



SD-GOLD

供应存回升预期，下游需求预期 或难兑现

——山金期货螺纹热卷9月报

曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013162

2025年9月1日

投资有风险，入市需谨慎



- 一. 主要观点
- 二. 螺纹热卷期现货市场回顾
- 三. 钢材的供需分析
- 四. 行情展望与投资机会研判

- 一. 供应：由于生产利润较好，钢材整体产量变化不大，最近一个季度基本上维持震荡，五大品种的产量维持在850-900万吨/周的水平波动，螺纹的产量维持在220万吨/周波动，热卷的产量近期有所下降。随着消费旺季的到来和阅兵的结束，预计整体产量大概率将会回升。
- 二. 需求：螺纹表观需求环比有所增加，热卷表观需求环比有所回落，五大品种表观需求环比整体有所回升。最近板材表观需求呈现高位回落。从季节性规律看，随着暑期高温的结束，表观需求有望回升，但目前仍处于5年低位，和去年同期基本持平。预计需求大概率不会有较大幅度的同比增幅。
- 三. 库存：钢厂库存短暂下降，但社库库存不断回升，库存有钢厂向下游转移（显示钢厂并不看好后市行情）。五大品种总库存回升，已经接近去年同期的水平。整体来看，目前库存压力不大。进入消费旺季后，整体库存仍有望继续下降。但库存不是矛盾的主要方面，只是引发价格出现负反馈循环的一股力量。
- 四. 前期价格上涨主要是“反内卷”交易，市场是强预期Vs. 弱现实的博弈。按照以往的规律，消费旺季的需求预期要提前兑现在价格里，也即已经提前兑现在8月初的价格里。一般来说，虽然9月需求会有所改善，但离前期价格高位时的乐观预期相比，仍有巨大的差距。
- 五. 行情判断：9月整体维持弱势震荡。从利多的角度来说，下游需求有望边际改善，库存有望下降。但是，产量也会上升，因表观需求很难达到市场的乐观预期，过高的预期将面临无法兑现的巨大风险。
- 六. 在单边策略上，建议短线交易，逢高做空。因为预计行情将维持震荡偏弱的走势，趋势交易获利空间有限，短线的逢高做空逢低离场、滚动交易将是更为明智的选择。
- 七. 套利方面，短线可以考虑做空10合约的卷螺差。

螺纹和热卷跌破布林带下轨，有可能将打开了下行空间



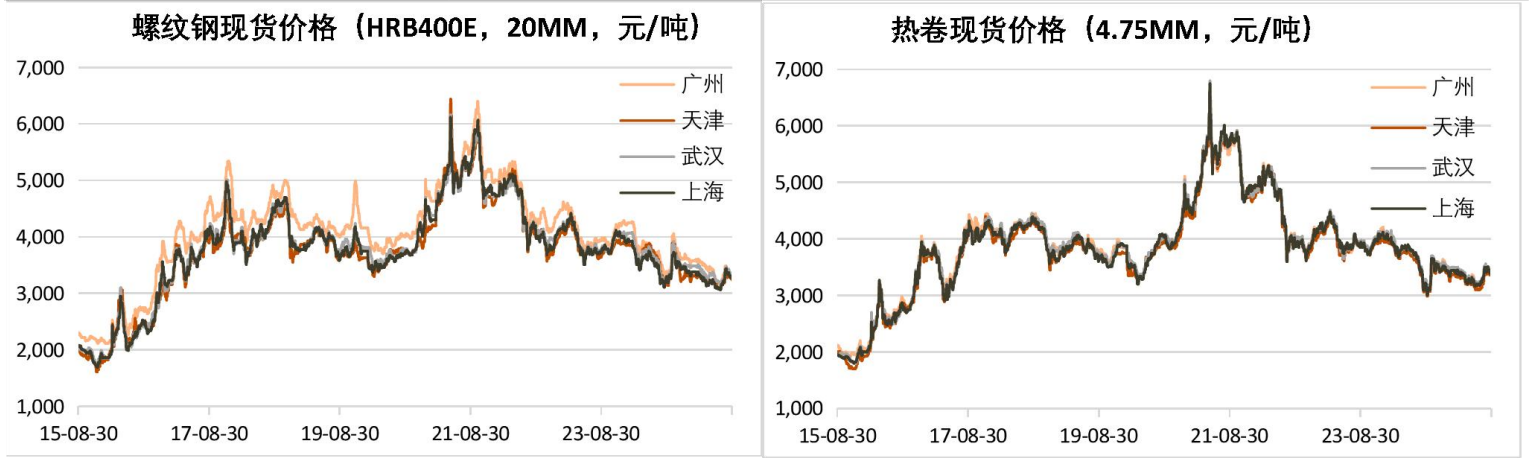
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

现货价格整体走弱

现货价格（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢（HRB400E 20mm，上海）	3270	3280	3440	3300	-10	-170	-30
螺纹钢（HRB400E 20mm，广州）	3300	3300	3480	3390	0	-180	-90
螺纹钢（HRB400E 20mm，天津）	3240	3270	3370	3250	-30	-130	-10
螺纹钢（HRB400E 20mm，武汉）	3320	3330	3470	3300	-10	-150	+20
热卷（4.75mm，上海）	3380	3400	3500	3210	-20	-120	+170
热卷（4.75mm，广州）	3380	3390	3500	3200	-10	-120	+180
热卷（4.75mm，天津）	3360	3360	3450	3170	0	-90	+190
热卷（4.75mm，武汉）	3460	3450	3560	3270	+10	-100	+190

最近一个月螺纹和热卷整体走低，跌幅在90-170不等，其中螺纹的跌幅明显偏大，而热卷的跌幅偏小。



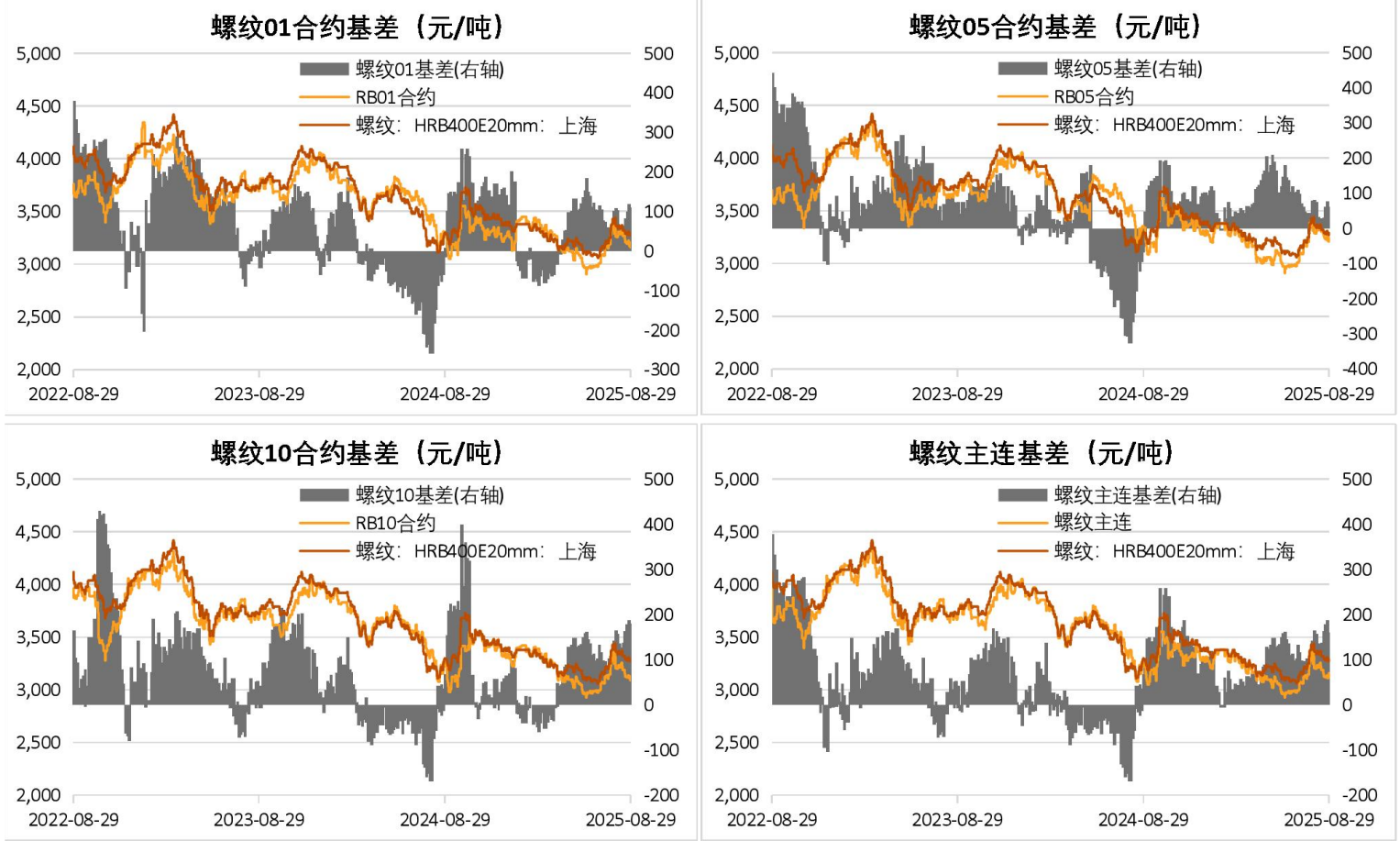
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹基差扩大

螺纹基差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹现货-01合约	110	85	46	4	+25	+64	+106
螺纹现货-05合约	62	50	31	-46	+12	+31	+108
螺纹现货-10合约	180	161	83	41	+19	+97	+139

螺纹的基差有所扩大，主要因期货的跌幅大于现货的跌幅



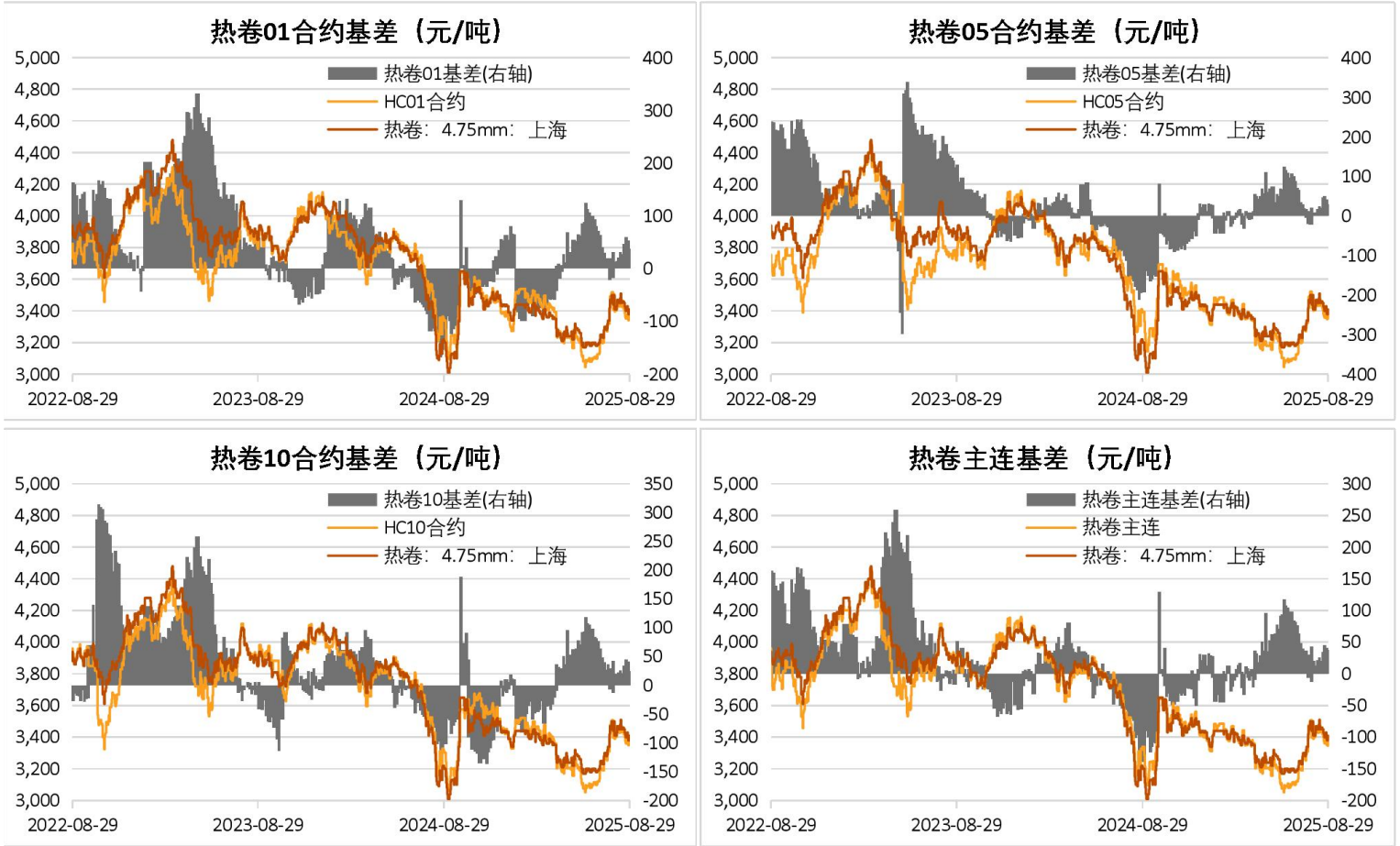
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

热卷的基差小幅扩大

热卷基差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷基差: 现货-01合约	34	48	-17	-84	-14	+51	+118
热卷基差: 现货-05合约	28	42	-10	-109	-14	+38	+137
热卷基差: 现货-10合约	25	39	-13	-44	-14	+38	+69

热卷的基差也有所扩大，但比螺纹涨幅要小，说明整体来看，近期热卷相对螺纹更为强势



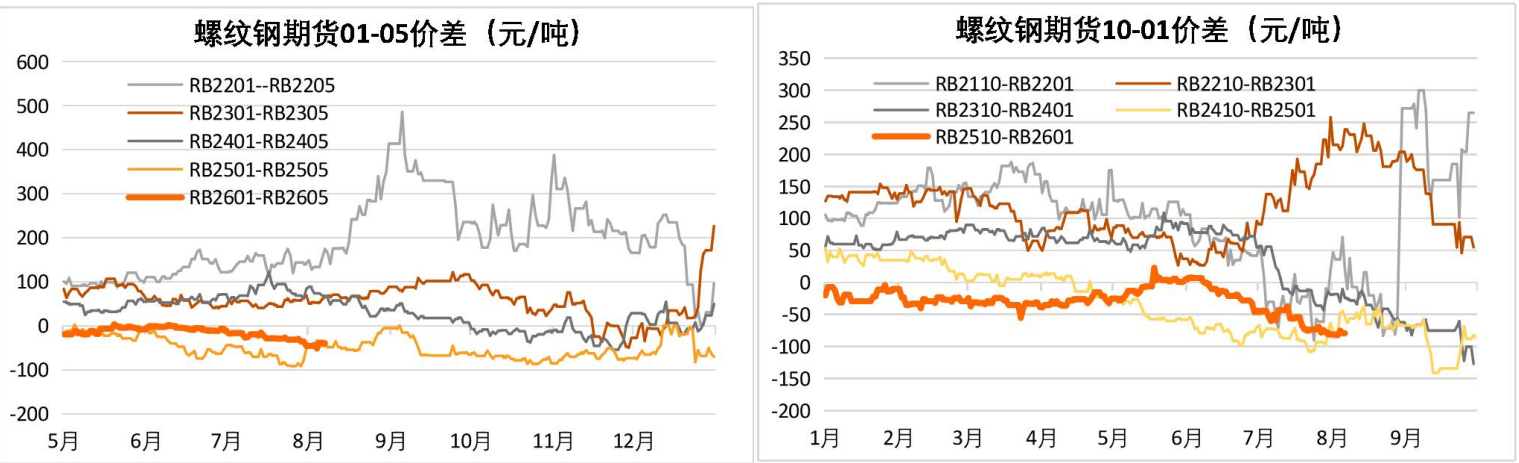
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹近-远月价差不断回落

螺纹主要期货合约间价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢期货01-05价差	-48	-35	-22	-50	-13	-26	+2
螺纹钢期货10-01价差	-70	-76	-56	-37	+6	-14	-33

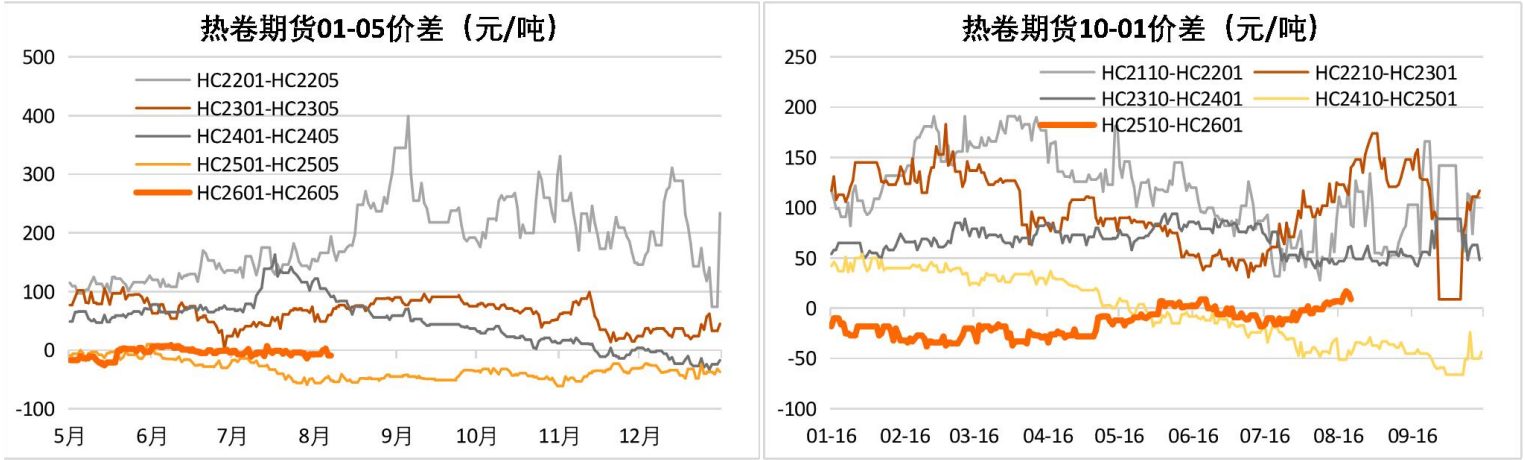
螺纹近远月的价差不断回落，已经进入到可以做多10-01合约价差的区间了



热卷合约跨期价差稳定，暂时没有很好的交易机会

热卷主要期货合约间价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷期货01-05价差	-6	-6	-2	-50	0	-4	+44
热卷期货10-01价差	9	9	-12	-29	0	+21	+38

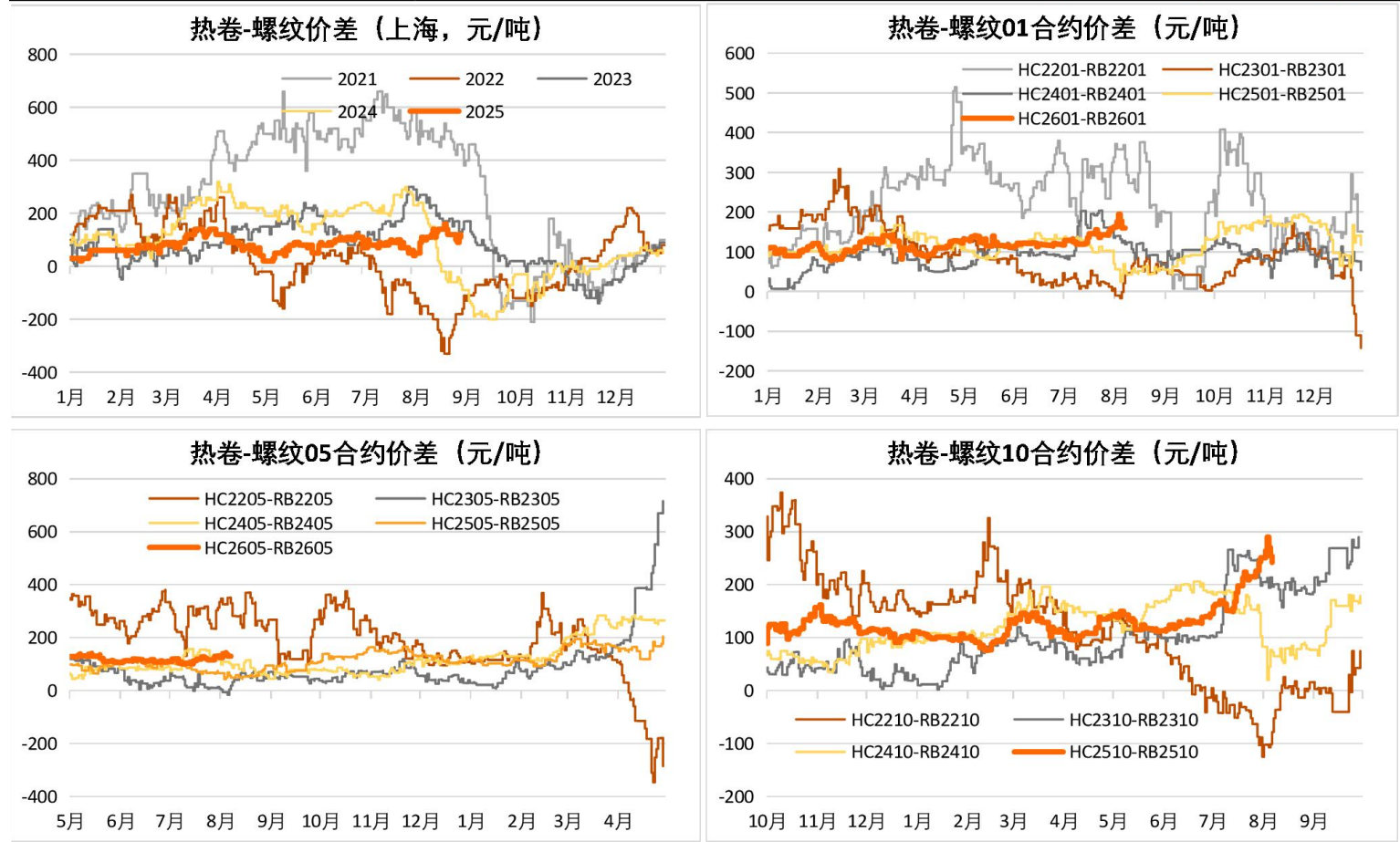
热卷的近-远月价差基本维持在零附近波动



10合约的卷螺差偏高，其他合约的卷螺差在正常范围

螺纹热卷价差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷-螺纹 (上海)	110	120	60	-90	-10	+50	+200
热卷01-螺纹01	186	157	124	44	+29	+62	+142
热卷05-螺纹05	144	128	104	44	+16	+40	+100
热卷10-螺纹10	265	242	168	52	+23	+97	+213

10合约的卷螺差在265，明显高于市场认可的150的水平，也明显高于现货市场的价差，后市存在较大的回调的可能。



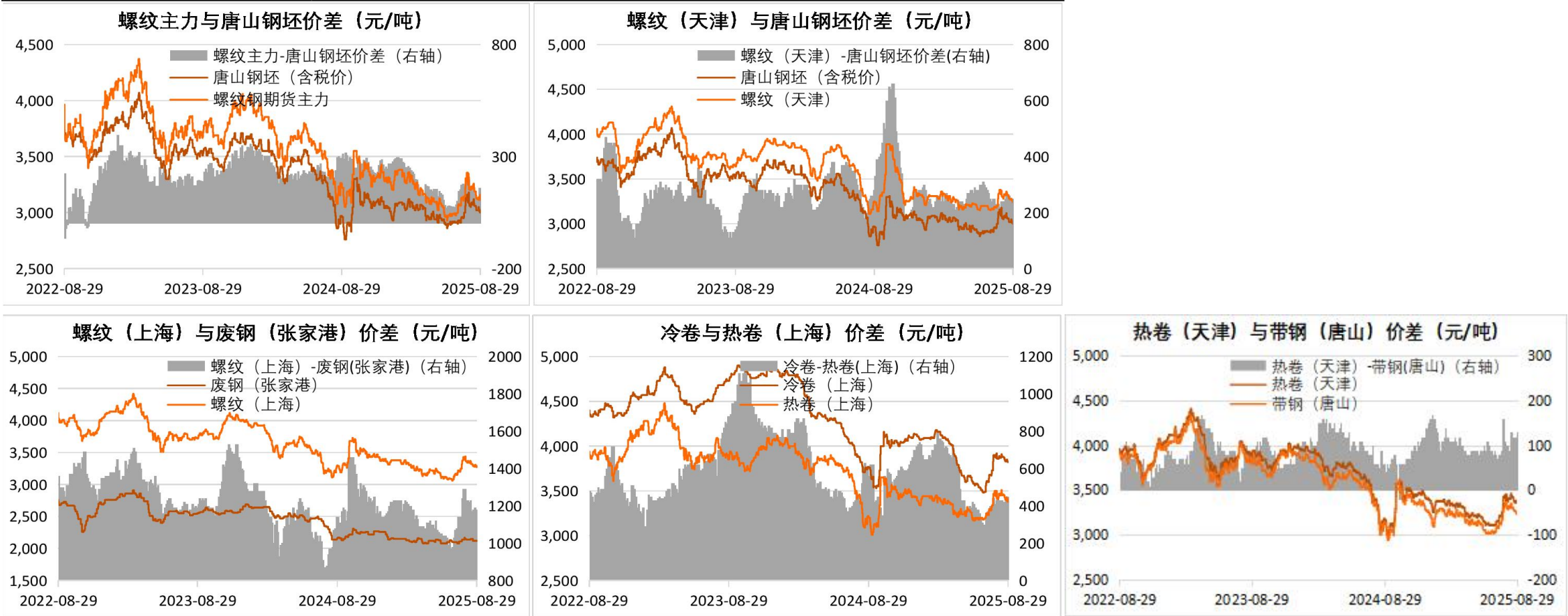
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

不同地域和不同品种之间的价差整体有所分化

主要品种间的价差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹主力-唐山钢坯	160	99	135	289	+61	+25	-129
螺纹(天津)-唐山钢坯	240	250	190	280	-10	+50	-40
螺纹(上海)-废钢(张家港)	1150	1180	1290	1140	-30	-140	+10
冷卷-热卷(上海)	440	430	420	550	+10	+20	-110
热卷(天津)-带钢(唐山)	130	100	90	40	+30	+40	+90

数据说明下游的利润整体或回归到下跌环境

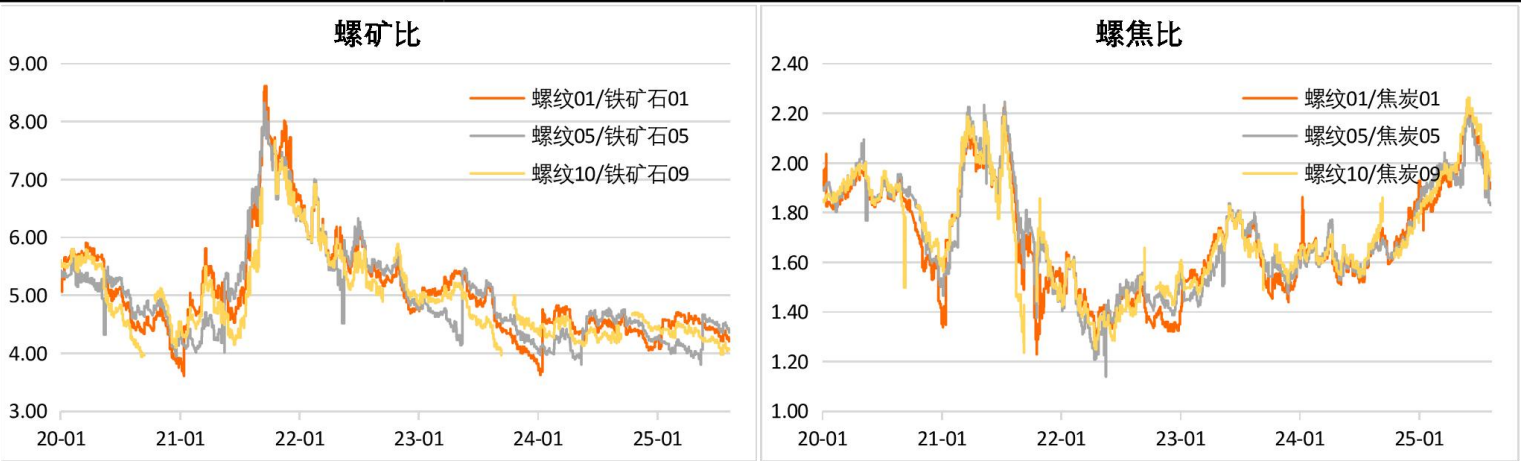


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺矿比维持在低位，有很好的做多空间，螺焦比仍有回落空间

螺矿与铁矿石和焦炭的比值	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹01/铁矿石01	4.03	4.12	4.25	4.36	-0.09	-0.21	-0.33
螺纹05/铁矿石05	4.21	4.29	4.42	4.53	-0.08	-0.21	-0.32
螺纹10/铁矿石09	3.85	3.93	4.04	4.18	-0.08	-0.19	-0.33
螺纹01/焦炭01	1.92	1.87	1.95	1.65	+0.05	-0.03	+0.27
螺纹05/焦炭05	1.84	1.79	1.88	1.66	+0.05	-0.04	+0.18
螺纹10/焦炭09	2.03	1.91	1.99	1.72	+0.12	+0.04	+0.31

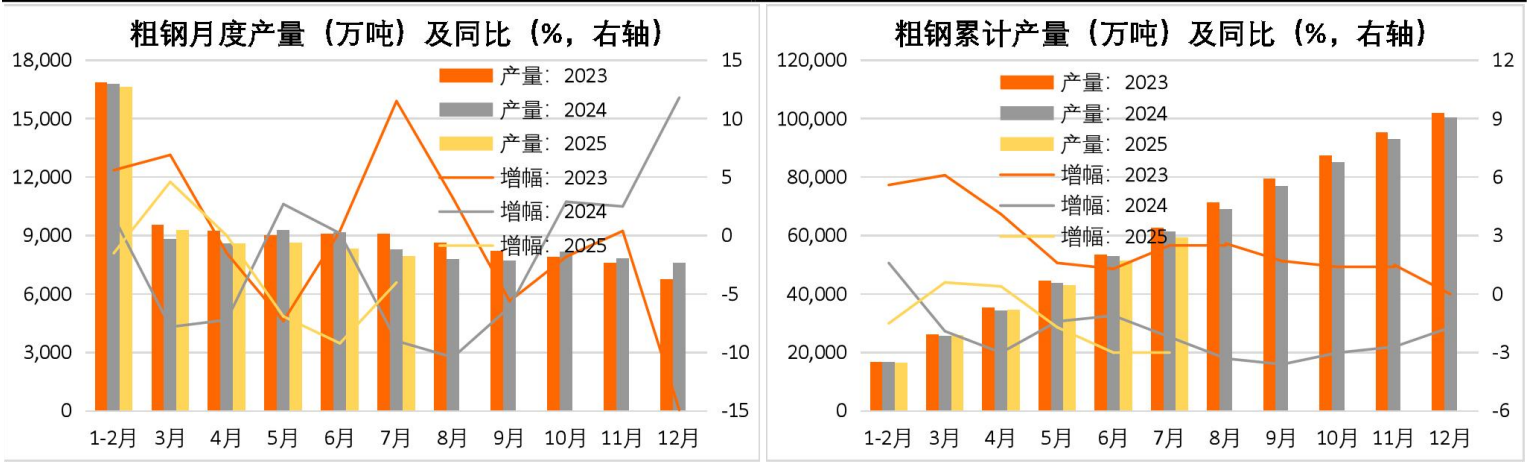


螺矿比整体处于低位，未来有可能走高，有比较好的做多机会。螺焦比已经大幅回落，后市仍有继续回落的空间。不过，因焦炭价格涨幅远大于螺纹的涨幅，短线焦炭的跌幅或将超螺纹，螺纹/焦炭短线存在反弹的可能。

7月粗钢产量以及累计同比均继续回落

国内粗钢产量	最新	上月	去年同期	月度环比	当月同比
粗钢月度产量 (万吨)	7966	8318	8294	-353	-328
月度产量同比 (%)	-4.0	-9.2	-9.0	+5.2	+5.0
粗钢产量累计值 (万吨)	59447	51483	61372	—	-1926
累计同比 (万吨)	-3.1	-3	-2.2	-0.1	-0.9

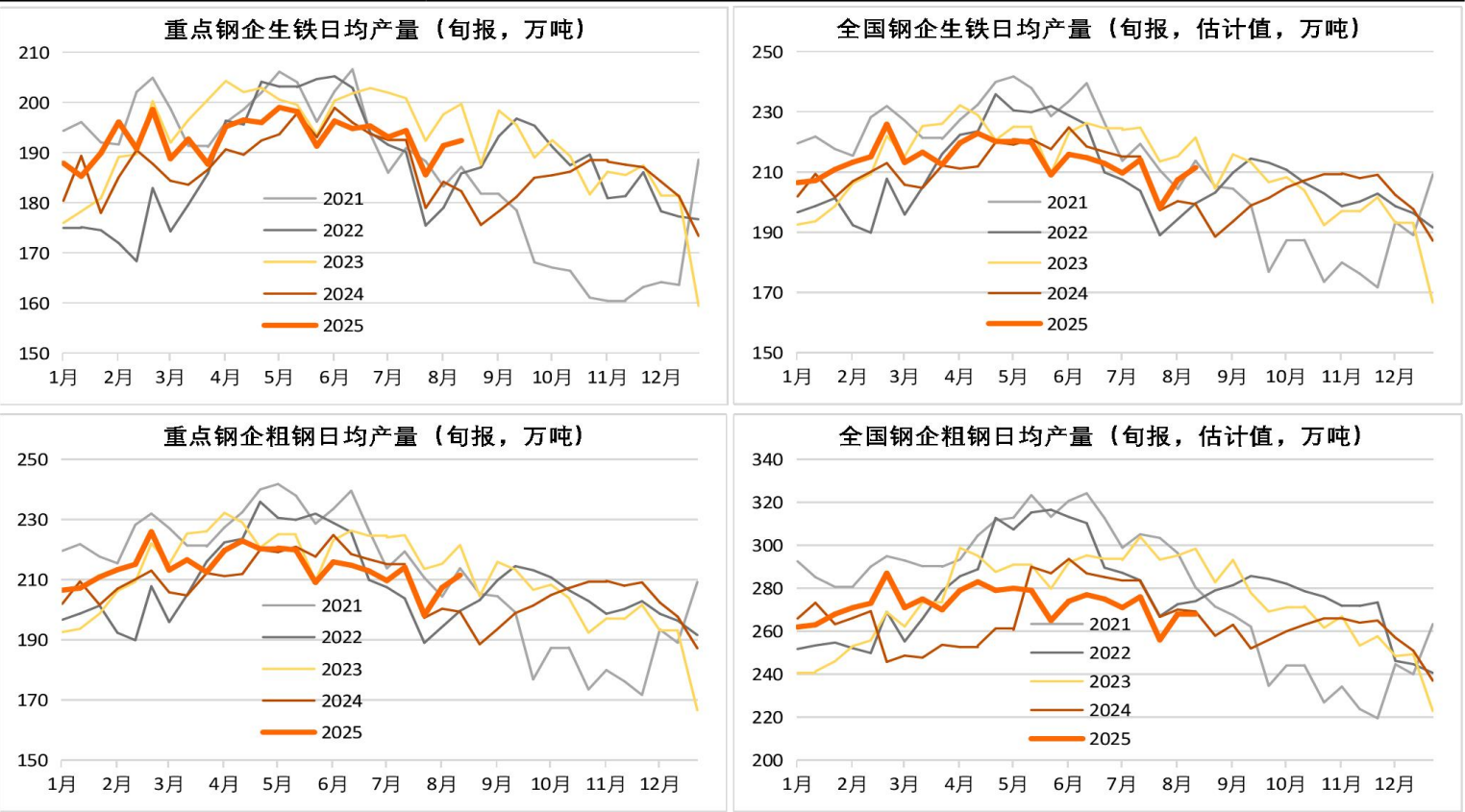
7月产量的下降主要因在暑期下游消费处于淡季，钢厂主动压减产量。



粗钢产量逐渐回升至同期高位

产量（旬报，万吨，中钢协）	最新	上旬	上月	去年同期	旬环比	月环比	年同比
重点钢企生铁日均产量	192.4	191.4	194.4	182.3	+1.0	-2.0	+10.1
全国钢企生铁日均产量（估计值）	232.0	233.0	237.0	228.3	-1.0	-5.0	+3.7
重点钢企粗钢日均产量	211.5	207.4	214.1	199.3	+4.1	-2.6	+12.2
全国钢企粗钢日均产量（估计值）	268.0	268.0	276.0	269.2	0	-8.0	-1.2
重点钢企钢材日均产量	204.9	200.5	208.0	187.9	+4.4	-3.1	+17.0
全国钢企钢材日均产量（估计值）	417.0	413.0	419.0	387.5	+4.0	-2.0	+29.5

必须要注意到的是，重点钢企粗钢日均产量和预估的全国钢企粗钢日均产量出现了背离。按以为的情况来看，以重点钢企粗钢日均产量值的趋势来判断整体产量情况更为合适。



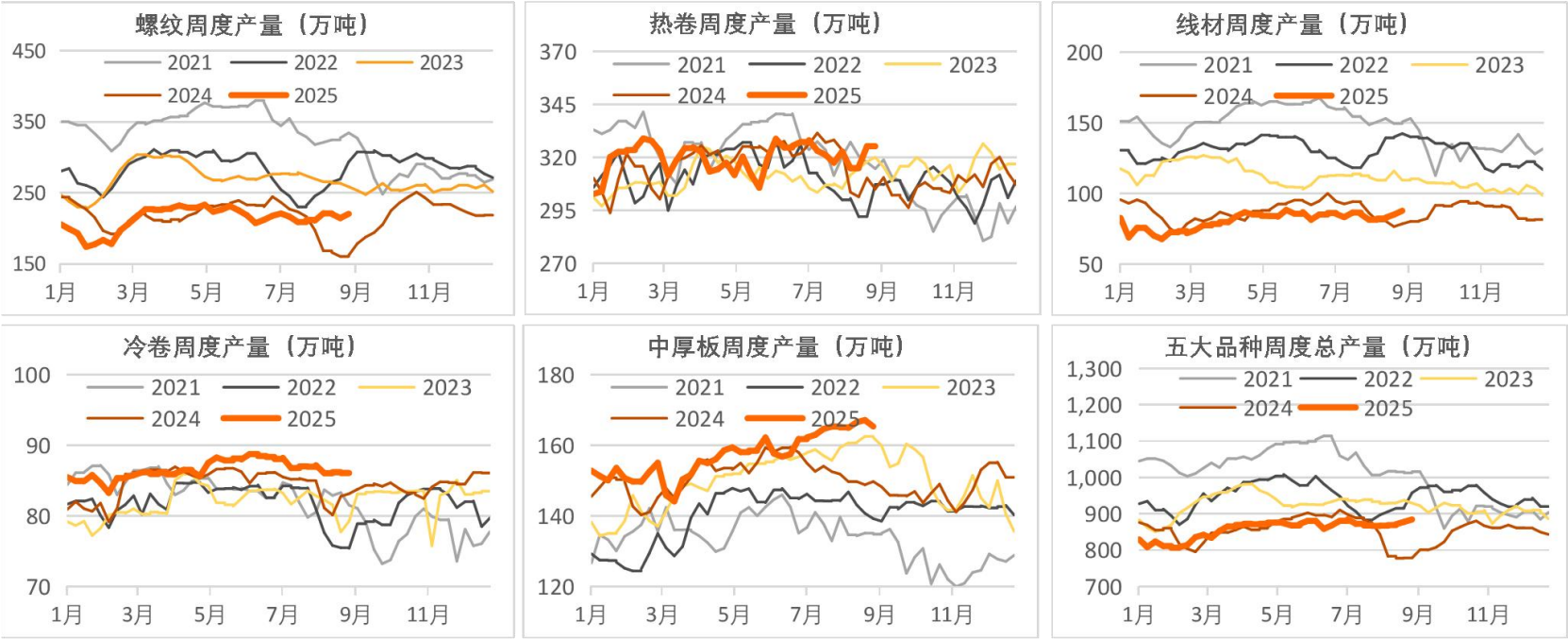
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

钢材周度超产量环比小幅增加

钢厂产量 (万吨/周, MySteel)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	220.56	214.65	211.06	162.26	+5.91	+9.50	+58.30
热卷	324.74	325.24	322.79	305.05	-0.50	+1.95	+19.69
线材	87.69	84.96	81.34	78.46	+2.73	+6.35	+9.23
冷卷	86.29	86.08	87.18	83.15	+0.21	-0.89	+3.14
中厚板	165.33	167.13	165.05	149.74	-1.80	+0.28	+15.59
五大品种总产量	884.61	878.06	867.42	778.66	+6.55	+17.19	+105.95

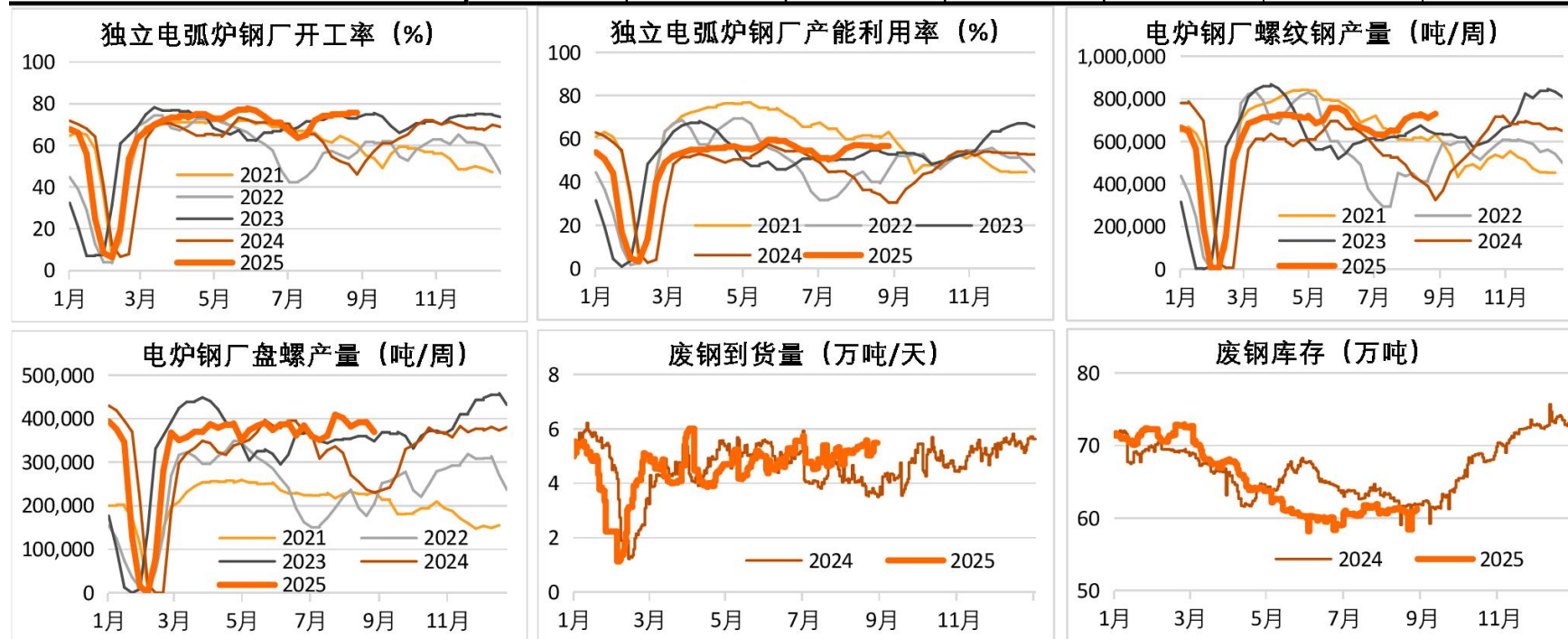
最近螺纹和热卷的产量均有所增加，五大品种总产量也有所增加，随着阅兵之后限产的结束，预计产量恢复速度会加快。



独立电弧炉产量依然维持在相对偏高的位置

电弧炉钢厂开工及废钢数据	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率 (%)	75.10	75.69	57.05	46.15	-0.59	+18.05	+28.95
独立电弧炉钢厂产能利用率 (%)	56.54	56.67	57.05	30.53	-0.13	-0.51	+26.01
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	731,000	711,100	706,100	325,300	+19900	+24900	+405700
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	369,400	392,618	401,900	230,100	-23218	-32500	+139300
废钢到货量: 准入企业 (万吨/日)	5.51	5.03	5.33	3.5	+0.48	+0.18	+2.01
废钢库存: 准入企业 (万吨)	61.36	58.44	60.64	61.95	+2.92	+0.72	-0.59

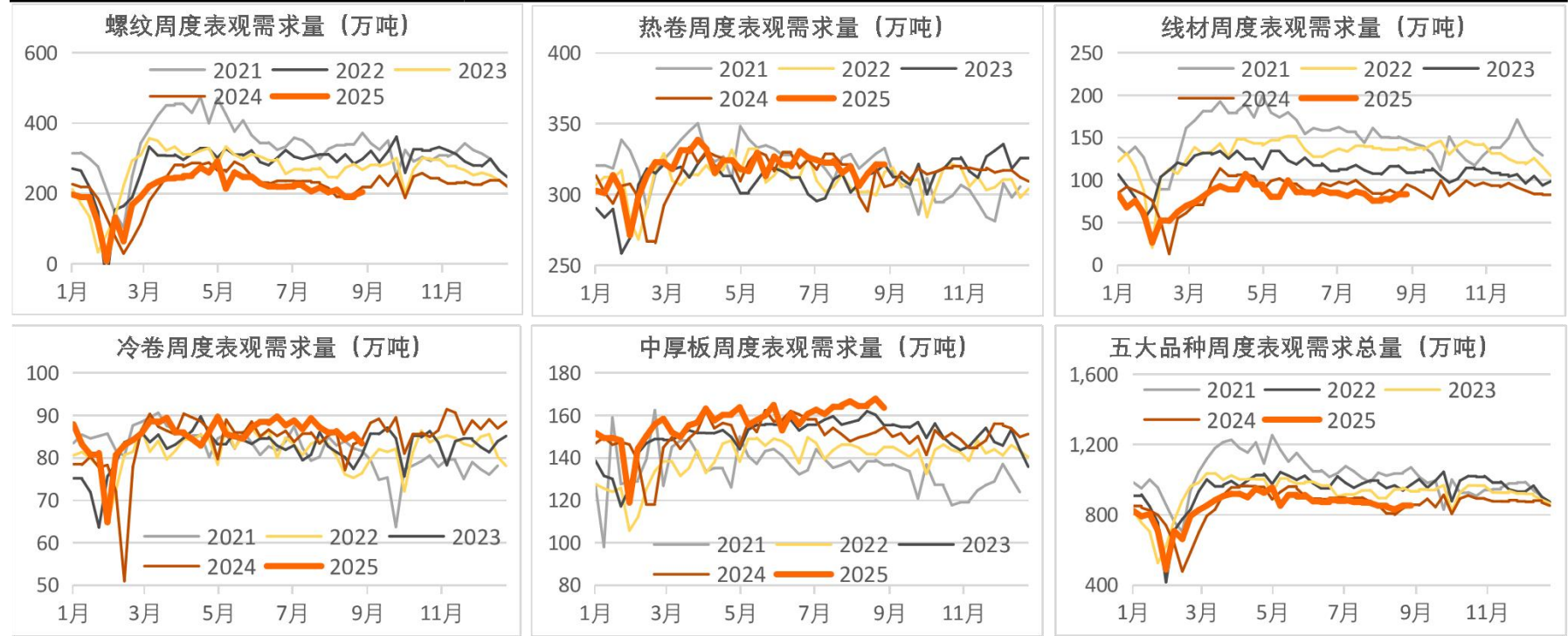
独立电弧炉螺纹钢产量处于近几年峰值水平。开工率和产能利用率均维持在高位。



建材表观需求环比有所改善，中厚板需求从高位回落

钢材表观需求 (万吨/周, MySteel)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	204.2	194.8	203.4	218.4	+9.4	+0.8	-14.2
热卷	320.7	321.3	320.0	305.5	-0.5	+0.7	+15.3
线材	85.8	83.5	75.9	95.1	+2.3	+9.9	-9.3
冷卷	83.4	85.5	86.0	84.1	-2.1	-2.6	-0.7
中厚板	163.6	167.9	166.7	154.5	-4.3	-3.1	+9.1
五大品种合计	857.8	853.0	852.0	857.6	+4.8	+5.7	+0.2

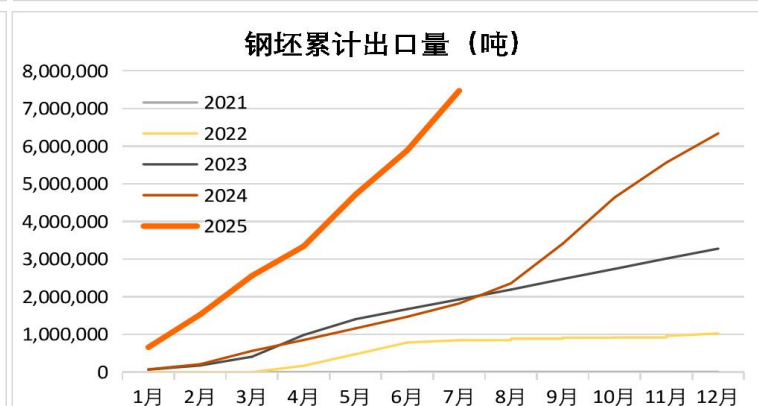
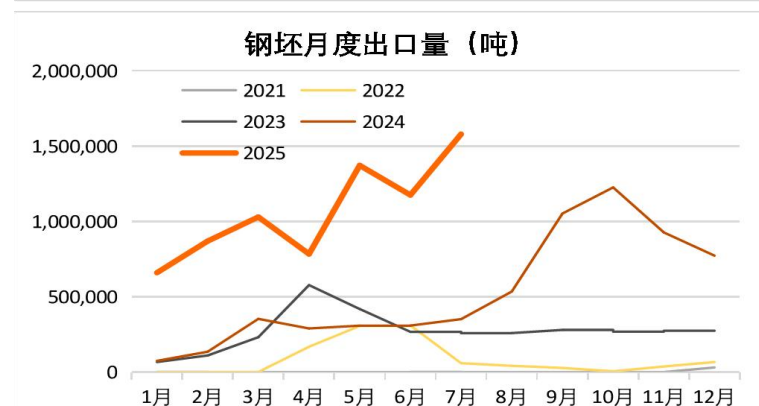
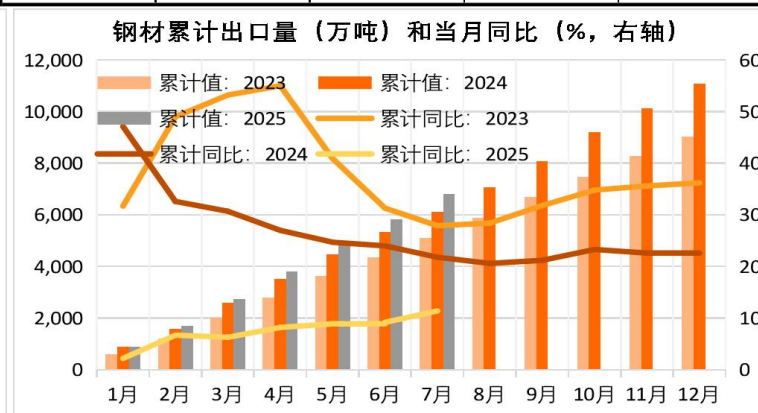
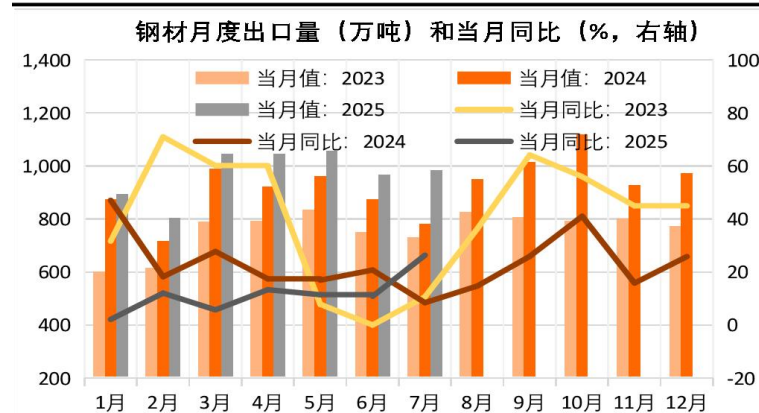
螺纹和热卷的表观需求均有所改善，但螺纹以及五大钢材品种的总需求仍处于五年低位



7月钢材出口环比回升，钢坯出口量环比大幅增加

钢材出口数据	当月	上月	去年同期	月环比	年同比
钢材出口量：当月值（万吨）	984	968	783	+16	+201
钢材出口量：当月同比（%）	26.4	10.9	8.5	+15.5	+17.9
钢材出口量：累计值（万吨）	6798	5815	6123	+983	+675
钢材出口量：累计同比（%）	11.4	9.2	21.8	+2.2	-10.4
钢坯出口量：当月值（万吨）	158.0	117.6	35.2	+40.4	+122.8
钢坯出口量：累计值（万吨）	747.2	589.2	182.4	+158.0	+564.8

出口增加的部分，预计主要是钢坯出口高增速带动。目前贸易战并没有影响到钢材以及钢坯的出口。



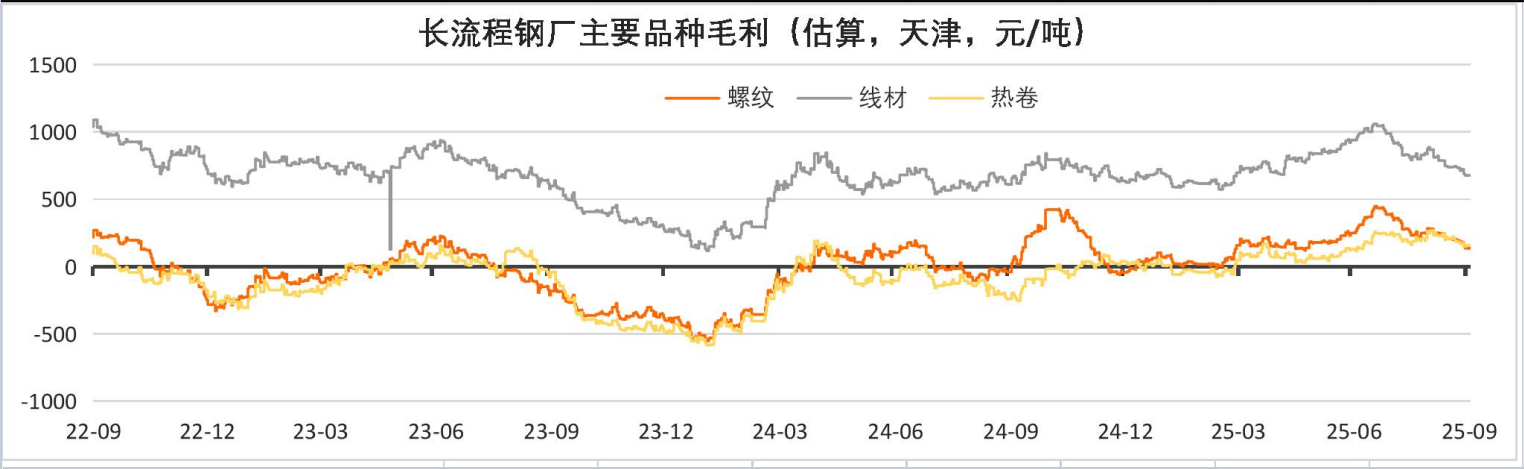
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

单品种毛利继续回落

钢材生产毛利（天津，估算，元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	136.8	172	278	-39.6	-35	-141	176
热卷 (=热卷-2.4*铁矿-0.68*焦炭-400)	156.8	172	268	-239.6	-15	-111	396
线材 (=线材-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	676.8	712	868	610.4	-35	-191	66

毛利的下降主要因近期双焦现货价格上涨明显大于螺纹的涨幅

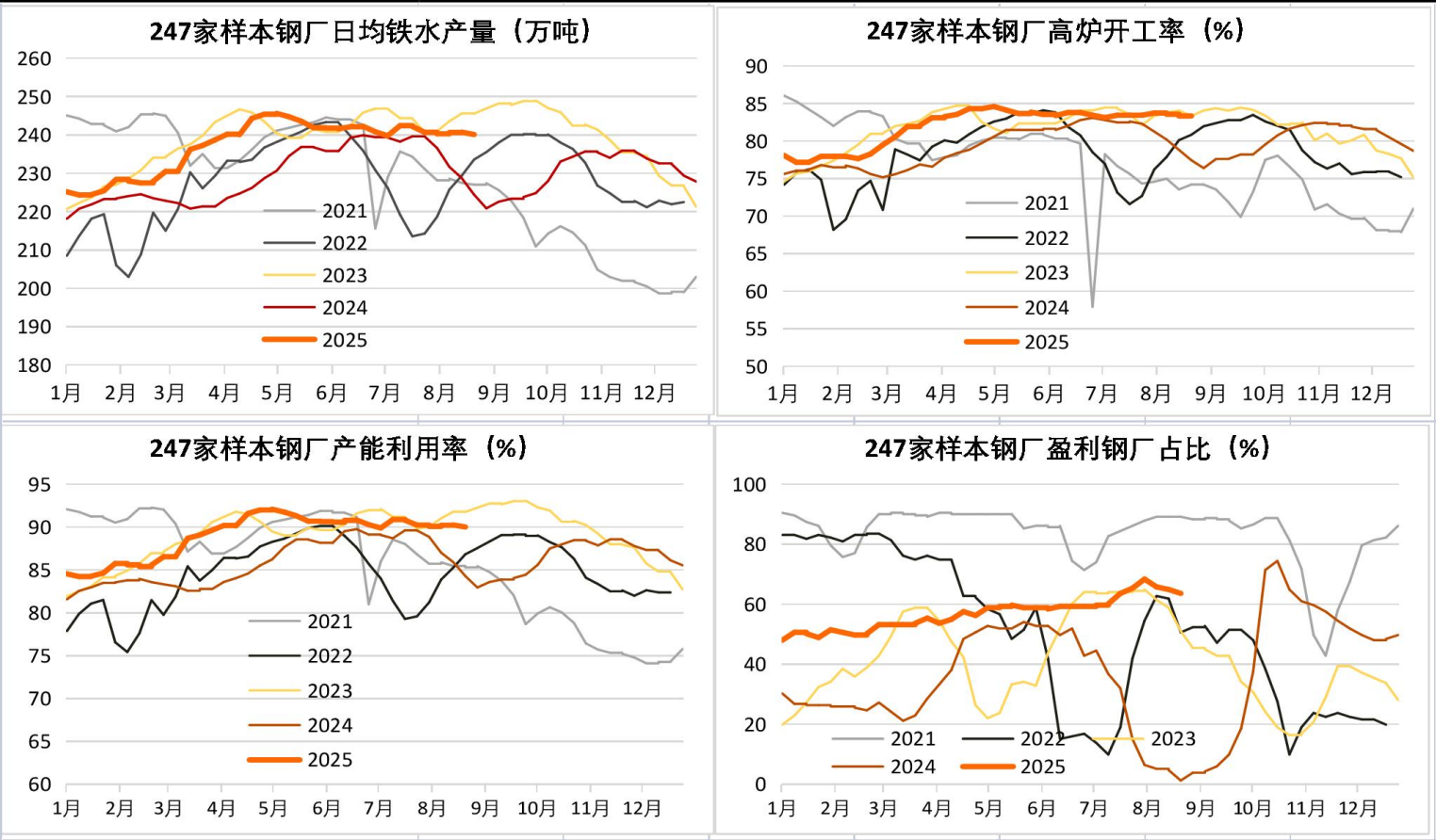


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

铁水产量基本持平，且维持在相对偏高的位置

247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	240.13	240.75	240.71	220.89	-0.62 -0.26%	-0.58 -0.24%	+19.24 +8.71%
高炉开工率 (%)	83.2	83.36	83.46	76.41	-0.16	-0.26	+6.79
产能利用率 (%)	90.02	90.25	90.24	82.96	-0.23	-0.22	+7.06
盈利钢厂占比 (%)	63.64	64.94	65.37	3.9	-1.30	-1.73	+59.74

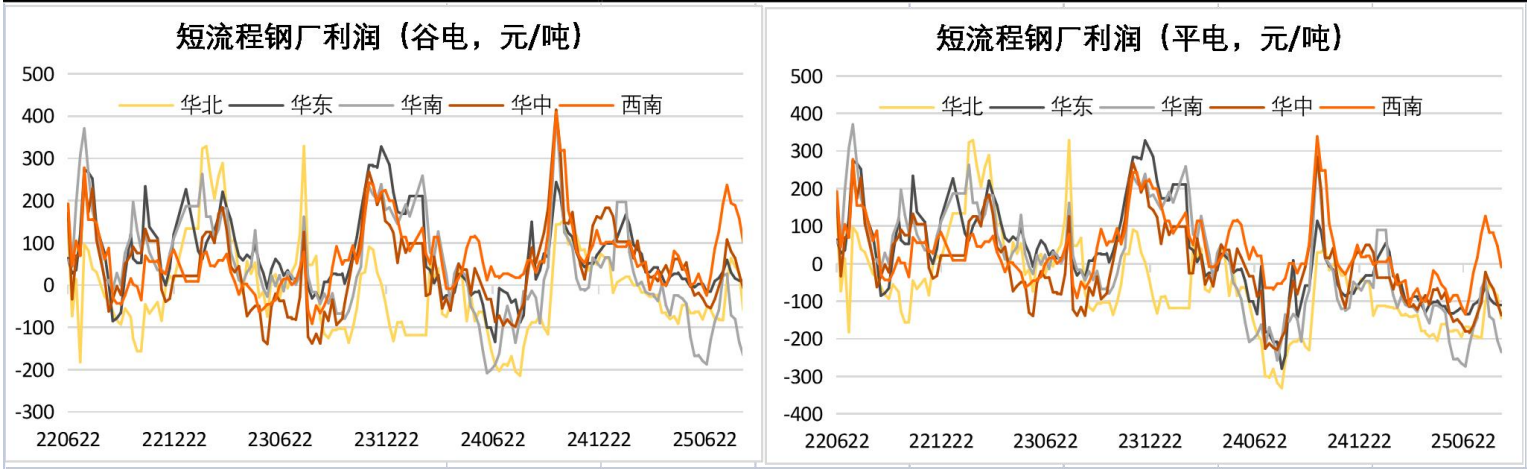


今年铁水产量最高峰时接近250万吨，创了同期的历史纪录。样本钢厂产能利用率在高位。盈利钢厂占比回落至64%附近，整体情况较好。这也是铁水产量在消费淡季维持高位的重要原因。随着阅兵结束后限产的结束，预计铁水产量还会继续增加

短流程钢厂利润回落，或对产量有影响

地区（元/吨）	含税成本			成本周环比	利润	利润周环比
	谷电	平电	峰电	平电	平电	平电
华北	3347	3432	3529	71	-145	-61
华东	3320	3441	3571	6	-113	-3
华南	3378	3447	3581	30	-235	-31
华中	3274	3404	3529	15	-137	-57
西南	3211	3322	3410	34	-9	-29

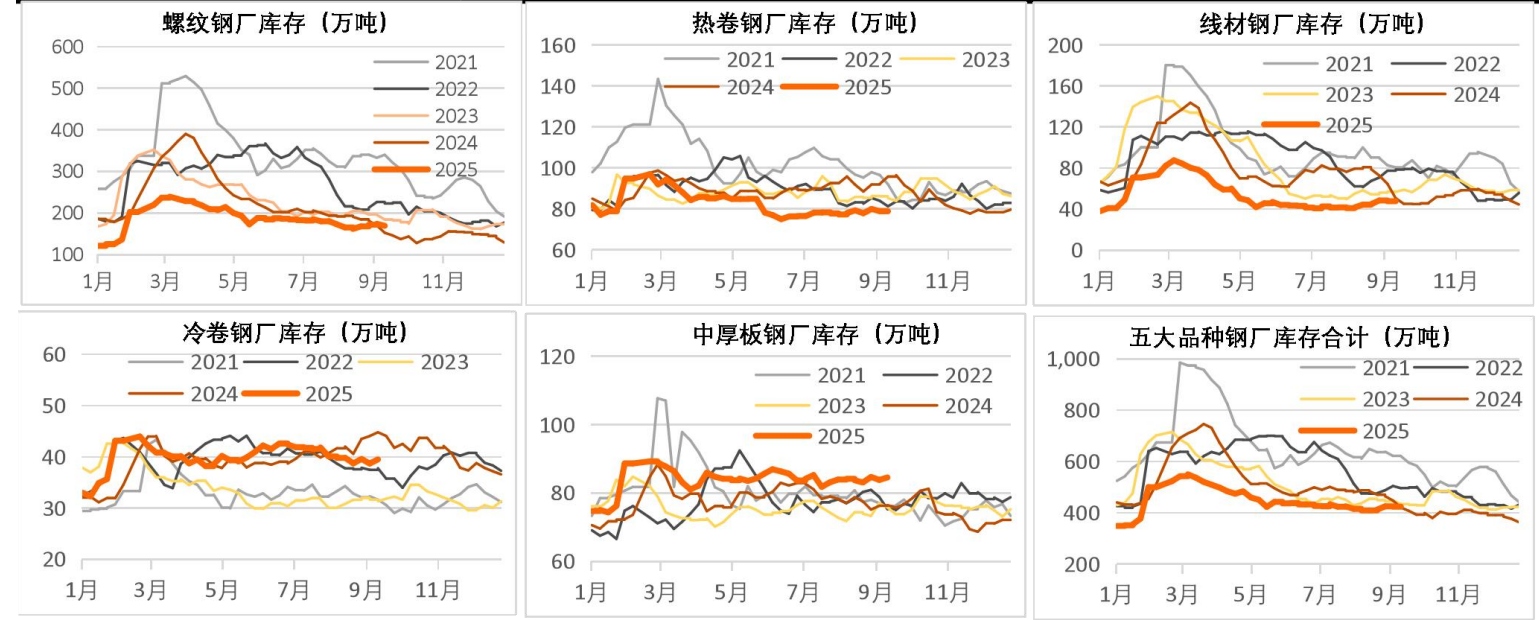
在利润短暂修复之后，各地区短流程钢厂的利润均有所回落



主要品种钢厂库存环比有所下降

主要品种钢厂库存 (万吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	169.6	174.5	162.2	152.9	-4.9	+7.5	+16.8
热卷	79.7	78.9	79.3	95.8	+0.8	+0.4	-16.1
线材	48.1	47.8	44.4	50.7	+0.3	+3.7	-2.7
冷卷	39.5	38.7	39.9	44.8	+0.8	-0.3	-5.3
中厚板	84.6	83.9	83.8	76.5	+0.7	+0.8	+8.1
五大品种合计	421.5	423.8	409.5	420.7	-2.3	+12.0	+0.8

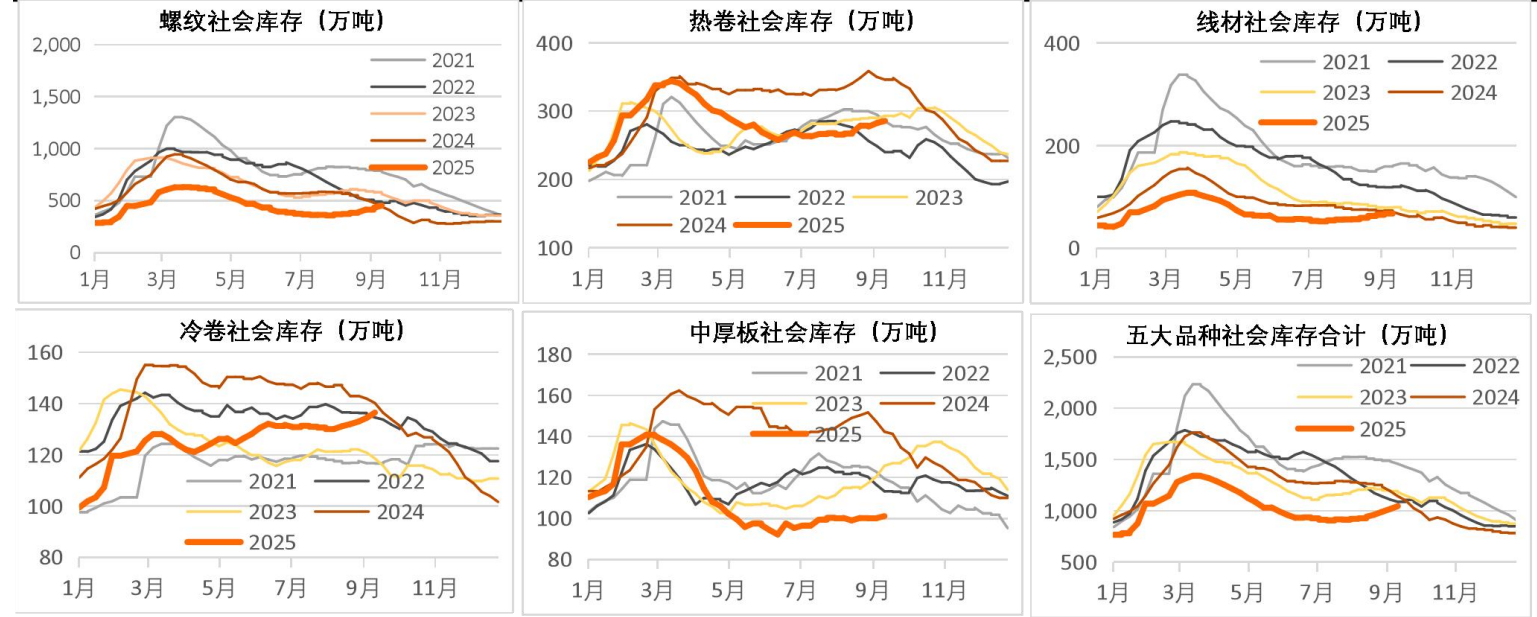
螺纹的钢厂库存开始回落，其他几个品种的钢厂库存继续增加，总的钢厂库存小幅下降



主要品种社会库存持续增加，热卷社会库存回升速度较快

主要品种社会库存 (万吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	453.8	432.5	384.1	442.8	+21.3	+69.6	+10.9
热卷	285.8	282.6	268.7	346.1	+3.2	+17.1	-60.3
线材	69.1	67.5	59.3	70.8	+1.6	+9.8	-1.7
冷卷	136.6	134.5	131.2	140.3	+2.1	+5.3	-3.7
中厚板	101.2	100.2	99.1	142.3	+1.0	+2.1	-41.1
五大品种合计	1,046.4	1,017.2	942.4	1,142.3	+29.2	+104.0	-95.9

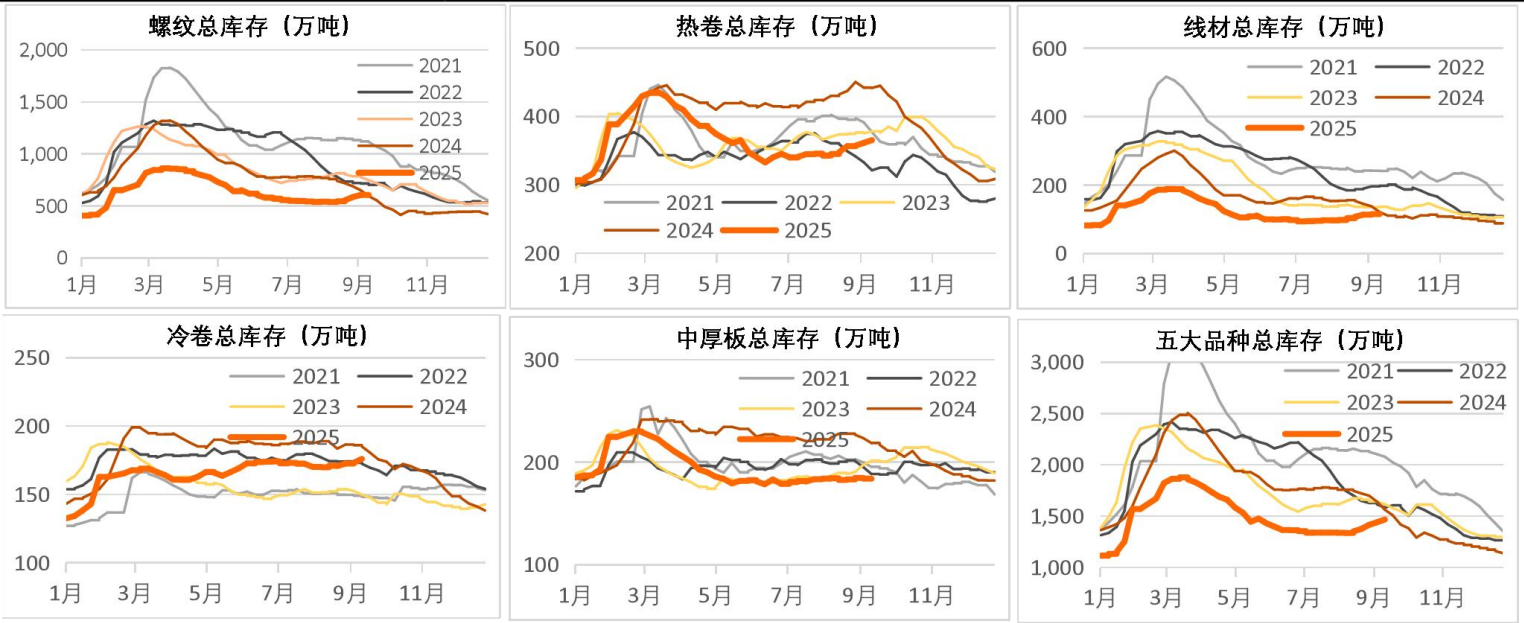
螺纹的库存以及五大品种的总库存快速回升，而上游的钢厂库存整体回落，显然上游钢厂并不看好未来的价格，将库存及时转移至下游。



主要品种总库存环比回升，同比已经非常接近

主要品种总库存 (万吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	623.4	607.0	546.3	595.7	+16.4	+77.1	+27.7
热卷	365.5	361.4	348.0	441.8	+4.0	+17.5	-76.4
线材	117.2	115.3	103.7	121.5	+1.9	+13.5	-4.4
冷卷	176.1	173.2	171.1	185.1	+2.9	+5.0	-9.0
中厚板	185.8	184.1	182.9	218.9	+1.7	+2.9	-33.1
五大品种合计	1,467.9	1,441.0	1,351.9	1,563.0	+26.8	+116.0	-95.1

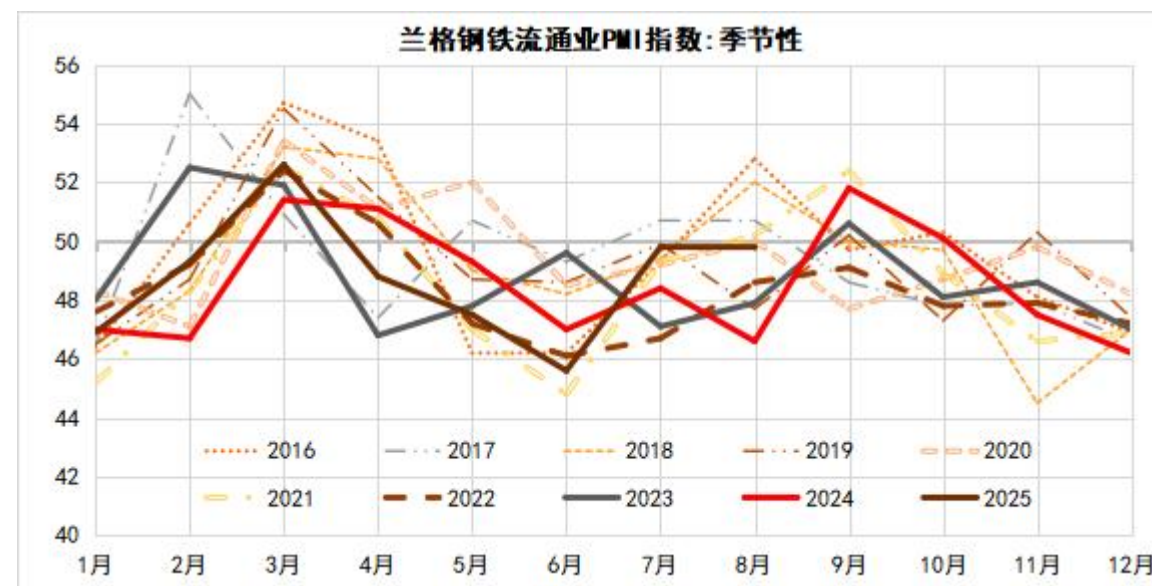
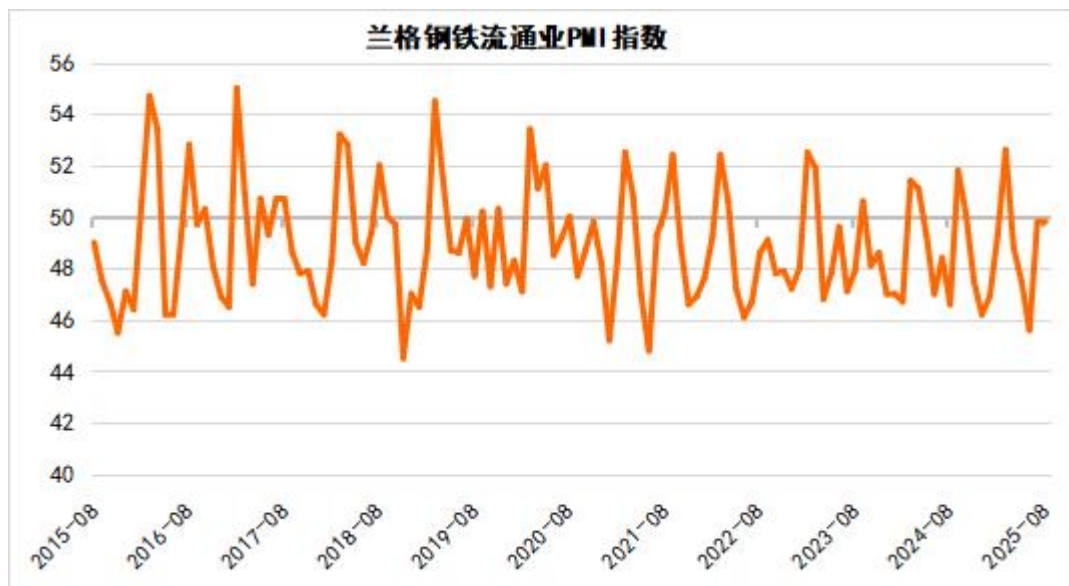
主要品种的总库存快速增加，预计本周的数据可能将超过去年同期的水平



总结：供应存回升预期，下游需求预期或难兑现

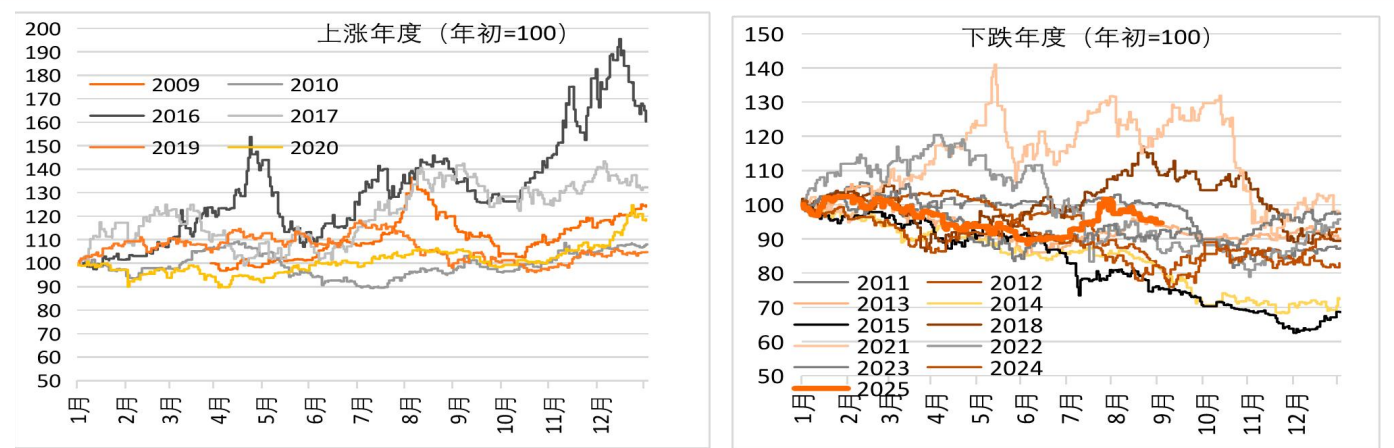
- 供应：由于生产利润较好，钢材整体产量变化不大，最近一个季度基本上维持震荡，五大品种的产量维持在850-900万吨/周的水平波动，螺纹的产量维持在220万吨/周波动，热卷的产量近期有所下降。随着消费旺季的到来和阅兵的结束，预计整体产量大概率将会回升。
- 需求：螺纹表观需求环比有所增加，热卷表观需求环比有所回落，五大品种表观需求环比整体有所回升。最近板材表观需求呈现高位回落。从季节性规律看，随着暑期高温的结束，表观需求有望回升，但目前仍处于5年低位，和去年同期基本持平。预计需求大概率不会有较大幅度的同比增幅。
- 库存：钢厂库存短暂下降，但社库库存不断回升，库存有钢厂向下游转移（显示钢厂并不看好后市行情）。五大品种总库存回升，已经接近去年同期的水平。整体来看，目前库存压力不大。进入消费旺季后，整体库存仍有望继续下降。但库存不是矛盾的主要方面，只是引发价格出现负反馈循环的一股力量。
- 前期价格上涨主要是“反内卷”交易，市场是强预期Vs. 弱现实的博弈。按照以往的规律，消费旺季的需求预期要提前兑现在价格里，也即已经提前兑现在8月初的价格里。一般来说，虽然9月需求会有所改善，但离前期价格高位时的乐观预期相比，仍有巨大的差距。

兰格钢铁PMI指数显示短期存在一定的压力



价格的高点一般先于PMI指数的高点。PMI指数一般反映的是行业的需求情况，更社会库存的走势比较接近。每年的8-9月份，该PMI指数整体处于顶峰，随后将一路下行，说明在下游消费好转时，结合季节性规律，行情整体情况实际上是偏弱的。目前该指数已经连续两个月为49.8，连续四个月处于荣枯线下方。

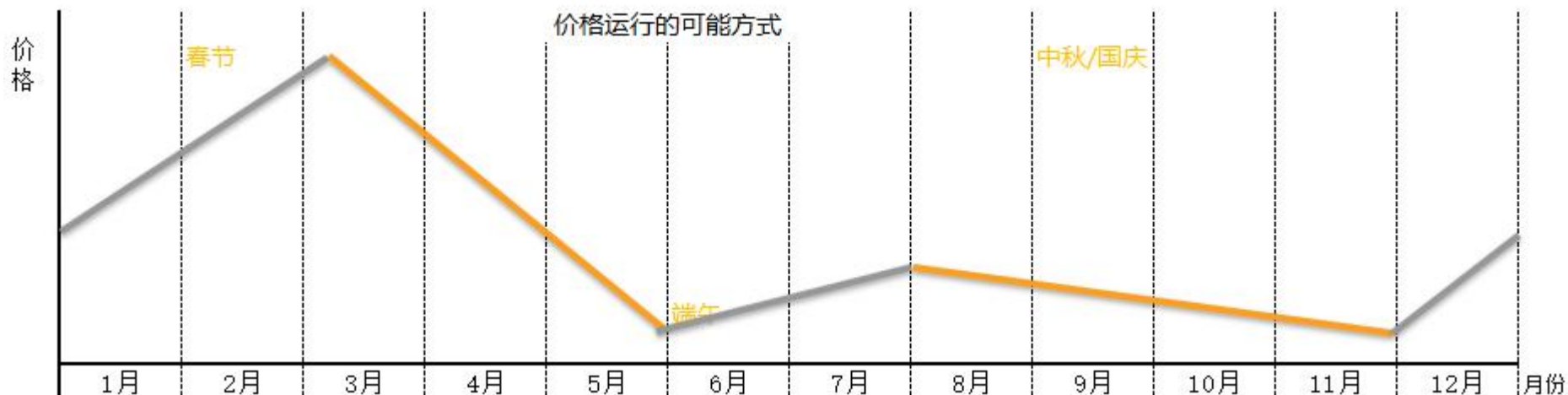
7月的上涨和8-9月的下跌具有一般性，“反内卷”只是一种个性化情形



- 螺纹的季节性主要表现我“淡季不淡、旺季不旺”
- 5、8、9三个月下跌概率大，其次是3月和10月，均是消费旺季。
- 12、1月、7月上涨概率大。其次是4、6、11月，2月也整体录得小幅上涨，这些月份除了4月之外，均是阶段性需求的低位。

涨幅%	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009				0.11	1.62	5.96	20.79	-10.72	-10.21	4.77	7.93	6.21
2010	-2.74	0.58	8.20	-1.77	-8.83	-5.03	5.86	1.65	-0.45	4.06	3.87	3.95
2011	4.69	-2.95	-2.15	2.54	-0.77	-2.57	3.64	-1.61	-10.45	-4.90	-0.76	2.77
2012	2.13	-0.03	0.54	-1.26	-3.87	-1.01	-6.84	-9.58	5.42	0.74	-3.57	13.81
2013	3.71	-2.31	-5.68	-5.48	-4.96	2.57	3.43	3.11	-4.00	-0.38	2.27	-1.91
2014	-2.94	-3.34	-1.28	-3.01	-5.15	0.53	0.07	-4.45	-13.70	2.03	-1.34	1.69
2015	-3.63	-0.15	-2.93	-2.50	0.22	-8.93	-2.65	-7.01	-6.56	-2.08	-9.16	9.96
2016	1.56	7.60	10.22	19.53	-23.29	17.80	3.07	-0.09	-5.68	15.56	14.10	-3.76
2017	17.28	2.45	-6.82	-3.16	-1.33	8.11	11.20	6.59	-6.35	-1.16	11.02	-6.19
2018	2.94	2.55	-13.43	3.76	2.45	2.75	8.77	0.12	-4.28	2.49	-16.60	0.63
2019	8.20	0.73	-2.73	6.16	-3.45	8.07	-4.50	-10.66	1.14	-3.06	5.82	1.16
2020	-2.68	-3.40	-2.53	2.51	5.81	-0.44	5.24	1.75	-6.15	3.02	4.76	14.18
2021	-2.58	9.43	4.90	10.17	-6.90	2.45	11.99	-7.89	7.06	-19.85	-7.33	1.72
2022	11.99	-3.38	9.14	-3.17	-4.70	-6.56	-9.25	-5.72	1.19	-10.53	10.22	10.11
2023	0.82	0.76	-0.55	-11.84	-5.37	7.27	3.99	-2.68	-1.78	1.48	4.96	1.79
2024	-3.18	-2.15	-9.21	6.33	1.63	-4.27	-5.96	-2.46	9.09	-3.35	-3.48	-2.10
2025	2.21	-1.60	5.08	-1.99	-4.36	1.22	8.44	-3.10				
最大值	17.28	9.43	10.22	19.53	5.81	17.80	20.79	6.59	9.09	15.56	14.10	14.18
最小值	-3.63	-3.40	-13.43	-11.84	-23.29	-8.93	-9.25	-10.72	-13.70	-19.85	-16.60	-6.19
均值	2.36	0.30	-0.58	1.00	-3.60	1.64	3.37	-3.10	-2.86	-0.70	1.42	3.38
上涨概率	62.50%	43.75%	37.50%	47.06%	29.41%	58.82%	70.59%	29.41%	31.25%	50.00%	56.25%	75.00%
下跌概率	37.50%	56.25%	62.50%	52.94%	70.59%	41.18%	29.41%	70.59%	68.75%	50.00%	43.75%	25.00%

9月将延续震荡偏弱的走势



- 9月整体维持弱势震荡。从利多的角度来说，下游需求有望边际改善，库存有望下降。但是，产量也会上升，因表观需求很难达到市场的乐观预期，过高的预期将面临无法兑现的巨大风险。
- 在单边策略上，建议短线交易，逢高做空。因为预计行情将维持震荡偏弱的走势，趋势交易获利空间有限，短线的逢高做空逢低离场、滚动交易将是更为明智的选择。
- 套利方面，短线可以考虑做空10合约的卷螺差。

- 中国央行跟随美联储降息而降息（概率不低），带动商品价格回升
- “反内卷”政策对钢材生产形成明显的压制，推动钢价企稳回升
- 股市剧烈震荡，引发黑色系商品大幅波动



感谢阅读！

投资有风险，入市需谨慎



免责声明

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

山金期货官方微信号



投资有风险，入市需谨慎