



兴业期货日度策略：2025.02.12

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：碳酸锂向下，棕榈油向上，铁矿宜持组合思路。

操作上：

- 1.供应宽松预期明确，碳酸锂 LC2505 前空持有；
- 2.供需紧张结构延续，棕榈油 P2505 多单持有；
- 3.近强远弱格局明确，继续持有铁矿买 I2505-卖 I2509 正套策略。

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>流动性预期谨慎，债市高位调整</p> <p>昨日债市略有走高，长端表现更为强势，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.02%、0.03%、0.07%、0.40%。宏观方面，国内经济数据处真空期，关注政策加码情况。鲍威尔首日国会听证会对美联储降息仍维持较为谨慎态度。货币政策方面，央行在公开市场小额投放，资金成本仍在抬升。且受汇率等外部因素影响，市场对后续宽松预期偏谨慎。昨日股市有所回调，但市场乐观预期仍存。综合而言，市场对宏观面的不确定性仍支撑债市，但资金面偏紧，且货币宽松预期谨慎，短端表现更为弱势。而债市高估值结构仍未转变，上方空间受限。</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>金价持续突破上行，警惕盘面波动加剧</p> <p>行情走势，金价波动程度持续加剧。海外市场看，美国纽约金高位震荡，昨日单日下跌 0.27%；国内市场看，沪金夜盘区间运行，截至晨间涨幅 0.10%。黄金近期走势强劲，注意盘面振幅扩大。</p> <p>宏观经济，上周美国方面就业市场数据平稳，本周关注欧美关键数据及央行官员发言。具体看：美企业信心指数偏弱，美国 1 月 NFIB 小型企业信心指数为 102.8，预期 104.7，前值 105.1。</p> <p>地缘政治，加沙地区争端持续发生，俄乌战火并未环节。以色列总理内塔尼亚胡警告：如不释放人质，加沙停火将终止；莫斯科称没有收到任何令人满意的与乌克兰开始停火对话的建议。</p> <p>综上所述，美元指数重新出现下滑，黄金上方压制持续减轻；美国总统贸易壁垒增加，资金避险行为进一步升温。黄金昨日盘中创历史新高，整体看涨氛围浓厚，但需警惕波动加剧风险。</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>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
有色金属 (铜)	<p>宏观不确定性加大, 铜价下方仍有支撑</p> <p>昨日铜价小幅回落, 夜盘低开震荡运行。海外宏观方面, 美联储主席鲍威尔对后续降息表述较为谨慎, 但市场对关税担忧仍存, 美元指数有所回落。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。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。下游需求方面, 整体复工节奏表现一般, 库存出现季节性累库。但市场对内需政策加码仍有预期, 拖累有限。综合来看, 在供给约束下供需紧平衡结构仍将维持, 需求向上驱动有限但宏观面对铜价影响加大。市场近期再通胀担忧持续抬升, 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>全球供给不确定性加大, 铝价重心抬升</p> <p>昨日氧化铝价格继续维持在低位窄幅震荡, 沪铝价格重心有所抬升, 夜盘上行放缓。</p> <p>海外宏观方面, 美联储主席鲍威尔对后续降息表述较为谨慎, 但市场对关税担忧仍存, 美元指数有所回落。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。海内外宏观均有较大不确定性。</p> <p>氧化铝方面, 海外铝土矿供给改善带来的国内氧化铝产量释放预期仍较为明确, 现货价格延续跌势。期货价格由于前期跌速较快, 下行动能减弱, 但上方压力持续, 关注成本下移空间。</p> <p>电解铝方面, 美国总统特朗普签署行政令, 对所有输美铝征收 25% 关税。美国铝进口依赖度较高, 主要来源国为加拿大, 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, 基本面利空驱动仍较为明确, 但短期向下动能减缓, 关注成本情况。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 震荡偏弱</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>上有过剩压力, 下有矿端支撑</p> <p>上一交易日 SMM1# 电解镍均价 125950 元/吨, 相较前值下跌 1775 元/吨。期货方面, 昨日镍价持续走弱, 夜盘延续低位震荡, 收于 124630 元/吨。</p> <p>宏观方面, 国内稳增长政策加码预期进一步走强, 关注节后经济恢复及政策落地情况; 海外方面, 美国关税政策影响持续, 美元指数高位震荡, 市场避险情绪提升。</p> <p>供应方面, 矿端政策扰动影响逐步消化, 但雨季影响下镍矿供应略紧, 镍矿价格小幅回升, 对镍价下方形成支撑。镍铁端, 当前供应仍维持相对高位, 但成本支撑下价格较为坚挺。中间品项目成本优势显著, 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, 环保伟明盛青计划今年上半年完成</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>全部 5 万吨电解镍产能建设，中伟循环 2 万吨精炼镍项目开工。</p> <p>需求方面，不锈钢库存小幅去化，关注美国关税政策的后续影响；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，当前精炼镍环节过剩格局明朗，高库存下镍价承压走弱，但矿端扰动频发、雨季影响下镍矿供应仍有限制，镍价下方仍有支撑，镍仍处于区间震荡格局。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>碳酸锂</p>	<p>基本面偏弱相对明确，锂价重回下行通道</p> <p>供应方面，锂盐产量有逐步恢复，但仍有产线处检修状态。盐湖产量环比继续回落，辉石提锂产量持续下滑，云母提锂开工明显下探，进口矿价开始松动，锂盐企业复产意愿有所升温。海外视角看，非洲精矿发运量平稳、南美出口环比下调、澳洲扩产进度延后。上游企业检修产线弹性大，关注冶炼厂复产意愿。</p> <p>需求方面，材料厂去化程度明显，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，节后排产并无增长。美国新能源政策调整引发担忧，欧洲政策存不确定因素。下游产业链产品售价重新下滑，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 76650 元/吨，期现价差变为 1650。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，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，锂盐供应重现宽松局面。</p> <p>总体而言，供应扰动消息偏多，产线陆续恢复开工；海外市场波动显著加剧，关注行业激励政策。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下滑；短期供应维持宽松，关注海外政策变动；锂盐偏高库存量难改，整体偏弱运行。</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，生产端整体运行平稳，西北主产区硅炉复产进程持续推进。预计 2 月底之前可增加开炉 30 台左右，产量在 29 万吨左右。</p> <p>多晶硅方面，行业自律协议继续稳步推进，大多数多晶硅企业均按照配额进行生产，预计本月多晶硅供应水平较上月变化不大，供需失衡逐渐缓解，节后市场逐渐恢复，下游需求逐渐复苏。</p> <p>其他相关产品方面，有机硅各单体厂家挺价决心较强，一方面前期交付订单多数厂家无太多库存，另一方面行业减产是大势所趋加之下游还仍有需求。</p> <p>总体而言，目前需求疲软，对价格接受度较弱是主要压制工业硅价格的原因。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>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>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：国内暂无新增消息。国外方面，2月10日印尼财政部宣布对继续对原产于中国、新加坡、乌克兰的热轧钢板征收反倾销税，昨晚鲍威尔重申美联储无需急于调整利率，美元指数小幅回调，COMEX黄金小幅反弹。</p> <p>2、螺纹：春节后钢厂复产的方向基本明牌。近期市场关于能耗双控等供给侧政策有待明确。终端需求不确定性上升。国内增量稳增长政策力度暂不明朗，年初至今地方政府专项债发行并无前置信号。且市场调研信息建筑工地复工节奏偏慢，内需尚无大规模启动迹象。美国关税政策不断推进，外需风险上升。部分地区库存增长较快，如杭州，近2周建筑钢材累库速度较为关键。短期螺纹价格延续在区间内运行，内需启动前价格相对承压。策略上：单边，螺纹05合约多单已离场；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：高炉复产方向明确，且铁水供应板材比例一直维持高位，热卷供给压力相对高于建筑钢材。热卷库存绝对值也相对偏高。板材直接、间接外需风险正在上升。周日印尼宣布对原产于中国、新加坡、乌克兰的热轧钢板继续征收反倾销税；特朗普2.0关税政策逐步推进，继2月4日美国正式对华商品加征10%关税以后，本周一美国宣布对铜铝加征25%关税。考虑供给压力和出口风险上升，内需改善或国内增量政策利好出台前，热卷价格或相对承压。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。春节后国内高炉继续复产，且钢厂进口矿库存经过长假消耗已大幅减少，预计钢厂对进口矿的采购需求将有所释放。而港口进口矿到港量尚处于季节性下行阶段。预计2月份港口进口矿库存将环比1月下降。近月上方压力源于钢材供给增加、需求未启动的负面影响，远月继续受到矿山增产周期的拖累。铁矿近强远弱的格局明确。策略上：单边，铁矿05合约前多轻仓持有；组合，耐心持有铁矿买5-卖9正套策略，5-9价差已扩大至42。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 震荡偏强</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>煤焦</p>	<p>焦炭现货落实八轮提降，下游原料补库意愿不佳</p> <p>焦炭：供应方面，连续提降后焦化利润继续收缩，多数企业处于盈亏平衡之间，季节性提产进程或因此受阻。需求方面，高炉开工季节性回升，铁水日产边际增长，但现阶段原料消耗仍以库存为主，采购意愿并未同步走强。现货方面，北方钢厂完成焦炭第八轮提降，贸易环节依然处于观望心态，现货市场仍有看降情绪。综合来看，终端需求预期季节性走强，但节后钢厂原料采</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</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p> <p>从业资格： F3057626</p> <p>投资咨询： Z0016224</p>



	<p>购积极性并未回升，焦企订单不足、厂内库存持续积累，而第八轮提降落地，焦企或因利润不佳控制生产，期价走势延续筑底格局。</p> <p>焦煤：产地煤方面，煤矿陆续完成复产工作，原煤日产快速增长，供给端压力再现；进口煤方面，甘其毛都口岸通关升至1000车以上，进口商采购询价有所增多、但实际成交依然较少，监管区涨库压力不减。需求方面，钢厂季节性复产，但利润不佳制约焦企开工，且节后下游原料补库意愿不佳，矿端累库压力仍存。综合来看，焦煤供需两端均处于季节性复产阶段，但需求传导效率表现不佳，上游累库压力依然存在，市场情绪偏向悲观，钢焦企业原料补库意愿较低，坑口流拍情况多有发生，焦煤价格继续筑底。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱供应过剩格局明确，玻璃终端需求尚未恢复</p> <p>现货：2月11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11日隆众数据，浮法玻璃全国均价1350元/吨(0)。昨日沙河地区交割品价格下调。</p> <p>上游：2月11日，隆众纯碱日度开工率降至85.9%，河南骏化因设备问题停车。</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11日，运行产能156365t/d(+120)，开工率76.77%(0)，产能利用率77.98%(+0.06%)。主产地产销率涨跌互现，华东66%(↓)，沙河71%(↓)，湖北51%(↓)，华南69%(↓)。(2) 光伏玻璃：2月11日，运行产能80249t/d(0)，开工率68.12%(0)，产能利用率66.45%(0)。</p> <p>点评：(1) 纯碱：纯碱基本面变化不大。昨日骏化设备问题导致停车，纯碱日度产能利用率降至85.9%，考虑到1季度属于纯碱生产旺季，且存在新装置投产和提产的预期，纯碱周产量或维持再72-73万吨附近波动。昨日浮法玻璃运行产能小幅增至23.66万吨/天，纯碱周度刚需消费量已降至62万吨以下，且近期下游亦无明显的投机补库需求释放。目前纯碱驱动向下，但从行业盈利和绝对价格角度看，纯碱估值已偏低。预计纯碱价格继续低位震荡，SA505空单持有，新单仍持逢高空的思路。(2) 浮法玻璃：浮法玻璃运行产能小幅增至23.65万吨/天，同比降幅超9%。春节后需求暂无启动迹象。元宵节前建筑工地复工速度偏慢，玻璃主产地产销率偏低，昨日四大主产地产销率继续下滑。长假期间玻璃企业累库略超预期，近两周或延续累库。预计需求未启动前，玻璃价格或继续承压，但供给端大幅收缩后，玻璃价格亦无深跌的空间，短期关注下方1300附近的支撑。新单暂时观望，等待需求启动信号显现后，逢低做多的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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</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>原油</p>	<p>地缘风险溢价回归，油价将维持高波动运行</p>	<p>震荡偏强</p>	<p>投资咨询部</p>	<p>联系人：葛子远</p>



	<p>地缘政治方面，美国对伊朗原油出口的极限施压持续扰动市场，伊朗警告称如果无法出口石油，将考虑关闭霍尔木兹海峡，全球约三分之一的海运原油贸易都要途经霍尔木兹海峡。俄伊制裁背景下，美国与中东产油国的战略博弈持续升温，成为近期油价主要驱动因素。</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>需求方面，EIA维持全球需求预测不变，美国汽油消费未见超季节性表现，中国节后需求复苏节奏尚待验证。当前油价上涨缺乏实质需求端驱动，更多体现地缘溢价。</p> <p>库存方面，凌晨API原油库存+904.3万桶，远超预期。但累库利空被市场选择性忽视。</p> <p>总体而言，油价反弹主因地缘风险溢价回归，实际供需矛盾尚未突破，短期波动区间仍受制于地缘事件影响。。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>聚酯</p>	<p>成本推涨，PTA短多可继续持有</p> <p>PTA方面，开工率从1月24日的79.9%小幅上升至2月7日的80.5%，2月累库压力依然较大，高库存对PTA价格形成压制。</p> <p>乙二醇方面，负荷为76.9%，较上周上升3.6%，其中合成气制负荷75.1%，乙烯制负荷78%。乙二醇开工率继续提升，主要得益于三江石化2月初的重启。港口库存大幅增加至67万吨。</p> <p>需求方面，下游织造开机率将逐步提升，但原料备货充足，采购意愿不高，市场需求仍处于季节性弱势。</p> <p>成本方面，亚洲PX开工率和中国PX开工率均有所下降，分别从78.4%降至77.8%和从87.0%降至86.2%，价格维持在高位，对PTA形成较强的成本支撑。</p> <p>总体而言，PX成本推涨PTA，后续关注成本变化。策略上前期短多可继续持有。</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>期权03合约到期，关注2600支撑</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为8.82(+1.22)万吨，达到一月以来最高。本周无新增检修计划，今日四川泸天化计划重启，周末云南曲煤即将恢复。目前春季检修计划尚未公布，由于当前开工率极高，除非检修力度较大，否则对于供应不会产生显著影响作用。周二日盘甲醇期货价格窄幅震荡，内地现货价格涨幅收窄，沿海现货报价小幅下跌。夜盘期货再度转跌，今日期权03合约到期，期货03合约有可能跌破2600元/吨，考虑卖出MA503C2600。</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 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>
<p>聚烯烃</p>	<p>反弹预计延续，卖出看跌期权</p> <p>OPEC+表态严格控制原油产量，同时伊朗面临制裁，国际油价连续第三日反弹，完全抹去春节期间跌幅。春节后聚烯烃价格</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格：</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431</p>



	<p>小幅反弹，PP 涨幅大于 L，L-PP 价差收窄至 400 元/吨以内。考虑到上半年 PE 供应压力大于 PP，PP 刚需好于 PE，二者价差有望进一步缩小。本周装置无明显变动，PE 开工率下降至 86.5%，PP 上升至 80.3%，均维持在高位，3 月两油计划集中检修，有助于加速生产企业库存减少。原油上涨给予利好，聚烯烃预计震荡走强，03 期权合约临近到期，推荐卖出虚值一档的看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		<p>F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>终端需求增速回落，港口库存继续积累</p> <p>供给方面：泰国旺季预计于本月中下旬渐进尾声，供给端压力稍有缓和，但合艾市场原料价格有所走低，而老挝等边境国家进口胶存在增长势头，短期供应过剩压力犹存。</p> <p>需求方面：政策层面持续推进汽车以旧换新，但车市消费传统淡季来临、加之春节效应，1 月乘用车零售增速同环比回落，而节后下游轮胎产线开工复苏斜率偏缓，需求传导效率亦打折扣。</p> <p>库存方面：到港资源充足、港口累库趋势不改，一般贸易库存突破 50 万吨，结构性库存压力预计贯穿本月。</p> <p>核心观点：车市远期消费受益于政策利好，但现实需求兑现仍有反复，终端传统淡季叠加春节因素，乘用车零售增速回落，且节后下游复工速率偏缓，港口进一步累库，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>	<p>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>

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作参考之用，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。