

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06月11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】

宏观上，美国5月CPI符合预期，市场对美联储加息预期下调，但美伊战争仍在反复，能源价格走势存在不确定，使市场风险偏好仍较低，美元重回100以上，美股及相关资产继续承压，对黑色有间接利空，产业方面，山西停产煤矿继续复产中，焦炭开启第七轮提涨，短期因陕西保供通知及近月交割问题，焦煤回落，对螺纹利多减弱，但成本支撑仍在。从基本面看，Mysteel口径本周螺纹开始累库，表需同比降幅维持6%附近，产量环比增加，同比由降转增，总库存同比增幅扩大，今年累库时点早于去年。海外需求目前仍存韧性，5月中国钢材直接和间接出口均较高，全球及美韩等制造业PMI维持高位，表明外需还未开始大幅下行，高油价对外需的拖累程度还有待观察，但可能要注意的是，此轮AI产业链景气度较高，对海外制造业有较强带动，但对钢材需求利多则有限。综合看，基本面将继续走弱，螺纹走势承压，但负反馈风险仍较低，螺纹在跌至电炉谷电成本后，继续向下需关注成本能否松动。

【交易策略】

螺纹基本面延续弱势，但负反馈风险还不大，同时国内煤炭复产进度还需跟踪，短期更多是情绪波动，螺纹重回谷电成本后，继续向下需关注成本是否松动。螺纹10合约压力3200-3250元，支撑3100-3120元。操作上，目前价格下谨慎追空，贴近3100可尝试短多，交易成本支撑。

热轧卷板：

【市场逻辑】

宏观上看，美国5月CPI符合预期，市场对美联储加息预期减弱，但美伊战争反复，能源价格可能维持高位下，市场风险偏好仍较低，美元走强，美股及相关资产承压，间接利空黑色，产业方面，山西停产煤炭继续复产，陕西发布保供通胀，外加近月交割影响，焦煤回落，对螺纹利多暂时减弱，但煤炭开启第七轮提涨。从基本面看，热卷内需偏弱，外需存在韧性，5月中国钢材直接和间接出口较高，5月海外制造业PMI整体偏高，且美韩继续上涨，因此从欧元区服务业PMI看，高油价逐步影响海外消费，但制造业目前尚未有明显回落，这样使外需现阶段仍有韧性，从周度高频数据看，热卷产量增加，需求低位持稳，同比降幅在8-9%左右，累库速度略加快，目前总库存同比增22%左右，中厚板需求仍较强，冷轧需求同比走平。因此综合看，目前热卷基本面偏弱，价格承压，不过外需仍存韧性，使总需求崩塌的概率偏低，钢材负反馈风险还不大，向下需关注成本表现。

【交易策略】

热卷基本面偏弱，价格相对承压，但外需存在韧性，故负反馈风险可能不大，在利润收缩后，进一步向下可能要看成本松动情况。10

合约压力3450-3500元，支撑3300-3320元。操作上，短期反弹后可考虑空配。

铁矿石：

【市场逻辑】

在焦煤回落后，炉料跷跷板效应对铁矿利空减弱，外加谈判相关消息影响，铁矿止跌反弹。从基本面去看，铁矿仍维持宽松状态，上周发运环比回升，6月在矿山冲量带动下，供给预计维持高位，到港也将随之增加，需求端国内钢厂盈利环比下降，但还未转向大范围亏损，钢厂库存压力有限，短期减产动力不足，生铁产量也难大幅下降，支撑原料需求，不过在到港增加后港口预计将继续累库，铁矿基本面季节性走弱。目前无论是即期产需还是西芒杜发运加快的预期，铁矿均承受压力，同时海运费环比下降，原油中枢下移，成本支撑有所减弱，因此铁矿走势偏向于承压，但钢材负反馈压力还不大，外加煤炭回落对铁矿的利空减弱，同时钢厂低库存下在价格下跌后有买盘释放，使短期价格存在支撑。

【交易策略】

铁矿基本面仍较弱，但短期煤炭回落后，炉料跷跷板效应对前者利空减弱，加之谈判消息影响，铁矿阶段性止跌反弹，高度相对有限。2609合约压力关注790-810元，支撑740-750元。操作上，单边短线可考虑轻仓多，不过空间有限（105美元），多煤空矿套利暂时减仓，中期仍建议在比值回落后逢低做多。

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IOC6)	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

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	2
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	暂时观望，后期若贴近3100偏多	3200-3250	3100-3120	螺纹基本面延续弱势，但负反馈风险还不大，同时国内煤炭复产进度还需跟踪，短期更多是情绪波动，螺纹重回谷电成本后，继续向下需关注成本是否松动。
热卷	有反弹可尝试空配	3450-3500	3300-3320	热卷基本面偏弱，价格相对承压，但外需存在韧性，故负反馈风险可能不大，在利润收缩后，进一步向下可能要看成本松动情况。
铁矿石	短线若进行交易，可考虑轻仓多；多煤空矿套利暂时减仓，中期在比值回落后仍建议做多	790-810	740-750	铁矿基本面仍较弱，短期煤炭回落后，炉料跷跷板效应对其利空减弱，加之谈判消息影响，铁矿阶段性止跌，低位整理。

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
螺纹钢反套	1-10价差：50	10	螺纹需求同比偏弱，市场对供给及需求政策仍有预期，淡季可能利多月间反套，关注后期累库情况。
铁矿石正套	9-1价差：30	15	四季度西芒杜供给在国内体现的概率更高，同时如果有减产政策，年底可能出现，利多铁矿正套，不过基差偏低限制月差走扩空间。
卷螺差短期做缩（07合约）	210	150	螺纹短期高组距加价及低仓单量，可能使近月强于热卷，但仍需关注两个品种的产量变化。
中期逢低做焦煤铁矿比	2.02.0	1.51.5	短期煤炭矿难影响下，煤/矿比值有回升驱动，但比值走扩幅度，需关注国内煤炭减产情况。

资料来源：方正中期研究院

二、政策及产业讯息

- 1、山西自5月23日起停产的137座煤矿，截至6月11日已复产煤矿77座、产能共计9045万吨，较6月10日减少4座。已复产煤矿5月23日前原煤日产33.25万吨，6月11日最新原煤日产21.4万吨，环比下降11.85万吨，降幅35.64%。
- 2、本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存230.96万吨，周环比增加8.28万吨。调研周期内，下游调坯轧材企业采坯需求走弱，仓储库存去库节奏放缓。
- 3、欧盟理事会于6月8日正式批准新的钢铁进口限制措施，新措施将于7月1日正式生效，并接替将于6月30日到期的现行钢铁保障措施。根据新规，欧盟将下调钢材进口配额，并对超出配额部分征收更高关税。
- 4、本周，114家钢厂进口烧结粉总库存2940.26万吨，环比上期增32.79万吨。进口烧结粉总日耗120.01万吨，环比上期减0.15万吨。

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
2026-06-11	3195	3165	3200	3402	3365	3380
涨跌	-13	-1	0	-11	-4	-2
涨跌幅	-0.41%	-0.03%	0.00%	-0.32%	-0.12%	-0.06%

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
2026-06-11	751	767	738
涨跌	-1	-1	-1
涨跌幅	-0.07%	-0.13%	-0.14%

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)
2026-06-11	49999	316439	0.17	0.16	0.16	0.56	1.18
2026-06-10	109236	313080	0.17	0.17	0.16	0.56	1.18

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
2026-06-11	3210	3250	3400	3380	3270	3480	3350	3350	3390
前一日	3220	3250	3400	3390	3280	3480	3350	3340	3390
上周同期	3220	3250	3430	3460	3280	3530	3360	3360	3410
上月同期	3410	3340	3580	3560	3380	3450	3440	3470	3470
上年同期	3180	3110	3210	3210	3130	3620	3220	3230	3210

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)
2026-06-11	3380	3370	3360	3310	3430	3260	3210
前一日	3380	3380	3370	3310	3430	3270	3230
上周同期	3400	3390	3390	3340	3460	3290	3230
上月同期	3480	3510	3510	3430	3540	3380	3350
上年同期	3220	3200	3220	3070	3320	3130	3090

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
2026-06-11	3100	3020	3200	3260	3490	3330	3460	3280	3500

前一日	3110	3030	3210	3260	3490	3330	3460	3280	3500
上周同期	3100	3020	3200	3300	3490	3370	3460	3320	3500

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
2026-06-11	3220	3224	-70	-64	70

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				
2026-06-11	2170	2145	本周	540430	538330	5040639
日涨跌幅	0	0	上周	535250	545230	5041139
上周	2170	2145	上月	534655	530330	5186339

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
2026-06-11	104.40	741	739	740	727	695	666	592	871
上一日	103.50	732	730	733	718	687	660	584	859
上周同期	106.30	755	756	750	741	715	678	600	885

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



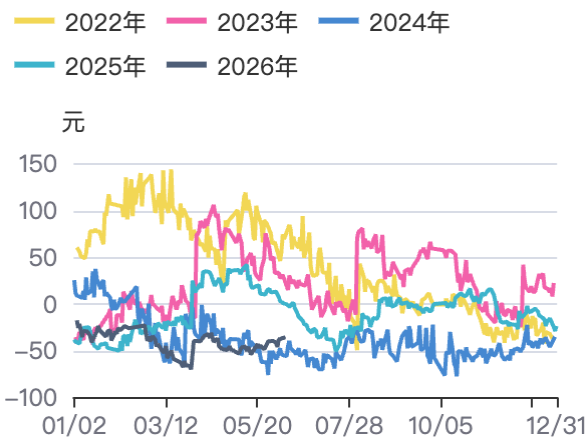
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：铁矿石期货主连结算价



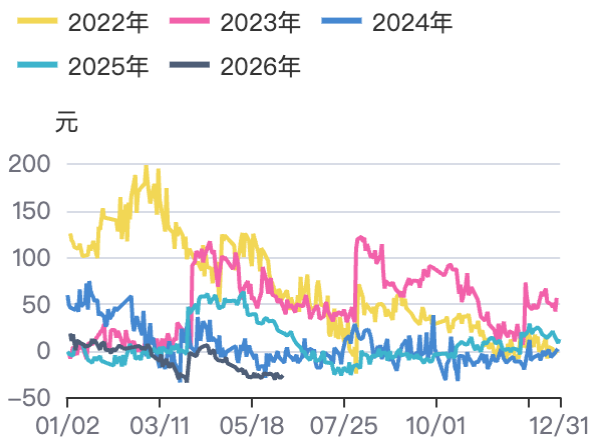
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：铁矿石期现价差（青岛港IOC6）



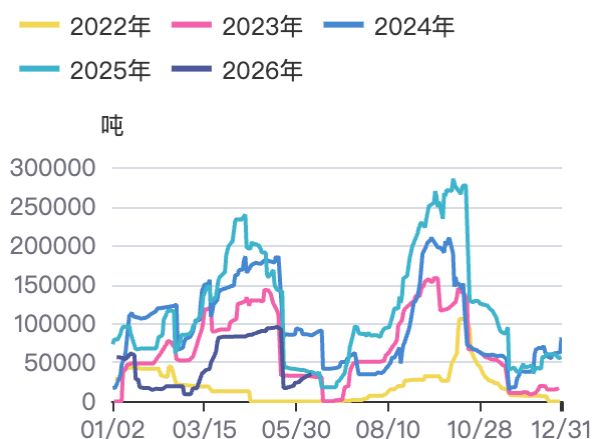
资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图5：铁矿石期现价差（青岛港Pb粉）



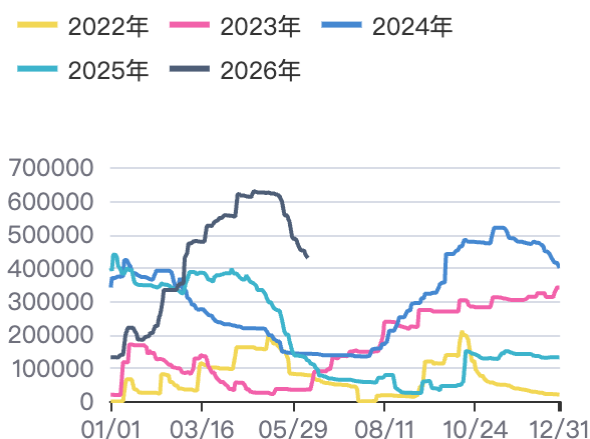
资料来源：同花顺，Mysteel 方正中期研究院

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



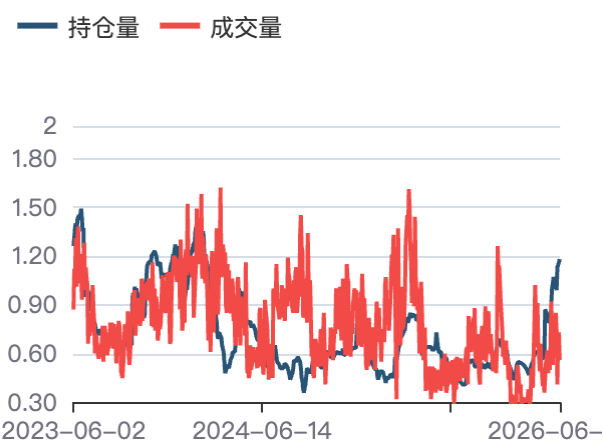
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



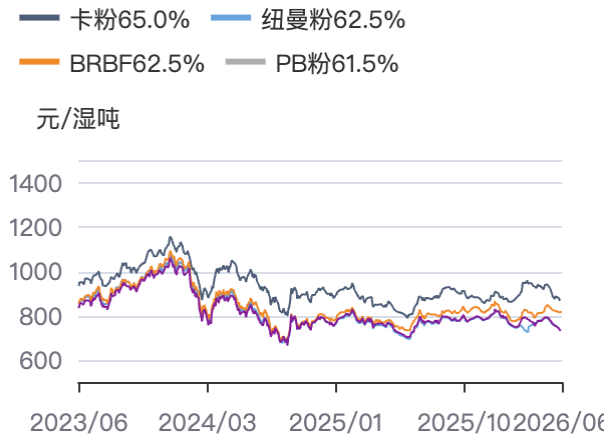
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：热轧卷板现货价格（上海）



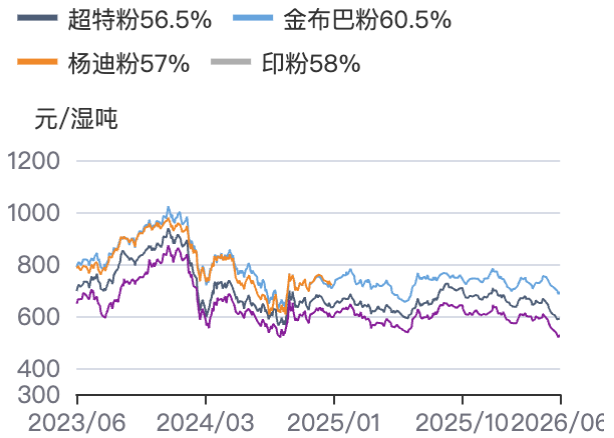
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：青岛港铁矿石现货含税价



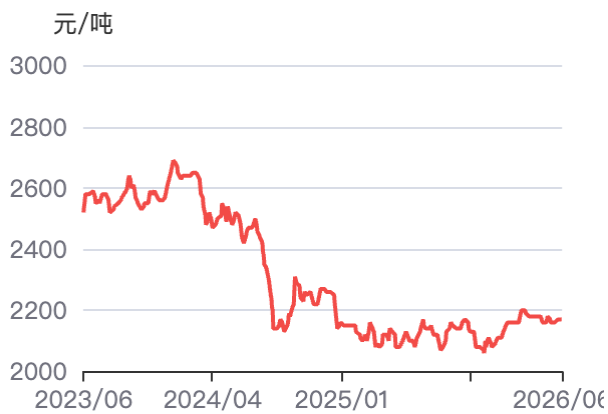
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

图13：青岛港铁矿石现货含税价



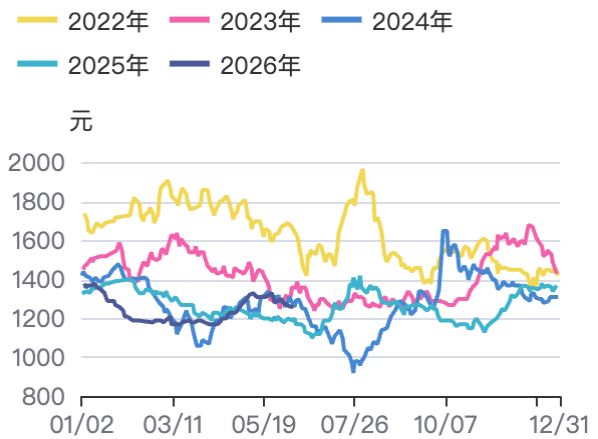
资料来源：Mysteel，方正中期研究院

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

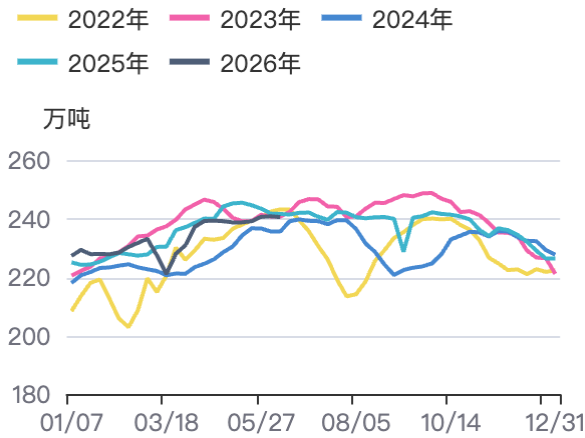
图15：螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

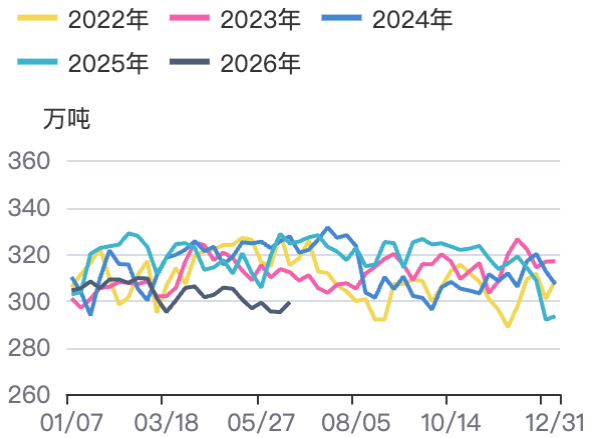
四、基本面数据

图16：全国(247家钢厂)日均铁水产量



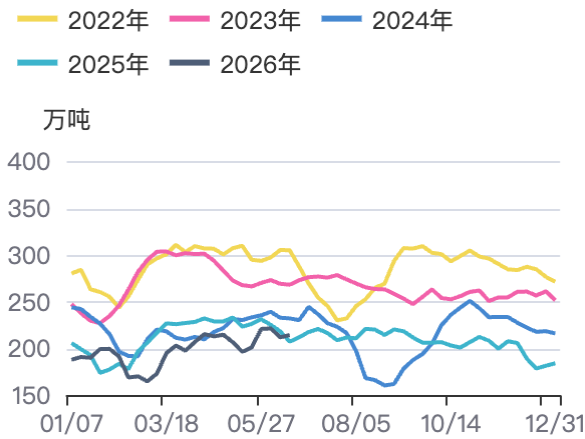
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：热轧板卷:产量:当周值



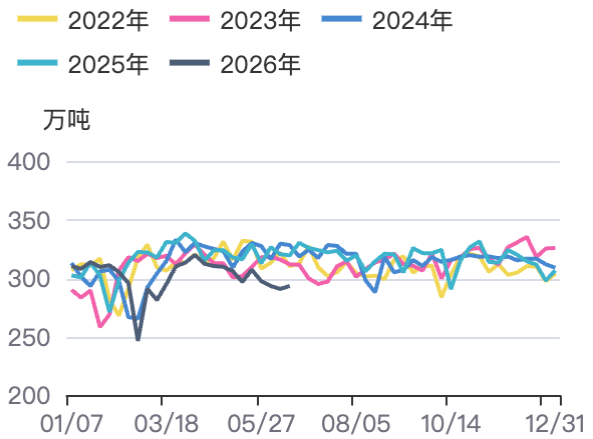
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：螺纹钢:产量:当周值



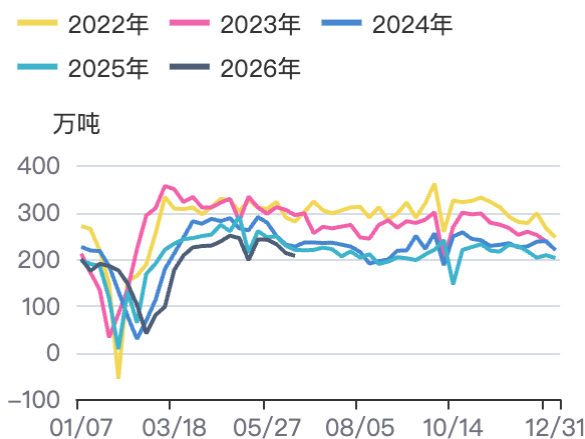
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：表观消费量:热轧板卷:当周值



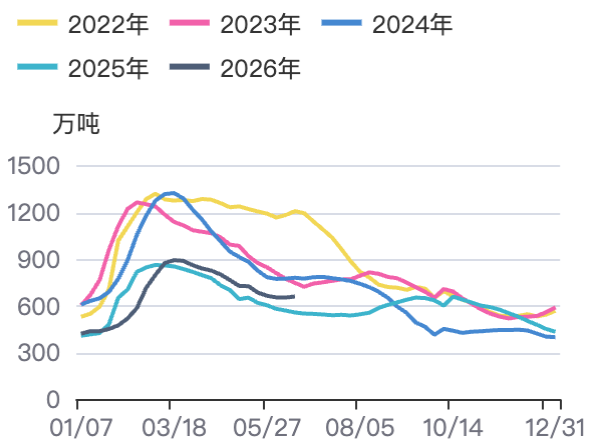
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：螺纹钢表观消费量



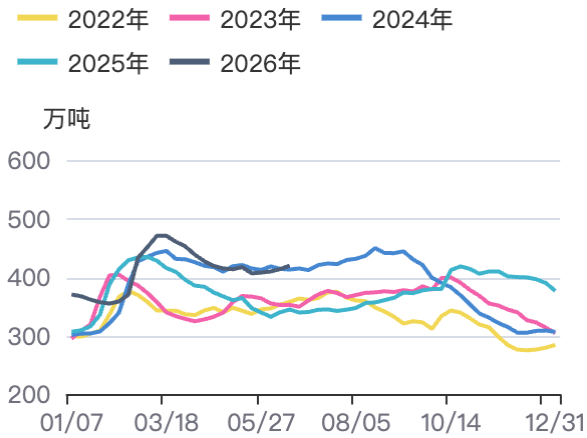
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：螺纹钢总库存(35城)



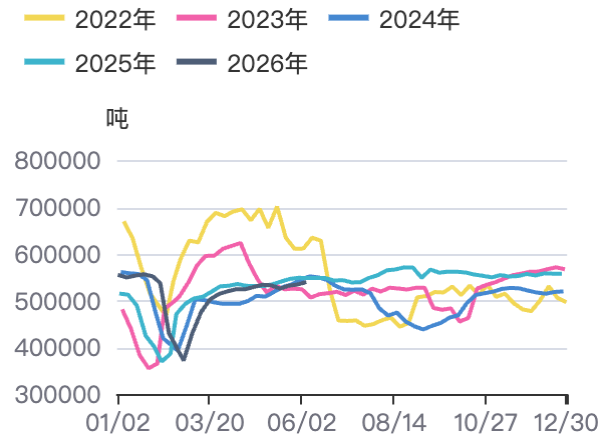
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：热轧卷板总库存



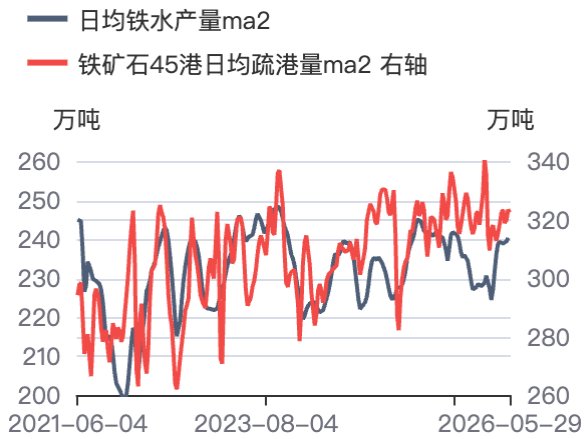
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：300家钢铁企业：废钢日耗量



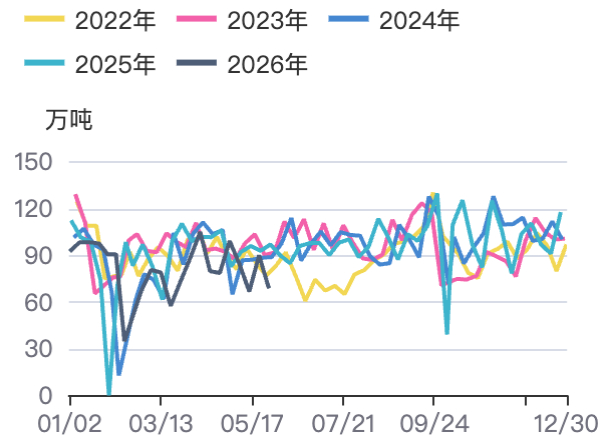
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铁水产量与铁矿石疏港量



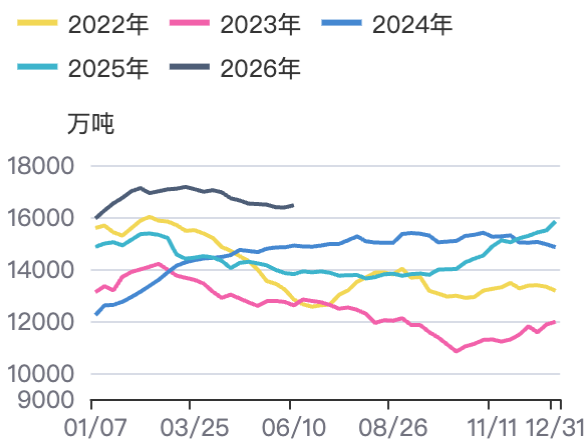
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：铁矿：港口现货日均成交：贸易商



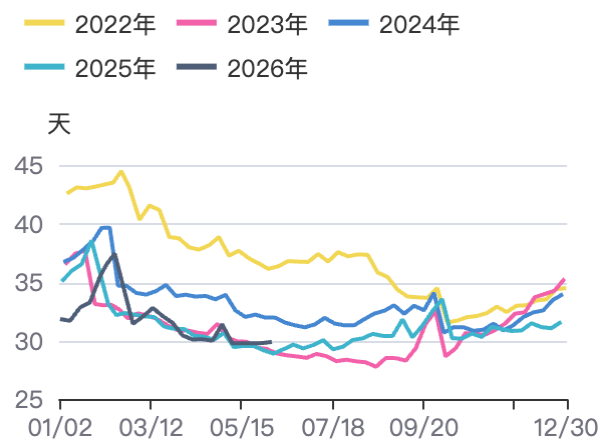
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

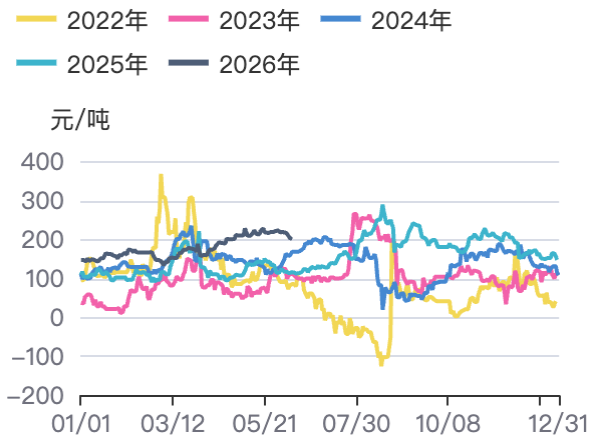
图27：247家钢厂进口铁矿石库存消费比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

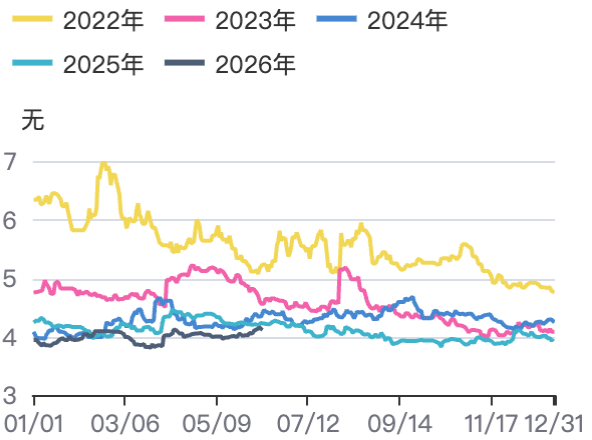
五、价差

图28：期货卷螺差（主连）



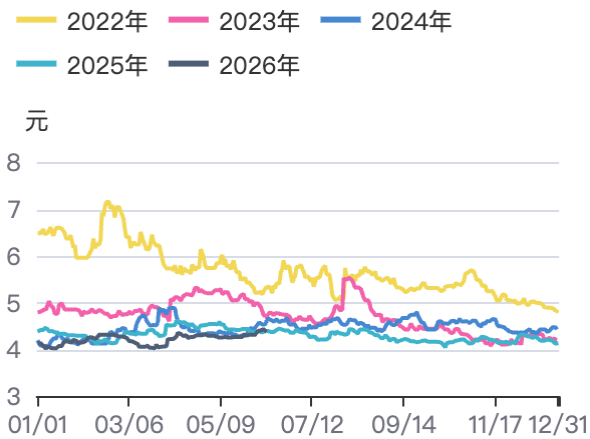
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：期货螺矿比（主连）



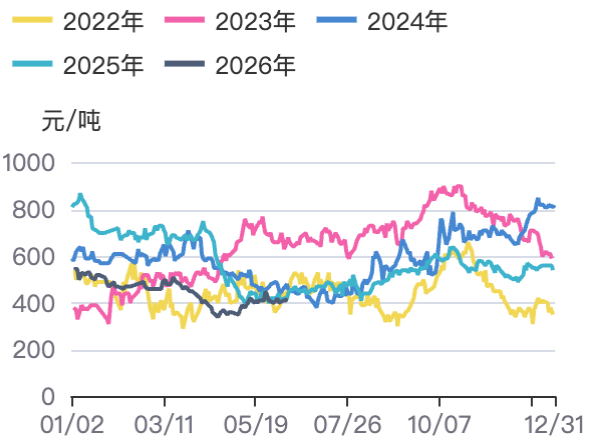
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：期货卷矿比（主连）



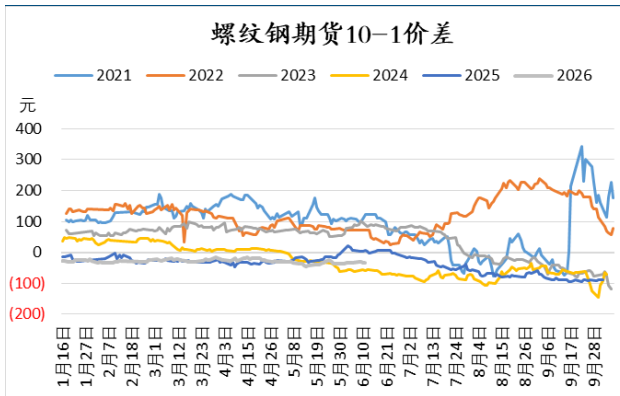
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：现货冷热价差（广州）



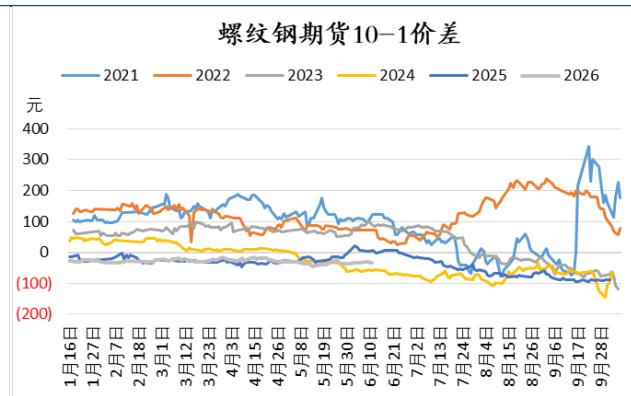
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：螺纹钢月间价差（10-1）



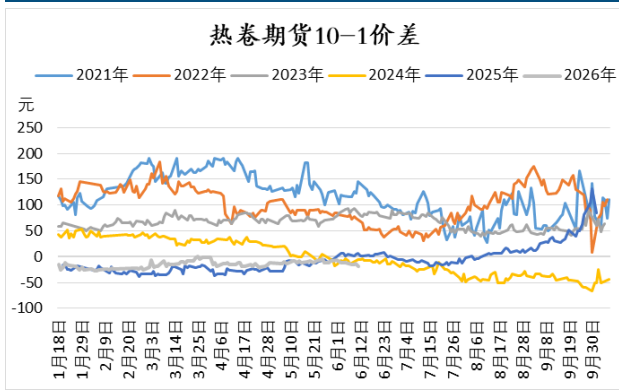
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢月间价差（1-5）



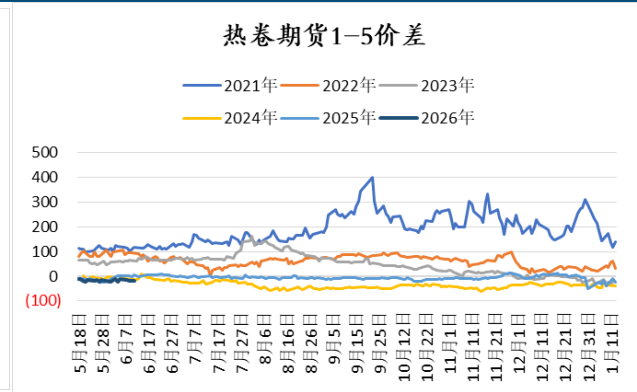
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：热卷月间价差（10-1）



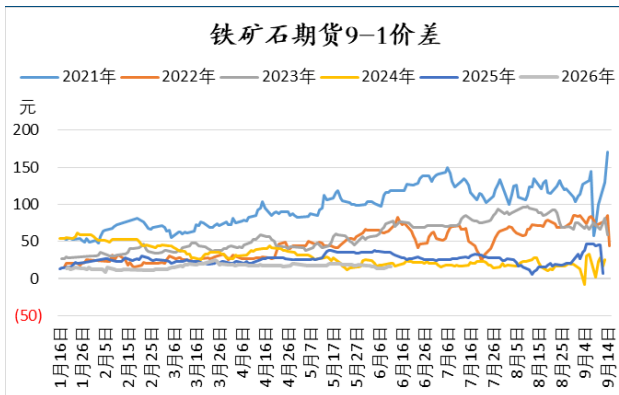
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：热卷月间价差（1-5）



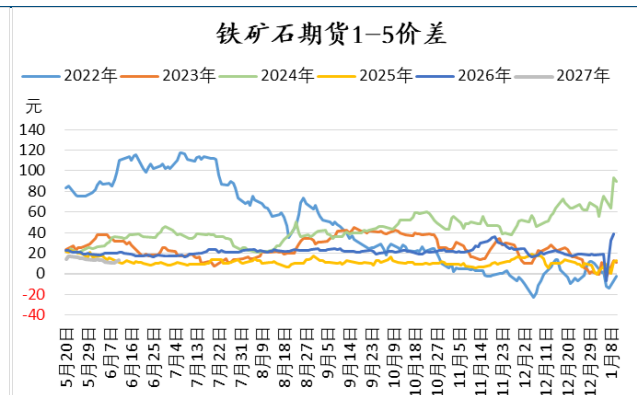
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：铁矿石月间价差（9-1）



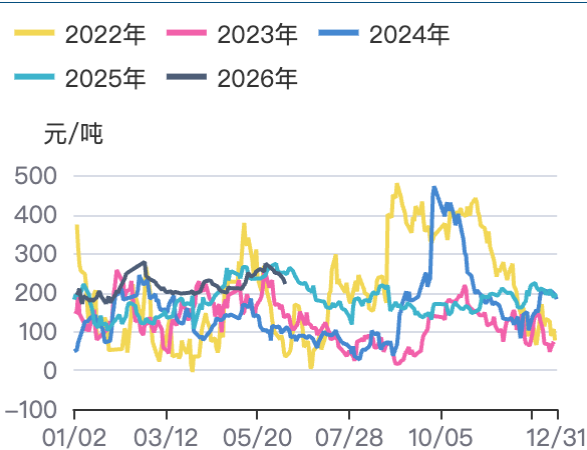
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：铁矿石月间价差（1-5）



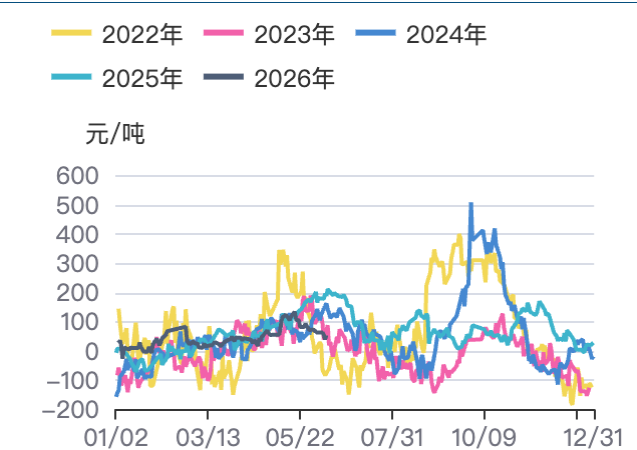
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：螺纹钢主连基差（全国均价）



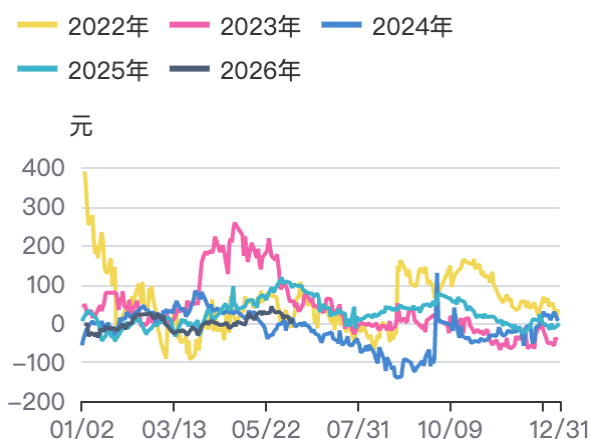
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：螺纹钢主连基差（北京）



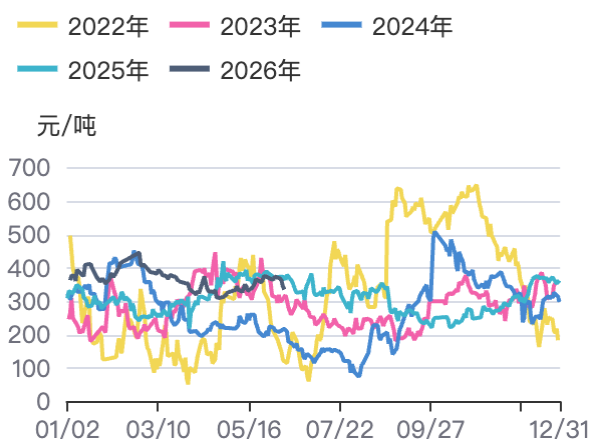
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：热卷主连基差（上海）



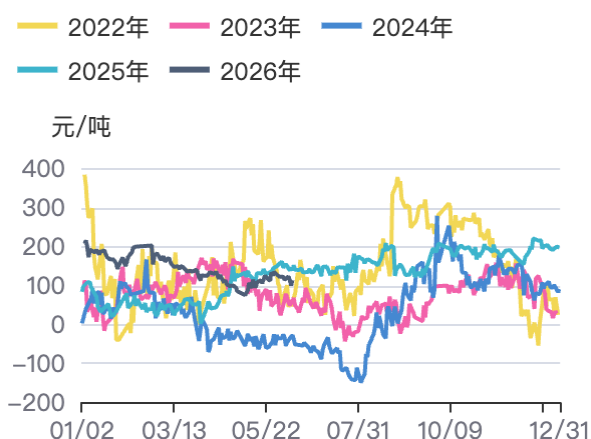
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：螺纹钢主连基差（长沙）



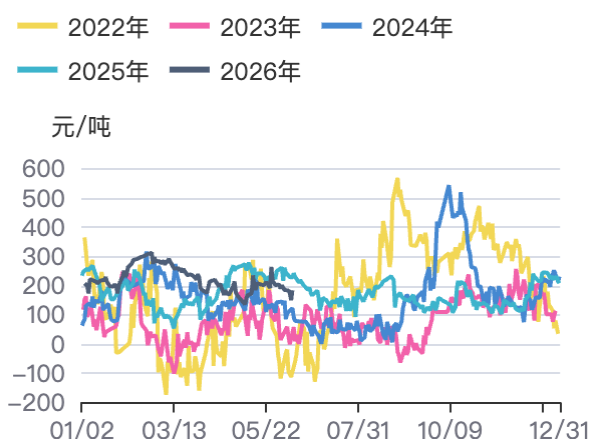
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：螺纹钢主连基差（杭州）



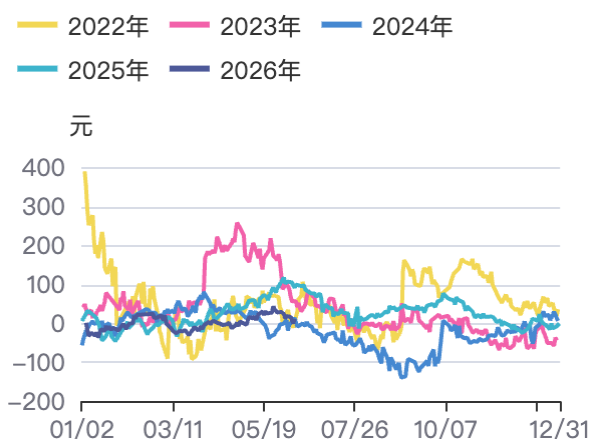
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：螺纹钢主连基差（成都）



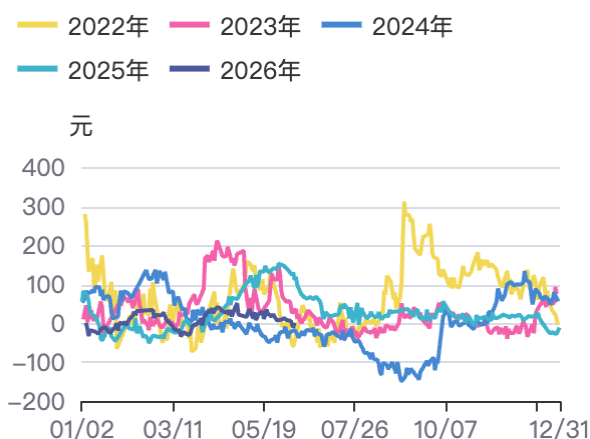
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：热卷基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

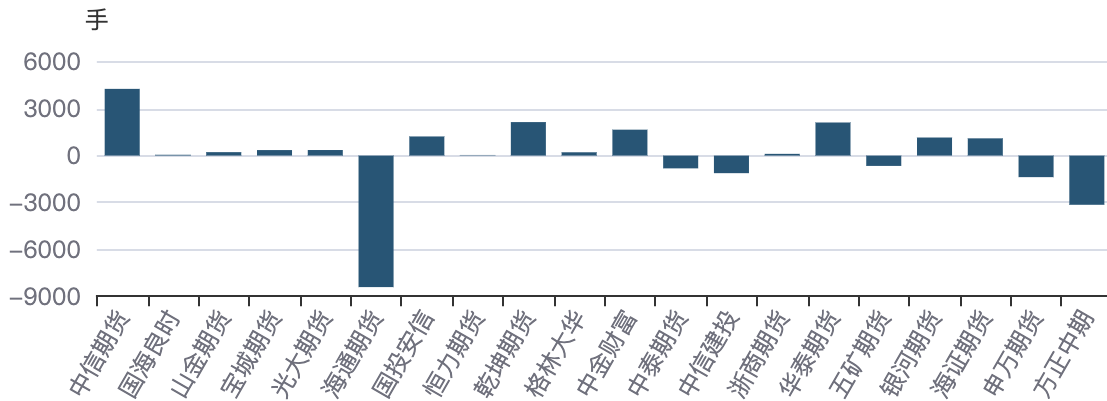
图45：热卷基差（广州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

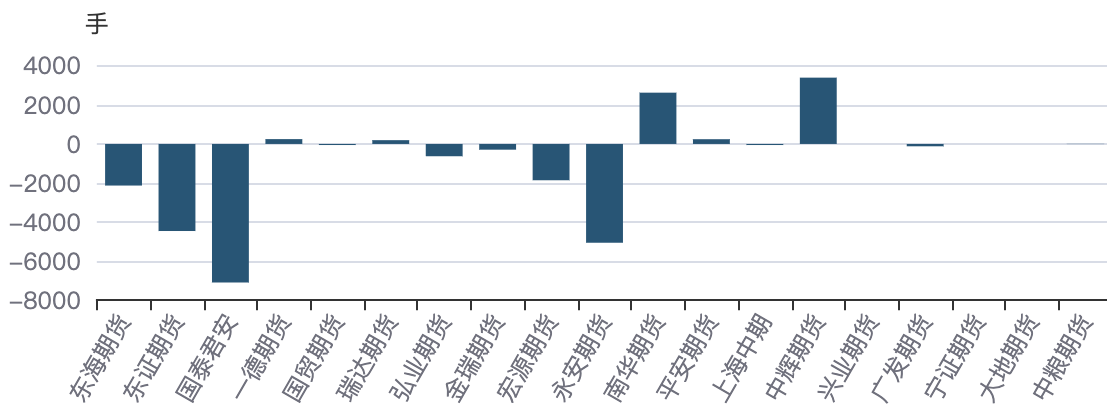
六、期货持仓

图46：螺纹钢净多头前20名持仓变化



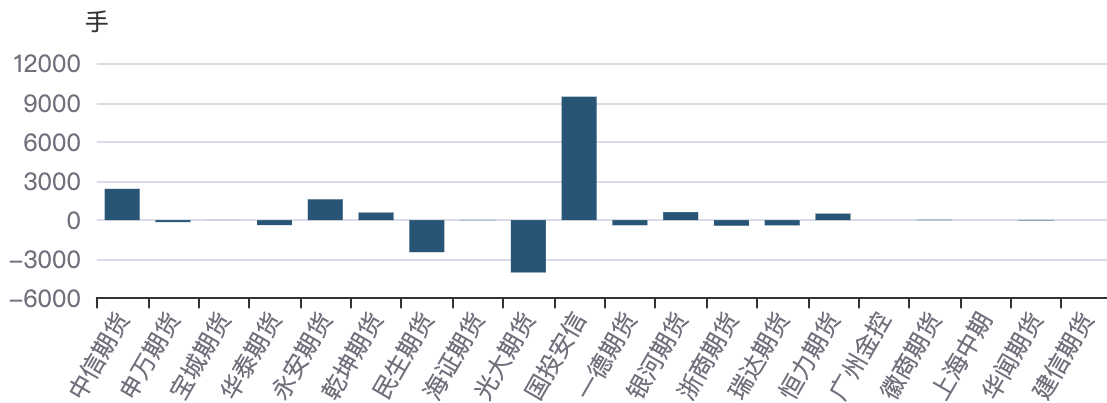
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢净空头前20名持仓变化



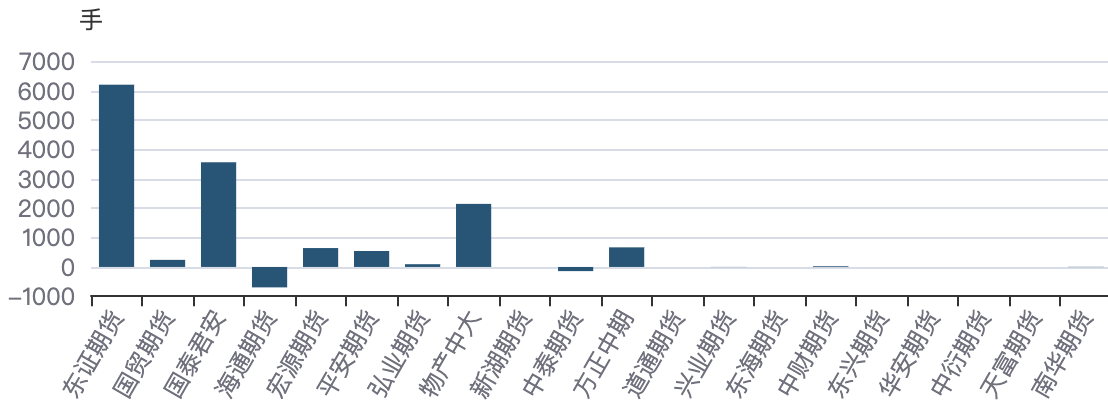
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：热轧卷板净多头前20名持仓变化



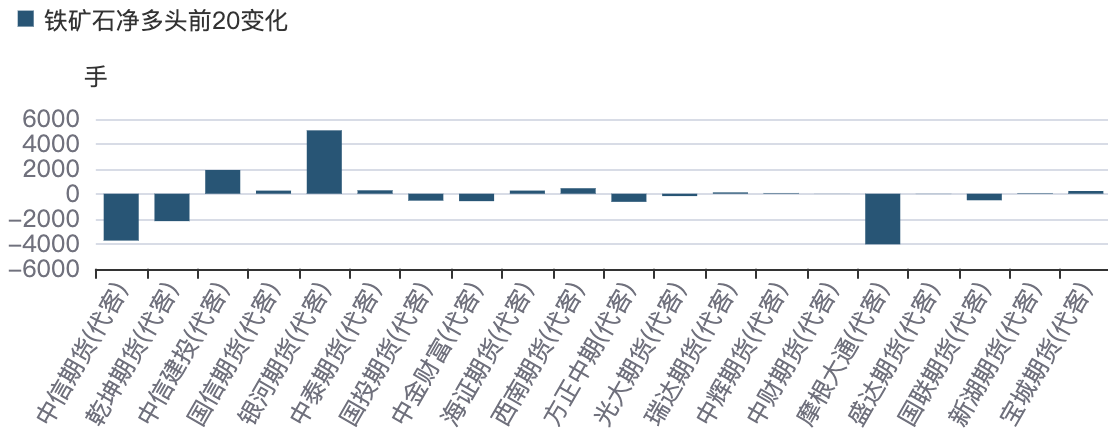
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：热轧卷板净空头前20名持仓变化



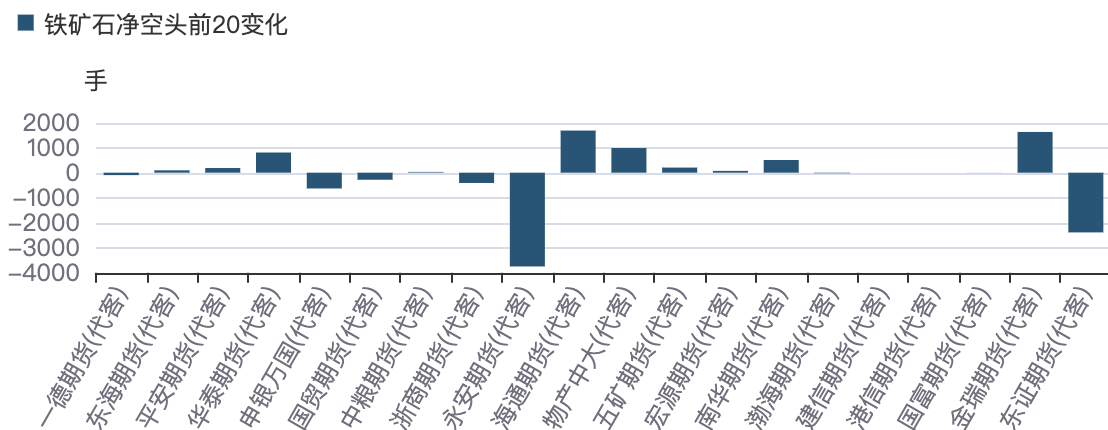
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。