

# 行情日报

**2025**

7月14日

星期一

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			非金属建材			贵金属 <span>WPI</span>			
纯碱 SA509 1241 1.31%	烧碱 1.04%		塑料 -0.25%	螺纹钢 RB2510 3138 0.16%	焦煤 JM2509 920.0 1.15%		玻璃 FG509 1102 1.10%	PVC V2509 5010 -0.06%		沪银 AG2510 9207 2.11%			
PTA TA509 4740 0.64%	苯乙烯 0.16%	橡胶 -0.17%	聚丙烯 -0.13%	热轧卷板 0.09%	锰硅 SM509 5782 0.14%	硅铁 SF509 5484 -0.69%				沪金 1.06%			
甲醇 0.67%	PX PX509 6778 0.86%	尿素 -0.68%	纸浆 0.31%	铁矿石 0.26%	不锈钢 -0.24%	焦炭	谷物		农副产品		软商品		
	乙二醇	沥青	BR 瓶片	油脂油料			玉米 C2509 2302 -0.43%		红枣 -2.03%	CS -0.75%	白糖 0.15%		
有色				豆粕 M2509 2992 0.71%	棕榈油 P2509 8748 0.71%		能源		鸡蛋	苹果	生猪 原木	郑棉 -0.22%	
工业硅 SI2509 8695 3.27%	多晶硅 PS2508 41765 0.81%	氧化铝 AO2509 3145 -0.60%		菜粕 1.10%	豆油 Y2509 7994 0.30%	豆一 A2509 4131 0.81%	燃油 FU2509 2922 0.48%	原油 2.61%		国债期货		股指期货	
碳酸锂 LC2509 66480 3.71%	沪铝 -1.45%	沪镍	沪锡	菜油 -0.33%	豆二 0.66%	花生 0.02%	LU	LPG	TL -0.18%	T -0.08%	IM	IF	IC
	沪锌 -0.67%	沪铜	沪铅						TF -0.05%	TS	航运		

数据来源: WIND 数据截至 2025/7/14 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	3646.0	4080.0	434.0	11.90%
2	棉花	13875.0	15295.0	1420.0	10.23%
3	白糖	5817.0	6140.0	323.0	5.55%
4	聚丙烯	7067.0	7400.0	333.0	4.71%
5	硅铁	5484.0	5700.0	216.0	3.94%
6	豆油	7994.0	8180.0	186.0	2.33%
7	玉米淀粉	2647.0	2700.0	53.0	2.00%
8	棕榈油	8748.0	8873.3	125.3	1.43%
9	甲醇	2396.0	2430.0	34.0	1.42%
10	镍	121100.0	122140.0	1040.0	0.86%
11	沪深300	3985.8	4017.7	31.9	0.80%
12	上证50	2747.4	2757.8	10.4	0.38%
13	中证500	6008.4	6020.9	12.5	0.21%
14	锡	266720.0	266960.0	240.0	0.09%
15	铝	20415.0	20430.0	15.0	0.07%
16	铜	78400.0	78440.0	40.0	0.05%
17	铁矿石	766.5	764.8	-1.8	-0.23%
18	锌	22250.0	22170.0	-80.0	-0.36%
19	天然橡胶	14360.0	14250.0	-110.0	-0.77%
20	菜籽粕	2659.0	2632.1	-26.9	-1.01%
21	铅	17085.0	16780.0	-305.0	-1.79%
22	锰硅	5782.0	5570.0	-212.0	-3.67%
23	豆一	4131.0	3940.0	-191.0	-4.62%
24	鸡蛋	3461.0	2670.0	-791.0	-22.85%
25	苹果	7838.0	5900.0	-1938.0	-24.73%

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	764.8	766.5	761.0	736.5	
	焦煤	1280.0	920.0	932.0	963.5	
	焦炭	65.0	1525.0	1569.0	1600.0	
	锰硅	5570.0	5782.0	5832.0	7000.0	
	硅铁	5700.0	5484.0	6010.0	5606.0	
	螺纹钢	3340.2	3138.0	3158.0	3170.0	
	热轧卷板	3310.0	3276.0	3279.0	3288.0	
贵金属	黄金	769.7	779.0	781.4	783.5	
	白银	9028.0	9179.0	9207.0	9225.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4971.0	5010.0	5123.0	
	玻璃	2586.7	1109.0	1102.0	1196.0	
有色	铜	78440.0	78400.0	78290.0	78210.0	
	铝	20430.0	20415.0	20375.0	20315.0	
	锌	22170.0	22250.0	22235.0	22210.0	
	铅	16780.0	17085.0	17115.0	17140.0	
	镍	122140.0	121100.0	121220.0	121360.0	
	锡	266960.0	266720.0	266700.0	266510.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.2	527.5	513.0	506.5	
	沥青	4080.0	3646.0	3590.0	3537.0	
	甲醇	2650.0	2396.0	2436.0	2463.0	
	聚丙烯	8500.0	7067.0	7048.0	7067.0	
	塑料	0.0	7284.0	7285.0	7288.0	
	天然橡胶	14250.0	14360.0	14390.0	15245.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4131.0	4056.0	4044.0	
	豆粕	0.0	2992.0	3030.0	3021.0	
	菜粕	0.0	2659.0	2304.0	2306.0	
	豆油	0.0	7994.0	7960.0	7628.0	
	棕榈油	8873.3	8748.0	8718.0	8492.0	
	菜籽油	0.0	9424.0	9406.0	9343.0	
纺织	PTA	0.0	4740.0	4722.0	4700.0	
	棉花	15295.0	13875.0	13750.0	13815.0	
农副产品	白糖	6140.0	5817.0	5687.0	5639.0	
	鸡蛋	2670.0	3461.0	3602.0	3398.0	
	苹果	7500.0	7838.0	7659.0	7689.0	
玉米	玉米	0.0	2302.0	2272.0	2238.0	
	玉米淀粉	2700.0	2647.0	2609.0	2598.0	
股指期货	IF	4017.7	3995.4	3985.8	3955.2	
	IH	2757.8	2748.6	2747.4	2750.0	
	IC	6020.9	5951.4	5897.6	5774.6	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 一、宏观经济概况

#### 1. 广义货币 (M2)

截至 2025 年 6 月 30 日，中国广义货币 (M2) 余额为 330.29 万亿元人民币，同比增长 8.3%，显示货币政策对市场流动性仍有一定的支持作用。

#### 2. 货币政策

中国人民银行副行长邹澜表示，近年来货币政策状态是支持性的，政策效果也在不断累积。

2025 年上半年，央行通过逆回购操作向市场净投放 1197 亿元，7 月 14 日进行了 2262 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%。

央行预计下半年中美货币政策周期错位将得到改善，利差趋于收窄，有助于降低资本外流压力。

#### 3. 贷款数据

上半年人民币贷款增加 12.92 万亿元，其中住户贷款增加 1.17 万亿元，企业贷款增加 11.57 万亿元。

企业中长期贷款增长显著，反映政策对实体经济支持力度持续。

#### 4. 美国关税政策影响

美国 6 月关税收入创下历史纪录，达到 272 亿美元，全年关税收入已突破千亿美元大关。

特朗普政府再度加码关税政策，推迟对多个贸易伙伴的关税生效日期，加剧全球贸易紧张局势，但也显示出美国对通胀和经济政策之间的博弈。

### 二、股指市场表现

#### 主要股指表现

上证指数：今日上涨 0.27%，成交额达 6231.024822 亿元人民币，成交量为 57208.4705 亿股。

沪深 300：今日微涨 0.07%，成交额高达 3214.159451 亿元人民币，成交量为 20791.7175 亿股。

创业板指：今日下跌 0.45%，成交额为 3872.750316 亿元人民币，成交量为 20214.6011 亿股。

中证 500：今日下跌 0.1%，成交量为 18927.7444 亿股。

科创 50：今日下跌 0.21%，成交量为 45764.55 亿股。

#### 市场热点

上半年货币政策和经济刺激政策逐步显效，市场信心有所修复。

美国关税政策的不确定性对市场情绪构成一定压制，尤其对涉及出口行业的板块影响较大。

### 三、贵金属市场

#### 1. 黄金期货与现货

SHFE 黄金期货：今日黄金主力合约小幅上涨 1.06%，收盘于 781.4 元/克，成交量 249578。

伦敦现货黄金：7 月 11 日报 3352.1 美元/盎司，2483.91 英镑/盎司。

## 2. 白银期货与现货

SHFE 白银期货：今日上涨 2.11%，收盘于 9207 元/千克，成交量 1093005。

伦敦现货白银：7 月 11 日报 37.5 美元/盎司，2772 便士/盎司。

白银期货在本周创下历史新高，主要受到工业需求的增加（特别是光伏产业）和美联储降息预期的影响。

## 3. 投资机会

白银近期表现强劲，创 14 年新高，其工业属性和金融属性双重驱动价格上涨。

黄金虽然涨势不如白银，但仍处于震荡偏强状态，市场对关税战的不确定性和美联储政策走向保持高度关注。

# —— 黑色金属 ——

## 1. 螺纹钢价格变化

7 月 14 日，上海螺纹钢(HRB400E, 20mm) 价格报 3240 元/吨，螺纹钢期货主力合约 RB2508 报 3080 元/吨，周内价格呈震荡偏强走势。

受 7 月 7 日特朗普延长对等关税豁免期消息影响，市场情绪有所修复，但下游需求仍偏弱。

## 2. 铁矿石价格变化

铁矿石期货主力合约 I2509 报 766.5 元/吨，涨幅 0.26%。

原料端焦炭价格稳步回升，例如焦炭 2509 合约报 1525 元/吨，周内上涨 1.09%，表明焦炭供应偏紧，市场预期向好。

## 3. 供需情况

煤炭供应链受到环保政策影响，6 月焦化企业产量下降，推动焦炭价格回升。

钢材需求端表现不一，螺纹钢表观需求维持在 221.5 万吨/周，但建材直供量下降，反映终端需求增速放缓。

## 4. 政策影响

美国对等关税政策的延长缓和了市场担忧，但若 7 月后续政策加码，可能会影响进口原材料价格，从而对国内黑色金属价格带来压力。

中国国内环保限产措施持续，限制了焦炭供应，对黑色金属价格形成支撑。

# —— 能源化工 ——

## 1. 原油价格走势

NYMEX WTI 原油：7 月 14 日报 69.29 美元/桶，周内涨幅 1.23%。

ICE 布伦特原油：7 月 14 日报 71.19 美元/桶，周内上涨 1.18%。

中国 INE 原油主力合约：7 月 14 日 SC2509 合约报 513 元/吨，周内上涨 1.77%，SC2601 合约报 493.9 元/吨，周内上涨 1.88%。

## 2. 地缘政治影响

特朗普 7 月 12 日威胁对墨西哥和欧盟加征 30% 关税，引发市场担忧原油供应链可能受到影响。

沙特等 OPEC+ 国家上月增加原油产量，以缓解市场对供应中断的担忧。

## 3. 供需平衡

7 月国际能源署 (IEA) 上调 2024 年原油供应预期，但下调 2025 年需求预期，显示未来可能出现供需失衡。

美国夏季旅游和发电需求带动炼油加工率上升，短期支撑油价走强。

### 1. 乙二醇价格变化

DCE 乙二醇期货：7 月 14 日主力合约 EG2509 报 4357 元/吨，周内上涨 0.93%。

乙二醇现货：7 月 11 日报 4390 元/吨，较前一交易日变动不大，但受国际油价上涨影响，预计短期价格仍有上行潜力。

### 2. 甲醇价格变化

CZC 甲醇期货：7 月 14 日 MA509 报 2396 元/吨，周内上涨 0.67%。

甲醇现货：7 月 11 日报 2380 元/吨，市场关注度主要集中在国际油价波动和国内下游需求变化。

### 3. 橡胶与 PTA 价格变化

天然橡胶期货：主力合约 RU2601 报 15245 元/吨，周内上涨 0.07%。

PTA 期货：主力合约 TA509 报 4740 元/吨，周内上涨 0.64%，显示产业链上游成本压力有所缓解。

## —— 农产品 ——

### 白糖：

#### 一、期货市场回顾

今日（7 月 14 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 5817 元/吨，较前一交易日结算价涨 9 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6035-6060 元/吨，持平；昆明现货市场制糖企业报 5840-5850 元/吨，持平。

#### 三、影响因素分析

1、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，6 月份巴西糖出口量增长，尽管价格下跌。6 月巴西糖出口量为 336.2 万吨，高于去年 6 月份全月的 319.4 万吨。

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。

#### 四、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。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。

### 棉花：

#### 一、期货市场回顾

7 月 14 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13875 元/吨，跌 30。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15295 元/吨，涨 29 元/吨。

#### 三、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 7 月报告将美国新作棉花产量预期上调至 1,460 万包，较上月调高 60 万包，也高于上年度 1,440 万包。同时将期末库存预期从上月预测的 430 万包增至 460 万包，库存压力明显上升。尽管全球消费预期未做调整，但供应上升利空棉价，报告偏空。

4、在全球贸易紧张加剧背景下，特朗普宣布对加拿大征收 35%关税、对多数贸易伙伴加征 15%-35%关税，对巴西征收 50%关税加剧市场对全球纺织品贸易链的担忧，增加了需求不确定性。

#### 四、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。

### 油脂油料：

#### 一、期货市场回顾

7 月 14 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2992 元/吨，涨 21。菜粕 2509 合约收于 2659，涨 29，豆油 2509 合约收于 7994，涨 24。棕油 2509 合约收盘 8748，涨 62。菜油 2509 合约收盘 9424，跌 31。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有跌，涨跌在 0 至-10，菜粕价格涨 20，豆油现货价格跌 10。菜油涨 70，棕油跌 30。

## 二、供需基本面

1、美国农业部 7 月供需报告显示，将 2025/26 年度美豆产量下调 500 万蒲至 43.35 亿蒲，同比减少 0.7%；由于国内豆油用量增加，大豆压榨上调至 25.4 亿蒲，较上月调高 5000 万蒲，同比增长 5%；出口下调至 17.45 亿蒲，较上月下调 7000 万蒲，同比降低 6.4%。期末库存下调 1500 万蒲至 3.1 亿蒲，同比降低 11.4%。2024/25 年度出口上调 1500 万蒲至 18.65 亿蒲。期末库存仍为 3.50 亿蒲。

2、上周国内油厂大豆压榨量略有下降，但仍处于高位。监测显示，截至 7 月 11 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 230 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比上升 4 万吨，同比上升 24 万吨，较过去三年同期均值上升 47 万吨。预计本周油厂开机率维持高位，压榨量在 240 万吨左右。

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、美国农业部在周五供需报告里将加拿大 2025/26 年度油菜籽产量调低 25 万吨至 1925 万吨，但是仍比上年增加 0.3%。出口调高 10 万吨至 760 万吨，但是同比减少 19.1%。国内用量调低 40 万吨至 1150 万吨，同比减少 3%。经过上述修正，期末库存预计反而调高 2 万吨至 161.6 万吨，同比激增 22.8%，暗示市场供应偏于宽松。就 2024/25 年度而言，加拿大油菜籽出口调高 40 万吨至 940 万吨，国内用量调高 50 万吨至 1185 万吨，期末库存调低 3 万吨至 131.6 万吨，同比剧减 59.3%。

7、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。上周曼尼托巴省的局部降雨和雷暴导致降水分布不均，降水量从 0 到 72.4 毫米不等。在阿尔伯塔省，截至 7 月 8 日，油菜籽优良率为 63.7%，高于一周前的 58.1%，但仍落后于去年同期的 67.4%。

## 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。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间 8700-8800。

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 14 日生猪期货日评

### 一、期货市场回顾

7 月 14 日，大商所生猪期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 14285 元/吨，跌 65。

### 二、供需基本面

1、供应方面，从生猪出栏体重来看，据钢联数据统计，截至 7 月 4 日，当周全国生猪出栏均重为 123.52kg，较上一周下跌 0.10 公斤。由于政策影响，叠加气温的不断升高，规模企业逐步开始降重，且降重节奏有所加快，同时市场对于猪肉的消化能力有限，抑制大猪的成交节奏。后续随着气温的不断上升，毛猪料比增加，生长速度放缓，叠加夏日大猪需求进入传统淡季，企业降重速度将持续加快。

2、需求方面，从二次育肥情况来看，由于近期猪价持续走低，且饲料价格仍然偏低，标肥价差有所走扩，对于二次育肥群体来说，增重利润叠加标肥价差利润，获利情况较好，二育群体或将持续入场。尽管官方不提倡二育，但禁止政策更加偏向于影响规模型企业，对于散养户较难控制，因此二育行为对于猪价仍存在持续性的影响。

### 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 14300 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 14000-14300。

## 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
林艺煌	F03098279	Z0020437
胡小安	F03098298	Z0020439
戴育成	F03098427	Z0020423

## 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>