

行情日报

2025 年 5 月 16 日星期五

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				黑色金属		贵金属		谷物加工	
FG2509 1005.00 -3.09%	SA2509 1289.00 -3.45%	eb2506 7661.00 -1.42%	SH2509 2535.00 -0.55%	NO.1 螺纹钢 rb2510 3082.00 -1.15%	NO.2 热卷 hc2510 3226.00 -0.95%	NO.1 沪银 ag2508 8101.00 0.61%		NO.1 c2507 2335.00 -0.43%	
NO.3 氧化铝 ao2509 2890.00 -3.34%	NO.4 v2509 4947.00 -1.49%	MA2509 2284.00 -2.23%				NO.2 沪金 au2508 751.80 0.88%		cs2507 2685.00 -0.26%	
	NO.5 TA2509 4774.00 -1.04%	l2509 7236.00 -1.17%	pp2509 -1.03%	NO.3 i2509 728.00 -0.95%	NO.4 SM2509 5858.00 -0.17%				
		PX2509 6744.00 -0.91%	si2506 8100.00 -4.14%		NO.5 SF2507 5704.00 0.92%				
			合成橡胶			不锈钢 ss2507 -0.65%			
			沥青						
豆类油脂				能源产品		林木化工		有色金属	
NO.1 m2509 2899.00 -0.14%	NO.4 y2509 7754.00 -1.10%			NO.1 燃油 fu2507 2989.00 -1.22%	NO.2 jm2509 852.50 -3.84%	NO.1 橡胶 ru2509 14905.00 -1.55%	纸浆 sp2507 5356.00 -0.56%	沪铝 al2507 -0.52%	沪镍 ni2506 -0.78%
NO.2 p2509 7984.00 -1.48%	NO.3 RM2509 2513.00 -0.08%	NO.5 OI2509 9277.00 -0.80%	b2509 3520.00 -0.73%					沪锌 zn2506 -1.06%	沪铜 -0.06%
			a2507 4168.00 -0.31%			低硫燃油 -1.84%	20号胶 -0.26%	沪锡 -0.06%	沪铅 -0.06%
						pg2506 4274.00 -0.63%	软商品 CF2509 13390.00 -0.26%	股指 中证1000 IM2506 -0.15%	国债 十年期 -0.06%
						原油 -4.66%	SR2509 5855.00 -0.48%	沪深300 -0.30%	农产品 AP2510 7760.00 0.30%
								上证50	NO.1

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/16 16:00

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	焦煤	883.0	1230.0	347.0	39.30%	
2	沥青	3466.0	4080.0	614.0	17.71%	
3	鸡蛋	2885.0	3200.0	315.0	10.92%	
4	豆粕	2923.0	3159.1	236.1	8.08%	
5	棕榈油	8048.0	8691.7	643.7	8.00%	
6	甲醇	2320.0	2500.0	180.0	7.76%	
7	螺纹钢	3118.0	3319.6	201.6	6.47%	
8	豆油	7796.0	8240.0	444.0	5.70%	
9	铁矿石	736.5	777.8	41.3	5.60%	
10	硅铁	5660.0	5950.0	290.0	5.12%	
11	聚丙烯	7161.0	7500.0	339.0	4.73%	
12	菜籽油	9296.0	9550.0	254.0	2.73%	
13	镍	123600.0	126610.0	3010.0	2.44%	
14	中证500	5623.0	5715.3	92.3	1.64%	
15	锌	22590.0	22920.0	330.0	1.46%	
16	铝	20185.0	20390.0	205.0	1.02%	
17	铜	77870.0	78660.0	790.0	1.01%	
18	沪深300	3872.8	3907.2	34.4	0.89%	
19	上证50	2723.0	2740.3	17.3	0.64%	
20	热轧卷板	3260.0	3280.0	20.0	0.61%	
21	锡	265210.0	266320.0	1110.0	0.42%	
22	菜籽粕	2537.0	2524.2	-12.8	-0.50%	
23	白银	8008.0	7967.0	-41.0	-0.51%	
24	黄金	739.8	735.9	-4.0	-0.54%	
25	铅	16975.0	16870.0	-105.0	-0.62%	
26	玉米淀粉	2689.0	2670.0	-19.0	-0.71%	
27	锰硅	5876.0	5600.0	-276.0	-4.70%	
28	玉米	2342.0	2220.0	-122.0	-5.21%	
29	豆一	4172.0	3940.0	-232.0	-5.56%	
30	苹果	7730.0	5900.0	-1830.0	-23.67%	

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	777.8	765.5	736.5	698.0		主力合约参考日期 2025/5/16
	焦煤	1230.0	869.0	883.0	899.0		Year 2025
	焦炭	65.0	1520.0	1472.0	1498.5		Month 5
	锰硅	5600.0	7000.0	5838.0	5876.0		Day 16
	硅铁	5950.0	6010.0	5660.0	5580.0		
	螺纹钢	3319.6	3106.0	3118.0	3128.0		
	热轧卷板	3280.0	3256.0	3260.0	3263.0		
贵金属	黄金	735.9	737.6	739.8	741.4		
	白银	7967.0	7991.0	8008.0	8054.0		
非金属建材	PVC	5275.0	4932.0	5041.0	5144.0		
	玻璃	2586.7	1018.0	1036.0	1085.0		
有色	铜	78660.0	77870.0	77500.0	77130.0		
	铝	20390.0	20225.0	20185.0	20125.0		
	锌	22920.0	22590.0	22470.0	22365.0		
	铅	16870.0	16975.0	16975.0	16970.0		
	镍	126610.0	123600.0	123810.0	124000.0		
	锡	266320.0	265210.0	265200.0	265300.0		
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4		
	原油	645.2	463.2	460.7	458.0		
	沥青	4080.0	3466.0	3444.0	3395.0		
	甲醇	2400.0	2343.0	2320.0	2388.0		
	聚丙烯	0.0	7173.0	7161.0	7094.0		
	塑料	0.0	7385.0	7298.0	7217.0		
	天然橡胶	0.0	15090.0	15100.0	15910.0		
油脂油料	豆一	3940.0	4172.0	4181.0	4098.0		
	豆粕	3159.1	2763.0	2923.0	2974.0		
	菜粕	2476.7	2469.0	2537.0	2315.0		
	豆油	8206.8	7792.0	7796.0	7788.0		
	棕榈油	8691.7	8156.0	8048.0	8054.0		
	菜籽油	9395.0	9372.0	9296.0	9115.0		
纺织	PTA	0.0	4948.0	4798.0	4704.0		
	棉花	0.0	13215.0	13415.0	13490.0		
农副产品	白糖	0.0	5955.0	5886.0	5750.0		
	鸡蛋	3200.0	2885.0	3000.0	3671.0		
	苹果	7500.0	7730.0	7616.0	7690.0		
玉米	玉米	2220.0	2342.0	2357.0	2275.0		
	玉米淀粉	2670.0	2689.0	2761.0	2667.0		
股指期货	IF	3907.2	3872.8	3808.2	3771.2		
	IH	2740.3	2723.0	2691.2	2688.2		
	IC	5715.3	5623.0	5455.4	5346.8		

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

宏观/贵金属/有色金属

一、股指

2025年5月16日，A股市分时图呈现低位震荡走势，主要指数悉数下跌。上证指数收跌0.40%，报3367.46点；深成指跌0.07%，创业板指跌0.19%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约全天震荡走弱，收跌0.66%；上证50股指期货（IH）主力合约跌1.01%；中证500股指期货（IC）主力合约跌0.25%，早盘时主力合约IC2506上涨0.46%；中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.15%，早盘时主力合约IM2506上涨0.83%。

技术分析

从日线级别来看，各股指均失守5日均线，60分钟图显示，各股指均失守5小时均线，60小时MACD指标出现死叉，短期市场走势偏弱。

后市展望：综合来看，当前市场处于经济修复预期与政策利好预期的交织期，市场情绪较为复杂，短期股指期货或维持震荡格局。不过从中长期来看，在政策利好的助力下，市场慢牛走势仍可期待，但需关注宏观经济数据、政策动向以及国际局势等因素对市场的影响。

二、国债期货

今天国债期货市场走势出现分化，短期国债下跌，中长期国债延续反弹。具体走势如下：2年期主力合约收平，报102.294元；5年期主力合约跌0.03%，报105.790元；10年期主力合约：涨0.02%，报108.555元；30年期主力合约：涨0.24%，报119.110元。

资金面

①央行今日开展1065亿元7天逆回购操作，利率维持1.4%，实现净投放295亿元，但资金利率依旧全面上行，银行间市场隔夜和7天期资金价格均站上1.6%。

现券市场

10年期国债活跃券收益率在1.68%附近，30年期国债活跃券收益率在1.93%附近。

后续展望：当前外部不确定性并未完全消除，国内通胀依旧处于低位，资金面宽松趋势较为明确，资金价格较前期已大幅回落，与国债收益率倒挂幅度持续收窄。收益率曲线方面，降准降息落地资金面边际转松，预计收益率曲线重新走陡，关注做陡收益率曲线。

三、贵金属

今日国内贵金属市场集体反弹，沪金主力合约收盘于751.80元/克，涨0.88%；沪银主力合约收盘于8101元/千克，涨0.61%。

市场分析

（1）地缘政治缓和：中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，同时印巴局势、俄乌局势等均出现缓和迹象，避险情绪回落，导致黄金价格有所承压。

(2) 美国经济数据：美国 4 月 PPI 环比下降 0.5%，低于预期的上涨 0.2%，经济数据疲软使得美元走软，一定程度上支撑了黄金价格。

(3) 人民币汇率升值：人民币汇率的升值使得国内沪金沪银与外盘金银价格表现出分歧，若后续人民币有持续升值预期，国内沪金沪银价格或相对偏弱。

技术分析

黄金日线级别收录一根中阳线，在连阴回落之后，金价出现了反弹走势，多头表现的比较强势。不过，随机指标高位钝化，MACD 双线死叉向下，布林带开口向下，金价大概率围绕中轨与下轨区间波动。短期预计底部震荡为主。

后市展望：贵金属市场在避险需求减弱和美元利率因素的共同作用下，短期内仍将面临调整压力。后市仍需关注美国关税政策及美联储降息情况。

黑色金属

随着中美贸易达成协议的利好消息逐步消耗，市场最终回归到了基本面，黑色系今天整体走弱，文华黑链指数下跌 1.1%。

螺纹钢和热卷

(1) 供给端：利润驱动产能释放，电炉复产节奏加快

本周钢铁行业供给端呈现两大特征：一是长流程钢厂盈利水平持续改善，247 家高炉钢厂盈利面环比扩大 2.16 个百分点至 59.31%，创近六个月新高，日均铁水产量虽环比回落 1.32 万吨至 244.77 万吨，但仍维持历史同期高位运行；二是短流程电弧炉产能加速释放，全国 90 家独立电弧炉钢厂平均开工率环比提升 2.47 个百分点至 75.2%，创 20 个月新高，产能利用率同步攀升 1.49 个百分点至 56.57%，带动日均粗钢产量环比增长 4.17%。值得关注的是，调研周期内未出现电炉检修停产情况，显示钢厂在利润修复背景下增产意愿强烈。

(2) 二、库存端：延续去化但速率放缓，结构性分化显现

假期扰动因素消退后，五大钢材品种总库存环比下降 45.41 万吨至 1430.66 万吨，延续自 3 月中旬以来的去库存趋势。但分品种数据显示，螺纹钢与热卷呈现差异化表现：螺纹钢产量环比增长 1.34%，库存环比下降 5.17%，表观需求激增 21.69%至 260.29 万吨；热卷产量则环比下降 2.62%，库存降幅达 4.81%，表观需求增长 6.46%。需注意的是，螺纹钢表观需求增量主要来自节前备货需求释放，剔除节日效应后实际终端消费未见明显改善，而热卷需求改善更具持续性。

(3) 需求端：表观数据改善存疑，现实需求支撑不足

尽管本周钢材表观需求总量环比增长 68.56 万吨至 913.76 万吨，增幅达 8.11%，但需求端仍面临三大隐忧：其一，螺纹钢需求增量缺乏持续性，当前水平与节前基本持平；其二，在铁水产量维持高位、电炉复产加速背景下，供给端压力持续累积；其三，终端采购仍以刚需补库为主，基建项目资金到位率不足 60%、房地产新开工面积同比下滑 18%等利空因素尚未逆转。

四、市场展望：供需边际趋弱，盘面延续震荡

当前钢铁市场呈现“供给扩张快于需求修复”的特征，尽管库存延续去化，但去化速率较 3-4 月明显放缓（本周库存降幅环比收窄 9.2 万吨）。在现实供需边际趋弱、政策面无新增利好的背景下，市场情绪趋于谨慎，预计短期钢材期货价格将维持区间震荡格局。

双焦

近期金融市场情绪修复未能扭转黑链品种回调态势，产业链运行逻辑重回基本面主导。

尽管本周 247 家钢厂铁水日均产量环比回落 1.32 万吨至 244.77 万吨，但仍维持历史同期高位运行，对原料端形成刚性需求支撑。然而，市场对终端需求持续性产生分歧，叠加铁水产量见顶预期升温，钢厂销售压力逐步显现，利润收缩风险加剧。若钢厂盈利空间被压缩至盈亏平衡线附近，下游原料补库力度或将显著减弱，产业链负反馈压力将向上游原料端传导。

（1）从焦炭环节看，本周全环节库存延续下降趋势，但结构性矛盾凸显：钢厂焦炭库存锐减 7.23 万吨至 663.8 万吨，降幅达 1.08%，而独立焦化厂焦炭库存仅微降 0.24 万吨至 83.8 万吨，显示钢厂控量采购策略对上游形成压制。供给端，523 家样本矿山炼焦精煤库存攀升至近四个月高位，蒙煤甘其毛都口岸日均通关车数恢复至高位水平，供应端呈现宽松态势。需求端，尽管焦企当前盈利仅 7 元/吨，但独立焦企炼焦煤库存仍环比下降 3.46%至 884.93 万吨，创七周新低，补库意愿持续低迷。5 月 15 日山东主流钢厂率先提降焦炭采购价 50 元/吨，若钢厂持续施压，焦企利润或将再度承压，进一步抑制原料采购需求。

（2）政策层面：我国对炼焦煤维持 28%进口关税，虽美国煤进口关税下调难以实质性改变供应格局，但海外低价资源流入预期仍对市场情绪形成压制。当前现货市场交投氛围持续转弱，线上竞拍流拍率上升且成交多以贴水成交为主，中间贸易环节参与意愿谨慎，进一步加剧市场悲观预期。

（3）后市展望：焦煤市场呈现“三重承压”特征：终端需求验证期钢厂利润收缩风险、产业链负反馈机制启动、供应端宽松与需求端谨慎的矛盾。在供需格局未发生实质性改善背景下，市场仍缺乏趋势性上行驱动。策略方面，建议维持偏空思路，重点关注钢厂利润收缩速率与原料库存去化节奏的匹配度。

铁矿石：

本周铁矿石整体震荡走高，价格波动受多重因素交织影响。首先，中美关税调整消息短期提振市场，因而行情走强主要原因。美国对华钢铁制品税率下调 4%-13%，但未取消钢铝高关税，实际需求拉动作用有限。其次，供需层面，全球发运量环比微降，但澳洲、巴西主流矿山发运仍维持高位，非主流矿供应稳步回升。需求端，国内钢厂高炉开工率小幅回升至 84.3%，日均铁水产量增至 245.4 万吨，铁水产量维持高位，支撑着铁矿石的需求，但是终端需求淡季面临下行压力。

后市来看，关注中国“粗钢产量平控”政策是否在二季度末落地，若执行将压制铁水上限，虽然本周小幅去库，库存压力仍处高位。若钢厂减产不及预期，港口库存或继续累积。终端螺纹钢表需虽环比增加 46.39 万吨至 260.29 万吨，但南方雨季临近，建筑钢材需求或逐步放缓；热卷需求受制造业支撑，但出口承压（如美国关税风险）可能抑制产量释放。

总体来看，短期铁矿石价格或延续震荡调整。若稳增长政策加速落地带动黑色系情绪回暖，矿价或存在阶段性反弹机会，但中长期仍面临供需转松压力，上方空间受限。

能源化工

原油：美伊核协议在望，油价承压整理。

伊朗核谈判出现新动向，德黑兰表示愿在特定条件下签署协议换取制裁解除。另外，截至5月9日当周，EIA的美国商业原油库存超预期增加345.4万桶，叠加API报告，行业库存激增430万桶，供应过剩焦虑主导市场情绪。WTI和布伦特原油冲高回落，国内原油期货连续两日大跌，短期需关注美伊谈判是否有预期外进展，中长期原油受OPEC供应政策、供需过剩影响维持偏空格局。

橡胶：供应预期增加，需求趋弱，维持区间震荡。

目前全球天然橡胶供应进入增产期，国内外产区开割面积加速扩大，本周青岛地区天然橡胶总库存继续回升至61.87万吨，短期宏观情绪好转提振胶价，但需求方面，随着假期结束轮胎厂复工，轮胎厂库存再度转为累库，偏弱预期仍存，预计胶价延续宽幅区间震荡为主。

甲醇：甲醇开工率下滑，企业库存有所累积，上行空间有限。

中美关税大幅调降宏观情绪回暖、伊朗多套甲醇装置因原料和技术问题降负停车以及江苏斯尔邦MTO装置或提前回归等市场利好刺激短期甲醇出现明显反弹。但由于生产企业利润良好，国内甲醇开工率高位运行，同时随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，生产企业的检修损失量在逐步降低，加上伊朗甲醇产量向上跃升一个台阶，国产供应和进口回归使得内地和港口同步呈现累库趋势。同时，受利润不佳和季节性影响，传统下游和MTO开工下滑后需求减量明显。甲醇短期表现属价格修复，上行空间有限。

玻璃：需求旺季结束，厂家库存仍处同期高位，震荡偏弱。

本周浮法玻璃行业供应继续收缩，平均开工率75%，环比减少0.24%，平均产能利用率77.98%，环比减少0.04个百分点，全国浮法玻璃产量也回落至109.17万吨，为2个半月新低。本周全国浮法玻璃样本企业总库存环增0.77%至6808.2万重箱，创近两个月高位，同比增幅扩张至14.45%。目前玻璃日熔量维持低位，但需求规模持续收缩预期对市场带来明显压制，短期玻璃呈供需双弱格局，预计盘面将延续弱势运行。

PTA：供需偏紧，原料价格松动，下游聚酯产销缺乏持续性，高位震荡。

本周嘉通300万吨恢复，山东威联250万吨装置提负，百宏250周内PTA负荷波动，个别装置负荷恢复。至周四PTA负荷提升至76.9%（+3.9%）。近期终端纺织外贸订单有所增加，部分出口企业收到外贸订单，然5月下PTA装置陆续重启，且随着原料端大涨，下游聚酯产品亏损扩大，下游低位备货后追高谨慎，部分聚酯工厂有减产意向，PTA供需存转弱预期，继续上涨乏力。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

5月16日，国内白糖期货主力合约（2509）开盘报5868元/吨，盘中最高触及5874元/吨，最低下探5848元/吨，最终收于5855元/吨，日跌幅0.48%。夜盘延续弱势，外盘ICE原糖同步下跌2.2%至17.67美分/磅，拖累国内市场情绪。现货方面，广西、云南等主产区报价普遍下调10-30元/吨，南宁中间商站台新糖报价跌至6180元/吨，柳州现货报价6220元/吨，市场交投氛围偏淡。

二、影响因素分析

巴西中南部4月下半月糖产量低于预期，但新榨季（2526年度）预计糖产量将增至4180万吨（2425年度为4020万吨），叠加全球供应过剩预期（ISO预计2024/25年度全球糖过剩547万吨），原糖价格承压下跌。国内榨季接近尾声，2425年度累计产糖1110.72万吨，销糖率65.22%，工业库存同比减少，但进口糖浆及预混粉关税上调至20%，进口利润窗口关闭，短期供给压力有限。4月进口糖7万吨，同比增加，市场担忧后续到港量增加可能压制价格。

三、后市总结

白糖期货延续弱势震荡，国内现货稳中偏弱，国际市场利空压制明显。尽管国内库存下降及消费旺季临近提供支撑，但全球供应宽松背景下，郑糖上行空间有限，短期或维持5800-5950元/吨区间运行。需重点关注巴西压榨进度及国内端午备货节奏。

棉花：

一、期货市场回顾

5月16日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报13440元/吨，盘中最高触及13455元/吨，最低下探13360元/吨，最终收于13390元/吨，日跌0.26%。ICE美棉主力合约区间震荡，开盘报65.45美分/磅，收于65.49美分/磅，微涨0.02%。现货方面，新疆地区3128B级棉花到厂价报14469元/吨，较前一日上涨40元/吨；中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报14577元/吨，上涨53元/吨，涨幅0.36%。

二、供需基本面

美国农业部（USDA）预计2025/26年度全球棉花产量为2565.1万吨，同比减少2.61%，但全球贸易量预估上调至976.1万吨，巴西、美国出口量显著增加。不过市场认为USDA对全球流通量的预估偏乐观，实际达成难度较大。截至5月8日当周，美国陆地棉出口净销售12.2万包，装船量环比下降至32.9万包；美棉未点价订单量小幅增加，显示市场对远期价格分歧仍存。国内2024/25年度累计产棉1110.72万吨，销糖率65.22%，工业库存同比减少。新疆棉基差报价持稳，内地纺企采购谨慎，现货成交以刚需为主。中美关税下调提振市场情绪，但下游棉纱订单恢复缓慢，纺企补库意愿有限。棉纱价格虽小幅上调300-500元/吨，但实际成交接受度不高。

三、机构观点与后市展望

棉花期货呈现日内窄幅震荡走势，受宏观政策利好及现货价格支撑，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅。短期内棉价或延续区间震荡，建议投资者关注天气风险及库存去化节奏，中长期需警惕新棉上市压力及进口冲击。

豆粕：

一、期货市场回顾

5月16日，大商所豆粕期货主力合约（2509）高开低走，开盘价2920元/吨，收盘价2899元/吨，跌幅0.14%。技术面显示，上方压力位2950一线，下方支撑位2850一线。芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货收盘上涨，基准期约收高1.5%，因为美国豆粕出口销售改善，油粕套利解锁。截至收盘，豆粕期货上涨3.8美元到4.5美元不等，其中7月期约上涨4.5美元，报收296.4美元/短吨；8月期约上涨4.3美元，报收300.0美元/短吨；12月期约上涨3.8美元，报收307.3美元/短吨。

二、供需基本面

美国豆粕出口销售显著回升，2024/25年度净销售28.7万吨，环比增长156%。美国中西部干旱区域扩大（17%大豆种植区受影响），可能影响新作单产。中美关税暂停加征至23%，短期降低美豆进口成本，但需关注后续政策变化。巴西大豆丰收（产量1.6834亿吨）及出口高峰（5月预计1400万吨）压制国际市场。国内供需宽松，大豆到港量激增叠加油厂开机率回升，豆粕累库预期强化，基差承压。生柴需求担忧，美国生柴掺混目标不确定性引发豆油暴跌，间接拖累豆粕成本支撑。

三、后市总结

美豆受USDA报告及关税调整支撑，但全球供应宽松格局未改；国内豆粕供需转向宽松，短期价格承压，但下方支撑也较强，昨日美豆油大幅下跌拖累美豆大幅回落，豆粕虽相对豆油偏强，但仍继续弱势走势。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力2509合约2800-2950元/吨波动区间，同时警惕政策与天气的突发扰动。。

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>