



金属能化周度观察

研究报告·热点周评

摘要

报告作者

作者：吉明 贾万敬

李志超 蒋一星

电话：(0510) 82758631

E-mail: jiming@glqh.com

从业资格号：

F3024328 F03086791

F3058314 F3025454

报告日期：2022年8月5日

独立申明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

➤ 铜：反弹或将延续，关注国内需求恢复情况

突发事件影响缓解，美元指数仍是关键影响因素，铜价反弹或将延续。

➤ 铝：震荡偏强或将延续

欧洲能源危机再次发酵，铝价或将维持弱势反弹。

➤ 镍：阶段性反弹尚未结束

镍低库存支撑和需求边际恢复逻辑仍然受用，阶段性反弹并未结束。

➤ 不锈钢：回落可短多

沪不锈钢筑底震荡之后或逐渐出现转机。下周或可等回落后短多。

➤ 玻璃：反弹基础尚不牢靠

玻璃企业仍需要大面积减产；否则，即便有“金九”旺季预期，玻璃期市仍将是“昙花一现”。

➤ PVC：反弹结束、探底继续

若供需没有显著改变，那PVC将反复波动与下行，以寻求底部支撑。这或许要等到9月中旬。

➤ 橡胶：短期低位剧烈振荡

宏观氛围转弱，天胶价格再次回落，短期低位剧烈振荡。

➤ PTA：成本支撑进一步走弱 开工率再度下滑

上游成本支撑作用渐弱，PTA工厂检修较多，开工率降至今年以来最低水平。

铜：反弹或将延续，关注国内需求恢复情况

1.市场表现

本周，沪铜呈现先抑后扬的走势。沪铜 2209 合约收于 60310 元，周上涨 210 元。

技术上，沪铜价格延续反弹趋势。

2.影响因素及分析

据 SMM 消息，今日秦皇岛某国有货代公司出现重大业务漏洞，涉及近 30 万吨铜精矿，涉及代理开证有 13 家公司。据统计，2021 年中国进口铜矿总量为 2340 万吨，30 万吨的量约占进口总量的 1.3%，占比较少。笔者判断：此事件与 6 月初的铝重复质押事件类似，对商品供需基本面和价格影响较小，更大的影响可能会反映在今后的贸易格局变动上。

因美联储官员的鹰派讲话，以及最新公布的美国就业数据表现不佳，本周美元指数呈现先扬后抑的走势。目前处于美联储政策的空窗期，下次议息会议将等到 9 月底，当前影响美联储加息力度的关键仍在于通胀水平，其它经济数据只起辅助作用。

周四国内铜社会库存合计 7.1 万吨，较上周四增加 0.5 万吨，国内库存处于极低水平，主要有以下两个原因，一个是因为今年国内精炼铜净进口量偏低，另一个原因是因为废铜供应紧张，替代效应下降。极低的国内铜库存使得现货升水来到高位。周四 LME 铜库存合计 13.0 万吨，较上周四减少 0.2 万吨，海外库存处于中等水平。

由于下游基建工程投资加速，国网订单需求小幅释放，7 月电缆开工表现较好，据 SMM 调研，7 月国内电线电缆企业开工率为 80.73%，环比增长 5.74 个百分点，同比减少 4.38 个百分点。除电线电缆板块外，预计铜材、铜板等板块需求表现仍旧不佳。

3.结论及策略

受佩洛西访台事件影响，上半周铜价呈现偏弱走势，若双方无进一步恶化，那么突发事件对铜价的影响将告一段落。周四晚，因欧洲能源危机再度炒作，有色金属价格普遍回升。美联储加息已经进入后半段，导致铜价大幅下跌的利空因素缓解，铜价企稳。中央政治局会议预示着下半年国内经济压力较大，政府将继续实施积极的政策。后面铜价的反弹力度取决于国内需求的恢复力度，当然也仅仅只是看反弹，反弹持续时间暂定到 9 月份。（蒋一星）

铝：震荡偏强或将延续

1.市场表现

本周，沪铝呈现先抑后扬的走势。沪铝 2209 合约收于 18515 元，周下跌 235 元。

技术上，铝价或处于反弹阶段。

2. 影响因素及分析

目前以盘面价格计算，电解铝冶炼成本为 17157 元/吨，成本端小幅下滑，主要是因为预焙阳极价格回落。本周由于电解铝价格重心未出现太大变化，行业平均利润维持在 1000 元/吨以上，亏损产能占比较 7 月初明显减少。在电解铝价格跌至 17000 元附近时，广西地区未有电解铝厂减产，当前铝价回升后，减产可能性进一步下降，后续电解铝产能大概率将按计划增加。

近日，欧洲能源危机再次发酵，俄罗斯天然气企业表示由于西方的制裁，德国方面已不可能交付涡轮机，另外在不久的将来，仅剩的一个可运行涡轮机也需要进行维护，这意味着，届时北溪 1 号管道输往欧洲的天然气流量可能会降至零。此番言论使得欧洲天然气供应不足预期进一步增强，引发了市场对欧洲锌、铝冶炼厂减产的担忧。

周四，国内电解铝社会库存合计 67.8 万吨，较上周四减少 0.7 万吨；LME 铝库存合计 29.1 万吨，较上周四减少 0.4 万吨。国内外铝库存整体呈现下降趋势，并且来到低位，对铝价具有一定支撑作用。在宏观环境下行、大宗商品普遍暴跌的背景下，近期铝价相对抗跌。目前，上期所铝期货仓单仅有 5.96 万吨，存在挤仓风险，沪铝月间价差扩大。

据 SMM 调研，本周国内铝下游加工龙头企业开工率为 65.6%，较上周下滑 0.4 个百分点。分版块来看，本周铝板带、铝箔及铝型材板块开工率均走低，主要是因为订单需求持续走弱，线缆和合金板块开工表现相对平稳。整体来看，铝下游各版块受制于淡季效应开工继续下滑，需求不足背景下，短期铝下游企业开工率将难以回升。

3. 结论及策略

本周影响铝价的主要因素在于佩洛西访台事件，以及俄罗斯的天然气断供发言。上周美联储 7 月如期加息 75 个基点，下次加息将等到 9 月。加息阶段性缓解，促成铝价弱势反弹。近期铝价或将呈现震荡偏强的走势，建议关注国内铝仓单变化情况。（蒋一星）

镍：阶段性反弹尚未结束

1. 市场表现

沪镍主力 2209 合约连续三周收阳，较上月低点已有累计超 30% 的涨幅。警惕大幅回落风险。今日，沪镍主力 2209 合约收于 177260 元/吨，周涨幅 5770 元/吨。

2. 影响因素及分析

据 SMM，今日，金川镍报价 181900-184200 元/吨，升水 7250 元/吨。进口镍报 181900-183700 元/吨，升水 7000 元/吨。升水周内明显回落。菲律宾红土镍矿周内回落报 105 美元/湿吨（1.8% CIF）。

电池级硫酸镍小幅上涨至 36950 元/吨。山东、江苏地区高镍铁出厂价维持在 1280-1290 元/镍。低镍铁报 5150 元/吨。

宏观方面，7 月份，制造业 PMI49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落。经济恢复之路曲折，或受传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响。央行召开 2022 年下半年工作会议，强调保持货币信贷平稳适度增长。上期我们就已提到，目前官方或已弱化经济增长目标，但仍会持续增强经济恢复发展拉动力。

周内，美议长佩洛西窜访台湾引发国际关注。国内反应强烈，国防部开展一系列针对性军事行动。不过并未对商品市场带来较大扰动。另外，当前是美联储的政策空窗期，金融市场转暖。仍有美联储加息相关消息传出，需要关注。

基本面，近期进口盈利好转，现货市场资源稍转宽松。不过纯镍现货成交平平。期镍库存仍在持续下降，对空头还是有一定的威慑。伦镍库存连续去化，不断刷新多年低位，当前已下破 6 万吨。沪镍库存也降至历史新低。随着经济的逐步恢复，下游需求边际好转，纯镍资源偏紧仍会持续一段时间。

下游不锈钢近期行业氛围不活跃，不锈钢相关系列排产维持，短期应无大提振。不过新能源行业景气度维持。7 月全国新能源乘用车市场保持强势良好态势，厂家批发销量同比增长约 120%。

政策方面，有消息称印尼将于第三季度发布镍出口税收规定。印尼长期政策倾向是增加其国内产品附加值并发展国内相关产业。要关注印尼镍产品是否有赶在政策发布前抢出口的情况。

3. 结论及策略

7 月加息落地，9 月议息尚远。市场情绪回暖，大宗商品迎来喘息之机。镍低库存和需求恢复等利多因素逐步渗透在盘面上。当前反弹或仍没结束。

中长期来看，美联储加息周期中，镍也将承压运行。而产业链上，纯镍对镍铁升水有高位回落可能。因此，可关注本轮反弹过后的加空机会。（李志超）

不锈钢：回落可短多

1. 市场表现

沪不锈钢周内偏强运行。技术上看，40 日均线处压力渐显。

今日，不锈钢主力 2209 合约收于 16280 元/吨，周涨幅 500 元/吨。

2. 影响因素及分析

周内，现货价格仍呈回落之势，远不惧期价的拉涨。今日，青山系代理下调 304 冷热轧价格 100-200 元/吨。德龙资源基价下破 16000 元/吨关口。今日，无锡市场主流 304 热轧报至 15700 元/吨，304 冷轧 2.0 切边价格报至 16600-17100 元/吨。均较上周五下降 300 元/吨左右。

供应方面，有小幅增产预期。据 51bxg，7 月份国内不锈钢厂粗钢产量 257 万吨，较上月降 4.5%。其中 300 系 134 万吨，环比增 7.4%，同比降 12.9%；200 系和 400 系同比、环比均降。8 月不锈钢厂排产 264 万吨，较去年同期减少近 41 万吨。其中 300 系 140.3 万吨，较去年同期减少 17.7 万吨。今日有消息称，华北某不锈钢厂因环保原因自 8 月 1 日起减产，或涉及 300 系和 400 系产量共六万吨。

原料价格仍然弱势。周内，虽有钢厂以 1320 元/镍采购高镍铁价格，但市场从对高镍铁价格的接受点位仍在 1280 元/镍附近。印尼回流资源价格或有继续向下可能，但国内镍铁价格在此处支撑较强。高碳铬铁市场价周内回落 300 元/50 基吨至 8100 元/50 基吨。今日，南非铬矿山 40-42%精矿价格下调 40 美元/吨。废料价格相对坚挺，戴南一级料不含税报 11800 元/吨。据悉，华南某大钢厂 304 废不锈钢周内询盘价 11500 元/吨。仅就本周原料价格回落来算，钢厂即期成本下降约 250 元/吨。

库存方面，据 Mysteel，截至昨日，全国主流市场不锈钢社会库存总量 87.95 万吨，周环比下降约 1%，较去年同期增 28%。其中，冷轧库存增加，热轧下降。300 系库存 45.6 万吨，无锡、佛山两地库存均增加。另外，贸易商和终端近日有补库动作。

行业当前仍是供需均不旺的状态。笔者之前预期在国家政策发力下，经济的恢复对不锈钢需求的带动或将逐步显现。但当前，只能说经济恢复逐步展开，但实际需求释放并不充分。库存表现波动，未有明显趋势。虽然 6 月中小企业运行指数回升，但 7 月制造业 PMI 回落至收缩区间，说明经济恢复之路曲折。

3. 结论及策略

总的来看，当前不锈钢供应压力仍不大，原料端持续被打压后或有阶段性支撑，需求维持。沪不锈钢筑底震荡之后或逐渐出现转机。短线可等回落后做多。（李志超）

玻璃：反弹基础尚不牢靠

1. 市场表现

本周，玻璃期市出现冲高回落；但总体偏强，因反弹较其它品种晚些；又因少量企业降低产量。然而，社会库存高企的矛盾改善不够，且房地产困局需要时间来修复。因此，玻璃企业仍需要大面积减产；否则，即便有“金九”旺季预期，玻璃期市仍将是“昙花一现”。

今日，主力合约 FG2209 收于 1550 元/吨，周涨幅 56 元/吨。

2. 影响因素及分析

现货方面，本周浮法玻璃现货呈稳中偏强状态。昨日沙河安全实业 5.0mm 大板报价在 1565 元/吨，与期货主力 2209 合约的基差为+15 元/吨。据悉，国内浮法玻璃市场出货尚可，部分区域价格小幅上涨，产销略有好转。

库存方面，截止8月4日全国样本企业库存总量为7945万重量箱（397万吨），周环比-2.05%；同比增幅缩窄至+339%，库存天数回落至39.8天。库存再度拐头向下；但愿这是“去库”的开始。按常规，下半年，企业库存进入“去库”阶段。据说，是贸易商补库所至；但库存高企的矛盾依旧。

生产方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计304条，在产260条，日熔量共计17.3万吨，较上周增加950吨。可见，产能利用率微增至85.5%。另外，周内冷修1条、复产2条、改产1条。总体上，产量较上月略有下降；但仍处在高位。

供需方面，当下浮法玻璃企业处于亏损状态，且库存高企；导致少量企业有冷修减产。与此同时，下游加工企业仍以刚需为主；库存持续低位，在“买涨”的驱动下，近日有所备货。关注后期加工厂的订单变化，看看“金九”是否有积极变化？但也需要防止反季节走低。后一种可能性很大！

宏观方面，今年宽信用和稳增长是国内经济的主基调，GDP增长设定在5.5%水平。据统计局数据，7月份我国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，月环比-1.2%。宏观PMI指标又落在荣枯线之下！这仍是疫情、高温、地产困局所至。随着稳经济和稳地产政策的见效，今年下旬的表现或比较优异。

3. 结论及策略

当下，玻璃期市出现反弹；但再度上行遭遇了压力。反弹的动力来自于：企业产销出现好转，部分贸易商补库力度加大。然而，后续动力受到迟滞。因为下游加工企业的订单未有明显好转，采购以刚性为主。后期，玻璃期市将如何运行呢？这取决于需求的变化。若玻璃库存出现持续大幅下降，那么，玻璃市场的中级反弹就将出现。这个时间点或在9月中旬。（吉明）

PVC：反弹结束、探底继续

1. 市场表现

本周，PVC期市在连涨两周后出现回落。宏观上，政府“保交楼”；现实上，需求尚未明显好转；而库存高企。若供需没有显著改善，那PVC将反复波动与下行，以寻求底部支撑。这个过程或许持续到9月中旬。

今日，PVC主力合约2209收于6584元/吨，周跌幅299元/吨。

2. 影响因素及分析

煤炭方面，尽管港口库存高企（+15%），但夏日煤价稳中偏强。动力煤2209合约报870元/吨。另，COMEX原油大幅回落（最新88美元/桶）；因库存意外增加。我们一直判定：战争溢价最终会退潮，未来油价当在80美元/桶以下。若失去能源成本的支撑，那PVC波动完全取决于自身供求。

现货方面，本周华东主流报价小幅上涨（先涨后落），至6760元/吨；基差+95元/吨。仓单方面，期货注册仓单量小减至2350手（为1.17万吨）。库存方面，截止7月29日，华东及华南样本仓库总

库存 35.45 万吨；周环比+0.11%；同比+188.3%。库存开始有拐头迹象，但仍远高于往年！按常规，5-8 月为“去库”阶段。尽管“去库存”有些晚，但毕竟需求端有些好转。

PVC 开工方面，本周 PVC 行业整体开工负荷小幅下降，因检修企业增多。截止 8 月 4 日，PVC 整体开工负荷 75.85%，环比-2.21%；其中电石法为 77.0%，乙烯法为 71.4%。总体上，PVC 检修季（5-6 月）已结束。不过，此次开工负荷率连降 3 周；说明 PVC 价格太低，且触发少数企业降低产量。据悉，下半年有三套装置计划投产（约 120 万吨）。因而新增产能释放将最终压制市场。

从供需面看，电石市场货源紧张，价格快速回升后回稳；谨慎货源重新过剩。截至周四乌海地区电石贸易出厂价 3950 元/吨，较上周四上涨了 250 元/吨。另外，PVC 企业开工负荷在下降后有所稳定，社会库存处在偏高水平。生产企业接单一般，预售减少，面临销售和库存压力。与此同时，PVC 需求端仍处淡季，新接订单情况不佳，企业开工短期难有明显提升；并且，下游制品企业有一定成品库存，前期也适量备货了。另外，PVC 出口趋于淡季。

宏观方面，今年宽信用和稳增长是国内经济的主基调，GDP 增长设定在 5.5%水平。据统计局数据，7 月份我国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，月环比-1.2%。宏观 PMI 指标又落在荣枯线之下！这仍是疫情、高温、地产困局所至。随着稳经济和稳地产政策的见效，今年下旬的表现或比较优异。

3. 结论及策略

宏观面一直不错，政治局会议首提“保交楼”。但真正落实到“用工”层面需要时间。

近期，PVC 检修企业有所增加，但需求端未有明显好转，社会库存延续高位。可见，PVC 供求依旧显弱，并再度保持下行之势。若 PVC 真正走强，需要：产量显著下降，需求明显提升，库存快速下滑。如此条件的出现，或许要等到 9 月中旬以后。（吉明）

橡胶：短期低位剧烈振荡

1. 市场表现

宏观氛围再度转弱，且市场对中国存在需求放缓的忧虑，天胶价格再度转跌。8 月 4 日，天胶现货价格 12050 元/吨，较上周跌 100 元/吨；丁苯橡胶价格 12200 元/吨，与上周持平。本周，RU2301 报 12970 元/吨，较上周跌 215 元/吨。

2. 影响因素及分析

供应端来看，海外天胶主产区逐步向旺产季过渡，泰国、越南产区基本已全面开割，虽月内受雨水天气导致割胶受一定影响，但新胶产量释放仍逐步增多；国内方面来看，云南 5 月已全面开割，而相比于 6 月份西双版纳地区的多雨天气来看，7 月整体胶水产出逐渐增量，新胶产量供应环比增长；海南今年全面开割时间明显延迟，7 月底海南产区全面开割，从进口季节性特点来看，进入传统的进

口增长期。

截至8月4日，全钢轮胎企业开工率56.7%，半钢轮胎企业开工率64%，全钢轮胎企业开工率较上周下降2个百分点，半钢轮胎企业开工率下降0.2个百分点。近期轮胎企业开工率总体比较稳定，全钢轮胎企业开工率跟往年同期相比依然偏弱，半钢轮胎开工率情况相对较好。

2022年6月中国橡胶轮胎外胎产量为7698万条，环比上升9.6%，同比增长1.2%。上半年橡胶轮胎外胎产量较上年同期降7.6%至4.18亿条。轮胎出口方面，根据海关总署统计，6月份，全国共计出口新的充气橡胶轮胎4868万条，环比下降0.35%，同比下降3.7%，依然处于较好水平；上半年累计出口新的充气橡胶轮胎2.93亿条，同比下降1.7%。6月份国内橡胶轮胎产量环比回升明显，轮胎出口数据虽然同比小幅下降，由于去年同期基数较高，轮胎出口依然保持旺盛。

据乘联会消息，初步统计，7月，乘用车市场零售176.8万辆，同比去年增长17%，环比上月下降9%；全国乘用车厂商批发211.9万辆，同比去年增长40%，环比上月下降3%。虽然乘用车销售环比有所下降，但同比增长依然较为明显，预计1-7月份汽车产销数据累计增速接近正值。

库存方面，卓创资讯调研数据显示，截至7月29日，青岛地区天胶一般贸易库存29.18万吨，保税区库存9.74万吨，合计38.92万吨，较上周上升0.33万吨。仓单库存方面，截至8月4日，RU仓单25.59万吨，20号胶仓单6.636万吨，合计32.22万吨，较上周减少0.02万吨。基差方面，截至8月4日，基差在140元/吨，本周基差重新走强。

3.结论及策略

宏观氛围再度转弱，且市场对中国存在需求放缓的忧虑，天胶价格再度转跌。7月份汽车销售可能会出现环比下降的情况，并不意味着国内需求转弱，7月份环比下降有季节性方面的因素。对国内汽车产销持乐观预期，天胶价格在底部反复振荡后，有望出现波段反弹机会。（贾万敬）

PTA：成本支撑进一步走弱 开工率再度下滑

1.市场表现

原油价格下行致PTA价格恢复下跌，PTA供应继续收缩暂时未对市场产生重大影响。截至8月4日，PTA现货指数6045元/吨，周跌70元/吨，基差300元/吨，随着期价重新走弱，基差有所扩大。本周，TA301合约报5320元/吨，较上周跌296元/吨。

2.影响因素及分析

美国至7月29日当周EIA原油库存增加446.7万桶，预期减少62.9万桶，前值减少452.3万桶。上周美国国内原油产量维持在1210万桶/日。美国上周战略石油储备（SPR）库存减少469.0万桶至4.699亿桶，降幅0.99%。从美国原油库存看，库存处于低位，且依然处于去库状态，但成品油消费

需求有走弱的迹象。

本周 PX 价格运行区间 1080-1121 美元/吨，PX 价格重新转跌，至 8 月 4 日亚洲 PX 价格 1080 美元/吨，较上周跌 46 美元/吨。PX 加工费 336-368 美元/吨，PX 加工费基本维持，至 8 月 4 日，PX 加工费为 336 美元/吨。

8 月 4 日的当周 PTA 产量 94.2 万吨，与上一报告期下降 4.8 万吨，PTA 供应降幅继续下降。PTA 工厂开工率 66.5%，较上周下降 5 个百分点，PTA 开工率继续下降，创今年以来最低。PTA 加工费在 360-550 元/吨区间，周内 PTA 加工费有所回升，在 PTA 开工率低位下行的情况下，加工费有望继续回升。

聚酯工厂开工率 77.6%，较上周小幅回升 1 个百分点。截至 8 月 4 日 DTY 库存天数 42.3 天，POY 库存 35.4 天，FDY 库存 34.5 天，本周长丝品种库存继续回升，库存上升比上周明显，都接近前期高位，显示长丝品种的下游需求依然偏弱，近期下游聚酯品种中只有瓶片的情况比较好，需求旺季对瓶片价格的带动作用显著。江浙织机开工率 51.5%，较上周持平。

2022 年 6 月，我国纺织品服装出口额为 315.46 亿美元，同比增长 14.1%。其中，纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为 135.05 亿美元，同比增长 7.95%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为 180.4 亿美元，同比增长 19.2%。2022 年 1-6 月，我国纺织品服装累计出口额为 1564.7 亿美元，同比增长 11.7%，其中纺织品累计出口额为 763.19 亿美元，同比增长 11.3%；服装累计出口额为 801.7 亿美元，同比增长 11.98%。6 月份，我国纺织服装的出口形势依然较好，7-8 月的出口情况比较关键。

3.结论及策略

尽管美国原油库存依然处于低位，受成品油消费走弱预期的影响，原油价格表现偏弱，使得 PTA 来自上游成本端的支撑作用渐弱。PTA 生产装置检修较多，开工率跌至本年度最低，PTA 供应短期收缩比较明显。长丝恢复累库，接近年内高位，显示下游需求仍未明显好转，库存压力较大；近期瓶片的价格表现一枝独秀。随着纺织服装终端需求走出淡季，预计长丝累库的情况将会好转。(贾万敬)

金属能化服务团队

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼（214121）

电 话：0510-82758631

E-mail: jiming@glqh.com

研究团队介绍

研究员	重点研究品种	所属研究板块	电话	邮箱
吉明	玻璃、PVC、塑料	能源化工	0510-82757325	jiming@glqh.com
贾万敬	橡胶、PTA、甲醇、MEG	能源化工	0510-82758631	jiawanjing@glqh.com
李志超	镍、不锈钢	有色金属		Lizhichao@glqh.com
蒋一星	铜、铝	有色金属		jiangyixing@glqh.com

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎