

月度 报告

期市有风险 交易需谨慎

黑色（铁矿石）

供强需弱，矿价破位下行

铁矿石期货主力合约走势



行情：文华财经

前海期货有限公司

研究所

期货分析师：高伟

邮箱：gaowei@qhfc.com

从业资格号：F3038074

交易咨询证书号：Z0013125

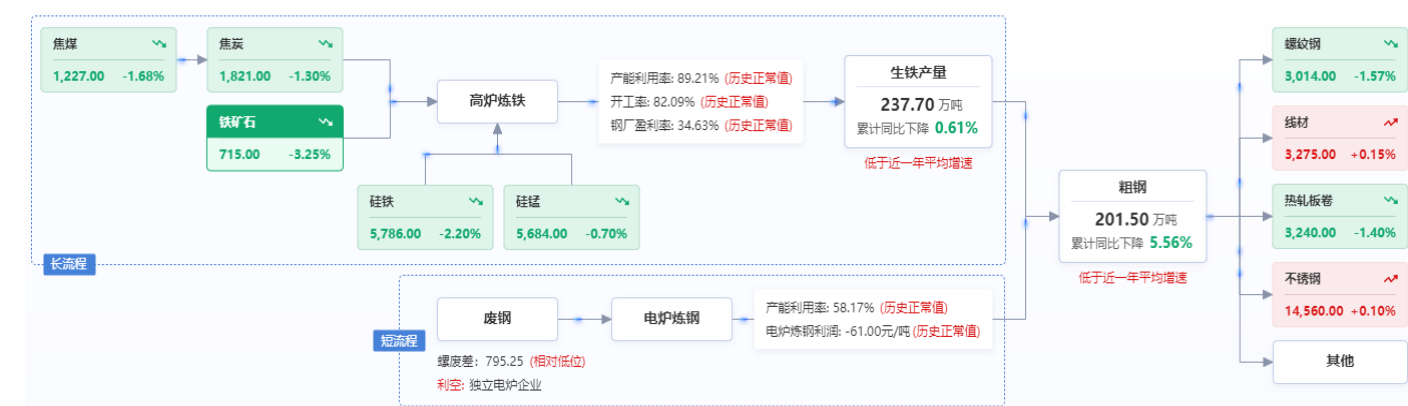
电话：400-686-9368

报告摘要

- 期货行情，7 月 1 日-7 月 31 日，铁矿石 2609 合约开盘 745 元/吨，收盘价 716 元/吨，较月初持仓减少 14.5 万手，变化至 45.6 万手。7 月 30 日现货青岛港 PB 粉（61.5%Fe）676 元/湿吨，折盘面基差-39 元/吨。
- 7 月份铁矿石基本面呈“供增需弱、库存高位、价格承压”格局。澳巴发运中旬反弹后到港回升，45 港库存先降后升至 1.659 亿吨（环比+267 万吨），绝对量处历史高位。需求端铁水从 243.25 万吨连降四周至 235.55 万吨，高炉利用率降至 88.45%，钢厂盈利率跌至 33.77%，亏损倒逼主动减产、进口矿库存降至 8721 万吨、可用天数 24.13 天，补库意愿低迷。国产矿产能利用率降至 55.99%、铁精粉日产 43.75 万吨，矿山库存去化至 74.34 万吨。整体供需双降但供应宽松不改，高港口库存+低利润负反馈主导，矿价破位下行，现货 PB 粉月跌约 40-50 元/湿吨。
- 宏观政策方面，7 月以“存量落地+反内卷+能耗约束”为主线，无超预期强刺激。月初 GB21256-2025 能耗限额实施，低效产能限产常态化；“十五五”碳达峰方案强化粗钢调控。7 月 30 日政治局会议定调“综合整治内卷式竞争”，加快“两重两新”落地，但未出地产纾困或粗钢压减细则，预期落空致矿价破位，整体倒逼钢厂减产、压制铁矿需求弹性。
- 综合来看：当前铁矿石市场正处于“供应压力累积、需求端主动控库存”的偏弱状态。盘面先抑后稳、重心下移，主力或考验 680-700 支撑，反弹高度受限。策略上：贸易商逢高卖保、控库存；钢厂低库存运行、随用随采，勿在反弹中追量锁价；投机以逢高沽空为主，忌抄底。
- 重点关注：港口库存，铁水产量，盈利率水平，注意风险。

铁矿石传导链路图

图 1 铁矿石传导链路图



数据来源：钢联，7 月 30 日

一、行情回顾

1、期货行情回顾

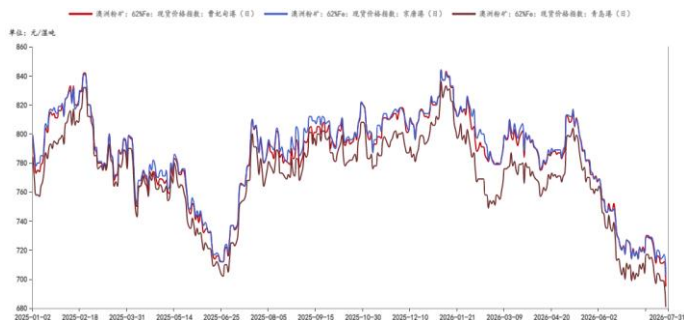
行情波动方面：7 月 1 日至 31 日，i2609 合约呈现“上旬抗跌反弹—中旬见顶回落—月末破位下行”的走势。7 月 1 日收于 733 元/吨，随后在供给扰动与补库预期支撑下震荡走高，7 月 15 日冲至月内高点 764.5 元/吨；中旬起铁水连降、钢厂亏损扩大，价格承压回落；7 月 30 日空头增仓打压，重挫 3.25% 收报 715 元/吨，创新低。全月主要运行在 710-765 元区间，整体重心显著下移。

资金持仓方面：本月持仓量呈先增后减再增的变化。7 月 22 日持仓量约 50.5 万手，随后逐步回落，至 7 月 29 日持仓减少至约 45.56 万手左右；7 月 30 日价格大跌当日，持仓量增加 1.78 万手至 47.23 万手，呈增仓下行态势，龙虎榜数据显示多空双方均进场，但空头增仓力度更大。成交量月末明显放大 (7 月 30 日成交 28.35 万手)，资金行为显示空头主动加码，看空情绪集中释放。

2、现货价格指数

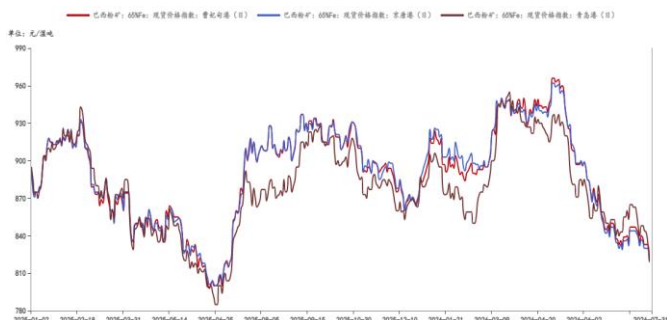
2.1、进口矿

图 2 澳洲矿粉 (62%Fe) 现货价格指数



数据来源：钢联

图 3 巴西矿粉 (65%Fe) 现货价格指数



数据来源：钢联

根据最新数据，截至 2026 年 7 月 30 日，澳洲 62%粉矿现货报价（元/湿吨），曹妃甸港报价 695，京唐港报价 703，青岛港报价 681，价格主要在 681-730 元/湿吨之间波动。巴西 65%粉矿现货价格（元/湿吨），曹妃甸港报价 822，京唐港报价 819，青岛港报价 830，价格主要在 819-865 元/湿吨之间。

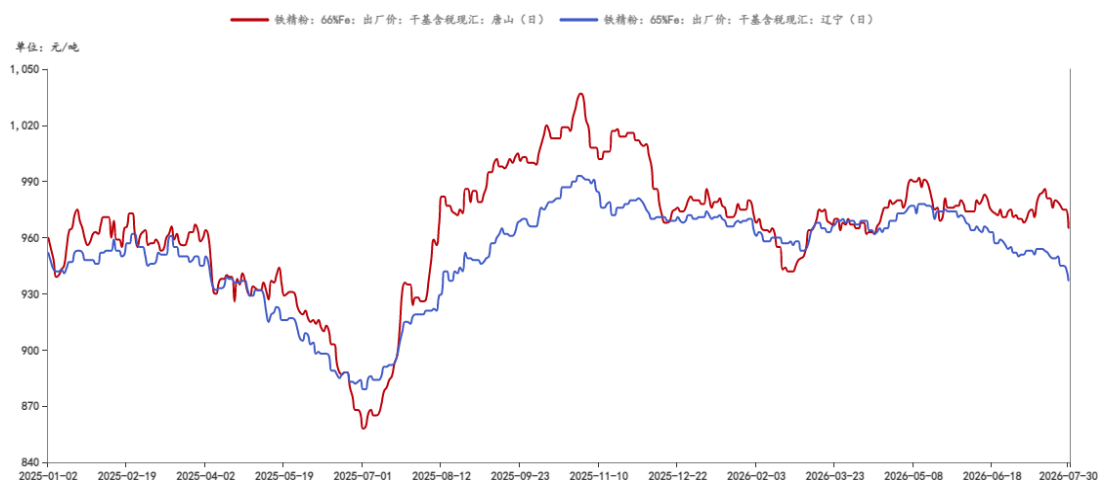
总体趋势上，自 7 月中旬达到一个阶段性高点后，两种主要粉矿的价格均呈现**震荡回落**态势。

澳洲粉矿（62%）：以京唐港价格为例，从 7 月 15 日至 17 日期间的峰值 729 元震荡回落至 7 月 30 日的 703 元，期间最低下探至 7 月 28 日的 698 元。

巴西粉矿（65%）：以青岛港价格为例，从 7 月 14 日至 15 日附近的峰值 865 元震荡回落至 7 月 30 日的 830 元，回落幅度更为明显。

2.2、国产矿

图 4 铁矿石国产矿价格指数



数据来源：钢联

国产矿方面，根据 2026 年 7 月 30 日最新数据，国产铁精粉价格 7 月份呈现冲高回落态势。唐山（66%品位）价格于 7 月 17 日达到峰值 986 元/吨，辽宁（65%品位）价格于 7 月 15 日至 16 日触及 954 元/吨的高点。进入 7 月下旬后，两地价格双双回调，至 7 月 30 日分别报 965 元/吨和 937 元/吨。尽管近期有所回落，整体维持相对坚挺的运行状态。

3、期现数据

图 5 铁矿石基差



数据来源：钢联

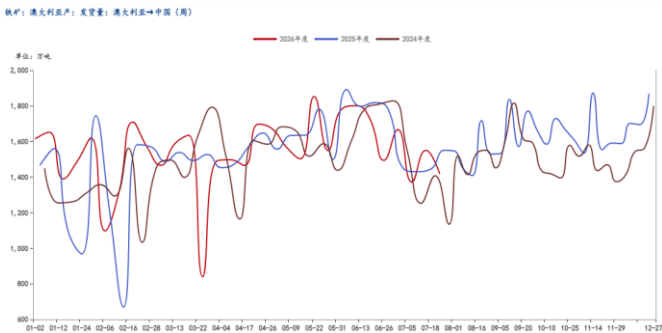
参考现货指标（PB 粉：61.5%Fe：品牌价格：青岛港：力拓（日），7 月 30 日铁矿石主力 i2609 合约基差为-39，基差走强。

二、基本面分析

1、供给

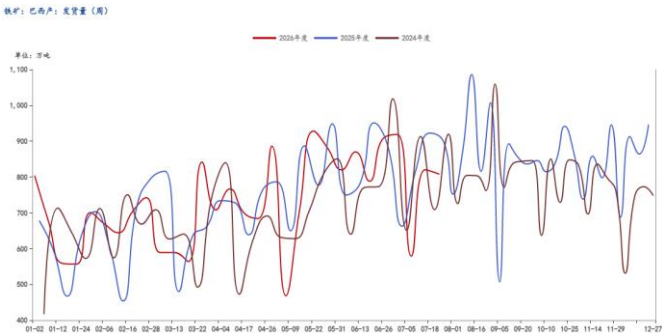
1.1 进口铁矿石

图 6 铁矿澳大利亚发往中国（周）



数据来源：钢联

图 7 铁矿巴西发货量（周）



数据来源：钢联

铁矿石发货量方面，2026 年 7 月 24 日当周，铁矿石澳大利亚发往中国发货量为 **1418.1 万吨**，较前一周（7 月 17 日，1550.4 万吨）环比下降约 8.5%，延续了近期的回落态势。巴西发货量为 **807.9 万吨**，较前一周（7 月 17 日，820.1 万吨）环比下降约 1.5%，同样呈现小幅回落。

澳大利亚发货量（周）整体概述

近三个月（2026 年 4 月至 7 月），澳大利亚铁矿石周度发货量在 1371.7 万吨至 1853.1 万吨的区间内宽幅震荡。发货量在 5 月 22 日当周冲高至 1853.1 万吨的阶段峰值后有所回调，7 月份整体在 1370 万吨至 1550 万吨水平波动，最新一周更是下探至 1400 万吨附近，显示出供应端存在一定的季节性或周期性调整。尽管近期有所回落，但澳大利亚发货量整体规模依然庞大，持续占据全球海运铁矿石市场的主导地位。

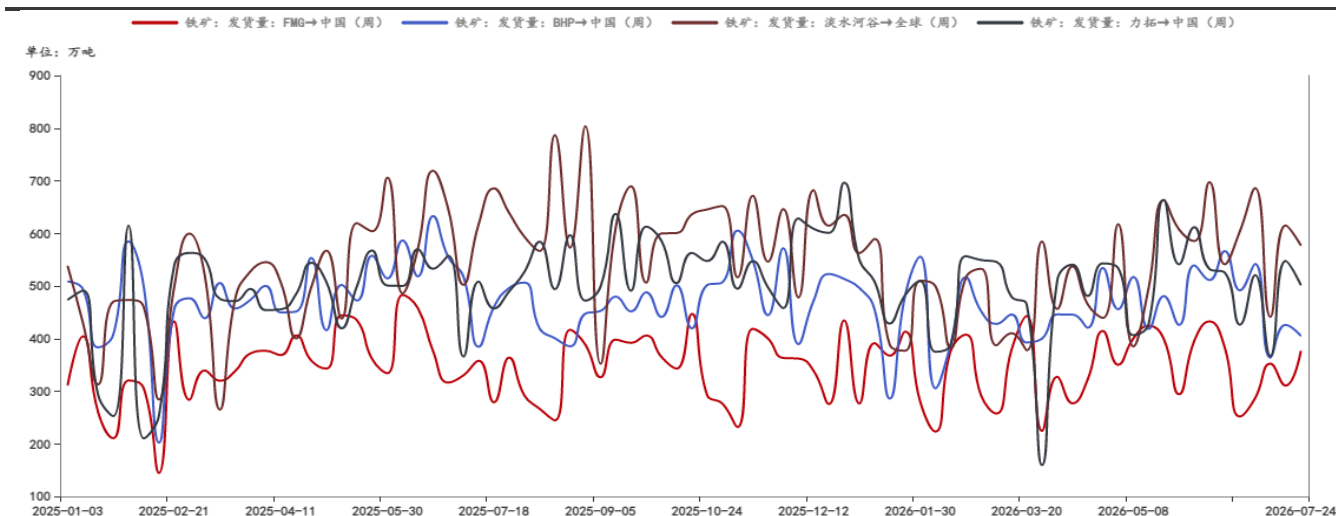
巴西发货量（周）整体概述

同期巴西铁矿石周度发货量波动更为剧烈，在 468.7 万吨至 928.1 万吨的区间内运行。其发货量在 5 月 8 日当周骤降至 468.7 万吨的极低点后快速反弹，6 月至 7 月中旬周度发货量多维持在 800 万吨左右，但最新一周再次跌破 810 万吨，显示出其供应稳定性相对较弱，易受天气、港口作业及运营维护等因素干扰。

总结

近三个月来，澳大利亚和巴西的铁矿石发货量均呈现显著的波动性特征。在经历了 7 月中旬的短暂平稳后，最新数据（7 月 24 日）显示两国发货量环比双双回落。总体而言，澳大利亚供应虽具高位韧性但近期略有收缩，而巴西供应则延续其不稳定的特性，两者的最新回落共同对全球海运铁矿石市场的短期供应节奏产生了一定影响。

图 8 四大矿山发运量（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，在截至 2026 年 7 月 24 日的一周，四大矿山发货量走势呈现“分化调整”的格局。除 FMG 发货量环比实现强劲增长外，其余三大矿山发货量均面临不同程度的环比下滑。总体供应水平在经历前一周的普遍回升后，本周出现整体性回调，全球海运铁矿石市场的短期供应节奏有所放缓。具体如下：

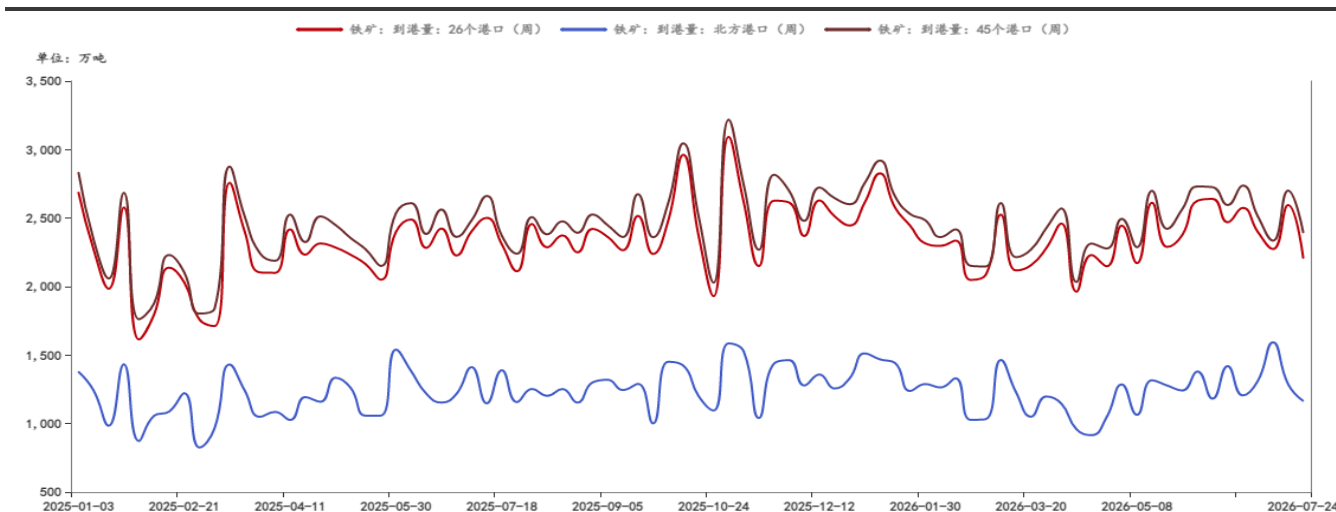
FMG：最新发货量为 **376.0 万吨**，较上一周（310.7 万吨）增加 65.3 万吨，环比增长 21.0%，结束了此前连续两周的下滑态势，并强势反弹。

必和必拓（BHP）：最新发货量为 **405.4 万吨**，较上一周（426.1 万吨）减少 20.7 万吨，环比下降 4.9%，在经历上周增长后出现小幅回调。

淡水河谷（Vale）：最新全球发货量为 **577.4 万吨**，较上一周（615.1 万吨）减少 37.7 万吨，环比下降 6.1%，未能延续上周的回升势头，供应稳定性再现波动。

力拓（Rio Tinto）：最新发货量为 **501.9 万吨**，较上一周（547.5 万吨）减少 45.6 万吨，环比下降 8.3%，出现明显回落，但整体仍维持在 500 万吨以上的相对高位。

图 9 中国到港货量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 7 月第四周（7 月 24 日当周），全国铁矿石到港量**未能**延续前一周的短暂回升势头，三大口径到港量环比全线回落，供应端再次面临**收缩压力**。具体来看各口径的最新数据及环比变化：

45 个港口总到港量：最新为 **2393.7 万吨**，较上一周（7 月 17 日，2700.9 万吨）减少 307.2 万吨，环比下降 11.4%。

26 个港口到港量：最新为 **2207.9 万吨**，较上一周（2595.5 万吨）减少 387.6 万吨，环比下降 14.9%。

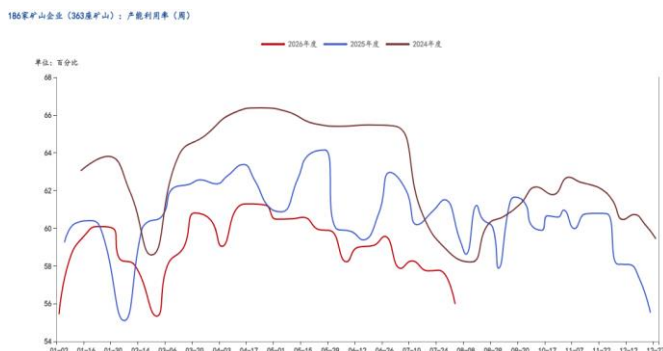
北方港口到港量：最新为 **1164.8 万吨**，较上一周（1288.0 万吨）减少 123.2 万吨，环比下降 9.6%。

宽幅震荡特征显著：3-7 月份，铁矿石到港量呈现显著的波动性。以 45 个港口口径为例，周度到港量在 2215.0 万吨（3 月 13 日）至 2737.8 万吨（6 月 26 日）的宽幅区间内运行，整体缺乏明显的单边趋势。

从近期的运行节奏来看，累计回落幅度较大，表明海运铁矿石供应节奏明显放缓。当前 45 港口总到港量水平已回落至近三个多月的相对低位，其后续能否止跌回稳，以及对国内港口库存和铁矿石价格的影响，需密切关注。

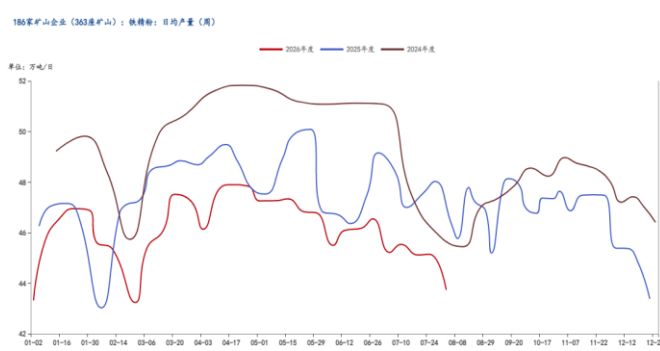
1.2 国产铁矿石

图 10 186 家矿山企业（363 座矿山）：产能利用率（周）



数据来源：钢联

图 11 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：日均产量（周）



数据来源：钢联

根据最新数据，2026 年 7 月 31 日当周，186 家矿山企业（363 座矿山）的周度产能利用率为 **55.99%**（前一周 57.77%），日均铁精粉产量为 **43.75 万吨/日**（前一周 45.15 万吨/日）。产能利用率与日均产量环比均出现**明显回落**。

观察近四个半月（2026 年 3 月中旬至 7 月底）数据，国内矿山产能利用率整体在 55.99% - 61.29% 区间内波动，铁精粉日均产量相应维持在 43.75 - 47.90 万吨/日水平。6 月中下旬（6 月 26 日当周）产能利用率一度达到 59.57% 的阶段高点，随后自 7 月以来整体呈现震荡下行态势，并于 7 月末双双跌至近四个多月来的最低位。

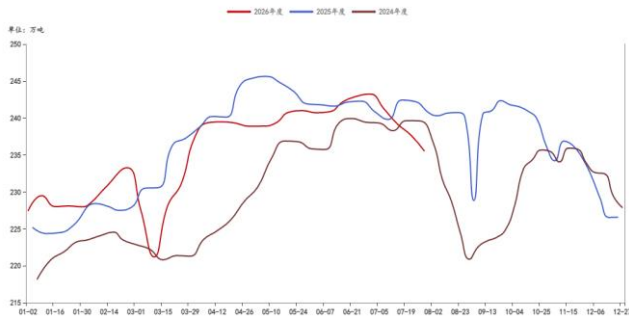
综合来看，国内矿山生产在经历第二季度的相对高位后，进入 7 月份整体呈现**收缩态势**，产能利用率持续滑落并跌破 57% 关口。近期数据的连续回落显示出国产铁精粉供应端面临一定的压力，整体生产活跃度有所下降，对国内铁矿石资源供给的支撑力度较前期有所减弱。

2、需求

2.1 生铁产量

图 12 247 家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

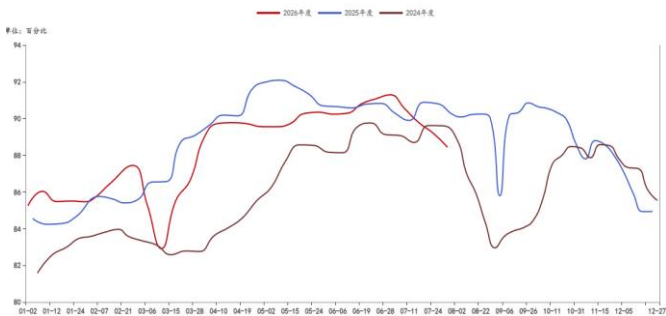
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



数据来源：钢联

图 13 247 家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



数据来源：钢联

需求方面，2026 年 7 月 31 日当周，247 家样本钢厂的高炉生产指标延续了 7 月以来的下行态势，环比继续双双回落。

铁水日均产量：最新为 235.55 万吨（上周为 237.70 万吨），环比减少 2.15 万吨，已连续四周呈现下滑趋势。

高炉产能利用率：最新为 88.45%（上周为 89.21%），环比下降 0.76 个百分点，走势与铁水产量高度同步。

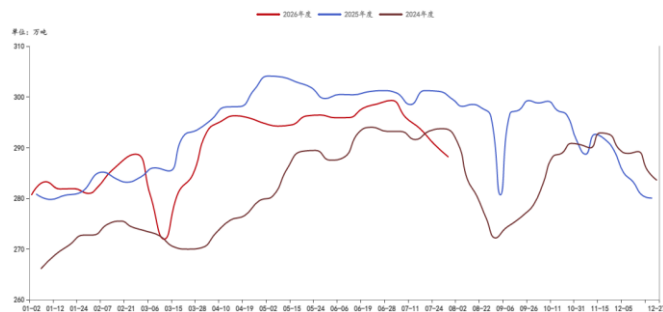
回顾近四个半月（2026 年 3 月中旬至 7 月底）的数据：

两项指标在 3 月下旬至 4 月初处于相对低位（铁水产量 228 万吨左右，产能利用率 85%左右），随后迅速攀升。在 7 月 3 日当周达到观测期内的峰值（铁水产量 243.25 万吨，产能利用率 91.30%）后，持续在极高水位运行。进入 7 月中下旬后，钢厂生产强度开始逐步收缩，铁水产量和高炉利用率均呈现连续四周的温和回调，目前已回落至 5 月上旬的水平。

2.2 钢厂消耗及港口疏港量

图 14 进口铁矿石日均消耗量：247 家钢铁企业（周）

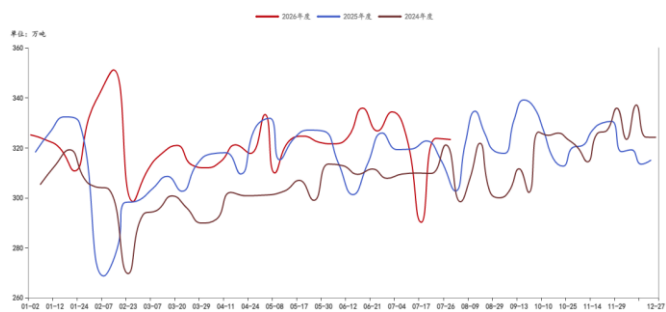
铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

图 15 进口铁矿石日均疏港量合计：45 个港口（周）

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 7 月 31 日当周，中国钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量延续回落态势，港口疏港量高位震荡。具体来看：

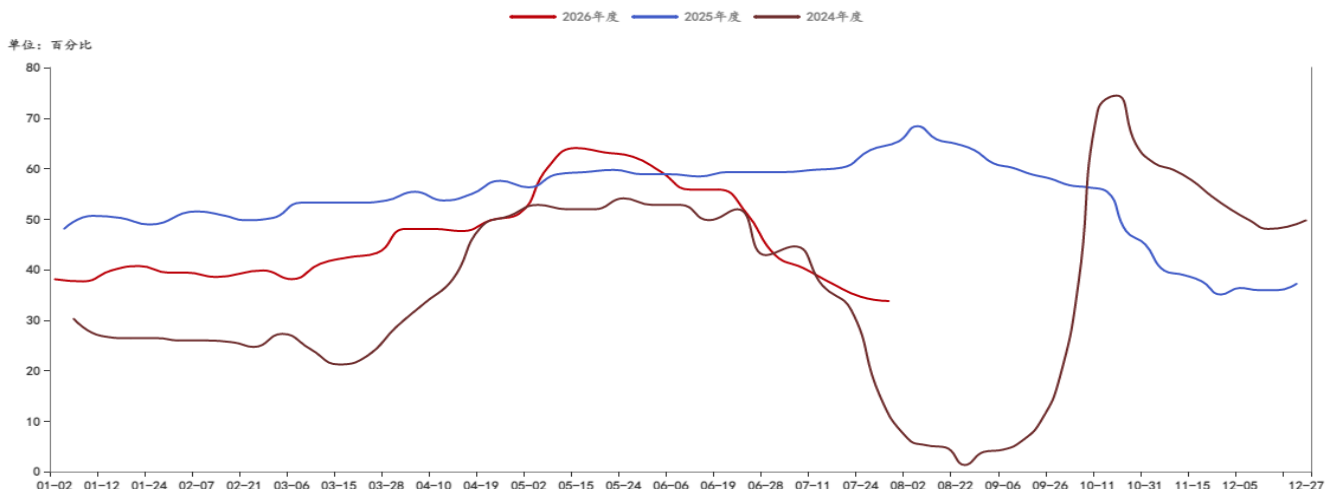
港口疏港量（供应端流向）：45 个港口的铁矿石进口日均疏港量报收 323.29 万吨，环比前一周（323.78 万吨）微降 0.49 万吨，并已回落至 6 月上旬的水平。这表明从港口流向钢厂的矿石规模在 7 月持续收窄，采购发运活动较前期有所降温。

钢厂消耗量（需求端）：247 家钢铁企业的铁矿石进口日均消耗量报收 **288.16 万吨**，较前一周（290.70 万吨）减少 2.54 万吨。在经历前一周的短暂企稳后，本周消耗量继续下探，且已连续四周环比回落，逐渐逼近 3 月份的低位水平，表明钢厂的实际生产需求正在**边际减弱**。

2.3 钢铁企业盈利情况

图 16 247 家钢铁企业盈利率（周）

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



数据来源：钢联

截至 2026 年 7 月 31 日当周，247 家钢铁企业盈利率为 **33.77%**，较前一周的 34.63%下降 0.86 个百分点，已连续第五周下滑，并创下近四个多月的**新低**。

回顾近四个多月（2026 年 3 月中旬至 7 月底）的数据，钢厂盈利率自 5 月下旬达到 64.07%的阶段高点后，便转入持续的下行通道，至今已累计下滑超过 30 个百分点。尤其是进入 7 月份以来，盈利水平加速回落，目前已不足 35%，反映出钢铁行业面临的盈利压力正持续加剧。

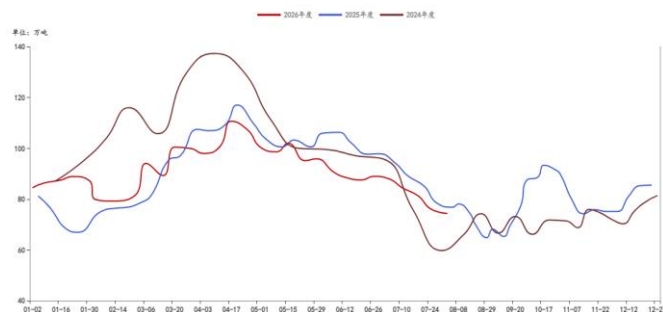
盈利率的持续大幅下滑已严重制约钢厂扩大生产的积极性，并显著抑制其对铁矿石等原料的补库意愿和采购能力。当前不足 35%的盈利率已处于行业盈亏平衡点附近，对市场情绪和价格预期形成**明显压制**，是制约铁矿石需求释放的关键因素之一。。

3、库存

3.1 国内矿山库存

图 17 186 家矿山企业（363 座矿山）：铁精粉：库存（周）

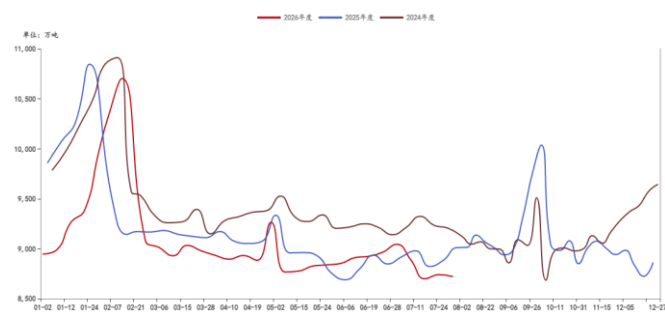
186家矿山企业（363座矿山）：铁精粉：库存：中国（周）



数据来源：钢联

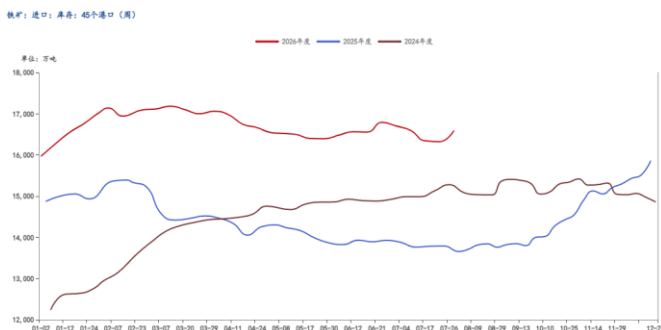
图 18 进口铁矿：库存：247 家钢铁企业（周）

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



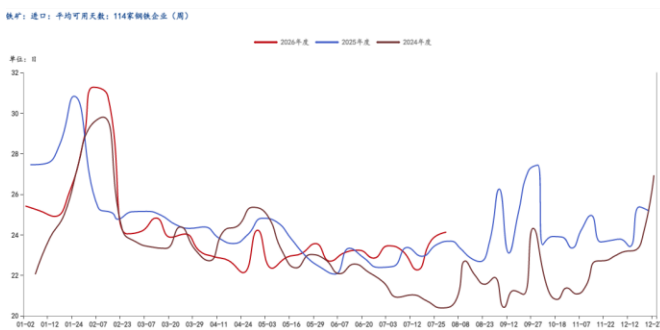
数据来源：钢联

图 19 进口铁矿：库存：45 个港口（周）



数据来源：钢联

图 20 进口铁矿：平均可用天数：114 家钢铁企业（周）



数据来源：钢联

最新数据显示，截至 2026 年 7 月 31 日当周，铁矿石产业链各环节库存呈现“港口延续累库，钢厂与矿山同步去化”的态势，反映出在供应端到港量增加及钢厂严控原料成本的背景下，库存压力继续向中下游传导。具体分析如下：

矿山企业铁精粉库存：延续去库，持续探底

全国 186 家样本矿山企业的铁精粉库存为 **74.34 万吨**，环比前一周（76.27 万吨）**减少 1.93 万吨**。库存延续了 7 月以来的下降趋势，并创下近四个多月来的新低，表明国产矿销售顺畅，矿山端库存压力持续释放。

进口铁矿钢厂库存：小幅去化，主动控库

247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 **8721.54 万吨**，环比**减少 18.47 万吨**。钢厂库存在连续两周累积后首次下降，可能与钢厂在盈利率持续走低（跌破 35%）的压力下，更积极地控制原料库存水平有关，暗示其补库意愿趋于谨慎。

港口库存：累库态势延续，供应压力加大

全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 **16590.34 万吨**，环比**增加 266.91 万吨**。港口库存延续了 7 月中旬以来的回升态势，且增幅较为明显，反映出外矿到港供应压力持续增加，货源向港口积压。

企业平均可用天数：触底反弹，保障依然充足

钢厂进口矿库存平均可用天数为 **24.13 天**，环比**上升 0.38 天**。可用天数在创下阶段新低后出现回升，主要受钢厂库存总量下降幅度小于日耗降幅的影响，当前天数仍处于相对安全的水平，表明钢厂的原料保障依然稳健。

本周库存结构的关键变化在于港口库存延续累库，而钢厂与矿山库存双双去化。这表明外矿到港量的增加正持续转化为港口的库存积压，**供应端压力未见缓解**。而钢厂在利润不佳的情况下采取主动降库的**防御性策略**。市场格局维持“供应压力累积、需求端主动控库存”的偏弱状态。港口库存的绝对水平及持续的累库趋势，对铁矿石价格的压制作用依然明显。

4、黑板板块

本月（7 月 1 日至 31 日）黑板板块整体呈现“原料端先撑后崩、成材端阴跌寻底、宏观预期落空”的月度特征。全月核心逻辑由月初的“供给扰动+成本支撑”逐步切换至月中的“铁水见顶回落+钢厂亏损扩大负反馈”，并在 7 月 30 日政治局会议利好不及预期与美联储偏鹰共振下集中兑现为破位大跌。

4.1 双焦：安监故事退潮，负反馈主导全月

双焦是本月黑色系内部分化最显著的环节。上旬受山西吕梁、沁源安监高压及《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》刺激，焦煤供给偏紧叙事支撑盘面相对抗跌，焦炭第十轮提涨曾试图落地；但中旬起铁水从 243.25 万吨高位连续回落，钢厂盈利率由 42.86% 一路跌至 33.77%，亏损面扩大使钢焦博弈反转——7 月 22 日首轮提降（50-55 元/吨）全面落地，7 月 29 日第二轮提降再度落地，焦企吨焦利润转负。供给端故事被需求走弱覆盖，焦煤精煤库存累积、焦炭总库存被动抬升，盘面提前交易提降周期，焦煤主力跌破前期支撑、焦炭主力回落至 1820 一线，全月由“供给主导”切为“负反馈主导”。

4.2 成材：淡季累库叠加成本松动，期现同步探底

7 月成材（螺纹、热卷）整体弱势下行，呈现“上旬抗跌、下旬破位”走势。螺纹 2610 主力 7 月 30 日收 3014 元/吨（月内跌约 1.7%），热卷 2610 收 3240 元/吨；上海螺纹现货约 3100 元/吨、热卷 3270 元/吨，月内累计下调 30-50 元/吨。驱动上，高温多雨+地产新开工低迷+基建资金到位滞后，终端仅刚需补库，五大材总库存 1635.82 万吨（周环比+0.39%）重归累库，建材社库厂库双增。同时铁水见顶回落、钢厂盈利率跌破 35%，焦炭首轮提降落地、铁矿破位新低，成本支撑由托底转为反噬；7 月 30 日政治局会议无超预期刺激，盘面集中计价负反馈，成材价格重心下移、下方空间打开。

4.3 宏观与资金：预期交易失效，产业定价回归

本月宏观窗口密集但提振有限。国内端，市场提前博弈“两重两新”加码、城市更新、年中政治局会议稳增长，但 7 月 30 日政治局会议定调“综合整治内卷式竞争、建设统一大市场”，地产表述极简、无超预期刺激，预期落空直接触发 30 日大跌。海外端，美联储 7 月议息偏鹰、9 月加息预期未消，美元高位压制商品金融估值；美伊冲突反复虽一度推高油价和海运费溢价，但黑色系未跟随有色贵金属反弹，说明国内产业基本面压制已覆盖宏观流动性交易。资金层面，黑色系全程空头增仓主导，30 日螺纹净空头增至-14.3 万手、铁矿增仓下行，前期“空单止盈修复”被证实仅为中段技术反抽，月末回归纯产业供需定价。

月度总结：7 月黑色板块完成从“供给扰动托底”到“需求负反馈破位”的切换。双焦让利于钢、铁矿破位新低、成材被动累库，全产业链利润再分配指向钢厂但仍未脱离亏损区。核心驱动排序为：铁水持续回落（需求）> 钢厂盈利率崩塌（利润）> 双焦提降周期（成本）> 宏观预期落空（情绪）> 安监与发运波动（供给扰动）。8 月关注铁水能否在 235 万吨附近企稳及政治局会议后基建资金实效落地。

三、行情展望

2026 年 7 月 31 日当周，铁矿石市场整体呈现“供强需弱、负反馈深化”的格局。期货价格破位下行，现货价格同步承压。这背后是基本面多空因素激烈博弈的直接体现：供应端港口持续累库，压力向中下游传导；而需求端在铁水回落与钢厂深度亏损的夹缝中逐步收缩。

供给：到港增加，港口累库延续

供给端压力持续显现。全国 45 个港口的进口铁矿石库存报 16590.34 万吨，环比大幅增加 266.91 万吨，延续了 7 月中旬以来的回升态势。货源向港口积压，供应宽松的整体格局未有改变。国产矿方面，186 家样本矿山铁精粉库存为 74.34 万吨，环比减少 1.93 万吨，延续去化趋势并创下近四个多月新低，表明矿山端销售顺畅，压力持续释放。

需求：铁水下滑，盈利逼近盈亏线

需求端展现出明显的收缩迹象，上行动力严重不足。虽然图片未直接提供铁水产量，但结合产业链传导规律及钢厂极低盈利率可见，钢厂生产积极性已受到严重制约。247 家样本钢厂的进口铁矿石库存总量为 8721.54 万吨，环比减少 18.47 万吨，由升转降；钢厂进口矿库存平均可用天数为 24.13 天，环比微升 0.38 天。在盈利率持续下滑至 33.77% 的背景下，钢厂被迫采取主动降库的防御性策略，刚需支撑逐步减弱。

库存：结构分化，港口成为压力核心

库存环节出现了明显的结构分化。港口库存大幅累积，成为当前市场最主要的压力源；而钢厂与矿山则同步进入去库阶段。钢厂库存在连续两周累积后首次下降，反映出其在低盈利环境下更为谨慎的库存管理策略。尽管钢厂当前 24.13 天的平均可用天数仍处于相对安全的水平，保障依然稳健，但港口库存绝对水平的高企对价格的上行空间构成了显著压制。

综合来看：

综合来看，当前铁矿石市场正处于“供应压力累积、需求端主动控库存”的偏弱状态。

主要利空因素：港口库存的绝对水平及持续的累库趋势，对价格的压制作用依然明显；钢厂盈利率跌破 35%，负反馈逻辑持续制约原料需求的上行空间。

关键支撑因素：钢厂进口矿库存主动去化，且平均可用天数维持在 24 天以上的安全边际，短期暂无断供风险。

后市关键观察点：未来市场走向需重点关注**港口累库**速率是否放缓，以及**铁水产量**能否在 235 万吨附近企稳。若到港量持续高位而疏港量下滑，港口库存压力将进一步恶化；同时，钢厂的利润状况能否改善，将决定需求端是否会引发更深层次的负反馈。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道5033号卓越前海壹号A栋26楼08单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>

