

黑色金属与建材研究中心

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：2025年07月10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】

近期除了“反内卷”交易外，又传出即将召开中央城市工作会议，涉及城市更新、新型城镇化等内容，房地产政策宽松预期上升，带动钢材需求预期改善，因此目前是供需两端均有政策面消息。数据显示，螺纹需求继续小幅走弱，但幅度不大，产量同步下降，去库持续，总库存较低，在需求弹性较弱的情况下，后期大幅累库预期也不强，7月至今专项债发行仍较快，不过特殊新增专项债占比较高，使得投向实物工作量的专项债数量较少，30城地产销售仍偏弱，因此建筑业好转程度有限，关注7月政治局会议对房地产是否有新的政策刺激。因此，6月以来螺纹止跌反弹，很大程度来自价格持续下跌后的供应端扰动，目前需关注有无需求端的政策，近期主要跟踪中央城市工作会议的内容，短期在基本面矛盾一般外加政策预期未证伪的情况下，螺纹或难明显回落。

【交易策略】

短期产需矛盾有限，外加供需两端均有利多消息，螺纹价格或难明显回落，但估值也已不低。10合约压力3150-3200元，下方支撑2930-2980元，三季度仍偏向逢高空配，短期暂时以区间思路对待。

热轧卷板：

【市场逻辑】

近期除了“反内卷”外，周四又传出将召开中央城市工作会议，市场对房地产政策进一步放开及地产修复的预期上升，进一步带动钢材需求预期好转。本周热卷供需双降，库存继续增加但幅度较小，同比降幅小幅扩大，冷轧也供需双降，但需求同比仍小幅增加，板材基本面走弱仍不明显。上半年偏强的需求来自美国抢进口带来的中国抢出口，以及国内以旧换新政策，包括新能源年中前的抢装机等，但以上因素在三季度均有走弱可能，届时或导致热卷需求走弱，进而拖累铁水产量。因此，静态看热卷基本面矛盾不突出，在供需两端的政策消息带动下预期偏强，进而支撑热卷价格，从时间上看，可能会持续至月底政治局会议，但从原料价格看，黑色系目前估值已不低，特别是还未见到具体的政策前，谨慎看涨。

【交易策略】

基本面走弱尚不明显，供需的政策面消息仍较多，带动热卷震荡偏强，但如果政策缺乏进一步明确指引，盘面涨势或将放缓，特别是目前价格已接近出口价。10合约关注3250-3300元压力，下方支撑3060-3150元，三季度仍偏向逢高空配，短期以区间偏多思路对待，谨慎追高。

铁矿石：

【市场逻辑】

短期市场氛围仍偏好，但本质上仍是持续下跌后的超跌反弹，在中

央财经委开会后，供给侧的消息较多，提振黑色系市场情绪，同时周四受中央城市工作会议带动，市场对房地产政策宽松的预期再次上升。现货方面，铁矿石经历6月高发运后，7月外矿供应下降，同时国内铁水产量维持高位，基本面环比好转，港口库存压力不大，但下半年供应预期仍偏强，海外一些新项目在逐步投产和达产之中，因此相比2020年以来，铁矿石由于供应受限，使其在钢厂减产阶段也跟随钢材利润走强，但伴随铁矿石进入新一轮产能扩张期，且钢材需求尚未好转且利润回升受限，故此轮钢材盈利走扩对铁矿的利多可能也不及之前。短期黑色系整体基本面矛盾不大，政策预期尚未证伪，铁矿跟随偏强运行，但100美元的估值已经不低。

【交易策略】

短期基本面环比好转，外加钢材供需利多消息带动，铁矿石震荡偏强，回落空间受限。操作上，短期以区间思路对待或暂时观望，谨慎追高，三季度仍偏向逢高空配，09合约短期关注700-770元/吨的运行区间。

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	7
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: 螺纹钢主连基差(上海)	4
图5: 热轧卷板主连基差(上海)	4
图6: 铁矿石期现价差(青岛港IOC6)	5
图7: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
图8: 注册仓单数量:螺纹钢主连	5
图9: 注册仓单数量:热卷主连	5
图10: 螺纹钢期权加权隐含波动率	5
图11: 螺纹钢期权认沽认购比率	5
图12: 螺纹钢现货价格(上海)	6
图13: 热轧卷板现货价格(上海)	6
图14: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图15: 青岛港铁矿石现货含税价	6
图16: 高炉即期利润:螺纹钢:华东	6
图17: 高炉即期利润:热卷:华东	6
图18: 电炉即期利润:螺纹钢:华东	7
图19: 高炉即期利润:热卷:华北	7
图20: 废钢价格不含税(张家港)	7
图21: 现货螺废价差(江苏)	7
图22: 全国(247家)钢厂日均铁水产量	7
图23: 热轧卷板产量	7
图24: 螺纹钢周产量	8
图25: 热轧卷板表观消费量	8
图26: 螺纹钢表观消费量	8
图27: 螺纹钢总库存(35城)	8
图28: 热轧卷板总库存	8
图29: 300家钢铁企业:废钢日耗量	8
图30: 铁水产量与铁矿石疏港量	9
图31: 铁矿:港口现货日均成交:贸易商	9
图32: 铁矿石45港库存总计	9
图33: 247家钢厂进口铁矿石库存消费比	9
图34: 期货卷螺差(主连)	10
图35: 期货螺矿比(主连)	10
图36: 期货卷矿比(主连)	10
图37: 现货冷热价差(广州)	10
图38: 螺纹钢月间价差(10-1)	10
图39: 螺纹钢月间价差(1-5)	10
图40: 热卷月间价差(10-1)	11
图41: 热卷月间价差(1-5)	11
图42: 铁矿石月间价差(9-1)	11
图43: 铁矿石月间价差(1-5)	11
图44: 螺纹钢主连基差(全国均价)	11
图45: 螺纹钢主连基差(北京)	11
图46: 螺纹钢主连基差(上海)	12
图47: 螺纹钢主连基差(长沙)	12
图48: 螺纹钢主连基差(杭州)	12
图49: 螺纹钢主连基差(成都)	12
图50: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	12

图51: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	13
图52: 热轧卷板净多头前20名持仓变化.....	13
图53: 热轧卷板净空头前20名持仓变化.....	13
图54: 铁矿石净多头前20名持仓变化	14
图55: 铁矿石净空头前20名持仓变化	14

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：铁矿石期货价格	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	短期维持区间操作	3150-3200	2930-2980	短期的逻辑在于螺纹钢和黑色整体基本面走弱不明显，使得短期市场继续交易供需两端的偏强运行，包括供给侧改革和城市更新等，支撑短期价格，但由于未见到能扭转弱需求预期的因素，因此对中期价格仍难言乐观。
热卷	短期区间操作	3250-3300	3060-3150	短期基本面矛盾不大，政策预期延续，利好热卷价格，但三季度需求仍有走弱压力，后期供给端政策若未能落地，则供需矛盾仍将出现。
铁矿石	短期区间操作	750-770	700-710	外矿发运回落，铁水产量环比下降但仍在240万吨附近，铁矿石累库压力不大，基本面矛盾较小，供给侧改革及房地产政策宽松预期带动市场情绪偏好，利多短期铁矿价格，但考虑价格反弹后，非主流发运可能回升，且下半年钢材需求预期尚未好转，铁矿短期在100美元以上空间有限。

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
螺纹钢10-1反套	1-10价差：100	1-10价差：0	短期现货压力不大，基差较高，支撑近月，不过后期一旦累库，月差或转向反套，轻仓介入。
卷螺差区间操作	150	90	唐山环保限产利多热卷，不过目前热卷利润好于螺纹，同时间接出口下滑的预期仍存在，使得卷螺差向上空间受限，偏震荡看待。
铁矿石9-1正套	45	25	7月发运面临季节性回落，同时铁水维持高位，铁矿石现货基本面好转，另外粗钢减产预期利空远月，铁矿9-1价差有望走扩。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、本周，五大品种钢材总库存量1339.58万吨，周环比降0.35万吨。其中，钢厂库存量425.57万吨，周环比增1.77万吨；社会库存量914.01万吨，周环比降2.12万吨。
- 2、近期山西钢厂已接到粗钢限产口头通知，实现全省全年粗钢减产将近600万吨。目前一家钢厂已经停产一座高炉，其余钢厂表示根据指标要求陆续制定减产措施。

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		
	Rb2605	Rb2510	Rb2601	Hc2605	Hc2510	Hc2601
2025-07-10	3165	3135	3125	3353	3245	3247
涨跌	24.0	35	37	23.0	39	44
涨跌幅	0.79%	1.13%	1.20%	0.71%	1.22%	1.37%

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：铁矿石期货价格

单位：元/吨/结算价	I2601	I2509	I2605
2025-07-10	724.0	729.5	767.5
涨跌	14.0	16.5	-31.5
涨跌幅	1.97%	2.31%	-3.94%

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）
2025-07-10	218209	398892	0.17	0.17	0.13	0.41	0.65
2025-07-09	77194	400406	0.18	0.17	0.11	0.41	0.65

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
2025-07-10	3150	3190	3280	3240	3250	3330	3240	3260	3200
前一日	3130	3160	3240	3220	3210	3340	3210	3220	3170
上周同期	3160	3150	3230	3220	3200	3330	3210	3220	3190
上月同期	3170	3110	3200	3190	3120	3280	3220	3210	3190
上年同期	3570	3450	3680	3680	3420	3610	3530	3570	3540

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)
2025-07-10	3290	3280	3280	3140	3320	3200	3160
前一日	3240	3230	3210	3100	3290	3150	3110
上周同期	3210	3250	3220	3100	3310	3160	3120
上月同期	3220	3190	3220	3050	3310	3120	3090
上年同期	3700	3650	3660	3540	3670	3610	3520

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
2025-07-10	3010	2950	3110	3140	3440	3230	3220	3180	3350
前一日	2960	2910	3060	3100	3440	3200	3200	3140	3330
上周同期	2970	2930	3070	3110	3480	3220	3280	3150	3330

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
2025-07-10	3228	3120	-168	138	114

资料来源：Mysteel、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				
2025-07-10	2080	2205	本周	544540	549680	4914310
日涨跌幅	0	0	上周	543520	556380	4909410
上周	2100	2215	上月	549520	549580	5060009

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
2025-07-10	95.30	750	743	731	723	715	675	630	841
上一日	95.20	728	723	709	701	686	659	610	818
上周同期	95.10	725	716	707	698	672	656	610	815

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



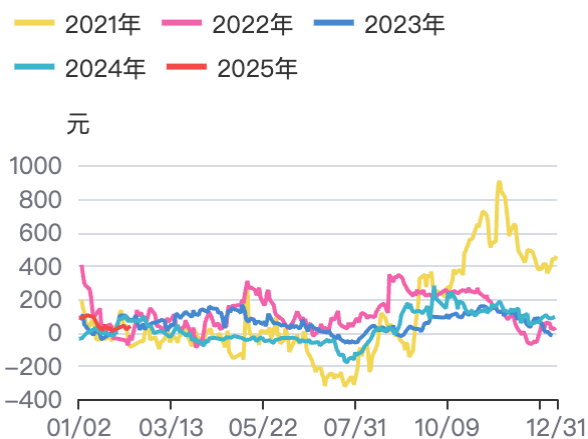
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



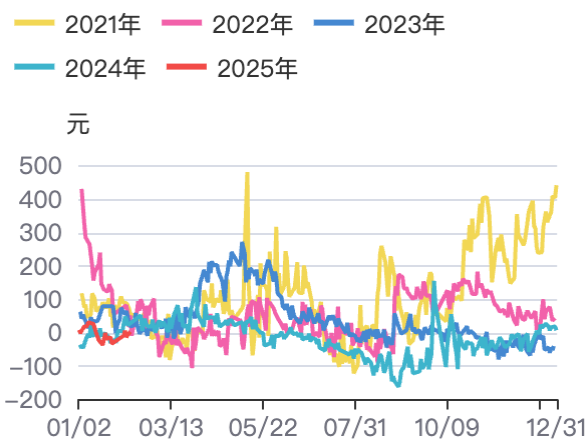
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：螺纹钢主连基差（上海）



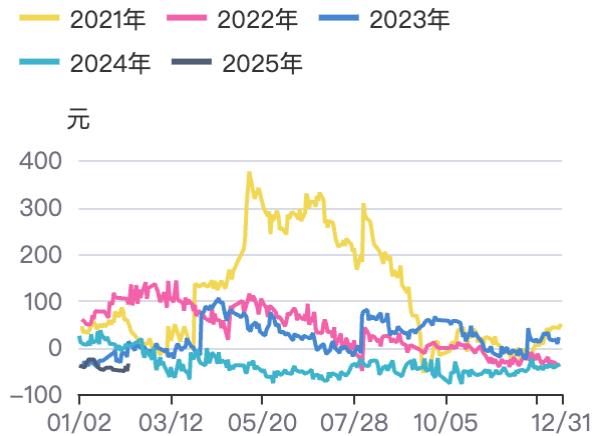
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：热轧卷板主连基差（上海）



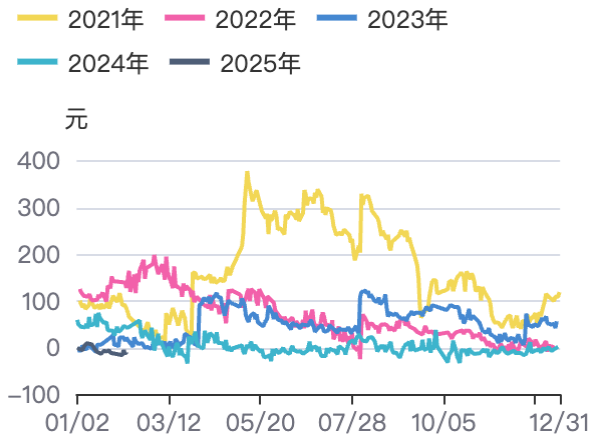
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：铁矿石期现价差（青岛港I0C6）



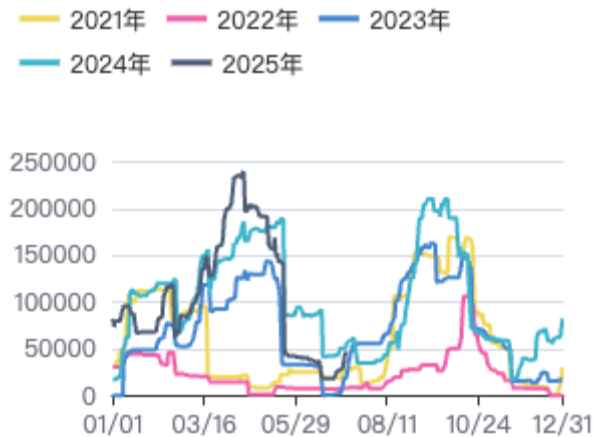
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图7：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



资料来源：Mysteel 方正中期研究院

图8：注册仓单数量：螺纹钢主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：注册仓单数量：热卷主连



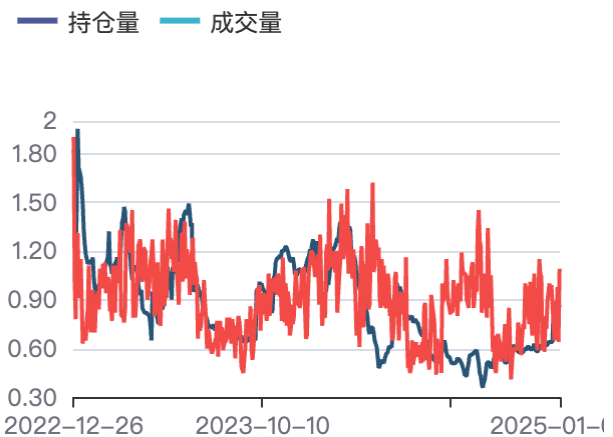
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：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11：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12：螺纹钢现货价格（上海）



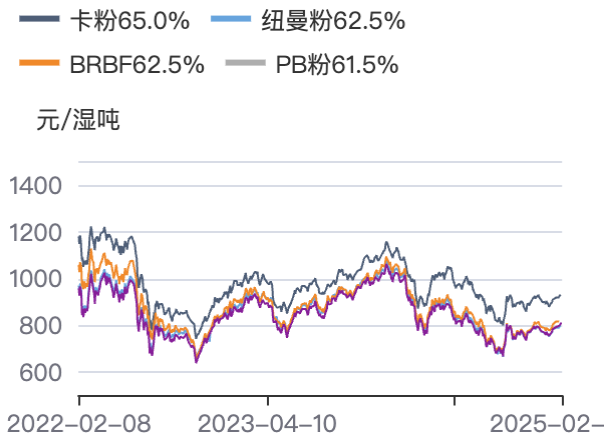
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：热轧卷板现货价格（上海）



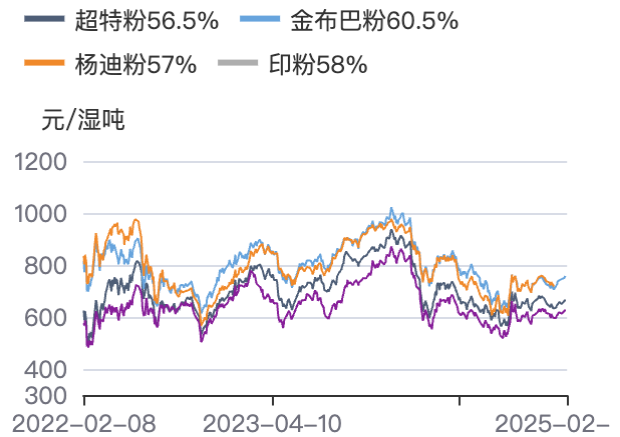
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图15：青岛港铁矿石现货含税价



资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图16：高炉即期利润：螺纹钢：华东



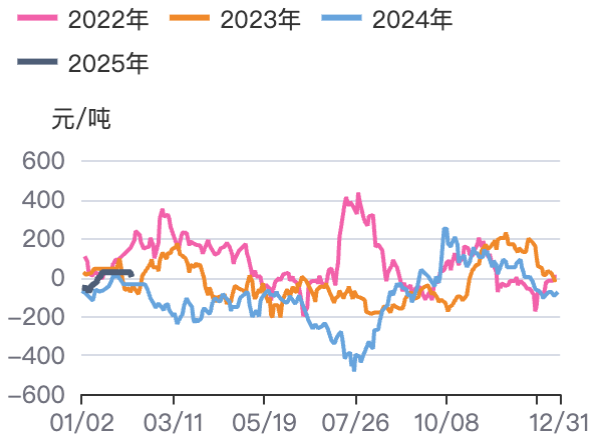
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图17：高炉即期利润：热卷：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：电炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：高炉即期利润：热卷：华北



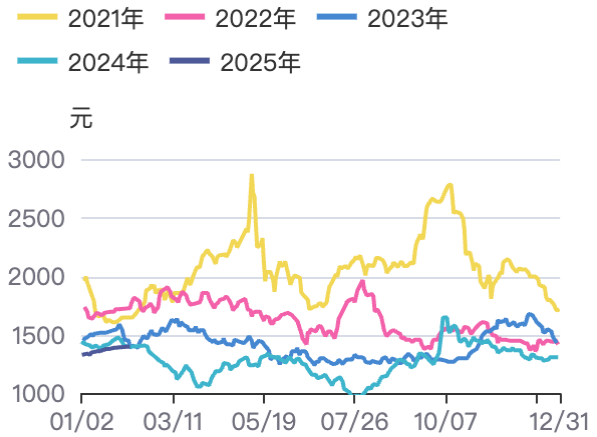
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、基本面数据

图22：全国(247家)钢厂日均铁水产量

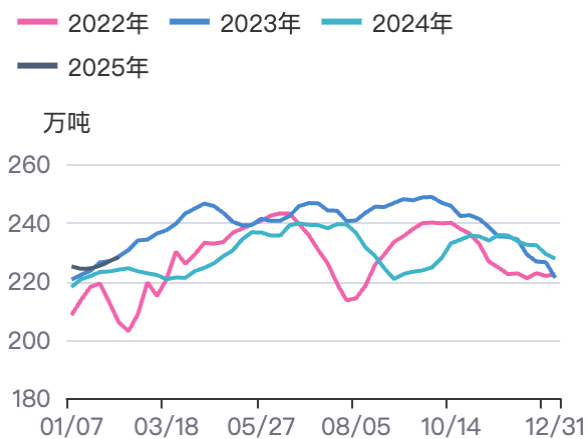
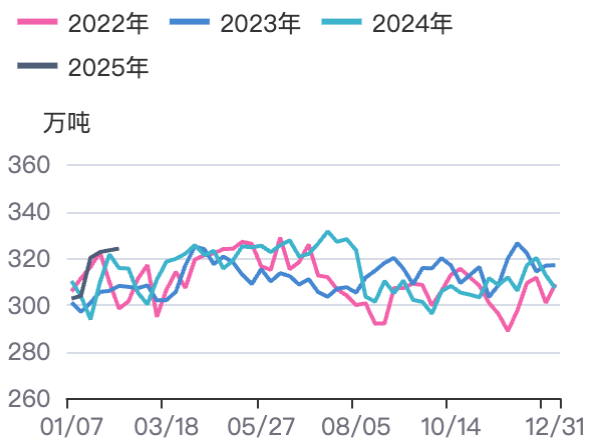
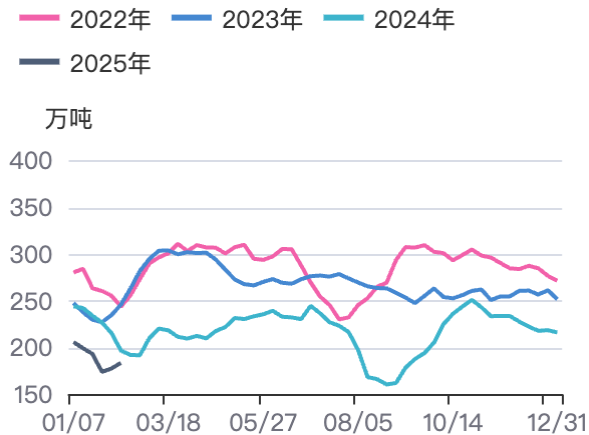


图23：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

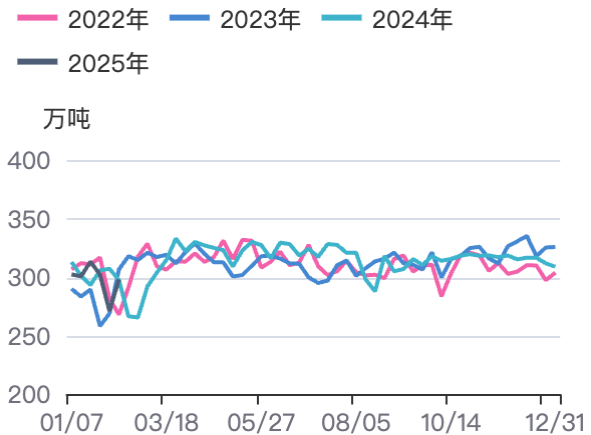
图24：螺纹钢周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

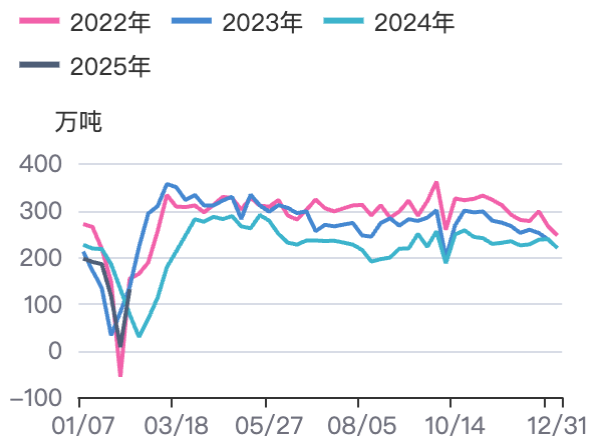
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：热轧卷板表观消费量



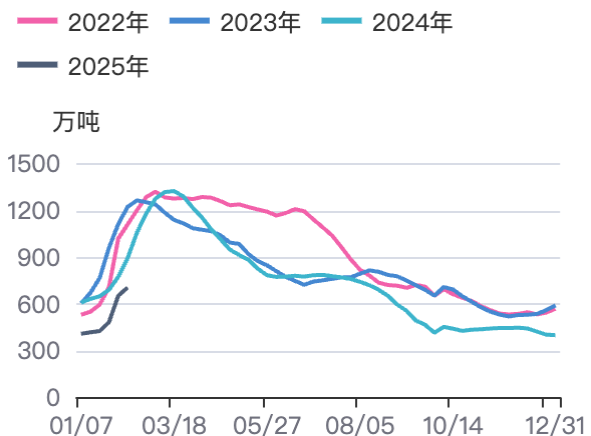
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：螺纹钢表观消费量



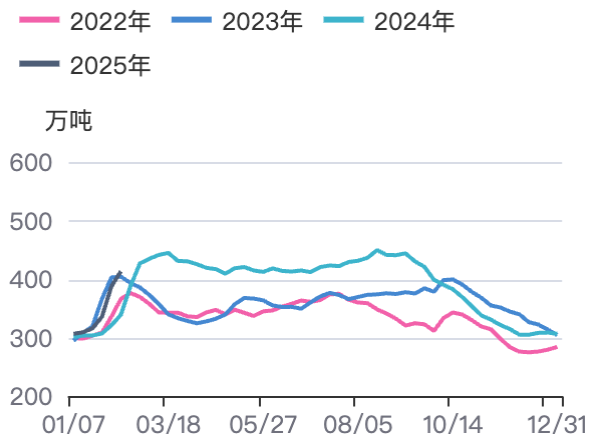
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：螺纹钢总库存（35城）



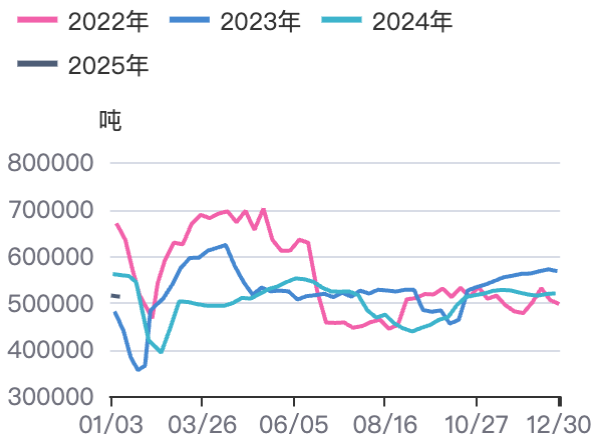
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：热轧卷板总库存



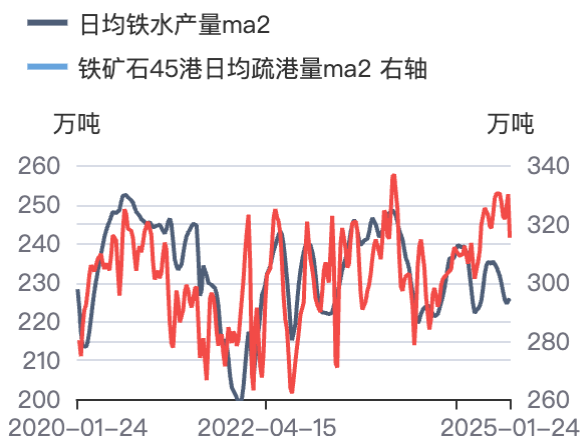
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：300家钢铁企业：废钢日耗量



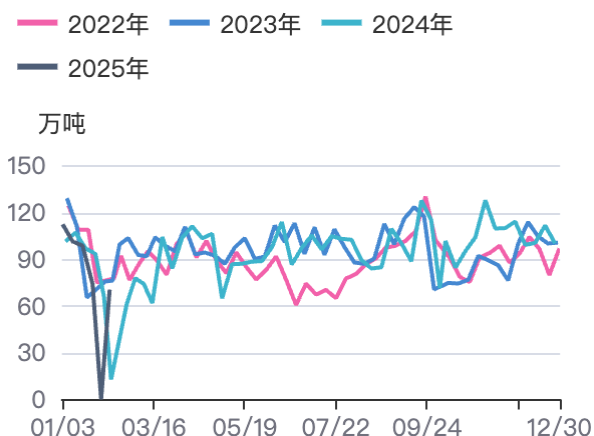
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：铁水产量与铁矿石疏港量



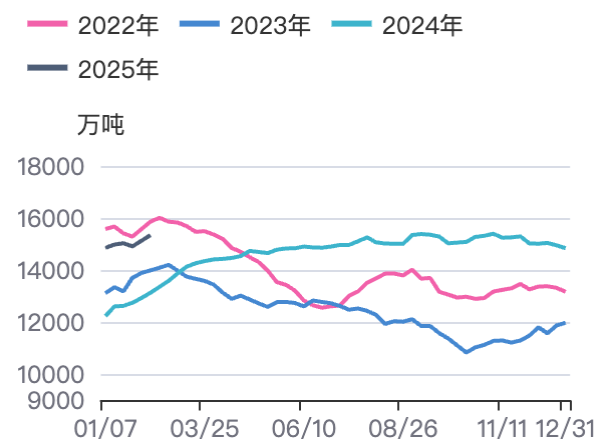
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



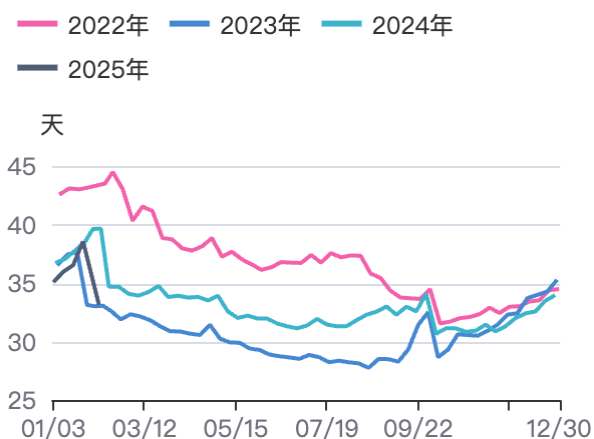
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：铁矿石45港库存总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：247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34：期货卷螺差（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：期货螺矿比（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：期货卷矿比（主连）



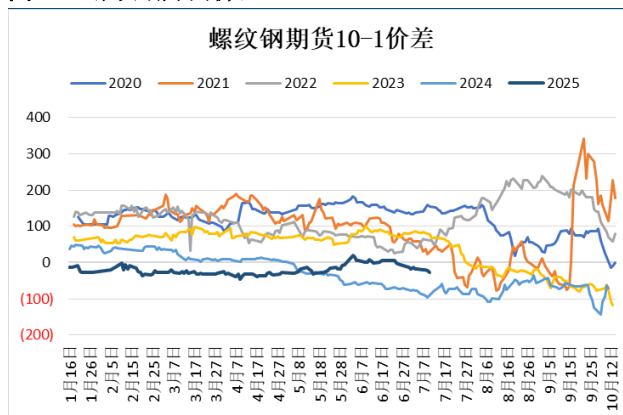
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：现货冷热价差（广州）



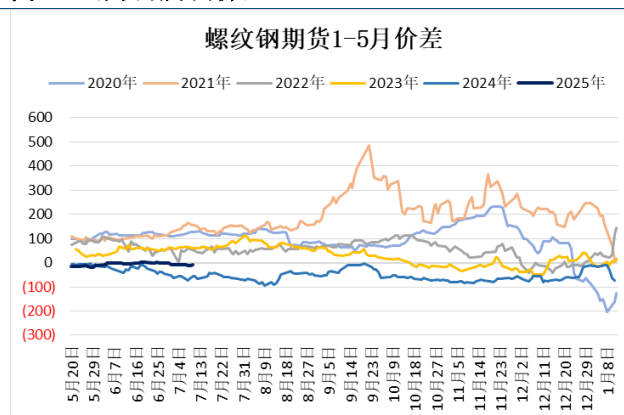
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢月间价差（10-1）



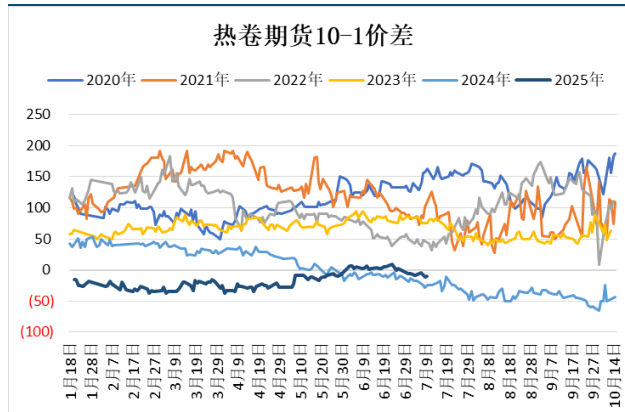
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢月间价差（1-5）



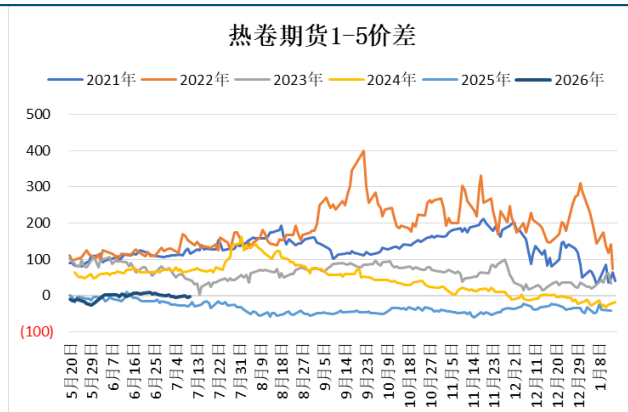
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷月间价差（10-1）



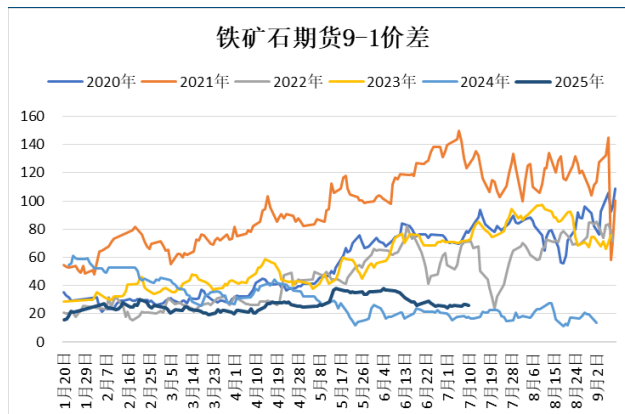
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热卷月间价差（1-5）



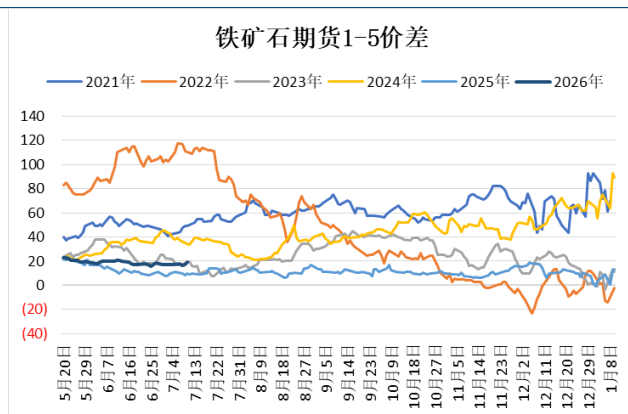
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：铁矿石月间价差（9-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：铁矿石月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢主连基差（全国均价）



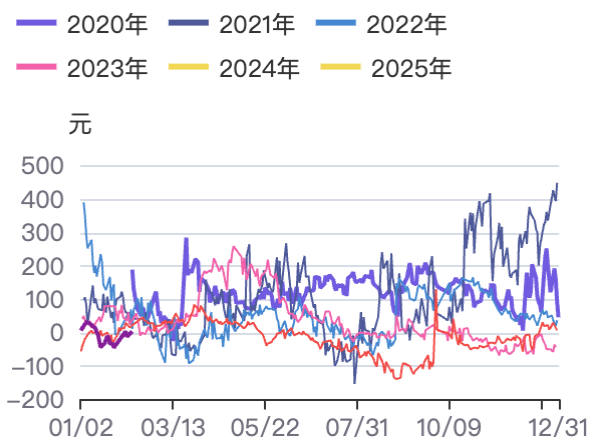
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：螺纹钢主连基差（北京）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：螺纹钢主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢主连基差（长沙）



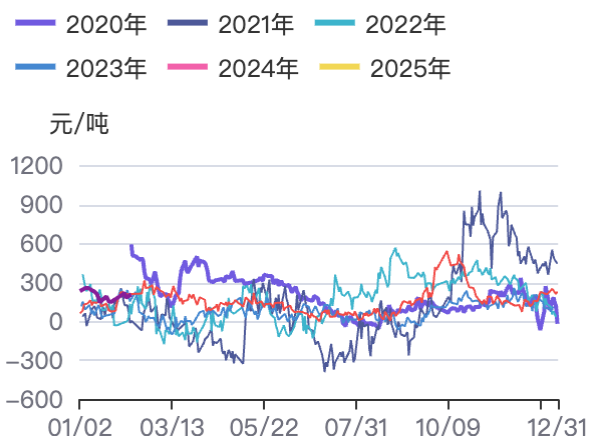
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

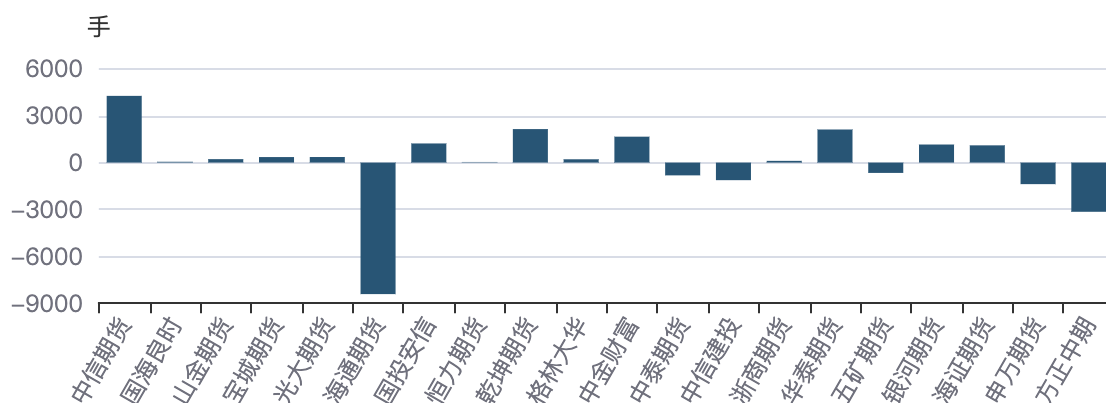
图49：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

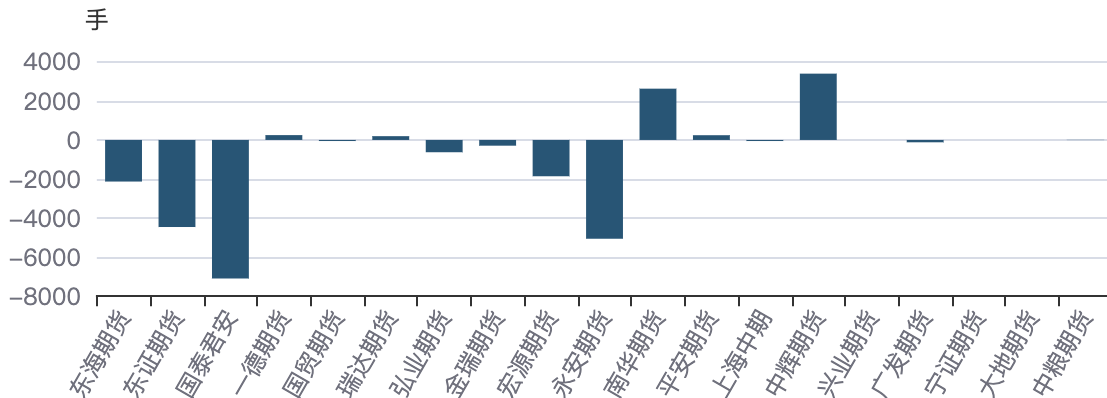
六、期货持仓

图50：螺纹钢净多头前20名持仓变化



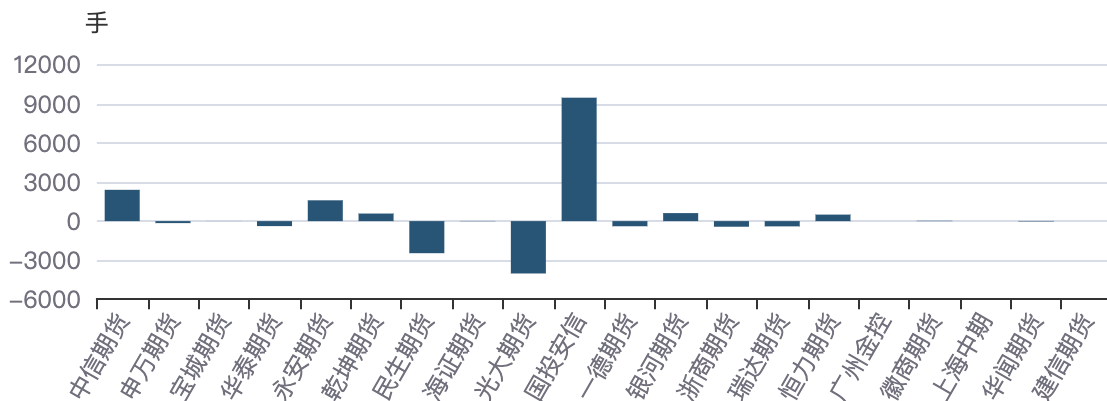
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：螺纹钢净空头前20名持仓变化



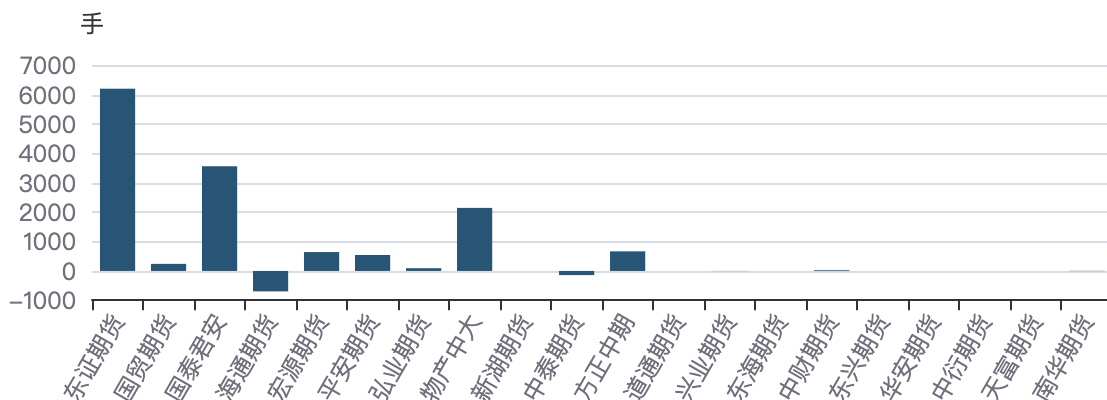
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：热轧卷板净多头前20名持仓变化



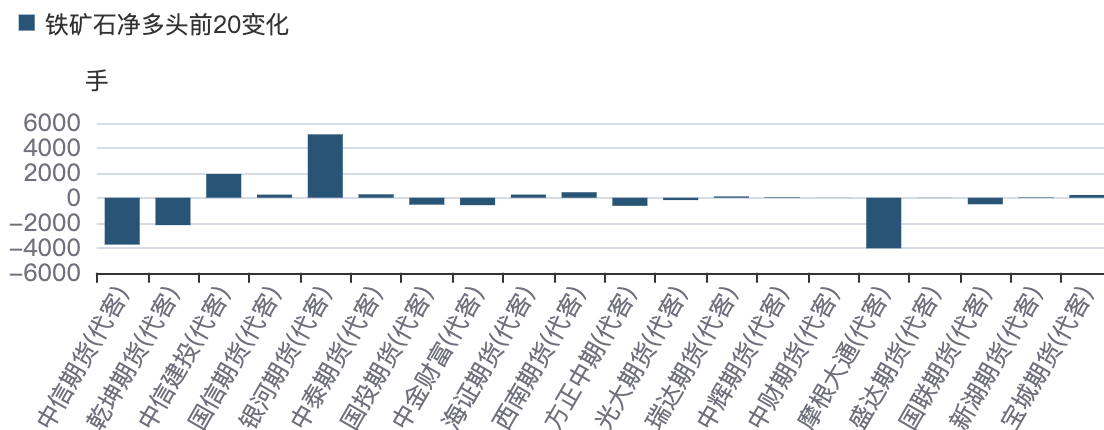
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：热轧卷板净空头前20名持仓变化



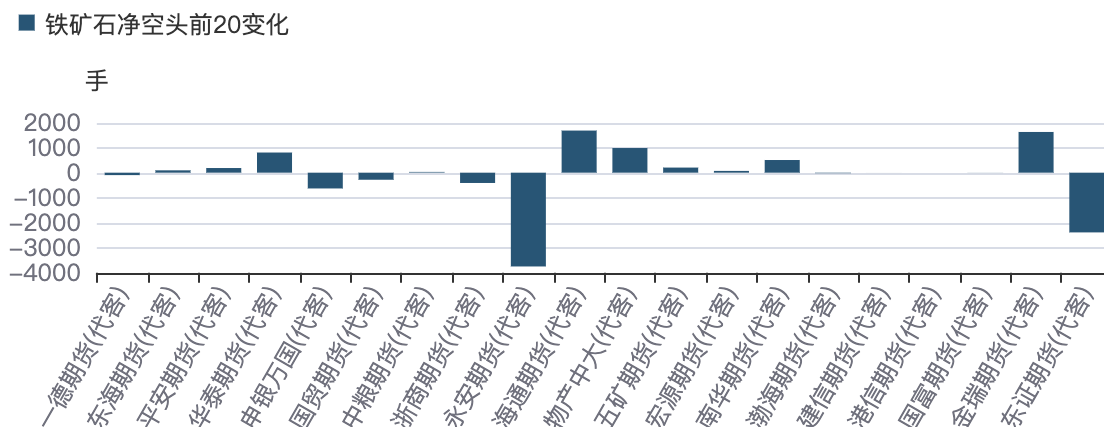
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：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55：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	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
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	010-68578987
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	010-66058401
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	010-85881061
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	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
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	025-58061185
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	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
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	027-87267756
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	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
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	0731-85868397
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	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	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	0472-5210710
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	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
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	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
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	021-58861093
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	0574-87096833
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	025-58065958
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	0514-82990208
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	0791-83881026
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	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号（优托邦第3号写字楼第7层C-704号）	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
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。