

黑色建材团队

作者：汤冰华
从业资格证号：F3038544
投资咨询证号：Z0015153
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年08月13日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

螺纹钢：

【市场逻辑】

短期成材产量下降后累库压力下降，同时临近螺纹需求淡季的尾声，负反馈进一步加剧的风险下降，市场由此对需求企稳后库存持续下降，并带动高炉复产的预期上升，加之炉料有供给利多出现，成本抬升支撑钢价。从周数据看，Mysteel口径下本周螺纹产量继续下降，需求则环比好转，库存转降，去库时点早于去年，不过本周需求可能有天气因素及上周需求偏低的影响，因此需求是否已确定季节性见底及改善幅度仍需跟踪1-2周数据，下半年基建大概率在财政支出加快下好转，对旺季需求有一定带动，不过一是旺季需求向上高度可能受限，二是在需求正式企稳转增前，高库存仍需维持低产量，因此，短期宏观情绪好转及高炉复产预期带动炉料走强，螺纹阶段性见底，不过向上空间打开仍要需求持续改善进而带动钢厂复产确定性增加。

【交易策略】

本周钢材整体转向降库，旺季高炉复产预期进一步增强，成本支撑下钢价短期见底，不过需求改善幅度仍待跟踪，预期偏弱下价格反弹高度可能仍受限。10合约压力3050-3100元，支撑2950-2970元。操作上，单边以区间思路为主，建议给出空间后入场，套利偏向于空材多原料，卷螺差轻仓做缩。

热轧卷板：

【市场逻辑】

短期宏观及产业情绪有改善，在成材产量大幅下降后，库存压力边际减轻，使负反馈进一步加剧的风险减弱，同时建材需求临近淡季尾声，高炉复产预期随之增加，加之炉料端焦煤及铁矿近期有供给端利多出现，价格走强并从成本端支撑钢价。从周数据看，本周Mysteel口径热卷需求改善，库存明显下降，不过产量也由降转增，回到5月以来的高位区间，周度需求好转的持续性仍待跟踪，因此无论是热卷还是五大材整体虽然本周库存表现均不差，不过还难以确定需求已季节性企稳，且后续将进一步增加。综合看，旺季需求证伪前，钢价阶段性见底，不过需求预期偏弱且总库存仍较高，可能仍压制短期反弹高度，低位震荡看待。

【交易策略】

本周需求改善及库存下降可能有天气扰动，因此价格向下支撑偏强，不过涨幅预计仍受限，仍要跟踪后期需求能否持续改善及好转幅度。10合约压力3280-3300元，支撑3150-3180元。操作上，短期单边以区间思路对待，建议有明显波动并给出空间后入场，套利多原料空成材。

铁矿石：

【市场逻辑】

美国7月通胀符合预期，美债及美元小幅回落，不过市场可能仍需

新的数据来预测美联储货币政策。海运费近期上涨后接近6月高点，铁矿石南非、巴西离岸价格跌至近几年低位，估值层面的支撑增强。上周末西澳黑德兰港罢工已开始，预计后续周发运有一定减量，8月一般为发运旺季，不过在7月发运偏强之下，8月环比能否继续增加仍需跟踪，8月首周发运表现尚可；需求端，上周高炉开工因唐山部分高炉复产而反弹，钢厂盈利率继续下降，加之需求尚未改善，钢厂库存压力仍较大，短期生铁产量可能仍有反复，不过成材在产量大幅下降后累库放缓，供需转向弱平衡，继续减产压力下降。因此，铁矿基本面由之前的供强需弱转向旺季供需双强的预期，8月发运若低于季节性，甚至是供弱需强，外加运费因素，在钢材旺季需求改善预期证伪前，价格可能见到阶段底部，不过因成材下半年需求好转幅度难乐观，且铁矿四季度供应可能仍偏高，因此中期基本面弱势压制短期反弹高度。

【交易策略】

短期因钢材累库放缓甚至出现周度降库，高炉复产预期进一步增强，支撑短期矿价，只是上涨驱动强化及价格进一步走强，仍需见到成材需求持续好转。2701合约压力720-730元，支撑670-680元。操作上，短期区间略偏多交易（价格跌至区间低位）、中期仍建议逢高空为主。

品种： 标题

一、策略参考.....	1
二、政策及产业讯息	1
三、期现货市场	2
四、基本面数据	6
五、价差.....	9
六、期货持仓.....	12

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	3
图2: 热轧卷板期货主连	4
图3: 铁矿石期货主连结算价	4
图4: 铁矿石期现价差(青岛港I0C6)	4
图5: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	4
图6: 仓单数量:螺纹钢:仓库	5
图7: 注册仓单数量:热卷主连	5
图8: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图9: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图10: 螺纹钢现货价格(上海)	5
图11: 热轧卷板现货价格(上海)	5
图12: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图13: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图14: 市场价(现金):废钢:6-8MM:张家港	6
图15: 螺废价差(江苏)	6
图16: 全国(247家钢厂)日均铁水产量	7
图17: 热轧板卷:产量:当周值	7
图18: 螺纹钢:产量:当周值	7
图19: 表观消费量:热轧板卷:当周值	7
图20: 螺纹钢表观消费量	7
图21: 螺纹钢总库存(35城)	7
图22: 热轧卷板总库存	8
图23: 300家钢铁企业:废钢日耗量	8
图24: 铁水产量与铁矿石疏港量	8
图25: 铁矿:港口现货日均成交:贸易商	8
图26: 铁矿石45港库存总计	8
图27: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	8
图28: 期货卷螺差(主连)	9
图29: 期货螺矿比(主连)	9
图30: 期货卷矿比(主连)	9
图31: 现货冷热价差(广州)	9
图32: 螺纹钢月间价差(10-1)	9
图33: 螺纹钢月间价差(1-5)	9
图34: 热卷月间价差(10-1)	10
图35: 热卷月间价差(1-5)	10
图36: 铁矿石月间价差(9-1)	10
图37: 铁矿石月间价差(1-5)	10
图38: 螺纹钢主连基差(全国均价)	10
图39: 螺纹钢主连基差(北京)	10
图40: 热卷主连基差(上海)	11
图41: 螺纹钢主连基差(长沙)	11
图42: 螺纹钢主连基差(杭州)	11
图43: 螺纹钢主连基差(成都)	11
图44: 热卷基差(上海)	11
图45: 热卷基差(广州)	11
图46: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12
图47: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	12
图48: 热轧卷板净多头前20名持仓变化	12
图49: 热轧卷板净空头前20名持仓变化	13
图50: 铁矿石净多头前20名持仓变化	13

图51：铁矿石净空头前20名持仓变化	13
--------------------------	----

表目录

表1：钢材及铁矿石策略（建议）	1
表2：套利策略（建议）	1
表3：钢材期货价格	2
表4：铁矿石期货结算价	2
表5：螺纹钢期权交易数据	2
表6：螺纹钢主要地区现货价格	2
表7：热轧卷板主要地区现货价格	2
表8：钢坯及型钢现货价格	3
表9：钢材成本利润	3
表10：废钢价格及日耗量	3
表11：铁矿石青岛港现货价格	3

一、策略参考

表1：钢材及铁矿石策略（建议）

	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢	单边以区间思路为主，建议给出空间后入场	3050-3100	2950-2970	本周钢材整体转向降库，旺季高炉复产预期进一步增强，成本支撑下钢价短期见底，不过需求改善幅度仍待跟踪，预期偏弱下价格反弹高度可能仍受限。
热卷	短期单边以区间思路对待，建议有明显波动并给出空间后入场	3280-3300	3150-3180	本周需求改善及库存下降可能有天气扰动，因此价格向下支撑偏强，不过涨幅预计仍受限，仍要跟踪后期需求能否持续改善及好转幅度。
铁矿石	短期区间略偏多交易（价格跌至区间低位）、中期仍建议逢高空为主。	720-730	670-680	短期因钢材累库放缓甚至出现周度降库，高炉复产预期进一步增强，支撑短期矿价，只是上涨驱动强化及价格进一步走强，仍需见到成材需求持续好转。

资料来源：方正中期研究院

表2：套利策略（建议）

策略	压力	支撑	逻辑
钢材月间反套（1-10）	螺纹：50 热卷：40	螺纹：20 热卷：10	现货产量大幅下降后，淡季库存压力减轻，不过远月需求改善预期及降库预期，仍相对利多反套。
卷螺差短期逢高做缩（10合约）	230	180	热卷产量转增、螺纹产量继续下降，两者均出现周度降库，目前卷螺差反弹至年内高位，后期若见到热卷累库，则卷螺差可能回落。
焦煤/铁矿石比值区间操作	2.0	1.6	焦煤因山西复产问题，供给角度仍好于铁矿，后者近期因海外罢工和中矿谈判的消息，铁矿石供给端可能有扰动，煤/比值可能有反复，中期碳/铁比值以逢低做扩为主。
螺纹焦煤比值逢高做缩	2.6	2.0	焦煤供给形式好于螺纹，螺焦比偏弱运行。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

1、本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存152.92万吨，周环比减少14.24万吨。调研周期内，供需维持边际修复状态，但高位阻力仍存，仓库降速放缓。

2、乘联分会：8月1-9日，全国乘用车市场零售31.7万辆，同比去年8月同期下降22%，较上月同期下降3%，今年以来累计零售1049万辆，同比下降20%。

3、克拉克森：今年7月，全球新船订单成交量为137艘357万CGT（修正总吨）。其中，中国船企承接新船订单111艘290万CGT，全球市场占有率为81%，连续16个月蝉联全球接单冠军。

4、8月13日，生态环境部副部长李高介绍，“十五五”时期是实现碳达峰的决胜期。全国碳排放权交易市场将在发电、钢铁、水泥、铝冶炼四个行业基础上扩大到石化、化工等高排放行业，实现对全国约80%二氧化碳排放的有效管控。

三、期现货市场

表3：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2705	Rb2610	Rb2701	Hc2705	Hc2610	Hc2701
2026-08-13	3073	3003	3037	3269	3235	3253
涨跌	-3	-8	-5	-5	-9	-7
涨跌幅	-0.10%	-0.27%	-0.16%	-0.15%	-0.28%	-0.21%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：铁矿石期货结算价

单位：元/吨	I2701	I2609	I2705
2026-08-13	708	723	696
涨跌	1	1	1
涨跌幅	0.14%	0.14%	0.07%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表5：螺纹钢期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率（10）	认沽认购比（成交量）	认沽认购比（持仓量）
2026-08-13	92359	395122	0.13	0.13	0.11	1.01	0.74
2026-08-12	97939	388365	0.13	0.12	0.11	1.01	0.74

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表6：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2026-08-13	3050	3100	3320	3220	3120	3480	3190	3180	3170
前一日	3050	3100	3320	3210	3120	3480	3190	3180	3170
上周同期	3050	3080	3310	3200	3110	3530	3200	3190	3170
上月同期	3120	3180	3270	3300	3210	3450	3290	3260	3250
上年同期	3330	3370	3400	3420	3420	3620	3430	3430	3330

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表7：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢(唐山)
2026-08-13	3240	3260	3260	3220	3290	3180	3140
前一日	3240	3260	3250	3220	3280	3180	3150
上周同期	3250	3240	3220	3200	3270	3170	3120
上月同期	3310	3310	3300	3240	3360	3220	3150
上年同期	3530	3510	3500	3440	3530	3450	3370

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235		方坯: 20MnSi	16#槽钢		25#工字钢		50*5角钢	
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2026-08-13	2940	2940	3040	3200	3340	3270	3280	3220	3350
前一日	2930	2940	3030	3200	3340	3270	3280	3220	3350
上周同期	2930	2930	3030	3180	3360	3250	3300	3200	3370

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表9：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2026-08-13	3211	3114	-144	-241	55

资料来源：SMM、方正中期研究院

表10：废钢价格及日耗量

单位：元/吨	废钢:6-8mm:不含税			废钢日耗量	废钢到货量	废钢库存
	张家港	唐山				
2026-08-13	2050	2115	本周	524320	529630	5031579
日涨跌幅	0	0	上周	528550	526230	5025379
上周	2050	2095	上月	538770	543430	5092429

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表11：铁矿石青岛港现货价格

单位：元/吨	普氏指数6 2%	PB粉	纽曼粉	麦克粉	罗伊山粉	金布巴粉(6 0.5%)	混合粉	超特粉	卡粉
2026-08-13	98.35	684	693	687	670	656	640	567	838
上一日	98.40	685	694	688	671	657	640	562	838
上周同期	96.50	673	678	678	659	645	620	571	823

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

图1：螺纹钢期货主连



资料来源：同花顺、方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



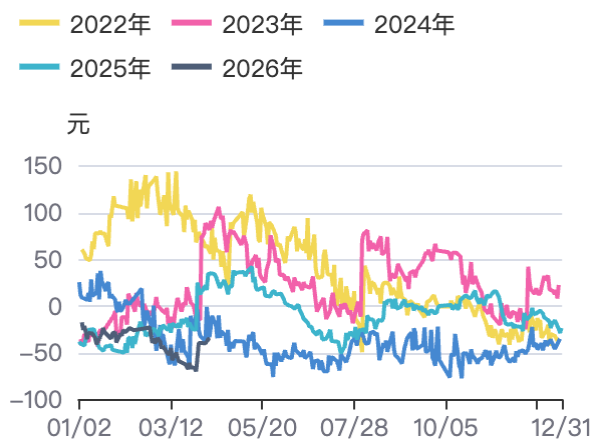
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



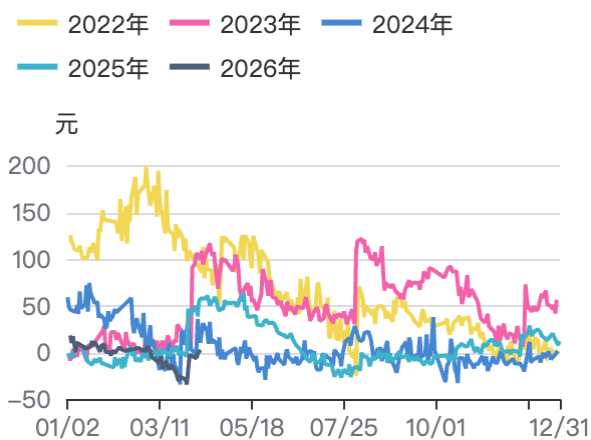
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



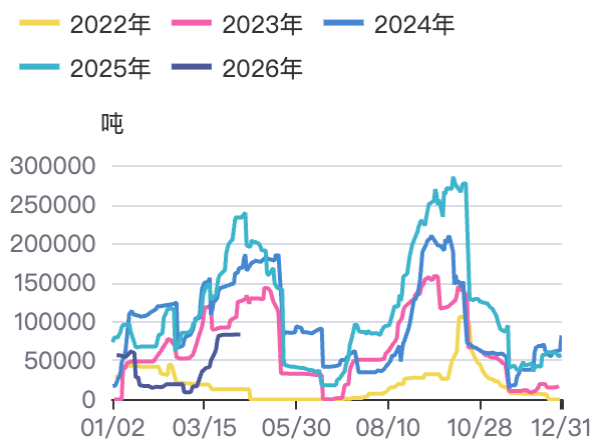
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图5：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



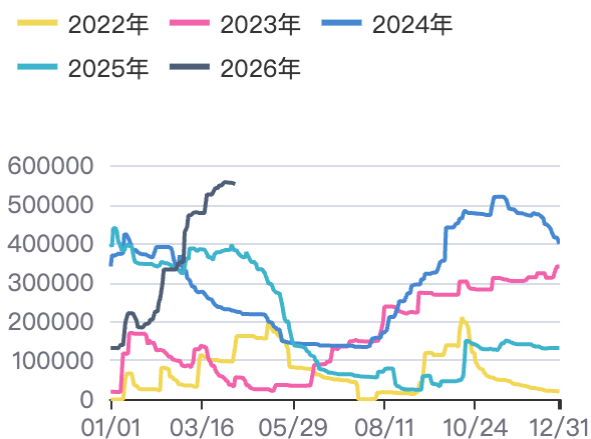
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图6：仓单数量:螺纹钢:仓库



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：注册仓单数量:热卷主连



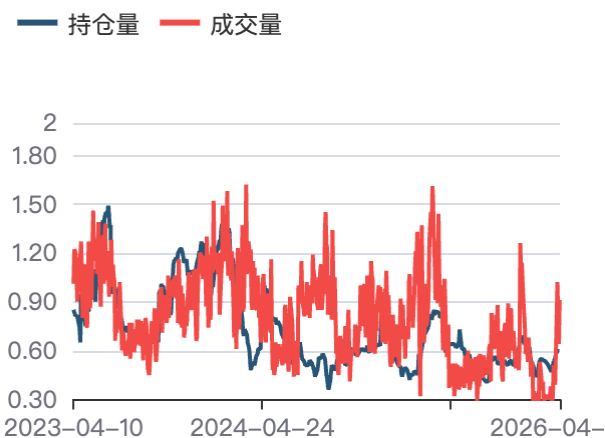
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：螺纹钢现货价格（上海）



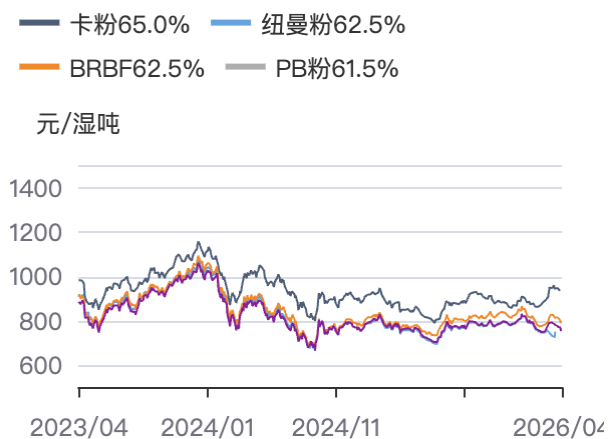
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



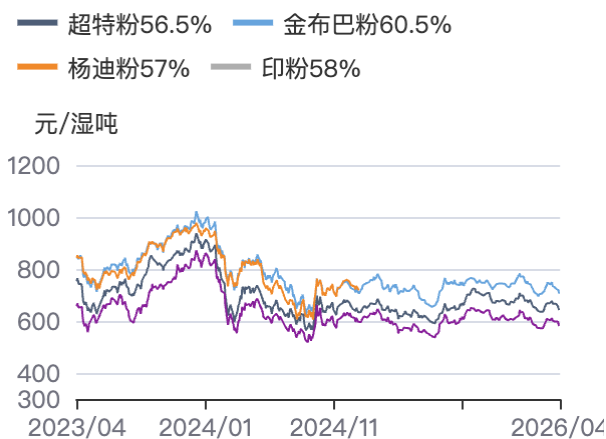
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图13：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图14：市场价(现金):废钢:6-8mm:张家港



资料来源：同花顺，方正中期研究院

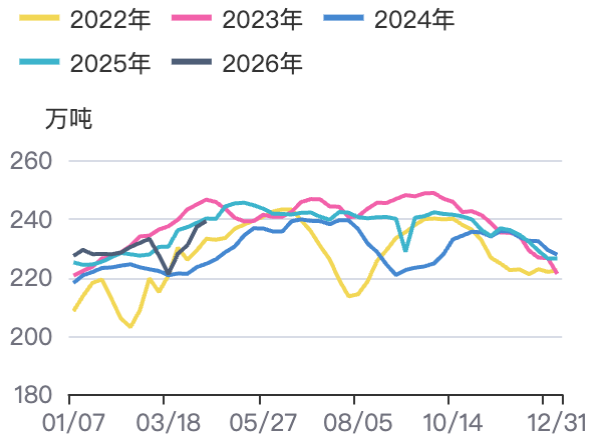
图15：螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

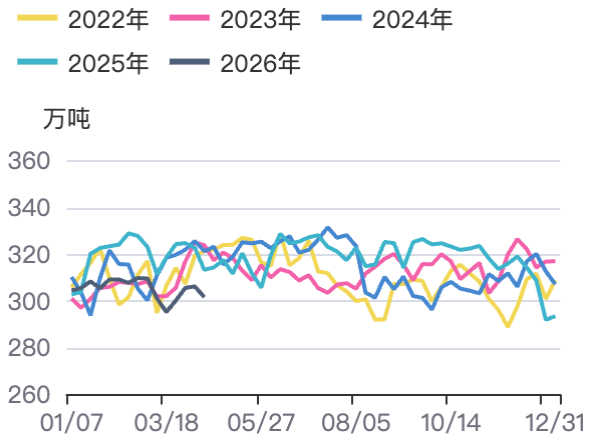
四、基本面数据

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



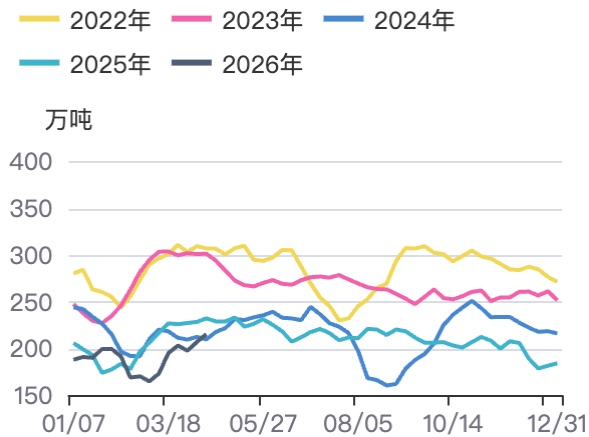
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：热轧板卷:产量:当周值



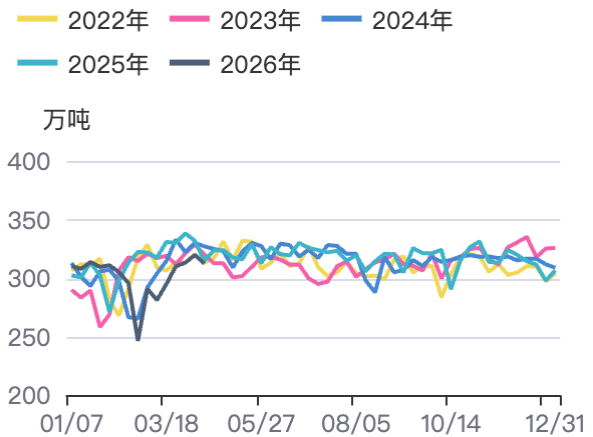
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢:产量:当周值



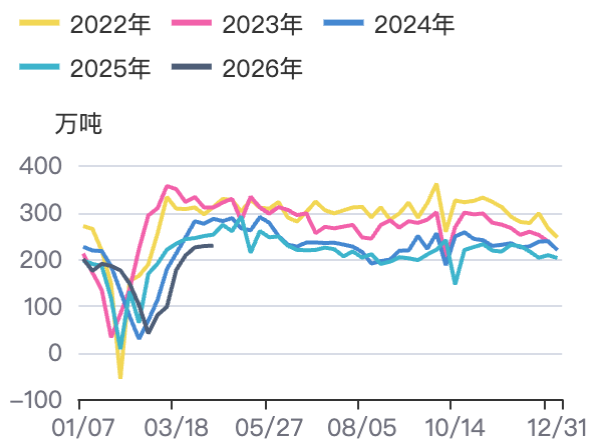
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：表观消费量:热轧板卷:当周值



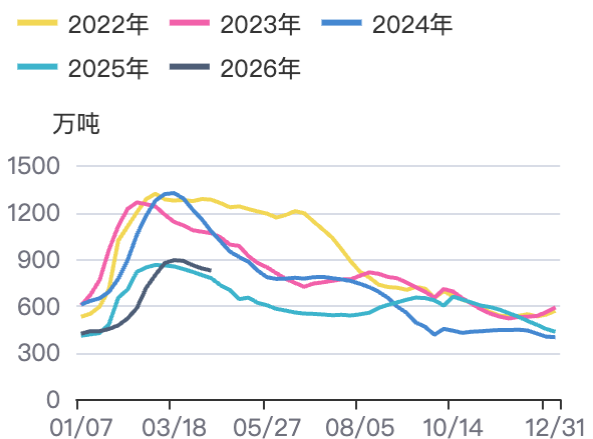
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：螺纹钢表观消费量



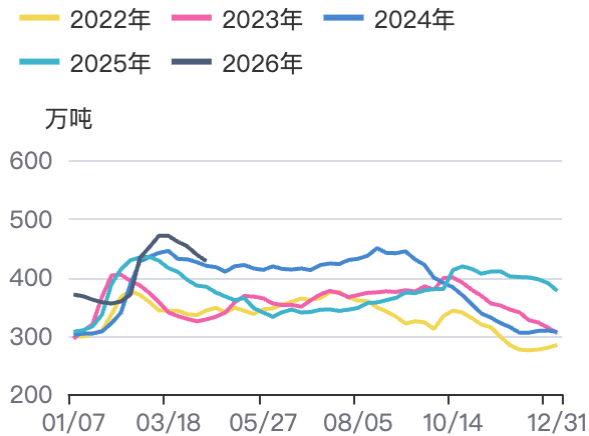
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：螺纹钢总库存(35城)



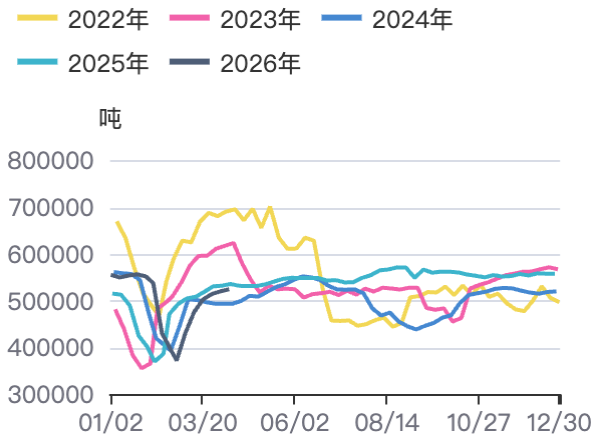
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：热轧卷板总库存



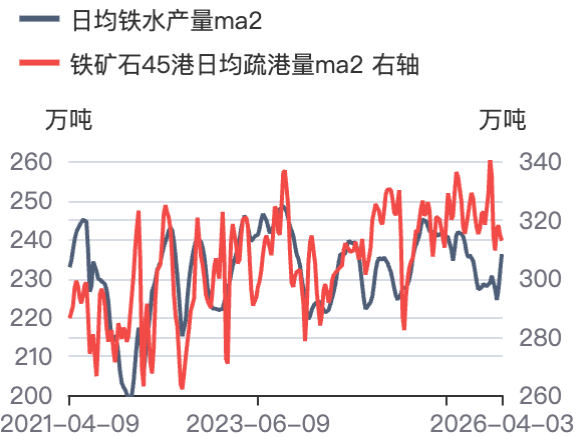
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：300家钢铁企业：废钢日耗量



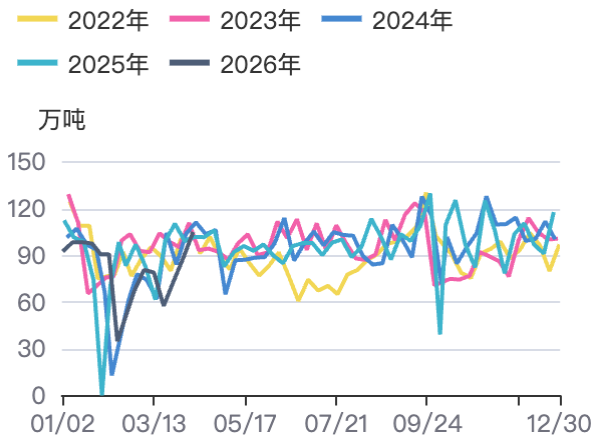
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铁水产量与铁矿石疏港量



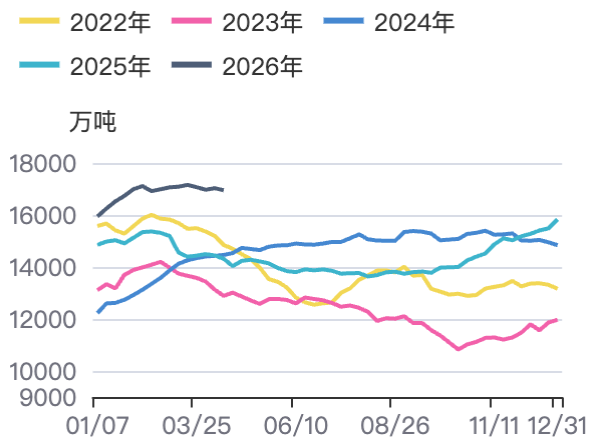
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

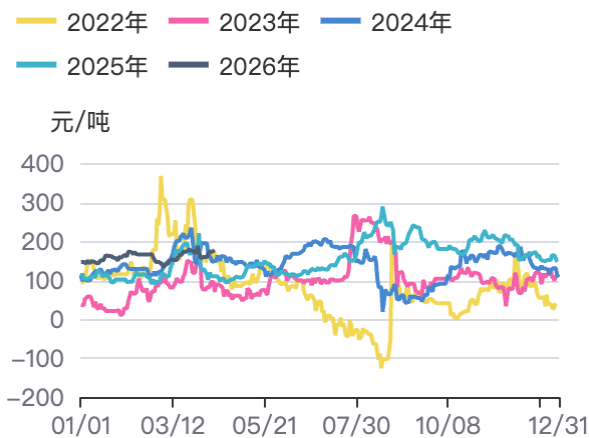
图27：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

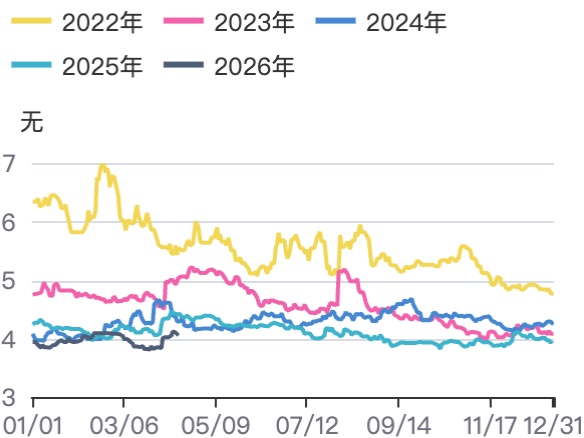
五、价差

图28：期货卷螺差（主连）



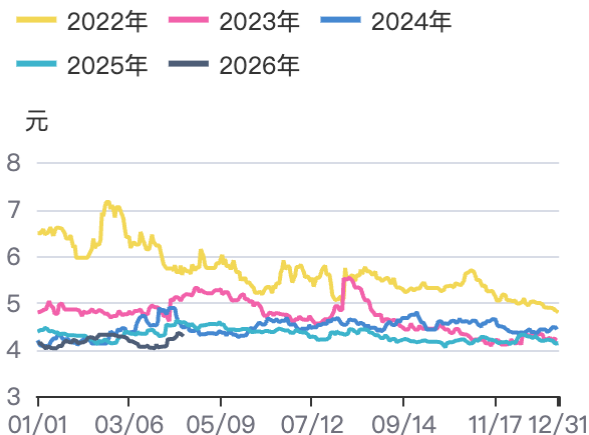
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：期货螺矿比（主连）



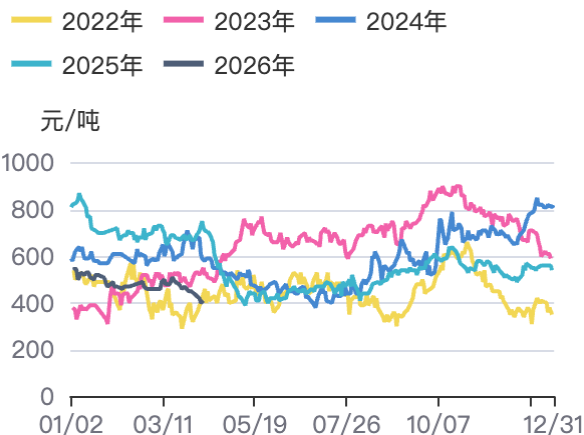
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：期货卷矿比（主连）



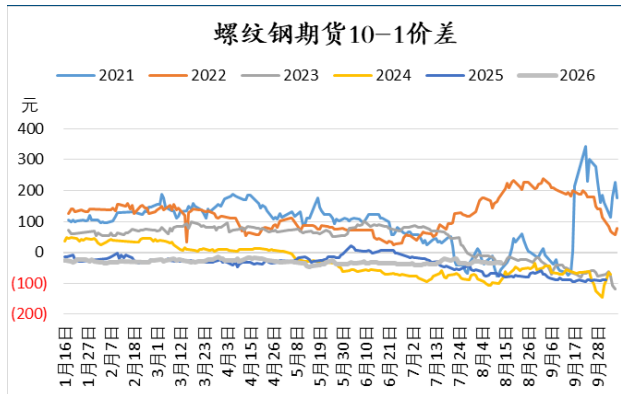
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：现货冷热价差（广州）



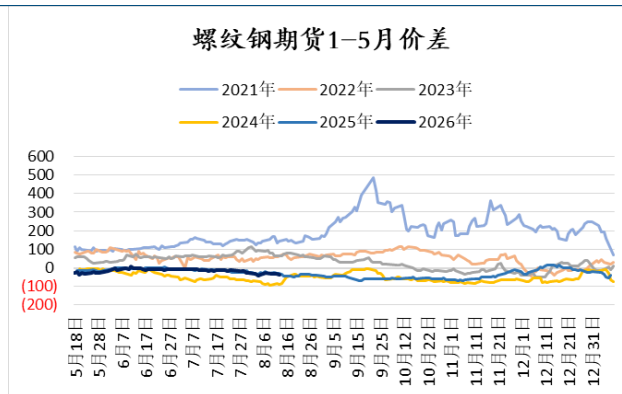
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：螺纹钢月间价差（10-1）



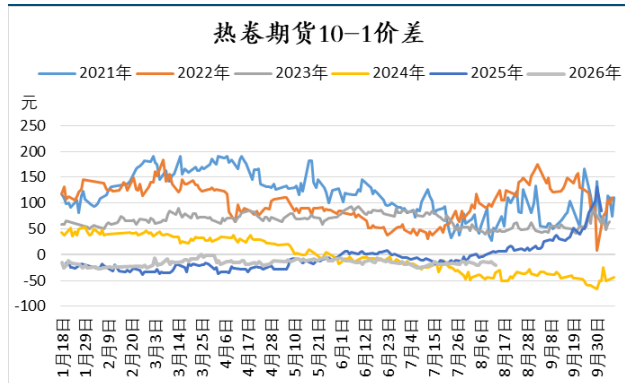
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢月间价差（1-5）



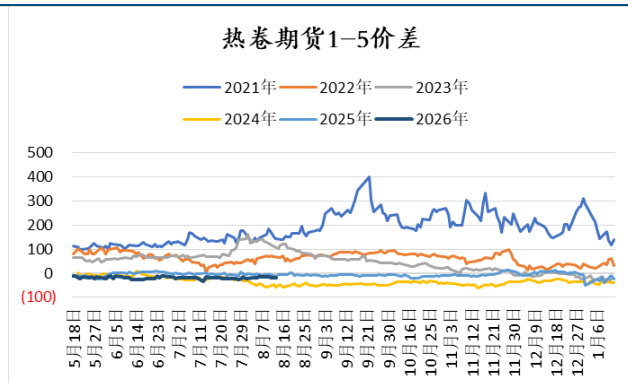
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：热卷月间价差（10-1）



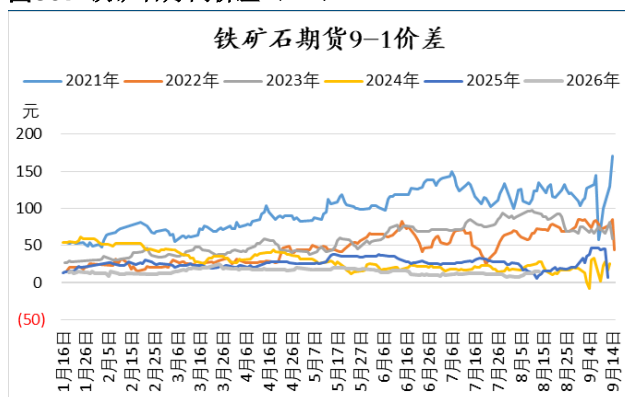
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：热卷月间价差（1-5）



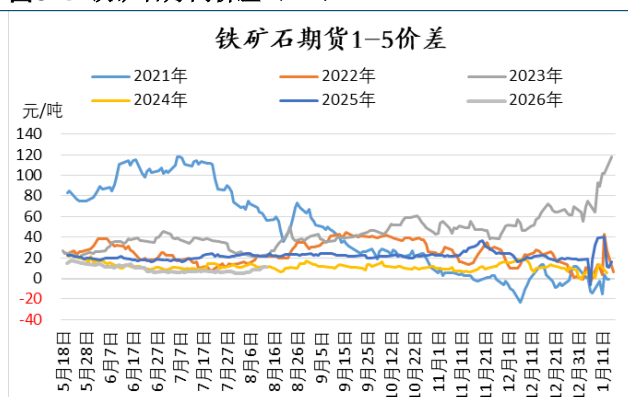
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铁矿石月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：铁矿石月间价差（1-5）



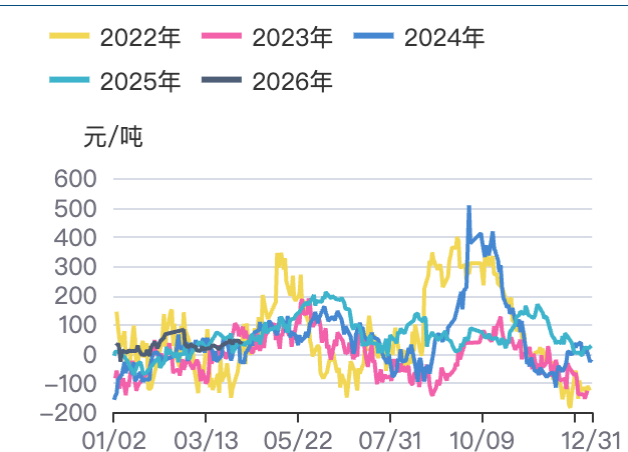
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢主连基差（全国均价）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢主连基差（北京）



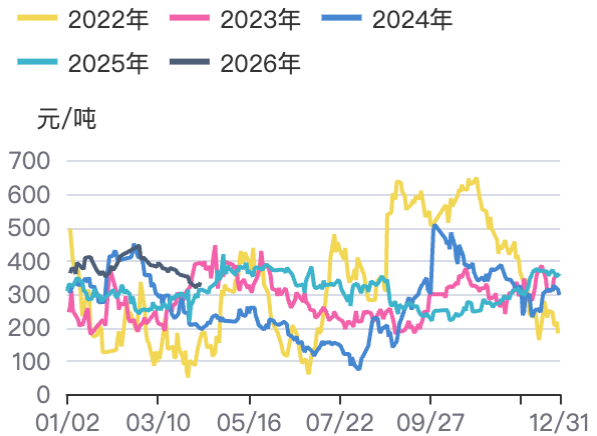
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷主连基差（上海）



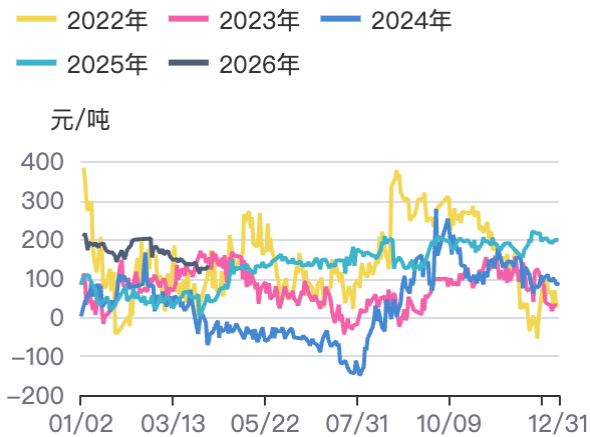
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：螺纹钢主连基差（长沙）



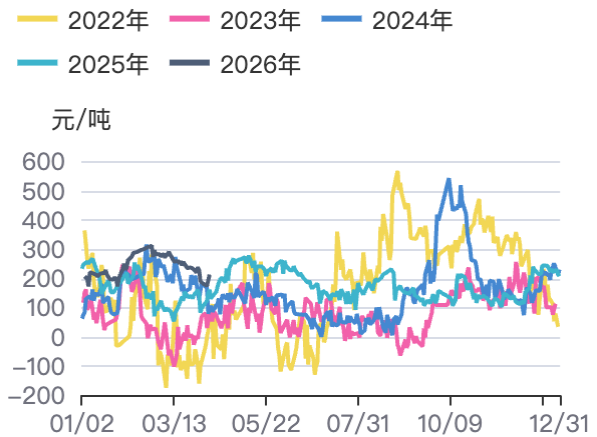
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：热卷基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

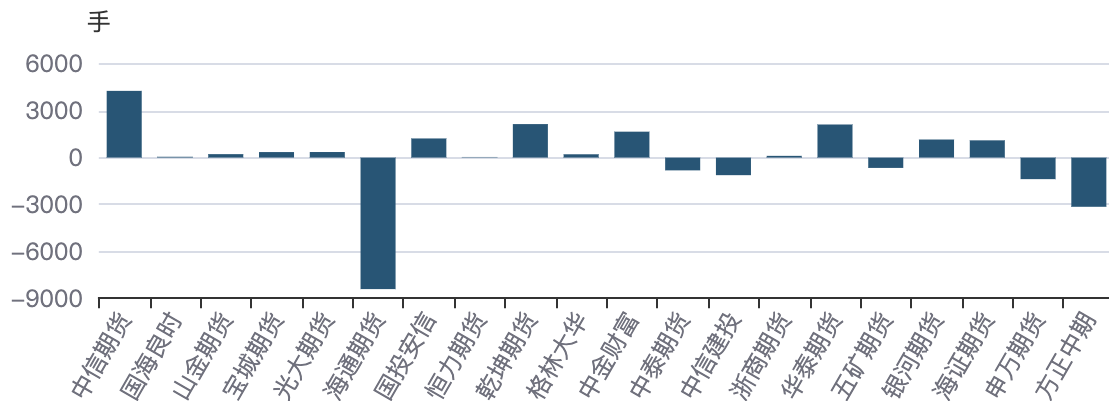
图45：热卷基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

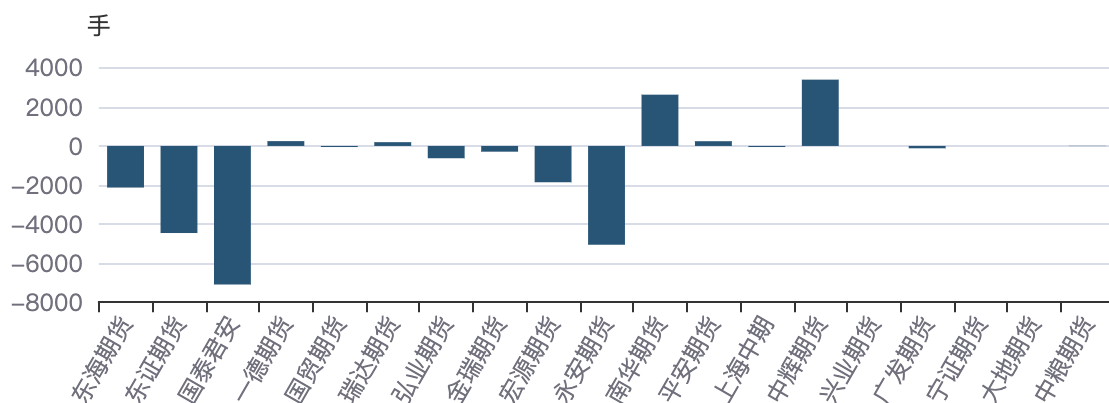
六、期货持仓

图46：螺纹钢净多头前20名持仓变化



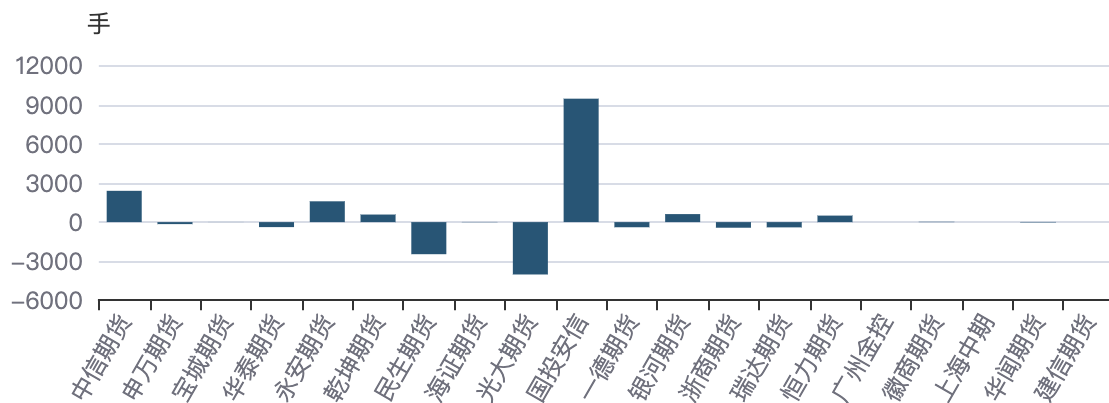
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢净空头前20名持仓变化



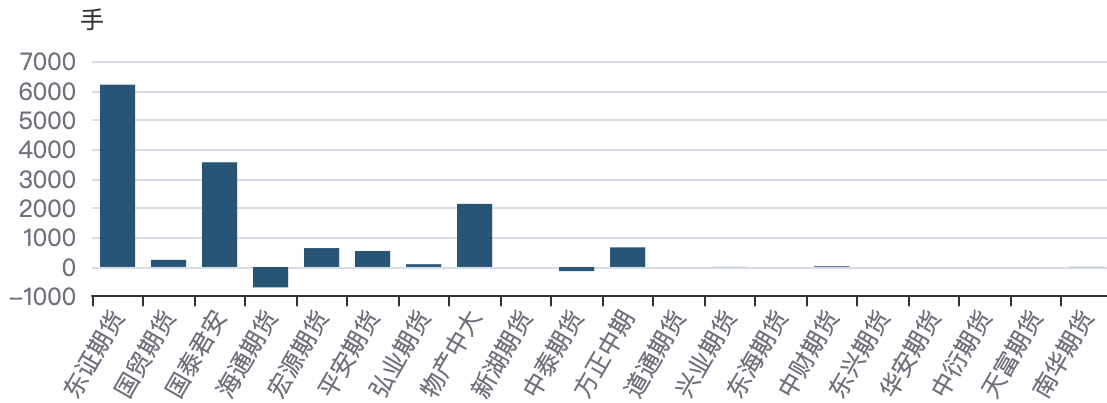
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：热轧卷板净多头前20名持仓变化



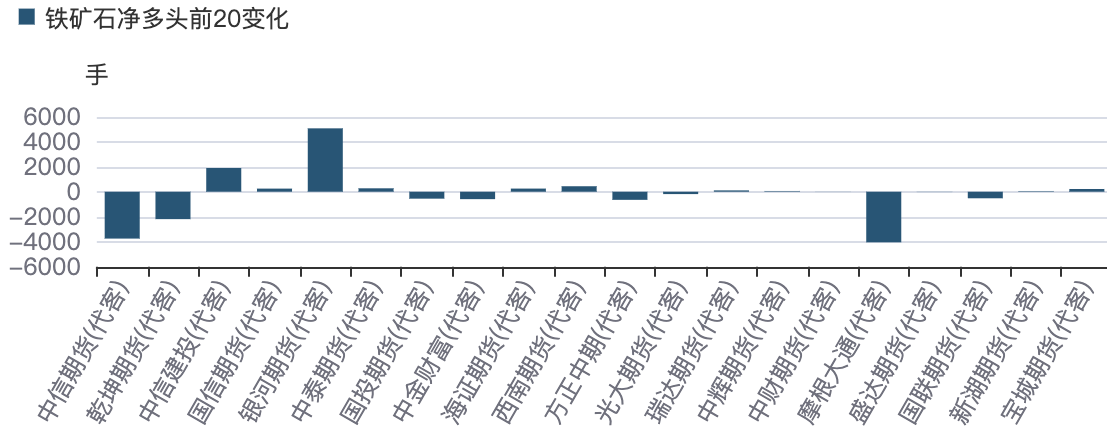
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：热轧卷板净空头前20名持仓变化



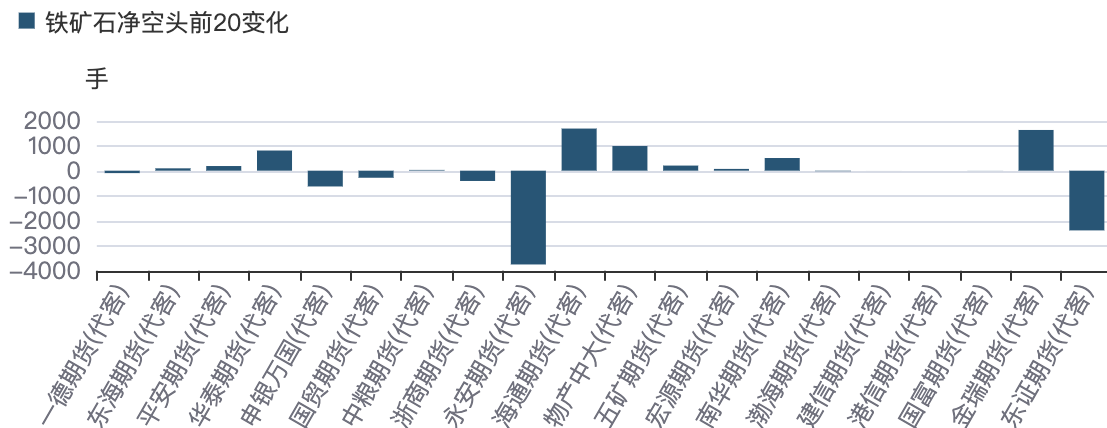
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：铁矿石净多头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：铁矿石净空头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期（i都会）6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，须注明出处为方正中期期货有限公司。