

交易咨询资格号：

2026年6月29日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬

期货从业资格：F3024685

交易咨询从业证书号：Z0013759

研究咨询电话：

0531-68808794

客服电话：

400-618-6767

公司网址：

www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026-6-29

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	橡胶	铅	沥青	
	合成橡胶	原油	甲醇	
	鸡蛋	燃油	尿素	
	20号胶	锌	生猪	
		多晶硅	塑料	
		工业硅	锰硅	
		碳酸锂	玻璃	
		液化石油气		
		白糖		
		棉花		
		棉纱		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		铁矿石		
		瓶片		
		对二甲苯		
		短纤		
		PTA		
		铜		
		红枣		
		玉米		
		乙二醇		
		烧碱		
		苹果		
		三十债		
		十债		
		五债		
		二债		
		沪深300股指期货		
		中证1000指数期货		
		中证500股指期货		
		上证50股指期货		
		PVC		
		硅铁		
		胶版印刷纸		
		焦煤		
		焦炭		
		原木		
		纸浆		
		纯碱		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
豆油	沪金	玻璃
豆一	白糖	沪锡
豆粕	菜油	沪铝
豆二	锰硅	PVC
鸡蛋	棕榈油	沪锌
菜粕	郑棉	沪铅
热轧卷板	焦炭	沪铜
	橡胶	
	焦煤	
	铁矿石	
	PTA	
	沥青	
	塑料	
	玉米淀粉	
	聚丙烯	
	玉米	
	甲醇	
	螺纹钢	
	沪银	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 国家统计局公布数据显示，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，较 1-4 月份加快 0.6 个百分点。全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1-5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。
2. 国新办 6 月 26 日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，发布会明确将通过放开重大能源项目准入、完善算电统筹布局、落地超 20 万亿级能源重点工程等多重抓手，提速能源绿色低碳转型，夯实能源安全保障根基，为能源高质量发展释放广阔市场空间。
3. 中国证监会对深圳前海玖瀛资产管理有限公司、深圳市前海腾创投资有限公司及相关责任人员违法违规行为作出行政处罚——对机构和相关人员合计处罚近 6000 万元，处罚力度再创“史上最重”。
4. 美国中央司令部表示，美军于 6 月 26 日对伊朗发动打击，以回应前一天一艘途经霍尔木兹海峡的商船遭袭事件。
5. 今年第三批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已于近日下达。截至 6 月 20 日，2026 年消费品以旧换新惠及 1.36 亿人次，带动销售额超 1 万亿元，补贴资金撬动比由 2025 年的 1:7.8 提升至 1:10.3，意味着补贴资金每投入 1 元钱，即带动 10.3 元的居民消费。
6. 国家税务总局发布公告明确个人所得税有关征管事项：1、自 2026 年 7 月 1 日起，自然人报废产品出售者通过“三流合一反向开票”向资源回收企业销售收购的报废产品，对“三流合一反向开票”年销售额（不含增值税）不超过 60 万元的部分减按 0.25% 预缴经营所得个人所得税，超过 60 万元的部分仍按照 0.5% 预缴经营所得个人所得税；2、延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策至 2027 年 12 月 31 日。
7. 上交所创新产品部总监叶武表示，上交所将继续丰富宽基指数体系，推出更多红利 ETF、债券 ETF 等低风险、稳收益品种，同时加快推出主动 ETF 等创新产品；优化 ETF 交易机制、ETF 做市商机制等市场配套机制，推动 ETF 纳入基金通平台、基金投顾配置范围；持续优化跨境互联互通机制，加强指数和产品“出海”，吸引境外长期资金配置中国资产，提升中国 ETF 市场全球竞争力与影响力。
8. 主动 ETF 获顶层明确定调，预计最快将于 6 月底或 7 月初迎来上报。多家头部基金公司证实，当前首批主动管理 ETF 的系统测试与上报材料已准备就绪，交易所针对首批主动 ETF 的申报通道已正式关闭。
9. 第二批公募基金产品调整业绩比较基准，本次调整涉及权益类、债券类、FOF 类、QDII 类等多种类型产品。主动权益类基金方面，部分产品业绩基准告别单一的沪深 300，转向中证 800、中证 A500 等覆盖面更广的指数，也有不少产品调整为成长风格或价值风格的指数。
10. 中国半导体行业协会执行秘书长王俊杰表示，今年一季度中国集成电路产业偏离传统周期特征，2026 年起步就是高潮，出货量几乎与去年第四季度持平。据统计，一季度国内集成电路制造业增长罕见领跑行业增速；机构最新预计全球半导体产业年内有望突破 1.5 万亿美元。另一方面，产业存在供需结构性失衡，存储厂业绩暴增，晶圆代工、封测量价齐升，手机等终端厂商盈利承压。
11. 半导体硅片厂商已经开始酝酿新一波涨价。环球晶、合晶、台胜科近期相继释放出涨价信号，这些供应商的 6 英寸硅片已率先完成涨价，8 英寸需求快速升温，12 英寸产品上则已陆续与客户展开新一轮价格协商。SEMI 预测，2026 年全球 12 英寸硅片需求约为 1000 万片/月。

12. 美国总统特朗普威胁称，若有国家对美国科技企业征收数字服务税，其出口至美国的商品将面临 100%关税。特朗普特别点名“多个欧洲国家”正考虑推出此类税收政策，称若相关国家继续推进，上述关税将立即生效。
13. 黎巴嫩、以色列和美国宣布达成三方框架协议。黎巴嫩总统约瑟夫·奥恩表示，框架协议将使得黎巴嫩人民能够重返家园。奥恩称，感谢驻华盛顿的黎巴嫩谈判团队，最终促成黎巴嫩实现恢复其全部领土主权道路上的第一步。
14. 伊朗西南部锡里克地区传出爆炸声，爆炸与多枚炮弹击中一座通信塔有关。美媒 AXIOS 网站称，美国官员表示，因周六伊朗对一艘商业油轮的攻击，美国军方正在霍尔木兹海峡地区对伊朗目标进行打击。这是自“美伊谅解备忘录”签署以来，美国军方进行的第二轮空袭。
15. 日本东京 6 月 CPI 同比上涨 1.7%，略高于市场预期的 1.6%，前值为 1.4%；核心 CPI（剔除生鲜食品）上涨 1.6%，为八个月来首次回升，符合预期。此次数据回升，进一步巩固市场对日本央行继续加息的预期。与此同时，日本政府计划通过重审补贴项目，而非发行赤字融资债券，来为拟议中的消费税削减措施筹措资金。
16. 生猪价格持续在行业平均成本线下方“潜水”，深亏之下，产能调控正以前所未有的力度逐层加码。多家企业透露，近期已设置新的生猪产能调减指标，且有企业表示淘汰时限有所前置：要在 9 月底前完成淘汰。多位业内人士表示，能繁母猪去化的影响或在 2026 三季度逐步显现。
17. 据六位知情人士透露，为缓解内存芯片涨价带来的成本压力，苹果公司正向美国政府游说，希望获批采购中国半导体企业长鑫存储（CXMT）的内存芯片。若能将长鑫存储纳入内存供应链，将缓解苹果受上游供应商挤压的困境。
18. 据联合海上信息中心（JMIC）发布的一份通知称，霍尔木兹海峡的南部航道范围已扩大，以满足进出港船舶同时通航的需求。联合海上信息中心还指出，在商船遭遇袭击后，该海峡的海事安全威胁等级已由“中等”上调至“较高”。伊朗国家电视台表示，在未经许可的船只遭到警告射击后，目前有更多船舶正申请过境霍尔木兹海峡的伊朗许可。
19. 中国人大网公开了获十四届全国人大常委会第二十三次会议批准的《国务院关于 2025 年中央决算的报告》全文，国务院在其中明确了下一步财政工作六大重点任务。根据报告要求，要加快超长期特别国债、专项债等发行使用，强化政策预研储备、根据需要适时推出。后续总额 1.3 万亿元超长期特别国债和 4.4 万亿元专项债发行进度将提速，财政增量政策正在谋划中。

宏观金融

股指期货

策略：震荡上涨思路为主。

周五 A 股大幅回调，算力硬件、电池产业链领跌，市场逾 4600 股下跌。截至收盘，上证指数跌 2.26% 报 4027.26 点，深证成指跌 3.44%，创业板指跌 4.07%，万得全 A 跌 2.72%。市场全天成交 3.58 万亿元，上日成交 3.62 万亿元。盘面上，CPO、光纤等算力硬件股大幅走低；电池概念股走弱，锂矿方向领跌；有机硅、玻璃基板、商业航天等概念逆势拉升。国际局势方面，美伊继续相互袭击，不过伊朗国家电视台表示，在未经许可的船只遭到警告射击后，目前有更多船舶正申请过境霍尔木兹海峡的伊朗许可。上周五前期热门科技赛道大跌后，美股夜盘出现高低切，关注持续性。周末国家统计局公布，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 31439.6 亿元，同比增长 18.8%，较 1-4 月份加快 0.6 个百分点。全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1-5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要

<p>支撑。近期指数大幅波动，市场分歧较大不过整体仍处于存量流动性下的资金博弈行情格局，考虑赔率策略而非趋势策略。</p> <p>策略：震荡上涨思路为主。</p>
<p>国债期货</p> <p>策略：货币政策工具偏暖，债券收益率仍可能继续下行。</p> <p>资金面均衡偏松，资金利率延续回落，DR001 在 1.37%附近，DR007 在 1.47%附近。央行 MLF 增量续作或推动同业存单收益率上行缓和，央行意外公告将启动隔夜逆回购，市场小作为扰动市场。我们认为隔夜逆回购月底操作属于利多，操作利率 1.35% 相对较为合理。当前国内基本面+资金面均对于债券有支撑，美联储分歧加深，点阵图偏强对国内债市影响有限，反倒是原油价格回落对于国内通胀预期出现降温。往前看我们认为债券收益率仍可能继续下行。风险因素：资金继续收敛。</p>
<p style="text-align: center;">黑色</p>
<p>螺矿</p> <p>展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，地产政策利好，一线城市二手房等房地产成交好转，但是 5 月份房屋新开工同比降幅依然较大 (-24.7%)；基建投资增速回落 (5 月份单月同比增速为 -10.78%)，工程项目开工不多 (据 Mysteel 不完全统计，2026 年 4 月，全国各地共开工 704 个项目，总投资额约 5794.75 亿元)，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑 20% 以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑 (乘联分会：6 月 1 日-14 日，全国乘用车市场零售 53.4 万辆，同比下降 18%，环比下降 5%；产业在线：奥维云网：2026 年 7 月，空调内销排产同比下滑 15.6%，整体排产下滑 12.8%)。出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可。从调研情况看，钢材整体当前接单情况有所下滑，普遍 7-10 天左右的订单量。</p> <p>钢材供应端方面，铁水产量维持高位，净新增 2 座高炉复产，1 座高炉检修，高炉盈利率回落。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平，而需求边际弱化，中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、煤焦、合金等原料期货价格弱势调整，阶段性成本端支撑减弱。</p> <p>原燃料方面，铁矿石供给方面发运维持在高位水平，后期到港预计整体平稳有增，需求端平稳在高位水平，港口铁矿库存预估降幅收窄或小幅增库，伴随价格回调，空单可部分止盈，剩余部分空单建议继续持有；煤焦方面，国内焦煤市场将在保供政策与矿山安监双重调控下运行，后续行情核心关注点仍在于停产矿山的复产进度及后续安监政策。整体来看，预计双焦价格震荡偏强运行，焦煤供给收缩为双焦价格提供了底部支撑，上涨空间则取决于下一步安监力度，以及钢材下游需求情况。</p> <p>整体来看，钢矿整体表现弱势，建议铁矿石高位空单部分持有。</p>
<p>市场波动原因：投资以及消费数据下滑较多，整体下游需求表现较差，钢材临近淡季成交转弱，钢矿市场价格震荡偏弱运行。</p>
<p>煤焦</p> <p>观点：煤矿产量恢复情况存在不确定性，同时下游成材需求偏弱，但在现货供给端偏紧的背景下，价格或仍有反复，短期观望为主。</p> <p>波动原因：目前山西仍有部分矿山停产，供给阶段性收缩。蒙煤通关量周环比略减，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅减少，甘其毛都口岸蒙煤库存、独立焦企焦煤库存均维持高位。焦炭第九轮提涨开启，焦企利润仍维持盈利状态，开工积极性保持稳定。铁水产量维持在 240 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。</p> <p>未来看法：目前煤炭主产区安全高压监管态势仍未放松，进入 7 月后，矿山生产端或将</p>

逐步恢复，但产量恢复程度及进度仍存在不确定性。同时短期蒙古煤口岸通关保持稳定，并有望维持高位。当前焦化企业焦煤库存显著高于往年同期，同时，随着下游市场逐步进入传统需求淡季，终端用钢需求有进一步走弱可能，日均铁水产量存在阶段性回落空间。整体来看，预计短期双焦价格震荡运行，后期需继续关注停产矿山的复产力度，以及钢材下游需求情况。

铁合金

市场展望：黑链指数持续下跌至技术支撑位，午后铁矿带头反弹，除双硅外所有品种波动率均明显增加，建议高位硅铁空单止盈为主。锰硅建议逢低做多，据调研了解，伊丽莎白港口是南非最大的锰矿出港港口，占比南非总锰矿出口量超 65%，因此需重点关注 6 月下旬开始的发运情况，实际影响仍待评估。空硅铁多锰硅套利建议持有。

波动原因：26 日双硅进一步阴跌，盘尾随黑色反弹而小幅翘尾。26 日日内硅铁 7-9 月差最高涨至+200 元/吨，重点观察下周一二的 7-9 走势。26 日硅铁仓单数量增至 2804 张（环比增 454 张），有效预报 2839 张（环比增 190 张）。锰矿端，铁合金在线关于南非伊丽莎白港码头不可抗力事件有相关报道：“南非伊丽莎白港散装矿石码头（PE BOT）因电机控制室内电气故障导致火灾事故，目前该码头传送带无法工作，将影响此泊位上后续近一个月的船舶作业效率，码头已发布关于 Transnet 在伊丽莎白港码头的散装和散装作业义务不可抗力的正式声明，后续部分矿山陆续通知发运延期”。（资料来源：https://www.cnfeol.com/meng/a_20260626144826469061.aspx）。

纯碱玻璃

波动原因：产业情绪联动商品氛围偏弱运行，上下游品种盘中均创阶段新低，玻璃短期有产线冷修落地相对偏强。供需方面，部分纯碱检修计划结束，产量逐步上行，光伏玻璃近期减产导致对纯碱需求转弱，但估值处于低位区间；玻璃燃料端对估值存一定支撑，关注潜在冷修产线执行情况及中下游接货意向，跟踪重点区域燃料升级进展。

观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。

纯碱：供应端伴随部分检修计划结束，产量重心上行，关注新增计划衔接情况。需求端前期出口订单对部分企业具备一定支撑，国内主要终端成品利润偏弱压制需求，光伏玻璃日熔下滑影响终端需求。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：供应端延续近年低位区间运行，产业利润未改善，部分企业或据自身情况执行冷修或复产，关注后续实际变动情况。玻璃燃料端成本近期抬升，行业估值支撑上移。雨季影响与盘面弱势对产业信心形成压制，盘面弱势阶段期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。

有色和新材料

沪铜

观点：受美通胀走高影响，流动性紧缩预期使得铜价短期承压，短期铜价或以宽幅震荡为主，关注美铜关税落地情况。

波动原因：美国 PCE 数据基本符合市场预期，同时能源价格回落，加息预期未进一步加剧，铜价出现修复性反弹，但幅度有限。

未来看法：

宏观方面，美国 5 月 PCE 物价指数同比上升 4.1%，核心 PCE 同比 3.4%，创三年新高。尽管 PCE 数据未出现明显超预期，但通胀走高仍压制铜价。供给端，随着霍尔木兹海峡恢复通航可能性增加，硫酸供给逐步恢复，湿法铜减产风险或将下降。但需关注在 TC 持续走弱情况下，硫酸价格回落的预期对冶炼生产形成的负反馈，国内电解铜有减产压力。需求端，随着传统行业逐步步入淡季，终端消费持续偏弱。短期基本面对铜支撑作

用一般。美国 232 关税调查临近 6 月 30 日出结果影响，市场对美国加征铜关税预期为 2027 年加征 15% 关税，后再提高，若符合预期将对铜价形成向上驱动，若最终铜关税不加征或幅度远超预期或将对铜价形成不利影响。

沪锌

截至本周四(6 月 25 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 27.59 万吨，较 6 月 18 日增加 0.79 万吨，较 6 月 22 日增加 0.07 万吨，国内库存增加。周内锌价走低，但当前终端需求整体偏弱，下游企业多为逢低点价备库，提货积极性较低，叠加广东地区周内到货增加，造成上海、广东、天津地区库存继续走高。整体来看，原三地库存增加 0.13 万吨，七地库存增加 0.07 万吨。操作上，建议以震荡下跌思路对待，前期空单可持有，亦可循环操作。

6 月 26 日夜盘，锌价震荡上行，修复部分当周跌幅，ZN2608 收 24400 元/吨。现货市场方面，上海：盘面锌价继续跌至 24000 元/吨下方，下游企业继续逢低点价，但前期逢低采购拥有一定库存，今日市场采购现货不多，市场贸易商继续上涨现货报价，锌锭升水小幅上涨。宁波：今日盘面锌价继续下滑，下游企业继续逢低点价，市场交投氛围较好，贸易商积极出货报价，现货升水继续上调。广东：今日锌价重心继续下行，贸易商所报升贴水走高，同时受低价带动终端仍存一定逢低点价情况，市场交投较前期走活，现货升贴水上行。天津：今日盘面继续回落，下游点价积极，市场交投情绪好转，但暂不提货，贸易商出货升贴水小幅上调，整体市场成交较昨日好转。

沪铅

截至 6 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.75 万吨，较 6 月 18 日增加 0.1 万吨；较 6 月 22 日减少 0.13 万吨。

本周铅价接连下跌，现货铅再度逼近万六关口，再生铅企业亏损扩大，出货量明显减少，部分再生精铅报至对 SMM1# 铅均价升水 25 元/吨出厂。反观原生铅板块，铅冶炼企业及持货商普遍积极出货，并以扩贴水出货，部分下游企业按需逢低接货，铅锭社会库存转为降势。但需要注意的是，当前正值 6 月半年度时段，加之临近月底，大型下游企业年中关账盘库，出现采购暂停或延后至 7 月的情况，铅锭交易量较上周进一步缩减，预计这一状态将持续至 6 月底，后续铅锭社会降库预计有限。操作上，建议空单循环操作，可考虑空单持有。

6 月 26 日夜盘，沪铅震荡走弱，PB2608 收 16190 元/吨。上海市场驰宏铅报 16220-16290 元/吨，对沪铅 2608 合约升水 0-50 元/吨。沪铅止跌后相对回升，而江浙沪市场流通货源不多，报价较少。另电解铅炼厂厂提货源充裕，偏南方地区仍以贴水出货，主流产区报价对 SMM1# 铅均价贴水 80-0 元/吨，个别地区升水 100 元/吨尚存。再生铅方面，炼厂惜售情绪略有缓和，再生精铅报价对 SMM1# 铅贴水 25 元/吨到升水 25 元/吨出厂。而因临近月底，叠加新月长单开始，下游企业采购有限，除去部分企业以刚需逢低接货，其他企业多持观望态度，现货市场成交低迷。

碳酸锂

观点：短期受到宏观流动性紧缩预期影响，有色板块整体承压，宏微观共振下碳酸锂波动率快速走高，短期仍将以宽幅震荡运行为主。

波动原因：

日内碳酸锂主力合约大幅下跌，盘中最低跌至 14.5 万附近，截至收盘收复部分跌幅，但仍有 3.23%，收于 150220 元/吨。视下窝复产预期升温，同时 14.5-15 万附近止损单较多，盘面快速下行。

未来看法：

近期碳酸锂价格出现大幅回落，主力合约破位下行最低价格至 15 万以下。日前视下窝锂矿申请用地获得审批，关于其复产的预期增强，反复影响市场情绪，同时津巴布韦锂

<p>矿即将集中到港，供给端有快速增加压力，当前正值需求相对淡季，去库幅度整体未有超预期表现，对价格支撑力度较弱。</p>
<p>工业硅多晶硅</p>
<p>工业硅：供需缺驱动，下边际成本重心上移，调整空间有限，关注回调后卖出看跌期权机会。</p> <p>多晶硅：基本面弱现实矛盾未改现货价格缺少支撑，期货磨底过程中行情或仍有反复，长期预计继续磨底，关注回调后卖出虚值看跌期权机会。</p>
<p>【工业硅】</p> <p>波动原因：商品氛围偏弱，本周西南复产斜率略陡峭，丰水期供应压力略有增强，盘面延续阴跌调整，近几日中下游点价成交尚可，产业刚需多头有支撑。</p> <p>未来看法：供需方面，西南继续复产虽然开炉数预期内，但产量爬坡斜率较为陡峭，供给端后续有潜在头部大厂复产东部压力，整体供应依然压力偏大，需求延续弱弹性，若大厂和西南均如期复产，丰水期单月或有3万吨左右过剩压力，关注7月中旬以后头部大厂复产执行情况以及以后西南复产进度能否带来供需错配。估值方面，目前估值中性，此前焦煤上涨传导至硅煤报价提涨后，硅煤暂未有新变化。</p>
<p>【多晶硅】</p> <p>波动原因：25号会议实际影响有限，基本面延续弱现实矛盾，盘面继续修复周内政策情绪溢价。</p> <p>未来看法：政策端，短期阶段性真空期，6月22日国家能源局发布将算力设施、多晶硅、锂离子电池制造等纳入可再生能源电力消费最低比重目标考核，继续增加新能源消纳场景、外购绿证抬升在产多晶硅企业用电成本，长期利多，短期提振有限。供需方面，6月头部大厂复产预期强烈，但据SMM调研6月硅片排产略超预期，近月或维持紧平衡，但大厂复产爬坡阶段或持续跑赢需求，仍有累库预期，弱现实矛盾依然突出，总量累库压力尚未解决。估值方面，基本面弱现实矛盾尚未充分定价，盘面价格仍能覆盖在产企业现金成本，但产业外资金对多晶硅价格政策预期较强、长期磨底预期较强，每逢行业会议依然会反复博弈政策预期。</p>
<p>农产品</p>
<p>棉花</p>
<p>逻辑与观点：政策及天气扰动、需求待启，棉价短期震荡，长期重心上移，关注回调低吸的长线机会。</p>
<p>上一交易日波动原因：上周五ICE美棉续跌至两个月低位，受原油回落及美国旱情缓解、产量预期改善拖累；国内郑棉震荡整理，下游累库抑制价格。</p> <p>未来看法：厄尔尼诺或引发主产国减产，叠加需求回暖，全球棉花供需或转向紧平衡。近期美国干旱缓解，受旱面积降至58%，优良率回升；巴西出口积极，印度暂停进口关税以提振外需并回补国内库存。但原油走弱利空棉价，天气与USDA种植意向报告是本周左右行情的关键。</p> <p>国内方面，纺织企业开工回落，纱线小幅累库，但棉花商业及港口库存下降，显示补库需求仍在，原料采购意愿增强，工业库存回升。政策层面，棉花种植面积长期调减目标尚未达成，支撑棉价长期趋涨。短期地缘及宏观因素主导市场情绪。</p>
<p>白糖</p>
<p>逻辑与观点：现实承压但估值低位，外盘反弹提振，内糖价止跌反弹</p>
<p>上一交易日波动原因：上周五ICE原糖大幅反弹，主要受北半球热浪天气引发主产国产量担忧提振；而国内糖价则受制于季节性消费淡季及高库存压力，延续承压运行。</p> <p>未来看法：远期供给收缩预期正成为潜在利多。巴西Unica数据显示，中南部地区5月</p>

下半月糖产量为 220 万吨，同比大降 25.6%，主因潮湿天气拖累压榨进度；印度政府已禁止 2025/26 榨季食糖出口至 9 月 30 日，并需警惕高温干旱对新榨季甘蔗产量的影响，因当前季风降雨偏少且延迟。贸易流方面，截至 6 月 24 日当周，巴西港口待装食糖达 198.46 万吨，环比增加 35.2 万吨，短期出口节奏加快。但需关注原油价格回落背景下，巴西糖厂是否调高制糖比，从而缓解供应紧张预期。

国内现货近期表现疲软，终端需求低迷拖累价格，云南糖价已跌破 5100 元/吨关口，市场等待低吸买盘出现。供给端看，2026/27 榨季糖料种植面积继续扩大，增产预期仍对糖价形成制约；同时，5 月进口量同比偏低，配额外进口预报到港量亦有限，虽限制下行空间，但难改弱勢格局。估值方面，当前国产现货及期货价格均已低于生产成本，但配额外进口利润仍处高位，对内盘构成持续压制。

鸡蛋

观点：当前市场进入梅雨传统淡季，距离中秋旺季尚有一段时间，叠加新鸡开产、老鸡延淘带来的供给增量预期，市场情绪趋于悲观，周末蛋价跌幅较大，短期鸡蛋期货仍或较弱。但供应端尚未完全恢复，鸡蛋现货预计逐步企稳，且后市现货仍有旺季上涨预期，中期仍存在上涨的可能。

未来看法：周末鸡蛋现货跌幅较大，根据卓创资讯数据，截止 6 月 28 日粉蛋均价 3.67 元/斤，红蛋均价 3.9 元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍为历史同时期最高水平。近期现货急速下跌，情绪性波动较大，市场两级分化，大码蛋较多，质量较差，价格偏低，而质量较好的中小码蛋，冷库对其需求较大，走货尚可，价格偏强。

6 月供应环比恢复，梅雨季鸡蛋消费转弱，现货价格加速下跌，预计短期难有太好表现。消费端偏弱，投机需求增加：梅雨湿热天气致鸡蛋存储难度增加，市场大码蛋较多，质量问题突出，猪肉和蔬菜等替代品价格偏弱抑制鸡蛋消费，鸡蛋需求较弱，不过近期冷库开始存库，支撑鸡蛋需求。供应端恢复增加，新鸡开产水平增加，老鸡利润较高，近期淘汰略有加快，但淘汰鸡价格整体稳定，市场淘汰出栏量有限。但近期蛋价下跌，尚不足以说明供应达到较高水平，当前蛋价绝对水平仍处于偏高水平。鸡蛋目前仍处于季节性淡季，暂或维持弱勢，但随着现货持续下跌，走货有所好转，市场压力逐步释放，蛋价或逐步企稳。

苹果

未来观点：主力合约或震荡运行。

情波动原因：当前旧季库存现货出库压力不大，部分好货需求偏强，盘面大幅走强。旧季苹果现货价格整体保持平稳，走货顺畅的优质货源价格支撑性偏强，产区客商拿货意愿出现边际回暖。当前旧季库存已步入出库后期，剩余货源以冷库库存果为主，但夏季应季鲜果持续集中上市，持续分流终端消费，苹果整体走货节奏有所放缓，市场缺乏持续上行动力，后续需求复苏节奏与现货价格走势仍需持续跟踪。

新季苹果套袋作业已进入尾声，整体生产预期优于上年同期。据卓创资讯 6 月 26 日数据，结合主产区套袋量与幼果果径表现，预计 2026 年全国苹果总产量 4011.68 万吨，同比增加 17.18%，增产预期得到数据验证。近期主产区降水充沛，利于果实膨大发育，果个与果品整体品质表现偏好；局部零星冰雹灾害影响范围有限，未对产区整体生产形成实质冲击。

综合来看，旧季供需偏弱的格局未发生根本改变，新季生长端暂无实质性利空扰动，短期期现货价格大概率维持震荡运行。后市需重点关注果实膨大期产区极端天气变化，以及现货市场实际走货进展。

玉米

观点：可围绕持仓成本差异，布局新作玉米 1-5 合约反套交易。

行情波动原因:国内玉米现货价格涨跌互现,市场情绪有所修复,盘面偏强运行。东北产区价格以稳为主,华北地区企业着量调价,整体上价格走势互有涨跌。

未来看法:

短期来看,国内玉米市场受新季小麦集中上市、丰产预期及芽麦饲用替代增加影响,叠加进口玉米拍卖与政策粮持续投放,饲用需求被明显挤占,价格大幅上行阻力显著,整体承压运行。与此同时,贸易商建仓成本与新季玉米种植成本抬升为价格提供下方支撑,使得玉米呈现上有压力、下有支撑的宽幅震荡格局。

红枣

未来观点:当前维持震荡运行观点。

行情波动原因:中国天气网预报,7月份新疆高温有所缓解,盘面震荡偏弱运行。端午假期结束后,红枣市场节日效应快速消退,终端消费需求随之回落,现货走货节奏明显放缓,价格呈现缓步走弱态势,供强需弱的基本面格局延续。当前销区批发市场成交量环比下滑,下游商户以消化节前备货库存为主,主动补货意愿偏弱;叠加夏季时令鲜果持续分流消费场景,终端刚需采购节奏平缓,现货价格在高库存压制下缺乏上行动力,仅受种植与仓储成本托底,整体下行空间相对有限。

当前市场目光已逐步向新季生产端转移,高度聚焦枣树生长态势与产区天气变化。受前期积温偏高影响,南疆主产区枣树物候期较常年有所前移,目前各主产区已陆续进入二、三茬花的花期及坐果阶段。二三茬果是全年红枣产量的核心组成部分,本期坐果情况直接决定最终产量水平。据中国天气网近期气象预报,7月前后部分主产区将出现阶段性高温天气,持续高温或影响枣树授粉受精效率、加剧生理落果,进而影响单产水平,需作为核心变量重点跟踪。

整体而言,短期市场核心矛盾仍为高库存与弱需求的博弈,现货价格上行阻力重重;远月行情则围绕产区天气展开博弈,极端天气催生的减产预期,或将成为阶段性行情的核心驱动。后续需持续跟踪枣树生长态势、库存去化节奏及终端需求变化。

生猪

综合来看,市场情绪好转,供应端压力降低,现货价格有望继续上行,关注近月合约低多机会。

行情波动原因:现货市场看涨情绪增加,毛猪均价开始上涨。

未来观点:

近期肥猪价格快速上涨,带动肥标价差逆季节性快速走扩,反映社会猪源存栏较低。规模企业受现金流压力和政策端要求仍处于去库阶段,近期涌益和卓创样本生猪出栏均重均有明显下滑,规模企业活体库存压力正在降低。需求端受高温等天气影响有所回落,但整体幅度不大。

能源化工

原油

地缘溢价兑现接近尾声,原油短期或将获得支撑。一是供给恢复仍需时间,伊拉克等国产能爬坡较慢;二是美伊谈判细节问题仍存,容易引发地缘溢价回升;三是旺季需求将至,市场缺口仍存。但长期来看,OPEC+宣布7月产量继续保持增长,该组织已连续多次上调产量配额,意图弥补前期因减产和地缘冲突造成的供应缺失,未来将加速向市场释放新的供给;高油价有效激活了美油生产商的资本开支,页岩油产量稳步攀升,进一步充实了全球供应端;美国多项经济指标透露出经济衰退的风险,若石油需求因经济下行而萎缩,叠加供给增加,市场可能供大于求,从而对油价形成长期压制。

6月29日讯,据伊朗国家电视台:伊朗官员表示,由于近期袭击事件以及未兑现的条件,伊朗未参加周日安排的技术谈判。美国官员表示,与伊朗的技术谈判预计将在谅解

<p>备忘录的各个领域继续进行，双方目前将暂时保持克制，船只可以自由通行。霍尔木兹海峡通航量持续回升，供应风险忧虑削弱，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 69.23 跌 2.69 美元/桶，环比-3.74%；ICE 布油期货 08 合约 71.99 跌 3.27 美元/桶，环比-4.34%。中国 INE 原油期货 2608 合约涨 3.6 至 471.6 元/桶，夜盘跌 11.7 至 459.9 元/桶。</p>
<p>燃料油</p> <p>短期高硫现实供需紧平衡、发电需求托底，后续重点跟踪美伊谈判反复博弈下的海峡通航、俄复产与炼厂开工节奏。</p> <p>布伦特周一早间开盘 73.9 美元区域，上周末地缘冲突再度发酵，以霍尔木兹海峡的管控通行为目标美伊双方再度互相打击，但本周一美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于 6 月 30 日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。美伊双方将“暂时”停止敌对行动，在技术性会谈继续进行的同时，霍尔木兹海峡“船只可以自由通行”。地缘呈现短期扰动节奏。上周美联储鹰派对风险资产压制，本周三及周四沃什讲话及美国非农将是市场判断美联储的焦点，预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，震荡寻底。燃料油整体跟随原油震荡，当前焦点将集中在供应端，现实偏紧但边际改善。需求端多空交织，中东夏季发电旺季支撑高硫刚需，船用低硫燃料油即期装船供应偏紧。</p>
<p>塑料</p> <p>观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素，短期盘面情绪性偏弱，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。但是周末美伊局势出现新的动荡，可能会引发市场对于和平能否真正实现产生担忧，预计可能会有情绪性反弹，建议小幅反弹思路对待。</p> <p>行情波动原因：短期美伊达成协议，原油供应问题可能会解决，市场情绪性偏弱。但是当前价格已经相对偏低，继续大幅下跌的概率不是很大。</p> <p>未来看法：长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 7700 元/吨，较前一交易日价格稳定；华东基差 09+557 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 6950 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨，华北基差报价 09+100 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p> <p>受原料供应增加影响成本端走弱，7 月中上旬上方继续承压明显，但受中长期仍偏多的预期下方下跌空间或有限，短期谨慎追空，关注中长期买入机会。</p> <p>高价原料催生供应环比转好，当前产区原料供应季节性放量，成本端支撑减弱，上周国内外原料价格下跌明显。需求受出口订单及传统下游淡季影响，仍存走弱预期，同时境外交割缓解 NR 仓单压力，以及国际宏观政策及加息预期影响，盘面或仍将维持弱势且仍有走弱空间，周五夜盘继续偏弱。关注原料产出、天气及下游开工情况。</p>
<p>合成橡胶</p> <p>受能源价格、丁二烯下跌带动合成橡胶偏弱运行，能源价格波动风险仍在，上方承压明显，当前价格宜观望。</p> <p>据隆众资讯，6 月 26 日中石化华东丁二烯出厂价格下调 400 至 9000 元/吨，合成橡胶盘面受原油回落及成本下移、天然橡胶下跌带动继续下跌，BR09 合约盘面震荡走弱，周五日内跌幅达到 2.62%，夜盘继续下跌，受价格下跌影响下游采购积极性增加，基差偏强，套利平仓明显，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。</p>
<p>甲醇</p>

观点：美伊和解的消息引发市场担忧，后期甲醇供应可能会恢复正常。甲醇近期自身供需状况变化不大，仍然偏紧张状态，港口液体化工库存已经降至低位，多空因素交织。但短期行情受情绪影响较大，周末美伊局势出现新的动荡，可能会引发市场对于和平能否真正实现产生担忧，预计可能会有情绪性反弹，建议小幅反弹思路对待。

行情波动原因：美伊达成协议的消息导致市场心态偏弱，但是甲醇自身库存较低，经过前几天的下跌以后，继续下跌的动能不足，短期转入偏弱震荡思路。

未来看法：目前中东甲醇生产装置逐步恢复正常，如果后期发运正常，可能会缓解国内甲醇供应紧张的情况。

甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 2745，较前一交易日价格涨 45 元/吨，基差报价 09+270 元/吨，基差震荡走强。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2480 元/吨，较前一交易日价格降 120 元/吨，河南甲醇现货价格 2410 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期建议震荡思路对待。但是如果伊朗周边局势出现反复，可能会导致甲醇行情再起波澜，会有反弹机会。

烧碱

从现货层面来看，山东氯碱现货价格进一步上行动力不足且有转弱迹象，氯碱综合利润维持低位。山东氯碱工厂送氧化铝企业液碱数量维持高位。从期现价差来看期货 09 合约基本平水山东现货但升水浙江现货。液氯下游疲软对液氯价格有一定压力。由于区域分化较为明显，叠加海外扰动较大，暂且保持震荡思路对待。

现货市场方面：周末期间，山东地区 32%碱价格偏弱运行为主。氧化铝企业液碱采购价格下跌 16 元/吨至 1906 元/吨，山东地区液碱价格处于转弱态势。液氯价格偏弱震荡运行。烧碱仓单数量 48 张，仓单数量下滑 10 张，山东地区现货价格有转弱趋势。期货市场方面：烧碱期货 09 合约呈现震荡偏弱态势，09 合约出现较为明显的空头增仓后减仓止盈情况，这与烧碱近月 07 合约波动有一定相似之处。现货市场的疲软是期货价格下跌的主要因素。

沥青

沥青处于季节性的淡季，刚需支撑，因当前低产量，沥青维持去库，基本面无强驱动，单边将跟随油价震荡反弹。

布伦特周一早间开盘 73.9 美元区域，上周末地缘冲突再度发酵，以霍尔木兹海峡的管控通行为目标美伊双方再度互相打击，但本周一美伊双方已同意停止相互攻击，并计划于 6 月 30 日在卡塔尔首都举行会晤，以解决关于霍尔木兹海峡的争端。美伊双方将“暂时”停止敌对行动，在技术性会谈继续进行的同时，霍尔木兹海峡“船只可以自由通行”。地缘呈现短期扰动节奏。上周美联储鹰派对风险资产压制，本周三及周四沃什讲话及美国非农将是市场判断美联储的焦点，预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，震荡寻底。炼厂维持沥青低产量，炼厂利润修复，霍尔木兹海峡开放预期大幅缓解原料紧张预期。

PVC

观点：部分地区累库且下游需求偏差导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，烧碱也弱势的情况下，部分上游的氯碱综合利润已经很差，后期有降负的可能性，短期不建议看的太空。

行情波动原因：PVC 自身库存压力较大导致市场心态悲观。出口数量减少，导致市场对 PVC 后期出口预期转差。盘面虽然略微反弹，但是整体偏弱震荡。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是如果原油运输恢复，乙烯法可能会增产回

来，但是当前价格上游部分装置亏损严重，可能会有减产风险，短期多空影响因素都有，矛盾不是特别大。长期来看，PVC的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。

PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4300 元/吨，较前一交易日价格降 60 元/吨；乙烯法 4700 元/吨，较前日价格降 100 元/吨；华北电石法 4300 元/吨，较前一交易日价格降 80 元/吨；华南电石法 4440 元/吨，较前一交易日价格降 80 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，短期情绪性偏弱，但是当前的价格已经略微偏低，上游部分装置亏损较多。中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了 PVC 太多利润支撑，PVC 估值低点理论上相较去年应该抬升，我们建议不要过分看空，短期可能会继续偏弱震荡。

聚酯产业链

观点：聚酯链整体仍将跟随油价波动。品种间套利方面可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。

波动原因：地缘反复，国际油价走强，成本端带动聚酯链偏强整理。

未来看法：地缘冲突再起，原油价格震荡偏强，成本端存在提振。从基本面看，国内 PX 装置检修逐步落地，供应有所下降，6 月 PX 处于去库通道，PXN 价差维持高位。不过原油走弱削弱成本支撑，PX 整体表现偏弱。PTA 方面，国内装置检修推进，供应小幅下滑，但去库幅度有所收窄。产业基本面支撑仍偏强，PTA 价格或相对抗跌，加工费维持高位。乙二醇方面，7 月国内检修装置仍然较多，且进口短期难以快速恢复，整体延续去库周期，对价格形成一定支撑。但海峡通航后，到港量存在恢复预期，中期供应压力仍在。短纤方面，需求未有明显起色，短期依旧疲软，加工费下方有一定支撑，但上行空间有限。瓶片供需格局略有走弱，整体跟随原料波动，加工费有所压缩。

液化石油气

LPG 期货价格重心仍面临进一步下行的压力，原因来自供需基本面与宏观层面的双重共振。从供给端看，前期支撑盘面的地缘风险溢价正持续消退。随着中东局势出现缓和迹象，航运干扰也有所减弱，市场对伊朗及其他中东国家货源中断的担忧明显缓解，此前注入期价的风险升水面临逐步回吐。与此同时，宏观环境也难提供支撑。海外主要央行近期表态偏鹰，市场重新定价紧缩货币政策的持续性，高利率环境对大宗商品整体估值形成压制。作为能源品，丙烷的金融属性和需求预期均受到拖累。在成本端支撑松动与宏观利空叠加之下，预计 LPG 内外盘期货将延续弱势震荡格局，而正值传统消费淡季，价格重心大概率在震荡中进一步走低。

液化气市场在美伊局势缓和、霍尔木兹海峡通航改善及国际原油持续走跌的多重利空下，产业链价格全线大幅下行；虽然国内商品量小幅增加、进口到船锐减致港口库存明显下降，但燃烧需求处于淡季、下游悲观观望心态主导，产销仅维持平衡，进口气及 PDH 等装置利润亏损加剧。

胶版印刷纸

盘面逻辑与观点：受行业供应压力增大、市场竞争激烈，以及成本持续承压影响，周内纸机停机及转产情况仍在增多，行业产能利用率继续下滑，产量环比延续缩减。但行业高库存仍有待消化，市场现货货源供应仍持续充裕。淡季预期叠加工厂转产，市场相对悲观跟随商品预期下跌，但成本端支撑下盘面或将维持震荡偏强盘整。重点关注涨价落实情况。

产业链：据悉，受化工、能源、物流运输等成本的影响，企业的综合运营压力持续加大，多家文化纸厂宣布上调文化纸价格，涨幅 200 元。

纸浆

盘面逻辑及观点：弱现实主导下盘面多空博弈加剧，淡季持续叠加港口累库下多头信心转弱，盘面依旧偏向交易弱现实，空头加仓下走出震荡偏弱态势。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但3月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。

产业链：现货跟盘下跌，基差略走强。据悉，多家文化纸厂发布文化纸涨价函，涨幅100-200元/吨不等。

原木

盘面逻辑：新西兰发运量收缩、外盘价格上涨形成成本端支撑；另一方面，国内传统淡季来临、下游需求疲软压制价格反弹空间。原木现货市场仍将延续“高成本与弱需求博弈”的运行特征，成本端，外盘报价对于成本支撑或有所减弱，供应端海外发运量减量信号增强，需求端淡季需求成色显著，库存端倾向于北高南低格局。整体预期盘面仍维持一定偏弱震荡水平。

基本面：据木联调研，新西兰本轮恶劣天气仍在持续。随着深低压系统影响扩大，奥克兰明日将迎来强风，海港大桥可能实施限速、关闭部分车道，甚至在极端阵风出现时短暂关闭全部车道。

尿素

当前尿素出口政策持续优化，向着更有利于出口的方向发展。美伊战争的反复性对化工品期货、国际尿素价格产生一定程度影响。7月份国内尿素出厂价格上限上调，这为后期现货价格上涨打开了一定的空间。后期需观察利多因素的释放。

现货市场方面：全国尿素市场价格下跌，尿素工厂报价继续小幅下调，但周末期间收单出现改善，贸易商采购积极，市场成交好转。尿素期货方面：尿素期货呈现低位震荡态势，空头主动增仓打压期货价格后出现部分离场现象。市场关注后续国际尿素市场的需求力度，在一定程度上认为后期国际尿素市场需求力度偏弱。导致尿素期货承压下行。但周末期间美伊战事再起，对化工品期货、国际尿素市场产生一定程度利多影响。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
	杨心宇	F03118311	Z0022743	

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。