

能源化工团队

作者：夏聪聪  
从业资格证号：F3012139  
投资咨询证号：Z0012870  
联系方式：010-68578010

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年11月21日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### ●甲醇

【市场逻辑】装置检修有限，甲醇产量稳定，下游需求变化不大，刚需跟进为主，港口库存水平偏高。

【交易策略】供需维稳，甲醇上涨缺乏持续性，短期或继续上探，上方压力2600-2630，下方支撑2450-2480。

### ●PVC

【市场逻辑】成本支撑不足，PVC开工提升，供应预期增加，需求弱势难改，高库存压力不减。

【交易策略】基本面缺乏驱动，PVC期货低位整理，短期有望企稳，空单可适量减持，下方支撑5180-5250，上方压力5450-5500。

### ●尿素

【市场逻辑】日产维持在高位，尿素供应偏宽松，下游需求低迷，企业库存累积至高位，供需压力进一步增加。

【交易策略】市场矛盾未缓解，尿素继续盘整，适合短线高抛低吸，下方支撑1730-1750，上方压力1800-1850。

### ●烧碱

【市场逻辑】烧碱货源有望增加，下游刚需跟进尚可，厂区库存降至低位，企业面临压力不大。

【交易策略】基差尚未收敛，烧碱进入洗盘阶段，短期波动加剧，轻仓参与为宜，上方2680-2700附近承压，下方支撑2580-2600。

## 目录

第一部分 品种策略观点.....	1
第二部分 期货行情回顾.....	1
第三部分 现货市场走势.....	2
第四部分 期现基差变动.....	4
第五部分 行业开工水平.....	6
第六部分 库存数据跟踪.....	8
第七部分 市场供需现状.....	9

## 图目录

图1：甲醇收盘价 .....	1
图2：PVC收盘价 .....	2
图3：尿素收盘价 .....	2
图4：烧碱收盘价 .....	2
图5：甲醇现货市场价 .....	3
图6：电石法PVC市场价 .....	3
图7：小颗粒尿素出厂均价 .....	4
图8：32%离子膜碱市场价 .....	4
图9：甲醇基差 .....	5
图10：PVC基差 .....	5
图11：尿素基差 .....	5
图12：烧碱基差 .....	6
图13：甲醇开工率 .....	6
图14：PVC开工率 .....	7
图15：尿素开工率 .....	7
图16：烧碱开工率 .....	7
图17：甲醇港口库存 .....	8
图18：PVC社会库存 .....	8
图19：尿素企业库存 .....	8
图20：烧碱企业库存 .....	9
图21：当周涨跌幅（主连） .....	9
图22：日度涨跌幅（主连） .....	10

## 表目录

表1：煤化工策略观点 .....	1
表2：煤化工品种日度行情数据 .....	1
表3：甲醇现货市场价格变动 .....	3
表4：电石法PVC现货价格变动 .....	3
表5：小颗粒尿素出厂价变动 .....	4
表6：32%离子膜碱价格变动 .....	4
表7：基差日度变化 .....	6
表8：装置开工率变化 .....	7
表9：库存数据变化 .....	9

## 第一部分 品种策略观点

表1：煤化工策略观点

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
逻辑	港口库存继续累积	高库存状态延续	现货深度升水	高供应弱需求
观点	稳中有升	有望企稳	震荡洗盘	区间波动
策略	多单持有	空单减持	等待调整	高抛低吸
支撑位	2450-2480	5180-5250	2580-2600	1730-1750
压力位	2600-2630	5450-5500	2680-2700	1800-1850

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分 期货行情回顾

表2：煤化工品种日度行情数据

品种	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量	涨跌幅
甲醇	2590	2565	2575	438143	691322	0.31%
PVC	5316	5264	5308	823245	944232	0.49%
尿素	1811	1797	1802	60471	159771	0.17%
烧碱	2688	2630	2652	153279	61982	-0.50%

资料来源：方正中期研究院

图1：甲醇收盘价



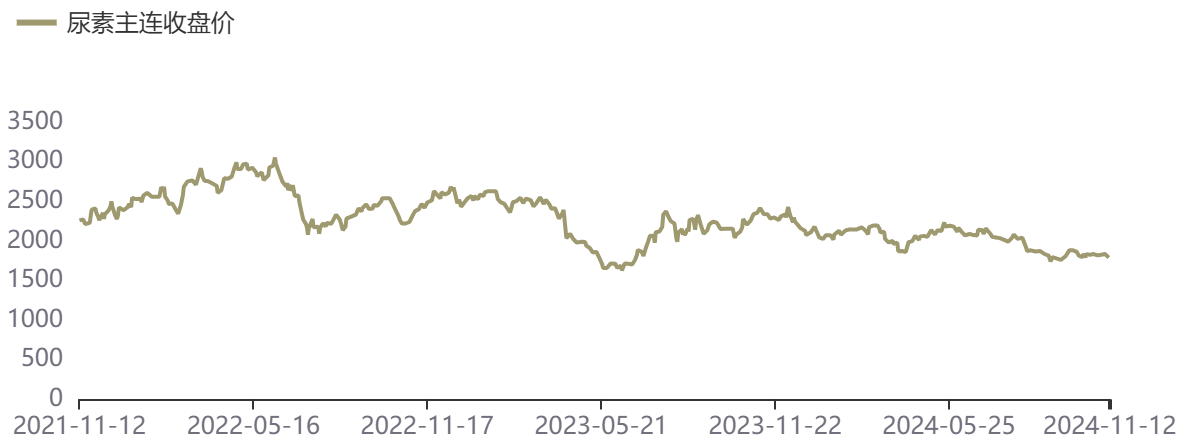
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PVC收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：尿素收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：烧碱收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第三部分 现货市场走势

图5：甲醇现货市场价



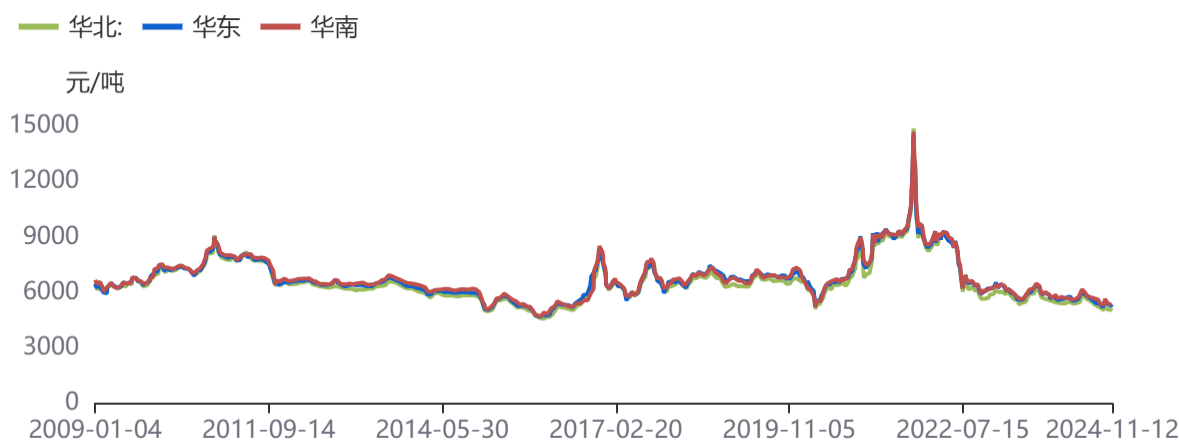
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表3：甲醇现货市场价格变动

地区	华中地区	西北地区	华南地区	华北地区
甲醇现货	2375	2040	2470	2158
日度变化	5	0	5	0

资料来源：方正中期研究院

图6：电石法PVC市场价



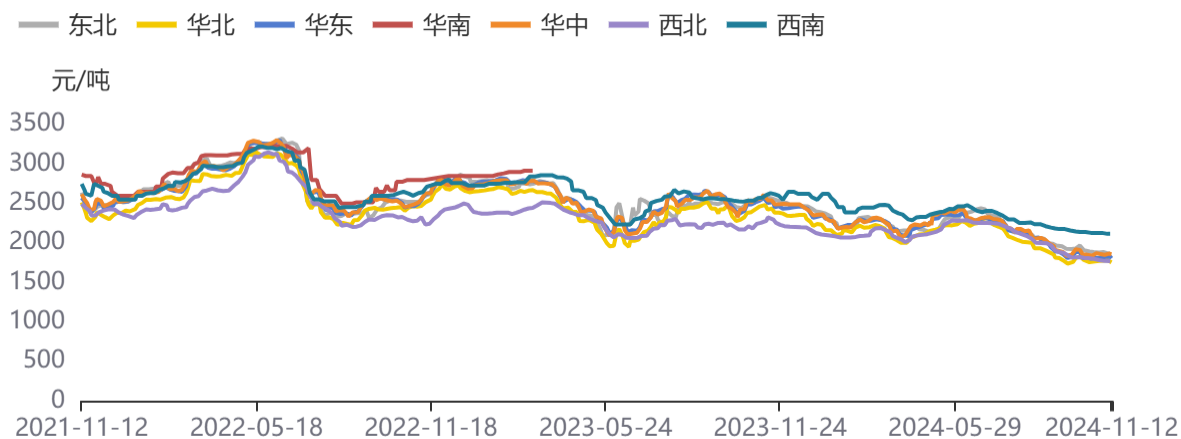
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：电石法PVC现货价格变动

地区	华北市场	华东市场	华南市场
PVC现货	4953	5190	5259
日度变动	7	5	4

资料来源：方正中期研究院

图7：小颗粒尿素出厂均价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表5：小颗粒尿素出厂价变动

地区	华北地区	华东地区	华南地区	华中地区	西北地区	西南地区	东北地区
尿素出厂价	1753	1811	2917	1870	1770	2118	1860
日度变化	1	5	0	0	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

图8：32%离子膜碱市场价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表6：32%离子膜碱价格变动

地区	山东市场	江苏市场	浙江市场
烧碱现货	1010	1050	1180
日度变化	0	0	0

资料来源：方正中期研究院

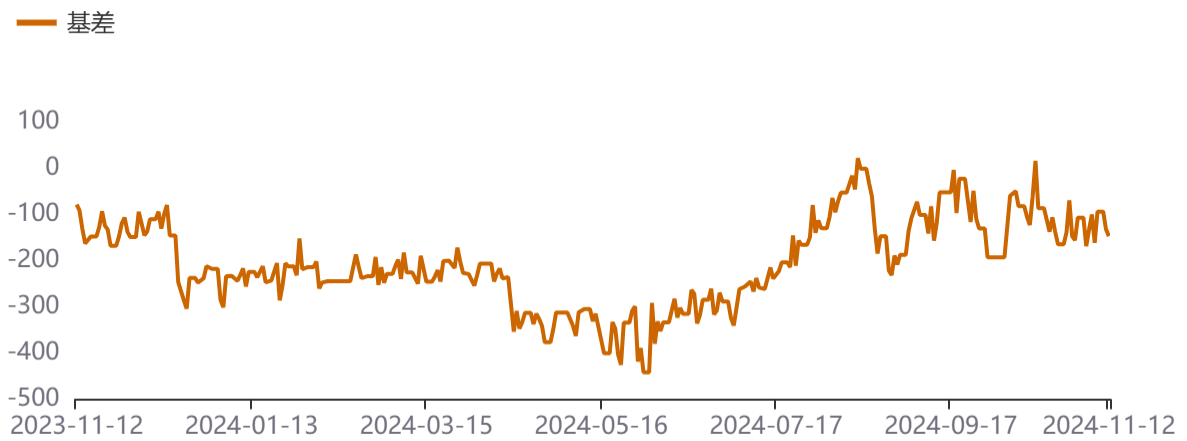
## 第四部分 期现基差变动

图9：甲醇基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PVC基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：尿素基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：烧碱基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表7：基差日度变化

品种	甲醇	PVC	烧碱	尿素
基差	-10	-118	22	8
变化	7	-21	-5	-3

资料来源：方正中期研究院

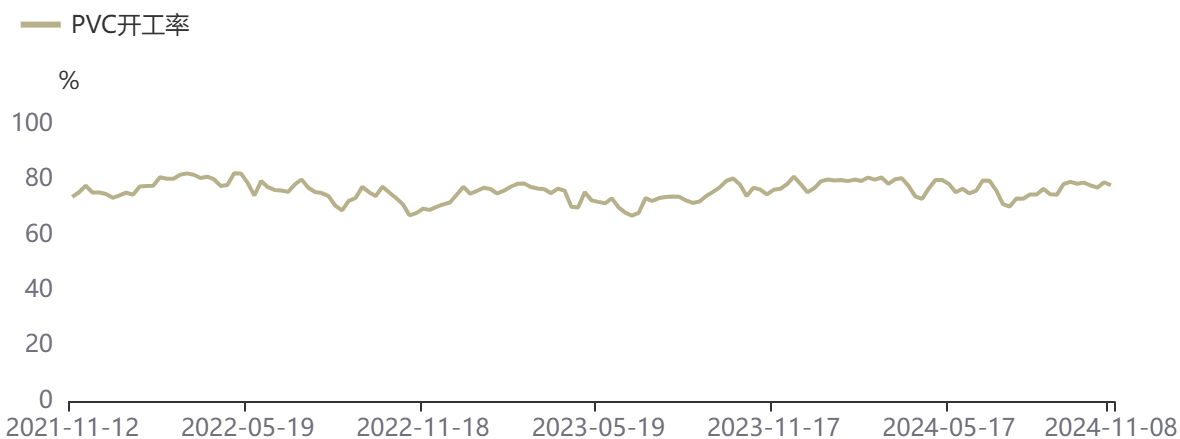
## 第五部分 行业开工水平

图13：甲醇开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：PVC开工率



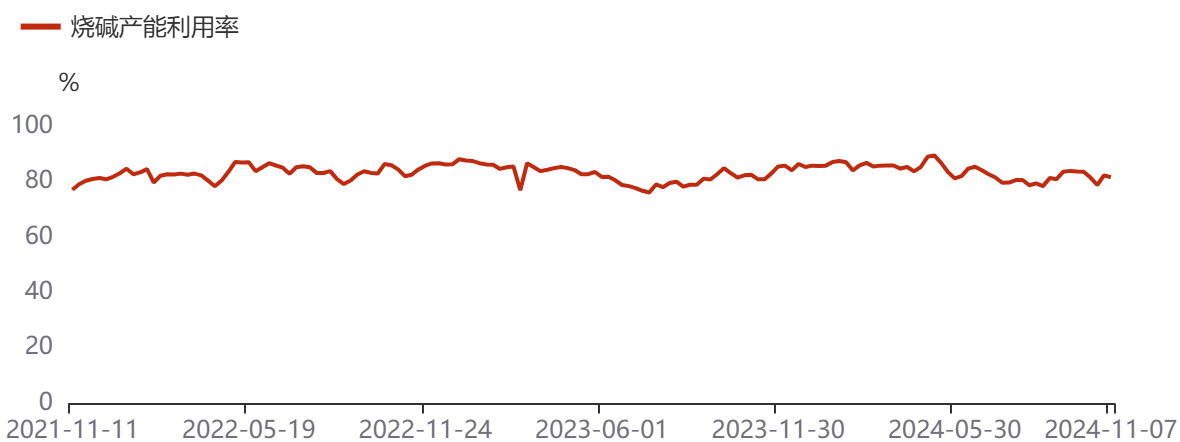
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：尿素开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：烧碱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

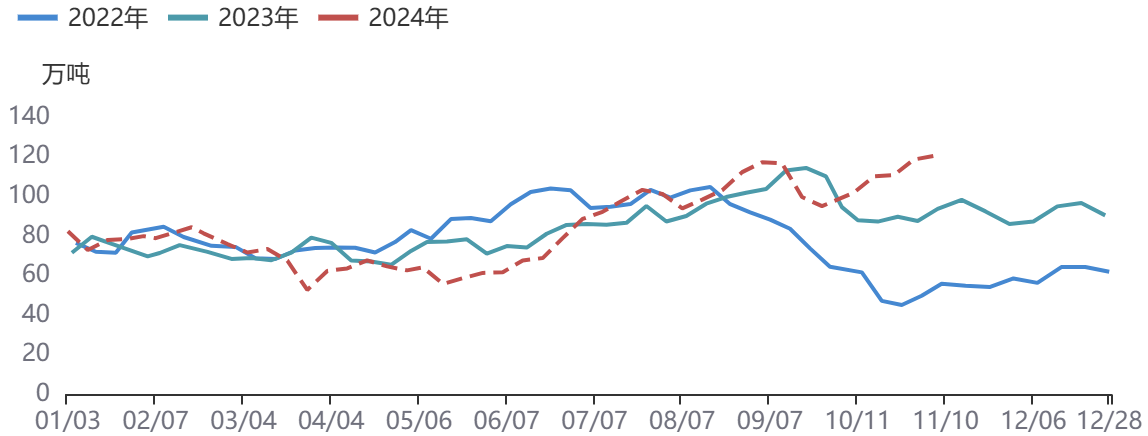
表8：装置开工率变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
开工率	83.41%	88.75%	78.97%	81.73%	81.90%
环比变化	-1.79%	-1.51%	0.89%	-0.38%	-0.30%

资料来源：方正中期研究院

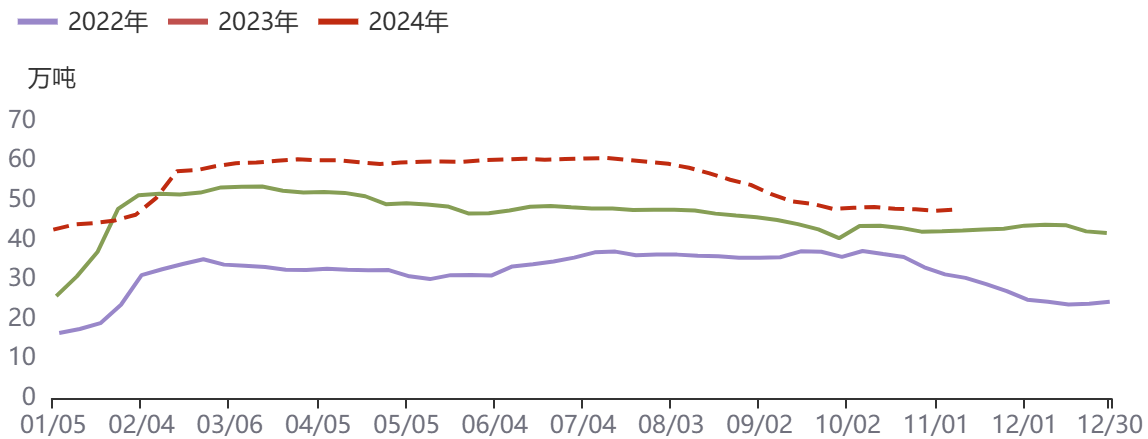
## 第六部分 库存数据跟踪

图17：甲醇港口库存



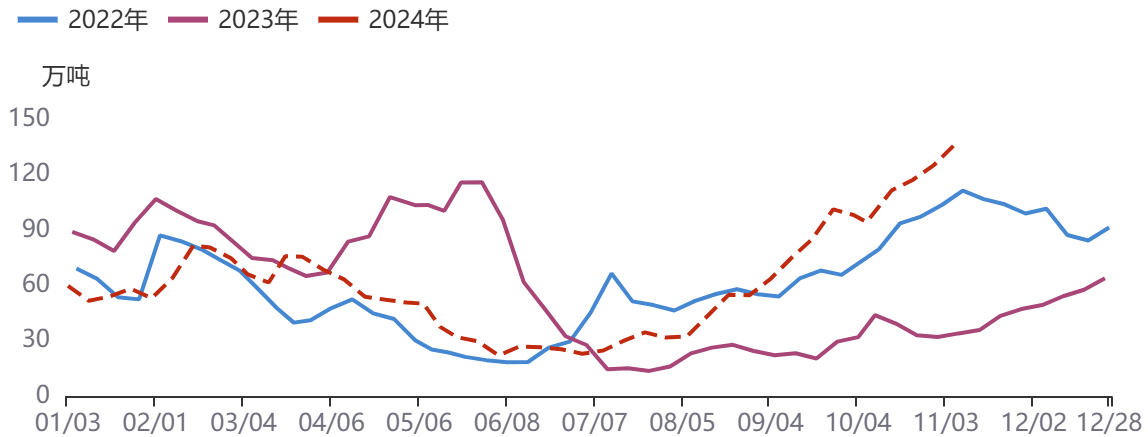
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：PVC社会库存



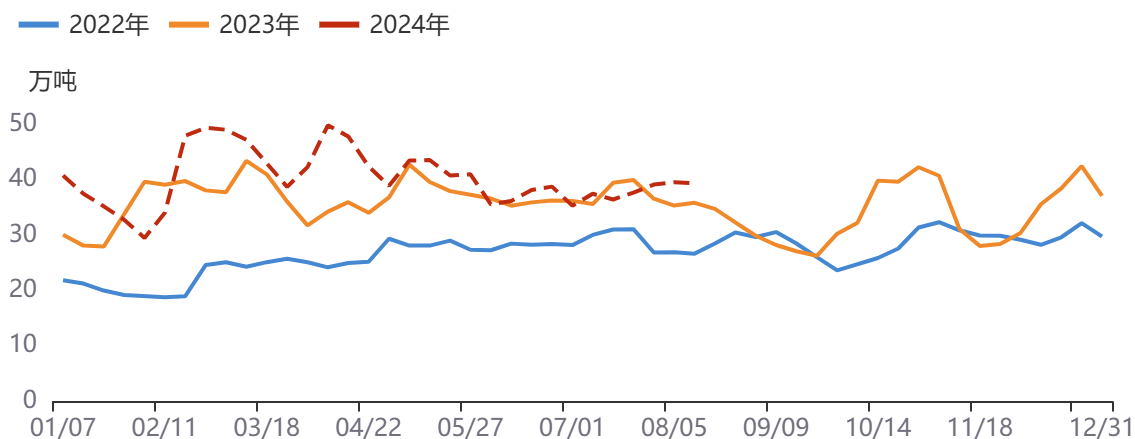
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：尿素企业库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：烧碱企业库存



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

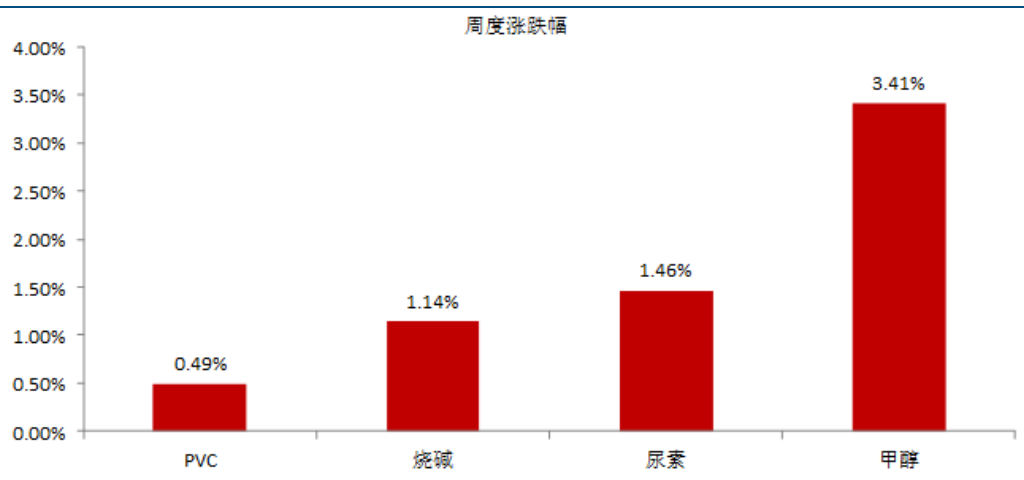
表9：库存数据变化

品种	纯碱	甲醇	PVC	尿素	烧碱
库存	160.31	127.57	48.02	141.47	39.40
周度变化	-4.50	2.29	0.24	2.26	-0.20

资料来源：方正中期研究院

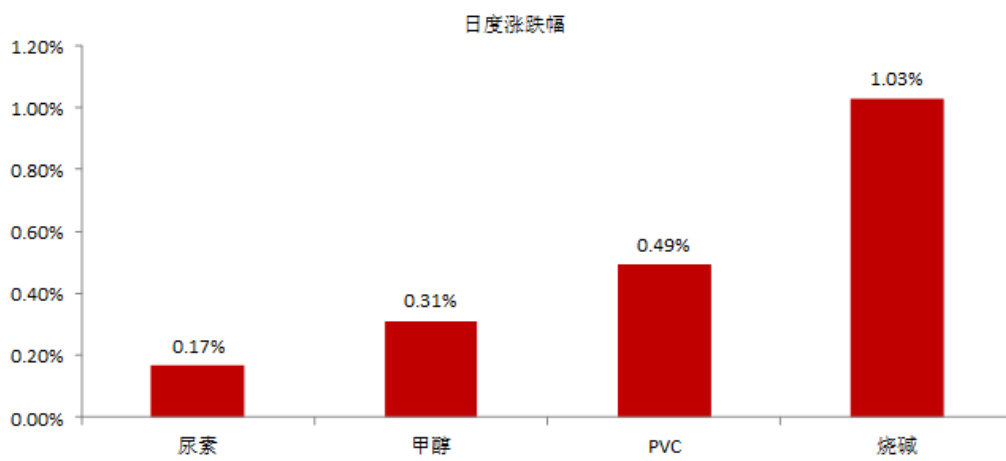
## 第七部分 市场供需现状

图21：当周涨跌幅（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：日度涨跌幅（主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

### 【甲醇】

#### 【重要资讯】 【重要资讯】

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略抬升。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱维稳，32%离子膜碱市场主流价为995-1065元/吨，折百价为3109-3328元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1590元/吨，折百价为3180元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛，存在一定期现套利操作机会。液氯市场小幅上涨，山东液氯槽车主流成交价为200-350元/吨，环比上涨25元/吨。液氯供应相对稳定，部分企业减少外销量，加之下游刚需采购增加，带动成交价格走高。液氯、液碱同步上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。部分氯碱装置检修，加之前期恢复的企业运行负荷不高，烧碱产能利用率略回落至87.00%，较前期下降0.96个百分点。烧碱周度折百产量缩减至79.97万吨，厂区库存继续回落，降至23.67万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平18.62%。11月份装置检修数量较多，进入12月份后明显减少，烧碱或逐步恢复高开工运行态势。下游市场刚需补货，烧碱现货交投平稳。氧化铝市场表现坚挺，对烧碱接受程度尚可，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在975元/吨。下游非铝需求偏弱，适量采购为主，对高价存在抵触情绪。

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略抬升。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱维稳，32%离子膜碱市场主流价为995-1065元/吨，折百价为3109-3328元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1590元/吨，折百价为3180元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛，存在一定期现套利操作机会。液氯市场小幅上涨，山东液氯槽车主流成交价为200-350元/吨，环比上涨25元/吨。液氯供应相对稳定，部分企业减少外销量，加之下游刚需采购增加，带动成交价格走高。液氯、液碱同步上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。部分氯碱装置检修，加之前期恢复的企业运行负荷不高，烧碱产能利用率略回落至87.00%，较前期下降0.96个百分点。烧碱周度折百产量缩减至79.97万吨，厂区库存继续回落，降至23.67万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平18.62%。11月份装置检修数量较多，进入12月份后明显减少，烧碱或逐步恢复高开工运行态势。下游市场刚需补货，烧碱现货交投平稳。氧化铝市场表现坚挺，对烧碱接受程度尚可，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在975元/吨。下游非铝需求偏弱，适量采购为主，对高价存在抵触情绪。

### 【PVC】

#### 【重要资讯】 【重要资讯】

期货逐步止跌，国内PVC现货市场气氛尚可，业者心态平稳，区域表现有所分化，华北地区维稳运行，华东、华南地区报价小幅跟涨，但低价货源仍较多。与期货相比，PVC现货市场保持贴水状态，点价货源优势一

般，现货实际成交不活跃。上游原料电石市场企稳，重心小幅走高。受到部分地区电力供应不稳的影响，电石产量有所缩减，企业出货顺畅，推动出厂价上调。下游PVC企业电石到货减少，待卸车数量继续下滑，采购价暂稳。电石供需短期有望好转，价格或有所回升。PVC成本端稳中走高，但支撑尚未显现。西北主产区企业无挺价意向，报价多灵活调整，厂家出货为主，低价接单尚可，厂区库存回落至31.71万吨，环比减少1.44万吨。仅新增一家广西华谊检修，前期部分停车装置恢复，PVC检修损失量减少，行业开工窄幅提升至79.07%，接近八成。11月份下旬企业暂无检修计划，随着部分企业检修结束，PVC产量有望回升。下游市场阶段性刚需补货结束后，市场买气下降，贸易商稳价出货，但放量不足。PVC下游制品厂开工持续处于低位，对原料消耗速度缓慢。随着天气转冷，部分下游开工受限，PVC终端需求延续低迷态势。华东及华南社会库存稳中有增，上涨至44.32万吨，大幅高于去年同期水平16.91%。

期货逐步止跌，国内PVC现货市场气氛尚可，业者心态平稳，区域表现有所分化，华北地区维稳运行，华东、华南地区报价小幅跟涨，但低价货源仍较多。与期货相比，PVC现货市场保持贴水状态，点价货源优势一般，现货实际成交不活跃。上游原料电石市场企稳，重心小幅走高。受到部分地区电力供应不稳的影响，电石产量有所缩减，企业出货顺畅，推动出厂价上调。下游PVC企业电石到货减少，待卸车数量继续下滑，采购价暂稳。电石供需短期有望好转，价格或有所回升。PVC成本端稳中走高，但支撑尚未显现。西北主产区企业无挺价意向，报价多灵活调整，厂家出货为主，低价接单尚可，厂区库存回落至31.71万吨，环比减少1.44万吨。仅新增一家广西华谊检修，前期部分停车装置恢复，PVC检修损失量减少，行业开工窄幅提升至79.07%，接近八成。11月份下旬企业暂无检修计划，随着部分企业检修结束，PVC产量有望回升。下游市场阶段性刚需补货结束后，市场买气下降，贸易商稳价出货，但放量不足。PVC下游制品厂开工持续处于低位，对原料消耗速度缓慢。随着天气转冷，部分下游开工受限，PVC终端需求延续低迷态势。华东及华南社会库存稳中有增，上涨至44.32万吨，大幅高于去年同期水平16.91%。

## 【烧碱】

### 【重要资讯】 【重要资讯】

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略抬升。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱维稳，32%离子膜碱市场主流价为995-1065元/吨，折百价为3109-3328元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1590元/吨，折百价为3180元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛，存在一定期现套利操作机会。液氯市场小幅上涨，山东液氯槽车主流成交价为200-350元/吨，环比上涨25元/吨。液氯供应相对稳定，部分企业减少外销量，加之下游刚需采购增加，带动成交价格走高。液氯、液碱同步上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。部分氯碱装置检修，加之前期恢复的企业运行负荷不高，烧碱产能利用率略回落至87.00%，较前期下降0.96个百分点。烧碱周度折百产量缩减至79.97万吨，厂区库存继续回落，降至23.67万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平18.62%。11月份装置检修数量较多，进入12月份后明显减少，烧碱或逐步恢复高开工运行态势。下游市场刚需补货，烧碱现货交投平稳。氧化铝市场表现坚挺，对烧碱接受程度尚可，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在975元/吨。下游非铝需求偏弱，适量采购为主，对高价存在抵触情绪。

国内烧碱现货市场气氛平稳，业者心态尚可，大部分地区报价与前期持平，山东、河北地区报价略抬升。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱维稳，32%离子膜碱市场主流价为995-1065元/吨，折百价为3109-3328元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1590元/吨，折百价为3180元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛，存在一定期现套利操作机会。液氯市场小幅上涨，山东液氯槽车主流成交价为200-350元/吨，环比上涨25元/吨。液氯供应相对稳定，部分企业减少外销量，加之下游刚需采购增加，带动成交价格走高。液氯、液碱同步上涨，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。部分氯碱装置检修，加之前期恢复的企业运行负荷不高，烧碱产能利用率略回落至87.00%，较前期下降0.96个百分点。烧碱周度折百产量缩减至79.97万吨，厂区库存继续回落，降至23.67万吨(湿吨)，大幅低于去年同期水平18.62%。11月份装置检修数量较多，进入12月份后明显减少，烧碱或逐步恢复高开工运行态势。下游市场刚需补货，烧碱现货交投平稳。氧化铝市场表现坚挺，对烧碱接受程度尚可，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在975元/吨。下游非铝需求偏弱，适量采购为主，对高价存在抵触情绪。

## 【尿素】

### 【重要资讯】 【重要资讯】

市场参与者心态谨慎，国内尿素现货市场气氛平稳，各地区报价小幅跟涨，但低价货源仍较多。山东地区报价继续抬升，中小颗粒尿素市场均价为1786元/吨，环比上涨7元/吨。成本弱势松动，尿素市场企稳，企业虽然仍处于亏损状态，但压力略有缓解。尿素无挺价意向，让利收单为主，企业预收订单天数为8.53日，环比增加0.59日，市场存在一定补货现象，带动主流订单天数增加。新增四家企业停车，恢复运行企业有五家，尿素产能利用率小幅上涨，达到81.73%，较前期上涨0.59%，趋势由降转升。尿素日产量接近19万吨，处于相对高位，市场可流通货源充裕。后期存在两家企业停车，同时三家企业恢复，尿素企业开工或继续抬升，产量将稳中有升。尿素企业库存继续上涨，达到141.47万吨，环比增加2.26万吨，企业面临较大库存压力。当前处于季节性淡季，下游需求难有明显好转。此外，淡储与往年有所不同，化肥储备总量未予以明确，尿素在储备产品中占比不低于20%，较去年下调。尿素农业需求基本结束，工业需求逢低补货，成交活跃度略提升。最新统计数据显示，尿素市场出口超预期下滑，外贸提振不足。

市场参与者心态谨慎，国内尿素现货市场气氛平稳，各地区报价小幅跟涨，但低价货源仍较多。山东地区报价继续抬升，中小颗粒尿素市场均价为1786元/吨，环比上涨7元/吨。成本弱势松动，尿素市场企稳，企业虽然仍处于亏损状态，但压力略有缓解。尿素无挺价意向，让利收单为主，企业预收订单天数为8.53日，环比增加0.59日，市场存在一定补货现象，带动主流订单天数增加。新增四家企业停车，恢复运行企业有五家，尿素产能利用率小幅上涨，达到81.73%，较前期上涨0.59%，趋势由降转升。尿素日产量接近19万吨，处于相对高位，市场可流通货源充裕。后期存在两家企业停车，同时三家企业恢复，尿素企业开工或继续抬升，产量将稳中有升。尿素企业库存继续上涨，达到141.47万吨，环比增加2.26万吨，企业面临较大库存压力。当前处于季节性淡季，下游需求难有明显好转。此外，淡储与往年有所不同，化肥储备总量未予以明确，尿素在储备产品中占比不低于20%，较去年下调。尿素农业需求基本结束，工业需求逢低补货，成交活跃度略提升。最新统计数据显示，尿素市场出口超预期下滑，外贸提振不足。

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。