

农产品团队

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

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年03月04日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

天然橡胶：

【市场逻辑】

中国是最大的轮胎出口国，也是最大汽车出口国，随着贸易摩擦升级，中国对美国汽车及配件等直接贸易量占比已至低位，因此美方对中国提高关税影响不大。但近年来中国通过在墨西哥、加拿大等地区建厂或转口贸易等来规避制裁，对墨加征收关税将影响中国轮胎订单，利空橡胶下游需求。此外，墨西哥为了避免被美国加征关税，向美国提出墨西哥也对中国加征关税的建议，这引起了美国关注，如果成功这可能引起其他国家包括欧洲效仿，对中国的贸易压力则会加剧。受美国关税政策影响，今日橡胶板块整体盘中走弱。近期橡胶由于供给层面季节性偏紧驱动价格重心上涨，包括现货偏紧也推动20号胶走势偏强，但是下游需求表现平平、青岛港口库存持续累库，宏观扰动也在加剧，短时间缺乏较为核心的上行驱动力。

【交易策略】

短线上价格波动预计有所加大，季节性供应偏紧支撑价格，预计高位震荡，操作上考虑区间交易为主。RU2505合约支撑位16500-16600元/吨，压力位18500-18600元/吨。NR2504合约支撑位13800-14000元/吨，压力位15900-16000元/吨。

合成橡胶：

【市场逻辑】

受美国关税政策影响，今日橡胶板块整体盘中走弱，其中合成橡胶板块由于原料丁二烯价格持续走低，跌幅居前。目前丁二烯产量仍较去年维持高位，企业库存略增，港口库存2月维持三万吨以上相对高位，产能利用率未有较大减少，去库压力较大。供应端生产利润偏高，暂无更多装置检修计划，需求端也暂无超预期表现。市场成交偏谨慎，买盘持续压价，供方挺价难以支撑，价格承压下跌。基本面暂时难有持续性利好消息支撑，走势震荡偏弱。目前合成橡胶供需层面无显著矛盾，需求层面表现平平，宏观形势加剧扰动，行情跟随成本端为主。

【交易策略】

丁二烯跌势不止，产量及产能利用率未见减少，基本面供需宽松价格预计震荡偏弱，合成橡胶期价跟随成本端走势。BR2504合约支撑位12900-13000元/吨，压力位15300-15500元/吨。

目录

第一部分橡胶品种观点总结.....	1
第二部分期货市场行情回顾.....	1
一、期货行情回顾.....	1
二、期货市场仓单情况.....	2
第三部分现货市场走势.....	3
第四部分基差价差情况.....	4
第五部分月间价差情况.....	5
第六部分产业供需库存情况.....	7
一、重要资讯.....	7
二、产业数据跟踪.....	8
第七部分期权相关数据.....	10

图目录

图1: 收盘价:橡胶主连.....	1
图2: 收盘价:20号胶主连.....	2
图3: 收盘价:合成橡胶主连.....	2
图4: 注册仓单数量:橡胶指数.....	3
图5: 注册仓单数量:20号胶指数.....	3
图6: 注册仓单数量:合成橡胶指数.....	3
图7: 现货价:天然橡胶.....	4
图8: 泰国20#标胶青岛保税区主流价.....	4
图9: 主流价:顺丁橡胶(BR9000):华东.....	4
图10: 现货价:丁二烯.....	4
图11: 基差:橡胶主连.....	5
图12: 20号胶主连基差.....	5
图14: 收盘价:RU-NR价差.....	5
图15: 收盘价:RU-NR价差.....	5
图16: 基差:合成橡胶主连.....	5
图17: 橡胶期货5-9价差.....	6
图18: 橡胶5-1价差.....	6
图19: 20号胶3-4价差.....	6
图20: 20号胶期货4-5价差.....	6
图21: 合成橡胶3-4月价差.....	7
图22: 合成橡胶4-5月价差.....	7
图23: ANRPC成员国整体供需情况.....	9
图24: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比.....	9
图25: 中国汽车产量:当月同比.....	9
图26: 国内半钢胎及全钢胎开工率.....	9
图27: 全钢胎库存天数.....	9
图28: 产能利用率:丁二烯:当周值.....	9
图29: 中国天然橡胶社会库存.....	10
图30: 库存:天然橡胶:青岛(保税区).....	10
图31: 库存:20号胶:总计.....	10
图32: 顺丁橡胶周度库存.....	10
图33: 天胶期权成交持仓情况.....	11
图34: 天胶期权认沽认购比.....	11
图35: 合成橡胶期权成交持仓情况.....	11
图36: 合成橡胶期权认沽认购比.....	11
图37: 天胶期权60天历史波动率.....	11
图38: 天胶期权加权隐含波动率.....	11
图39: 合成橡胶期权60天历史波动率.....	12
图40: 合成橡胶期权加权隐含波动率.....	12

表目录

表1：橡胶期货策略推荐（参考）	1
表2：板块各品种日度波动情况	1
表3：橡胶品种仓单情况	2
表4：现货价格波动汇总表	3
表5：板块月间价差情况	6

第一部分橡胶品种观点总结

表1：橡胶期货策略推荐（参考）

品种	参考策略	主要逻辑	支撑区间	压力区间	行情研判
天然橡胶	区间交易	供给偏紧VS去库偏缓，宏观加大扰动	16500-16600	18500-18600	高位震荡
20号胶	区间操作	供给偏紧VS去库偏缓，宏观加大扰动	13800-14000	15900-16000	宽幅震荡
合成橡胶	逢高沽空	成本端弱势，合成橡胶跟随成本下移	12900-13000	15300-15500	震荡偏弱

资料来源：方正中期研究院

第二部分期货市场行情回顾

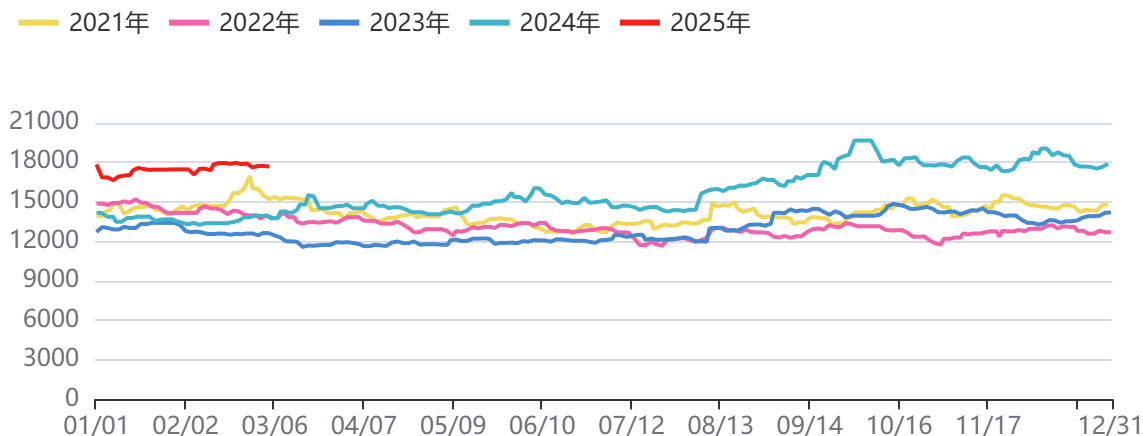
一、期货行情回顾

表2：板块各品种日度波动情况

品种	收盘价	日涨跌幅（%）	日涨跌	成交量	持仓量
天然橡胶主连	17290	1.20	205.0	381834	187018
20号胶主连	14815	1.89	275.0	111872	63411
合成橡胶主连	14635	0.65	95.0	84535	29849

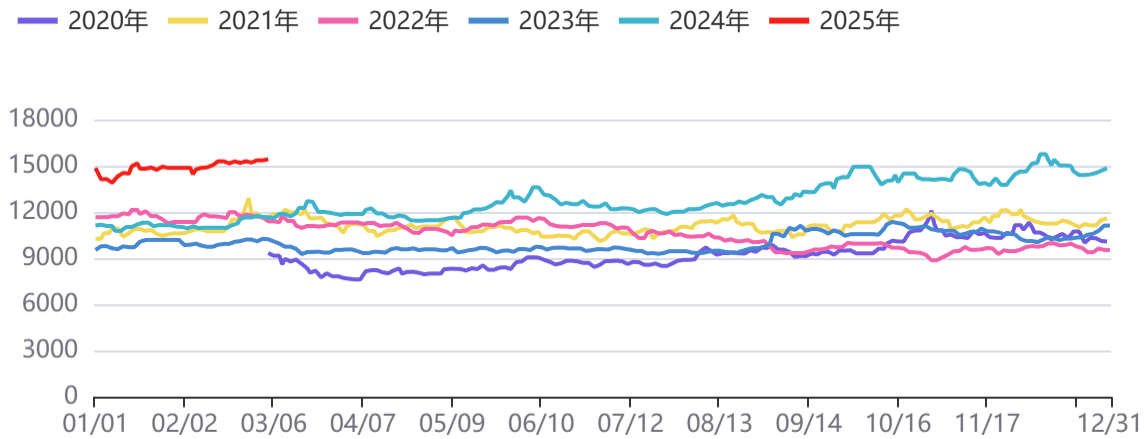
资料来源：方正中期研究院

图1：收盘价：橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：收盘价:20号胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：收盘价:合成橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

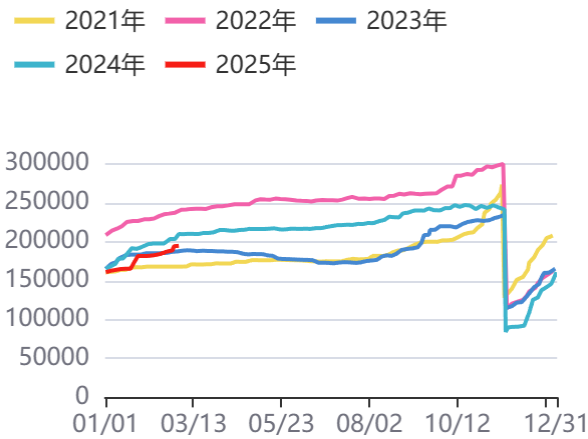
二、期货市场仓单情况

表3：橡胶品种仓单情况

品种	仓单量	环比变化	同比变化
天然橡胶	195680	0	-14020
20号胶	49291	303	-61488
合成橡胶	17940	0	-540

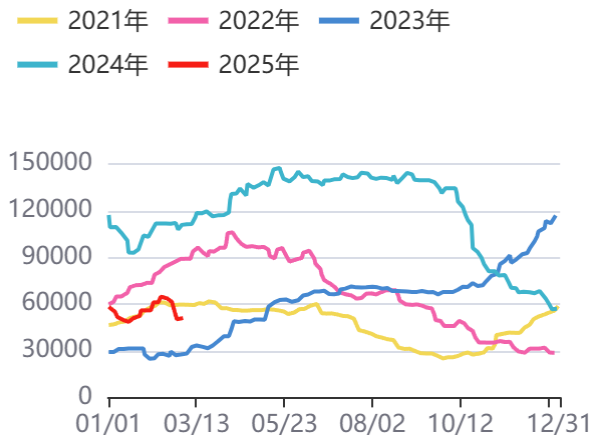
资料来源：方正中期研究院

图4：注册仓单数量:橡胶指数



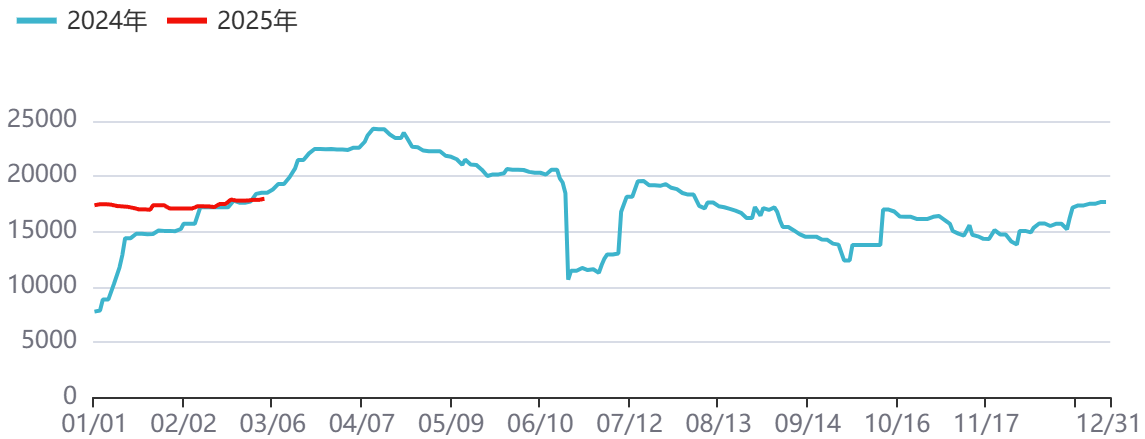
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：注册仓单数量:20号胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：注册仓单数量:合成橡胶指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

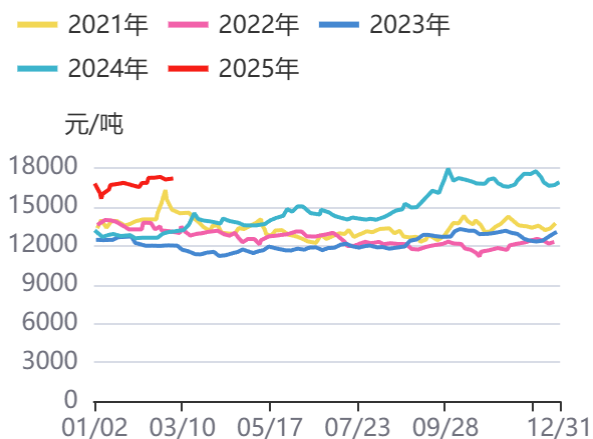
第三部分现货市场走势

表4：现货价格波动汇总表

品种	现货价格	环比变化	同比变化
天然橡胶（元/吨）	17153	-109	4053
青岛保税区泰国20号标胶（美元/吨）	2140	-30	515
丁二烯橡胶：浙江传化（元/吨）	15370	0	490
丁二烯（元/吨）	11463	0	368

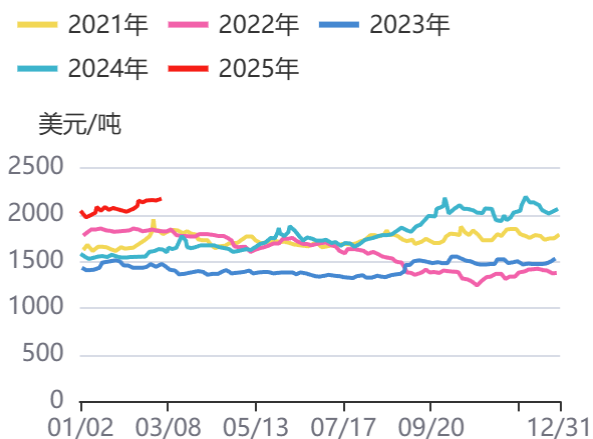
资料来源：方正中期研究院

图7：现货价:天然橡胶



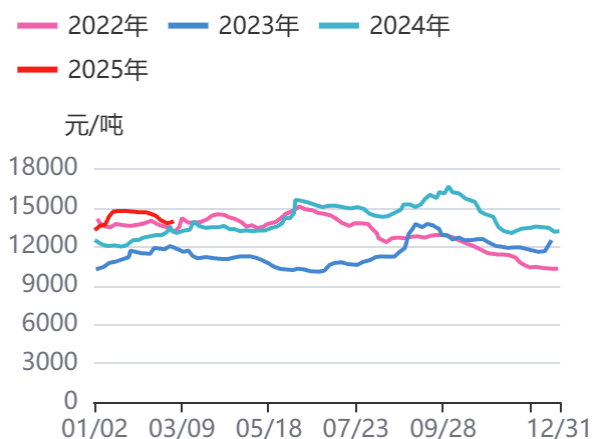
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：泰国20#标胶青岛保税区主流价



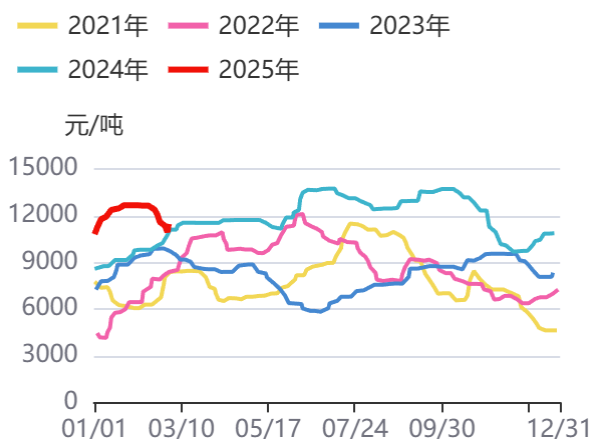
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：主流价:顺丁橡胶(BR9000):华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

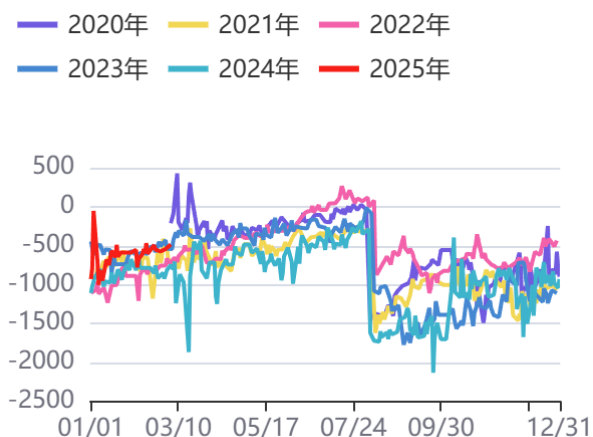
图10：现货价:丁二烯



资料来源：同花顺，方正中期研究院

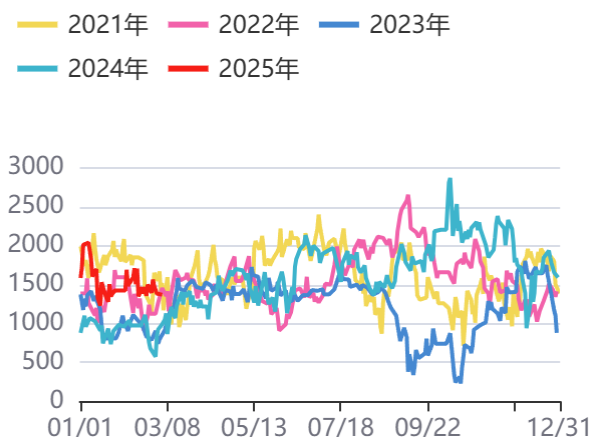
第四部分基差价差情况

图11：基差：橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：20号胶主连基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：收盘价：RU-NR价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：基差：合成橡胶主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

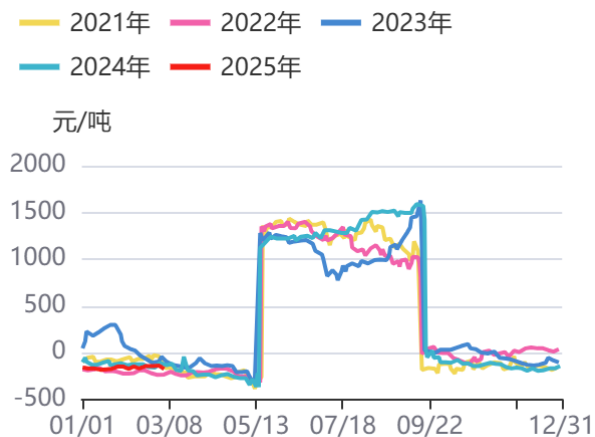
第五部分 月间价差情况

表5：板块月间价差情况

品种	价差	当前值	环比变化	同比变化	预判	推荐策略
橡胶	5-9	-175	-40	-50	区间震荡	观望
20号胶	4-5	135	-15	205	震荡	观望
合成橡胶	4-5	-15	0	0	区间震荡	观望

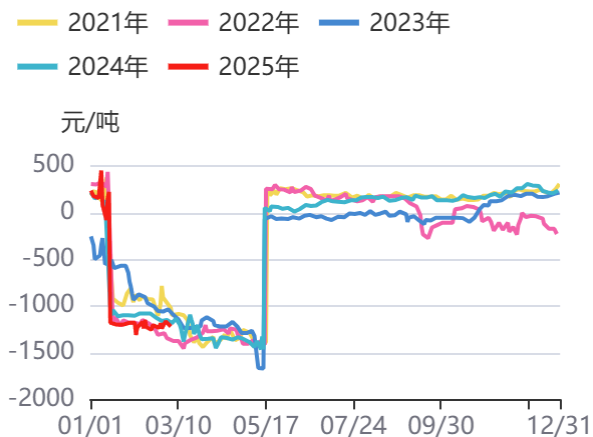
资料来源：方正中期研究院

图16：橡胶期货5-9价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：橡胶5-1价差



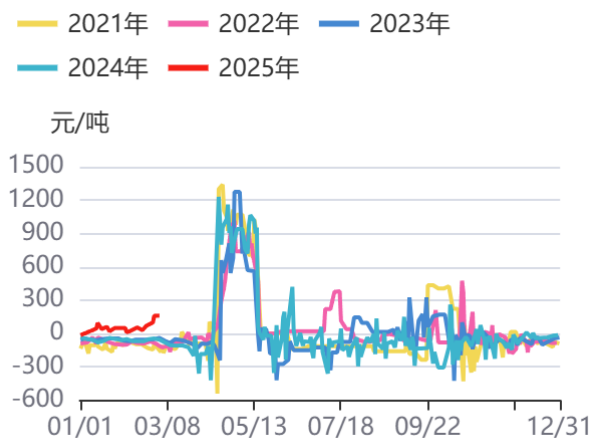
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：20号胶3-4价差



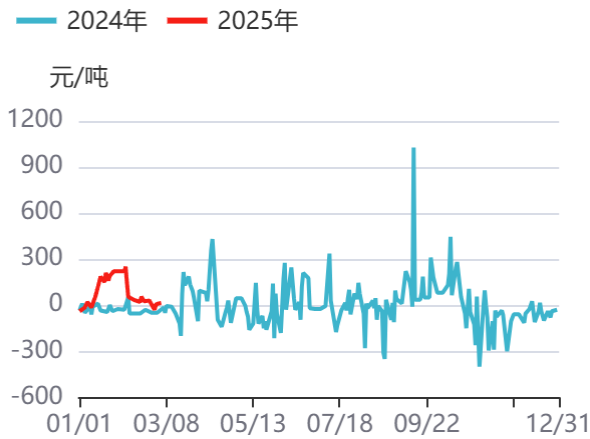
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：20号胶期货4-5价差



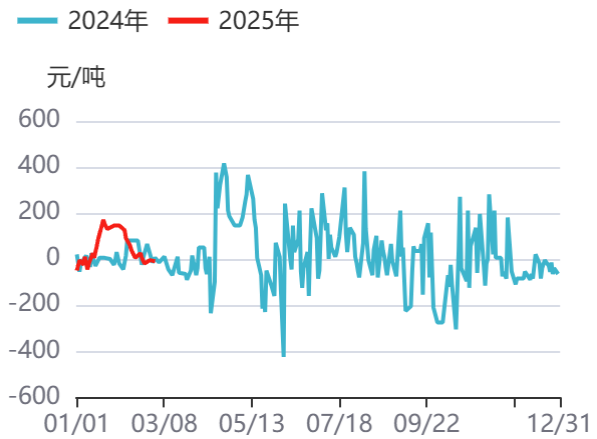
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：合成橡胶3-4月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：合成橡胶4-5月价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第六部分产业供需库存情况

一、重要资讯

当地时间3月3日，美方宣布以芬太尼等问题为由，自3月4日起对中国输美产品再次加征10%关税。此外，特朗普表示此前宣布的对等关税将于4月2日开始征收，而美国对墨西哥和加拿大商品征收25%的关税将于3月4日生效。

未来第一周（2025年3月2日-3月8日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期减少，赤道以北红色区域暂无，其余大部分区域降水处于偏低状态，对割胶工作影响小幅减弱，赤道以南红色区域主要分布在加里曼丹岛地区，其他大部分区域降雨量处于中等状态，对割胶工作影响存增强预期。未来第二周（2025年3月9日-3月15日）天然橡胶东南亚主产区降雨量较上一周期增加，赤道以北红色区域暂无，对割胶工作影响增强，赤道以南红色高位预警区主要集中在加里曼丹岛地区，其他区域处于中等状态，对割胶工作影响较上一周期略有减弱。

3月3日，天然橡胶现货市场报价小幅上调，期货盘面震上行，现货报盘跟涨上调，盘中询盘氛围一般，市场交投谨慎。3月4日上海全乳胶市场价格17200元/吨，较前一日增加50元/吨，泰国3号烟片胶22400元/吨，较前一日持平。

ANRPC最新发布的2025年1月报告预测，1月全球天胶产量料降4.8%至126.1万吨；天胶消费量料增2%至120.8万吨。其估计2025年全球天胶产量料同比增加0.3%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增2.8%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。

据隆众资讯，截至2025年3月2日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.44万吨，环比上期增加0.88万吨，增幅1.53%。保税区库存6.83万吨，增幅1.33%；一般贸易库存51.62万吨，增幅1.56%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2.32个百分点，出库率增加1.66个百分点；一般贸易仓库入库率增加0.64个百分点，出库率增加0.42个百分点。

2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下午下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300。2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨

，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300元/吨左右，环比-300。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考11000-11100元/吨左右，环比-250。国内丁二烯市场继续下跌，供方价格承压下行。周二截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考13750元/吨；华东地区BR9000价格参考13880元/吨；华南地区BR9000价格参考13950元/吨。

2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300元/吨左右，环比-300。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考11000-11100元/吨左右，环比-250。国内丁二烯市场继续下跌，供方价格承压下行。周二截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考13750元/吨；华东地区BR9000价格参考13880元/吨；华南地区BR9000价格参考13950元/吨。

2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300

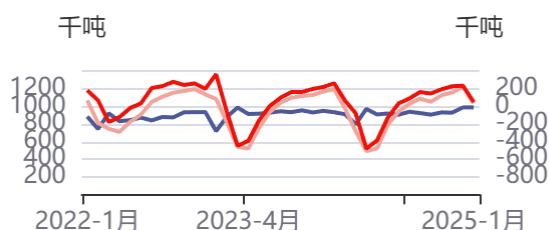
2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300元/吨左右，环比-300。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考11000-11100元/吨左右，环比-250。国内丁二烯市场继续下跌，供方价格承压下行。周二截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考13750元/吨；华东地区BR9000价格参考13880元/吨；华南地区BR9000价格参考13950元/吨。

2月国内丁二烯产量合计在41.92万吨，同比+8.12%，环比-7.22%。2月丁二烯样本期末库存在6.25万吨，环比增幅11.09%；同比增幅在4.60%。本周期（20250221-0227），中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期+0.05万吨，环比+0.46%。本周期（20250220-0226），国内丁二烯样本总库存环比略涨0.73%。样本港口库存环比小幅增加1.46%，周期仍有船货到港。3月4日，中国丁二烯行业产能利用率在73.75%，较昨日下降0.17个百分点。周二截至午前，山东鲁中地区丁二烯主流送到价格在11100-11300元/吨左右，环比-300。江苏江阴丁二烯出罐自提价格参考11000-11100元/吨左右，环比-250。国内丁二烯市场继续下跌，供方价格承压下行。周二截至午后收盘，华北地区BR9000价格参考13750元/吨；华东地区BR9000价格参考13880元/吨；华南地区BR9000价格参考13950元/吨。

二、产业数据跟踪

图22: ANRPC成员国整体供需情况

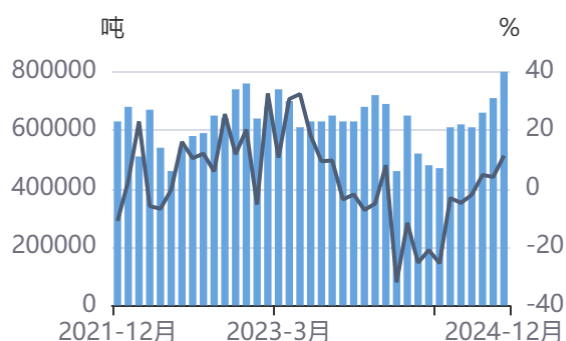
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:消费量(含预测):当月值
— ANRPC成员国合计:天然橡胶:产量(含预测):当月值
— ANRPC: 产量-消费量



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图23: 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比

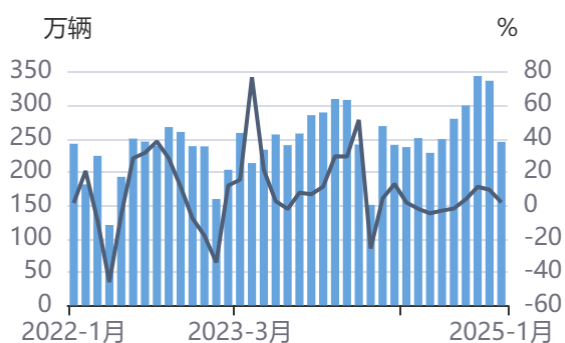
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月同比
— 天然及合成橡胶(包括胶乳):进口数量:当月值



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图24: 中国汽车产量:当月同比

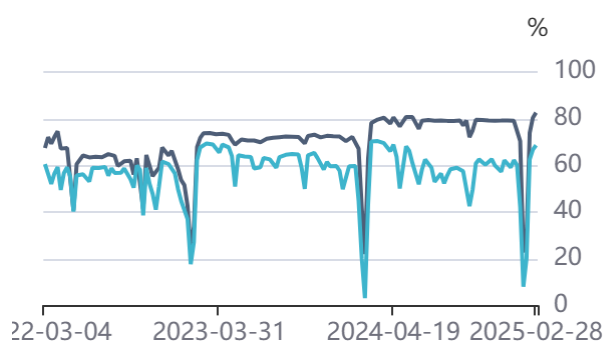
— 汽车产量:当月同比
— 汽车产量:当月值 (国家统计局)



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图25: 国内半钢胎及全钢胎开工率

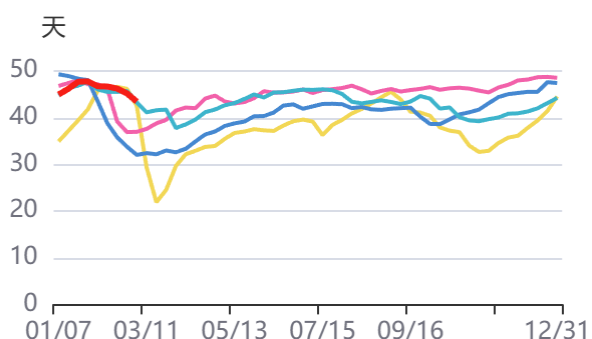
— 开工率:国内轮胎:半钢胎
— 开工率:国内轮胎:全钢胎



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 全钢胎库存天数

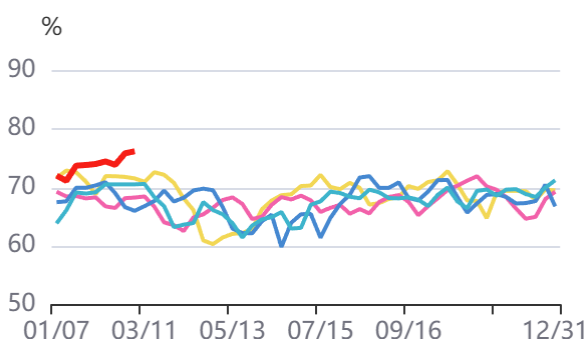
— 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图27: 产能利用率:丁二烯:当周值

— 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28：中国天然橡胶社会库存



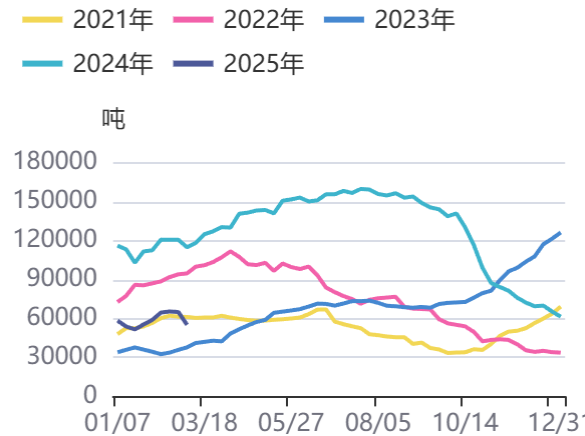
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：库存:天然橡胶:青岛(保税区)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：库存:20号胶:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

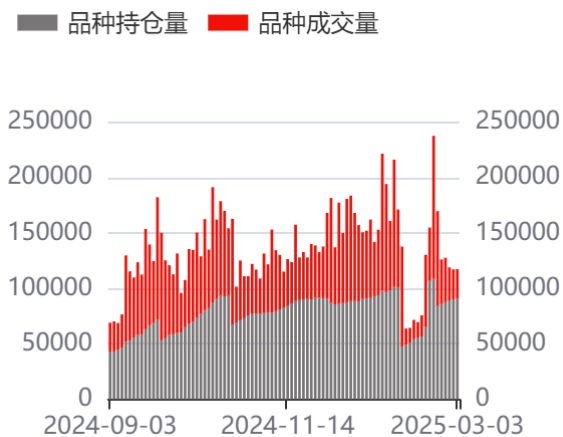
图31：顺丁橡胶周度库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

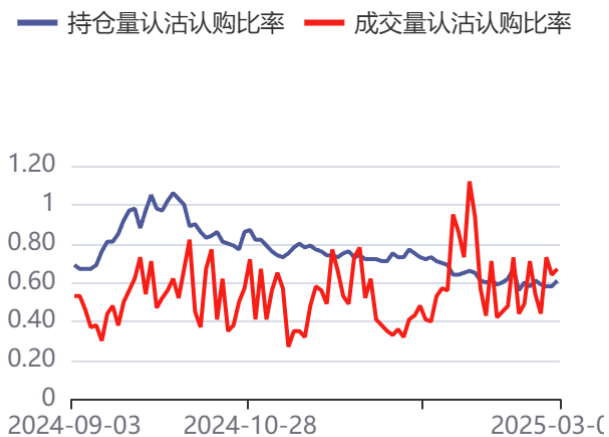
第七部分期权相关数据

图32：天胶期权成交持仓情况



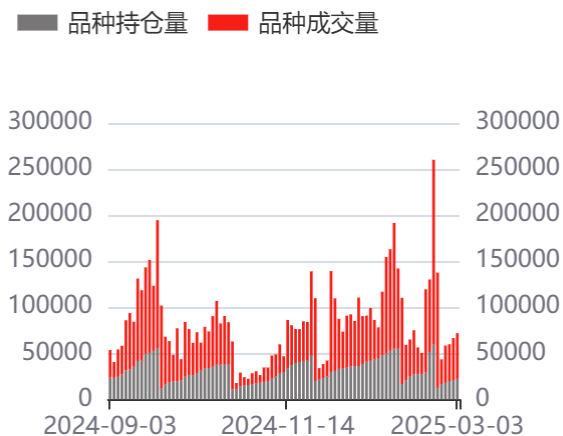
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：天胶期权认沽认购比



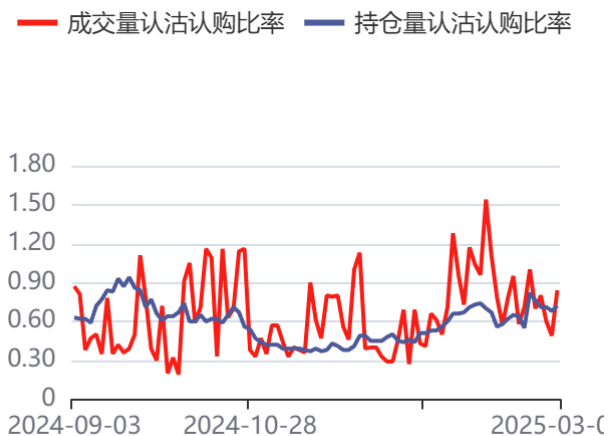
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：合成橡胶期权成交持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：合成橡胶期权认沽认购比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：天胶期权60天历史波动率



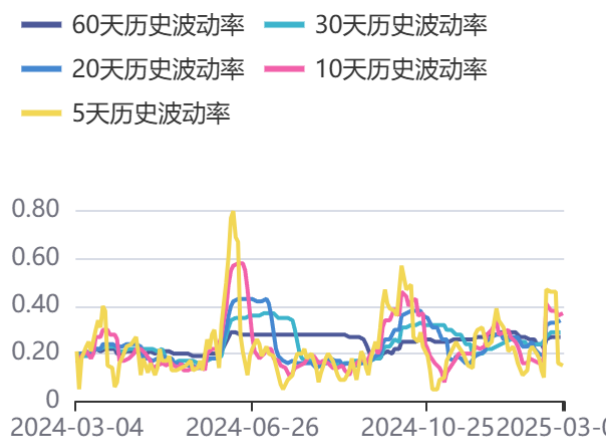
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：天胶期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：合成橡胶期权60天历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：合成橡胶期权加权隐含波动率



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。