

作者：期货研究院生鲜商品组

关注二季度红枣生长期 期价有望震荡上移

王骏

执业编号：F0243443(从业) Z0002612(投资咨询)

联系方式：010-68578867/

wangjun2@foundersc.com

朱瑶

执业编号：F3055993(从业) Z0014088(投资咨询)

联系方式：010-68578151/

zhuyaol@foundersc.com

王一博

执业编号：F3055993(从业)

联系方式：010-68578152/

wangyibo@foundersc.com

2021年一季度红枣期价呈现先扬后抑的走势，红枣春节前后为消费旺季，食品加工、礼品类等需求增多，现货市场交易氛围较好带领红枣期价震荡走强，农历正月初十开始部分客商集中补货刺激期货价格短期大幅上涨，红枣期货指数在2月26日最高上涨至11005。但红枣价格在三月的上旬和中旬价格持续走弱，主要是随着产业对于交易所红枣期货交割流程越来越熟悉，期末盘面升水现货吸引产业仓单进行注册，盘面套保需求较强，且后续天气转暖后红枣需要存入冷库，由于存储成本和资金压力，部分贸易商可能会进行现货甩售，红枣期货指数随后震荡回调至10000点附近。

进入二季度为红枣消费淡季，各销区市场和集散地集中交易减少，贸易商季节性甩售压力短期仍将施压现货。但由于本年度疫情防控效果较好，红枣去库存进度偏快，明显快于去年同期，产地货源压力并不大。且期价下方仓单成本支撑，预计期货2105合约9600元/吨，2109合约10000元/吨附近支撑较强。二季度红枣潜在利多因素较多，红枣进入种植生长期，由于近两年主产区枣农种植意愿边际下降，5-6月份红枣进入花期，易受异常气候或极端天气影响。且端午节的节前备货也将再次阶段性提振红枣期价。操作建议，逢低做多红枣2109合约，参考点位：9600-10000元/吨区间。

风险因素：主产区气候或温度良好、时令水果和滋补干果价格大幅下跌



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目 录

第一部分 2021 年一季度行情总结	3
一、 现货市场一季度走势分析	3
二、 期货市场一季度走势分析	4
第二部分 生产供应及进出口情况	6
一、 红枣生产供应情况分析	6
二、 红枣进出口情况分析	8
第三部分 红枣种植成本及新季红枣种植意愿度分析	8
第四部分 红枣供需平衡表预测及解读	9
第五部分 季节性分析与技术分析	10
一、 红枣季节性分析	10
二、 红枣技术分析	10
三、 持仓分析	11
第六部分 总结及操作策略	12
第七部分 相关上市公司股票统计	13

第一部分 2021 年一季度行情总结

一、现货市场一季度走势分析

年前年后是红枣的需求旺季，1 月份由于春节的临近，食品加工、礼品类等需求增多，市场对红枣需求量较好，对红枣现货价格支撑较强。但 1 月份受河北新冠疫情影响，全国最大红枣集散地沧州市场暂时关停，大多数贸易商转为线上销售，下游客商为规避风险，囤货减少，多是随买随拿，甚至出现部分贸易商根据客户订单找货的现象，导致下游各贸易商手中待售货源并不充裕。此事件带来两方面影响：一是线上销售以老客户为主，错失了部分新客户，导致走货速度不及往年同期，红枣错失了部分旺季消费量。二是终端和部分贸易商转为去新疆产地直采，产地红枣消耗进度较快，销区库存出现积累，产销区红枣价格出现倒挂。2 月份春节期价红枣购销较弱，节后全国疫情控制情况较好，沧州市场逐步恢复交易，部分下游贸易商担心后期市场供应不足，而自己手中又没有一定的存货，下游客商采购积极性有所增加，从而带动其它批发市场交易氛围好转，走货见快。

3 月各产地红枣小批量走货正常，交易尚可，一方面产区余货不多，销售压力不大。另一方面余货质量较好，认可度高，刚需买家补货较积极。目前来看，产区余货不多，少数有实力商家和加工厂有批量货源，质量尚可，要价坚持，行情好于市场。市场集中交易减少，销量一般。但 3 月最后一周红枣价格小幅走弱，主要原因有两方面：一是随着天气转暖，红枣需要存入冷库，由于存储成本和资金压力，部分贸易商会进行甩卖。二是天气转暖后红枣消费预期转淡，时令水果增多挤占部分红枣消费。目前分产区来看：

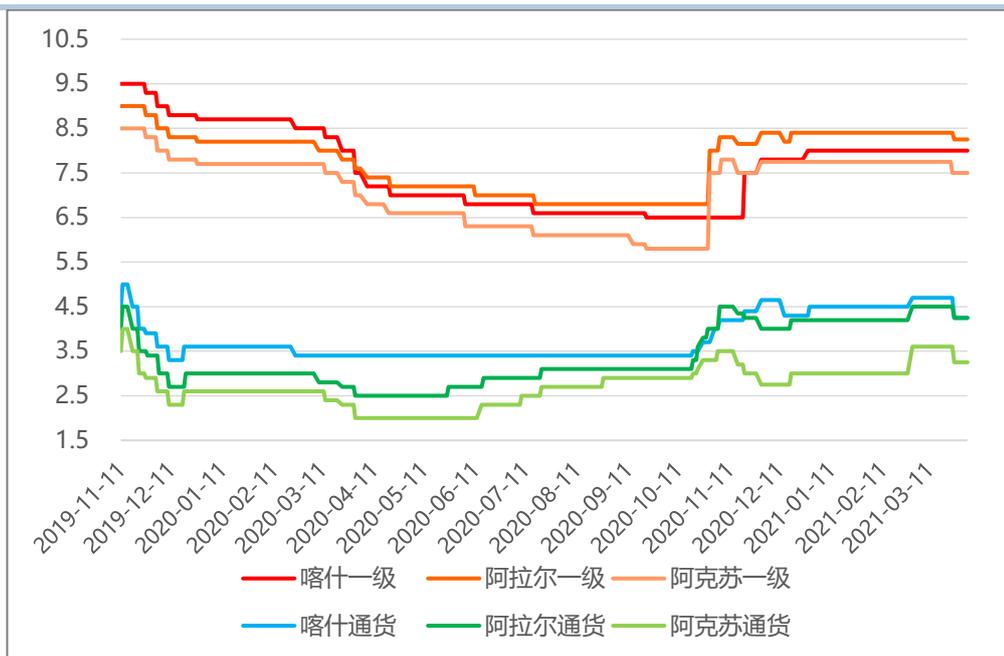
新疆：新疆地区小批量购销正常，优质优价，产区货源销售压力不大，持货商报价坚决。阿克苏、喀什、巴州、和田余货均不多，多数为加工后分级较明确的优质货源，持货商挺价，买卖双方按部就班，随行为主。

其他产区异动：山西稷山和吕梁地区交易随行，刚需买家按需补货。市场和集散地方面供应充足，整体供大于求，买卖双方积极性一般。

山东地区新枣走货正常，余货不多，集散地和市场供应充足，部分高价货采购商压价。持货商家看涨预期不强，出货积极性尚可。

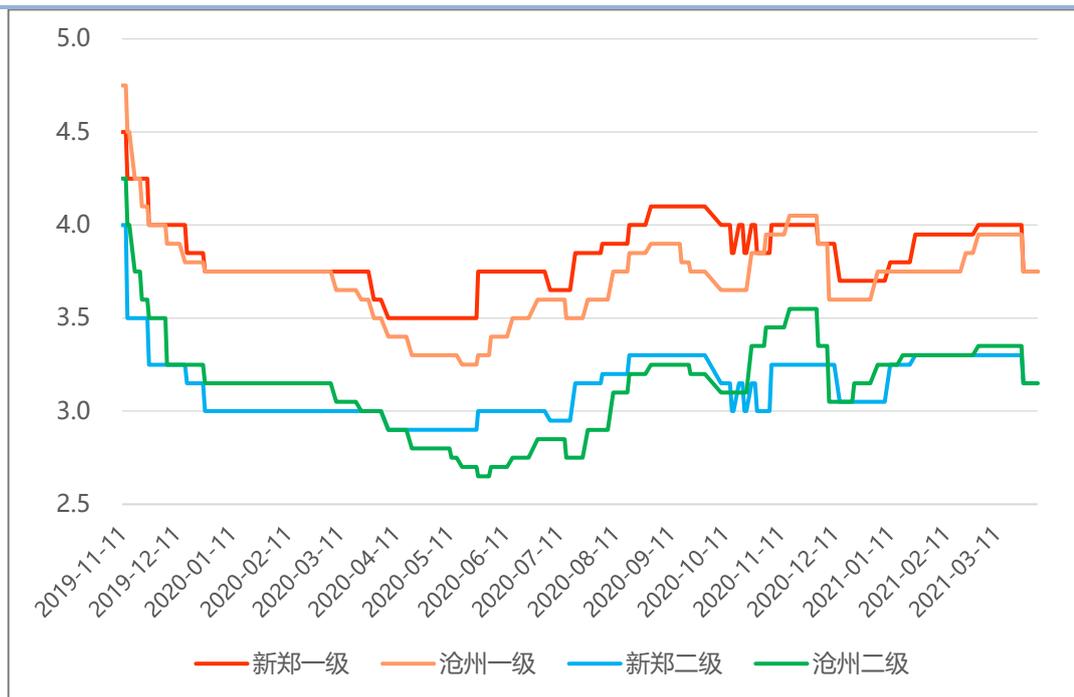
陕西和河南地区红枣购销一般，部分河南货源质量优势，价格稍高，客商按需，订单式勤进快出，不再大量备货，行情平稳运行，价格水平不高。

图1:产区红枣现货价格(元/公斤)



数据来源: 中枣网 方正中期期货研究院

图2:销区红枣现货价格(元/斤)



数据来源: 中枣网 方正中期期货研究院

二、期货市场一季度走势分析

红枣期货盘面在一季度呈现先扬后抑的走势, 红枣年前年后为消费旺季, 食品加工、礼品类等需求增多, 现货市场交易氛围较好带领红枣期价震荡走强, 农历正月初十开始部分客商集中补货刺激期

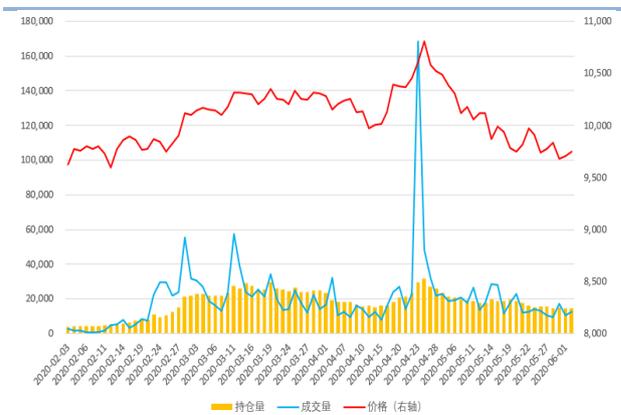
货价格短期大幅上涨，在 2 月 26 日最高上涨至 11005。但红枣价格在三月的上半和中旬价格持续走弱，主要是随着产业对于红枣期货交割流程的熟悉与接受，期末盘面升水现货吸引大量仓单进行注册，盘面套保压力较大，且后续天气转暖后红枣需要存入冷库，由于存储成本和资金压力，部分贸易商进行甩卖。红枣期货指数回到 10000 点左右时，由于仓单成本的支撑，红枣期价以震荡为主。对二季度红枣行情展望，我们预期短期红枣期价以震荡筑底为主，2015 合约 9600，2019 合约 10000 点附近支撑较强。近两年部分枣农种植收益微薄甚至亏损，农户种植意愿度降低或使本季红枣存在减产预期、5-6 月份红枣进入花期，红枣价格受天气影响易涨难跌。以及端午节的节日备货效应将支撑红枣价格走强，二季度红枣期价重心或将震荡上移。

图3: 红枣期货指数走势图



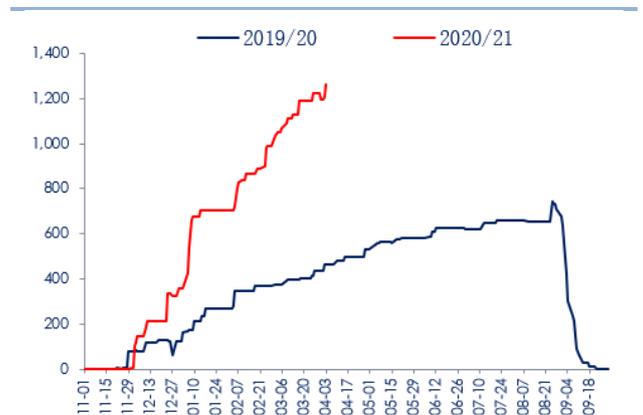
数据来源：文华财经 方正中期期货研究院

图4: 红枣期货成交持仓情况



数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

图5: 红枣注册仓单数量



数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

第二部分 生产供应及进出口情况

我国是世界上唯一的红枣出口国，在相当长的一段时间内，我国在世界红枣生产和贸易中占有绝对统治地位。在国际市场上，中国红枣产品几乎无任何竞争的威胁。随着国内对健康食品的追求，红枣产品的市场规模快速放大，红枣消费市场获得了前所未有的发展。

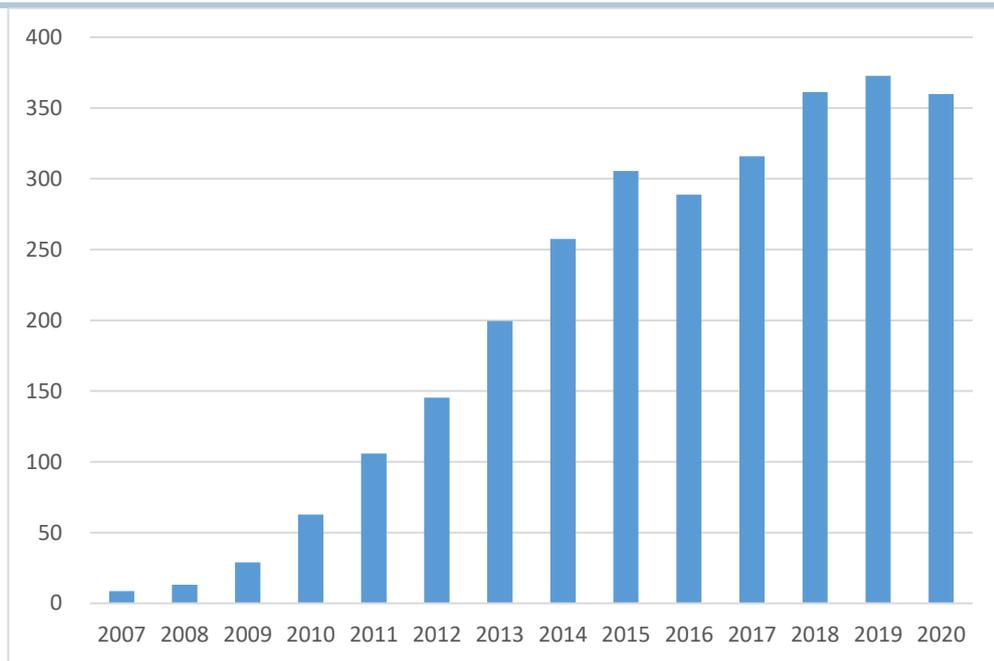
一、红枣生产供应情况分析

红枣产量可拆分为种植面积与单产的乘积，枣树种植面积快速增长。枣树种植兼具经济价值和环保价值，近年来，得益于国家对于农业产业政策的大力扶持、人们对于枣产品需求的快速增长以及枣产品价格的提高为枣农带来财富，我国枣树种植面积快速增长，枣树种植成为我国经济林发展中的新热点。

红枣产量增长迅猛，未来增速将逐步放缓。近年来，由于具备规模化种植、适宜生态条件等优势，我国红枣产量增长迅猛。2012年以来，新疆红枣供应持续增长，价格有所下滑，种植收益随之降低。2016年以来，受资源禀赋条件限制、红枣价格低迷影响，种植面积增速受限。2018年我国枣树种植面积约为331万公顷，同比增长1.8%，相比2017年增速回落3个百分点。因此，由于近年来红枣单价有所下降，预计会对种植面积的增长产生消极影响，故预测未来2年红枣种植面积将仍然保持增长的趋势，但增速放缓。

世界红枣看中国，中国红枣看新疆。由于光照时间长、早晚温差大等诸多天然优势，新疆成为了我国目前红枣生产栽培的最佳生态区域之一。新疆红枣产区占到我国红枣总量的80%，是我国红枣的绝对主体。预计灰枣和骏枣340万吨以上（占比85%以上），其他品类预计40万吨，包括哈密大枣、七月鲜等。2005年以前，河北、山东、陕西、山西、河南合并占全国红枣鲜重产量87%，新疆占比不足1%，2005年以来，新疆红枣种植面积快速扩大，2012年成为中国最大的红枣产区。根据新疆统计局的数据显示，从2007至2010年，新疆的红枣种植面积开始大幅上涨，从13.9万公顷扩张至39.7万公顷，2017年达到47.6万公顷。2018年新疆产量达到361.19万吨，占全国产量的49.1%。2019年，新疆红枣产量达到372.76万吨，同比增长3.2%，2020年农户弃种现象的增加和政府疏密提干政策的实施新疆红枣产量预计小幅减产至360万吨。

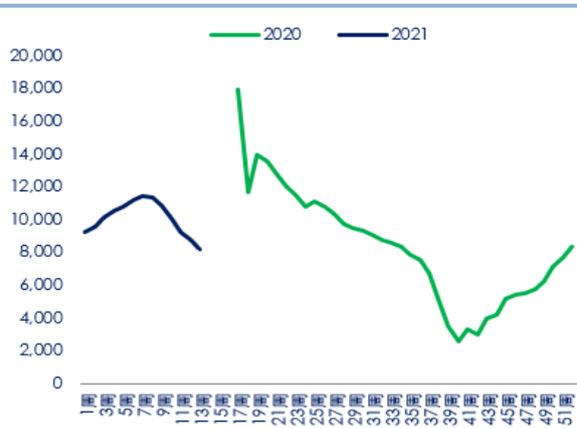
图6: 新疆红枣产量 (万吨)



数据来源: 国家统计局 方正中期期货研究院

由于本年度疫情防控效果较好, 红枣去库存进度明显快于去年同期。据天下粮仓对山东、河北、河南、山西、陕西、新疆共 31 家企业调研统计库存, 截止 2021 年第 13 周 (截止 4 月 2 日), 全国库存量为 8217 吨, 较上周 8780 吨减少 563 吨, 减幅为 6.41%。

图7: 全国红枣库存



数据来源: 天下粮仓 方正中期期货研究院

图8: 全国红枣库存统计情况

省份	地区	地区 (样本数)	第13周库存 (吨)	第12周库存 (吨)	增减	增减幅
山东	乐陵	2	730	780	-50	-6.41%
河北	沧州	5	660	650	10	1.54%
河南	郑州	4	450	500	-50	-10.00%
	安阳	2	70	80	-10	-12.50%
山西	稷山	3	17	20	-3	-15.00%
陕西	榆林	2	100	120	-20	-16.67%
新疆	阿克苏	6	5660	6010	-350	-5.82%
	阿拉尔	4	270	310	-40	-12.90%
	喀什	1	80	100	-20	-20.00%
	麦盖提	2	180	210	-30	-14.29%
总计	全国	31	8217	8780	-563	-6.41%

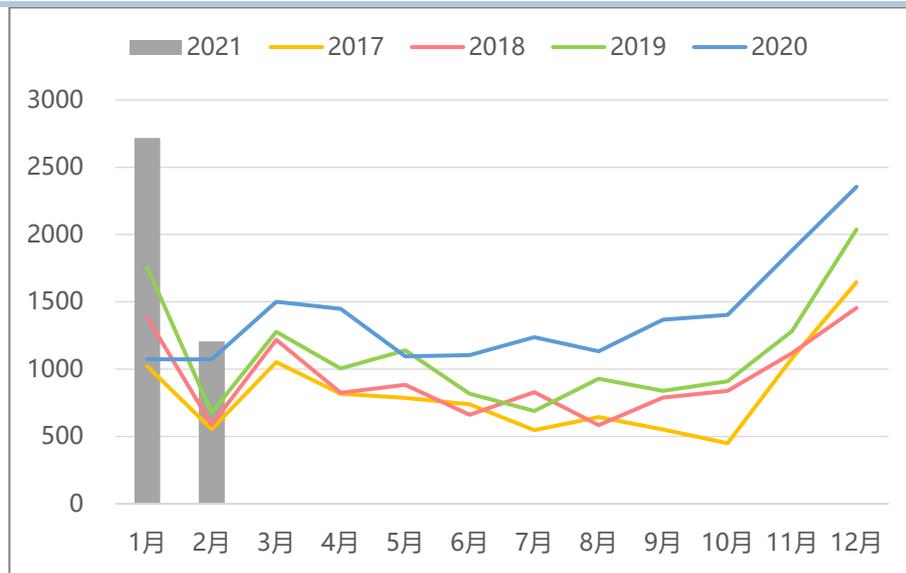
数据来源: 天下粮仓 方正中期期货研究院

二、红枣进出口情况分析

我国红枣消费以国内生产红枣为绝大多数，进口量极少。海关数据显示，近年来我国红枣进口量最高值为2010年的50.81吨，最低为2015年的0.31吨。随着我国红枣产量逐年上升，进口红枣的数量呈现下降趋势。

出口方面，我国红枣出口数量近年来有所增加，但是相比整体红枣产量而言，仍处于相对少数。根据海关统计显示，2021年1-2月我国红枣出口量3483.18吨，同比2020年1-2月3189.08吨增加9.22%。

图9: 我国红枣月度出口量



数据来源：海关 方正中期期货研究院

第三部分 红枣种植成本及新季红枣种植意愿度分析

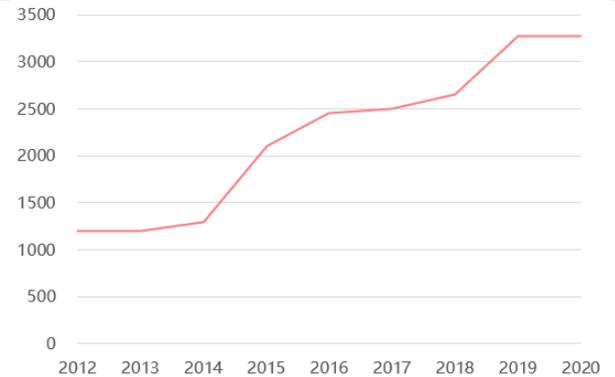
红枣即将进入种植生长季，此阶段分析农户的种植与投入意愿尤为重要。红枣产量自2011年起迅速增长，我国红枣价格伴随着产量的增长逐步下跌，由2011年的41.02元/公斤跌倒近年来的3-6元/公斤。收购均价按照5元/公斤计算，亩产按照500公斤/亩，收入是2500元/亩。即使在不算人工费用的前提下，利润仅有550元/亩。算上人工费用即出现亏损。因此，近两年，农户投入降低和弃种现象逐年增加。随着农户弃种现象的增加和政府疏密提干政策的实施，红枣种植面积或止升转降。但目前枣树仍处于盛果期，在不出现重大天气问题前提下，本年度红枣产量仍将处于高位。红枣产量的顶部有望在近两年形成。

图10: 红枣种植成本分析

红枣种植成本			
		费用 (元/亩)	主流费用 (元/亩)
土地费用	自有土地	0	800
	买断土地	500-1000	
	租赁土地	200-1000	
物料费用	化肥	600-300	800
	农药		
	水	300-400	
人工费用	枣园管理	600-1000	800
	人工采摘	1元/公斤	600
总计			2000-4000

数据来源: 中枣网 方正中期期货研究院

图11: 新疆历年红枣种植成本



数据来源: 红期 方正中期期货研究院

第四部分 红枣供需平衡表预测及解读

图12: 我国红枣月度出口量

年度	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	0	3	3	5	12	16	31	41	69
产量	544	582	644	713	685	721	736	740	721.5
环比增长	7.65%	6.88%	10.69%	10.84%	-3.98%	5.28%	2.01%	0.58%	-2.50%
出口	1	1	2	1	1	1	1	1	1.8
消费	540	581	640	705	680	705	725	710	730
期末库存	3	3	5	12	16	31	41	69	58.7

数据来源: 统计局、海关 方正中期期货研究院

近几年,我国干制红枣产量在550-600万吨之间,其中2016年达到625万吨,2017年达到562万吨。这里的产量统计以国家总的红枣产量折合成干枣来计算。新疆地区红枣产量2016、2017年均达到了380万吨以上,超过了国家总量的60%。2019年国内红枣产量保持小幅上行,但是从长期来看国内红枣产量高速增长的时期已经过去。近两年农户种植收益微薄甚至亏损,农户弃种现象的增加和政府疏密提干政策的实施导致20/21年度减产2.5%,但枣树仍处盛果期,政府托市收购政策的实施会延缓枣农弃种的进程,预计21/22年度全国红枣产量仍在700万吨以上。

20/21年度新冠防控效果较好,且红枣线上消费如网红奶枣等带动了部分红枣的消费,红枣消费预计环比小幅上升至730万吨。20/21年度期末库存会小幅止升转降,使红枣供过于求的基本面略有缓解。短期看,随着温度升高,4月贸易商需将红枣存入冷库,由于存储成本和资金压力,贸易商会将部分红枣进行甩卖,短期红枣价格承压。但是中长期看,5-6月份红枣进入花期,红枣价格受天气影响易涨难跌。以及端午节的节日备货效应将支撑红枣价格走强,中长期红枣价格重心将震荡上移。建议9700-9800一线做多红枣。

第五部分 季节性分析与技术分析

一、红枣季节性分析

红枣价格具有较强的季节性走势，这主要与全国整体的水果上市时间有关。每年的九月到来年的三、四月左右，由于中秋、春节等传统佳节以及冬季养生滋补的原因，红枣的消费量较大。此外端午节也有一定的节日备货效应，带领红枣价格阶段性走强。端午节之后，随着新鲜水果的集中上市，消费者更偏向于消费水果，对于红枣的消费量将会有所下降。去年09合约8-9月份价格大幅下跌和20年上半年疫情较为严重，年中新疆疫情大规模爆发有关，今年此种情况概率较小。

图13: 红枣 09 合约季节性走势



数据来源: wind 方正中期期货研究院

二、红枣技术分析

从红枣期货 09 合约日线角度来看，红枣期价 3 月下旬回调至前期震荡平台顶部 10000 元/吨附近止跌企稳，MACD 绿柱不断缩小，下跌动能衰竭，且 MACD 有形成底部金叉的可能；K 线上穿 5 日和 10 日均线，期价短期震荡筑底。目前下方支撑 10000 一线，上方压力 11000 一线，建议区间偏多操作。

图14: 红枣 09 合约走势图



数据来源: 文华财经 方正中期期货研究院

三、持仓分析

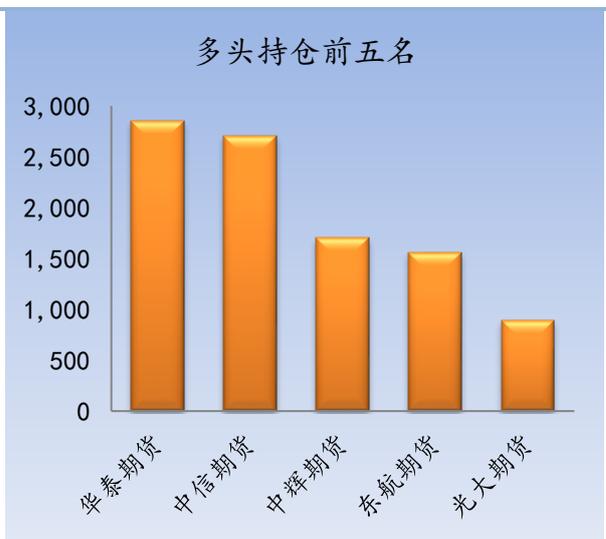
红枣前 20 名多头持买仓量 18466 手, 前 20 名空头持卖仓量 17526 手。前 20 名主力席位持净买仓 940 手。

图15: 红枣期货主力席位持仓

多头持仓		空头持仓	
会员名称	多单量(手)	会员名称	空单量(手)
华泰期货	2,853	中信期货	3,427
中信期货	2,706	五矿经易期货	1,584
中辉期货	1,705	华泰期货	1,568
东航期货	1,562	永安期货	1,452
光大期货	894	宏源期货	952
国投安信期货	805	中辉期货	899
一德期货	728	国泰君安	753
海证期货	689	金元期货	676
长江期货	672	一德期货	673
云财富期货	628	海证期货	655
银河期货	592	东证期货	638
永安期货	576	云财富期货	560
五矿经易期货	563	中财期货	508
鲁证期货	540	新潮期货	501
迈科期货	520	光大期货	470
东吴期货	508	华融融达期货	450
平安期货	492	申银万国	447
国泰君安	487	招金期货	445
金鹏期货	484	方正中期	440
申银万国	462	海通期货	428
总计	18466	总计	17526

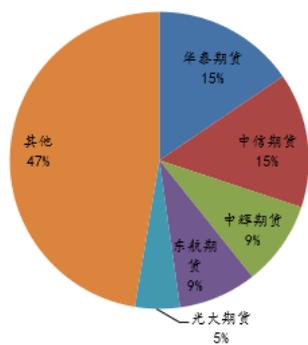
数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

图16: 红枣前五名多头持仓



数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

图18: 红枣种植成本分析



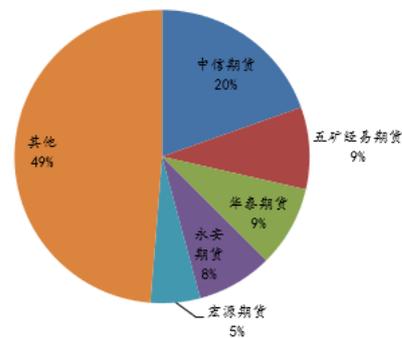
数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

图17: 红枣前五名空头持仓



数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

图19: 新疆历年红枣种植成本



数据来源：郑商所 方正中期期货研究院

第六部分 总结及操作策略

2021年一季 度红枣期价呈现先扬后抑的走势，红枣年前年后为消费旺季，食品加工、礼品类等需求增多，现货市场交易氛围较好带领红枣期价震荡走强，农历正月初十开始部分客商集中补货刺激期货价格短期大幅上涨，红枣期货指数在2月26日最高上涨至11005。但红枣价格在三月的上旬和中旬价格持续走弱，主要是随着产业对于红枣期货交割流程的熟悉与接受，期末盘面升水现货吸引大量仓单进行注册，盘面套保压力较大，且后续天气转暖后红枣需要存入冷库，由于存储成本和资金压力，部分贸易商会进行甩卖，红枣期货指数随后震荡回调至10000点附近。

目前为红枣消费淡季，各销区市场和集散地集中交易减少，贸易商季节性甩卖压力短期仍将施压现货。但根据天下粮仓数据，由于本年度疫情防控效果较好，红枣去库存进度偏快，明显快于去年同期，产地货源压力并不大。且期价下方存仓单成本支撑，预计期货 05 合约 9600 元/吨，09 合约 10000 元/吨附近支撑较强。二季度红枣潜在利多因素较多，红枣进入种植生长期，由于近两年连年亏损，枣农种植意愿与投入均较低，5-6 月份红枣进入花期，易产生天气炒作。且端午节的节日备货也将阶段性提振红枣期价。操作建议，逢低做多红枣 09 合约，参考点位：10000 元/吨一线。

风险因素：红枣产销市场爆发疫情、水果和滋补品价格大幅下跌

第七部分 相关上市公司股票统计

图20：相关上市公司股票资料

证券代码	证券名称	相关产品	2021/1/4	2021/4/1	涨跌幅
002582.sz	好想你	红枣	13.4	11.65	-13.06%

数据来源：同花顺 方正中期期货研究院

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	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层； 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 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 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、 2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
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 2304、 2305、2306 房	0731-84118337
保定分公司	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 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-B81107	0472-5210710
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
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	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单 元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833

杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185
南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	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	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
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 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有 限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

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。