

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07月02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】

凯文沃什表示通胀预期有所下降，加之6月美国ADP就业数据低于预期，市场对加息预期下调，2年美债利率回落不过之后再次反弹，但整体仍对市场形成利多，商品普遍反弹，黑色小幅跟涨，但主要是与美元关联较大的铁矿涨幅明显，间接带动钢价。从基本面看，6月制造业及建筑业PMI均环比回升，专项债发行加快，基建投资可能反弹，地产仍弱，出口偏强，需求结构延续之前的状态，随着固投单月增速转负，社零转负虽有基数原因，但在内需持续走弱下，求是网近期发文称要多措并举提振消费，修复居民资产负债表，同时五部委印发新能源汽车下乡通知，因此关注7月政治局会议是否有宽松政策出台，本周螺纹表需改善、产量同步回升、累库放缓，不过因去年仍在降库故本周总库存同比增幅依然扩大，且板材系需求改善有限，整体而言，淡季需求承压，负反馈预期偏强，价格承压，关注高炉实际减产幅度。

【交易策略】

螺纹估值不高但产业数据呈现负反馈压力，高炉减产幅度若较慢，则成本端在短期可能提供一定支撑。螺纹10合约压力3180-3200元，支撑3050-3080元。操作上，反弹后方向仍偏空。

热轧卷板：

【市场逻辑】

凯文沃什表示通胀预期有所下调，外加美国6月ADP就业数据低于预期，受此影响，2年美债利率快速回落，美联储降息预期下调，商品市场情绪改善。国内市场，在社零、投资持续下行后，近期官媒重提刺激消费，修复居民资产负债表，汽车下乡等政策也开始出台，因此7月政治局会议是否在下半年有进一步政策宽松，可适当关注，海外钢价持续调整后近期暂稳，不过在美伊战争影响减弱后，海外又重回之前跟随中国的状态，因此上周SMM钢材出港量低位回升，更多是价格回落的原因，出口支撑总量但对价格利多有限。本周热卷需求延续弱势，同比降幅仍较高，累库较快，总库存同比增幅继续走扩，冷轧需求降幅同样较大，板材系整体库存偏高。综合看，目前估值回到年内低位区间，美联储货币政策紧缩压力暂时下降，原料持续回落后超跌反弹，对短期钢价有一定提振，不过产业端压力仍较大。

【交易策略】

钢材负反馈压力有所增加，短期美联储货币紧缩压力下降对市场情绪有所提振，原料持续下跌后出现反弹，从成本端对钢价有所带动。10合约压力3400-3420元，支撑3250-3300元。操作上，方向仍偏空，短期关注宏观情绪改善带来的反弹。

铁矿石：

【市场逻辑】

夜盘铁矿石上涨，除FMG部分产品流动性受限的消息，另一原因是凯文沃什表示通胀预期下降使美联储加息概率下调，其讲话过后，2年美债利率快速回落，商品市场情绪改善，铁矿石与海外市场关联度较高，在黑色中也反弹幅度最大。上周海外矿山发运环比下降，绝对值位于近4年同期中性水平，近期到港量较高，6月矿山冲量过后，7月发运面临季节性回落，同时国内精粉产量因安监影响回升乏力，供给压力有望得以减轻，需求方面，国内钢厂利润走弱，钢材产量开始下降，上周Mysteel口径生铁产量仍小幅增加，但伴随利润继续回落，高炉生产可能逐步降负，黑色负反馈的压力有所加大，对铁矿形成进一步利空。综合看，铁矿开始兑现年初的供应扩张预期，西芒杜发运加快使四季度平衡表预期宽松，同时运价回落后，成本支撑下移，中期价格承压，短期在持续下跌现货到95美元附近后，估值上可能有一定支撑，同时海外发运回落幅度若大于国内高炉减产，则基本面压力也将减轻，外加海外宏观情绪有所回暖，有望带动矿价阶段性反弹。

【交易策略】

7月外矿发运将回落、若生铁降幅偏慢，则铁矿供需形势有望阶段性好转，配合海外宏观情绪回暖，矿价短期有超跌反弹可能，不过中长期供应宽松预期未变。2609合约压力关注770-780元，支撑720-730元。操作上，短期关注超跌反弹，中期在反弹后以空配为主。

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.....	7
五、价差.....	9
六、期货持仓.....	12

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	4
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IOC6)	5
图5: 铁矿石期现价差(青岛港PB粉)	5
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)	6
图11: 热轧卷板现货价格(上海)	6
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

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	短期低位观望，后续有反弹尝试空配	3180-3200	3050-3080	绝对价格不高、钢厂亏损加大，但进入淡季后产业数据呈现负反馈压力，短期见到宏观利多因素前，价格可能仍承压，短期主要看美联储政策策略转鸽对黑色的间接利多影响。
热卷	短期低位观望，有反弹尝试空配	3400-3420	3250-3300	供需双弱、库存较高，不过海外钢价虽有回落仍高于美伊战争前，对出口有支撑，在见到宏观及产业利多前，价格承压，短期关注美联储政策策略转鸽对黑色的间接利多影响。
铁矿石	短期接近95美元附近考虑做超跌反弹，中期则偏为主	770-780	720-730	现货到95美元附近的估值层面支撑位，7月发运回落供压力减轻，因此关注负反馈预期兑现程度，生铁产量若持稳，则基本面改善可能对矿价有支撑，短期关注美元回落对铁矿的利多影响。

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
螺纹钢月间反套	1-10价差：50	10	表需偏弱，累库较快，淡季现实承压，政策预期可能抬升，利多反套。
卷螺差短期观望（10合约）	230	190	卷、螺基本面均较弱，卷螺差上下驱动不强，后期跟踪出口及海外整体需求表现，外需走弱则卷螺差将会收缩。
中期逢低多焦煤铁矿比	2.0	1.5	中期从供给角度看，铁矿压力预计大于焦煤，故碳/铁比值走扩概率较大，短期关注山西煤矿复产情况。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、本周，钢材总库存量1623.05万吨，环比增22.06万吨。其中，钢厂库存量453.66万吨，环比减2.46万吨；社会库存量1169.39万吨，环比增24.52万吨。
- 2、本周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为67.0%，环比减1.2%。原煤日均产量150.4万吨，环比减2.7万吨，原煤库存441.2万吨，环比减2.0万吨，精煤日均产量65.2万吨，环比减1.9万吨，精煤库存184.1万吨，环比增10.2万吨。

- 3、本周，114家钢厂进口烧结粉总库存3015.2万吨，环比上期减3.12万吨。进口烧结粉总日耗120.09万吨，环比上期减0.78万吨。钢厂不含税平均铁水成本2409元/吨，环比上期增1元/吨。
- 4、本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存211.15万吨，周环比减少8.37万吨。调研周期内，下游调坯企业利润有所回升，按需低价拿货为主，社库厂库双降；港口方面疏港为主。
- 5、中指研究院：2026年上半年，中国百城新房价格延续结构性上涨态势。6月，百城新建住宅均价为每平方米17184元，环比上涨0.16%，同比上涨2%；百城二手住宅价格累计下跌。

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
2026-07-02	3116	3074	3110	3323	3289	3308
涨跌	-1	1	0	3	-5	1
涨跌幅	-0.03%	0.03%	0.00%	0.09%	-0.15%	0.03%

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	I2701	I2609	I2705
2026-07-02	735	747	729
涨跌	7	11	8
涨跌幅	0.96%	1.43%	1.11%

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)
2026-07-02	48173	258258	0.12	0.12	0.17	0.85	0.82
2026-07-01	38119	248598	0.13	0.13	0.17	0.85	0.82

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
2026-07-02	3130	3180	3270	3280	3200	3480	3280	3240	3270
前一日	3140	3190	3280	3290	3220	3480	3300	3230	3280
上周同期	3160	3210	3310	3310	3230	3530	3320	3250	3330
上月同期	3250	3280	3460	3480	3300	3450	3360	3390	3410
上年同期	3150	3120	3160	3190	3160	3620	3180	3170	3150

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)
2026-07-02	3330	3320	3300	3240	3360	3220	3130
前一日	3340	3340	3320	3250	3370	3230	3160

上周同期	3360	3350	3340	3260	3390	3240	3170
上月同期	3440	3430	3410	3360	3490	3320	3260
上年同期	3210	3200	3180	3060	3280	3130	3080

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
2026-07-02	3020	2950	3120	3190	3420	3260	3360	3210	3430
前一日	3040	2970	3140	3190	3420	3260	3340	3210	3430
上周同期	3040	2980	3140	3220	3440	3290	3380	3240	3450

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
2026-07-02	3166	3190	-96	-110	39

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				
2026-07-02	2110	2105	本周	541610	539130	5012129
日涨跌幅	-10	0	上周	535880	541630	5013529
上周	2130	2125	上月	532650	538830	4989239

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
2026-07-02	100.35	694	697	694	680	659	625	573	845
上一日	101.85	705	708	701	691	670	638	582	858
上周同期	101.30	706	700	700	692	668	644	575	855

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



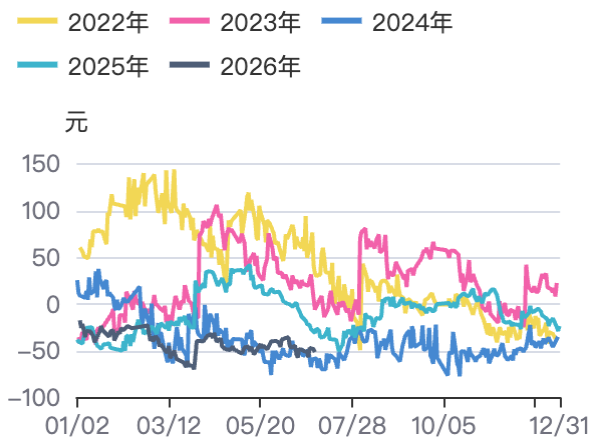
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



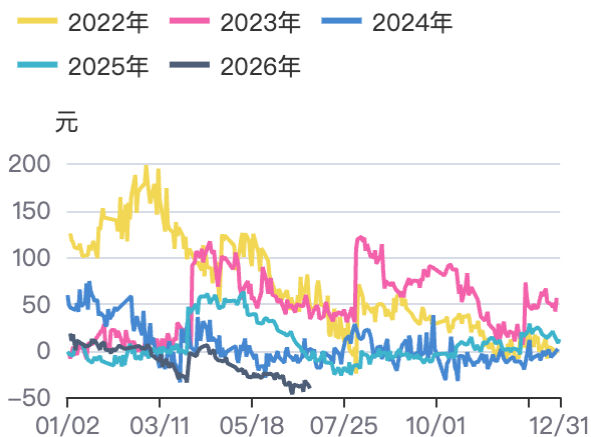
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



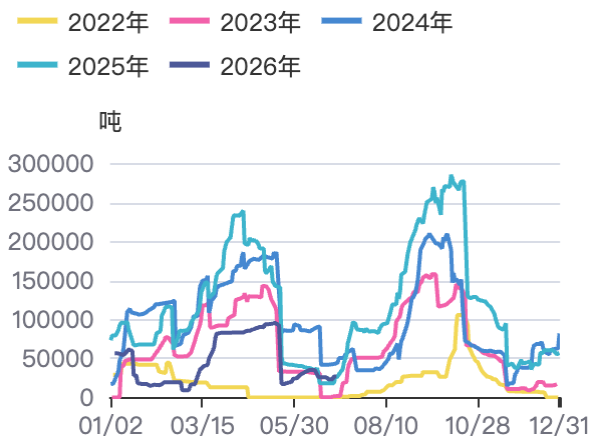
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图5：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



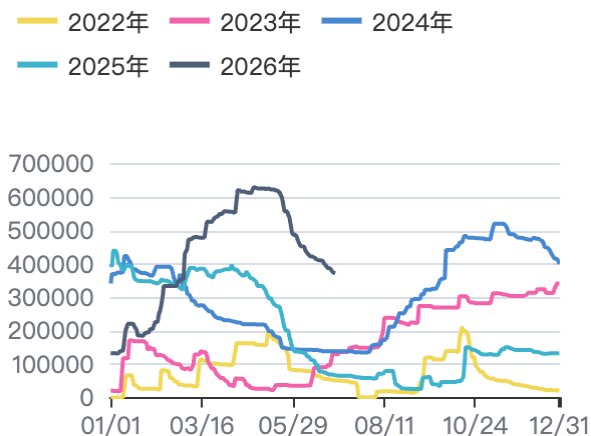
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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



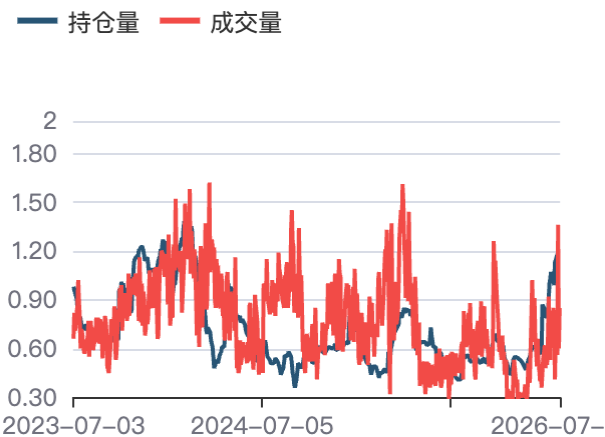
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



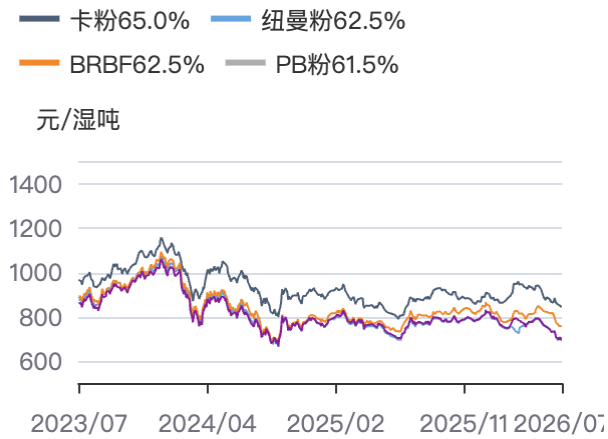
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



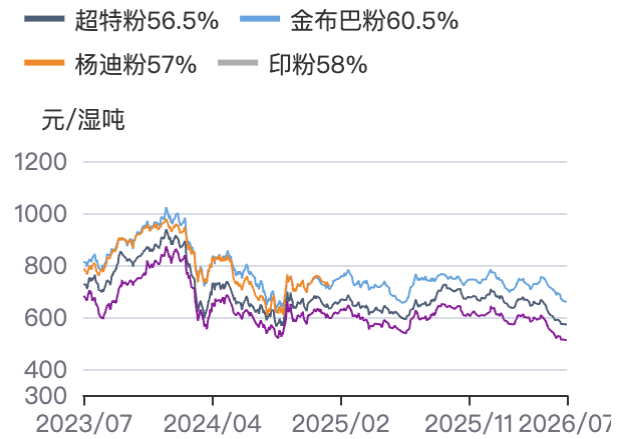
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

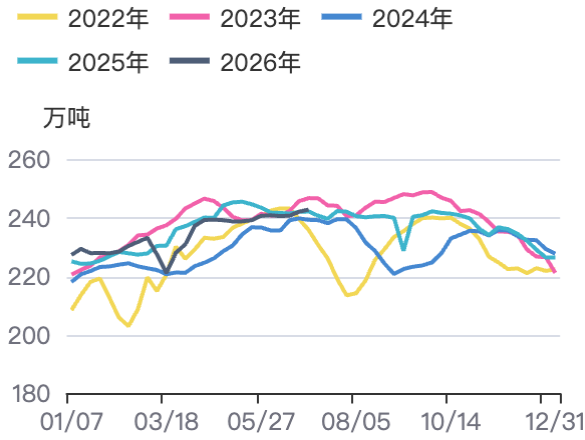
图15：螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

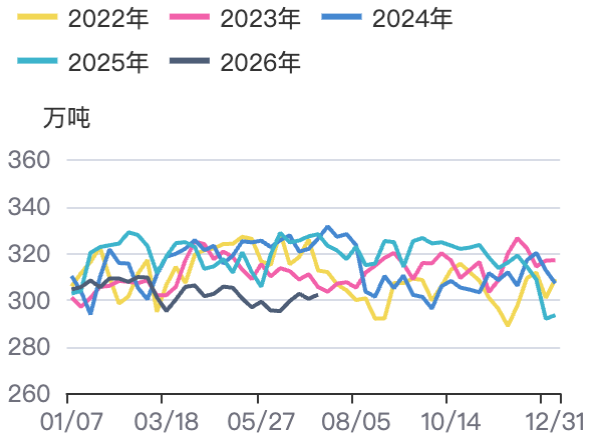
四、基本面数据

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



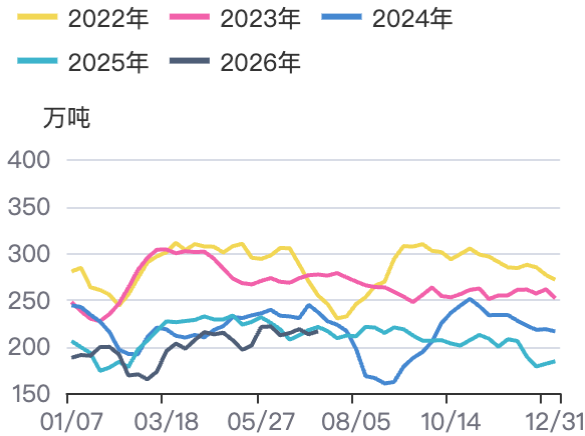
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：热轧板卷：产量：当周值



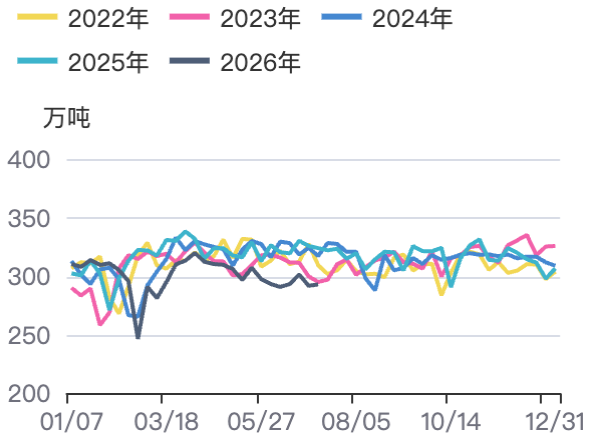
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

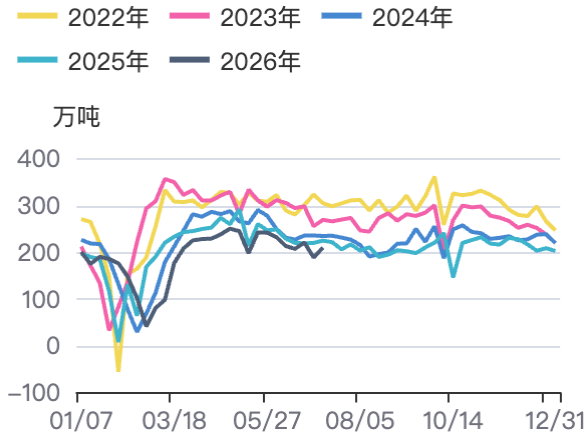
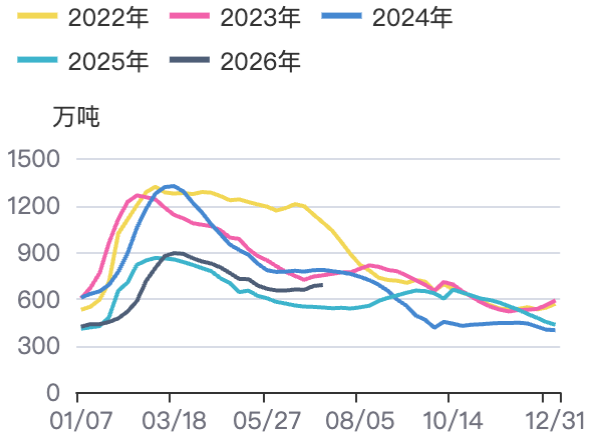
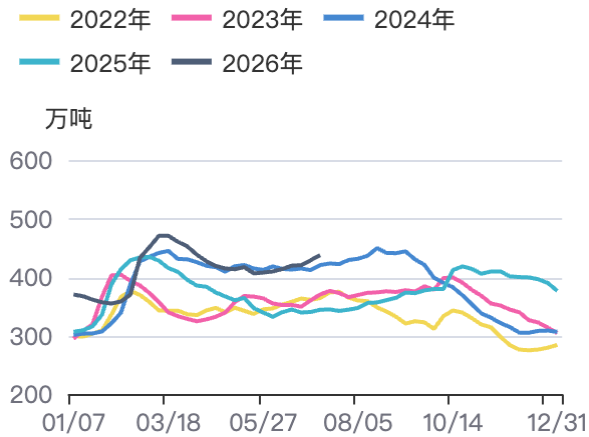


图21：螺纹钢总库存（35城）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

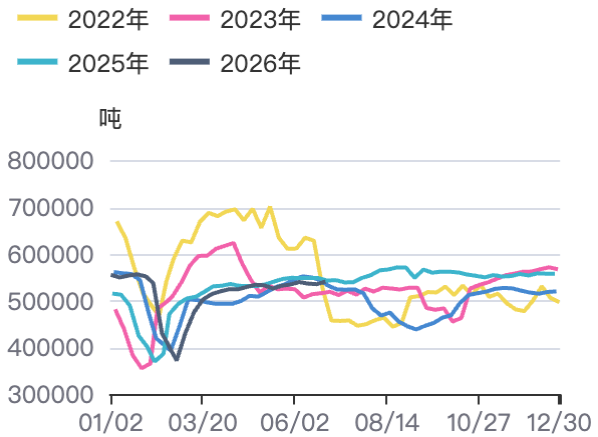
图22：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

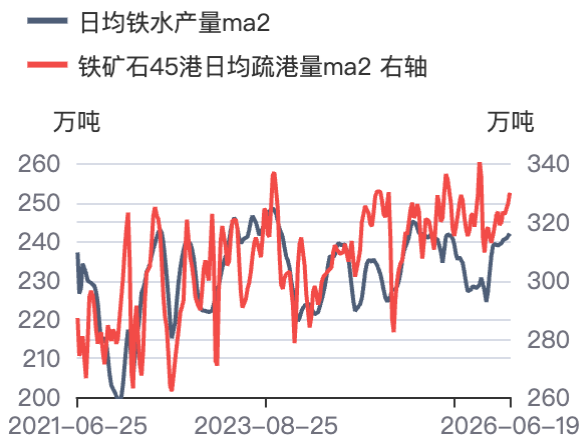
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：300家钢铁企业：废钢日耗量



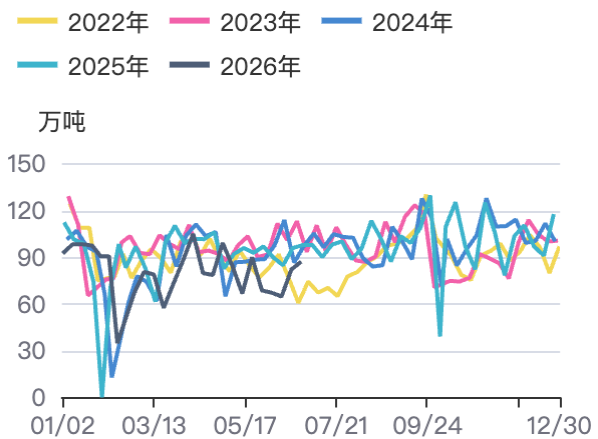
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铁水产量与铁矿石疏港量



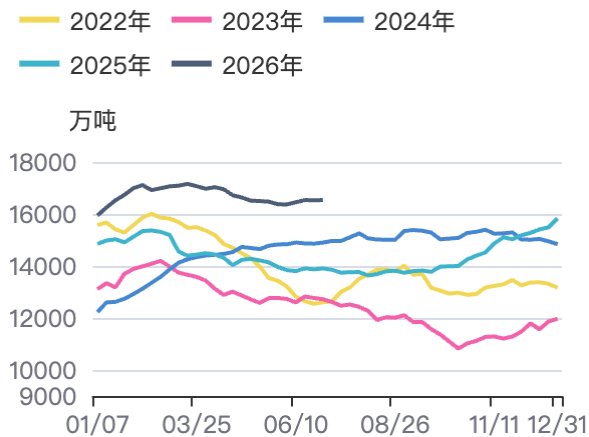
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



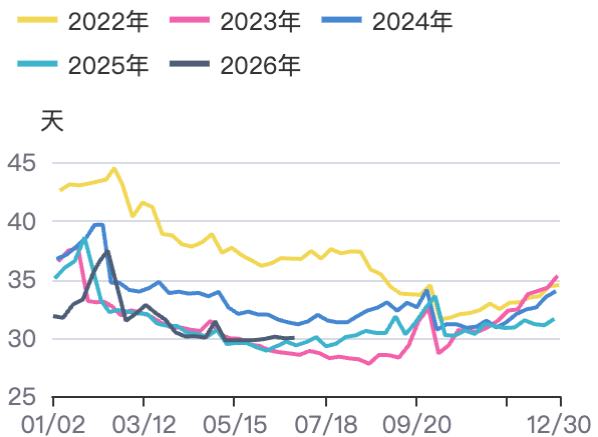
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

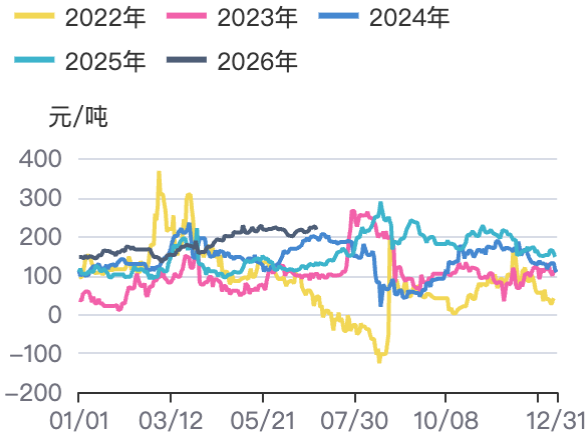
图27：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

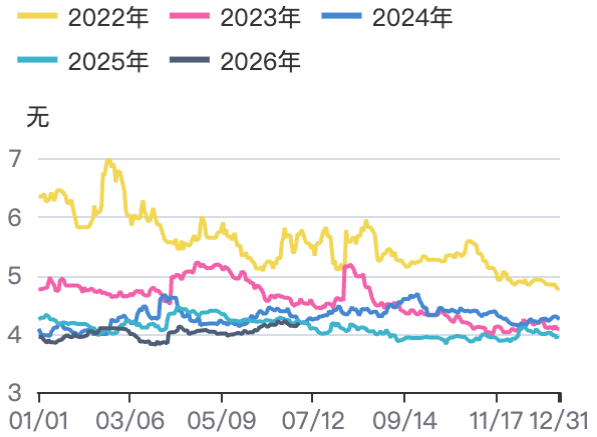
五、价差

图28：期货卷螺差（主连）



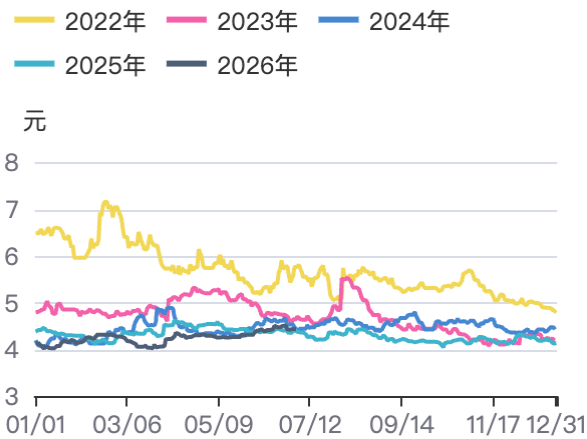
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：期货螺矿比（主连）



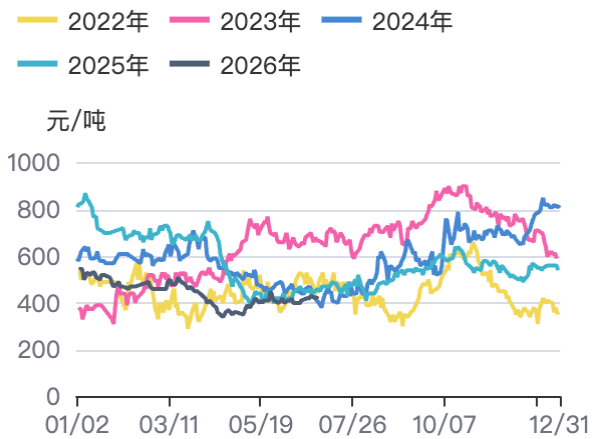
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：期货卷矿比（主连）



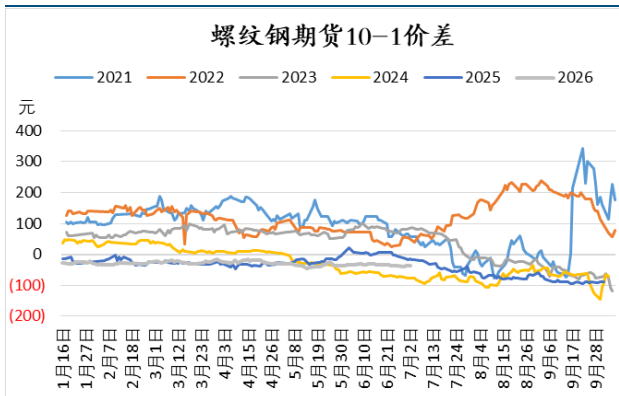
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：现货冷热价差（广州）



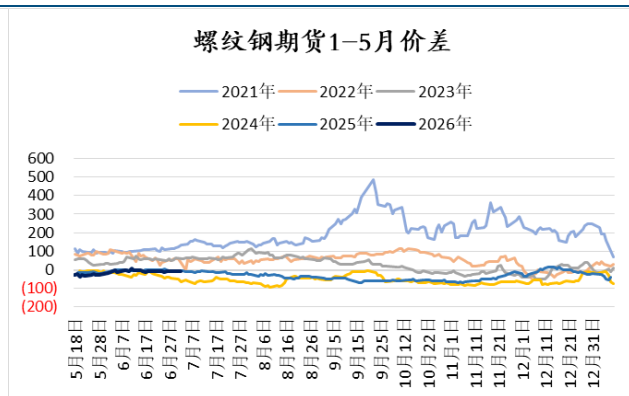
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：螺纹钢月间价差（10-1）



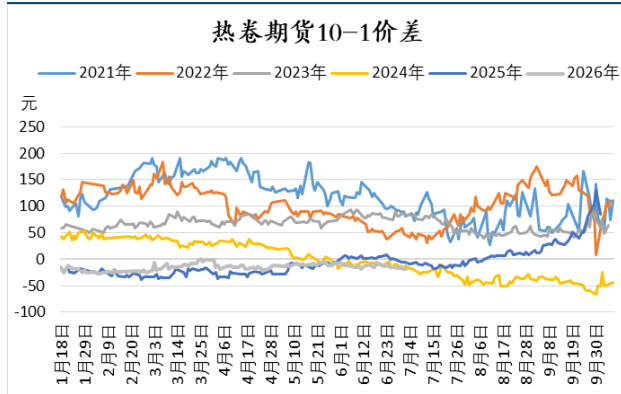
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢月间价差（1-5）



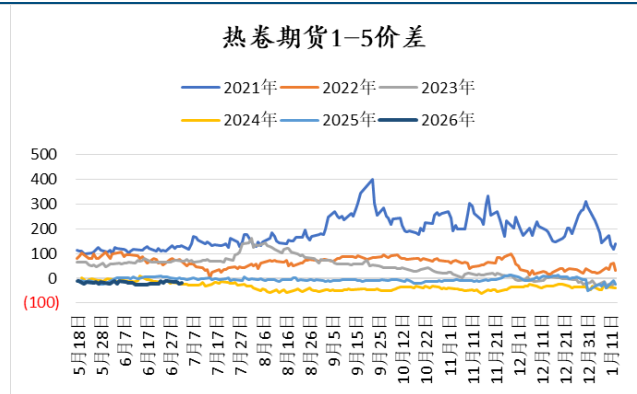
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：热卷月间价差（10-1）



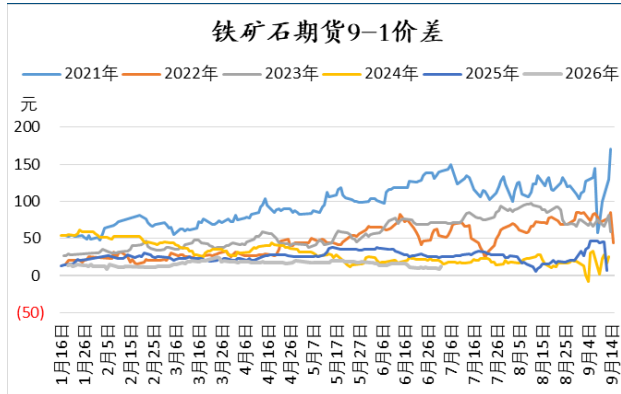
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：热卷月间价差（1-5）



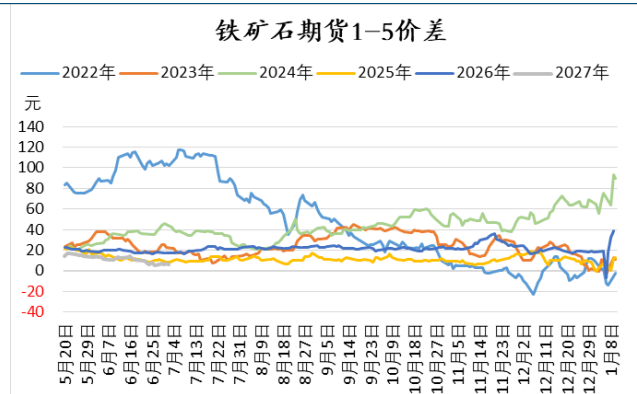
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铁矿石月间价差（9-1）



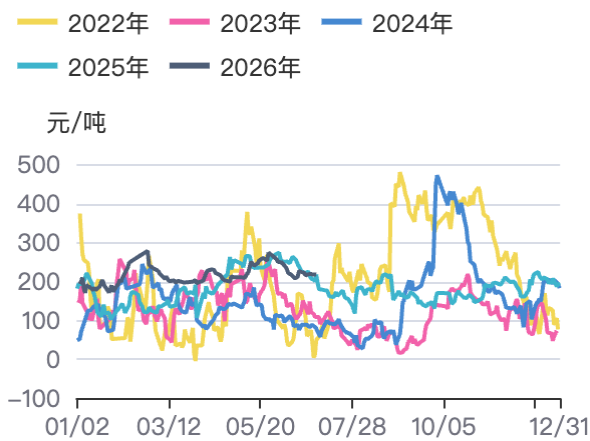
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：铁矿石月间价差（1-5）



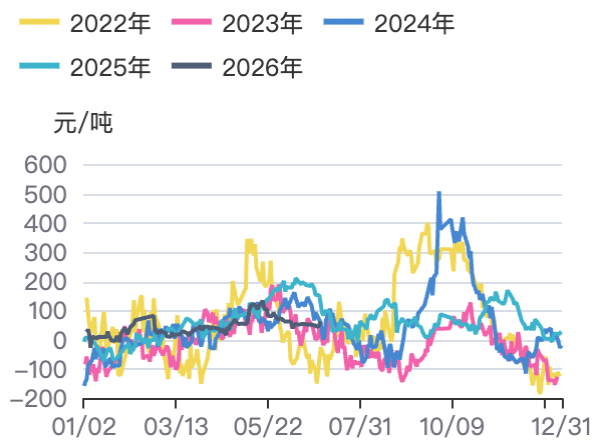
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



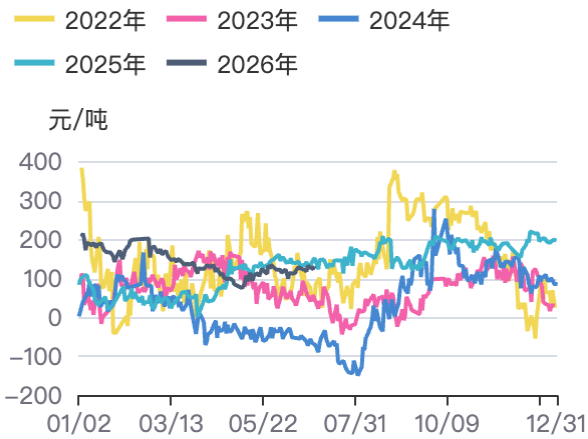
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：螺纹钢主连基差（长沙）



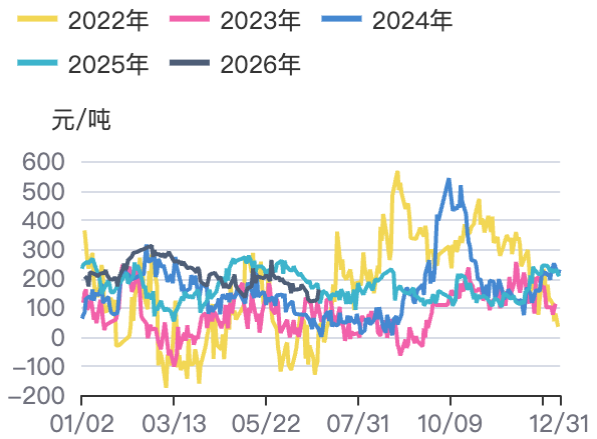
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：螺纹钢主连基差（杭州）



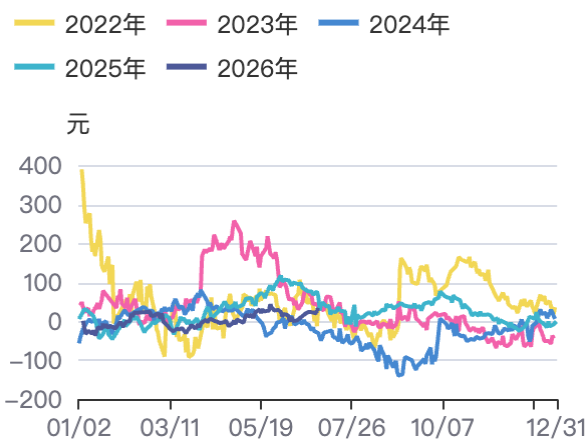
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：螺纹钢主连基差（成都）



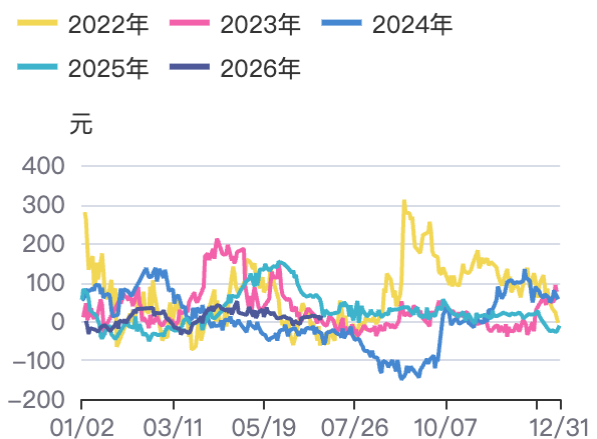
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：热卷基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

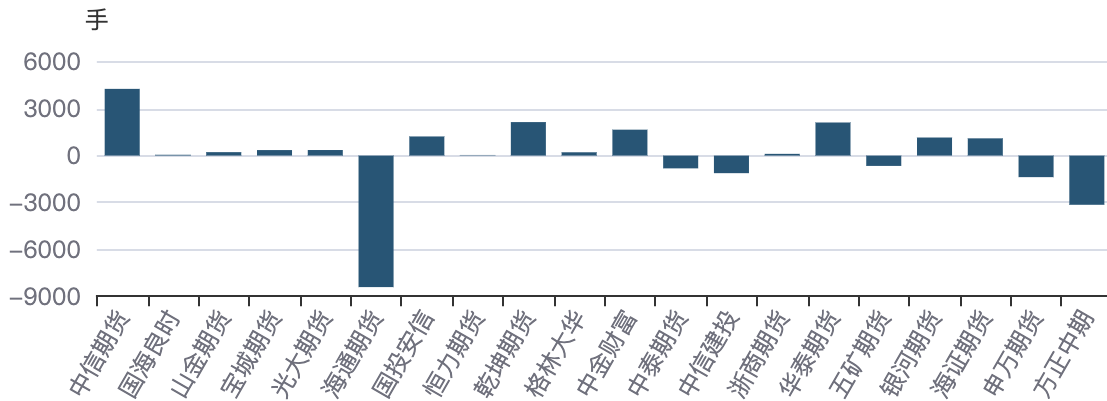
图45：热卷基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

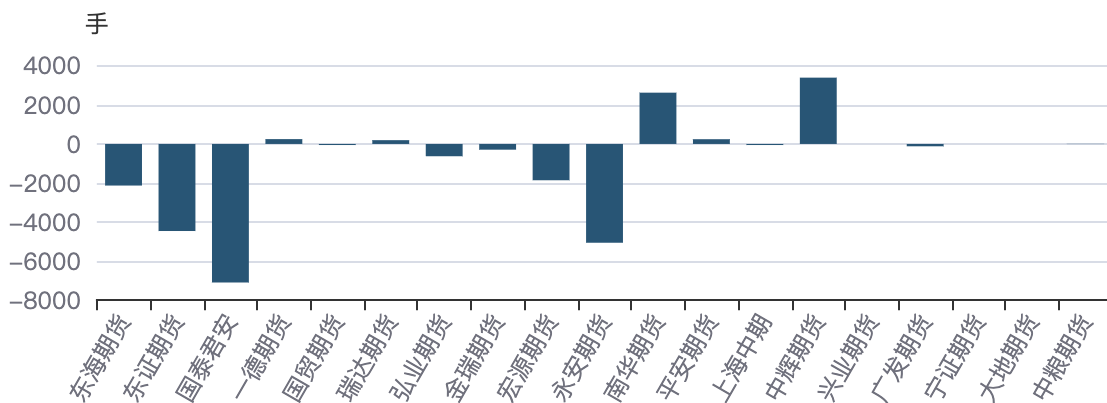
六、期货持仓

图46：螺纹钢净多头前20名持仓变化



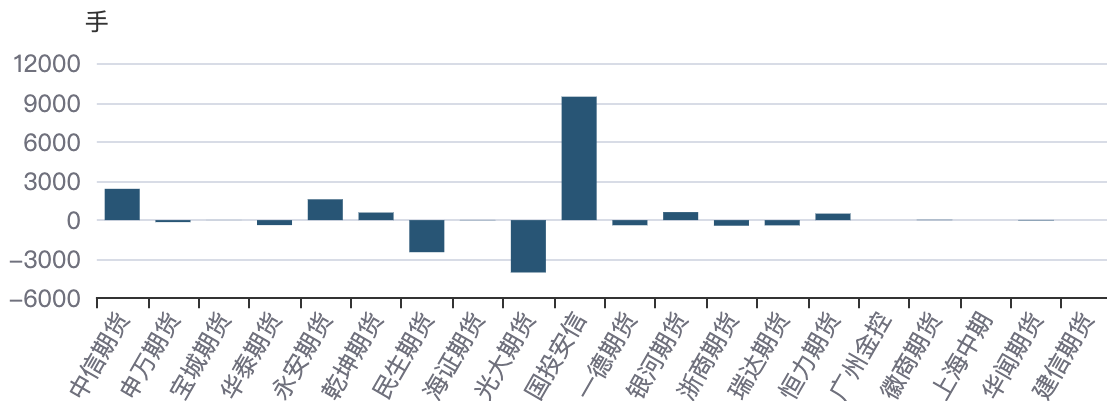
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢净空头前20名持仓变化



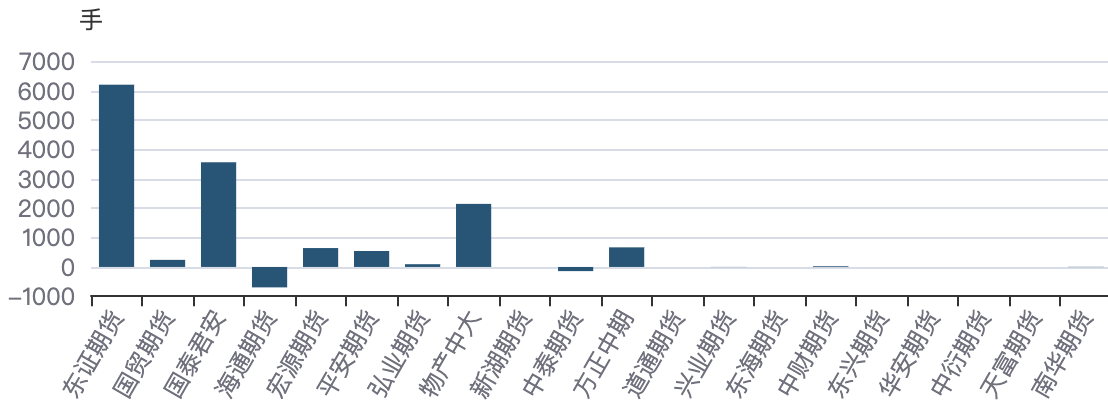
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：热轧卷板净多头前20名持仓变化



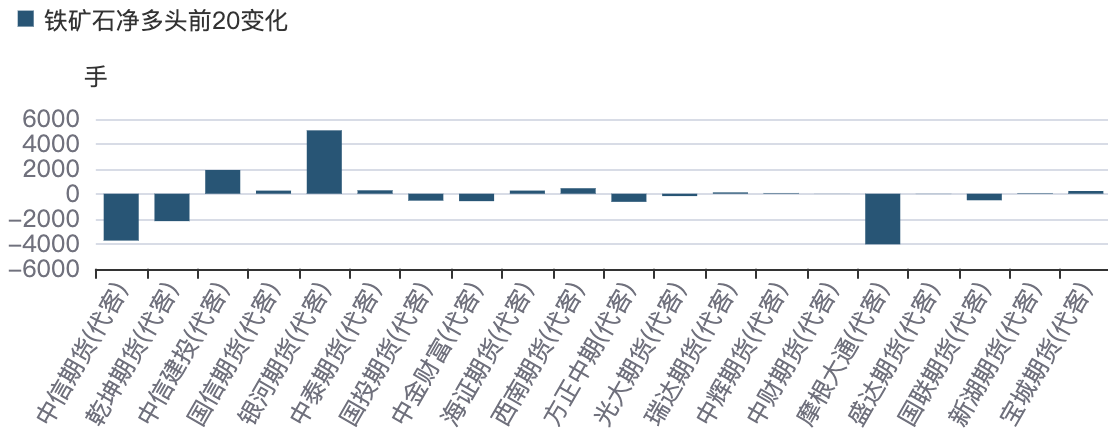
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：热轧卷板净空头前20名持仓变化



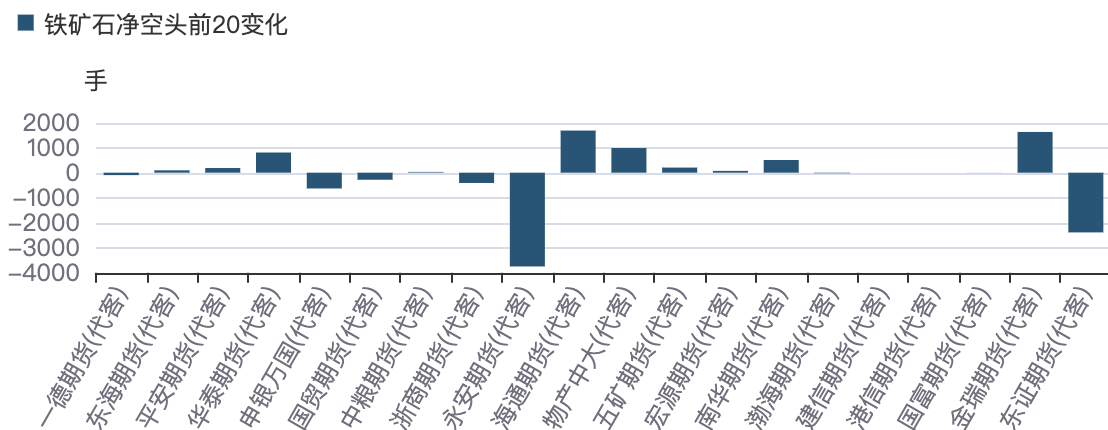
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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号楼兆泰国际中心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。