



## 兴业期货日度策略：2025.05.30

### 重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：焦煤、纯碱、工业硅延续跌势。

操作上：

1. 煤矿库存继续增加，焦煤 JM2509 前空持有；
2. 产量回升，纯碱 SA509 前空持有；
3. 供应端复产，工业硅持有卖出 SI2507-C-8000 看涨期权头寸。

### 品种基本面分析及行情研判：

| 品种       | 观点及操作建议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 方向研判               | 分析师                                                    | 联系人                                                               |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 股指       | <p>“市场底”得到进一步验证</p> <p>周四 A 股高开高走，科创板块走强，沪深两市成交额回升至 1.21（前值 1.03）万亿元。从行业来看，综合金融、计算机、医药板块领涨，银行、食品饮料、石油化工行业小幅收跌。股指期货随现货指数震荡走强，IC、IM 基差有所收敛，分位水平自绝对低位回升。</p> <p>昨日，资金量能低位回升带动 A 股整体反弹，“市场底”得到进一步验证。虽然国内政策暂时进入空窗观测期，但呵护资本市场的态度依旧明确，而随着美国政策一波三折，全球资金再布局，A 股、港股配置价值凸显。考虑到当前交易主线暂未明晰，上行突破仍需利好累积，当前建议仍以低位做多为主。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 震荡                 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 国债       | <p>海外关税政策反复，国内债市谨慎</p> <p>昨日期债早盘低开，随后震荡运行。期货收盘后，现券收益率出现下行。宏观方面，国内经济数据清淡，整体仍有分化。特朗普关税政策仍在反复，对内政策推行及对外谈判均存较大不确定性。流动性方面，央行流动性呵护意图仍较强，继续在公开市场净投放，资金维持宽松。此外市场对央行够债仍有预期，但政策利率继续宽松的预期较为谨慎。综合来看，收益率长期向下趋势明确，但当前债市方向性驱动有限，且短期预期存在较大不确定性，而债市赔率仍不佳，预计将继续延续震荡。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                     | 区间震荡               | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 黄金<br>白银 | <p>关税政策不确定性上升，黄金价格高位震荡</p> <p>特朗普对等关税政策不确定性上升，贝森特称中美会谈有些停滞。短期市场避险情绪波动加大，易对金价形成扰动。大周期利多金价的因素待发酵，其中美国财政赤字易增难减、政府债务</p>                                                                                                                                                                                                                        | 黄金<br>震荡<br><br>白银 | 投资咨询部<br>魏莹<br>从业资格：<br>F3039424                       | 联系人：魏莹<br>021-80220132<br>从业资格：<br>F3039424                       |



|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                              |                                                        |                                                                   |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                 | <p>扩张对金价长期上行的趋势支撑较强。策略上，现阶段黄金仍维持回调后买入的思路，或者持有卖出虚值看跌期权。白银价格整体跟随金价波动，但金银比偏高，且美国经济表现韧性，白银下方支撑较明确，仍可卖出虚值看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                               | 震荡                           | 投资咨询：<br>Z0014895                                      | 投资咨询：<br>Z0014895                                                 |
| 有色金属<br>(铜)     | <p>关税前景变数增多，铜价延续震荡</p> <p>昨日铜价早盘小幅走高，夜盘震荡回落。宏观方面，美国关税政策对内及对外均存较大不确定性，此外美联储及白宫声明表示，特朗普约见鲍威尔，并敦促降低利率，但鲍威尔坚持政策独立性。供给方面，矿端紧张格局难有转变，低冶炼加工费结构延续。需求方面，预期仍受到宏观面影响较大，整体偏谨慎。综合来看，虽然矿端供给紧张，但当前海外宏观不确定不断加剧，美元指数及需求预期均存较大反复，铜价预计延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                                                | 区间震荡                         | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(铝及氧化铝) | <p>现货价格分化，氧化铝期货震荡运行</p> <p>昨日氧化铝价格全天在 2950 附近震荡运行。沪铝早盘偏强，夜盘低开后横盘。宏观方面，美国关税政策对内及对外均存较大不确定性，此外美联储及白宫声明表示，特朗普约见鲍威尔，并敦促降低利率，但鲍威尔坚持政策独立性。氧化铝方面，几内亚矿石扰动担忧阶段性减弱。国内方面，冶炼企业利润好转带动市场复产及投产预期走强，现货价格表现分化，新疆地区报价走弱，其余地区多数仍小幅走高。沪铝供给约束明确，但需求仍谨慎。综合来看，氧化铝供给端短期与中长期分歧仍存，且海外矿石政策仍有较强不确定性，价格或有反复。沪铝短期方向性驱动有限，仍受宏观扰动为主，或继续延续震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>            | 铝<br>区间震荡<br><br>氧化铝<br>震荡偏弱 | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：张舒绮<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 |
| 有色金属<br>(镍)     | <p>消息扰动未得到验证，做空情绪暂缓</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响结束，镍矿供应逐步恢复，而印尼矿端未见明显放量，价格依旧坚挺；镍铁高成本与弱需求交织，市场观望情绪较浓；精炼镍头部企业开工率维持高位，供应过剩暂难扭转。需求方面，下游消费进入淡季，不锈钢库存压力较大；新能源市场竞争加剧，三元市场份额难有增长。</p> <p>印尼镍矿 RKAB 审批配额放量的消息暂未得到进一步验证，市场做空情绪暂缓，镍价低位反弹，回到 12.1 万元以上。整体来看，上有供需疲软、矿端供应有望季节性恢复的压力，下有资源国政策扰动频发、印尼矿端放量不及预期的支撑，镍价区间震荡格局暂难打破，关注矿端实际改善情况对成本支撑的影响。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 区间震荡                         | 投资咨询部<br>张舒绮<br>从业资格：<br>F3037345<br>投资咨询：<br>Z0013114 | 联系人：房紫薇<br>021-80220135<br>从业资格：<br>F03121473                     |
| 碳酸锂             | <p>供给宽松格局依然明确，锂价弱势难改</p> <p>辉石产线开工止跌企稳，盐湖料则继续放量，本周锂盐周度产量小幅回升，供给过剩局面仍较确定，而电池企业排产继续下滑，电芯库存积压、出货不畅，正极企业生产节奏亦受拖累，需求传导效率逐级递减，节前下游虽存备货情况，冶炼厂碳酸锂库存小幅降库，但库存水平仍处年内高位，宽松基本面利空锂价。</p>                                                                                                                                                                                   | 震荡偏弱                         | 投资咨询部<br>刘启跃<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 | 联系人：刘启跃<br>021-80220107<br>从业资格：<br>F3057626<br>投资咨询：<br>Z0016224 |



|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                          |                                                                    |                                                                                |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
|     | (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                          |                                                                    |                                                                                |
| 硅能源 | <p>供应端复产、且需求带动不足, 硅价仍然承压</p> <p>供应方面, 近期市场整体开炉数量有所恢复, 主要来源于新疆地区开工; 后续西南地区开炉对整体供需格局影响较大, 若西南多数硅炉保持正常开工, 预计行业依旧以库存累积为主。需求方面, 多晶硅企业基本全部处于降负荷运行状态, 拉晶环节受终端需求疲软及自身库存消化缓慢影响, 接货意愿不强, 多维持按需补库节奏。总体而言, 短期内供应端复产、且需求带动不足, 硅价仍然承压, 后续关注丰水期西南地区开炉情况。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 下跌                                                       | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> | <p>联系人: 葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格:<br/>F3062781<br/>投资咨询:<br/>Z0019020</p> |
| 钢矿  | <p>需求预期偏弱, 钢材价格震荡下行</p> <p>1、螺纹: 昨日现货价格反弹, 上海、杭州涨 20, 广州持稳, 钢联小样本建筑钢材贸易商成交量大幅升至 12.26 万吨。美国关税政策不确定性增大, 短期提振市场情绪, 叠加低价刺激销售, 昨日现货量价齐升。端午过后, 建筑钢材传统需求旺季即将结束, 地产、基建缺乏扭转需求预期的驱动。长流程钢厂整体盈利较好, 钢厂减产速度偏慢, 供应压力可能在淡季显现。虽然山东传粗钢压减政策, 但市场更关注实际执行程度。炉料供应宽松格局未变, 煤焦价格持续新低, 铁矿也存在补跌风险, 炼钢成本下移风险依然存在。维持二季度螺纹钢震荡偏弱的判断。谨慎者建议继续持有卖出虚值看涨期权, RB2510C3250, 新单依托 20 日均线反弹做空 10 合约。端午节前关注盘面空头资金动向。风险提示: 钢材需求超预期。</p> <p>2、热卷: 昨日现货价格反弹, 上海、乐从涨 10、20, 现货成交一般。美国关税政策不确定性加大, 暂不宜高估对等关税取消的可能性, 贝森特称中美谈判陷有些陷入停滞, 外需压力仍不容忽视。而内需不足问题一直未能得到解决, 制造业“内卷”加剧, 对上游原材料形成负面拖累。与此同时, 长流程钢厂即期利润尚可, 钢厂主动减产速度可能偏慢, 本周高炉铁水日产环比减少 1.7 万吨至 241.91 万吨, 淡季供应压力或相对增强。市场对粗钢压减政策预期钝化。且炉料供应宽松, 煤焦价格持续新低, 铁矿亦存在补跌风险, 炼钢成本下移风险依然存在, 成本坍塌对钢价的拖累或将持续。预计二季度热卷价格震荡偏弱, 热卷 10 合约空单继续持有。端午节前关注盘面资金变动。风险提示: 钢材需求超预期。</p> <p>3、铁矿石: 进口矿供需矛盾暂不突出, 本周钢厂及港口合计去库 292 万吨。不过, 外需压力并未消除, 内需相对不足加重制造业“内卷”压力, 建筑钢材传统需求旺季即将结束, 预计 6 月份国内铁水日产整体易减难增。本周钢联样本高炉铁水日产环比再降 1.7 万吨至 241.91 万吨, 同比增幅收窄至 6.08 万吨。外矿发运冲量, 以及新增矿山逐渐投产, 进口矿供应增长趋势未变。策略上, 耐心持有 9-1 正套组合, 新单沽空 01 合约。风险提示: 国</p> | <p>螺纹<br/>震荡偏弱</p> <p>热卷<br/>震荡偏弱</p> <p>铁矿<br/>震荡偏弱</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格:<br/>F3039424<br/>投资咨询:<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人: 魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格:<br/>F3039424<br/>投资咨询:<br/>Z0014895</p>  |



|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                   |                                                                    |                                                                               |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|           | 内增量政策、中美贸易谈判。（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                   |                                                                    |                                                                               |
| 煤焦        | <p>原煤生产收紧幅度有限，矿端库存继续积累</p> <p>焦煤：产地部分矿井存在主动减产情况，但主流大矿生产节奏平稳，原煤供给收紧幅度有限，而下游焦化利润受制下滑，市场对远期需求预期仍偏悲观，钢焦企业补库备货积极性继续走弱，坑口成交氛围低迷，矿端库存继续增加，供给过剩基本面暂无改善，煤价仍有下行驱动。</p> <p>焦炭：终端消费面临淡季考验，高炉开工见顶回落，焦炭入炉刚需支撑走弱，且钢厂依然维持原料低库存运转，控制到货现象普遍，对上游原料压价情绪渐浓，焦炭两轮提降悉数落地，现货市场仍处下行趋势，期价走势亦将继续下探。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>焦煤<br/>偏空</p> <p>焦炭<br/>偏空</p> | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |
| 纯碱/<br>玻璃 | <p>供应过剩，建材新低</p> <p>1、纯碱：昨日远兴能源锅炉问题，短修5天，预计影响日产3000-5000吨，纯碱日产降至96520吨，本周周产升至68.9万吨以上。后续碱厂检修计划并不密集，且部分检修装置将陆续恢复，叠加新投产项目供应逐渐释放，纯碱产量易增难减。需求暂无亮点，下游按需采购为主，周四碱厂库存较周一小幅上升，存量高库存难以消化。主要原料价格暂无止跌信号，煤炭价格持续新低，成本下移风险尚未解除。总体看，维持纯碱空头思路不变，前期推荐的纯碱09合约空单可耐心持有，继续下调平仓线，锁定部分盈利，新单持反弹沽空思路。</p> <p>2、浮法玻璃：国内稳地产政策保持克制，地产竣工周期下行趋势远未结束，而传统需求旺季即将结束，刚需预期偏悲观。投机需求持续性差，昨日四大主产地产销率均值降至94%（-12%）。本周玻璃厂小幅去库10.7万重箱，但若无进一步冷修，一旦需求进入淡季，玻璃厂将面临再度被动累库的风险。总体看，在玻璃厂启动新一轮冷修前，玻璃价格暂不具备见底条件。策略上，单边，玻璃FG509合约前空持有，配合平仓线，提前锁定部分盈利；组合，玻璃价格下跌倒逼冷修的概率正在提高，继续持有买玻璃01-卖纯碱01套利。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | <p>纯碱<br/>偏空</p> <p>玻璃<br/>偏空</p> | <p>投资咨询部<br/>魏莹<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  | <p>联系人：魏莹<br/>021-80220132<br/>从业资格：<br/>F3039424<br/>投资咨询：<br/>Z0014895</p>  |
| 原油        | <p>增产背景下中长期油价重心料将下移</p> <p>宏观方面，美国上诉法院暂时恢复实施特朗普政府关税政策，市场风险偏好再次回落。供应方面，哈萨克斯坦强调其无法让石油产量下降，并表示表示欧佩克+国家将于周六决定增加石油产量；从目前的局面来看，沙特大概率将继续提速增产，可能造成原油市场供应压力。库存方面，EIA公布了数据显示美国全口径库存回落超预期，但对市场几无提振。总体而言，油价暂时还处在阻力之下的区间运行，连续增产带来的供应压力会使油价重心持续下移，建议仍持空头思路。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>震荡偏弱</p>                       | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |



|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |                                                                    |                                                                               |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 聚酯  | <p>受基本面限制，短期反弹空间可能有限</p> <p>PTA 供应方面，华东一套 300 万吨装置 21 日按计划检修，预计检修 2 周附近；华东一套 250 万吨装置已重启出料，该装置月初按计划检修；随着工厂效益的大幅修复，供应端复产预期增强，PTA 现货加工差基本回升至 300 元/吨以上水平，部分装置检修也有所推迟，市场预期原料端供应最紧张的时段正在过去。需求方面，聚酯下游工厂多以消耗前期备货为主，且出现减产，产销也持续走弱，整体需求支撑不足。总体而言，供应端小幅增量，受基本面限制，短期反弹空间可能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | 震荡偏弱 | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |
| 甲醇  | <p>产量小幅提升，传统下游进入淡季</p> <p>本周新增大庆炼化 10 万吨天然气制甲醇装置，无新增检修装置，开工率提升 0.22%，产量增长至 196.6 万吨。下周更多装置重启，产量预计突破 200 万吨。斯尔邦重启后负荷提示升至最高，全国烯烃装置开工率上升 1.35%。醋酸多套装置停车，开工率下降 15%。煤炭价格止跌，北方港 Q5500 报价 619 元/吨。供应增长，需求下滑，甲醇走势偏弱。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                        | 下跌   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 聚烯烃 | <p>下周产量预计回升</p> <p>美国国际贸易法院裁定暂停关税新政带来的利好有限，原油再度下跌。本周 PE 产量减少 1.5%，达到年内最低，下周多套检修装置计划重启，产量预计大幅增长。PP 产量下降 1.8%，仍较去年同期高 15%。PE 下游开工率较上周持平，中空开工率上升，其他下游均下降。PP 下游开工率下降 0.43%，所有下游开工率均降低，说明需求步入淡季。6 月检修减少，需求进一步转弱，聚烯烃跌势延续。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                 | 下跌   | <p>投资咨询部<br/>杨帆<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p>  | <p>联系人：杨帆<br/>0755-33321431<br/>从业资格：<br/>F3027216<br/>投资咨询：<br/>Z0014114</p> |
| 棉花  | <p>关注产区天气及宏观变化，耐心等待突破区间</p> <p>供应方面，全疆棉苗生长平均处于第六、七真叶期，现蕾率约 32.4%；棉苗长势总体良好，受风灾及阶段性低温影响，生育进程较去年同期有所推迟。需持续关注天气变化过程对棉苗生长情况的影响。需求方面，目前纺企成品库存继续小幅上升，棉纱销售进展偏缓，部分企业降价促销库存略减；下游订单下单规模较小，企业对原料也维持偏低库存，随用随购。总体而言，出口订单仍有支撑，关注产区天气及宏观变化，耐心等待突破区间。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                | 震荡   | <p>投资咨询部<br/>葛子远<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> | <p>联系人：葛子远<br/>021-80220138<br/>从业资格：<br/>F3062781<br/>投资咨询：<br/>Z0019020</p> |
| 橡胶  | <p>下游开工节前走弱，而原料季节性增产</p> <p>轮胎企业产成品库存处于高位，节前产线开工面临检修回落压力，对橡胶采购积极性同步放缓，而泰国南部强降雨天气减弱，原料价格存在补跌驱动，国内割胶亦推进顺利，上游生产季节性放量预期兑现，加之中泰天然橡胶进口零关税协议预计达成落实，成本支撑将有所下调，事件驱动与宽松基本面共振，胶价走势偏弱震荡，卖出看涨期权可择机下调行权价继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>                                                                     | 震荡偏弱 | <p>投资咨询部<br/>刘启跃<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> | <p>联系人：刘启跃<br/>021-80220107<br/>从业资格：<br/>F3057626<br/>投资咨询：<br/>Z0016224</p> |



## 免责条款

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。