



## 兴业期货日度策略：2025.02.06

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金延续涨势，工业硅及氧化铝驱动向下。

操作上：

- 1.央行购金需求延续，黄金 AU2504 前多持有；
- 2.库存高位累积，工业硅 SI2503 前空持有；
- 3.供给增长预期强化，氧化铝 AO2505 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>宏观担忧延续，长债表现强势</p> <p>节后首个交易日债市表现乐观，长端表现更为强势，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收-0.01%、0.04%、0.09%、0.37%。宏观方面，节假日期间美国关税政策的落地以及国内 PMI 数据表现一般均加剧市场对经济增长的担忧。政策方面，昨日氧化铝在公开市场开展 6970 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 7165 亿元，资金成本相对偏高，早盘表现偏紧，午后有所转松。股市整体表现一般，市场对长债参与积极性仍偏高。综合而言，宏观面不确定性仍在延续，对债市形成一定支撑，但当前债市高估值压力仍延续，波动预计维持较高水平。</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	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
黄金	<p>避险需求维持高位，金价维持上涨势头</p> <p>行情走势，金价假期表现相对强势。海外市场看，美国纽约金延续涨势，昨天单日上涨 0.31%；国内市场看，沪金夜盘继续跟涨，截至当前上涨 0.55%。黄金避险属性持续增强，短期金价震荡偏多。</p> <p>宏观经济，上周美国总统关税言论扰动，本周关注美国就业市场相关数据。具体看：小非农数据超预期，美国 1 月 ADP 就业意外新增 18.3 万，创去年 10 月新高，市场预期为 15 万人，前值 12.2 万人。</p> <p>地缘政治，黎巴嫩与加沙停火协议岌岌可危，俄乌谈判不及预期。以色列对黎巴嫩南部和加沙的巴勒斯坦人开火，打死至少 23 人死亡；俄罗斯发言人表示，特朗普提出基辅应提供稀土以换取援助。</p> <p>综上所述，全球贸易政策波动剧烈，黄金需求量持续增长；全球降息预期仍存，中期低利率环境利多金价。央行购金及市场投资需求旺盛，黄金 ETF 呈现净流入态势，整体看黄金上涨势头</p>	偏多	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752



	<p>将延续。</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>美元高位回落, 铜下方存支撑</p> <p>昨日铜价早盘震荡运行, 夜盘受美元回落支撑, 震荡走高。海外宏观方面, 节假日期间美国关税政策落地, 但担忧情绪有所缓解, 美元指数高位回落至 107.5 附近。国内方面, 春节期间 PMI 数据表现一般, 叠加海外扰动影响加大, 市场情绪谨慎。供给方面, 矿端供给紧张预期仍持续, 现货冶炼加工费延续跌势, 逼近零值。国内冶炼加工利润持续走弱, 对精铜产量拖累延续。下游需求方面, 不确定性仍较强, 海内外宏观扰动影响加大。库存方面节前出现季节性累库, 但整体仍符合预期。综合来看, 全球经济不确定性、海外通胀压力的抬升、美元高位反复、国内政策加码等宏观因素对铜价驱动形成分化, 而基本面方面, 供给约束明确, 需求受宏观政策影响。因此宏观面对铜价影响加大, 且预期不确定性增强, 铜价短期或呈震荡格局。</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 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>产量增长预期不断强化, 氧化铝延续跌势</p> <p>节后首个交易日氧化铝价格大幅下跌, 刷新低点。沪铝早盘冲高回落, 夜盘低开后震荡上行。</p> <p>海外宏观方面, 节假日期间美国关税政策落地, 但担忧情绪有所缓解, 美元指数高位回落至 107.5 附近。国内方面, 春节期间 PMI 数据表现一般, 叠加海外扰动影响加大, 市场情绪谨慎。</p> <p>氧化铝方面, 海外铝土矿供给改善预期持续, 几内亚铝土矿价格自高位回落, 紧张担忧减弱。国内方面, 产能与产量均存在进一步抬升空间, 供给增长预期不断强化。叠加成本存在回调空间, 氧化铝现货价格继续下跌。</p> <p>电解铝方面, 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。此外氧化铝价格近期回调速度较快, 对铝价形成一定拖累, 但供给端难以受利润支撑出现放量, 压力整体有限。</p> <p>综合来看, 氧化铝方面, 供增需稳、成本回落预期较为明确, 利空驱动仍有进一步发酵空间, 但短期跌幅较快, 向下节奏预计有所放缓。电解铝方面, 虽然需求端仍有不确定性, 但供给约束明确, 下方空间预计有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	铝 区间整理  氧化铝 偏空	<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>弱现实与强预期交织, 镍价延续区间震荡</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 124900 元/吨, 相较前值下跌 150 元/吨。期货方面, 昨日镍价低开震荡, 尾盘小幅拉升, 夜盘继续走强, 收于 124800 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内稳增长政策加码预期进一步走强, 关注近期政策落地情况; 海外方面, 美联储如期维持利率不变, 而美国关税政策的落地对全球经济或存在拖累。</p> <p>供应方面, 镍矿价格进一步走弱, 印尼有消息表示 2025 年镍矿石产量目标为 2.2 亿吨, 市场担忧情绪有所缓解; 但菲律宾</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: 房紫薇 021-80220135 从业资格: F03121473</p>



	<p>参议院批准原矿出口禁令，矿端扰动再起。镍铁端，印尼矿端宽松后镍铁增产明显，供应整体维持高位。中间品方面，新增项目成本优势显著，产能仍处于扩张区间。纯镍端，国内产量延续扩张，海外淡水河谷、诺镍等龙头企业 24Q4 产量小幅提升，纯镍端过剩格局明朗，累库趋势延续，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面，不锈钢厂 1-2 月订单接收量相对理想，需求维持稳定；新能源方面三元电池装车量的结构性问题持续恶化，对镍需求难增利好。</p> <p>综上所述，近期市场对印尼矿端收紧的担忧有所平复，但菲律宾批准原矿出口禁令为镍矿供应再增不确定性，弱现实与强预期交织，镍价延续区间震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
碳酸锂	<p>下游需求未超预期，锂盐报价开始回落</p> <p>供应方面，国内锂盐产量延续收缩，上游冶炼厂继续降库。盐湖产量接近去年同期，辉石提锂产量基本持平，云母提锂开工小幅下探，进口精矿报价坚挺，锂盐锂矿维持挺价意愿较强烈。海外视角看，非洲精矿发运量收缩、南美出口同比增长、澳洲扩产进度延后。供应企业存在复产消息，关注冶炼厂生产弹性区间。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，贸易商库存有所提振。24 年整体终端市场表现符合预期，各国家表现分化显著；中国销售超预期，欧美渗透率增长缓慢。正极生产节奏趋稳，整体排产降幅有限。美国新能源政策调整引发担忧，25 年恐下调电车销量预期。下游产业链产品报价有提振，关注新车销售量及正极排产。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 77650 元/吨，期现价差变为 1350。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较高，行业锂盐库存位置偏高。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；产业链利润流向锂矿端，整体上游盈利空间承压。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，利多驱动已兑现；海外市场波动显著加剧，关注政策调整和扩建速率。节后终端销售预期乐观，关注后续下游采买意愿，短期基本面波动幅度有限。节前海区间振荡，整体持仓收缩而成交有所增长；短期基本面维持偏紧，关注海外政策变动；节后排产未超预期，锂价上方压力大。</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 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>
硅能源	<p>待去库量较大，对节后中短期价格压制较明显</p> <p>工业硅方面，供应端存量来看，节前企业开工率已降至低位，整体供应降幅较大，但进一步减产空间有限。增量来看，2024 年只有少数新增项目达产，按照规划的投放产能未达到预期，只有部分上下游一体化企业配套完成投产及爬坡，由于工业硅利润仍处于亏损状态，新建产能成本优势削弱，因此未来部分新增产能的投放或有延期。</p> <p>多晶硅方面，企业降负、供应大幅下降，且 2-3 个月内产量明显增长的可能性不大。有机硅方面，终端需求尚未有足够的正反馈，仍需等待房地产市场回暖。硅铝合金方面，原生铝合金、</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>再生铝合金开工率、产量均较往年有所下滑。总体需求保持偏弱。</p> <p>总体而言，工业硅仍面临一定过剩压力，同时节前库存仍持续增长，中短期内暂无明显去库迹象，且待去库量也较大，对节后中短期价格压制较为明显。</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>钢材矛盾积累有限，钢厂复产支撑原料需求</p> <p>1、宏观：围绕关税，中美博弈增多。昨日美方先宣布禁止接收来自中国内地和香港的入境包裹，但夜间又取消禁令。随着美国开启新一轮对华加征关税，我国出口风险上升，市场关注国内是否会加大宏观政策逆周期调节力度，以对冲外需下滑对经济的负面影响。</p> <p>2、螺纹：根据钢联长假期间的产销存数据，螺纹总库存绝对值偏低，但环比累库速度略偏快。9个重点城市中，除北京、杭州建材库存增长速度偏快以外，各地建材库存绝对值均偏低。节后关键在于钢厂复产速度与需求回归节奏。高炉复产趋势已明确，独立电弧炉企业盈利持续改善，富宝调研信息显示华南电炉钢企业节后复产时间较去年小幅提前0.5天左右，关注节后废钢供给约束。需求端，短期关键变量在于但下游复工速度，可追踪农民工返城、工地资金到位率等数据，长期关键变量依然是宏观逆周期调节政策的力度。综上所述，宏观不确定性上升，螺纹库存偏低，但钢厂复产方向明确，预计短期螺纹价格震荡运行。策略上：单边，观望；组合，螺纹供需矛盾小于热卷，05合约卷螺差或继续缩小。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：热卷供需矛盾相对大于螺纹。高炉复产趋势明确，截至昨日国内铁水日产较节前最后一周增加2.99万吨至228.44万吨，叠加铁水供给板材的比例偏高，使得2月4日公布的钢联热卷总库存已高于过去4年同期，库销比亦处于同期偏高水平。特朗普2.0关税政策已启动，第一轮对华加征关税已落地，出口风险上升，市场关注国内逆周期调节政策能否加码以对冲外需下滑的风险。综上所述，宏观不确定性上升，钢材供需矛盾暂不突出，但钢厂复产方向明确，且热卷供需矛盾高于螺纹，预计短期热卷价格震荡运行，表现弱于螺纹。策略上：单边，新单观望；组合，05合约卷螺差或继续缩小。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为明确。本周钢厂盈利率环比回升2.6%至51.52%，高炉铁水日产较节前提高2.99万吨至228.44万吨，高于去年同期4.35万吨。春节期间钢厂铁矿库存大量消耗，本周钢厂进口矿库存环比减少1381.58万吨至9464.74万吨，同比减少1447.39万吨，库销比环比下降</p>	<p>螺纹 区间整理</p> <p>热卷 区间整理</p> <p>铁矿 震荡偏强</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>5.41 天至 33.19 天，同比减少 6.51 天，节后钢厂对进口矿的采购将增加。长假期间港口进口矿到港量下降，但疏港同样降至年内最低点，进口矿库存季节性增加，最新 47 港库存环比增加 403.07 万吨至 1.6 亿吨以上。2 月份随着高炉逐步复产，疏港量回升，以及到港量处于季节性低位，港口去库的概率上升。综上，铁矿近月驱动向上，但估值向上空间受限，远月驱动向下。策略上：单边，观望；组合，耐心持有铁矿买 5-卖 9 正套策略。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>煤焦</p>	<p>原料供需均季节性增长，库存压力仍然较大</p> <p>焦炭：供应方面，节前连续七轮提降压缩焦化利润，焦企经营压力增大，节后提产积极性或因此受挫。需求方面，高炉开工季节性回升，入炉刚需支撑走强，但春节期间钢厂原料消耗速率不及往年，年后补库力度有待验证。现货方面，焦炭累计七轮提降落地，贸易商观望心态居多，焦企出货状况并未好转，现货市场延续弱势。综合来看，下游复工推动需求回暖，但节后焦企出货仍不顺畅，且利润因素制约其自身开工，焦炭基本面短期矛盾并不突出，而现货市场延续看跌情绪，期价走势继续筑底，关注矿端成本支撑。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿多陆续进入复产阶段，原煤供应逐步恢复，洗煤厂产能利用率亦同步回升；进口煤方面，中蒙口岸通关恢复，通关量逐日提升，监管区库存维持涨库局面。需求方面，高炉生产季节性增长，但利润因素制约焦企开工积极性，且节后下游补库意愿不佳，矿端库存压力仍存。综合来看，钢焦企业处于季节性复产时期，但需求复苏斜率偏缓，而春节期间下游企业原料消耗幅度偏低，节后库存采购力度因此受限，且中间环节尚未入市，坑口成交依然羸弱，焦煤走势延续筑底格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<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>纯碱供应过剩，玻璃关注下方支撑力度</p> <p>现货：2 月 5 日隆众数据，华北重碱 1650 元/吨 (0)，华东重碱 1450 元/吨 (0)，华中重碱 1450 元/吨 (0)。华东重碱价格跌 50。1 月 27 日隆众数据，浮法玻璃全国均价 1329 元/吨 (+0.15%)。西南现货涨 10 元/吨。</p> <p>上游：2 月 4 日，隆众纯碱日度产能利用率 88.04%，较节前最后一个交易日提高 0.1%。市场消息，重庆氨碱昨日点火，龙山计划纯碱装置 11 号开车。</p> <p>下游：假期玻璃总运行产能保持平稳，同比降幅则继续扩大。(1) 浮法玻璃：2 月 5 日，运行产能 156245t/d (0)，开工率 76.35% (0)，产能利用率 77.94% (0)。1 月 27 日，信义 (江门) 1200 吨产线冷修。主地产销率，华东 61% (1)，沙河 214% (1)，湖北 76% (1)，华南 65% (1)。(2) 光伏玻璃：2 月 5 日，运行产能 80249t/d (0)，开工率 68.84% (0)，产能利用率 67.20% (0)。</p> <p>库存：纯碱交割库存 33.72 万吨 (+3.45 万吨)。</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>点评：（1）纯碱：纯碱产能扩张、供给过剩格局并未发生实质性改变。1季度为纯碱生产的传统旺季，日产能利用率已回升至88.04%。玻璃运行产能已降为23.65万吨/天，周度刚需消费量已降至62万吨以下。春节期间碱厂被动累库，节后新订单情况也不理想，下游以消耗库存为主，碱厂主要依靠节前订单。目前纯碱驱动向下，但估值偏低。策略上，SA505维持逢高沽空，或者卖看涨期权的思路。（2）浮法玻璃：浮法玻璃行业联合控产，运行产能已同比下降9.2%，有利于缓和淡季玻璃累库压力，市场预估假期累库1300万重箱，略高于2024年同期。节后需求预期存在压力，房地产竣工周期下行趋势未结束，假期二手房成交同比升幅缩小，但主产地产销率回升较快。预计玻璃价格短期承压，但下方煤炭工艺成本处仍有支撑，关注玻璃1200-1300的支撑力度。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>			
<p>原油</p>	<p>预计油价仍将维持高波动运行</p> <p>宏观方面，美国1月ADP就业人数增加18.3万人，创下去年10月以来最高纪录；美国1月ISM服务业不及预期，较12月回落。</p> <p>关税政策方面，美国对中加墨三国提升关税，其中对加拿大能源产品提升10%的关税，将直接增加美国炼油厂的进口成本。</p> <p>制裁方面，2月4日特朗普重新实施针对伊朗的严格政策，旨在阻止该国获得核武器并限制其石油出口。如果伊朗的供应量因新制裁而下降，目前市场主流判断制裁可能导致伊朗原油产量下降约50-100万桶/日。</p> <p>库存方面，EIA周度数据显示美国原油产量还上周迅速回弹，原油库存增加866.4万桶远超预期，对短期油价利空较强。</p> <p>总体而言，特朗普上任后对油价的压制效果显著，但市场也面临诸多不确定性，预计油价仍将维持高波动运行。</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>聚酯</p>	<p>供需驱动一般，价格随成本波动</p> <p>PTA方面，装置变化不大，按计划检修中。逸盛宁波200万吨24日停车，海南和大化2月、3月检修，英力士节后重启。目前PTA仍处于春节季节性累库中。</p> <p>乙二醇方面，国内开工率上升，下游需求减弱，整体市场供需宽松。</p> <p>需求方面，下游企业放假，聚酯负荷降至78.9%；终端加弹降至8%，织机印染全线放假。节后集中重启或在2月12日前后。</p> <p>总体而言，PTA由于下游放假，供需驱动一般。由于成本端原油供应存在高弹性特征，价格不确定性较强，预计PTA价格随成本波动。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	<p>震荡偏弱</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>甲醇</p>	<p>工厂库存显著积累，港口库存小幅增长</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部 杨帆</p>	<p>联系人：杨帆 0755-</p>



	<p>春节期间到港量为 35.96 万吨，其中江苏到港量多达 24 万吨。港口库存增加 2.5 万吨至 95.5 万吨，华东库存仅增加 0.34 万吨，华南库存增加 2.2 万吨。生产企业库存为 57.34 万吨，较节前增加 27.38 万吨，增长主要来自西北和华中地区。周三开盘首日，甲醇期货价格窄幅震荡，港口现货报价坚挺，内地现货价格小幅下跌。目前中下游尚未完全复工，现货成交欠佳。生产企业库存显著积累，企业面临较大去库压力，甲醇价格大幅上涨可能性较低，03 期权合约临近到期，建议随期货价格下跌不断卖出虚值一档的看涨期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>工厂库存显著增长，聚烯烃面临下行</p> <p>美国原油和成品油库存大幅增加，国际油价下跌 2%。春节期间聚烯烃生产企业库存显著增加，其中 PE 增加 68%，PP 增加 78%，二者均低于去年春节后水平。PE 社会库存仅增加 19%，依然处于低位，但 PP 社会库存增加 75% 并达到三年新高。检修装置偏少，聚烯烃开工率维持在高水平。2~3 月新产能集中投放，05 期货合约面临较大下行压力，单边建议做空塑料或者卖出 PP 看涨期权，组合可以做空 L-PP 价差或者做多 9-5 价差。</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>港口持续累库，需求复苏斜率偏缓</p> <p>供给方面：泰国南部旺产季预计于本月中下旬结束，减产时期临近，原料供应压力稍有缓和，而各产区气候影响边际减弱，割胶回归季节性特征，但考虑老挝等国橡胶进口仍呈现增长之势，国内短期供给过剩局面延续。</p> <p>需求方面：节后轮胎产线复工预计依然延续分化格局、半钢好于全钢，但轮胎产成品去库压力显现，而新一轮以旧换新相关措施从政策发布到实际效果体现尚需时日，汽车消费传统淡季背景下需求刺激成效或不显著。</p> <p>库存方面：沪胶仓单环比回升，港口维持累库态势，船期影响下本月增库压力依旧。</p> <p>核心观点：泰国旺产季接近尾声，节后国内下游产线处于复产状态，橡胶供需过剩预期有所缓和，但考虑消费刺激相关措施的实效传导存在一定时滞，需求复苏仍有反复，胶价走势维持弱势震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	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。