加工及终端市场

图：国内铜材产量（万吨）

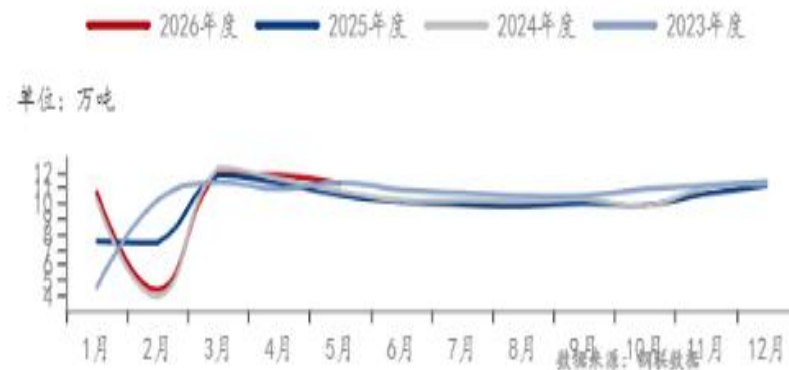
中国：工业产品：产量：铜材（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：中国铜棒产量（万吨）

铜棒：产量：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局最新数据显示，2026年5月中国铜材产量205.9万吨，同比下降4.3%；1-5月累计产量999.3万吨，同比增长2.6%。

2025年累计产量2481.4万吨，同比增长4.7%。

图：我国未锻轧铜及铜材进口量（万吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

海关总署最新数据显示，2026年5月未锻轧铜及铜材进口44.6万吨，同比2025年5月增加4.4%。2026年1~5月累计进口201.3万吨，同比2025年1~5月减少7%。2026年1-4月中国未锻轧铜及铜材出口量60.83万吨，同比增长28.1%。

2025年中国进口未锻轧铜及铜材532.1万吨，同比下降6.4%。

图：中国未锻轧铜及铜材出口量（万吨）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：电网投资预计（亿元）

指标	国家电网	南方电网
“十五五”总投资	4万亿元（较“十四五”增长40%）	行业预计约1万亿元
2026年投资计划	7200亿元（已过审）/7800亿元（乐观情况）	1800亿元
特高压直流投产目标	15项	—
跨省区输电能力提升	35%	—
抽水蓄能装机目标（2030年）	超1.2亿千瓦	—

资料来源：国家能源局、华联期货研究所

图：我国发电装机容量（万千瓦）

指标名称	单位	1-3月累计	同比增长（%）
全国发电装机容量	万千瓦	396483	15.5
其中：水电	万千瓦	44967	2.8
火电	万千瓦	155343	6.9
核电	万千瓦	6373	4.8
风电	万千瓦	65523	22.4
太阳能发电	万千瓦	124272	31.3

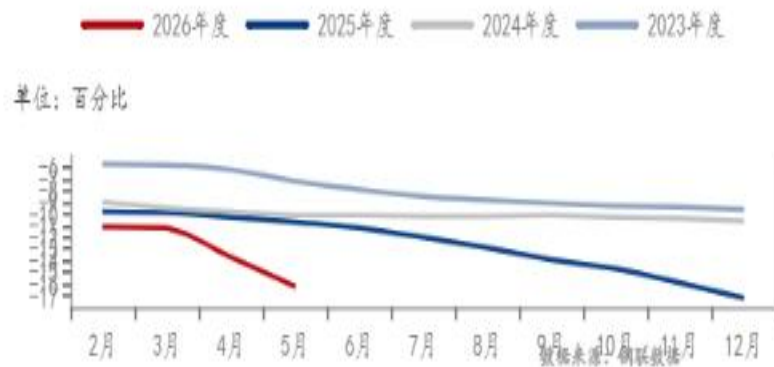
资料来源：钢联、华联期货研究所

2026年1-3月，我国电网投资“双高增长”，国家电网固定资产投资近1300亿元，同比增约37%，带动上下游投资超2500亿元。2026年1-3月，全国新增发电装机容量8382万千瓦，同比+578万千瓦或+6%。

2025年，全国能源投资保持较快增长，年度重点项目完成投资额首次超过3.5万亿元，同比增长近11%。

图：全国房地产开发企业累计投资完成额累计同比（%）

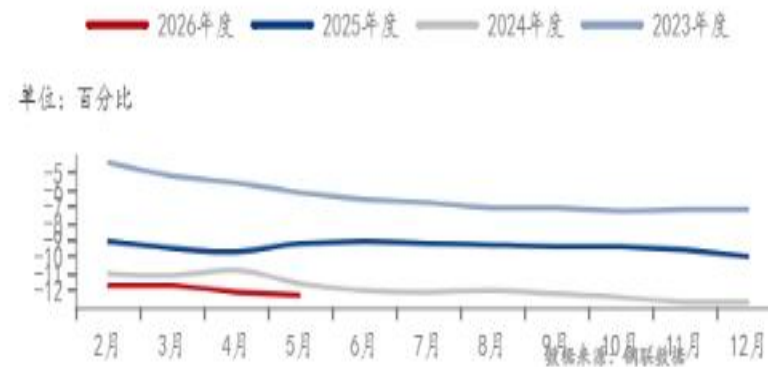
房地产开发企业：投资完成额累计同比：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：全国房地产开发企业房屋施工面积同比（%）

房地产开发企业：房屋：施工面积累计同比：中国（月）



资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局数据，2026年1—5月份，全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%；其中，住宅投资23426亿元，下降15.6%。

2025年全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%；其中，住宅投资63514亿元，下降16.3%。

图：中汽协汽车产量（万辆）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：新能源汽车产量（万辆）



资料来源：钢联、华联期货研究所

中国汽车工业协会数据显示，2026年1—5月，中国汽车产销分别完成1223.5万辆和1220.7万辆，同比下降4.6%和4.2%。2026年1—5月新能源汽车产销分别完成584.1万辆和580.2万辆，同比分别增长2.5%和3.5%。

2025年我国汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%，产销量再创历史新高，产销规模连续3年保持在3000万辆以上。2025年，新能源汽车产销累计完成1662.6万辆和1649万辆，产销量再创历史新高，同比分别增长29%和28.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%。



中国新能源汽车渗透率及新能源汽车用铜量预测

图：2022年以来中国新能源汽车渗透率（%）



资料来源：中国汽车工业协会、钢联、华联期货研究所

图：中国新能源汽车销量及用铜量预测

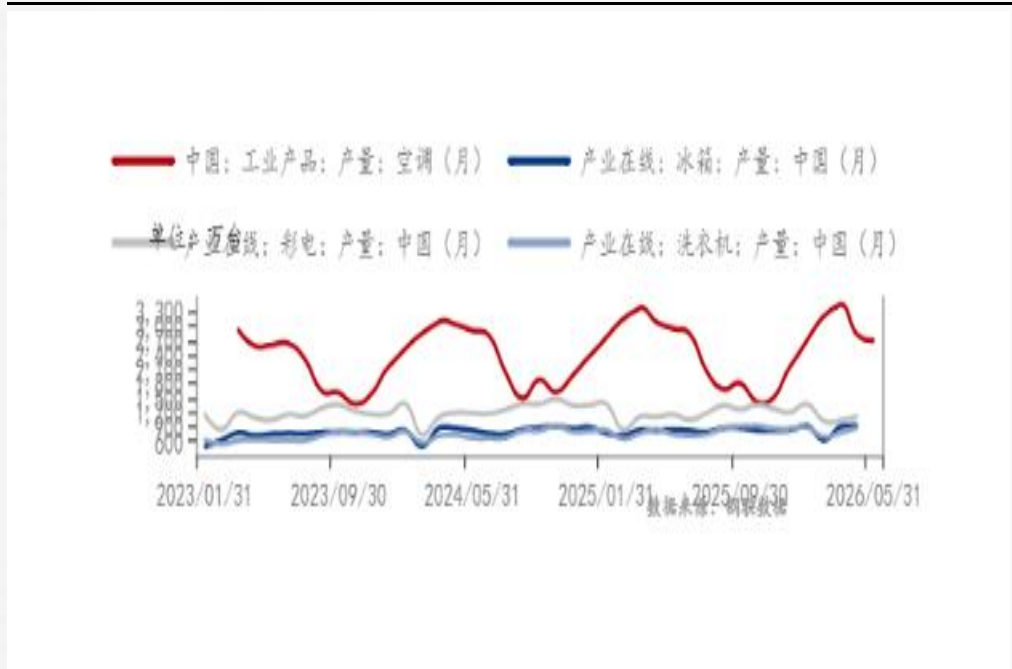
	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
新能源汽车销量 (万辆)	688.7	949.5	1286.6	1649	1849	2034
乘用车 (万辆)	658	850	1090	1300.5	1567	1723
乘用车：纯电动	424.56	668.5	771.96	1060	1188	1307
乘用车：插电式混动	138	150	190	590	661	728
商用车 (万辆)	33.8	44.7	53.2	87.1	97	107
用铜总量 (万吨)	38.29	69.08	90	118.34	136.09	149.7
用铜增量 (万吨)	18.57	30.79	20.92	28.34	17.75	13.61
用铜增长 (%)	94.20%	80.43%	30.28%	31.49%	15.00%	10.00%

资料来源：中国汽车工业协会、钢联、华联期货研究所

2026年1-4月，新能源汽车国内销量占汽车国内销量比例为45.3%。2025年，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%。

中汽协数据显示，2025年，新能源汽车产量累计完成1662.6万辆，同比增长29%。2026年我国新能源汽车销量仍有望达1850万辆，用铜增速虽降至15%左右，但绝对用铜增量依然相当可观。

图：我国家电月产量（万台）

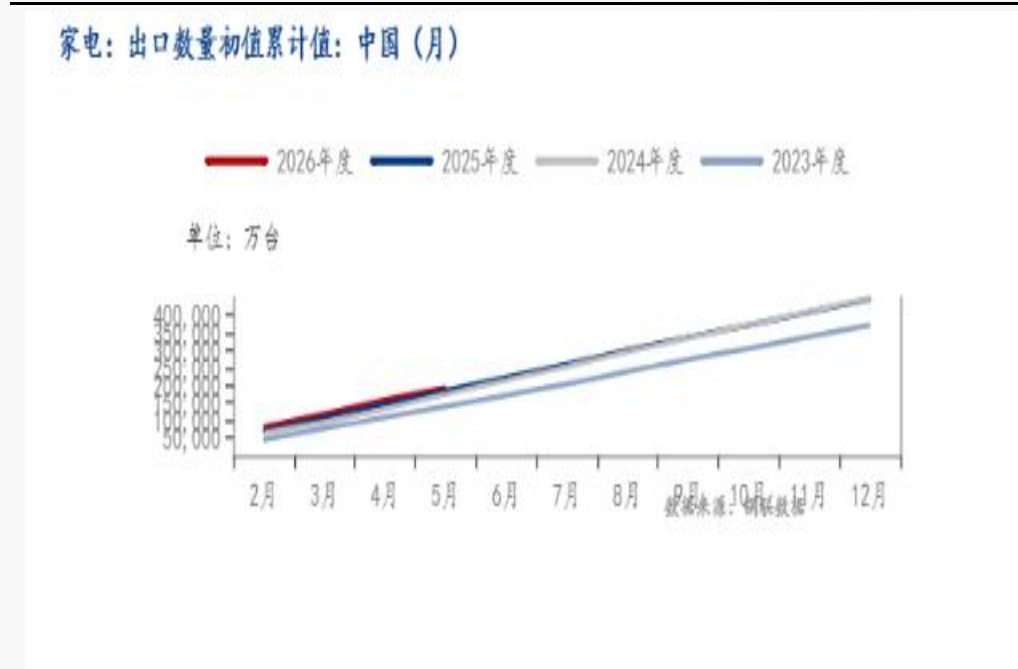


资料来源：钢联、华联期货研究所

国家统计局数据显示，2026年5月中国空调产量2704.8万台，同比下降3.3%；1-5月累计产量12999.9万台，同比增长0.9%。2025年全年空调累计产量达26697.5万台，较上年微增0.7%。

海关总署数据显示，2026年1-5月，中国家用电器累计出口量为19.18亿台（191754.9万台），同比增长4.1%；累计出口额为427.85亿美元，同比增长4.3%。2025年中国家用电器出口量445294.7万台，同比下降0.6%。

图：我国家电月累计出口量（万台）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：太阳能新增装机容量同比增减（万千瓦）



资料来源：钢联、华联期货研究所

图：6000千瓦以上风电新增装机容量累计（万千瓦）



资料来源：钢联、华联期货研究所

国家能源局统计数据：截至2026年5月底，全国累计发电装机容量40.1亿千瓦，同比增长11.0%。其中，太阳能发电装机容量12.6亿千瓦，同比增长16.3%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长17.0%。

截至2025年，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增35.4%。风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。



中国光伏风电新增用铜量及全球AI用铜量预测

图：中国光伏风电新增装机用铜量预测

	2022	2023	2024	2025E	2026E
光伏新增装机量（万千瓦）	8741	21602	27798	27000	23000
陆上风电新增装机量（万千瓦）	4400	7000	7579	7600	7200
海上风电新增装机量（万千瓦）	400	566	313	400	300
光伏用铜量（3.7吨/兆瓦）	32.34	79.93	102.85	99.90	85.10
陆上风电用铜量（4.7吨/兆瓦）	20.68	32.90	35.62	35.72	33.84
海上风电用铜量（9.6吨/兆瓦）	3.84	5.66	3.00	3.84	2.88
新增用铜总量（万吨）	56.86	118.49	141.48	139.46	121.82
同比增长（%）		108.38%	19.40%	-1.43%	-12.65%

资料来源：中国光伏工业协会、钢联、华联期货研究所

国家能源局发布数据显示，2025年，全国光伏新增装机3.17亿千瓦，同比增长14%。中国光伏工业协会预计2026年我国新增光伏装机容量将保持在235-270GW之间。2025年新增风电装机容量约1.2亿千瓦（120 GW），创历史新高，同比增长约51%。由于铝线缆在风力发电以及短距离输送场景中对铜缆线的替代性正不断加强，风光用铜的单耗量呈逐渐递减态势。根据CRU的预测，光伏和陆上风电的单机耗铜量都将在2026年降至3吨/兆瓦的水平，预计2026年增速降幅将达到12%以上。

随着市场对AI算力需求的大幅提升，2025年全球数据中心的规模将达到82GW，2026年将进一步增长到95GW，同比增长16%。由于使用AI服务的人口基数的不断增加，单位数据中心的用铜量也在逐渐递增，预计到2026年将达到每吉瓦7.1万吨左右，将为全球范围内带来约100万吨左右的用铜增量。

图：全球AI数据中心铜量预测

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
全球数据中心耗电量（TWH）	460	540	625	715	830	960
全球数据中心用铜规模（万千瓦）	52	62	70	82	95	110
同比增长（%）		17.40%	15.70%	14.40%	16.10%	15.70%
单位数据中心用铜（万吨/GW）	6.60	6.70	6.80	7.00	7.10	7.20
数据中心合计用铜量（万吨）	343.20	415.40	476.00	574.00	674.50	791.10
同比增长（%）		21.00%	14.60%	20.60%	17.50%	17.30%
新增数据中心用铜总量（万吨）		72.20	60.60	98.00	100.50	116.60

资料来源：WIND、钢联、华联期货研究所

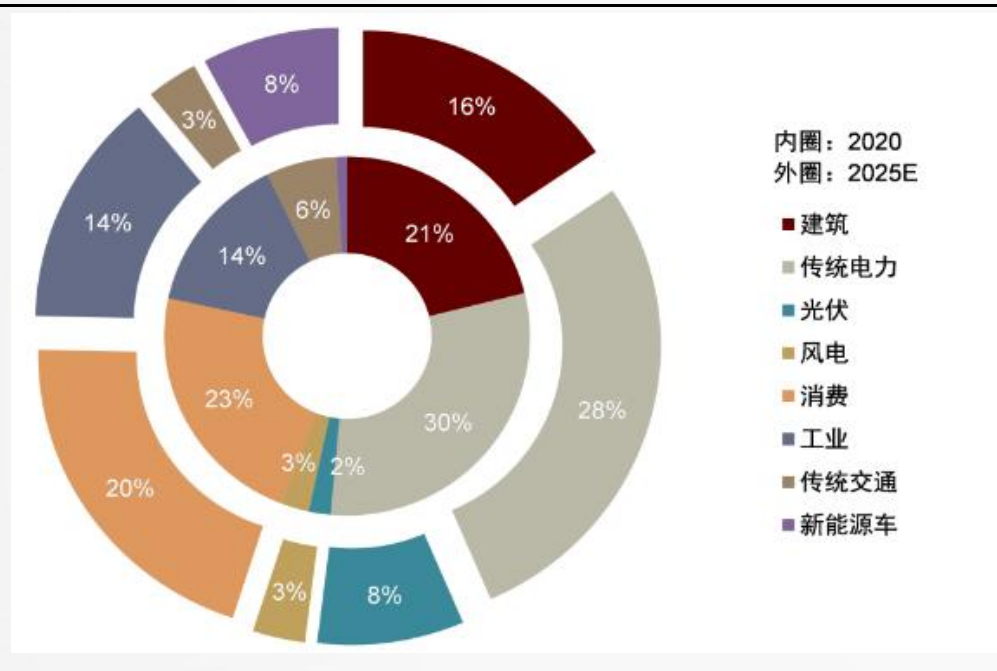


供需平衡表及产业链结构



全球铜下游需求结构变化及供需平衡预测

图：2020V2025E全球铜下游需求结构变化



资料来源：ICSG、钢联、华联期货研究所

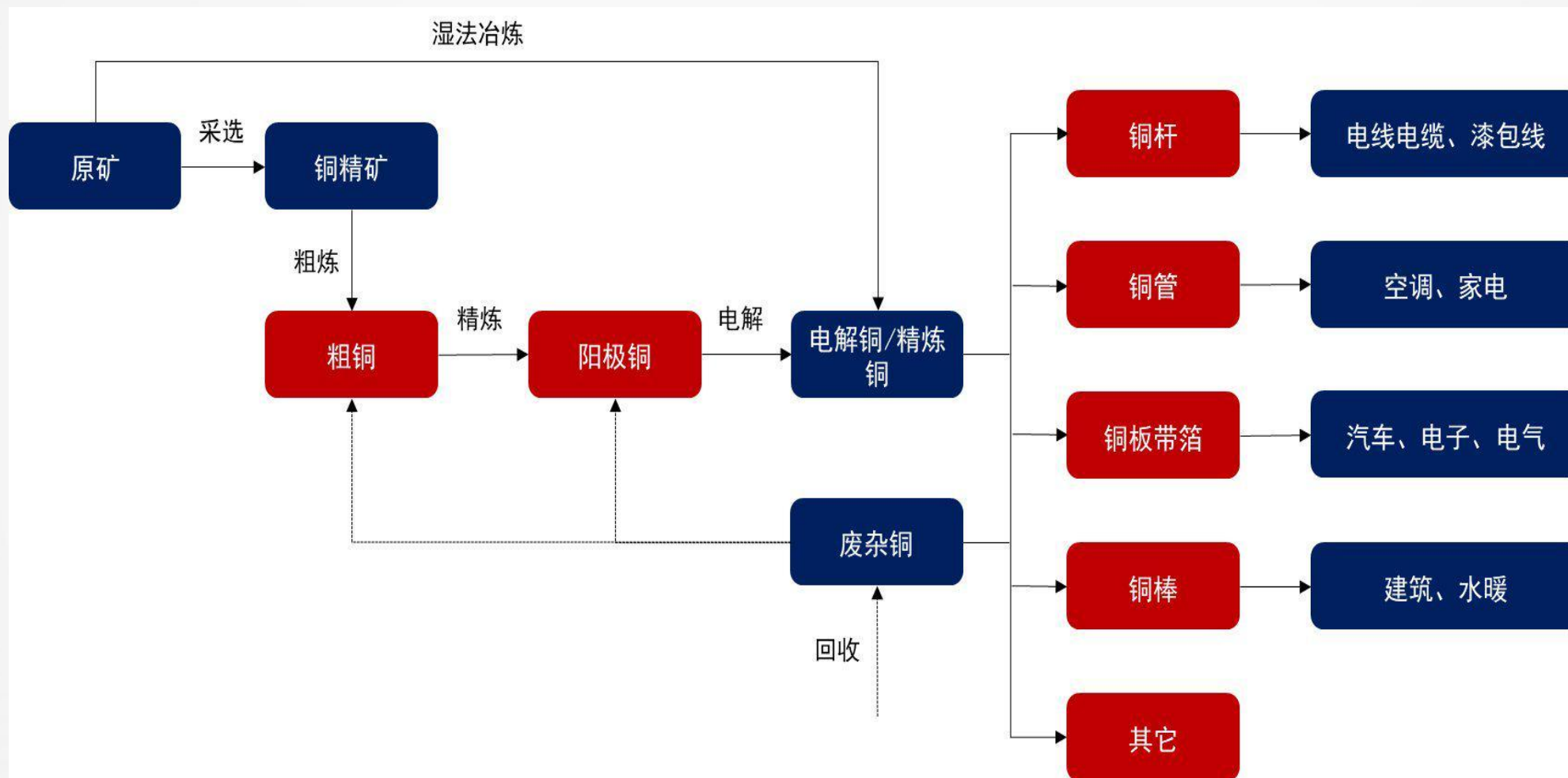
图：全球铜供需平衡预测（万吨）

	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
精炼铜供应	2354	2440	2485	2583	2693	2752	2797	2844	2884	2939
原生铜	1.1%	3.6%	1.8%	4.0%	4.3%	2.2%	1.6%	1.7%	1.4%	1.9%
铜精矿	2059	2112	2184	2245	2320	2308	2348	2395	2436	2491
湿法矿	1656	1717	1753	1789	1838	1824	1861	1907	1933	1990
再生铜	-0.4%	3.7%	2.1%	2.1%	2.7%	-0.8%	2.0%	2.5%	1.4%	2.9%
新能源车耗铜	26	53	83	108	151	201	235	260	275	287
光伏耗铜	81	102	141	156	186	195	191	196	205	214
风电耗铜	58	71	51	74	71	90	99	111	116	130
新能源领域耗铜	165	226	275	338	407	486	525	567	596	631
新能源消费增速	29%	37%	21%	23%	21%	19%	8%	8%	5%	6%
新能源消费占比	7%	9%	11%	13%	15%	18%	19%	20%	20%	21%
电网（扣风光）	506	511	505	513	538	565	621	652	675	696
空调家电消费品	484	538	547	538	581	604	623	635	648	661
交运（扣新能源车）	251	240	215	225	223	216	210	203	197	191
建筑	645	684	672	666	621	571	543	529	534	540
工业设备	253	269	274	282	287	290	292	293	295	296
总消费量	2304	2444	2487	2562	2657	2733	2813	2880	2945	3015
增速	-1.0%	6.1%	1.8%	3.0%	3.7%	2.9%	2.9%	2.4%	2.3%	2.4%
政府购买	60	-11								
供需平衡	-10	7	-3	20	35	18	-16	-36	-61	-76

资料来源：ICSG、华联期货研究所

2020年以来，随着新能源行业高速发展，全球铜需求结构发生了很大的变化。预计2025年铜绿色需求（光伏、风电、新能源车）占比将超过建筑需求（19.4% vs 15.5%）。

据预测，2026-2028年全球精炼铜供应分别为2797万吨、2894万吨、2884万吨，同比增长1.6%、1.7%、1.4%；2026-2028年全球精炼铜需求分别为2813万吨、2880万吨、2945万吨，同比增长2.9%、2.4%、2.3%；供需平衡角度，2026-2028年持续缺口16万吨、36万吨、61万吨。



资料来源：华联期货研究所



THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。