



兴业期货日度策略：2025.02.14

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：沪金、沪铜延续涨势，玻璃驱动向下。

操作上：

- 1.关税政策波动加剧，沪金 AU2504 前多持有；
- 2.供给端扰动持续发酵，沪铜 CU2503 前多持有；
- 3.需求未启动，玻璃延续被动累库，FG505 前空持有。

品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
国债	<p>货币政策预期谨慎，债市上行动能不足</p> <p>昨日国债期货震荡下行，尾盘部分合约收复跌幅，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.01%、-0.02%、-0.03%、0.21%。宏观方面，国内经济数据处真空期，关注政策加码情况。货币政策方面，央行昨日继续在公开市场净回笼，资金成本虽略有下行，但仍偏高。此外，央行在 Q4 货币政策报告中指出，择机调整优化政策，密切关注海外主要央行变化”，再提“防止资金空转和加强外汇市场韧性”，货币政策宽松偏谨慎预期延续。综合而言，市场对宏观面的不确定性仍支撑债市，但资金成本偏高，配置性价比持续走低，在高估值结构下，上方持续承压。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
黄金	<p>关税扰动有所加剧，金价维持上行驱动</p> <p>行情走势，金价延续前期上行趋势。海外市场看，美国纽约金继续上涨，昨日单日上涨 0.97%；国内市场看，沪金夜盘跟涨外盘，截至晨间涨幅 0.53%。近期盘面持续上行，市场担忧升温。</p> <p>宏观经济，上周美国方面就业市场数据平稳，本周关注欧美关键通胀数据指标。具体看：美国初请失业金人数降至 21.3 万就业市场保持稳定；欧元区 12 月工业产出月率-1.1%，预期-0.6%。</p> <p>地缘政治，加沙地区后续进展不明，俄乌停火协议进展缓慢。内塔尼亚胡称如果在本周六之前不释放俘虏，以军将恢复对加沙的战争；泽连斯基称绝不接受抛开乌克兰达成任何和平协议。</p> <p>综上所述，美国关税政策调整，全球资金避险情绪升温；美元及美债上行动能有限，金价利空因素进一步削弱。全球贸易战风险加剧，经济不确定性持续增加，整体上看金价上行驱动显</p>	偏多	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>著。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
有色金属 (铜)	<p>供给担忧持续, 铜价下方仍有支撑</p> <p>昨日铜价继续延续偏强震荡。海外宏观方面, 美国通胀数据喜忧参半, 市场对通胀压力担忧有所减缓, 叠加美国对关税加征落地时点仍未有明确, 叠加避险情绪的减弱, 美元指数出现回落。国内方面, 经济数据仍处真空期, 而两会召开在即, 市场对政策加码仍存预期。此外汇率扰动明显加大, 叠加央行 Q4 货币政策报告表态, 货币政策宽松或仍偏谨慎, 海内外宏观均有较大不确定性。供给方面, 矿端供给紧张难以转变, 冶炼利润不佳下, 国内精铜产量受限。而关税因素进一步加剧全球铜贸易不确定性。下游需求方面, 整体复工节奏表现一般, 市场对内需政策加码仍有预期, 拖累有限。综合来看, 短期及中长期, 供给端均有较强约束, 而需求向上驱动有限, 但金融属性对铜价影响加大, 整体驱动向上, 铜价下方仍有支撑。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (铝及氧化铝)	<p>成本预期下滑, 氧化铝维持弱勢</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持低位, 承压运行。沪铝维持震荡格局。</p> <p>海外宏观方面, 美国通胀数据喜忧参半, 市场对通胀压力担忧有所减缓, 叠加美国对关税加征落地时点仍未有明确, 叠加避险情绪的减弱, 美元指数出现回落。国内方面, 经济数据仍处真空期, 而两会召开在即, 市场对政策加码仍存预期。此外汇率扰动明显加大, 叠加央行 Q4 货币政策报告表态, 货币政策宽松或仍偏谨慎, 海内外宏观均有较大不确定性。</p> <p>氧化铝方面, 氧化铝产量释放虽然节奏仍有反复, 但趋势高度明确。此外, 市场对铝土矿价格有望回落预期抬升, 氧化铝成本或出现下移, 价格下跌空间有望打开。</p> <p>电解铝方面, 美国关税政策将导致全球铝供应链不确定性加大。国内方面, 产能接近上限、开工率仍处高位, 电解铝供给约束明确。但需求端仍存在较多不确定性, 关注国内宏观加码情况。</p> <p>综合来看, 氧化铝方面, 供需面利空驱动仍较为明确, 且成本下移预期强化, 价格将持续承压。电解铝方面, 关税因素加大供给不确定性, 且国内供给约束明确, 铝价下方支撑持续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	<p>铝 区间整理</p> <p>氧化铝 偏空</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮 021-80220135 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>
有色金属 (镍)	<p>过剩依旧明确, 矿端提供支撑</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 125550 元/吨, 相较前值上涨 105 元/吨。期货方面, 昨日镍价低位震荡, 夜盘走弱后再度回升, 收跌 0.28%。</p> <p>宏观方面, 全国两会临近, 国内稳增长政策加码预期偏强, 关注节后经济恢复及政策落地情况; 海外方面, 市场对通胀压力担忧有所减缓, 叠加避险情绪的减弱, 美元指数高位回落。</p> <p>供应方面, 矿端政策扰动的情绪面影响逐步消化, 但雨季影</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格: F3037345 投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>



	<p>响下镍矿供应略紧，镍矿价格易涨难跌，对镍价下方形成支撑。镍铁端，当前供应仍维持相对高位，但成本支撑镍铁议价区间抬升。中间品方面，印尼 MHP、高冰镍产能持续增长。纯镍方面，国内龙头企业仍在扩产，过剩格局难改，库存持续累积。</p> <p>需求方面，不锈钢市场下游尚未完全从春节状态恢复，出货表现一般；新能源方面，三元电池装车量的结构性问题未有改善，对镍需求增量受限。</p> <p>综上所述，镍基本面过剩现实短期难有显著改善，累库趋势下，镍价持续承压，但矿端政策消息频发、雨季仍未结束，镍矿价格偏强运行，为镍价下方提供支撑，预计镍价延续区间震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>碳酸锂</p>	<p>供应复产预期明确，锂价重回下行通道</p> <p>供应方面，锂盐产量呈快速增长，仅有小部分产线维持检修。盐湖产量近期开始复苏，辉石提锂产量大幅提振，云母提锂开工率增速快，进口矿价挺价减弱，锂盐企业陆续复工投产。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口同比增长、澳洲矿山产能持续爬坡。上游企业供应弹性显著，关注冶炼厂库存积压。</p> <p>需求方面，材料厂维持去库节奏，贸易商库存有所提振。今年 1 月份全球终端销售表现符合预期，各国家表现分化显著：中国销售超预期，欧美渗透率持平。正极生产节奏趋稳，节后排产符合预期。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲电车消费意愿无提振。锂电产业链价格上涨空间小，关注新车销售及正极排产。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价回落，价格处 76450 元/吨，期现价差变为 1250。基差重回现货升水，价差波动较为剧烈。供应端扰动仍在延续，现货整体市场流通量丰富，现货库存结构显著变化。进口矿价出现回落，海外矿企生产指引下调而挺价意愿延续；产业链利润维持低位，短期锂盐供应维持偏宽松。</p> <p>总体而言，上游供应快速增长，产线陆续恢复开工；海外市场波动显著加剧，全球贸易战风险升温。节后终端销售表现平稳，整体无超预期需求，短期基本面依然维持相对偏弱。昨日期货盘面波动加剧，整体持仓增加而成交有提振；基本面宽松指引明确，关注国内新车销售；当前无显著驱动，仍维持偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>
<p>硅能源</p>	<p>需求疲软，压制工业硅价格</p> <p>工业硅方面，北方大厂 1 月下旬复产，新疆开炉数微增，预计恢复产能释放需要到 3 月份后。内蒙、甘肃地区个别新硅炉有增开动作。西南地区供应低位，云南、四川开炉数分别为 15 台和 5 台。二月份整体行业开工率暂时回暖，预计产量 29-31 万吨之间。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议持续推进，多晶硅企业大多按照配额进行生产，开工无明显调整，预计国内多晶硅产量维持在 9 万吨附近。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅可能会面临集中检修而导致对工业硅需求量有所减少，预计后续开工小幅降低，估计对需求影响</p>	<p>工业硅 区间整理</p> <p>多晶硅 震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>



	<p>0.5-1 万吨之间。</p> <p>总体而言，目前工业硅需求疲软，预计后续市场工业硅价格上涨难度较大。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>钢矿</p>	<p>供给恢复快于需求回归，钢材价格承压回调</p> <p>1、宏观：国内方面，央行四季度货币政策执行报告，延续政治局会议和中央经济工作会议对货币政策和物价工作的表述，货币宽松仍是大方向，对外部环境担忧加剧，稳汇率诉求上升，稳地产有新要求。国外方面，特朗普签署“对等关税”备忘录，4月1日前完成政策研究。美元指数回调至107附近，黄金震荡偏强。</p> <p>2、螺纹：钢厂复产，高炉铁水日产微降0.45万吨，废钢日耗量环比增加8.54万吨，五大传统钢材周产量环比增加5.99万吨。而终端需求弱于预期，内需尚无大规模启动迹象。百年建筑网节后复工调研信息现实，截至2月14日（正月十七），建筑工地复工率、劳务上工率环比回升小于历年同期，同比降幅扩大，资金到位率同比降幅小幅收窄，其中非房建项目表现好于房建项目。螺纹钢库存继续被动增加，部分地区库存相对偏高。综合看，市场交易弱现实，内需启动前，螺纹价格震荡偏弱运行，关注下方电炉成本处（3200）支撑力度。策略上：单边，观望；组合，观望。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、热卷：钢厂复产，高炉铁水日产环比微降0.45万吨，长流程钢厂废钢日耗量环比回升，且铁水供应板材比例一直维持高位，钢联小样本热卷周产量环比增加4.8万吨。外需不确定性上升，不过昨晚特朗普“对等关税”暂缓执行。板材需求相对偏韧性，本周钢联小样本热卷周度表需环比回升至313.6万吨，带动库销比环比下降。供需双增，热卷库存继续积累，总库存以及部分地区（如乐从）绝对值偏高。钢材整体现实偏弱，预计热卷价格跟随黑色整体震荡偏弱运行。策略上：单边，新单观望；组合，观望。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>4、铁矿石：2月份铁矿石供减需增的季节性规律较明确。1季度铁矿发运、到港易受季节性因素影响。但是国内终端需求恢复偏慢，导致钢厂复产、铁矿采购节奏趋于谨慎，本周高炉铁水日产环比微降0.45万吨，钢厂进口矿库存环比继续下降321.93万吨至9142.81万吨。本周47港进口矿库存环比走平，同比多增1917万吨。铁矿价格支撑相对强于黑链其他品种，但估值相对偏高，黑链整体走弱的情况下，铁矿存在补跌风险。策略上：单边，铁矿05合约前多离场；组合，耐心持有铁矿买5-卖9正套策略，昨晚5-9价差46。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>螺纹 震荡偏弱</p> <p>热卷 震荡偏弱</p> <p>铁矿 区间震荡</p>	<p>投资咨询部 魏莹</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132</p> <p>从业资格： F3039424</p> <p>投资咨询： Z0014895</p>



<p>煤焦</p>	<p>上游累库压力不减，现货市场仍有看降预期</p> <p>焦炭：供应方面，焦化利润不佳及部分地区环保检查，焦炉主动提产积极性受挫。需求方面，高炉季节性复产，但铁水日产增幅偏缓，且钢厂原料消耗仍以库存为主，补库意愿并未同步回升。现货方面，焦炭累计八轮提降落地，贸易商暂无进场意愿，而下游仍有压价情绪，现货市场弱势难改。综合来看，需求预期季节性走强，但实际兑现仍有反复，下游采购积极性表现羸弱，焦企出货不畅、厂内库存积累，现货市场仍有看降情绪，期价走势筑底为主。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿复产复工陆续恢复正常生产，原煤日产持续回升，供给端压力再现；进口煤方面，甘其毛都通关车数增长，但口岸实际成交状况并未好转，监管区涨库压力增强。需求方面，钢厂季节性复产，但利润不佳制约焦企开工，且钢焦企业整体采购积极性不及预期，坑口成交率及报价不断走弱，矿端累库压力又起。综合来看，煤矿提产速率高于下游，且钢焦企业原料补库意愿并未提升，焦煤结构性库存压力不减，坑口拉运并不积极，贸易煤价延续弱势，期价走势继续筑底。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 区间整理</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱供给端消息增多，玻璃继续被动累库</p> <p>现货：2月13日隆众数据，华北重碱1550元/吨(-100)，华东重碱1450元/吨(0)，华中重碱1400元/吨(-50)。昨日现货持稳。2月13日隆众数据，浮法玻璃全国均价1350元/吨(0)。</p> <p>上游：2月13日，隆众纯碱周度综合产能利用率87.3%(-0.76%)，周产量72.03万吨(-0.85%)。昨日连云港德邦新装置成功点火。下周检修有所减少，预计开工及产量将环比回升。</p> <p>下游：玻璃总运行产能环比持稳，同比降幅则继续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃：2月13日，运行产能156365t/d(0)，开工率77.1%(0)，产能利用率77.98%(0)。昨日信义玻璃(重庆)900吨浮法产线点火，金晶淄博计划5线放水冷修。主产地产销率涨跌互现，华东70%(↑)，沙河59%(↓)，湖北42%(↓)，华南70%(↑)。(2) 光伏玻璃：2月13日，运行产能80249t/d(0)，开工率68.12%(0)，产能利用率66.45%(0)。</p> <p>库存：纯碱，(1) 碱厂库存187.88万吨，较周一增加1.61万吨，涨幅0.86%，较上周四增加3.37万吨，涨幅1.83%。企业待发订单窄幅增加至10天以上。(2) 交割库存增加2.6万吨至36.32万吨。(3) 玻璃企业纯碱库存(场内+待发)环比减少2.97天至21.93天。浮法玻璃，玻璃企业库存6310.4万重箱，环比+4.92%。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱基本面变化不大，供给维持宽松。昨日连云港德邦新装置点火成功，下周已明确的检修计划较少，产量或将维持高位。碱厂、交割库环节继续累库，玻璃企业消耗库存为主，须关注多余累库的流向。行业持续亏损，本周氨碱法理</p>	<p>纯碱 震荡偏弱</p> <p>玻璃 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>论上亏损 133.64 元/吨, 亏损幅度扩大 75.99 元/吨, 联碱法 (双吨) 亏损 114.4 元/吨, 亏损幅度扩大 45.5 元/吨, 行业持续亏损情况, 或导致企业检修减产意愿增强。目前纯碱驱动向下, 但纯碱估值已偏低。预计纯碱价格继续低位震荡, 05 合约前空继续持有, 新单仍持逢高沽空的思路。(2) 浮法玻璃: 浮法玻璃运行产能维持低位, 同比降幅已超 9%。但春节后需求暂无启动迹象。本周建筑工地复工率、劳务上工率、资金到位率仍处于近 5 年低位, 玻璃主产地产销率处于低位, 四大主地产销率不足 6 成。玻璃企业延续累库。预计需求未启动前, 玻璃价格或继续偏弱运行。短期跌速较快, 空单可继续持有, 新单则反弹试空。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>			
原油	<p>解决俄乌冲突需要时间, 油价继续维持高波动</p> <p>地缘政治方面, 市场关注焦点仍是围绕俄乌冲突, 昨日特朗普言论后欧洲方面强调其将继续支持乌克兰, 这表明解决俄乌冲突需要时间, 这个过程预计仍会有各方博弈和反复出现。</p> <p>机构方面, IEA 月报小幅上调 2025 年需求预期, 今年全球石油需求增速将从之前的 105 万桶/日变为 110 万桶/日, 预计今年的增速将超过去年, 但仍低于 2023 年每天 200 多万桶的水平, 月报公布后对油价提振有限。</p> <p>供应方面, 欧佩克+维持产量政策稳定, 强调长期市场平衡。俄罗斯 1 月份石油产量进一步低于配额, 降至 896.2 万桶, 这比俄罗斯在欧佩克+供应协议下的目标低了 1.6 万桶/日。</p> <p>总体而言, 解决俄乌冲突需要时间, 资金未过度追空, 油价继续维持高波动。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
聚酯	<p>PTA 供需趋于平衡, 整体仍有支撑</p> <p>PTA 方面, 装置检修活动增多, 短期内影响供应, 但整体供应压力仍在, 社会库存节前累库 15 万吨至 322.8 万吨。3 月起计划检修量增加, 预期供需状况改善。</p> <p>乙二醇方面, 国内乙二醇整体开工负荷维持在 76.92%, 环比上升 3.78%。随着三江石化 2 月初的重启, 预计中国乙二醇开工率将保持高位稳定。港口库存预估约 69.7 万吨, 累库预期兑现。</p> <p>需求方面, 下游织造行业负荷不高, 聚酯负荷约 82%, 预计 1-2 月回升至 84%和 86.5%, 3-4 月进一步提升。下游需求恢复情况仍需进一步观察。</p> <p>总体而言, 短期内 PTA 市场受成本端驱动, 整体仍有支撑, 需关注库存压力和需求恢复速度。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>烯烃计划停车, 甲醇跌至三个月新低</p> <p>本周虽无新增检修装置, 但四套装置减产, 全国甲醇装置开工率下降至 91%, 产量减少至 197.6 万吨。下周暂无新增检修计划, 开工率预计保持在 90%以上。元宵节后全面复产, 下游各产品开工率普遍上升, 甲醛上升 11%, 醋酸上升 6.5%, MTBE 上</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格: F3027216 投资咨询: F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431 从业资格: F3027216</p>



	<p>升 4%。周四化工品期货价格全面下跌，甲醇受能源价格下跌和烯烃装置计划停车等利空影响，期货跌至去年 11 月以来新低。我们认为在低进口量和刚需利好支撑下，2 月下旬期货依然处于震荡区间，不过需要密切关注到港量和烯烃开工率变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0014114	<p>投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>产量下降，需求回升</p> <p>本周聚烯烃检修装置增多，产量小幅下降，其中 PE 减少 1.3%，PP 减少 1%。下周更多装置计划检修，产量减少幅度预计达到 2%以上。下游开工率加速回升，PE 上升 6.8%，管材和包装膜开工率大幅上升，PP 上升 12.3%，BOPP、无纺布和改性 PP 开工率恢复至正常水平。本周聚烯烃期货价格下跌，现货价格窄幅震荡，短期供应过剩主导价格走势，期货易跌难涨。俄乌即将开展和谈，4 月美国开始加征关税以及伊朗可能面临制裁，原油市场存在较多不确定性，也将加剧聚烯烃的价格波动。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
橡胶	<p>车市产销增速回落，需求兑现仍有反复</p> <p>供给方面：国内处于停割阶段、泰国南部旺产季将于本月末接近尾声，生产端压力预期稍有缓解，但考虑到老挝等边境国家进口橡胶仍然存在增长势头，短期内整体供应收紧幅度相对有限。</p> <p>需求方面：轮胎产线开工逐步恢复，市场再次关注政策层面对车市产销增速的利多效应，但传统淡季背景下、加之春节影响，乘用车零售数据显著回落，现实需求传导及兑现仍有反复。</p> <p>库存方面：交易所仓单持续增长，且到港资源充足、港口维持累库态势，橡胶结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点：政策预期利好远期需求，轮胎开工有所恢复，但现阶段为传统消费淡季，需求传导效率表现不佳，且结构性库存压力尚未减弱，橡胶基本面预期虽强但现实较弱，胶价预计延续震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>

免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论



证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。