

行情日报

2025

7月15日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				有色			油脂油料				贵金属		
纯碱 SA509 1214 -0.65%	PTA TA509 4696 -0.63%	甲醇 MA509 2386 -0.04%		工业硅 SI2509 8785 2.81%	碳酸锂 LC2509 66660 0.21%		豆粕 M2509 2978 0.03%	菜粕 RM509 2655 0.68%	菜油 OI509 9404 -0.10%		沪银 AG2510 9225 0.52%		
苯乙烯 -1.70%	橡胶 0.63%	纸浆 0.57%	对二甲苯 -0.89%	多晶硅 PS2508 42470 2.78%	沪锌 -0.54%	沪铝 -0.02%	棕榈油 P2509 8708 0.07%	豆油 Y2509 8012 0.30%	豆一 A2509 4149 0.80%	豆二 B2509 3628 0.17%	沪金 0.25%		
烧碱 -0.59%	聚丙烯 -0.71%	沥青	NR PF509 6368 -0.69%	氧化铝 1.22%	沪镍 -1.15%	沪铜 -0.26%	能源		谷物		软商品		
塑料 -0.86%	尿素 -1.70%	乙二醇	BR	瓶片	沪锡 -1.12%	沪铅	燃油 -2.71%		玉米 C2509 2295 0.09%		郑棉 -0.36%		
煤焦钢矿				非金属建材			原油 SC2508 518.2 -0.92%	LPG	LU	白糖 -0.39%			
螺纹钢 RB2510 3114 -0.54%	热轧卷板 HC2510 3259 -0.31%	铁矿石 I2509 767.0 0.13%		玻璃 FG509 1071 -1.47%			农产品		股指期货		国债期货		
焦煤 JM2509 911.5 -0.38%	锰硅 SM509 5784 0.35%	硅铁 0.33%		PVC V2509 4975 -0.20%			红枣 -1.34%	玉米淀粉	IM -0.55%		TL 120.76 0.47%	T 108.89 0.18%	TF TS
	不锈钢 0.08%	焦炭					鸡蛋 0.50%	苹果	IF -0.24%		航运		
							生猪		IC		集运指数(欧线)		

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/15 15:00

—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	沥青	3617.0	4080.0	463.0	12.80%	
2	棉花	13850.0	15302.0	1452.0	10.48%	
3	白糖	5802.0	6130.0	328.0	5.65%	
4	聚丙烯	7015.0	7400.0	385.0	5.49%	
5	硅铁	5494.0	5700.0	206.0	3.75%	
6	菜籽油	9404.0	9750.0	346.0	3.68%	
7	豆油	8012.0	8210.0	198.0	2.47%	
8	甲醇	2386.0	2440.0	54.0	2.26%	
9	棕榈油	8708.0	8903.3	195.3	2.24%	
10	玉米淀粉	2641.0	2700.0	59.0	2.23%	
11	镍	119380.0	120670.0	1290.0	1.08%	
12	沪深300	3980.6	4019.1	38.5	0.97%	
13	铝	20430.0	20570.0	140.0	0.69%	
14	锡	263240.0	264680.0	1440.0	0.55%	
15	上证50	2734.2	2747.2	13.0	0.48%	
16	中证500	6008.2	6018.8	10.6	0.18%	
17	锌	22085.0	22110.0	25.0	0.11%	
18	铜	78090.0	77970.0	-120.0	-0.15%	
19	天然橡胶	14395.0	14350.0	-45.0	-0.31%	
20	白银	9225.0	9184.0	-41.0	-0.44%	
21	菜籽粕	2655.0	2641.6	-13.4	-0.51%	
22	黄金	780.4	776.0	-4.4	-0.56%	
23	铁矿石	767.0	761.8	-5.3	-0.68%	
24	铅	16930.0	16780.0	-150.0	-0.89%	
25	玉米	2295.0	2230.0	-65.0	-2.83%	
26	锰硅	5784.0	5570.0	-214.0	-3.70%	
27	豆一	4149.0	3940.0	-209.0	-5.04%	
28	苹果	7862.0	5900.0	-1962.0	-24.96%	

数据来源：WIND

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	761.8	767.0	760.5	738.5	
	焦煤	1280.0	911.5	962.0	985.0	
	焦炭	65.0	1514.0	1560.5	1596.5	
	锰硅	5570.0	5784.0	5826.0	7000.0	
	硅铁	5700.0	5494.0	6010.0	5604.0	
	螺纹钢	3288.7	3114.0	3139.0	3160.0	
	热轧卷板	3310.0	3259.0	3266.0	3277.0	
贵金属	黄金	776.0	777.9	780.4	782.5	
	白银	9184.0	9198.0	9225.0	9244.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4936.0	4975.0	5088.0	
	玻璃	2586.7	1078.0	1071.0	1168.0	
有色	铜	77970.0	78090.0	77990.0	77960.0	
	铝	20570.0	20430.0	20395.0	20335.0	
	锌	22110.0	22085.0	22070.0	22070.0	
	铅	16780.0	16930.0	16965.0	16995.0	
	镍	120670.0	119380.0	119520.0	119750.0	
	锡	264680.0	263240.0	263370.0	263310.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.3	518.2	506.1	499.6	
	沥青	4080.0	3617.0	3565.0	3508.0	
	甲醇	2650.0	2386.0	2428.0	2455.0	
	聚丙烯	0.0	7015.0	6995.0	7024.0	
	塑料	0.0	7221.0	7227.0	7239.0	
	天然橡胶	14350.0	14395.0	14415.0	15265.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4149.0	4063.0	4053.0	
	豆粕	0.0	2978.0	3017.0	3015.0	
	菜粕	0.0	2655.0	2312.0	2301.0	
	豆油	0.0	8012.0	7966.0	7628.0	
	棕榈油	8903.3	8708.0	8692.0	8472.0	
	菜籽油	0.0	9404.0	9389.0	9336.0	
纺织	PTA	0.0	4696.0	4674.0	4656.0	
	棉花	15302.0	13850.0	13760.0	13820.0	
农副产品	白糖	6130.0	5802.0	5694.0	5635.0	
	鸡蛋	0.0	3448.0	3615.0	3422.0	
	苹果	7500.0	7862.0	7684.0	7713.0	
玉米	玉米	2230.0	2295.0	2266.0	2236.0	
	玉米淀粉	2700.0	2641.0	2601.0	2605.0	
股指期货	IF	4019.1	3993.2	3980.6	3948.6	
	IH	2747.2	2735.0	2734.2	2735.2	
	IC	6018.8	5949.0	5893.4	5770.4	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

2025 年上半年，中国宏观经济政策持续发力，经济运行延续稳中向好的发展态势。国家统计局数据显示，上半年 GDP 同比增长 5.3%，其中一季度同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。这一成绩超出市场预期，展现了经济的韧性。然而，国家统计局也指出，当前外部环境仍存在较大的不确定性，国内的有效需求仍显不足，经济回升向好的基础需要进一步巩固。

在金融层面，6 月末 M2 余额达到 330.29 万亿元，同比增长 8.3%，狭义货币（M1）余额 113.95 万亿元，同比增长 4.6%。上半年人民币贷款新增 12.92 万亿元，社会融资规模增量累计达 22.83 万亿元，较去年同期多出 4.74 万亿元，表明金融对实体经济的支持力度持续增强。

关于通胀情况，2025 年 6 月，CPI 同比上涨 0.1%，显示出通胀水平维持温和。2024 年 12 月 CPI 同比曾达到 0.2181%，随后增速放缓。市场普遍认为，当前通胀压力不大，货币政策存在进一步宽松的空间。

2025 年 6 月，中国 10 年期国债收益率为 1.6653%。这表明市场对未来通胀的预期较低，债券市场对经济政策的敏感度较高。

此外，2025 年 6 月 30 日，制造业 PMI 录得 49.7，连续两个月低于荣枯线，表明制造业景气度依然承压。

2025 年 7 月 15 日，中国主要股票指数表现分化。创业板指表现强势，涨 1.73%，成交额高达 447437697100 元；科创 50 微涨 0.39%，成交额为 26658718500 元。

相比之下，上证指数和中证 500 走势偏弱。上证指数下跌 0.42%，成交额达 646851665100 元，反映市场观望情绪浓厚。中证 500 指数下跌 0.03%，成交额约为 246076758400 元，显示小盘股承压。

沪深 300 指数微涨 0.03%，成交额为 353524574400 元，表明蓝筹股仍具备一定抗跌能力。

2025 年 7 月 15 日，中国贵金属市场延续强势表现。沪银上涨 0.52%，收盘价为 9225.0 元/千克；沪金上涨 0.25%，收盘价为 780.4 元/克。在伦敦市场，黄金（美元/盎司）收于 66.98 美元/盎司，黄金（英镑/盎司）报 2486.22 英镑/盎司，黄金（欧元/盎司）报 2868.92 欧元/盎司。

白银方面，国内 SHFE 白银报 9225.0 元/千克，上涨 0.52%。伦敦市场白银报 38.995 美元/盎司，涨幅明显。

市场分析认为，特朗普即将对欧盟加征关税的消息引发了短期避险需求，推动了贵金属的阶段性上涨。不过，长期来看，市场对美国与欧盟可能通过谈判缓解贸易战的预期，使得贵金属价格不具备持续上涨的支撑。因此，贵金属短期内或将维持震荡走势。

—— 黑色金属 ——

2025年7月15日，中国黑色金属市场呈现分化格局。螺纹钢价格在多个城市维持稳定，上海HRB400E Φ20报3210元/吨，杭州报3270元/吨，成都报3280元/吨，广州报3330元/吨，北京涨0.32%，报3180元/吨。整体而言，螺纹钢价格在3180-3330元/吨之间，涨跌幅均在0.00%至0.32%区间，显示市场相对平稳。

热卷方面，上海热卷报3300元/吨，较前一日下跌10元/吨（-0.30%）。宁波热卷（1500卷）报3320元/吨，薄卷价格在3360-3410元/吨之间波动。

铁矿石市场方面，青岛港PB粉报753元/湿吨，INE 2509合约收于767.0元，较前一日上涨0.13%，成交量为32.60万手。

焦炭市场迎来结构性调整，唐山市场计划在7月17日零点起执行湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，山西地区准一级冶金焦报980元/吨。焦炭主力期货合约（JM）收跌0.85%，显示出期货市场的短期悲观预期。

焦煤方面，今日全国均价报1041元/吨，较上一日上涨7元/吨。焦煤2509合约报915.5元，微涨0.05%，但成交量未明确披露。

—— 能源化工 ——

2025年7月15日，国际原油市场延续震荡偏弱走势。NYMEX WTI原油收于66.42美元/桶，下跌0.84%；ICE布油收于68.72美元/桶，下跌0.71%。国内原油市场亦受国际原油拖累，SC2509合约报506.1元/桶，下跌1.13%；SC2508合约报518.2元/桶，下跌0.92%。

7月14日，WTI 8月原油期货收报66.98美元/桶，布伦特原油09期货收报69.21美元/桶，两者均出现不同程度的下跌。市场担忧特朗普的关税政策可能引发更大范围的贸易摩擦，从而对全球原油需求产生负面影响。此外，OPEC部分国家决定8月增产54.8万桶/日，超出市场预期，进一步削弱了油价的上涨动力。

尽管如此，短期来看，中东地缘政治风险尚未消除，叠加北半球进入夏季用油高峰，市场仍对原油需求抱有期待。然而，供需矛盾逐渐显现，特别是在美国原油库存上升的背景下，多头信心受到挑战。

2025年7月15日，中国化工品市场表现分化。丁二烯橡胶市场出现显著波动，BR2507合约暴涨3.42%，收于11800.0元/吨，而BR2508合约下跌0.43%，收于11535.0元/吨。乙二醇2508合约下跌0.42%，报4294.0元/吨，2509合约下跌0.21%，报4322.0元/吨，2601合约下跌0.46%，报4336.0元/吨。

甲醇市场整体表现偏弱，MA508合约下跌0.55%，报2370.0元/吨；MA509合约下跌0.04%，报2386.0元/吨；MA510合约上涨0.12%，报2410.0元/吨。PTA市场承压，PTA2508合约下跌0.59%，报4704.0元/吨；PTA2509合约下跌0.63%，报4696.0元/吨。

天然橡胶方面，RU2507 合约上涨 1.13%，报 14300.0 元/吨；RU2508 合约上涨 0.45%，报 14365.0 元/吨；RU2601 合约上涨 0.63%，报 15265.0 元/吨。

—— 农产品 ——

7 月 15 日白糖期货日评

一、期货市场回顾

今日（7 月 15 日）国内白糖期货市场呈震荡反弹走势，郑商所白糖主力合约（SR2509）收于 5802 元/吨，较前一交易日结算价跌 23 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6030-6050 元/吨，较昨天的报价小幅下调 10 元；昆明现货市场制糖企业报 5840-5850 元/吨，持平。

二、影响因素分析

1、截至 2025 年 7 月 1 日，2025/26 榨季主产区（中南部地区）累计压榨甘蔗 2.062 亿吨，同比下降 14.06%；累计食糖产量为 1224.9 万吨，同比减少 14.25%。从双周数据来看，巴西主产区 6 月下半月压榨甘蔗 4270.6 万吨，同比下降 12.86%，较前一双周数据降幅有所收窄，显示生产节奏略有回暖。食糖产量 284.5 万吨，同比减少 12.98%，但制糖占比提高至 53.15%；平均可回收糖分（TRS）：131.53kg/吨，同比大幅下跌 6.17%。6 月下半月甘蔗制糖比例飙升至 53.15%，远高于去年同期的 49.94%。

2、巴基斯坦国有机构贸易公司（TCP）周五发布国际招标，拟采购 30 万至 50 万吨精制白糖。欧洲贸易商透露，报价截止日期为 7 月 18 日。7 月 8 日，巴基斯坦政府已批准 50 万吨食糖进口计划以平抑物价。市场分析显示，该国零售糖价自 1 月以来大幅上涨。本次招标面向全球货源，要求袋装运输，最小投标量为 2.5 万吨。贸易商称 TCP 保留增减采购量的权利。货物需分批发运，装船期为 8 月，全部采购量须在 9 月 30 日前抵巴。

3、美国农业部 7 月报告预计 2025/26 年度全球糖产量将同比增长 4.7%，达到创纪录的 1.893 亿吨，库存增长至 4,118 万吨。印度、巴西和泰国三大主产国均预期产量增长，其中印度增幅达 25%，主要得益于季风降雨充沛及甘蔗种植面积扩大，报告偏空。

三、总结

受巴基斯坦和菲律宾增加食糖进口，及预期巴西 6 月下半月产糖量下降影响，ICE 原糖期货价格近期偏强震荡，国内白糖期货价格震荡反弹。但受全球食糖全球供应充足及过剩扩大影响，糖价向上反弹空间或有限。随着印度、巴西等主要生产国 25/26 榨季产量预期走强，国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价偏空格局未变。国内虽有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑，但全球供应宽松背景下，且进口窗口打开，郑糖反弹空间或有限，主力合约关注 5600 整数关口支撑力度，以及 5800-5850 的阻力，操作上，反弹遇阻偏空思路为主。

7 月 15 日棉花期货日评

一、期货市场回顾

7月15日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于13850元/吨，跌50。

中国棉花价格指数3128B级报15302元/吨，涨7元/吨。

二、供需基本面

1、据Mysteel调研显示，截止至7月10日，进口棉主要港口库存为38.03万吨，周环比下降4.76%，刷新20个月低点。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约31.3万吨，周环比降5.15%，同比库存降35.33%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约3.85万吨，其他港口库存约2.88万吨。

2、美国农业部作物进展报告显示，截至周日（7月13日），美国棉花蕾期比例为61%（上周48%，五年均值62%）；结铃期比例23%（上周14%，五年均值22%）。美国棉花优良率上调至54%，高于一周前的52%，高于去年同期的45%。。

4、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一表示，截至周六（7月12日），巴西棉花收获进度为13.6%，高于一周前的7.3%。去年同期的收获进度为16.7%，五年同期均值为19.2%。。

三、总结

棉花：全球棉花市场和国内棉美国关税战再起波澜，棉价不确定性增加，影响棉花需求预期，美关税政策偏利空，且美棉产区天气良好，利于棉花生长，天气升水减弱，但仍存在炒作预期。国内方面，当前棉纺织行业进入传统淡季，市场产销有所转弱，企业成品库存有所增加，部分降低开机率，但棉花进口港口库存继续下降，低库存支撑短棉价维持反弹态势，主力2509合约关注下方支撑13600-13700，阻力13900-14000区间。后市投资者需关注天气风险及库存去化节奏，中美贸易关系的变化，以及中长期新棉上市压力及进口冲击。

7月15日油脂油料期货日评

一、期货市场回顾

7月15日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2978元/吨，涨1。菜粕2509合约收于2655，涨18，豆油2509合约收于80127994，涨24。棕油2509合约收盘8708，涨6。菜油2509合约收盘9404，跌9。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在0至10，菜粕价格涨10，豆油现货价格涨30，菜油涨30。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心7月15日公布的信息显示，上周我国豆油、棕榈油商业库存上升，菜油库存小幅下降。三大油脂商业库存228万吨，周环比上升3万吨，月环比上升29万吨，同比上升26万吨。其中豆油库存105万吨，周环比上升3万吨，月环比上升20万吨，同比下降5万吨；菜籽油69万吨，周环比下降1万吨，月环比下降5万吨，同比上升29万吨；棕榈油54万吨，周环比上升1万吨，月环比上升14万吨，同比上升2万吨。全国主要油厂进口大豆库存713万吨，周环比上升13万吨，月环比上升53万吨，同比上升41万吨，较过去三年均值上升101万吨；主要油厂豆粕库存91万吨，周环比上升7万吨，月环比上升49万吨，同比下降34万吨，较过去三年同期均值下降6万吨

2、美农业部的作物进展报告显示，上周美国大豆作物状况改善幅度超出预期，达到2016年以来7月中旬的最好水平。截至上周日，70%的美国大豆评级优良，高于前一周的66%，分析师平均预期为67%。

3、海关总署：中国6月大豆进口1226.4万吨，5月为1391.8万吨，1-6月大豆进口4937万吨。

4、MPOB称，2025年6月底马来西亚棕榈油库存升至18个月新高，因为出口大幅下降。报告发布前分析师预期库存下降，MPOB报告显示，6月底棕榈油库存为203万吨，环比增长2.41%。6月份的毛棕榈油产量为169.2万吨，环比降低4.48%。6月份棕榈油出口量为125.9万吨，环比降低10.52%。

5、ITS和AmSpecAgri发布的马来西亚7月1-10日棕榈油产品出口环比增长为5.3%和12.0%，另外，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，7月1-10日，马来西亚棕榈油产量环比增长35.28%，产量增幅超过市场预期。

6、外媒报道，尽管加拿大西部仍处于多年干旱周期，但上周起部分地区开始降雨，且未来几日仍有显著降雨，有利于作物顺利进入关键结荚期。上周萨斯喀彻温省部分地区降雨和温暖天气使得作物长势良好，而其他地区的持续干旱带来压力。全省表土墒情充足到过剩比例为55%，上周68%。短缺到非常短缺的比例为45%，上周32%。全省约55%的油菜籽进入花期，2%进入结荚期。

三、总结

豆粕：美农业部7月报告预期豆库存继续增长，且美豆种植进度和生长优良率良好，巴西大豆供应充足，全球供应宽松格局未改利空美豆。国内大豆压榨量稳步回升，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应未来转向宽松，中期价格或承压。操作上建议以区间操作为主，关注3000-3050区间阻力，同时要关注买油抛粕套利的操作对豆粕的压力，以及中美关税政策的变化。

菜粕：水产养殖旺季来临，菜粕饲用需求提升，但豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期，技术上，菜粕期货跟随豆粕维持震荡调整走势，震荡区间2500-2650。

豆油：需求边际走弱，进入季节性淡季，夏季餐饮油脂消耗减少，学校放假导致集中采购下降，远期基差合同成交清淡，基本面仍旧偏空，但国际油脂受生物燃料利多支撑较为抗跌，买油抛粕套利下，豆油相对豆粕或延续偏强，油粕比或继续走高。

棕油：近期国内外棕油价格跟随美豆油走势继续反弹，美国“大而美”法案通过45Z条款，生柴政策美（提升生柴产量预期）且大幅利好美豆油需求和价格，对全球油脂价格都形成较强支撑。但棕油基本面上，利空方面，国内棕油库存继续快速回升，印尼和马来库存也维持高位，产量方面，6月马棕油产量增速虽下降，但整体产量维持高位，利多方面，印尼征收关税政策将减少其棕油出口，7月初马棕油出口继续好转，印度进口继续大幅增加。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间8800-8900。

菜油：加拿大菜籽仍存在天气升水预期，国内油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，抑制菜油反弹空间。但当前油厂开机率下滑，菜油产量或下降，且中加经贸关系有望再度转紧，或影响油菜籽对我国的出口。期货盘面，菜油将跟随外围其他油脂震荡运行，主动驱动不强，下方支撑9450-9500区间，上方阻力9700一线。

7月15日生猪期货日评

一、期货市场回顾

7月15日，大商所生猪期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于14250元/吨，涨5。

二、供需基本面

1、发改委信息显示，受天气炎热及学校放假影响，终端需求相对疲软，但高温天气下生猪生长速度偏慢，集团养殖企业出栏的适重猪源略少，供应减少支撑生猪周均价攀升。国家发改委价格监测中心披露的数据显示，2025 年 7 月第 2 周，全国生猪出场价格为 15.04 元/公斤，较前期攀升 0.94%，刷新逾两个月高点。全国猪料比价为 5.53，环比上涨 0.55%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为 62.02 元，刷新 1 个月最高水平。

2、供给端，据涌益咨询数据，7 月样本计划出栏量 2388 万头，较 6 月环比降 1.19%，日均环比降 4.39%；由于 6 月集团限重政策影响，猪价经历一波上涨，集团公司均重降，散户体重涨，散户惜售；但随着进入 7 月随着猪价回落，出栏显著增加，截至 7 月 10 数据，散户出栏比重由 6 月 26 日的 22.25%提升到了 25.2%（涌益咨询数据）。二育方面，由于二育出栏积极，以河南为例，截至 7 月 10 日，栏舍利用率环比下滑 2%。

三、总结

生猪规模场挺价缩量，散户亦有惜售情绪，且出栏均重下降，短期供应延续偏紧格局，一般 7-8 月为季节性供应低点，猪价或将延续预期，但市场供应仍偏高，且目前需求淡季，对猪价形成压力。总体来说，消费淡季，需求稳中趋弱，短期供应偏紧，支持价格偏强波动，预期后市出栏节奏将有所恢复，对价格提振作用减弱，上涨步伐或将放慢，而且需求淡季以及中期供应压力因素仍将掣肘价格上方空间，整体呈现近强远弱的格局。主力合约在 14500 明显受到上方压制，或将难以向上突破，短期由于现货的支撑，猪价维持窄幅震荡，波动区间为 14000-14500。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>