

农产品团队

作者：侯芝芳
从业资格证号：F3042058
投资咨询证号：Z0014216
联系方式：010-68578922

作者：宋从志
从业资格证号：F03095512
投资咨询证号：Z0020712
联系方式：18001936153

作者：辛旋
从业资格证号：F3064981
投资咨询证号：Z0016876
联系方式：--

作者：汤冰华
从业资格证号：F3038544
投资咨询证号：Z0015153
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年02月14日星期五



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

软商品板块

白糖：

【市场逻辑】

周五，广西制糖企业现货市场报价提高至6040-6060元/吨一线，较前一日报价上调40元。本周ICE原糖期货以主力合约周涨幅均超过7%，郑糖也跟随上涨，期现共振。巴西主产区甘蔗压榨量和糖产量持续下降，而乙醇生产保持增长趋势，累计制糖量较去年同期略有降低，且巴西汇率走升促使生产商倾向于国内销售减少国际供给。目前进口成本仍偏高，对国内糖价有所支撑。国内方面食糖产量预计大幅提升，但目前广西天气不利，可能给新植蔗以及本榨季生产带来严重影响。

【交易策略】

受天气扰动，巴西增产不及预期，国内产量也需关注广西后续干旱情况，现货价格跟随盘面有所上调，期现共振上涨。但中期供需宽松格局未变，上涨动力不足，行情预计区间震荡，关注产区后续天气情况。SR2505下方支撑位关注5600-5700元/吨，上方压力位关注6000-6200元/吨。

纸浆

【市场逻辑】

消息面，美国1月CPI高于预期，美联储降息预期继续减弱，且鲍威尔表示可能会结合关税政策调整利率水平；特朗宣布征收对等关税，但仅签署备忘录并未立刻执行，市场对关税担忧暂时缓解，美元回落，风险资产走强。产业方面，受芬兰罢工影响，UPM Kymi浆厂2月3日停机，直至罢工结束为止，Kymi浆厂年产87万吨桉木和针叶浆，但1月巴西阔叶浆出口量同环比均大幅增加，供应压力不减。海外针叶浆供应商继续推涨对中国市场报价，部分买家已接受辐射松上涨20美元/吨，Arauco宣布将辐射松价格调涨20美元/吨至815美元/吨，受关税影响，部分加拿大供应商暂停报价，短期看针叶浆进口成本6400-6500元/吨，2月以来国内白卡纸，生活用纸及部分文化纸价格略涨。综合看，纸浆美元报价偏强，但国内成品纸需求及价格表现一般，使纸浆期货在基差和进口亏损收窄后高位回落，短期矛盾有限，预计维持高位区间波动，后期跟踪国内下游市场需求情况。

【交易策略】

纸浆美元报价坚挺，国内成品纸近期有提涨情况，对纸浆期货价格预计存在支撑，但国内成品纸需求及价格持续走强之前，纸浆向上空间也将受限，短期或维持高位区间整理，05合约上方压力6200-6300元，下方支撑5950-6000元，近期回调后在支撑位附近可考虑逢低多配。

棉花：

【市场逻辑】

美棉市场来看，全球棉花继续宽松预期，不过当下宽松程度变化有

限，收敛施压力度。目前外盘市场主要关注点在于两个方面，一是澳大利亚、巴西等主产国的天气情况，二是下游服装市场的消费预期，目前市场预期一般，美棉期价继续寻底走势。国内棉花市场来看，现货交易处于逐步回复中，节后补库对市场构成一定支撑，不过中美贸易忧虑仍在，美国作为棉花下游服装产品的主要出口国之一，下游消费仍然存在压力。

【交易策略】

供需大背景未变，期价上行空间或有限。操作方面，建议维持偏空思路。棉花05合约支撑区间关注12900-13000，压力区间关注13800-13900。

生鲜果品板块

苹果：

【市场逻辑】

苹果市场来看，前期市场情绪集中于下游信心不足的影响，对于苹果期货估值预期偏低，然而苹果库存同比偏低的事实支撑仍在，整体估值存在修正预期。整体来看，市场供需推进平稳，未出现明显超预期变化，短期苹果市场依然有一定的季节性压力，不过随着苹果库存的不断消耗，低库存的支撑将逐步增强，苹果期价预期呈现震荡偏强波动。

【交易策略】

低库存支撑增强，短期期价或震荡偏强。操作方面建议暂时观望为主。苹果05合约的支撑区间关注6600-6650，压力区间关注7300-7350。

红枣：

【市场逻辑】

本周红枣期现货价格窄幅震荡。上周红枣期价再度跌至震荡区间下沿。春节后红枣现货价格整体震荡。新枣库存持续去化，整体货源充足，标准品现货价格整体报价9000元/吨左右。2月处于节后季节性淡季，现货价格易跌难涨。本周现货市场：红枣到货特级价格参考10.50-11.40元/公斤，一级参考10.50-10.70元/公斤，二级参考9.80-10.20元/公斤，价格回落0.15-0.30元/公斤左右，市场贸易环节收购较为谨慎，标准品折合盘面约9000元/吨左右。注册仓单4329手，同比低14398手。05合约期价当前转为对现货转为小幅升水。

【交易策略】

2505合约逢高谨慎做空为主，参考区间8900-9500点。

目录

第一部分板块策略推荐.....	1
第二部分板块周度行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、现货行情回顾.....	3
第三部分板块基差情况.....	5
第四部分月间价差情况.....	6
第五部分期货仓单情况.....	7
第六部分期权相关数据.....	8
一、苹果期权数据.....	8
二、白糖期权数据.....	9
三、棉花期权数据.....	10
第七部分板块期货基本面情况.....	11
一、苹果.....	11
（一）产区天气情况.....	11
（二）出口情况.....	12
（三）库存情况.....	12
二、红枣.....	13
三、白糖.....	14
四、纸浆.....	15
五、棉花.....	17

图目录

图1: 苹果5月合约.....	1
图2: 红枣主力期货合约.....	2
图3: 白糖主力期货合约.....	2
图4: 纸浆期货主力合约.....	2
图5: 收盘价:棉花05月.....	3
图6: 栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价.....	3
图7: 河北崔尔庄特级现货价格.....	4
图8: 白糖现货价格.....	4
图9: 山东地区针叶浆主要品种现货价格.....	4
图10: 中国棉花价格指数:CCINDEX:3128B.....	5
图11: 苹果5月基差.....	5
图12: 红枣主连基差.....	5
图13: 白糖主连基差.....	6
图14: 纸浆主连基差.....	6
图15: 苹果1-5价差.....	6
图16: 苹果5-10价差.....	6
图17: 红枣1/5价差.....	7
图18: 红枣5/9价差.....	7
图19: 白糖期货9-5价差.....	7
图20: 白糖5-1价差.....	7
图21: 苹果期权成交量.....	8
图22: 苹果期权持仓量.....	8
图23: 持仓量及成交量认沽认购比率.....	9
图24: 历史波动率.....	9
图25: 隐含波动率.....	9
图26: 白糖期权成交量.....	9
图27: 白糖期权持仓量.....	9
图28: 白糖期权成交及持仓认沽认购比率.....	10
图29: 历史波动率.....	10
图30: 隐含波动率.....	10
图31: 棉花期权成交量.....	10
图32: 棉花期权持仓量.....	10
图33: 棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率.....	11
图34: 历史波动率.....	11
图35: 隐含波动率.....	11
图36: 最低气温:山东:烟台市.....	12
图37: 最低气温:陕西:咸阳市.....	12
图38: 降水量:山东:烟台市.....	12
图39: 降水量:陕西:延安市.....	12
图40: 苹果:出口数量:当月值.....	12
图41: 中国苹果周度仓储库存.....	13
图42: 山东省苹果周度仓储库存.....	13
图43: 陕西省苹果周度仓储库存.....	13
图44: 河南省红枣周度成交量.....	13
图45: 河北省红枣周度成交量.....	13
图46: 红枣:到货量:广东如意坊市场(日).....	14
图47: 食糖:工业库存(新增):全国.....	14
图48: 进口数量:农产品:食糖:当月值.....	15
图49: 现期差(活跃):白糖.....	15
图50: 国内4港纸浆库存.....	15

图51: 全球生产商木浆库存天数.....	15
图52: 生活用纸周产量.....	16
图53: 双胶纸周产量.....	16
图54: 白卡纸周产量.....	16
图55: 双铜纸周产量.....	16
图56: 市场价: 双胶纸(70G晨鸣云豹):晨鸣纸业:山东:主流价.....	16
图57: 市场价: 双铜纸(157G晨鸣雪兔):晨鸣纸业:山东:主流价.....	16
图58: 市场价: 木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价.....	17
图59: 市场价: 白卡纸(250-400G金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价.....	17
图60: 阔叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图61: 针叶浆: 进口数量: 当月值.....	17
图62: 工业库存: 棉花: 全国.....	17
图63: 商业库存: 棉花: 全国.....	17
图64: 棉花: 进口数量: 当月值.....	18
图65: 服装类商品零售类值: 当月值.....	18
图66: 服装: 出口金额: 当月值.....	18

表目录

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）	1
表2：软商品期货策略推荐（参考）	1
表3：板块各品种日度波动情况	1
表4：板块现货价格波动汇总表	3
表5：板块期货仓单变化情况	8
表6：板块期权策略推荐	8

第一部分板块策略推荐

表1：生鲜果品期货策略推荐（参考）

品种	推荐策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	推荐星级
苹果2505	暂时观望	消费预期一般VS低库存支撑增强	6600-6650	7300-7350	*
红枣2505	逢高做空2505	新季红枣存丰产	8900-9300	10000-11000	*

资料来源：方正中期研究院

表2：软商品期货策略推荐（参考）

品种	推荐策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	推荐星级
白糖2505	区间震荡	短期国际供应预期减少，叠加天气扰动，长期宽松格局	5600-5700	6100-6200	*
纸浆2505	区间操作	外盘报价坚挺，UPM供应短暂受限，但国内成品纸价格涨势仍不强，使纸浆仍未出现供需共振。	5900-6000	6200-6300	*
棉花2505	逢高做空	整体宽松预期延续	13200-13300	15500-16000	*

资料来源：方正中期研究院

第二部分板块周度行情回顾

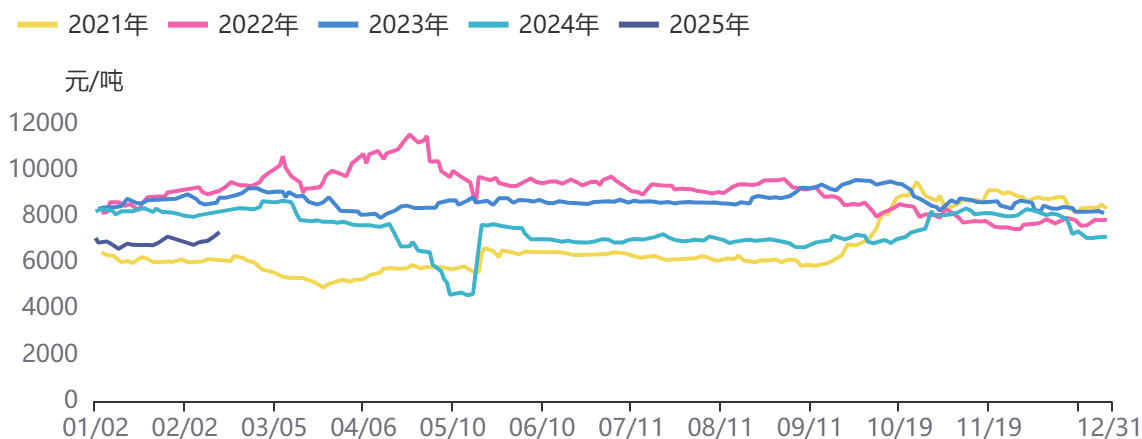
一、期货行情回顾

表3：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）
苹果2505	7337	437	6.33
红枣2505	9280	-230	-2.42
白糖2505	5981	145	2.48
纸浆2505	6098	-112	-1.80
棉花2505	13740	105	0.77

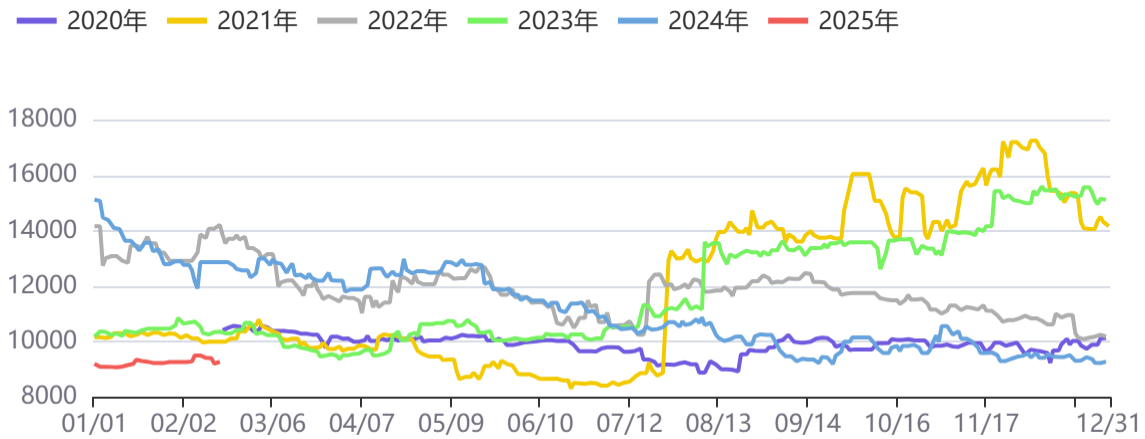
资料来源：方正中期研究院

图1：苹果5月合约



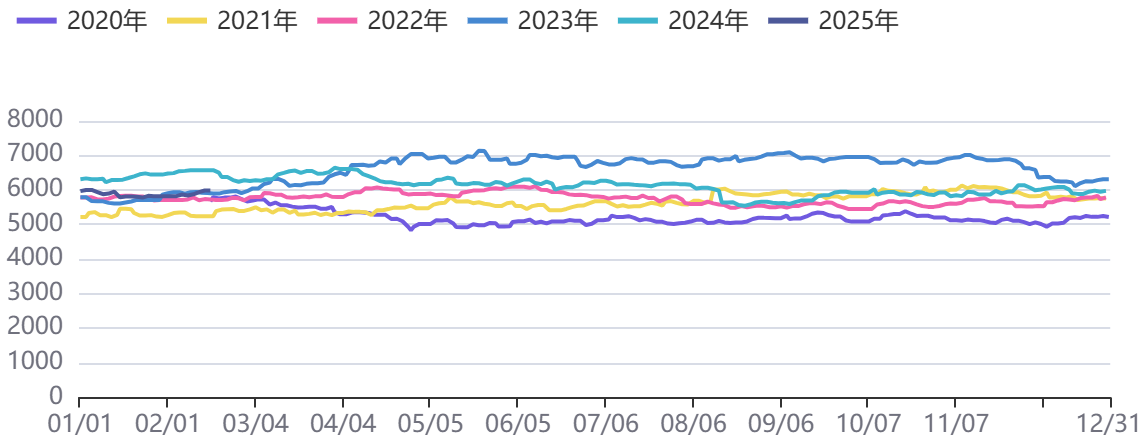
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：红枣主力期货合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：白糖主力期货合约



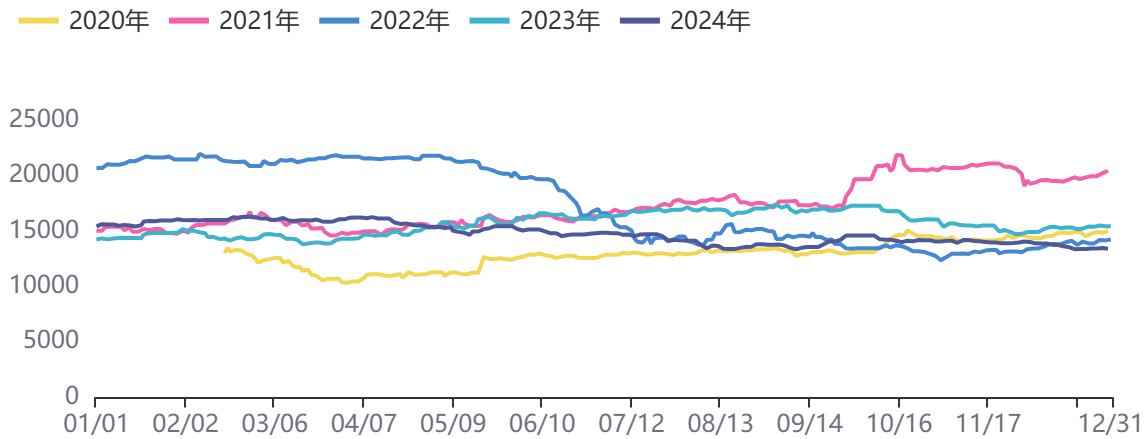
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：纸浆期货主力合约



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：收盘价：棉花05月



资料来源：同花顺，方正中期研究院

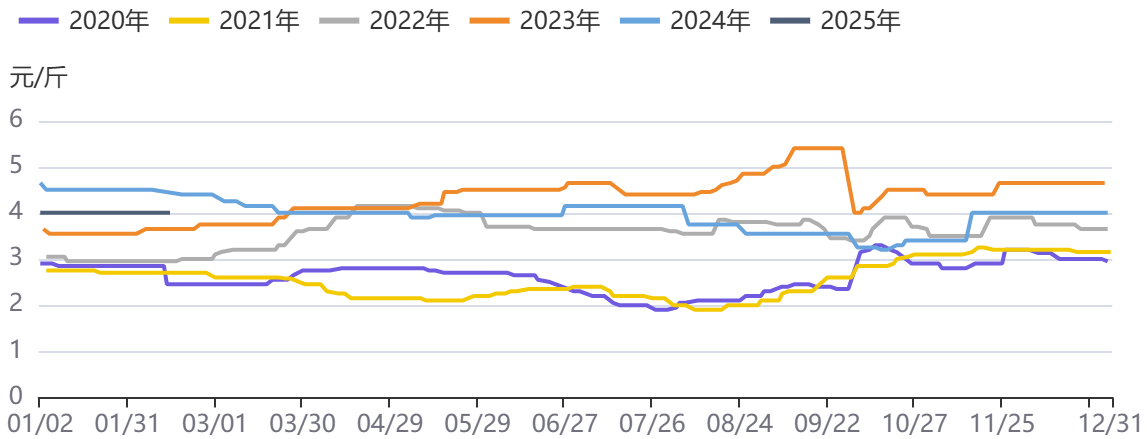
二、现货行情回顾

表4：板块现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
苹果（元/斤）	4.00	0.00	-0.50
红枣（元/公斤）	9.40	-0.10	-5.30
白糖(元/吨)	6080	30	-550
纸浆（山东银星）	6630	-20	930
棉花（元/吨）	14894	-11	-2183

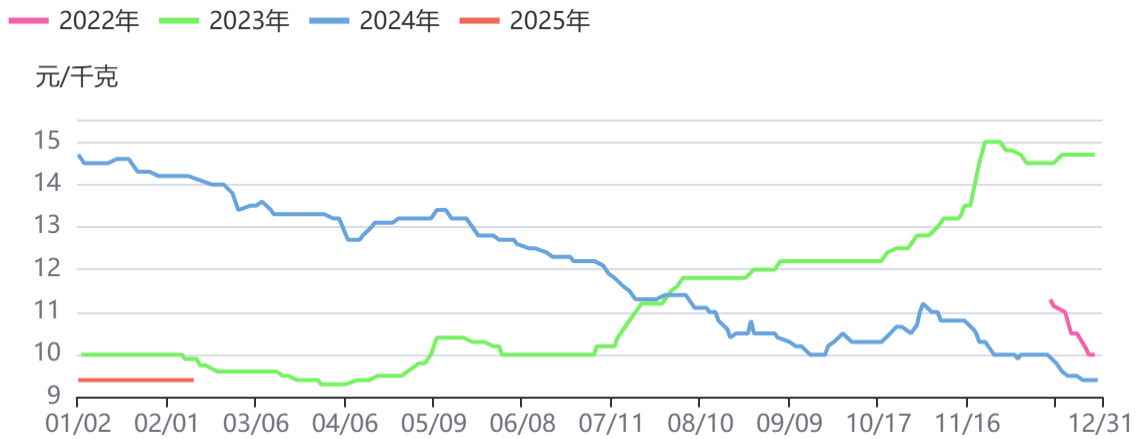
资料来源：方正中期研究院

图6：栖霞市场苹果(纸袋80#一二级条红)日度市场成交价



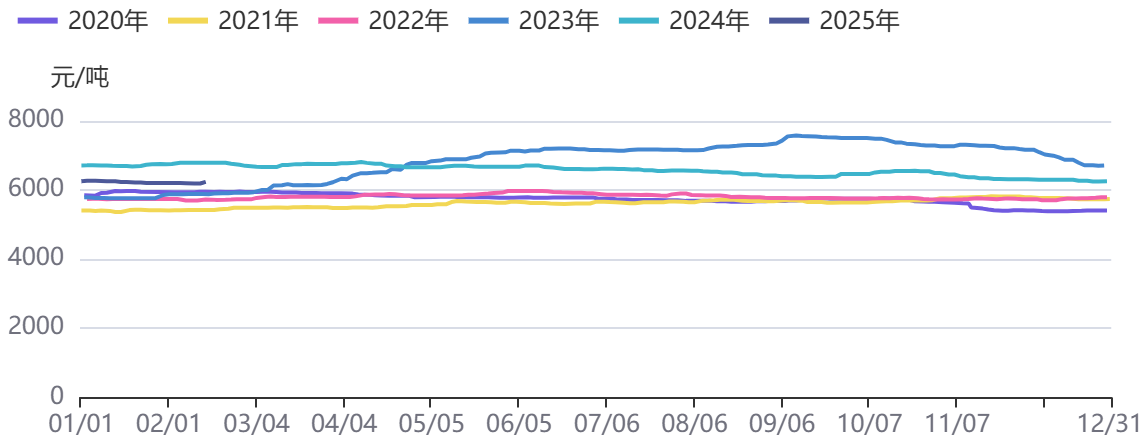
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：河北崔尔庄特级现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：白糖现货价格



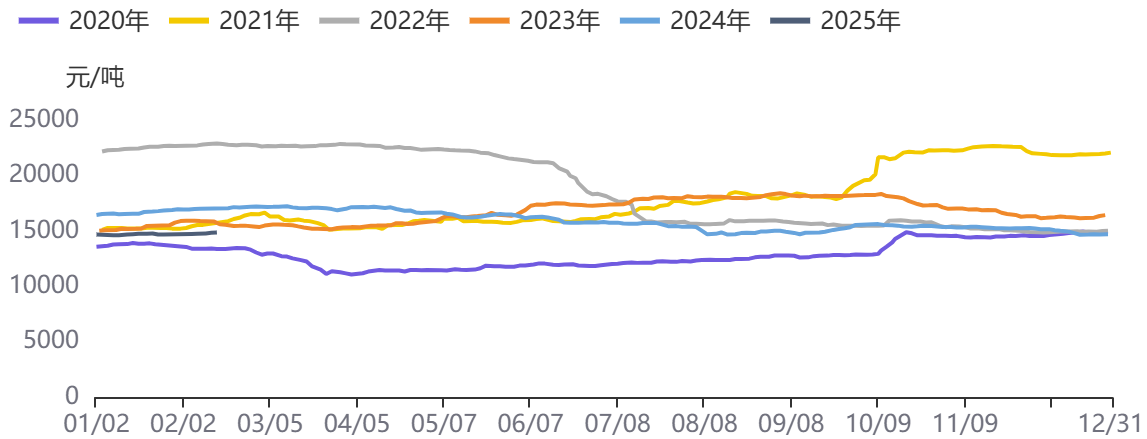
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：山东地区针叶浆主要品种现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

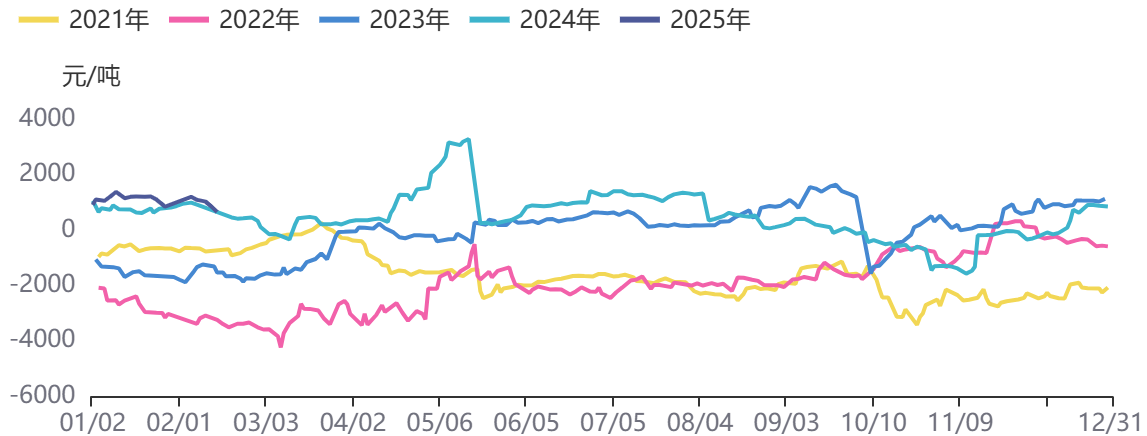
图10：中国棉花价格指数:CCIIndex:3128B



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第三部分板块基差情况

图11：苹果5月基差



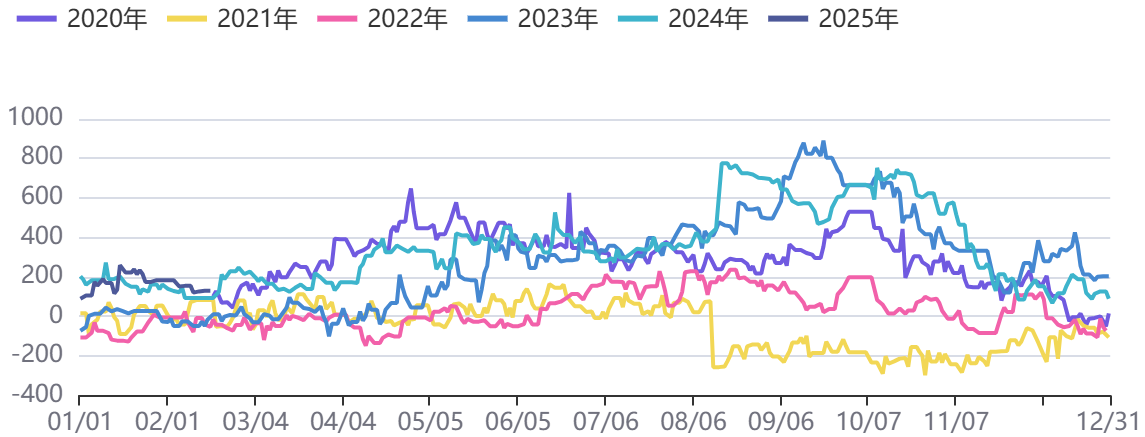
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：红枣主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白糖主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

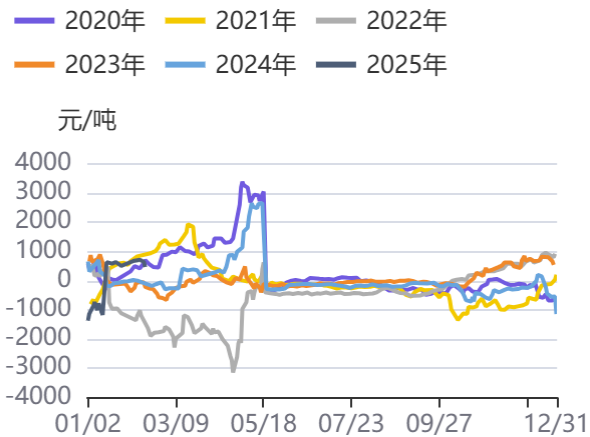
图14：纸浆主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

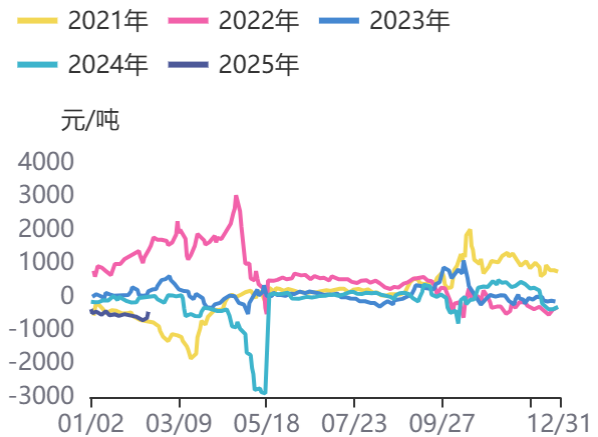
第四部分 月间价差情况

图15：苹果1-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：苹果5-10价差



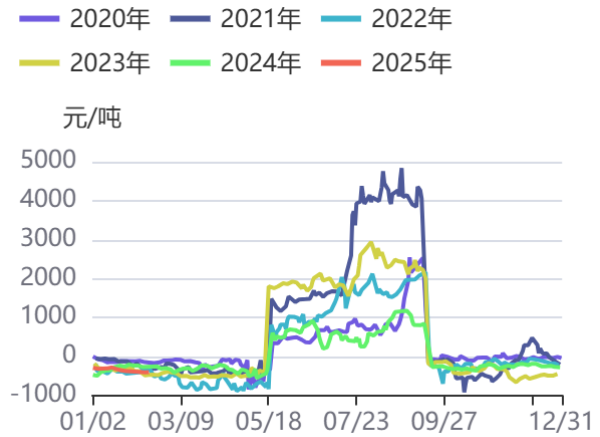
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：红枣1/5价差



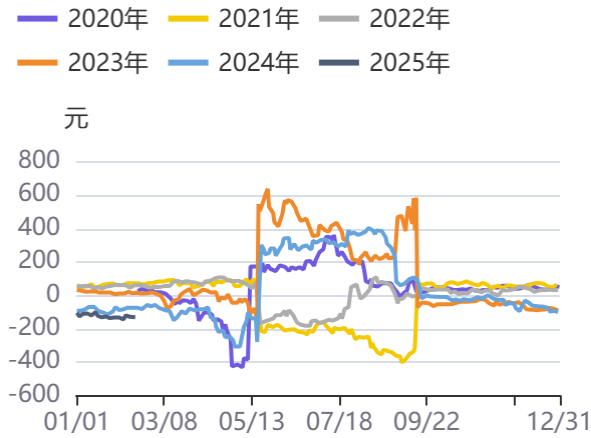
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：红枣5/9价差



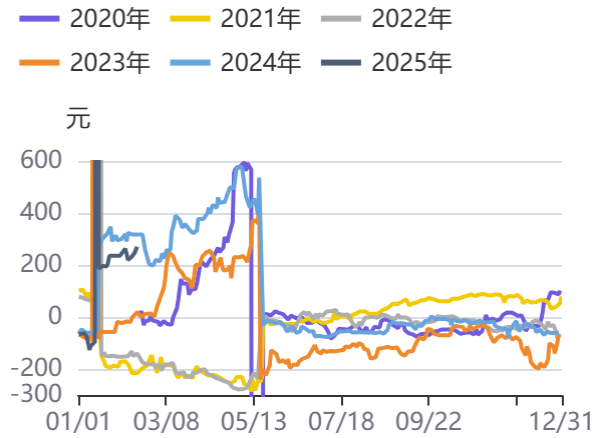
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：白糖期货9-5价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：白糖5-1价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第五部分期货仓单情况

请务必阅读最后重要事项

表5：板块期货仓单变化情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
苹果	0	0	-1
红枣	4509	180	-14218
白糖	23973	0	7077
纸浆	350632	1246	-84569
棉花	6743	37	-7676

资料来源：方正中期研究院

第六部分期权相关数据

表6：板块期权策略推荐

品种	市场逻辑	期权策略
苹果2505	季节性压力VS库存同比偏低	卖出跨式组合策略
红枣2505	新枣增产+集中上市	卖出深度虚值看涨
白糖2505	天气扰动，供应支撑	卖出深度虚值看涨期权
棉花2505	阶段性宽松压制延续	卖出跨式组合策略

资料来源：方正中期研究院

一、苹果期权数据

图21：苹果期权成交量

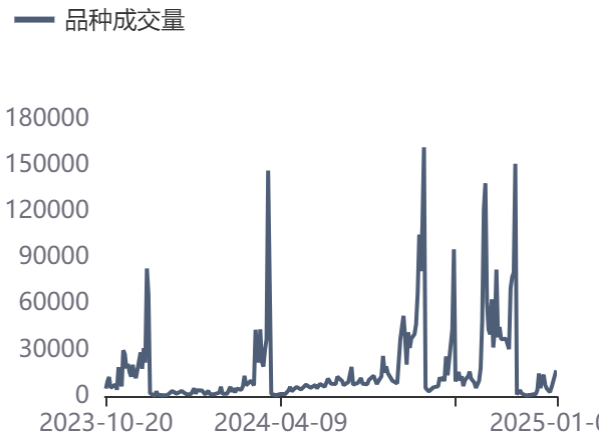
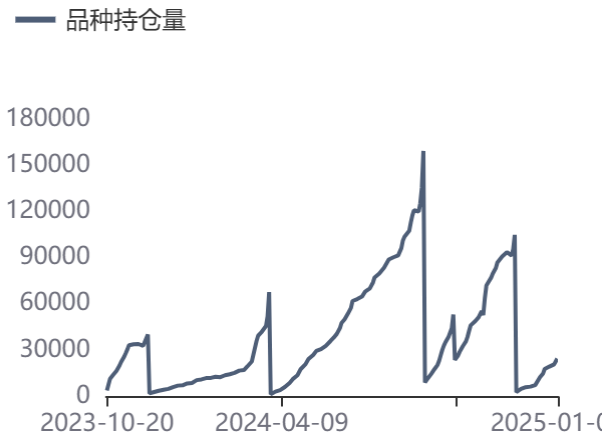


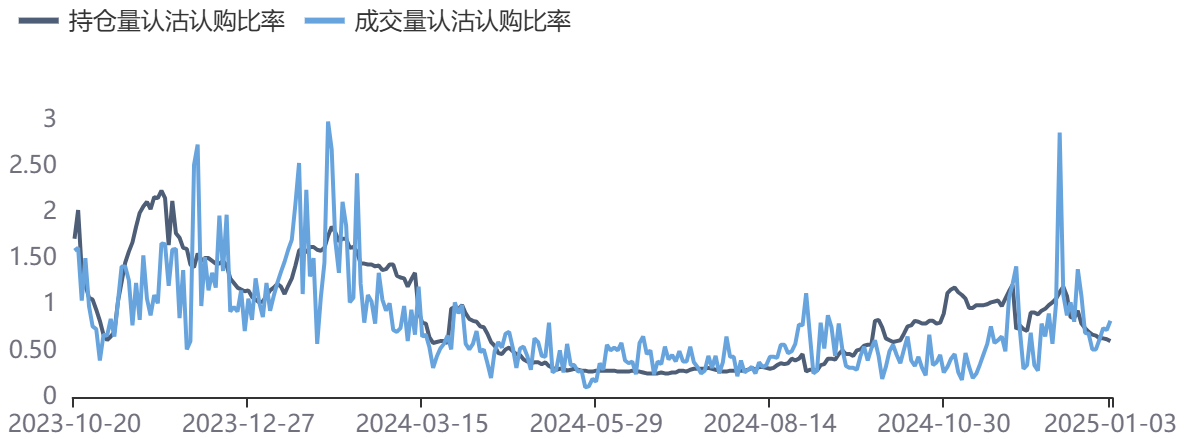
图22：苹果期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

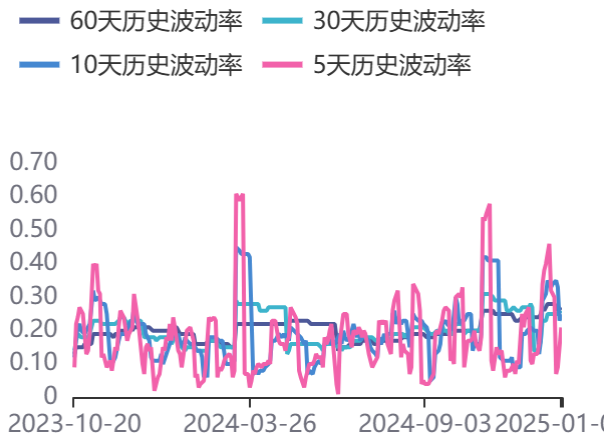
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：持仓量及成交量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、白糖期权数据

图26：白糖期权成交量



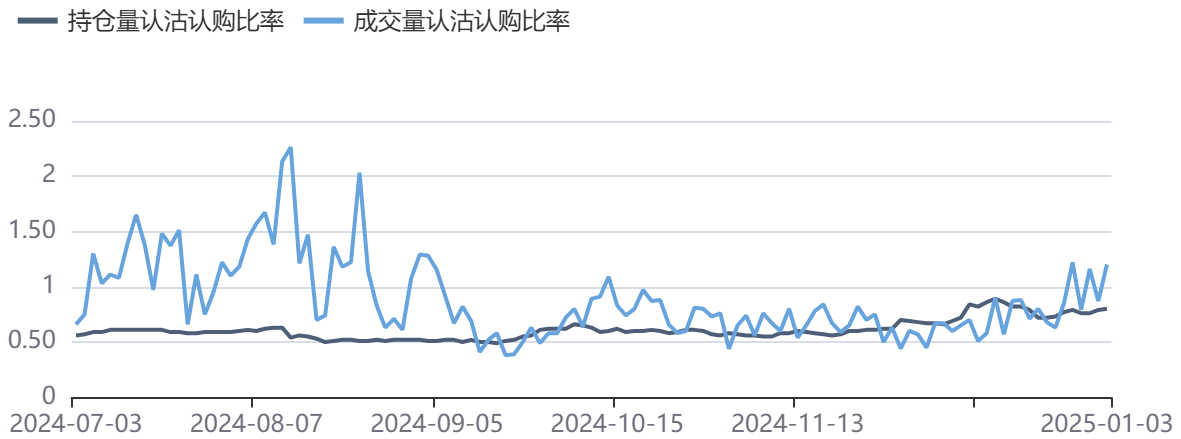
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：白糖期权持仓量



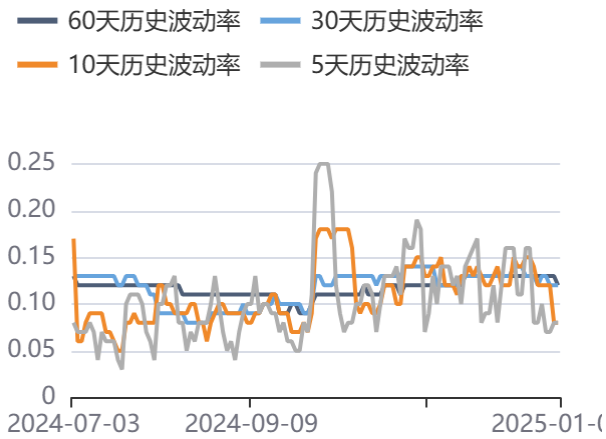
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：白糖期权成交及持仓认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、棉花期权数据

图31：棉花期权成交量

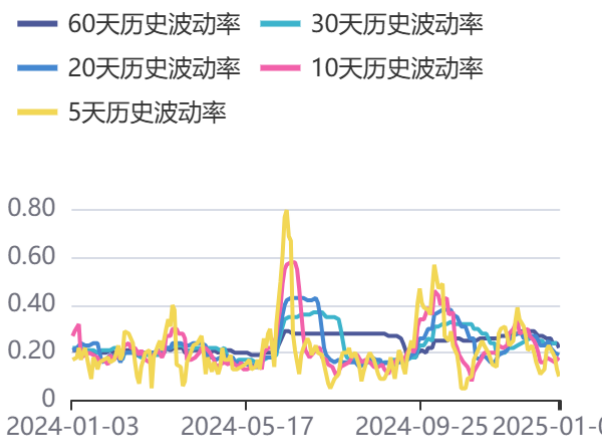


图32：棉花期权持仓量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：棉花期权成交量及持仓量认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：历史波动率

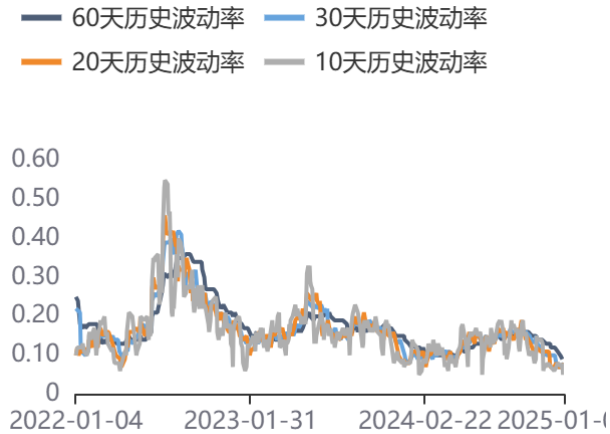


图35：隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

第七部分板块期货基本面情况

一、苹果

(一) 产区天气情况

图36：最低气温：山东：烟台市

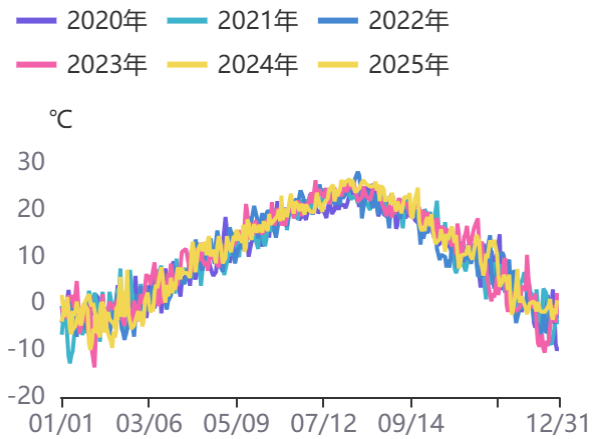
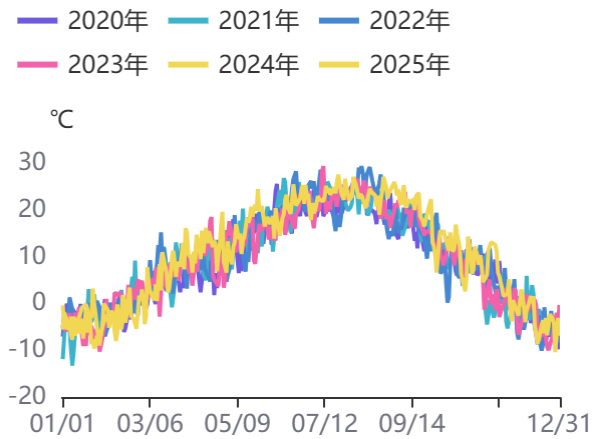


图37：最低气温：陕西：咸阳市



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：降水量：山东：烟台市

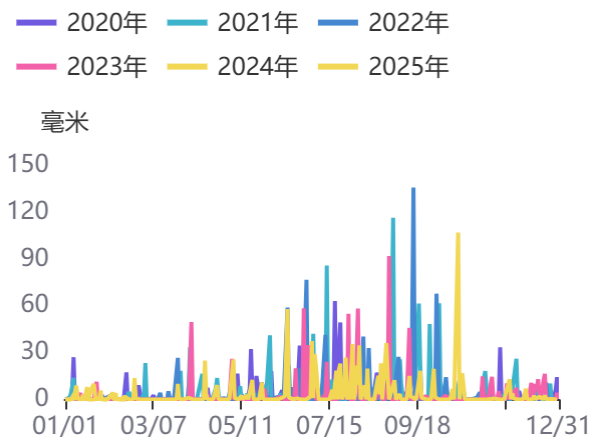
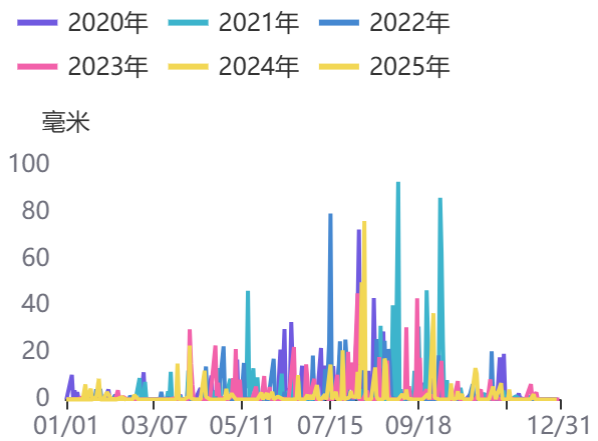


图39：降水量：陕西：延安市

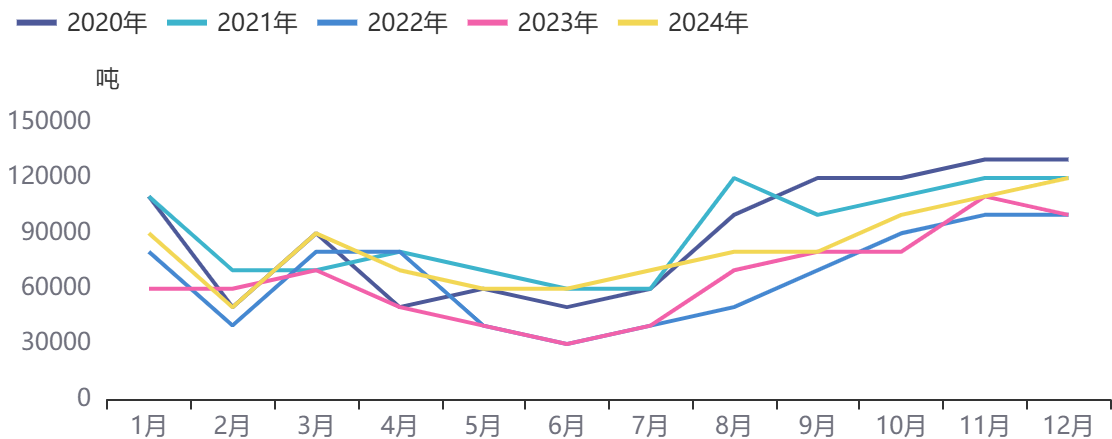


资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

（二）出口情况

图40：苹果：出口数量：当月值

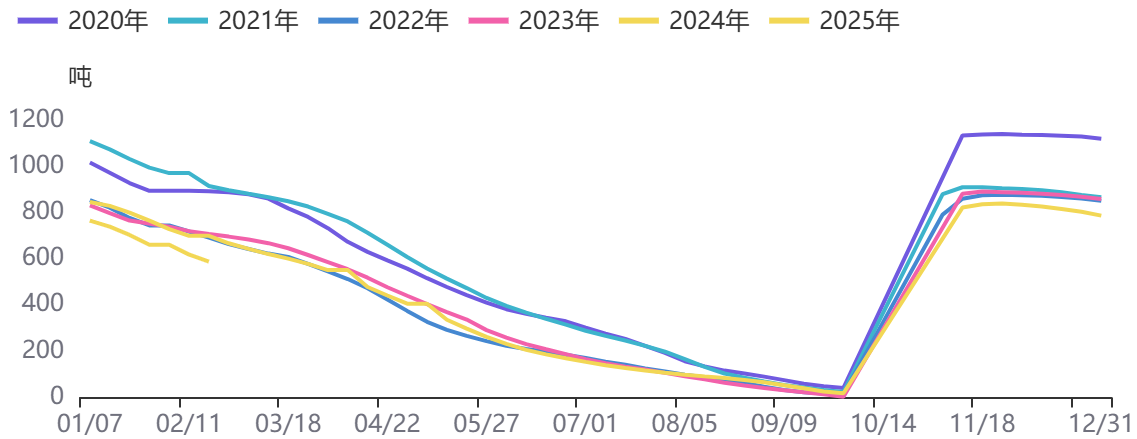


资料来源：同花顺，方正中期研究院

（三）库存情况

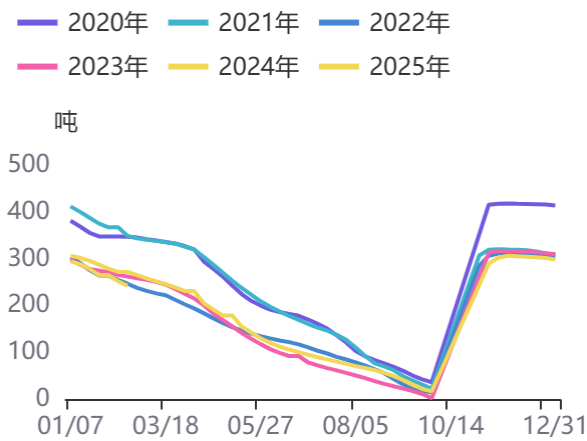
请务必阅读最后重要事项

图41：中国苹果周度仓储库存



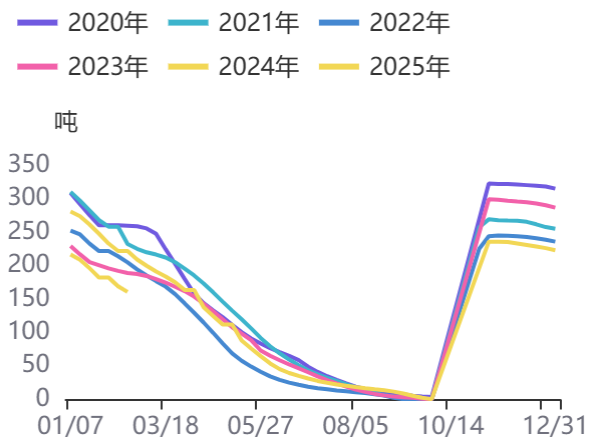
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：山东省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

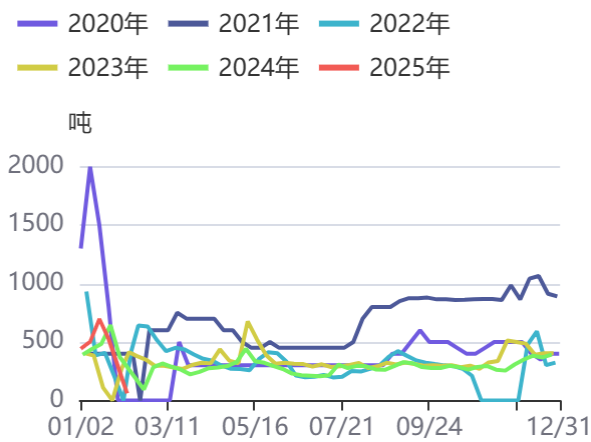
图43：陕西省苹果周度仓储库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

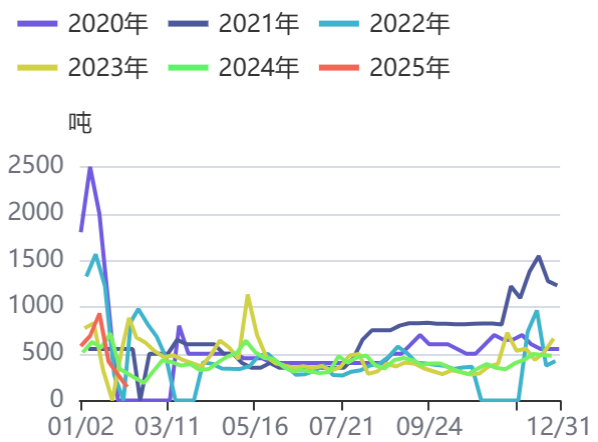
二、红枣

图44：河南省红枣周度成交量



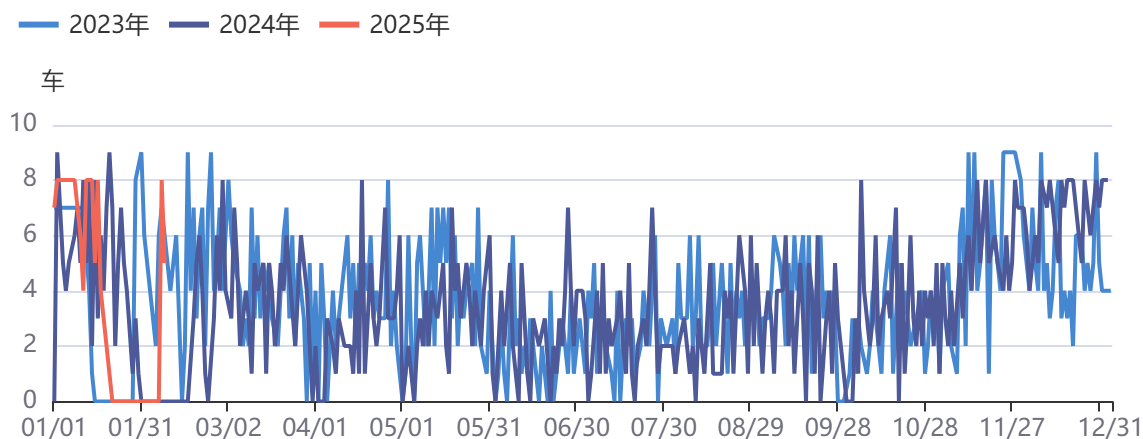
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：河北省红枣周度成交量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

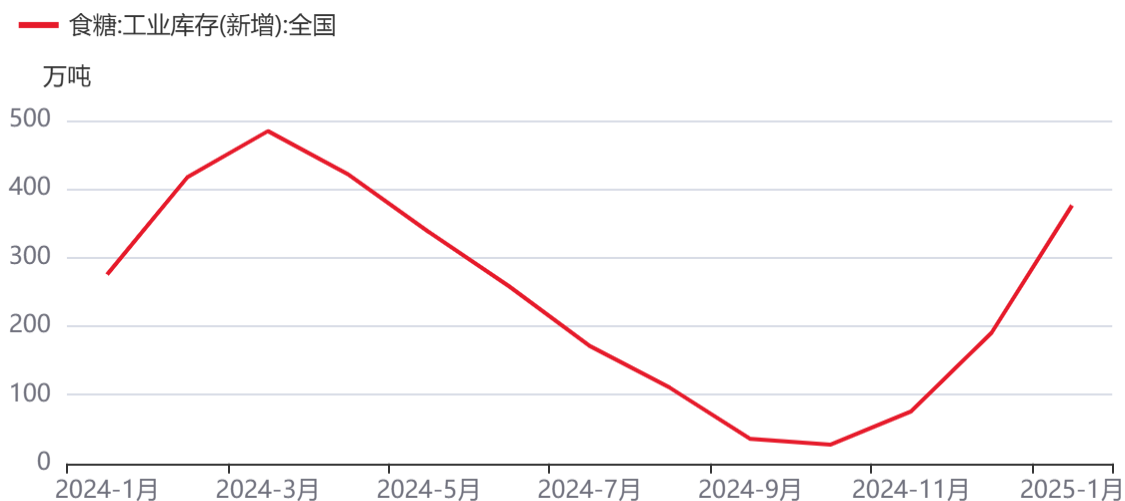
图46：红枣：到货量：广东如意坊市场（日）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

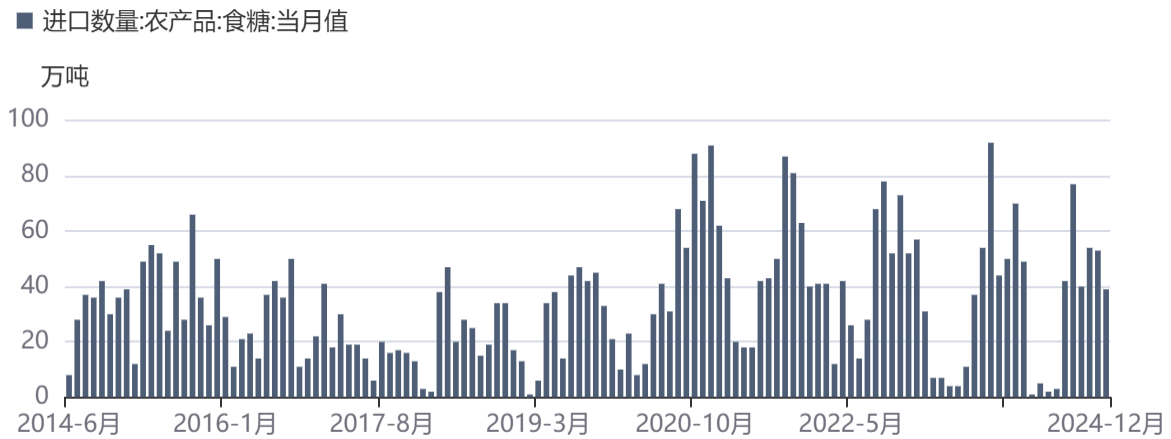
三、白糖

图47：食糖：工业库存(新增)：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：进口数量：农产品：食糖：当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

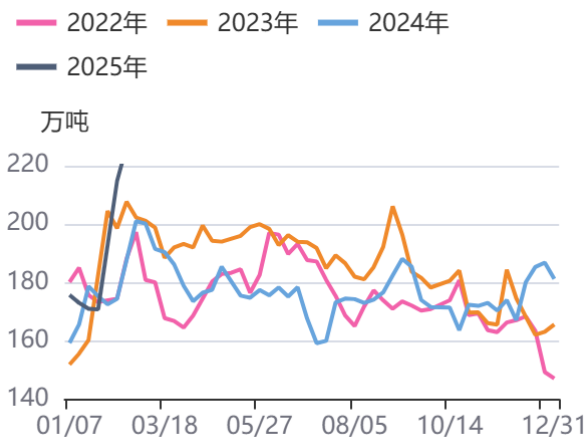
图49：现期差(活跃)：白糖



资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、纸浆

图50：国内4港纸浆库存



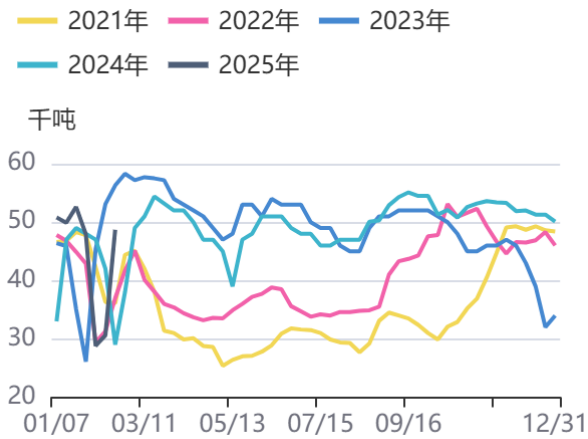
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：全球生产商木浆库存天数



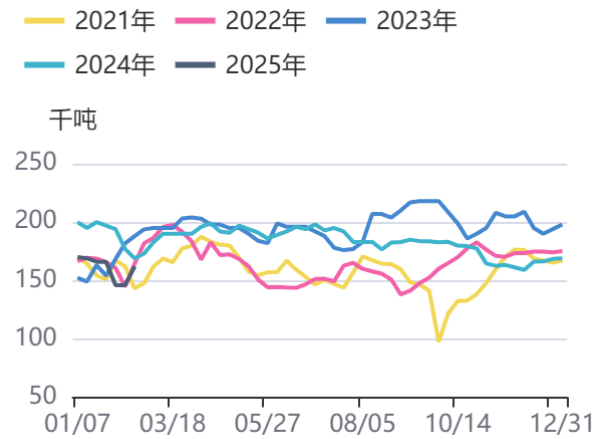
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：生活用纸周产量



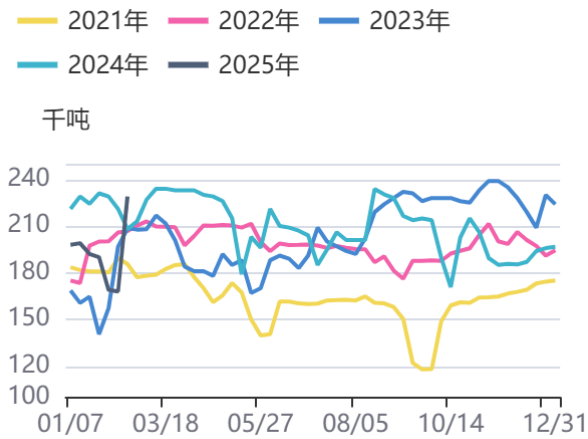
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：双胶纸周产量



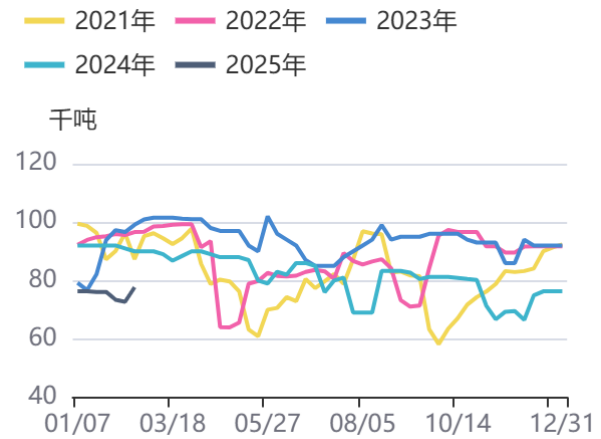
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：白卡纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：双铜纸周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：市场价：双胶纸(70g晨鸣云豹):晨鸣纸业:山东:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：市场价：双铜纸(157g晨鸣雪兔):晨鸣纸业:山东:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：市场价：木浆生活用纸(大轴原纸):河北:主流价



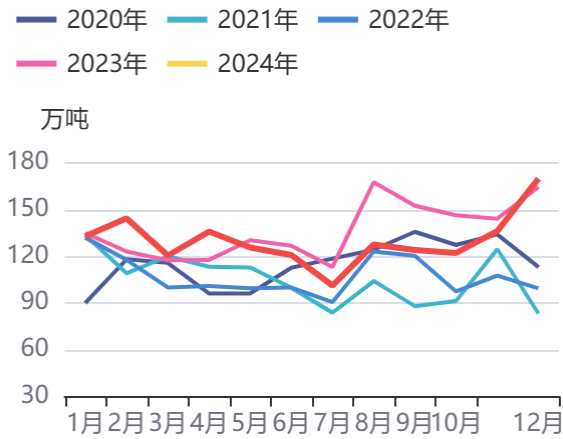
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图59：市场价：白卡纸(250-400g金蝶兰):金桂纸业:广东:主流价



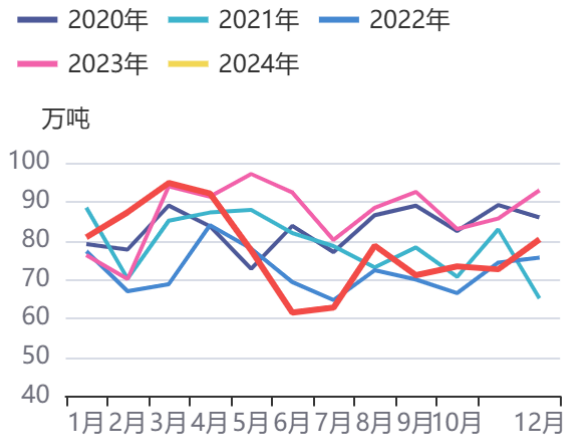
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：阔叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

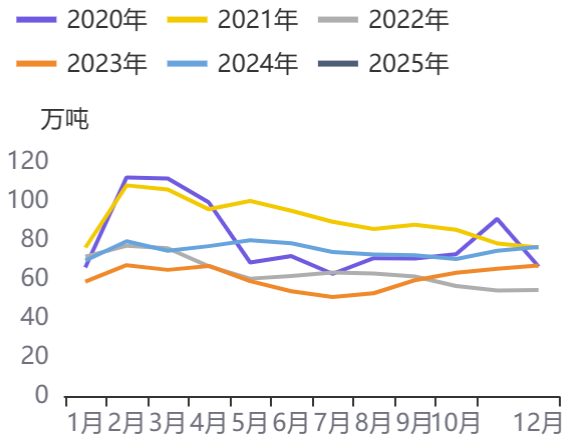
图61：针叶浆:进口数量:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

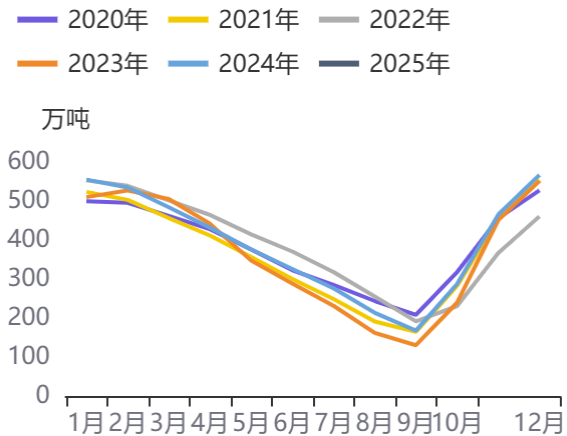
五、棉花

图62：工业库存:棉花:全国



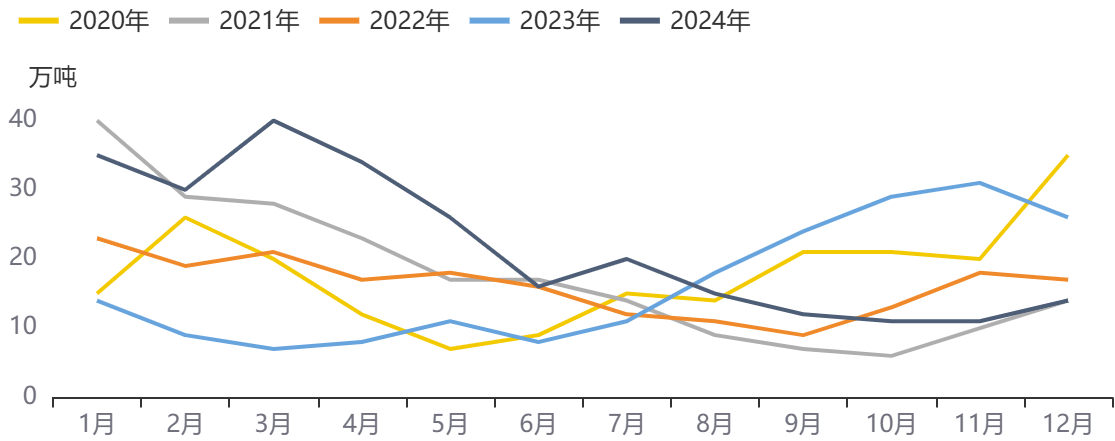
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：商业库存:棉花:全国



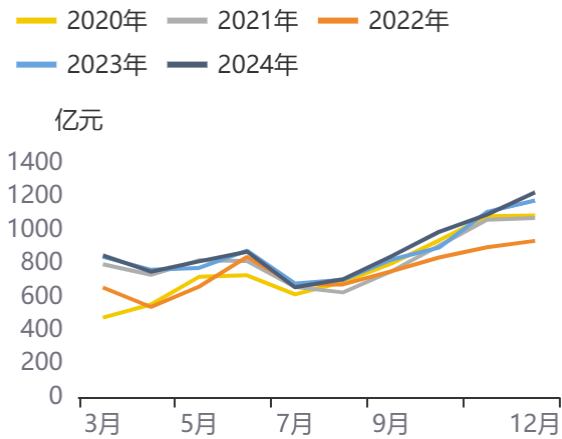
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：棉花:进口数量:当月值



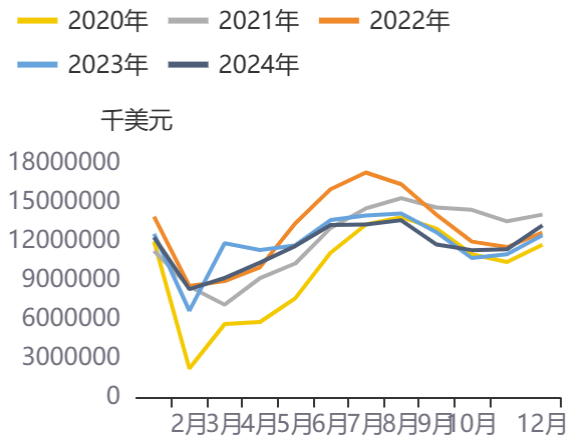
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：服装类商品零售类值:当月值



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：服装:出口金额:当月值



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。