

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：2025年04月24日星期四



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】

2025年3月中国锂矿石进口数量为56.2万吨，环比减少6.7%，同比增8.9%。

供应方面，本周碳酸锂装置开工率48.77%，环比前一周下降1.5个百分点；盐湖开工率57.72%，环比持稳略升；辉石提锂开工率50.2%，环比下降2.24个百分点；云母提锂开工率41.8%，环比下降1.15个百分点，延续3月上旬以来的下降态势。本周碳酸锂产量16900吨，较前一周下降488吨，价格利润和产量相互作用的规律进一步显现。本周全口径样本库存131864吨，较前一周增加259吨，库存累积速度显著放缓；从库存结构看，生产环节库存延续增加，贸易环节库存继续下滑。本周周度表观需求16641吨，稳定在年内高位，显示下游消费韧性十足；全口径库存可用天数55.4天，近期延续小幅下滑态势。综合来看，行业供需两旺，高供应高库存压制锂盐价格和利润的态势没有改变。同时，当前碳酸锂市场价格连续低于矿石提锂成本，云母和辉石提锂产量先后见顶回落，供过于求压力有所缓解；从国际供需形势看，中国是世界上最大的锂资源需求国，宜持续关注资源供应国相关动态。需求持续两位数增长的态势下，供应扰动值得警惕。

【交易策略】

对于产业链下游来说，宜逢低把握备货机会，以规避价格超预期波动风险。主力合约下方支撑66000-67000，上方压力75000-76000。

工业硅：

【市场逻辑】

供给方面，目前新疆大厂开工稳定，上周价格大幅走弱后，部分地区中小厂亏损严重，往后中小厂或仍有减产可能；而伴随丰水期临近，西南地区开工整体有所复苏，上周云南地区产量企稳，四川地区产量有增，但整体产能释放预计得到丰水期。但目前试生产情况偏多，若工业硅价格持续偏弱，丰水期复产幅度也将大打折扣。需求方面，光伏抢装潮冷却，产业链各环节价格回落，多晶硅周产亦有下降；有机硅价格走跌，对工业硅需求未有增量，且不排除继续加大减产力度的可能；硅铝合金开工平稳，仍以刚需采购为主。市场情绪悲观，下游整体看空下，备库意愿亦不高，安全库存有降。整需求存在较强的萎缩预期，伴随未来需求进一步回落，供给过剩的态势依旧难以缓解，仍需进一步减产发力。经过前期连续下跌后，周一盘面有所企稳上行，长期看，价格倒逼中小产能出清是趋势，也是必要路径。在未出现大规模产能退出的情况下，工业硅依旧不具备做多基础。

【交易策略】

宏观情绪有所好转，工业硅今日跟随回暖。但供需过剩态势未变，盘面压力仍在。短线注意大跌后可能存在的反弹风险，但反弹并不意味反转，操作上继续维持偏空思路，若反弹可逢高布空对待。主力合约上方关注9000-9300压力区间，下方关注8500-8700支撑区

间。

多晶硅：

【市场逻辑】

现货方面，近期N型硅料价格保持平稳，下游市场价格偏弱。多晶硅N型复投料主流成交价格39-45元/千克，本周多晶硅价格重心继续出现小幅下移，市场实际成交有待真正展开，受下游以及期货盘面影响，部分拉晶企业选择观望。

截止到2025年4月20日当周，中国多晶硅总体样本库存25.1万吨，较前一周增加0.7万吨。供应方面，上周多晶硅产量2.23万吨，较前一周下降0.06万吨；周度表观消费量1.53万吨，环比回升0.16万吨。在期货盘面大幅下行后，谨防多晶硅06合约交割风险。

【交易策略】

多晶硅盘面连续下挫后企稳回升，主力06合约对应仓单目前仅有10手，合30吨，空方打压价格后面面临被动补库风险，近期宜维持偏多配置。06合约支撑位37000-37500，压力位44000-45000。

碳酸锂关注买入套保机会 工业硅偏空对待 多晶硅有阶段性触底可能

| | |
|------------------|---|
| 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..... | 7 |
| 三、多晶硅基本面数据..... | 8 |
| （一）产存情况..... | 8 |
| （二）下游情况..... | 8 |

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..... | 2 |
| 图3: 多晶硅现货价格..... | 3 |
| 图4: 电碳平均价..... | 3 |
| 图5: 工碳平均价..... | 3 |
| 图6: 锂辉石精矿 (CIF中国)..... | 3 |
| 图7: 电池级氢氧化锂 (CIF中日韩)..... | 3 |
| 图8: 碳酸锂月度产能..... | 4 |
| 图9: 碳酸锂装置开工率..... | 4 |
| 图10: 碳酸锂月度产量..... | 4 |
| 图11: 碳酸锂月度库存..... | 4 |
| 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..... | 5 |
| 图15: 磷酸铁锂装置开工率..... | 5 |
| 图16: SMM三元材料月度开工率..... | 5 |
| 图17: 六氟磷酸锂月度产量..... | 5 |
| 图18: 金属硅: 主产区样本开工率..... | 6 |
| 图19: 金属硅: 主产区样本周度产量..... | 6 |
| 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..... | 7 |
| 图22: 四川: 样本企业周度库存..... | 7 |
| 图23: 硅_中国有机硅DMC月度产量..... | 7 |
| 图24: 铝合金开工率..... | 7 |
| 图25: 中国多晶硅总库存..... | 8 |
| 图26: 多晶硅月度产量..... | 8 |
| 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 | 关注买入套保机会。 | 68000-68500 | 78000-80000 | 震荡走弱 | 下游正极材料企业逢低备货或买入套保 | ※ |
| 工业硅05 | 供给减产并未给盘面带来较大提振，而需求仍存萎缩预期，弱预期与弱现实共振。 | 8500-8700 | 9000-9300 | 偏弱下行 | 短线注意超跌后可能存在的反弹风险，但反弹并不意味反转，操作上继续维持偏空思路，若反弹可逢高布空对待 | ※ |
| 多晶硅06 | 多晶硅阶段性承压，宜逢高空配。 | 37000-37500 | 44000-45000 | 阶段性触底 | 多晶硅空单止盈，逢低买保。 | ※ |

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 | 68300 | -0.99% | 104384 | 212456 | 6068 | 31555 |
| 工业硅 | 8875 | -0.62% | 147286 | 182653 | 132 | 69680 |
| 多晶硅 | 39375 | 2.26% | 107014 | 59000 | -1991-1991 | 10.0010.00 |

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 | 2025/4/24 最新价格 | 2025/4/17 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 | 795 | 809 | -14 | -1.73% |
| 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 | 6.99 | 7.16 | -0.17 | -2.31% |
| | 工业级碳酸锂(99.2%) | 万元/吨 | 6.82 | 6.97 | -0.15 | -2.15% |
| 氢氧化锂 | 电池级氢氧化锂(56.5%粗颗粒) | 万元/吨 | 6.82 | 6.89 | -0.07 | -1.07% |
| | 电池级氢氧化锂(56.5%微粉型) | 万元/吨 | 7.33 | 7.40 | -0.07 | -0.97% |
| | 氢氧化锂(56.5% 电池级CIF中日韩) | 美元/公斤 | 9.05 | 9.10 | -0.05 | -0.55% |
| | 氢氧化锂(56.5% 工业级/国产) | 万元/吨 | 6.22 | 6.28 | -0.07 | -1.04% |
| 钴酸锂 | 钴酸锂(60%、4.35V/国产) | 万元/吨 | 22.85 | 22.75 | 0.10 | 0.44% |
| 锰酸锂 | 锰酸锂(动力型) | 万元/吨 | 3.30 | 3.30 | 0.00 | 0.00% |
| | 锰酸锂(容量型) | 万元/吨 | 2.93 | 2.93 | 0.00 | 0.00% |
| 三元材料 | 三元材料523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 10.51 | 10.48 | 0.03 | 0.29% |
| | 三元材料622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 11.32 | 11.34 | -0.02 | -0.13% |
| | 三元材料811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 14.67 | 14.68 | -0.02 | -0.10% |
| 三元前驱体 | 三元前驱体523(单晶/动力型) | 万元/吨 | 7.72 | 7.71 | 0.01 | 0.14% |
| | 三元前驱体523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 7.59 | 7.58 | 0.01 | 0.15% |
| | 三元前驱体622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 7.19 | 7.18 | 0.01 | 0.17% |
| | 三元前驱体811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 9.09 | 9.07 | 0.02 | 0.18% |
| 磷酸铁锂 | 磷酸铁锂均价(低端储能型) | 万元/吨 | 2.88 | 2.92 | -0.04 | -1.42% |
| | 磷酸铁锂均价(中高端储能型) | 万元/吨 | 3.14 | 3.20 | -0.06 | -1.86% |
| | 磷酸铁锂均价(动力型) | 万元/吨 | 3.26 | 3.30 | -0.04 | -1.24% |
| 六氟磷酸锂 | 六氟磷酸锂(99.95% 国产) | 万元/吨 | 5.80 | 5.85 | -0.05 | -0.85% |

资料来源：SMM, 方正中期研究院

图2：工业硅现货价格

| 工业硅553#及421#现货价格 | | | | | | |
|------------------|-----------------|-----------|-----------|--------|--------|--|
| 类别 | | 2025/4/24 | 2025/4/18 | 周环比涨跌 | 周环比涨跌幅 | |
| 553# | 不通氧553#硅(华东) | 9500 | 9700 | -200 | -2.06% | |
| | 不通氧553#硅(黄埔港) | 9550 | 9750 | -200 | -2.05% | |
| | 不通氧553#硅(天津港) | 9400 | 9600 | -200 | -2.08% | |
| | 不通氧553#硅(昆明) | 9750 | 9900 | -150 | -1.52% | |
| | 不通氧553#硅(四川) | 9450 | 9700 | -250 | -2.58% | |
| | 不通氧553#硅(上海) | 10000 | 10200 | -200 | -1.96% | |
| | 通氧553#硅(华东) | 9650 | 9850 | -200 | -2.03% | |
| | 通氧553#硅(黄埔港) | 9700 | 9900 | -200 | -2.02% | |
| | 通氧553#硅(天津港) | 9450 | 9700 | -250 | -2.58% | |
| | 通氧553#硅(昆明) | 10150 | 10350 | -200 | -1.93% | |
| | 通氧553#硅(新疆) | 8850 | 9150 | -300 | -3.28% | |
| 421# | 421#硅(华东) | 10450 | 10650 | -200 | -1.88% | |
| | 421#硅(有机硅用, 华东) | 11350 | 11550 | -200 | -1.73% | |
| | 421#硅(黄埔港) | 11150 | 11250 | -100 | -0.89% | |
| | 421#硅(天津港) | 10650 | 10850 | -200 | -1.84% | |
| | 421#硅(昆明) | 11000 | 11200 | -200 | -1.79% | |
| | 421#硅(有机硅用, 昆明) | 12350 | 12450 | -100 | -0.80% | |
| | 421#硅(四川) | 11100 | 11150 | -50 | -0.45% | |
| 421#硅(新疆) | 10050 | 10250 | -200 | -1.95% | | |

tips: 以上价格均为均价, 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

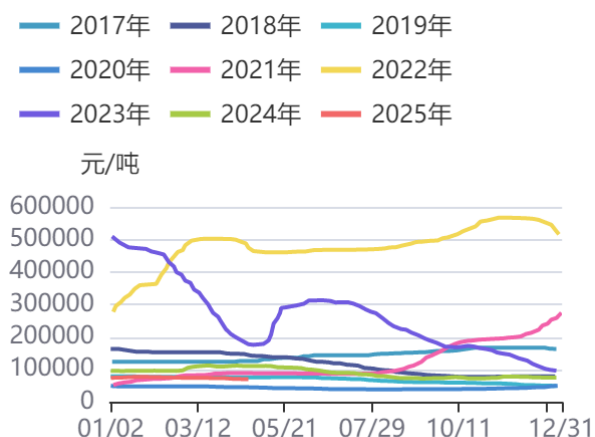
图3：多晶硅现货价格

| 多晶硅现货价格一览 | | | | |
|-------------------|-----------|-----------|-------|--------|
| 类别 | 2025/4/24 | 2025/4/17 | 周环比涨跌 | 周环比涨跌幅 |
| N型颗粒硅 | 38.5 | 38.5 | 0 | 0.00% |
| N型多晶硅料 | 42 | 42 | 0 | 0.00% |
| 电子级多晶硅（美元/千克） | 28.5 | 28.5 | 0 | 0.00% |
| 多晶硅菜花料 | 31.5 | 31.5 | 0 | 0.00% |
| 颗粒硅 | 34 | 34 | 0 | 0.00% |
| 多晶硅复投料 | 36 | 36 | 0 | 0.00% |
| 多晶硅致密料 | 34.5 | 34.5 | 0 | 0.00% |
| 海外光伏级多晶硅价格（美元/千克） | 16.75 | 16.75 | 0 | 0.00% |
| 多晶硅价格指数 | 36.2 | 36.2 | 0 | 0.00% |

tips: 以上价格均为均价, 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。

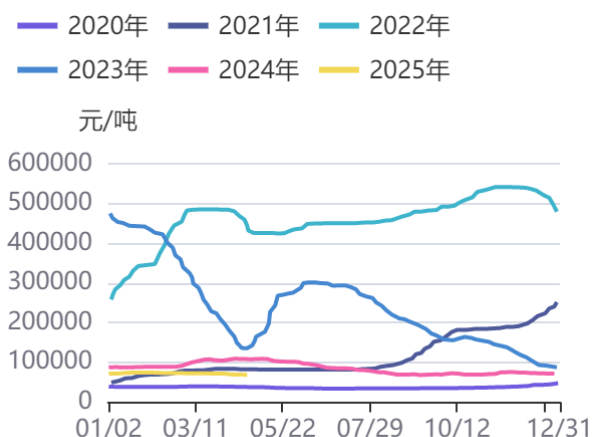
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图4：电碳平均价



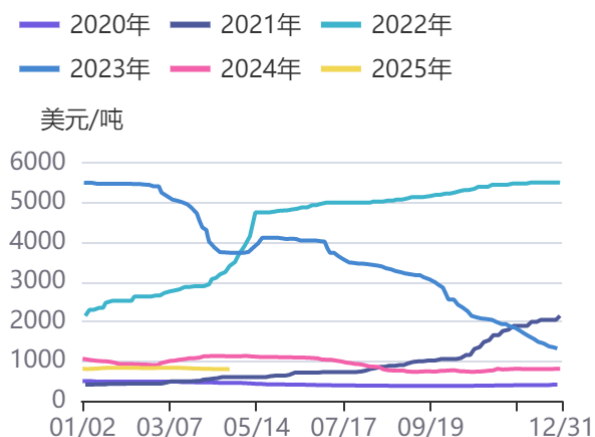
资料来源: SMM, 方正中期研究院

图5：工碳平均价



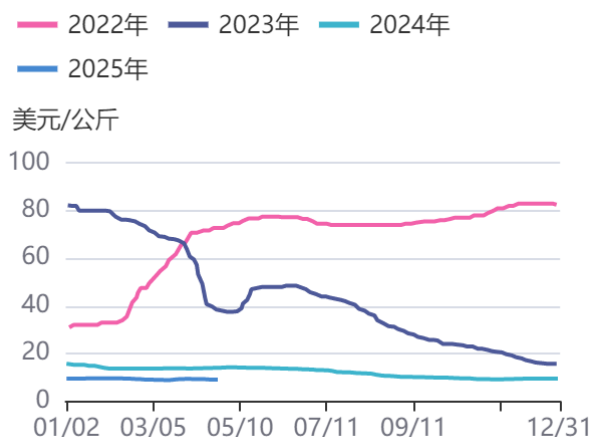
资料来源: SMM, 方正中期研究院

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）



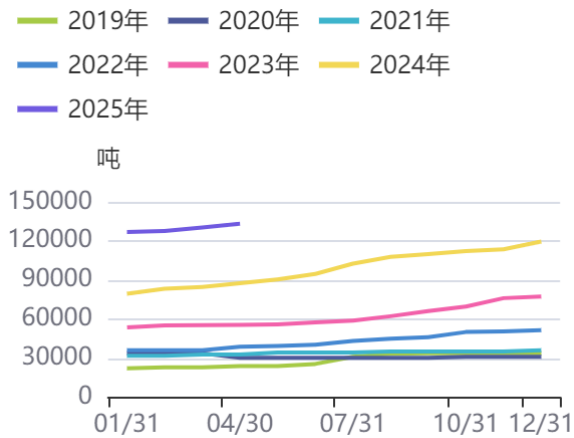
资料来源: SMM, 方正中期研究院

第二部分基本面情况

一、碳酸锂基本面数据

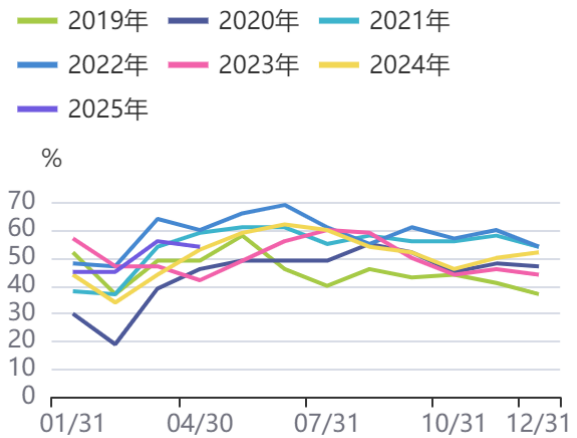
(一) 产存情况

图8：碳酸锂月度产能



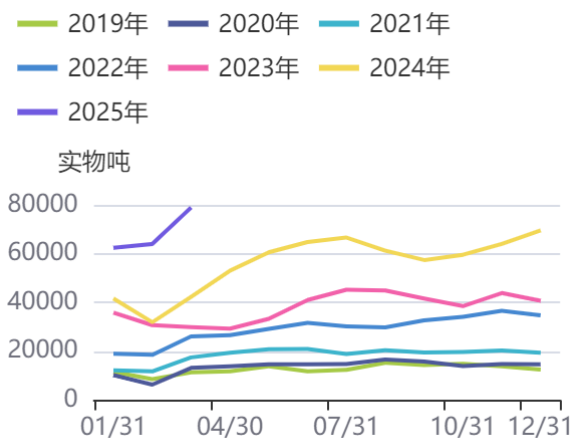
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图9：碳酸锂装置开工率



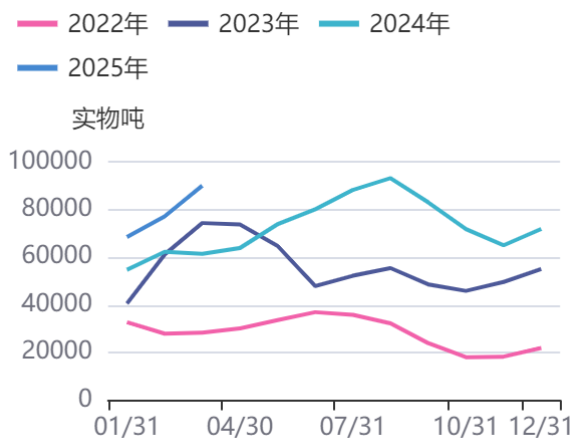
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图10：碳酸锂月度产量



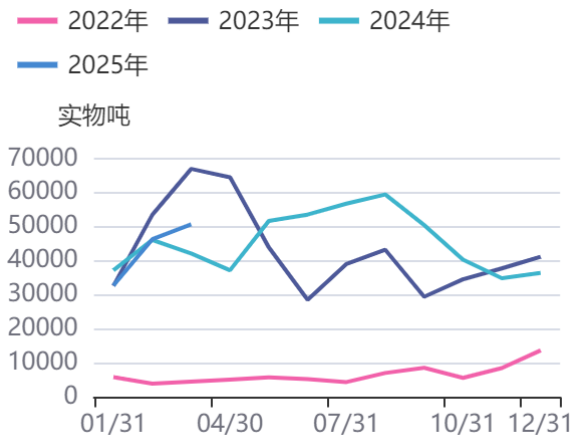
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图11：碳酸锂月度库存



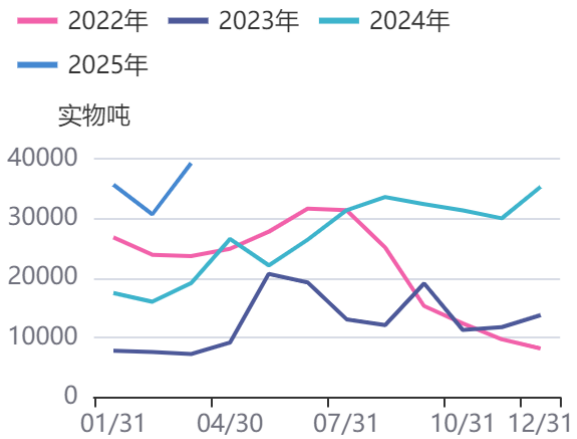
资料来源：SMM, 方正中期研究院

图12：碳酸锂月度库存-冶炼厂



资料来源：SMM, 方正中期研究院

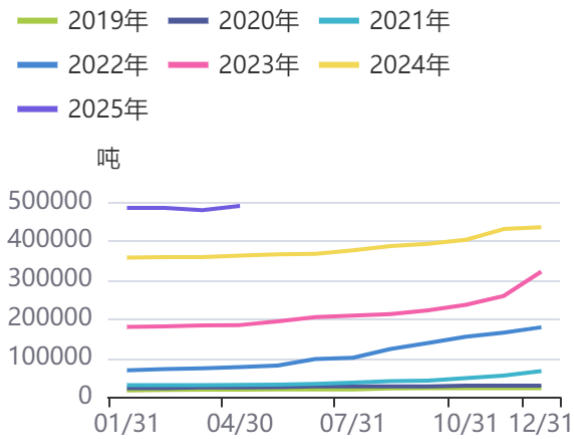
图13：碳酸锂月度库存-下游



资料来源：SMM, 方正中期研究院

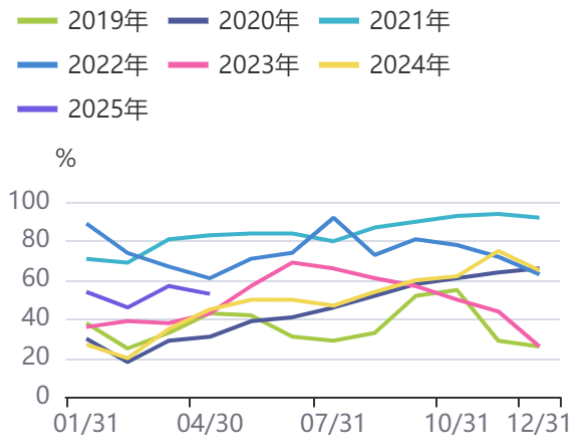
(二) 下游情况

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

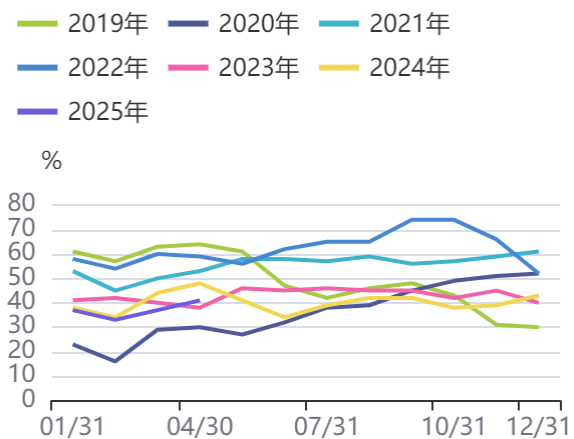
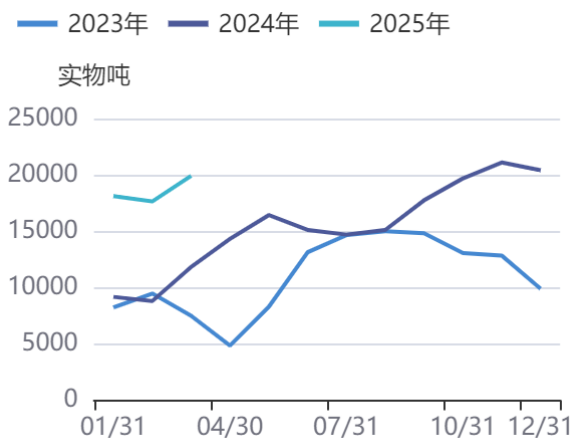


图17：六氟磷酸锂月度产量



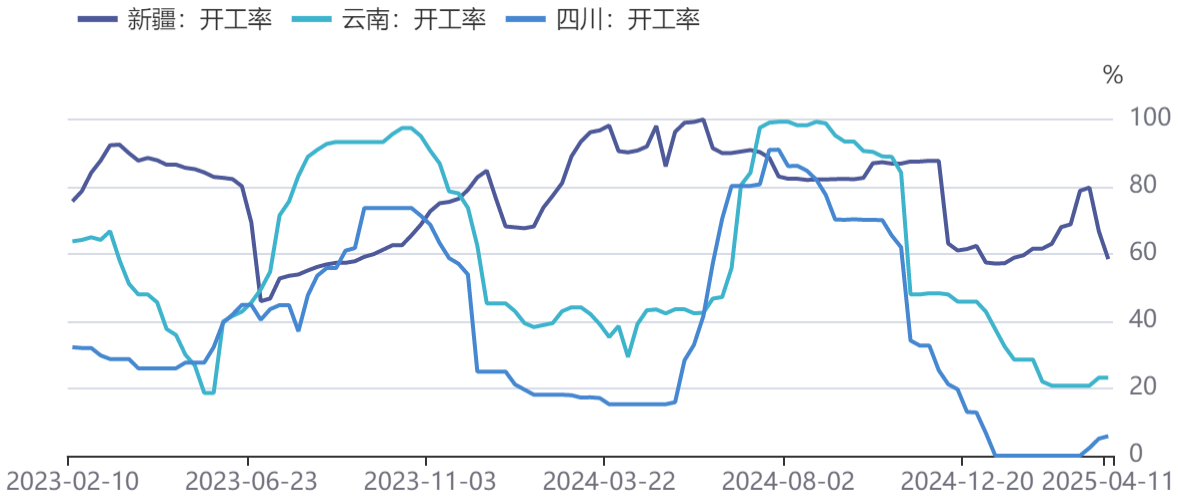
资料来源：同花顺，SMM，方正中期研究院

资料来源：SMM，方正中期研究院

二、工业硅基本面数据

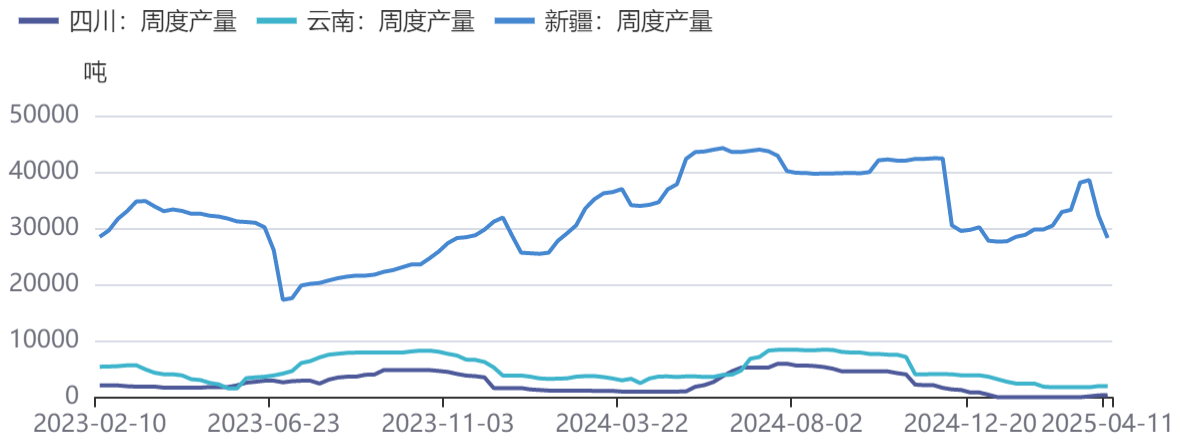
(一) 产存情况

图18：金属硅：主产区样本开工率



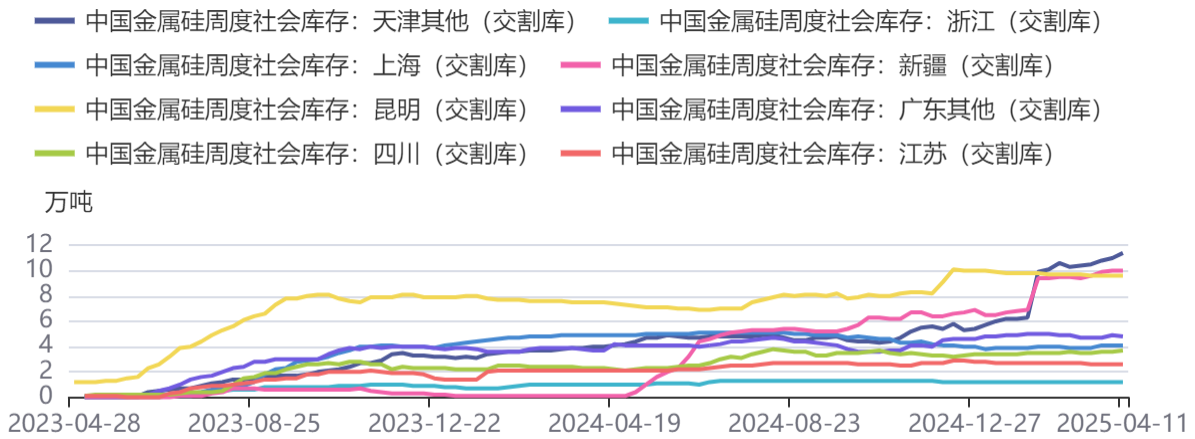
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

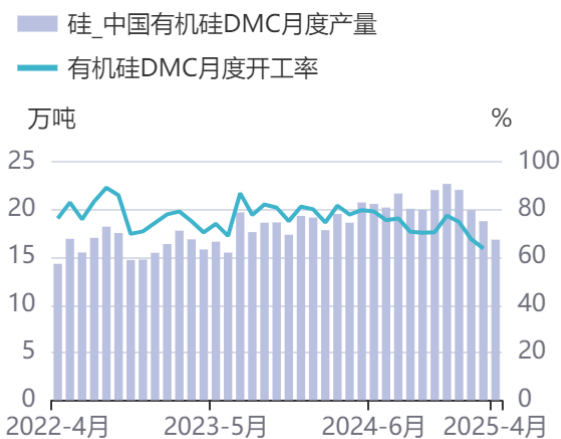
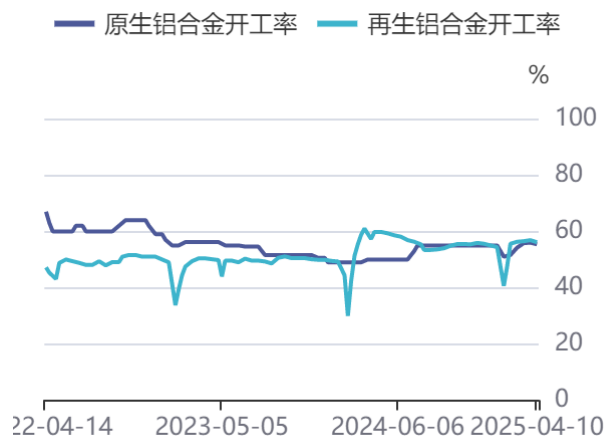


图24：铝合金开工率



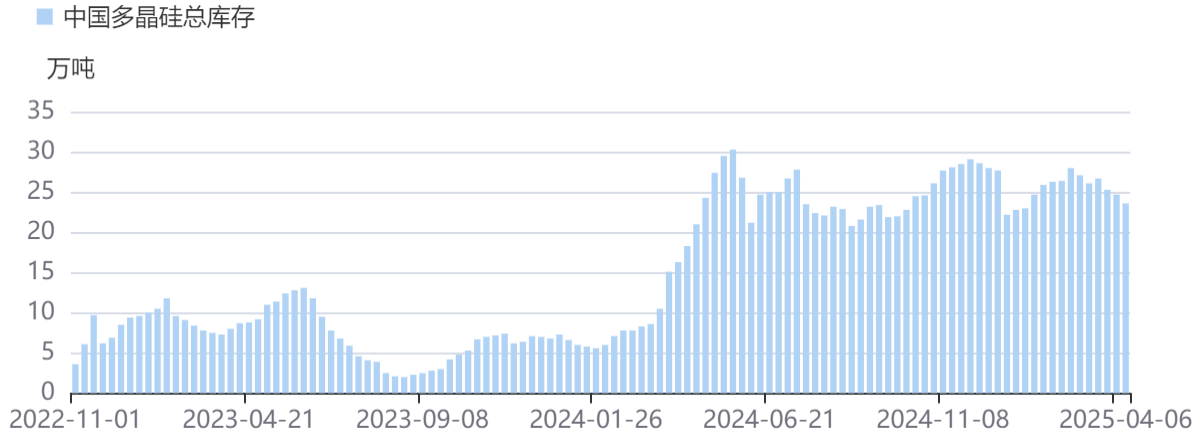
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、多晶硅基本面数据

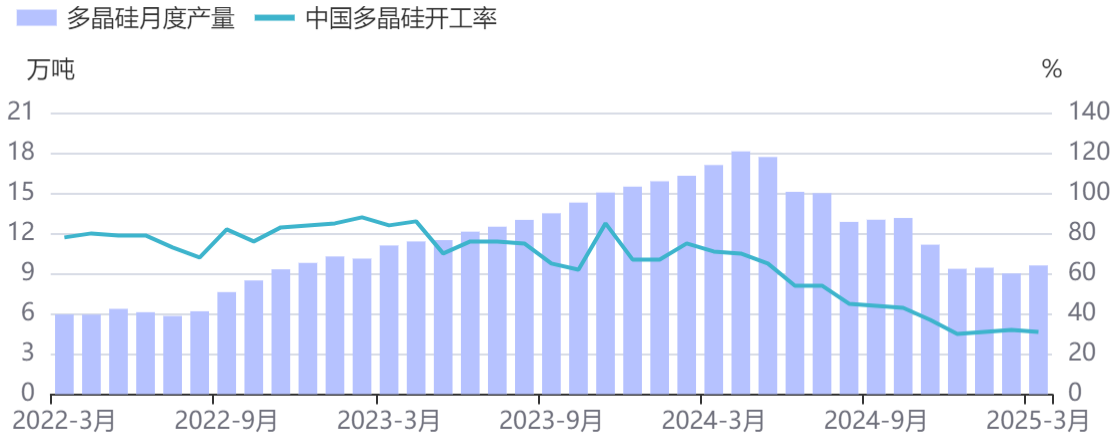
(一) 产存情况

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。