

能源化工团队 | 有色贵金属与新能源团队

作者：魏朝明
从业资格证号：F3077171
投资咨询证号：Z0015738
联系方式：010-68578971

作者：胡彬
从业资格证号：F0289497
投资咨询证号：Z0011019
联系方式：010-68576697

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月25日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

碳酸锂：

【市场逻辑】

供应方面，11月初起碳酸锂加工利润有所恢复，推动碳酸锂产量快速回升并于近四周连续创出周度产量新高。据SMM，上周碳酸锂产量16340吨，较前一周增加198吨；分项看，辉石锂云母锂产量均有所走高，盐湖锂产量回落影响相对有限。上周全口径样本库存108218吨，连续两周小幅增加；分项看流通环节库存高位回落，上下游库存均有所增加。上周表观需求16251吨，继续稳定在年内高位；全口径库存可用天数46.6天，较前一周降0.6天。近期锂精矿价格相对平稳，国内矿石锂生产成本受汇率影响有所走高，随着碳酸锂价格跌破外购矿石边际成本，接近或触及需求方的心理价位，逢低备货的力度或值得期待。

【交易策略】

碳酸锂供需两旺态势延续，建议正极材料企业关注逢低买保机会；主力合约下方支撑72000-75000，上方压力80000-82000。

工业硅：

【市场逻辑】

供应方面，上周国内工业硅开炉数小幅减少，主要为西南小厂按计划停炉，四川地区开炉数处年内新低位，宁夏硅厂则有新产能投产；整体广西新开2炉，宁夏新开3炉，四川停开6炉，云南停开5炉，重庆停开1炉。据百川盈孚统计，截至12月20日，全国工业硅矿热炉共756台，其中正常开启275台，开炉率为36.38%，较上周减少2.48%。全国工业硅产量约为7.65万吨，较上周增幅约为2.3%。需求方面，11月多晶硅产量10.28万吨，但是近期产量有所下滑，后续或将继续下降至9万吨出头；11月有机硅产量环比增加2.19%，目前陶氏等多家企业维持降负生产状态，另外本月中天化工装置开车。预计12月产量还将继续增加；铝合金方面，开工维持稳定，对工业硅按需采购为主，但进入12月后或有赶工现象出现。出口方面，2024年1-10月金属硅累计出口量54.9万吨，同比增加28%。目前企业库存新疆地区增加，云南地区上涨，交易所库存持续上涨。

【交易策略】

基本面维持供需双弱勢，高库存的压力仍在；供大于求的态势短期难言改善，但目前估值已处底部，下跌空间相对有限；预计工业硅未来走势底部盘整为主，建议暂时观望，02合约上方压力区间12500-13000，下方支撑区间10000-11000。期权方面可买入虚值看跌期权做保险。

多晶硅：

【市场逻辑】

目前多晶硅现货价格运行在现金成本附近；供需双弱接近平衡；库

存从年内高位区间连续四周小幅回落；若后期价格有所回升，多晶硅开工率回升空间大于需求回升空间。多晶硅供应集中度高，上游减量挺价可阶段性影响市场情绪，长周期来看多晶硅非优势产能退出而不是协同减量才是最优解。多晶硅下有成本支撑，上有库存及产能压力，难有大的趋势行情。多晶硅现货及期货价格大概率围绕现金成本4万元/吨窄幅震荡，相对合理的波动区间为35000-45000元/吨。

【交易策略】

各合约挂牌价为38600元/吨，首日主力合约盘中价格跌破35000元/吨时买入套保头寸可积极介入，涨幅过大后宜保持谨慎。套利方面，价格中枢下移倒逼非优势产能退出是长期趋势，建议做多6月合约同时做空10月合约。主力合约下方支撑35000-36000，上方压力43000-45000。

碳酸锂多晶硅逢低买入套保 工业硅成本线附近不宜追空

| | |
|------------------|---|
| 第一部分 现货价格..... | 1 |
| 一、板块策略推荐..... | 1 |
| 二、期现货价格变动情况..... | 1 |
| 第二部分基本面情况..... | 4 |
| 一、碳酸锂基本面数据..... | 4 |
| （一）产存情况..... | 4 |
| （二）下游情况..... | 5 |
| 二、工业硅基本面数据..... | 6 |
| （一）产存情况..... | 6 |
| （二）下游情况..... | 8 |
| 三、多晶硅基本面数据..... | 8 |
| （一）产存情况..... | 8 |
| （二）下游情况..... | 9 |

图目录

| | |
|-------------------------|---|
| 图1：锂电新能源产业链价格变动情况..... | 2 |
| 图2：工业硅现货价格..... | 3 |
| 图3：多晶硅现货价格..... | 3 |
| 图4：电碳平均价..... | 4 |
| 图5：工碳平均价..... | 4 |
| 图6：锂辉石精矿（CIF中国）..... | 4 |
| 图7：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）..... | 4 |
| 图8：碳酸锂月度产能..... | 5 |
| 图9：碳酸锂装置开工率..... | 5 |
| 图10：碳酸锂月度产量..... | 5 |
| 图11：碳酸锂月度库存..... | 5 |
| 图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂..... | 5 |
| 图13：碳酸锂月度库存-下游..... | 5 |
| 图14：磷酸铁锂产能..... | 6 |
| 图15：磷酸铁锂装置开工率..... | 6 |
| 图16：SMM三元材料月度开工率..... | 6 |
| 图17：六氟磷酸锂月度产量..... | 6 |
| 图18：金属硅：主产区样本开工率..... | 7 |
| 图19：金属硅：主产区样本周度产量..... | 7 |
| 图20：各地区交割库周度库存..... | 7 |
| 图21：新疆：样本企业周度库存..... | 8 |
| 图22：四川：样本企业周度库存..... | 8 |
| 图23：硅_中国有机硅DMC月度产量..... | 8 |
| 图24：铝合金开工率..... | 8 |
| 图25：中国多晶硅总库存..... | 9 |
| 图26：多晶硅月度产量..... | 9 |
| 图27：硅片月度产量..... | 9 |
| 图28：光伏-中国组件月度产量..... | 9 |

表目录

| | |
|---------------------|---|
| 表1：逻辑汇总及单边策略推荐..... | 1 |
| 表2：套利推荐..... | 1 |
| 表3：主力合约日度指标..... | 1 |

第一部分 现货价格

一、板块策略推荐

表1：逻辑汇总及单边策略推荐

| 品种 | 市场逻辑 | 支撑位 | 压力位 | 行情研判 | 参考策略 | 参考星级 |
|-------|---|-------------|-------------|------|--|------|
| 碳酸锂05 | 随着碳酸锂价格跌破外购矿石边际成本，接近或触及需求方的心理价位，逢低备货的力度或值得期待。 | 72000-75000 | 80000-82000 | 震荡偏强 | 下游正极材料企业逢低备货或买入套保 | ※ |
| 工业硅02 | 基本面维持供需双弱态势，高库存的压力仍在；供大于求的态势短期难言改善，但目前估值已处底部，下跌空间相对有限。 | 10000-11000 | 12500-13000 | 底部震荡 | 观望，可买入虚值看跌期权做保险 | ※ |
| 多晶硅06 | 目前多晶硅现货价格运行在现金成本附近；供需双弱接近平衡；库存从年内高位区间连续四周小幅回落；若后期价格有所回升，多晶硅开工率回升空间大于需求回升空间。 | 35000-36000 | 43000-45000 | 震荡 | 首日主力合约盘中价格跌破35000元/吨时买入套保头寸可积极介入，大涨后不宜过分追高 | ※ |

资料来源：方正中期研究院

表2：套利推荐

| 套利推荐品种及合约 | 逻辑 |
|--------------------|----------------------|
| 多晶硅做多6月合约同时做空10月合约 | 价格中枢下移倒逼非优势产能退出是长期趋势 |
| | |
| | |

资料来源：方正中期研究院

二、期现货价格变动情况

表3：主力合约日度指标

| 品种 | 收盘价 | 涨跌幅 | 成交量 | 持仓量 | 持仓量环比 | 仓单数 |
|-----|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 碳酸锂 | 77500 | -0.90% | 118205 | 163546 | 9355 | 49609 |
| 工业硅 | 11585 | 1.05% | 137980 | 153423 | -6113 | 44530 |

| | | | | | | |
|-----|--|--|--|--|--|--|
| 多晶硅 | | | | | | |
|-----|--|--|--|--|--|--|

资料来源: ifind, 方正中期研究院

图1: 锂电新能源产业链价格变动情况

| 数据类别 | 产业链重点高频价格指标 | 单位 | 2024/12/25 最新价格 | 2024/12/18 上周价格 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-------|-----------------------|-------|--------------------|--------------------|-------|--------|
| 锂精矿 | 锂辉石精矿(6%、CIF中国) | 美元/吨 | 814 | 808 | 6 | 0.74% |
| 金属锂 | 工业级金属锂(Li≥99%) | 万元/吨 | 175 | 175 | 0 | 0.00% |
| | 电池级金属锂(≥99.9%) | 万元/吨 | 195 | 195 | 0 | 0.00% |
| 碳酸锂 | 电池级碳酸锂(99.5%) | 万元/吨 | 7.56 | 7.59 | -0.03 | -0.33% |
| | 工业级碳酸锂(99.2%) | 万元/吨 | 7.24 | 7.26 | -0.02 | -0.34% |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒) | 万元/吨 | 6.93 | 6.90 | 0.03 | 0.43% |
| | 电池级氢氧化锂(56.5%微粉型) | 万元/吨 | 7.49 | 7.46 | 0.03 | 0.40% |
| | 氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩) | 美元/公斤 | 9.55 | 9.55 | 0.00 | 0.00% |
| | 氢氧化锂(56.5% 工业级/国产) | 万元/吨 | 6.21 | 6.17 | 0.04 | 0.65% |
| 钴酸锂 | 钴酸锂(60%、4.35V/国产) | 万元/吨 | 13.78 | 13.79 | -0.01 | -0.04% |
| 锰酸锂 | 锰酸锂(动力型) | 万元/吨 | 3.35 | 3.40 | -0.05 | -1.47% |
| | 锰酸锂(容量型) | 万元/吨 | 3.00 | 3.05 | -0.05 | -1.64% |
| 三元材料 | 三元材料523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 9.43 | 9.44 | -0.01 | -0.11% |
| | 三元材料622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 10.86 | 10.87 | 0.00 | -0.03% |
| | 三元材料811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 14.04 | 14.04 | 0.00 | 0.04% |
| 三元前驱体 | 三元前驱体523(单晶/动力型) | 万元/吨 | 6.30 | 6.29 | 0.00 | 0.02% |
| | 三元前驱体523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 6.20 | 6.20 | 0.00 | 0.02% |
| | 三元前驱体622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 6.39 | 6.39 | 0.00 | 0.00% |
| | 三元前驱体811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 7.92 | 7.91 | 0.00 | 0.03% |
| 磷酸铁锂 | 磷酸铁锂均价(低端储能型) | 万元/吨 | 2.94 | 2.95 | 0.00 | -0.17% |
| | 磷酸铁锂均价(中高端储能型) | 万元/吨 | 3.30 | 3.31 | 0.00 | -0.15% |
| | 磷酸铁锂均价(动力型) | 万元/吨 | 3.36 | 3.37 | -0.01 | -0.30% |
| 六氟磷酸锂 | 六氟磷酸锂(99.95% 国产) | 万元/吨 | 6.30 | 6.30 | 0.00 | 0.00% |

资料来源: SMM, 方正中期研究院

图2：工业硅现货价格

| 工业硅重点现货价格 | | | | | |
|-----------|-----------------|------------|--------|-------|-------|
| 类别 | 2024/12/25 | 2024/12/24 | 日度环比涨跌 | 环比涨跌幅 | |
| 553# | 不通氧553#硅(华东) | 11250 | 11250 | 0 | 0.00% |
| | 不通氧553#硅(黄埔港) | 11250 | 11250 | 0 | 0.00% |
| | 不通氧553#硅(天津港) | 11250 | 11250 | 0 | 0.00% |
| | 不通氧553#硅(昆明) | 11250 | 11250 | 0 | 0.00% |
| | 不通氧553#硅(四川) | 10900 | 10900 | 0 | 0.00% |
| | 不通氧553#硅(上海) | 11850 | 11850 | 0 | 0.00% |
| | 通氧553#硅(华东) | 11350 | 11350 | 0 | 0.00% |
| | 通氧553#硅(黄埔港) | 11350 | 11350 | 0 | 0.00% |
| | 通氧553#硅(天津港) | 11300 | 11300 | 0 | 0.00% |
| 551# | 551#硅(昆明) | 11700 | 11700 | 0 | 0.00% |
| 521# | 521#硅(华东) | 11850 | 11850 | 0 | 0.00% |
| 421# | 421#硅(华东) | 12000 | 12000 | 0 | 0.00% |
| | 421#硅(有机硅用, 华东) | 12500 | 12500 | 0 | 0.00% |
| | 421#硅(黄埔港) | 12250 | 12250 | 0 | 0.00% |
| | 421#硅(天津港) | 12200 | 12200 | 0 | 0.00% |
| | 421#硅(昆明) | 12100 | 12100 | 0 | 0.00% |
| | 421#硅(有机硅用, 昆明) | 12650 | 12650 | 0 | 0.00% |
| 411# | 411#硅(四川) | 12200 | 12200 | 0 | 0.00% |
| | 411#硅(天津港) | 12350 | 12350 | 0 | 0.00% |
| | 411#硅(昆明) | 12750 | 12750 | 0 | 0.00% |
| | 411#硅(四川) | 12400 | 12400 | 0 | 0.00% |
| | 411#硅(黄埔港) | 12450 | 12450 | 0 | 0.00% |

tips: 以上价格均为平均价, 单位(元/吨), 数据来源: SMM, 由方正中期研究院收集整理。

资料来源: SMM, 方正中期研究院

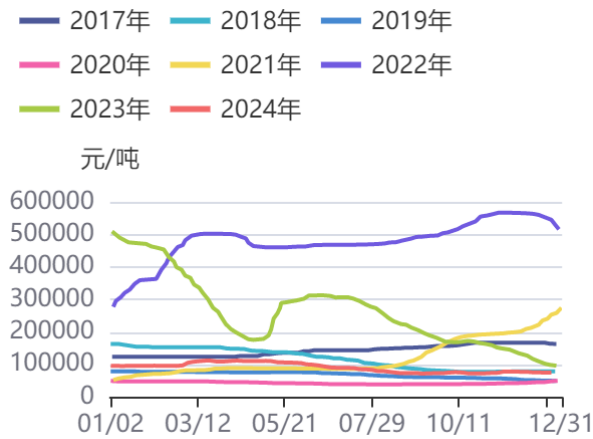
图3：多晶硅现货价格

| 多晶硅现货价格一览 | | | | |
|-------------------|------------|------------|--------|-------|
| 类别 | 2024/12/25 | 2024/12/24 | 日度环比涨跌 | 环比涨跌幅 |
| N型颗粒硅 | 36.5 | 36.5 | 0 | 0 |
| N型多晶硅料 | 40.5 | 40.5 | 0 | 0 |
| 电子级多晶硅(美元/千克) | 28.5 | 28.5 | 0 | 0 |
| 多晶硅菜花料 | 33.5 | 33.5 | 0 | 0 |
| 颗粒硅 | 34 | 34 | 0 | 0 |
| 多晶硅复投料 | 38 | 38 | 0 | 0 |
| 多晶硅致密料 | 35.5 | 35.5 | 0 | 0 |
| 海外光伏级多晶硅价格(美元/千克) | 16.75 | 16.75 | 0 | 0 |
| 多晶硅价格指数 | 37.4 | 37.4 | 0 | 0 |

tips: 以上价格均为平均价, 未标注单位为(元/千克), 数据来源: SMM, 由方正中期研究院收集整理。

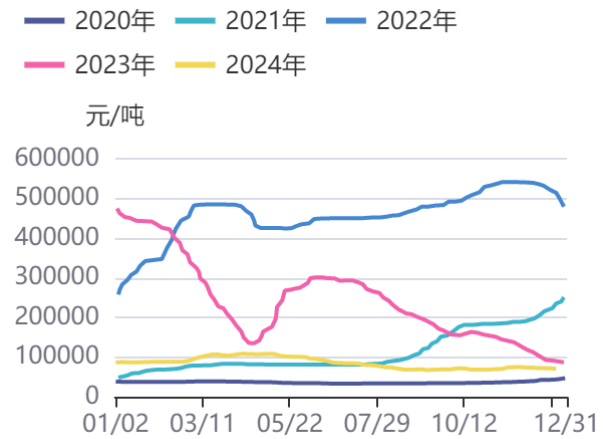
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



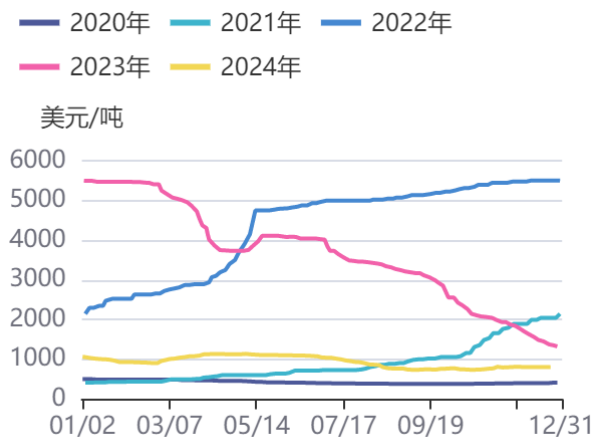
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



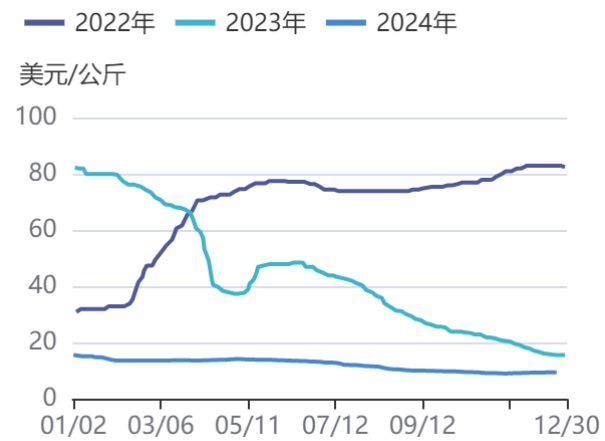
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图6：锂辉石精矿（CIF中国）



资料来源：SMM, 方正中期研究院

图7：电池级氢氧化锂（CIF中日韩）



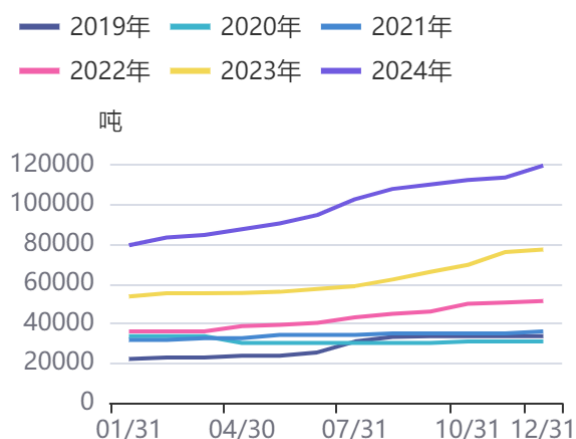
资料来源：SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

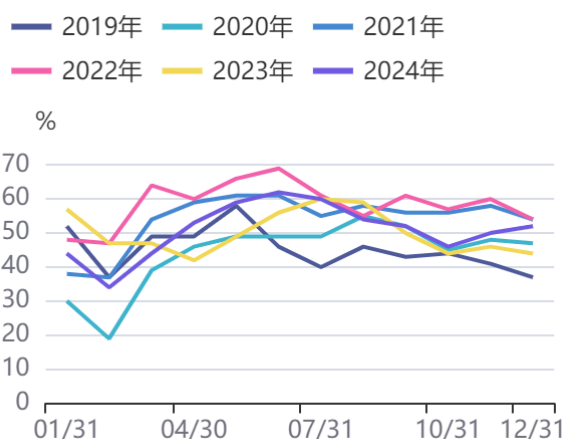
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



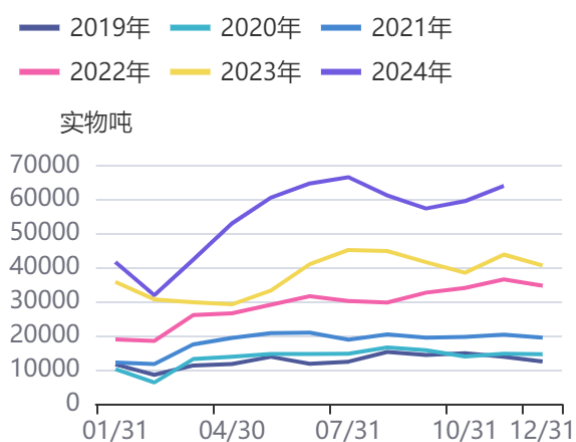
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



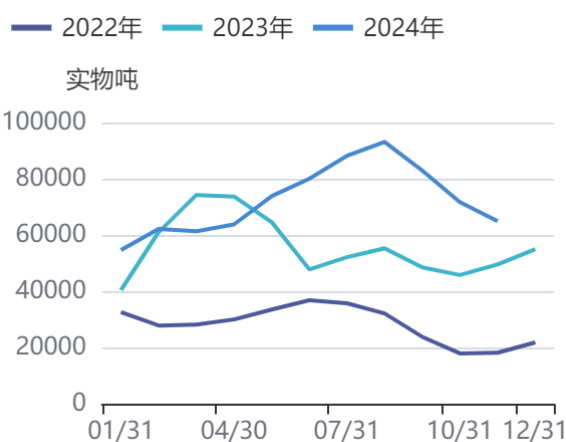
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



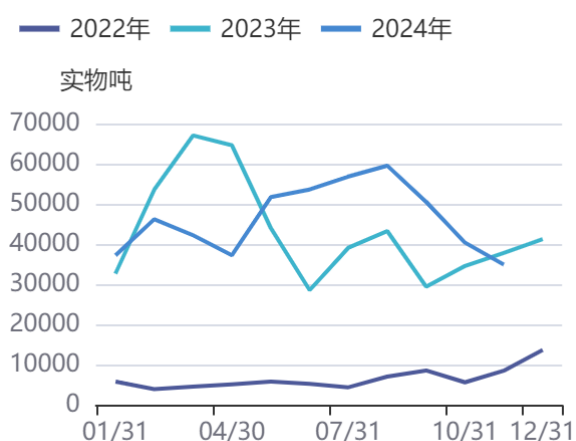
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



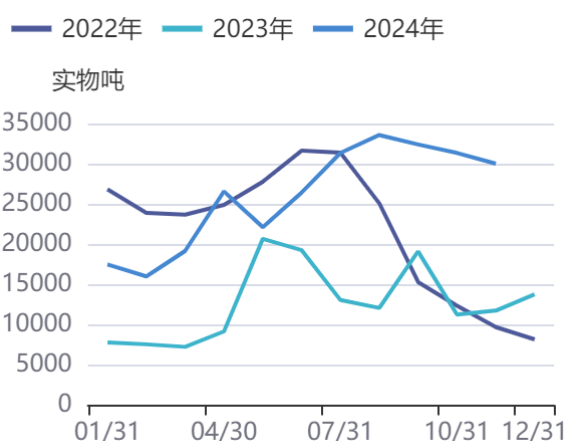
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

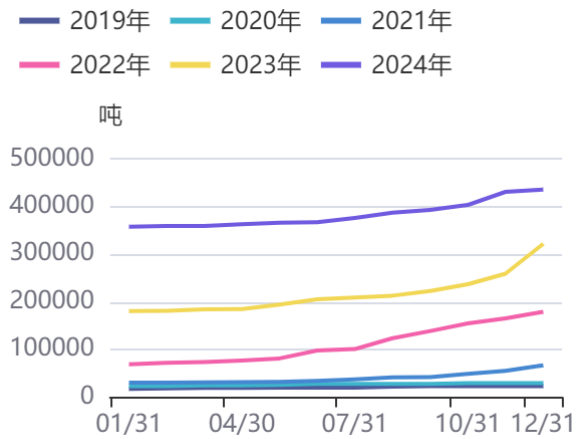
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

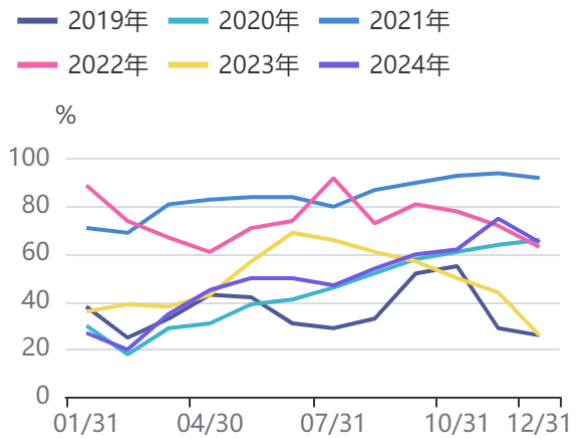
(二) 下游情况

图14：磷酸铁锂产能



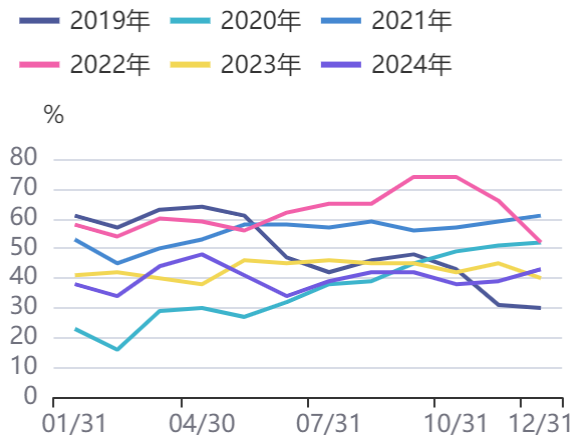
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图15：磷酸铁锂装置开工率



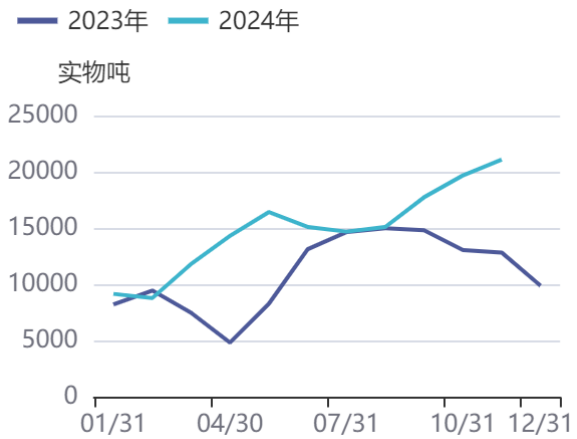
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图16：SMM三元材料月度开工率



资料来源：同花顺, SMM, 方正中期研究院

图17：六氟磷酸锂月度产量

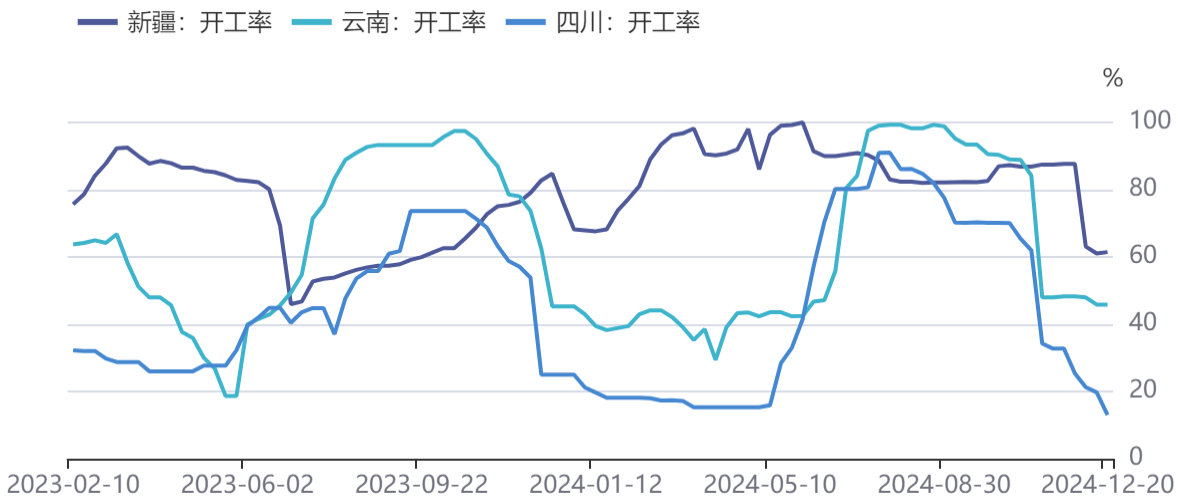


资料来源：SMM, 方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

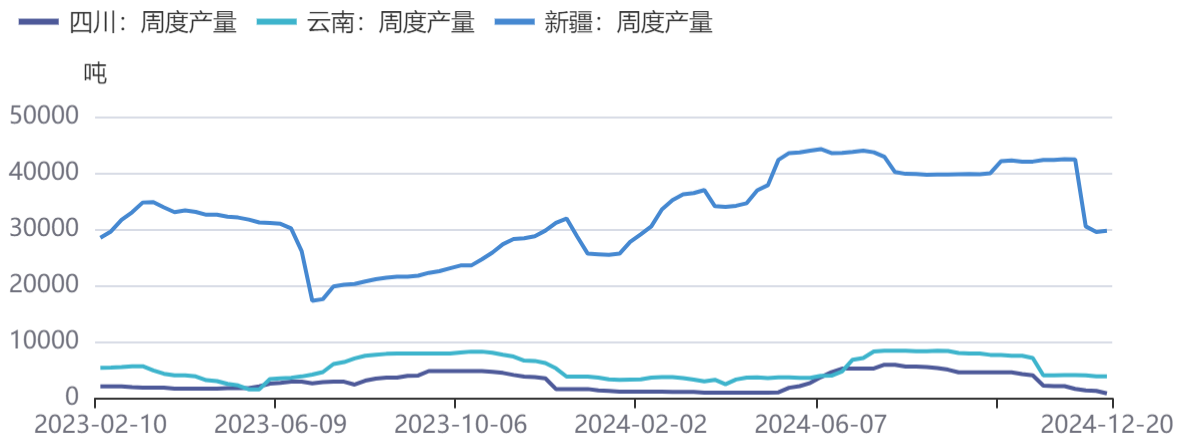
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



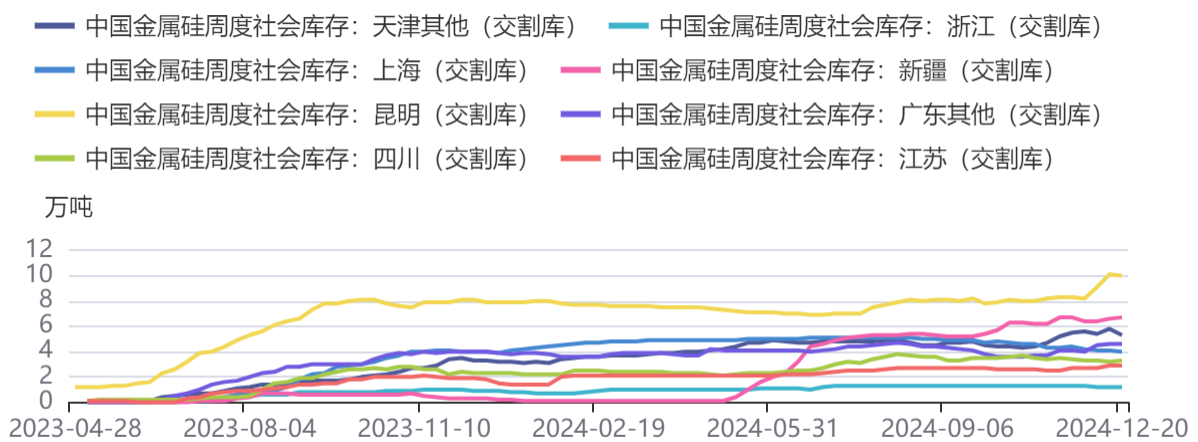
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：金属硅：主产区样本周度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：各地区交割库周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：新疆：样本企业周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

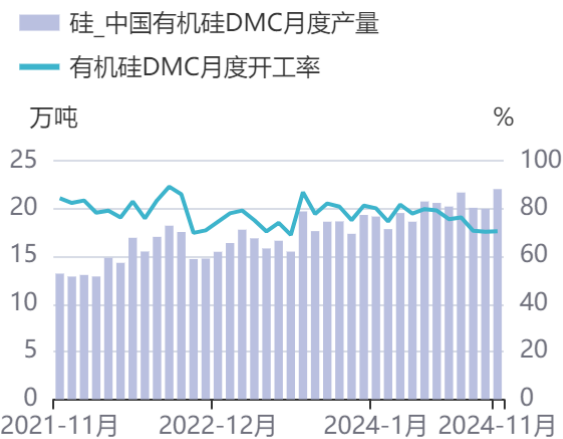
图22：四川：样本企业周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

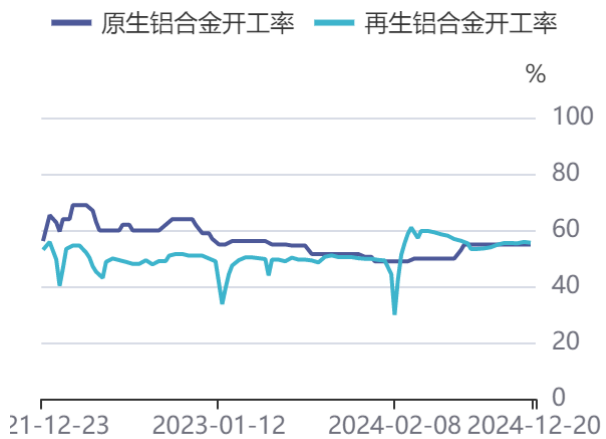
（二）下游情况

图23：硅_中国有机硅DMC月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：铝合金开工率

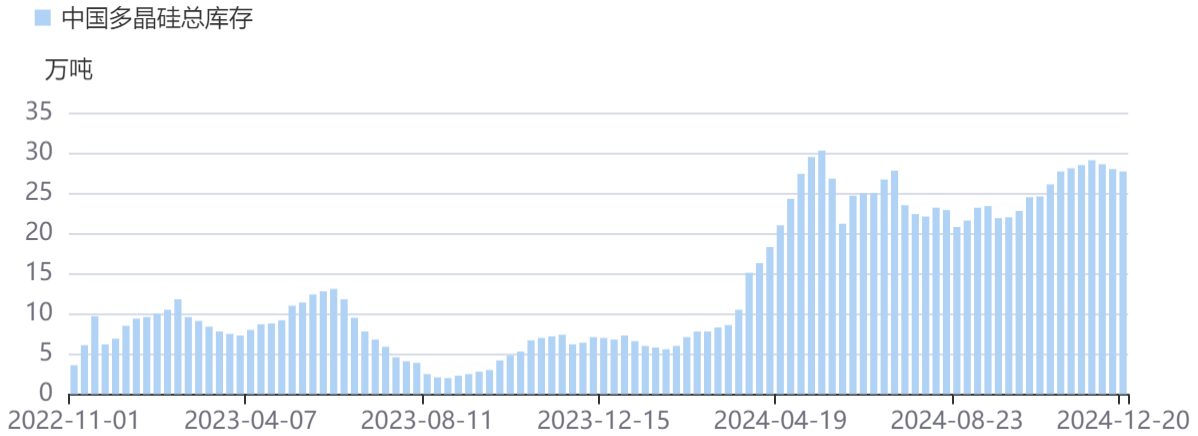


资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

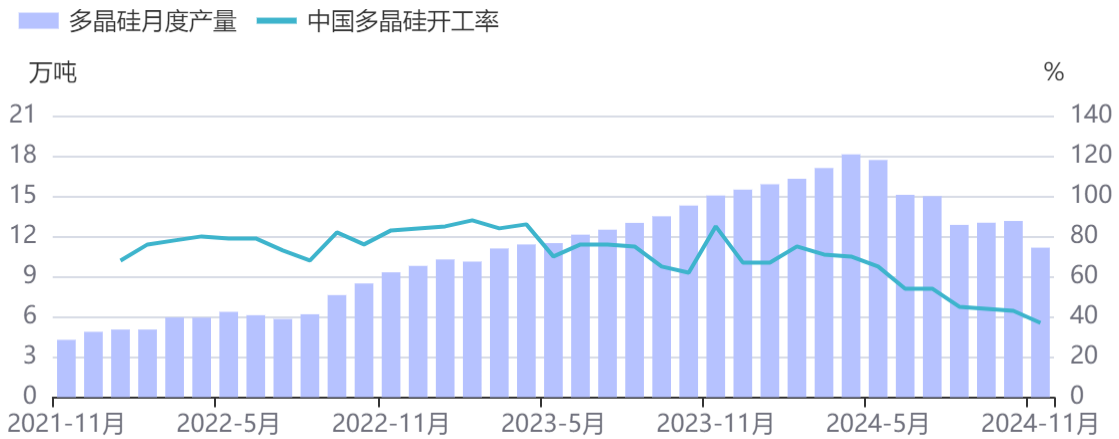
（一）产存情况

图25：中国多晶硅总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：多晶硅月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(二) 下游情况

图27：硅片月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：光伏-中国组件月度产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

| 分支机构 | 地址 | 联系电话 |
|----------------|--|---------------|
| 总部业务平台 | | |
| 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 | 北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881111 |
| 交易咨询部 | 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 | 010-85881108 |
| 业务发展部 | 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 |
| 分支机构信息 | | |
| 北京分公司 | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层 | 010-68578910 |
| 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 | 010-82868098 |
| 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 | 010-85881205 |
| 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 | 010-82868050 |
| 河北分公司 | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室 | 0315-5396860 |
| 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 | 0312-3012600 |
| 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 | 025-85530971 |
| 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 | 0512-65105067 |
| 上海分公司 | 上海市浦东新区长柳路58号604室 | 021-50588186 |
| 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 | 0519-86811208 |
| 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 | 027-87267728 |
| 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 | 0731-84313486 |
| 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 | 0731-84312376 |
| 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 | 0731-84319733 |
| 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岭路1号4号楼1706户 | 0532-85706107 |
| 天津营业部 | 天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室 | 022-58308206 |
| 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 | 0472-5210527 |
| 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 | 0310-2053696 |
| 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 | 0351-7889626 |
| 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 | 021-68401347 |
| 上海南洋泾路营业部 | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室 | 021-50581277 |
| 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 | 021-58861627 |
| 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 | 0574-87096853 |
| 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 | 025-58065918 |
| 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 | 0514-82990210 |
| 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 | 0791-83881001 |
| 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 | 0730-8831589 |
| 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) | 0731-28102771 |
| 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 | 0735-2812007 |
| 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 | 0736-7319919 |
| 风险管理子公司 | | |
| 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。