



# 2025 年沪铜年报

新能源需求有支撑，沪铜仍将中高位运行

# 和合期货：2025 年沪铜年报

——新能源需求有支撑，沪铜仍将中高位运行



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

## 摘要：

宏观面国内政策支撑经济有韧性，欧美经济充满不确定性。中央经济会议提出 2025 年要实施更加积极的财政政策，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力，为国内宏观经济运行保驾护航。随着宏观政策组合效应显现，我国经济将展现更强大的韧性。24 年美联储开启降息周期，美联储连续第三次会议降息，会后公布的点阵图显示，25 年降息力度大幅放缓，24 年欧洲经济没有较大起色，随着地缘冲突持续，后续更加不乐观，整体看 25 年欧美经济充满不确定性。

基本面供需整体稳定。供给端，冶炼厂继续扩产，24 年在矿端短缺现货加工费跌至负值情况下，冶炼厂开工率回落到 74%，目前看明年开工率会有更大的压力；我国 11 月废铜进口量同比、环比均下降，主要是国内外的相关政策导致减少废铜的进口量。需求端，国家能源局表示 2025 年全国风电光伏继续新增装机 2 亿千瓦左右；11 月我国新能源汽车月度产销量再创新高，明年政策环境依然偏暖，有利于汽车行业保持健康发展；11 月份楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进；家用空调在国家以旧换新政策刺激下，内销排产维持双位数增长，出口量价回升，出口市场走势乐观。

技术面看沪铜维持中高位运行。24 年沪铜冲高回落，主要受到宏观面叠加供需面矛盾所致，预期 25 年沪铜的走势可能平缓，波动幅度可能减小，盘面看沪铜预计将在在 60000--80000 区间运行。

风险因素：欧美宏观经济突发事件、铜矿供给端变动、以及新能源政策变化

# 目录

一、2024 年行情走势回顾.....	- 3 -
二、宏观面：我国经济政策有支撑，美联储开启降息但 25 年较预期放缓.....	- 4 -
2.1、政策有力支撑，我国经济显韧性.....	- 4 -
2.2、政策明确：更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策.....	- 7 -
2.3、美联储连续三次降息，但 2025 年降息较预期放缓.....	- 9 -
三、铜矿供给恢复稳定，精炼产能扩张 CT 价格维持低位.....	- 10 -
3.1、铜矿供给恢复稳定，TC 低位运行.....	- 10 -
3.2、全球冶炼产能继续扩张，预期现货 TC 低位运行.....	- 12 -
3.3、政策影响，我国 11 月废铜进口量回落.....	- 13 -
四、新能源需求稳定，空调内外销表现不俗.....	- 15 -
4.1、风电、光伏装机规模再创新高.....	- 15 -
4.2、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高.....	- 16 -
4.3、房地产市场积极变化增多.....	- 17 -
4.4、家用空调内销外销强劲.....	- 18 -
五、后市展望.....	- 20 -
风险揭示：.....	- 22 -
免责声明：.....	- 22 -

## 一、2024 年行情走势回顾

图 1：沪铜加权指数



数据来源：文华财经

图 2：伦铜走势



数据来源：文华财经

2024 上半年铜市走势波澜壮阔，波动幅度较大，二季度更是创出历史新高。年初沪铜主要运行在 68000-69000 元/吨区间，从 3 月份开始，铜价开始启动上涨，随后一路冲高，5 月 24 日达到年内最高点 88940 元/吨。

主要是铜矿干扰因素增加，巴拿马政府与加拿大第一量子矿业有限公司签订的巨型铜矿运营合同违宪，该铜矿产量达 35 万吨，占全球铜产量的 1.5%，巴西法院暂停淡水河谷旗下 Sossego 铜矿运营许可，赞比亚面临电力紧缺问题；宏观数据向好，美国经济表现出较强韧性，经济衰退概率不断走低，2 月后欧元区经济衰退概率也大幅回落，投资者对欧美经济的预期发生大的转向，再加之全球制造业 PMI 进入 2024 年重回荣枯线之上；市场炒作有挤兑逼仓行为，5 月 COMEX

库存不足 3 万吨，我国铜交割品牌没有得到 COMEX 认证无法交割，在持仓居高不下，美盘库存极低并无法短期调货的背景下，COMEX 铜价 5 月创下新高，带动期铜进一步走高。

三季度铜价冲高回落，8 月初最低回落至 7 万元附近，随后铜价稍有回升。主要原因是我国三季度经济陷入低迷，全球制造业跌破荣枯分位线，在铜矿供紧缺缓和下价格回落。

四季度主要以震荡为主，随着我国不断的政策支撑，以及全球央行普遍开始降息，最终美联储在 9 月开启降息周期，对铜价形成一定的支撑。

## 二、宏观面：我国经济政策有支撑，美联储开启降息但 25 年较预期放缓

### 2.1、政策有力支撑，我国经济显韧性

11 月经济显示工业生产动能提升。国家统计局公布数据显示，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 3:规模以上工业增加值同比增长 (%)

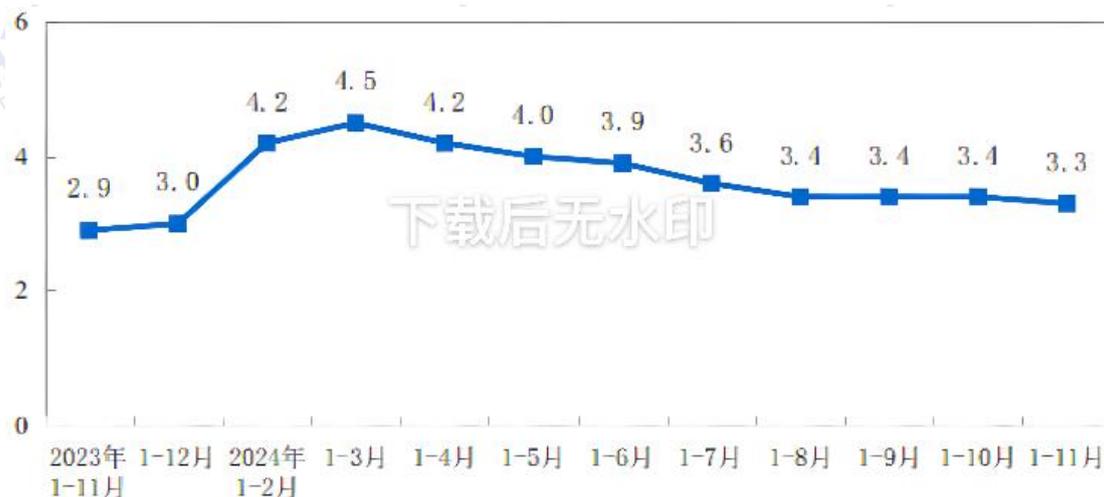


数据来源：国家统计局

其中，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.4%，通用设备制造业增长 4.4%，专用设备制造业增长 3.0%，汽车制造业增长 12.0%。

国家统计局发布数据显示，2024 年 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%。

图 4：固定资产投资同比增长率（%）



数据来源：国家统计局

11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，1—11 月份，社会消费品零售总额 442723 亿元，同比增长 3.5%。

图 5：社会消费品零售总额同比（%）

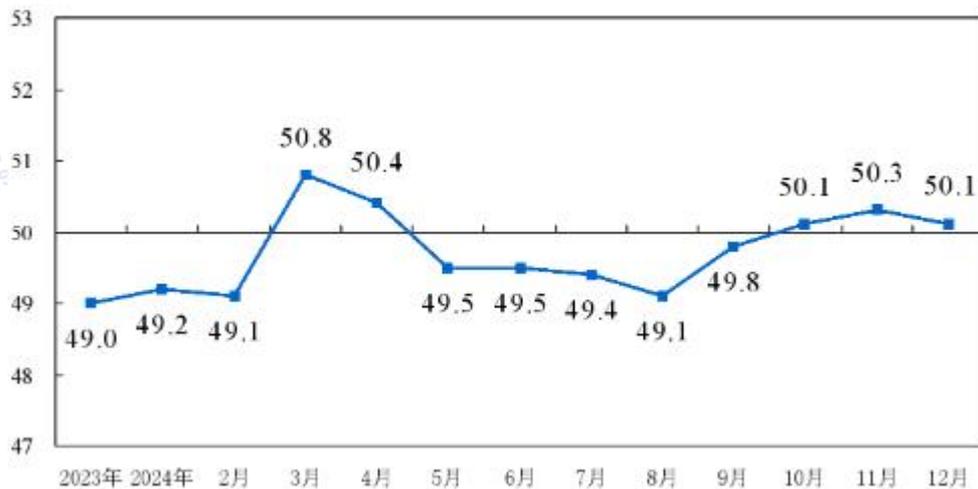


数据来源：国家统计局

12 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月下降 0.2 个百分点，制造业继续保持扩张。生产指数为 52.1%，比上月下降 0.3 个百分点，仍高于临

界点，表明制造业企业生产活动保持较快扩张。新订单指数为 51.0%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业市场需求继续改善。

图 6:我国制造业指数



数据来源：国家统计局

综合 PMI 产出指数为 52.2%，比上月上升 1.4 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快

房地产市场积极变化增多，数据显示，1-11 月份，新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比 1-10 月份收窄 1.5 和 1.7 个百分点。其中，11 月份当月销售面积和销售额都实现正增长。

图 7: 新建商品房销售面积和销售额同比 (%)



数据来源：国家统计局

## 2.2、政策明确：更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行，习近平在重要讲话中总结 2024 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2025 年经济工作。

会议提出要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。优化财政支出结构，提高资金使用效益，更加注重惠民生、促消费、增后劲，兜牢基层“三保”底线。党政机关要坚持过紧日子。

本次会议强调“实施更加积极的财政政策”，相比近年来政治局会议的常规表述“实施积极的财政政策”态度更强，整体延续了926会议积极信号。结合11月8日蓝佛安部长“结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策”，预计明年财政或将大幅发力。

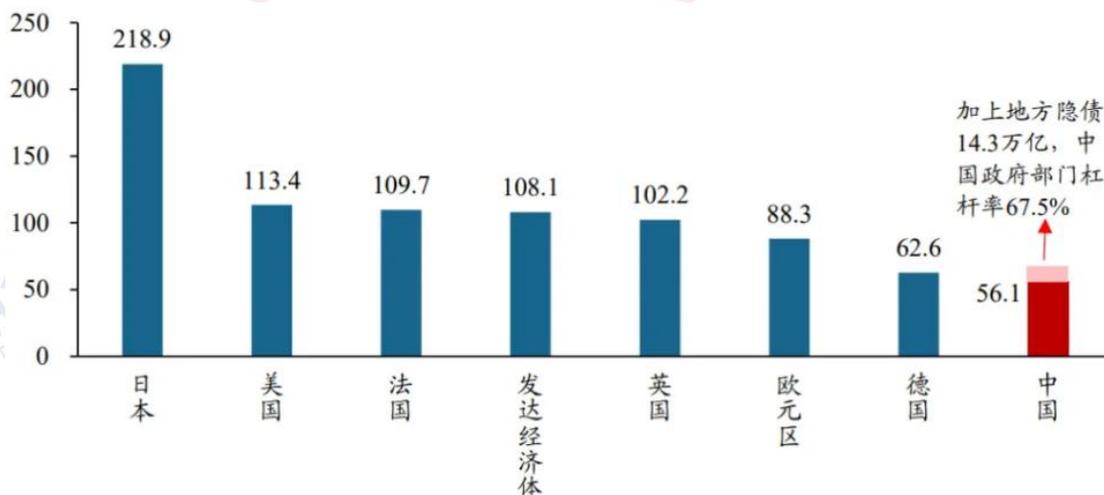
图 8：我国中央与地方债务率



数据来源：wind

2023 年美国政府杠杆率 113%，日本 219%，欧元区 88%，中国仅 56%（中央 23.8%、地方 32.3%），若加地方隐债 14.3 万亿总计 67.5%，10 月 12 日蓝佛安部长强调“中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间”

图 9:23 年全球主要经济体债务率 (%)



数据来源：美国政府网站

会议提出要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。

图 10：我国利率持续下降 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

将货币政策基调从“稳健”调整至“适度宽松”，为实施更大力度的降准、降息创造适宜的政策环境。

图 11：各时期宏观政策基调

	货币政策	财政政策
1993-1996 年	适度从紧	适度从紧
1997-2006 年	稳健	积极
2007-2008 年	从紧	稳健
2009-2010 年	适度宽松	积极
2011-2024 年	稳健	积极

数据来源：公开资料整理

### 2.3、美联储连续三次降息，但 2025 年降息较预期放缓

美东时间 12 月 18 日，24 年最后一次议息会议，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 4.5%至 4.75%降至 4.25%至 4.5%，连续第二次会议决定降息 25 个基点。至此，美联储连续第三次会议降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月累计加息 525 个基点后，三次合计降息 100 个基点。

如市场所料，美联储 12 月会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

图 12：美联储利率走势 (%)



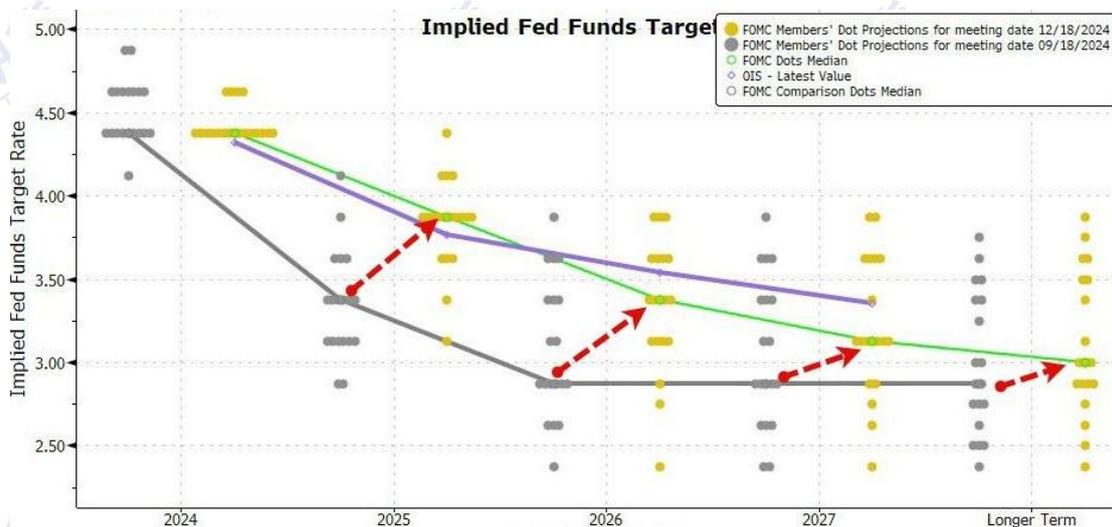
数据来源：全球经济指标数据网

除了继续下调政策利率联邦基金利率，本次美联储还将联储货币政策工具隔夜逆回购 (ON RRP) 的利率下调 30 个基点，从 4.5%降至 4.25%，自 2021 年以来，首次调整 ONRRP 利率，也是 2021 年来首次让这一控制基准的关键逆回购工具利

率与联邦基金利率的目标区间下限一致。

会后公布的点阵图显示，相比今年9月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员上调2025年、即明年、2026年和2027年三年的利率预期水平，换言之，联储对未来三年降息的预期力度削弱。

图 13：美联储利率决议后的点阵图



数据来源：华尔街见闻

## 三、铜矿供给恢复稳定，精炼产能扩张 CT 价格维持低位

### 3.1、铜矿供给恢复稳定，TC 低位运行

海关总署数据显示，2024 年 11 月中国铜矿砂及其精矿进口量 224.5 万吨，同比下降 0.1%；1-11 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 2559.8 万吨，同比增长 2.2%。

图 14:我国铜矿进口量及增长率



数据来源：中商产业研究院

其中，刚果民主共和国是第一大供应国，当月从刚果民主共和国进口精炼铜 13.2 万吨，环比减少 9.97%，同比增长 36.84%。智利是第二大供应国，当月从智利进口精炼铜 4.9 万吨，环比增长 3.03%，同比下降 41.50%。

图 15:11 月铜矿进口来源国

原产地	2024年11月(吨)	环比	同比
刚果民主共和国	132,050.33	-9.97%	36.84%
智利	49,273.56	3.03%	-41.50%
俄罗斯	32,514.59	41.96%	-36.30%
日本	23,525.95	6.20%	54.59%
哈萨克斯坦	23,265.44	33.04%	4.39%
澳大利亚	15,706.61	52.66%	-19.96%
韩国	14,750.83	-5.33%	25.68%
秘鲁	13,207.50	121.37%	8.54%
赞比亚	11,711.34	5.40%	203.85%
阿联酋	9,859.94	332.08%	75.71%
中国	8,442.61	-70.49%	-61.69%
印度尼西亚	7,905.55	79.67%	651.70%
乌兹别克斯坦	7,088.46	130.73%	86.05%
塞尔维亚	6,551.09	82.25%	52.11%
印度	6,434.70	56.50%	91.89%

数据来源：海关总署

根据多家权威机构的预测，2024年铜矿（包括湿法铜）全年预计产出2269万吨，全年增产大概在65万吨左右，主要增产贡献有非洲地区，中亚地区，东南亚地区等。市场预期2025年铜矿产量有增幅，主要受益于刚果民主共和国（包括Kamoa-Kakula）和蒙古国（Oyu Tolgoi 地下矿山）产能的进一步提升，以及俄罗斯Malmyzhskoye矿的启动，一些扩建项目和一些中小型矿山的启动也将增加产量。

矿端供应也有意外情况，明年是劳资谈判的大年，干扰率重回历史平均水平5.4%甚至更高是很有可能性的，根据目前的统计数据显示至少有10家涉及500万吨+大型矿山集团要进行新一轮的劳资谈判（涉及13000名工人），加之价格仍处于历史高位水平，罢工概率有所增加。

### 3.2、全球冶炼产能继续扩张，预期现货TC低位运行

2024年全球冶炼新增产能较多，海外新增冶炼产能大概166万吨，具体来看，2024年海外增产的主要是刚果金Kamoa+50万吨、印度Adani（+50万吨）、印尼Gresik+40万吨、Antam+22万吨。国内来看，2024年主要增产项目有金川本部30万吨、白银20万吨（重启）、恒邦10万吨。

国家统计局数据显示，24年11月国内精炼铜产量113.3万吨，同比减少1.6%，预计12月产量环比增量较大。1-11月累计产量1245.1万吨，同比增长4.6%。

图 16: 我国电解铜月度产量（万吨）



数据来源：国家统计局

市场预期 2025 年海外大概新增 40 万吨，预计国内主要有防城港 30 万吨、赤峰金通 30 万吨、铜陵有色 II 期 50 万吨、恒邦股份 10 万吨等项目。

矿端压力表现在冶炼厂开工率进一步下滑，24 年在矿端短缺现货加工费跌至负值情况下，冶炼厂开工率回落到 74%，目前看明年开工率会有更大的压力。由于 24 年国内/外产能增量远高于精矿供给，现货 TC 一度降至最低的负值区域，降幅/降速惊人，25 年冶炼端仍在扩产，现货 TC 仍有压力，现货 TC 预计将维持低位运行。

图 17:铜精矿现货 TC 低位运行

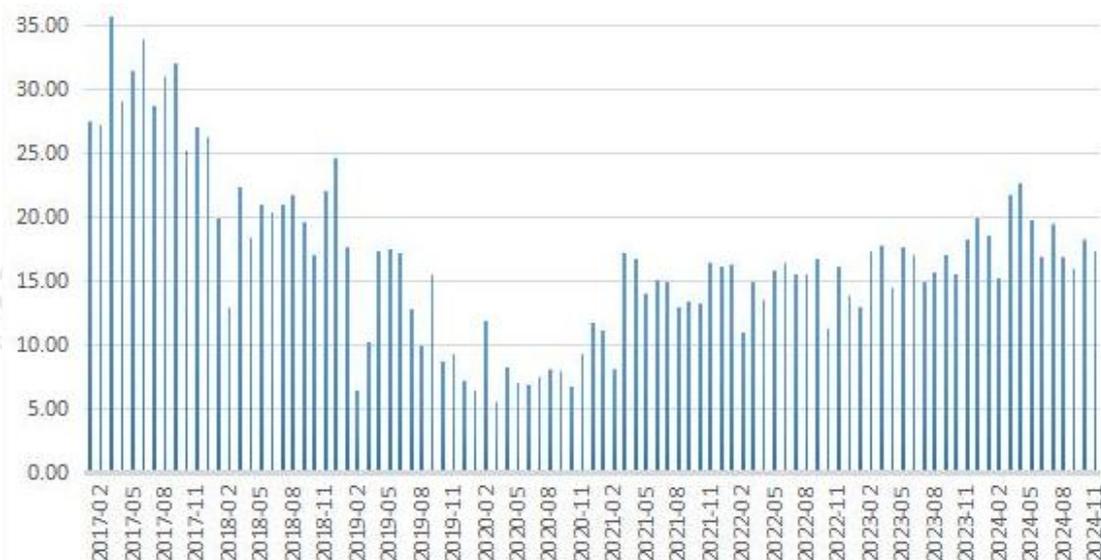


数据来源: wind

### 3.3、政策影响，我国 11 月废铜进口量回落

海关总署在线查询数据显示，我国 11 月废铜进口量为 17.35 万吨，环比下降 5.25%，同比减少 5.12%。其中美国和日本供应量仍然数一数二，输送量都有小幅下降。由于特朗普在大选中表示，在其上任之日将对中国商品加征关税，国内废铜现货贸易商担心国内政府将采取反制措施，因而降低对美国废铜的进口量。

图 18：我国废铜进口量（万吨）



数据来源：海关总署

其中，美国为废铜的最大供应国，当月从美国进口废铜（铜废碎料）3.4万吨，环比下降4.00%，同比下降9.33%。日本是第二大供应国，当月从日本进口废铜（铜废碎料）2.1万吨，环比下降9.52%，同比减少25.70%。

图 19:11 月废铜进口来源地

原产地	2024年11月(吨)	环比	同比
美国	33,877.07	-4.00%	-9.33%
日本	20,589.68	-9.52%	-25.70%
马来西亚	16,592.43	-5.05%	-6.21%
泰国	16,493.93	2.08%	12.80%
俄罗斯	9,646.83	50.61%	35449.95%
韩国	8,846.68	-4.44%	21.60%
英国	5,975.06	-4.73%	-11.07%
中国台湾	5,698.58	-1.06%	3.41%
墨西哥	3,693.85	-37.15%	-19.53%
澳大利亚	3,346.48	-14.31%	-11.78%
加拿大	3,175.63	-36.47%	-10.92%
西班牙	2,968.14	-35.27%	-13.07%
沙特阿拉伯	2,782.90	35.43%	-39.27%

数据来源：海关总署

特朗普施行的高关税政策，是促使我国减少进口美国废铜的重要原因，特朗普在其任期内曾多次威胁要对从中国进口的商品加征高额关税，尤其是在铜废料等产品上。

除了关税压力，环保政策的收紧也是导致减少进口废铜的一个重要因素。近年来，我国政府逐步加强了对废旧物资进口的环保标准，特别是在铜废料的进口上，要求更加严格。

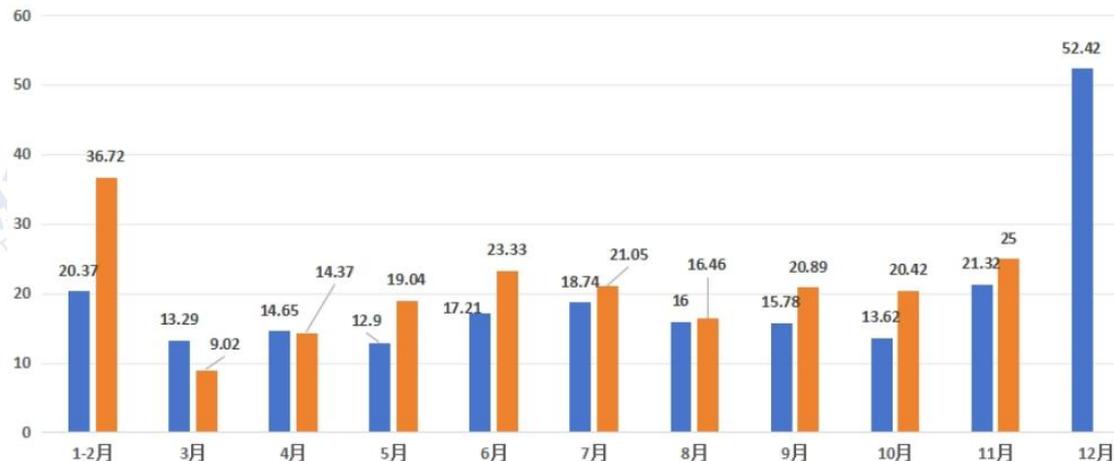
## 四、新能源需求稳定，空调内外销表现不俗

### 4.1、风电、光伏装机规模再创新高

国家能源局数据显示，风电光伏总装机 13.5 亿千瓦，提前 6 年完成气候雄心峰会上的承诺，其中，全国风电装机约 5.1 亿千瓦、光伏装机约 8.4 亿千瓦，利用率保持在 95% 以上。加快建设大型风电光伏基地，第一批基本建成投产，2024 年全国可再生能源新增装机 3 亿千瓦以上，占新增装机的 85% 以上。

国家能源局发布数据，11 月光伏新增 25GW，同比增长 17.26%。2024 年 1-11 月，我国光伏新增装机 206.3GW，同比增长 25.88%。

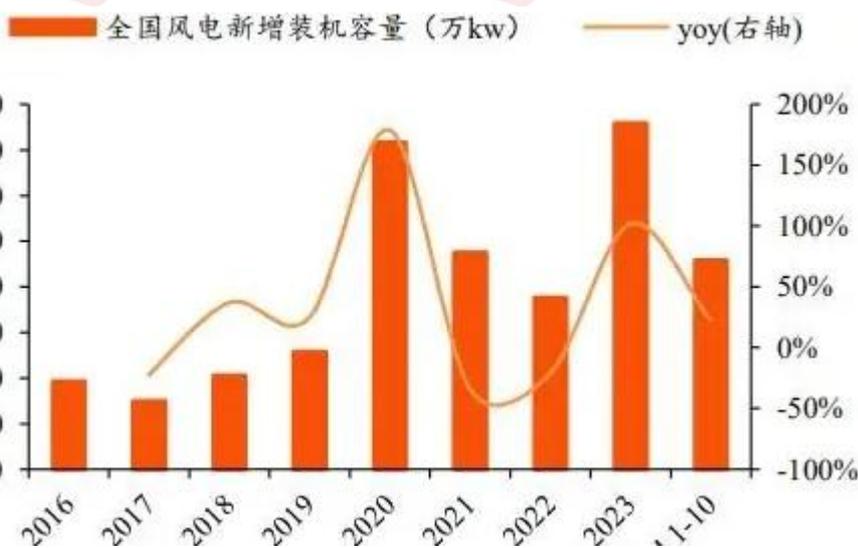
图 20: 我国光伏发电新增装机统计 (GW)



数据来源：中国光伏产业协会

国家能源局发布数据，11 月份新增风电装机 595 万千瓦，截至 11 月份，全年风电装机新增 5175 万千瓦，同比增长 1036 万千瓦。

图 21:我国风电装机统计



数据来源：国家能源局

2025 年将出台促进光伏行业高质量发展的指导意见，积极推进第二批、第三批“沙戈荒”大型风电光伏基地项目建设。加快发展海上风电。积极发展分布式光伏、分散式风电，推动光热发电规模化发展，全年新增风电光伏装机 2 亿千瓦左右。

#### 4.2、新能源汽车继续保持快速增长，月度产销再创新高

据中汽协数据显示，11 月新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，环比分别增长 7.1%和 5.7%，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源汽车渗透率达到 45.6%。

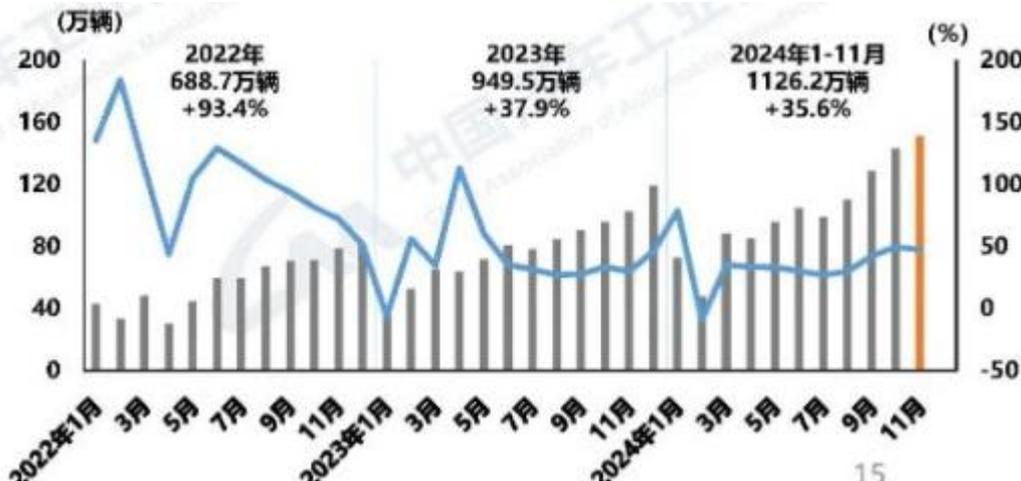
图 22：新能源汽车月度销量（万）



数据来源：中汽协

1-11月，新能源汽车产销累计完成1134.5万辆和1126.2万辆，同比分别增长34.6%和35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的40.3%。

图 23：新能源汽车出口及增长率



数据来源：中汽协

中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示，伴随政策累积效应不断显现，各地及企业促销活动持续发力，加之最后一月收尾冲刺，预计12月汽车市场将会持续向好，汽车产销全年将继续保持在3000万辆以上规模。中央政治局12月9日召开会议，分析研究2025年经济工作，明年政策环境依然偏暖，有利于汽车行业保持健康发展。

### 4.3、房地产市场积极变化增多

数据显示，1-11月份，新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比1-10月份收窄1.5和1.7个百分点。其中，11月份当月销售面积和销售额都实现正增长。

1—11月份，新建商品房销售面积86118万平方米，同比下降14.3%，其中住宅销售面积下降16.0%。新建商品房销售额85125亿元，下降19.2%，其中住宅销售额下降20.0%。

1—11月份，房地产开发企业到位资金96575亿元，同比下降18.0%。其中，国内贷款13476亿元，下降6.2%；利用外资30亿元，下降29.2%；自筹资金34676亿元，下降11.0%；定金及预收款29624亿元，下降25.2%；个人按揭贷款13911亿元，下降30.4%。

图 24：商品房销售面积及销售增速 (%)



数据来源：国家统计局

随着政策优化调整，购房门槛降低，购房负担减少，居民刚性和改善性住房需求得到释放。11月份楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。

#### 4.4、家用空调内销外销强劲

2024年四季度，家用空调在国家以旧换新政策刺激下，库存去化持续进行，内销排产维持双位数增长，一举扭转了三季度以来的下行趋势。全年来看，家用空调内销市场在2023年的高基数下，2024年受政策影响扭转了下滑趋势，保持正增长。政策不但拉动了规模的提升也拉动了均价抬升及高端品占比。据终端监测数据显示，空调行业零售均价无论线上还是线下，近三个月都有小幅提升。

国补政策对于头部企业的推动更为明显，因其渠道结构合理，经销商均有参加补贴的资格。从消费趋势来看，消费者也更倾向于在有政策的条件下，选择知名度高、产品质量更好的空调品牌。

据产业在线最新发布的家用空调排产报告显示，2024年12月预测内销排产702.2万台，同比增长15.0%。

图 25：12 月国内空调内销排产预期（万）



数据来源：产业在线

在国补带动下，预计明年上半年的空调产销依旧有增长空间，但下半年还需要看旺季天气的拉动作用，在高基数下增长会有承压。

2024 年 12 月家用空调出口排产 1088 万台，同比增长 48.5%。今年以来家用空调出口走势强劲，持续的双位数高增，拉动了中国家用空调整体市场的增长。四季度开始提前进入备货季，排产量明显增长，预计今年的家用空调出口将迎来完美收官。

图 26：12 月国内空调外销排产预期（万）



数据来源：产业在线

海外经销商备货节奏再度提前，有一定抢出口的因素在，但同时新兴市场依旧在发挥重要作用，在推进全球化发展的当下，尤其中东、东南亚等新兴领域增长明显，出口均价也出现止跌回升迹象，出口市场走势乐观。

## 五、后市展望

宏观面国内政策支撑经济有韧性，欧美经济充满不确定性。中央经济会议提出 2025 年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，同时，会议提出要实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，财政货币政策同步发力，为国内宏观经济运行保驾护航。随着宏观政策组合效应显现，我国工业服务业较快增长，就业物价总体稳定，社会预期有效提振，新质生产力稳步发展，我国经济将展现更强大的韧性。24 年美联储开启降息周期，12 月最后一次议息会议如市场所料降息 25 基点，至此，美联储连续第三次会议降息，会后公布的点阵图显示，25 年降息力度大幅放缓，主要还是通胀没有完全压制以及失业率开始上升，但高利率带来的高利息支出对财政形成较大压力，是新政府需要面对的巨大挑战，特别是还想减少债务的前提下。24 年欧洲经济没有较大起色，随着地缘冲突持续，后续更加不乐观，整体看 25 年欧美经济充满不确定性。

基本面供需整体稳定。供给端，海关数据显示，1-11 月我国铜矿砂及其精矿累计进口量 2559.8 万吨，同比增长 2.2%；国内精炼铜 1-11 月累计产量 1245.1 万吨，同比增长 4.6%，冶炼厂继续扩产，24 年在矿端短缺现货加工费跌至负值情况下，冶炼厂开工率回落到 74%，目前看明年开工率会有更大的压力；我国 11 月废铜进口量同比、环比均下降，主要是国内外的相关政策导致减少废铜的进口量。需求端，24 年 1-11 月，我国光伏新增装机 206.3GW，同比增长 25.88%，全年风电装机新增 5175 万千瓦，同比增长 1036 万千瓦，国家能源局表示 2025 年全国风电光伏继续新增装机 2 亿千瓦左右；11 月我国新能源汽车月度产销量再创新高，明年政策环境依然偏暖，有利于汽车行业保持健康发展；11 月份楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进；家用空调在国家

以旧换新政策刺激下,内销排产维持双位数增长,出口量价回升,出口市场走势乐观。

技术面看沪铜维持中高位运行。24年沪铜冲高回落,主要受到宏观面叠加供需面矛盾所致,预期25年沪铜的走势可能平缓,波动幅度可能减小,盘面看沪铜预计将在在60000--80000区间运行。

**风险因素:** 欧美宏观经济突发事件、铜矿供给端薪资谈判、以及新能源政策变化

## 风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。