



兴业期货日度策略：2025.02.24

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：黄金续涨，碳酸锂承压，螺纹热卷直持组合思路。

操作上：

1. 金价长期上行驱动未变，沪金 AU2504 前多持有；
2. 需求平稳兑现，但供给压力不减，卖出碳酸锂期权 LC2505-C-85000 策略继续持有；
3. 板材外需风险上升，建筑钢材需求逐步回暖，买螺纹 RB2505-卖热卷 HC2505 组合继续持有。

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
股指	<p>整体仍有续涨空间，沪深 300 指数依旧为最优标的 上周五（2 月 21 日），A 股整体呈涨势、且成长股弹性更大。当日沪深 300、上证 50、中证 1000 期指主力合约基差均有所在，且整体维持偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则大幅度抬升。总体看，市场整体预期依旧乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 47.3，预期为 47，前值为 46.6；2.国常会研究服务贸易和服务消费有关工作，将在电信、医疗、金融等领域推出一批新的开放举措，实施提质惠民行动。</p> <p>近日 A 股整体交投情绪积极、价格重心亦持续夯实，技术面多头格局持续强化。而海外主要经济体及国内宏观基本面指引中性偏多、政策面亦持续有增量提振措施，将从盈利、估值两大方面提供核心推涨动能。总体看，A 股整体仍有续涨空间。考虑具体分类指数，近期新兴成长板块涨幅显著、但潜在回撤亦将加大，短期追涨盈亏比下降；而沪深 300 指数风格兼容性较好、且绝对涨幅亦较可观，仍是当前阶段最优配置标的，多单继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	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
国债	<p>资金面压力略有缓解，但担忧情绪仍存 上周债市全周大幅回落，周五继续下挫，主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别收跌 0.03%、0.13%、0.24%、0.91%。宏观方面，新经济存亮点，市场信心在春节后不断修复，叠加两会召开在即，宏观预期明显改善。货币政策方面，央行周五在公开市场转为净投放，流动性压力明显缓解。但受汇率及美联储降息意愿不强预期的影响，市场对货币宽松预期进一步宽松预期仍相对谨慎。综合而言，经济新旧动能转换预期明显好转，市场信心有所提振，权益市场表现改善等均对债市形成拖累，叠加流动性预期相对谨慎，</p>	偏空	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



	<p>且当前债市估值仍偏高，债市上方压力或仍将持续。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
黄金	<p>金价短期高位震荡，新单可尝试卖看跌期权 行情走势，近期金价高位涨势趋缓。海外市场看，周五夜盘美国 COMEX 黄金收涨 0.2%；国内市场看，沪金夜盘小幅上涨 0.15%。 宏观经济：美联储议息会议纪要显示降息不着急，但 QT 暂缓的概率上升。美债实际利率趋于回落。本周将陆续公布美国新屋、成屋销售数据、4 季度实际 GDP 修正值、以及 PCE 等关键数据。 地缘政治，上周美俄会谈，特朗普意在推动俄乌地缘冲突结束。 综上所述，长期看，美国债务持续性，美元信用问题导致黄金货币属性增强的驱动未变；中期看，全球降息周期尚未结束，美债实际利率重心趋于下移，金价上行的驱动依然存在。但俄乌问题出现缓和的可能，美国关税政策激进程度也低于市场预期，短期市场避险情绪边际降温。整体看黄金长期上涨趋势未变，短期关键位置存阻力。建议沪金 AU2504 前多可耐心持有，新单等待回调做多机会，或者介入卖看跌期权。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	偏多	<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>
有色金属 (铜)	<p>新增驱动有待确认，铜价高位运行 上周铜价先下后上，高位震荡运行。海外宏观方面，美元指数重心整体回落，美国经济不确定性以及通胀压力下，美元上方压力有所加大。国内方面，市新经济存亮点，市场信心在春节后不断修复，叠加两会召开在即，宏观预期明显改善。供给方面，主要矿企对 2025 年产量目标整体下调，矿端供给紧张难以转变，加工费维持低位，冶炼利润未有改善，国内精铜产量增长预期偏弱。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，开工及订单整体表现一般，但对内需政策加码仍有预期，且外部扰动减弱预期有所抬升。综合来看，需求预期虽仍将受宏观面影响反复，但供给约束明确，近期铜价仍受宏观面影响较大，关注海内外宏观情况。 (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>供给制约难以转变，铝价下方支撑牢固 上周氧化铝价格前半周小幅走高，周五再度回落。沪铝价格重心持续抬升。 海外宏观方面，美元指数重心整体回落，美国经济不确定性以及通胀压力下，美元上方压力有所加大。国内方面，市新经济存亮点，市场信心在春节后不断修复，叠加两会召开在即，宏观预期明显改善。 氧化铝方面，未来供给增长预期难以证伪，基本面偏空结构不变。但成本方面，海外铝土矿回落节奏偏缓，成本因素限制氧化铝下行节奏。现货方面，部分地区价格出现反弹，制约续跌空间。 电解铝方面，全球铝供应链不确定性仍较强，而国内方面，产能接近上限、开工率仍处高位，电解铝供给约束明确。但需求端仍较为平淡，需关注宏观表现。</p>	<p>铝 震荡偏强 氧化铝 区间震荡</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>



	<p>综合来看，氧化铝基本面仍偏空，但进一步下行空间受成本制约，价格或继续维持在低位波动。电解铝方面，产能约束及海外政策扰动下，供给端易下难上，铝价下方支撑仍相对明确。</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 (镍)	<p>多空因素交织，镍价震荡运行</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 126100 元/吨，相较前值上涨 1025 元/吨。期货方面，上周五沪镍高位回落，夜盘小幅高开后维持震荡运行。</p> <p>宏观方面，国内稳增长政策加码预期仍在，关注节后经济恢复及政策落地情况；海外方面，美国关税政策激进程度低于市场预期，避险情绪边际降温。</p> <p>供应方面：矿端受雨季影响供应仍有约束，矿商惜售情绪较浓，镍矿价格震荡偏强。镍铁端，受德龙镍业破产重组影响，印尼 Gunbuster 镍冶炼厂面临停产风险，镍铁供应或有收紧，叠加成本支撑，镍铁价格偏强运行。中间品方面，印尼 MHP 项目成本占优，产能扩张未止。纯镍端，中国电积镍产量延续增长，精炼镍过剩格局难改，对镍价上方压力显著。</p> <p>需求方面：不锈钢市场节后复苏缓慢，下游需求疲软；新能源汽车排产逐步回升，但对镍需求受到三元电池装车量占比的弱势制约，增量相对有限。</p> <p>综上所述，近期矿端偏紧态势尚未改善，镍铁供应扰动或有发酵，但精炼镍过剩格局依旧明确，下游需求仍待复苏，多空因素交织，镍价延续震荡格局。策略上，继续持有卖出看跌期权头寸。</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：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
碳酸锂	<p>供给压力不减，锂价弱势震荡</p> <p>供应方面，锂盐周度产量节后连续回升，供给端压力释放，盐湖、辉石产线同比均大幅提产，云母开工积极性亦同步走高。矿端方面，非洲精矿发运平稳、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，终端车市受益于政策利好表现乐观，正极生产节奏符合季节性特征，排产逐步增多，中游环节显现去库迹象，贸易商入市或将得到提振。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>总体而言，锂盐厂供给恢复、产线陆续开工，而现阶段新能源车销售稳步回升，需求兑现符合季节性特征，供给增速仍高于需求增长，短期基本面依然维持偏弱格局，暂无明确行业利多，盘面整体震荡偏弱，建议维持空头思路。</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：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>
硅能源	<p>供应有恢复预期，压制工业硅价格</p> <p>工业硅方面，本周北方地区开炉增加，西南地区在产炉或将提前进入检修状态，日产量可能继续下降。整体行业开工率仍处于回暖状态，预计产量 29-31 万吨之间。</p> <p>多晶硅方面，月多晶硅企业排产整体低位，所有企业基本处于</p>	<p>工业硅 低位运行</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：</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询：</p>



	<p>降负荷运行或者停产状态，叠加行业自律影响下，预计3月份企业开工亦无明显变化。</p> <p>其他产品方面，有机硅行业的减产计划还在进一步落实中，总体需求呈现下降状态。</p> <p>总体而言，下游需求或有小幅下降，市场价格上涨难度较大，工业硅价格整体保持弱势。多晶硅终端抢装期或带动产业链需求向上传导，叠加行业自律影响下，供需失衡有望缓解，硅料库存消耗进展有望加快，价格或有小幅上涨预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		Z0019020	Z0019020
钢矿	<p>越南对华热卷征收反倾销关税，热卷价格回调压力增加</p> <p>1、螺纹：周末建筑钢材现货价格跟随盘面下跌，唐山钢坯跌40，上海、杭州螺纹跌10、20。建筑钢材需求回暖信号增多。上周百年建筑网调研的建筑工地复工复产、全国建筑钢材贸易商成交量、螺纹钢周度表观消费量等高频指标好于预期。钢厂盈利还有100多，未来复产方向明确，不过今年春节后螺纹厂复产节奏较为克制，建材产业链维持低库存格局，累库速度已明显放缓。周一钢银样本全国建筑钢材社会库存环比增加4.36%，同比降幅扩大至31.29%。预计短期螺纹价格将维持在【3200，3400】区间内偏强运行，螺纹05合约多单逢高止盈。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>2、热卷：周末热卷现货跌幅较大，唐山钢坯跌40，带钢跌50，乐从热卷跌40。周五越南宣布对中国热轧板卷征收19.38%-27.83%的临时反倾销关税，3月8日起持续120天。2024年越南从中国进口钢材1260万吨，其中热卷814.14万吨。该关税落地将影响我国每月热卷出口25-60万吨。此外还有接近30余份海外对华钢材反倾销调查尚、以及美国对华加征关税政策还未落地，钢材直接、间接出口风险上升。预计短期热卷价格震荡偏弱。考虑到板材外需风险上升，建筑钢材需求进入复苏阶段，做空05卷螺差策略继续持有。风险提示：终端需求改善不及预期。</p> <p>3、铁矿石：1季度澳巴铁矿发运易受飓风、暴雨等季节因素影响，3月下旬前国内进口矿到港量仍将处于季节性回落阶段。建筑钢材终端需求回暖信号增多，但自3月8日起，越南对中国热卷征收临时反倾销关税，板材外需风险上升。虽然焦炭现货第十轮降价即将落地，钢厂仍有100多利润，但需求预期暂不足以支撑国内高炉较快速复产、钢厂大幅增加原料库存。预计3月下旬前，进口矿供需结构阶段性改善，港口去库。铁矿近月驱动偏强，上方压力位置850。策略上，单边继续持有05合约卖看跌期权，组合则继续持有铁矿买5-卖9正套策略，最新价差40。风险提示：终端需求改善不及预期。(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</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>
煤焦	<p>焦炭现货仍有续降预期，关注原煤成本支撑</p> <p>焦炭：供应方面，焦炭连续提降导致焦企亏损面持续扩大，主</p>	<p>焦炭 筑底震荡</p>	<p>投资咨询部 刘启跃</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107</p>



	<p>动限产情况增多,焦炉开工率有所回落。需求方面,终端需求存改善预期,但铁水日产恢复有限,且钢厂维持对原料按需采购,实际需求兑现一般。现货方面,焦炭累计九轮提降落地,河北地区仍有看降预期,而港口询价虽有增多、成交状况并未好转,现货市场继续寻底。综合来看,焦炭供需双双走弱,供给端受制于利润因素,而需求兑现仍有反复,下游采购积极性不佳,焦企去库压力暂未缓解,现货市场维持弱势,期价延续底部震荡格局。</p> <p>焦煤:产地煤方面,煤矿陆续完成复产工作,元宵前后或有提产可能,原煤供应持续宽松;进口煤方面,中蒙口岸维持顺畅通关,但蒙煤竞拍流拍率增高,监管区涨库压力不减。需求方面,高炉季节性复产,但利润亏损制约焦企开工意愿,刚需复苏程度及传导效率有待考验,且钢焦企业原料采购仍以按需为主,但贸易环节对低价煤补库或有意愿,关注库存流动状况。综合来看,下游需求季节性回暖,但坑口成交状况并未同步转好,下游采购积极性表现不佳,而原煤产出仍有提产预期,供给过剩压力暂未缓解,关注矿端去库进程。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	<p>焦煤 筑底震荡</p>	<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>	<p>从业资格: F3057626 投资咨询: Z0016224</p>
<p>纯碱/ 玻璃</p>	<p>纯碱利多驱动增加,玻璃等待需求回归信号</p> <p>现货:2月21日隆众数据,华北重碱1550元/吨(0),华东重碱1450元/吨(0),华中重碱1400元/吨(0)。周五西北现货涨70。2月21日隆众数据,浮法玻璃全国均价1340元/吨(0)。</p> <p>上游:2月21日,隆众纯碱日度开工率87.25%。徐州丰成开车,骏化尚未点火。</p> <p>下游:(1)浮法玻璃:2月21日,运行产能155315t/d(0),开工率76.09%(0),产能利用率77.45%(0)。周五主产地产销率有所回升,华东92%(↓),沙河147%(↑),湖北78%(↑),华南83%(↑)。(2)光伏玻璃:2月21日,运行产能82098t/d(0),开工率68.12%(0),产能利用率67.98%(0)。本周预计仍有2000吨左右产能将复产。</p> <p>点评:(1)纯碱:近期纯碱基本面利多信息增多。一是行业持续亏损,检修计划增多。二是光伏玻璃行业景气度改善,上周运行产能增加1900吨,本周预计增加2000吨左右。且玻璃企业补库迹象显现,上周隆众样本重碱出库量大幅增加,并创新高。只是目前盘面升水沙河交割品115,仓单数量(9555张)偏高,且新装置投产预期尚未被证伪,盘面回升至边际成本线以上的驱动有限。策略上建议持谨慎态度,耐心持有卖出看跌期权,SA505P1400。(2)浮法玻璃:本周为元宵节后第二周,刚需或逐步进入复苏周期。春节后二手房成交依然火热,主地产销率已回升至9成左右。玻璃运行产能已降至15.53万吨/天。如果产能维持低位或进一步收缩,玻璃供需结构仍有季节性改善的可能。只是需求复苏的速度和斜率暂不确定,上游玻璃厂还处在被动累库阶段,中游投机库存也待消化,对玻璃价格依然形成压制。预计短期玻璃价格低位震荡,建议等待更明确的下游需求复苏信号,逢低布</p>	<p>纯碱 震荡偏强 玻璃 低位震荡</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>局玻璃多单。</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>供应预期增长, 短期油价偏空运行</p> <p>宏观方面, 美国 2 月制造业 PMI 初值 51.6, 创 2024 年 6 月以来新高, 为连续第二个月录得扩张; 服务业 PMI 初值意外陷入萎缩, 创 2023 年 1 月以来新低; 数据显示通胀压力正在上升。</p> <p>地缘政治方面, 从当前进展来看美国非常接近与乌克兰达成矿产协议, 俄乌停战局面已经很难逆转。</p> <p>供应方面, 美国要求伊拉克增加出口来填补制裁伊朗减少的供应, 否则将与伊朗一起面临制裁。库尔德地区恢复石油出口, 将有助于抵消伊朗石油出口可能下降的影响。</p> <p>总体而言, 由于供应有直接增长的利空预期, 短期油价将偏空运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	下行	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
聚酯	<p>成本端原油大幅下跌, 预计 PTA 短期偏弱</p> <p>PTA 供应方面, 逸盛海南 PTA 总产能 450 万吨, 1#200 万吨 PTA 装置, 4 月 5 号起停车改造, 预计持续 2 个月。产能利用率较上一工作日持平在 79.02%。</p> <p>乙二醇供应方面, 国内乙二醇总开工 65.74% (+0.01%), 一体化 66.26% (+0.01%); 煤化工 64.84%(平稳), 国产产量进口量双降, 供应压力趋缓。截至 2 月 20 日, 华东主港地区 MEG 港口库存总量 72.56 万吨, 较上一周期增加 1.86 万吨, 预计后期累库预期减弱。</p> <p>需求方面, 国内聚酯样本企业综合产销率 43.33%, 较上期下跌 1.5 个百分点。终端复工不及预期, 聚酯市场整体交投清淡。</p> <p>成本方面, 美国要求伊拉克增加出口来填补制裁伊朗减少的供应, 国际原油价格大幅下跌, 成本支撑预计将明显减弱。</p> <p>总体而言, 成本支撑预计减弱, 需求端表现不及预期, 各环节盈利能力不佳, 预计 PTA 短期偏弱运行。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	偏弱	<p>投资咨询部 葛子远</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>	<p>联系人: 葛子远 021-80220137</p> <p>从业资格: F3062781</p> <p>投资咨询: Z0019020</p>
甲醇	<p>海外开工率进一步下降</p> <p>文莱 BMC 装置停车, 海外甲醇装置开工率下降 0.75%至 55.04%, 较去年同期低 10%, 也是历史最低水平。如无意外, 海外气头装置将于 3 月逐步重启, 4 月开工率恢复至中上水平。中安联合 MTO 装置临时停车一周, 本周恢复, 其他烯烃装置暂无检修计划, 需求保持平稳。上周甲醇期货价格窄幅震荡, 现货报价小幅上涨, 基差走强至节后最高。到港量维持极低水平, 产量开始下降, 供应端给予利好, 短期甲醇走势震荡偏强, 卖出看跌期权继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格: F3027216</p> <p>投资咨询: Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油重挫, 但聚烯烃并未跟跌</p> <p>特朗普称有机会达成俄乌和平协议, 周五夜盘国际油价下跌 3%, 不过聚烯烃并未跟跌。上周聚烯烃产量下降约 2%, 本周预计持平或小幅降低, 目前 3 月公布检修计划的装置并不多, 产量大幅</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 杨帆</p> <p>从业资格: F3027216</p>	<p>联系人: 杨帆 0755- 33321431</p> <p>从业资格:</p>



	<p>下降的可能性较低,预计供应依然保持宽松。另外随着原油和煤炭价格在过去两个季度持续下跌,聚烯烃生产利润明显改善,较去年同期相比,油制高 500 元/吨,煤制高 700 元/吨。本周即将公布 1 月进出口量和塑料制品产量数据,建议重点关注。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>		<p>投资咨询: Z0014114</p>	<p>F3027216 投资咨询: Z0014114</p>
橡胶	<p>库存压力不减,关注短时供需错配预期</p> <p>供给方面:一季度极端气候影响减弱,割胶回归季节性特征,国内处于停割阶段,泰国南部主产区陆续进入减产时期,供应过剩压力或阶段性缓解,关注当地割胶减量进程。</p> <p>需求方面:以旧换新相关措施持续推进,政策施力节奏至关重要,而现阶段轮胎开工逐步恢复,产成品有望主动去库,但政策效力显现受制于传统车市消费淡季,终端需求兑现及传导效率或打折扣。</p> <p>库存方面:港口库存小幅下降,但后续到港资源依然充足,而橡胶期货仓单同比增长,结构性库存压力不减。</p> <p>核心观点:轮胎开工状况优于节前水平,海外主产区季节性减产季临近,但需求兑现仍有反复,政策实效尚未显现,橡胶结构性库存压力不减,关注国内港口库存周期拐点。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p>	震荡回落	<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。