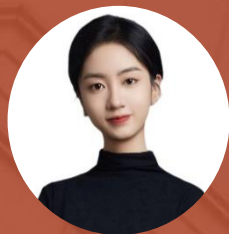


# 一德黑色·煤焦周报

## 需求预期转弱，煤焦震荡回调



撰写人：赵晴

从业号：F03087073

交询号：Z0019543

邮 箱：zhaoqingtj@foxmail.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

交询号：Z0003142

邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-06-23

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
焦煤	单边	逢高做空	JM2409	★	中性	1600以上	1700以上	1450附近	中期
焦炭	单边	逢高做空	J2409	★	中性	2250以上	2330以上	2150附近	中期

### 核 心 逻 辑

本周盘面受粗钢调控预期影响继续下行，而现实端基本面相对有支撑，铁水日均产量继续回升至239.94万吨/日，环比回升0.63万吨/日。高铁水下焦炭供需矛盾不大，焦炭全口径库存持续下降，焦企厂内库存压力不大，钢厂焦炭库存持续下降。周内焦企提涨50元/吨，但钢厂库存中性，接受程度不高。焦企钢厂利润尚可，需求尚可。主产地焦煤价格本周有所上涨，部分焦化厂补库带动煤价反弹30-50元/吨。但随着传统淡季到来，北方高温天气及南方强降雨将对需求形成持续冲击，预计需求高度较为有限。同时焦煤供应增加，煤矿出现一定累库压力。基本面来看，整体淡季需求有一定韧性，但难有亮眼表现，原料供给韧性大于需求韧性，预计价格仍有下跌压力。后续需关注粗钢平控政策执行情况。

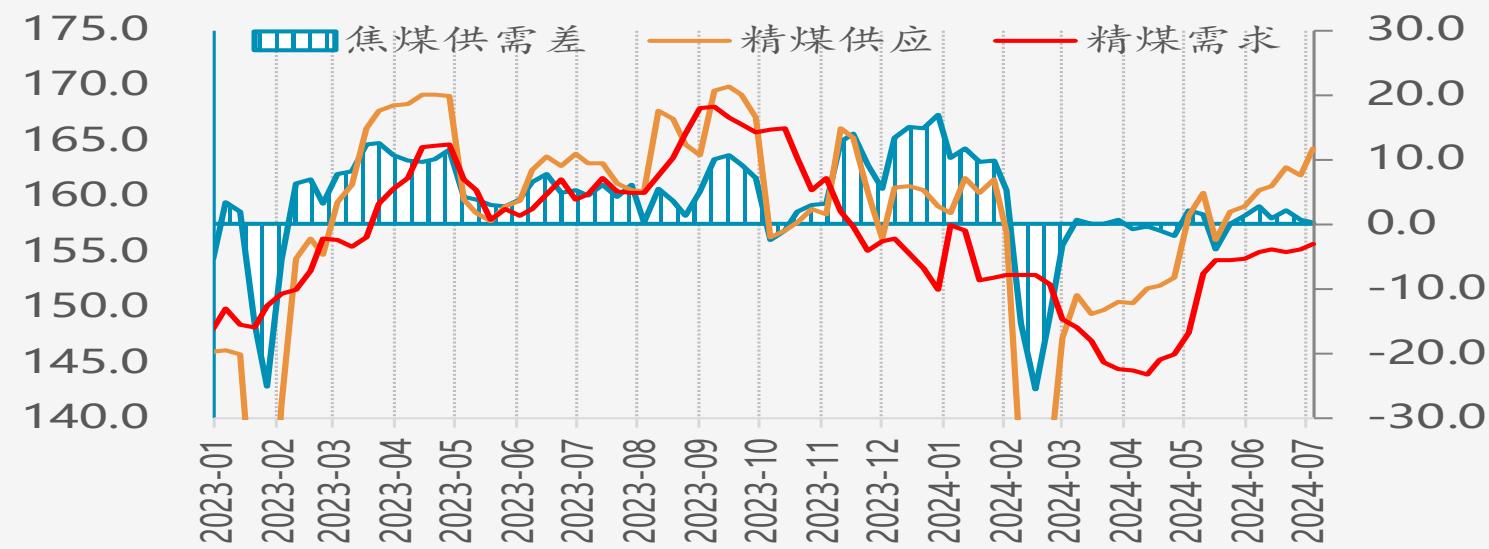
## 焦炭要素评估

供应	独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量114.03万吨，环比下降0.12万吨。
需求	本周钢联铁水239.94万吨/日，环比回升0.63万吨/日。同比下降2.62万吨/日。
价格	上周焦炭二轮提降落地后，本周价格暂稳运行。累跌100-120元/吨。
库存	焦企出货顺畅，但钢材消费淡季，成材成交弱势，钢厂盈利能力转弱，部分钢厂按需采购为主，焦企库存稍有上涨。焦化厂小幅累库，钢厂焦炭小幅去库，加权库存稍有下降。
利润	焦炭市场供需基本平衡，焦炭价格维持稳定运行，焦煤价格也基本持稳，后半周小幅上涨，焦企利润小幅变动，点对点利润环比变动不大，在微利状态。
基差	孝义准一至港口焦炭，基差-120元/吨，周环比扩大93元/吨。

## 焦煤要素评估

国内市场	<p>本周大样本煤矿开工87.47 %，环比上周下降1.10%；同比下降10.98%；小样本煤矿开工84.73%，环比上周回升1.06%；同比下降6.87%。</p> <p>本周焦煤价格涨跌互现，焦炭二轮提降落地后，焦企利润压缩，按需采购原料为主，部分贸易入场拿货，市场情绪有所回温。部分煤价小幅反弹，报价小幅上调30-50元/吨，多数价格暂稳为主，竞拍成交涨跌互现，流拍情况有所改善，竞拍流拍率下跌至7.6%。</p>
蒙煤市场	<p>甘其毛都口岸本周日均通关1552车，环比上周上涨104车。本周甘其毛都口岸通关维持高位，口岸监管区库存处于相对高位。本周蒙煤市场暂稳运行，随着铁水产量有所回升，钢厂刚需补库较强，但受到高温影响，终端需求依旧不振，市场整体趋弱。蒙5长协原煤价格暂稳在1280-1330元/吨左右。短盘运费105元/吨，周环比回升15元/吨。</p>
海运煤市场	<p>目前海外现货供应充足，国际终端多抵制高位煤价，本周澳煤准一线远期成交FOB239美金，折合国内到港价约2160元/吨，进口利润仍倒挂。下游终端采购谨慎，多以观望为主。北方港口俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1550-1600元/吨左右，周环比下跌20-70元/吨；俄罗斯伊娜琳部分报价1440-1500元/吨左右，周环比下跌40-80元/吨。</p>
库存	<p>钢材价格震荡偏弱，市场整体情绪依旧谨慎，焦企按需采购，中间环节采购积极性不高，煤矿签单仍显一般，部分库存有所累积。焦化厂与钢厂焦煤库存有所下降，加权库存环比上升。</p>
基差	<p>以最便宜交割品蒙煤计算，基差+42元/吨，周环比扩大120元/吨。</p>

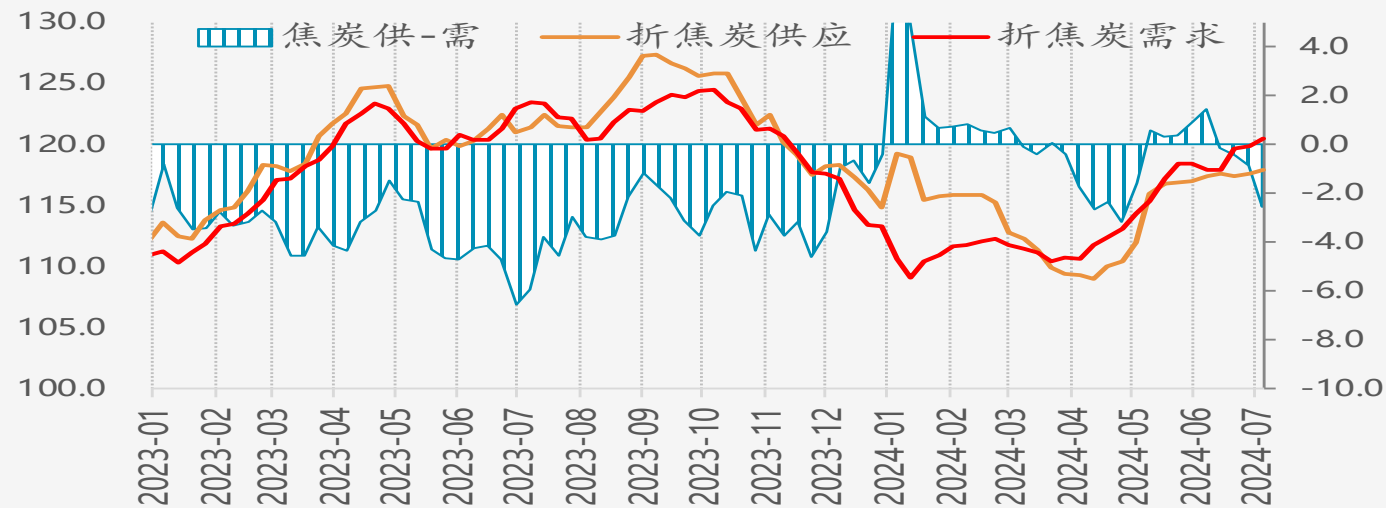
供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）



供需：焦煤供需平衡表（单位：万吨）

日期	煤企开工率	煤炭产量	进口	保供	精煤供应	焦煤可满足铁水	钢联铁水	焦煤供需差	焦煤日均库存变化
2024/6/7	83.92%	128.6	34	2	160.6	240.0	235.8	2.7	9.5
2024/6/14	83.67%	129.0	34	2	161.0	240.6	239.3	0.8	5.0
2024/6/21	84.73%	130.6	34	2	162.6	243.0	239.7	2.1	6.9
2024/6/28	84.90%	130.9	33	2	161.9	241.9	240.9	0.6	#N/A
2024/7/5	85.20%	131.4	35	2	164.4	245.6	245.2	0.3	#N/A

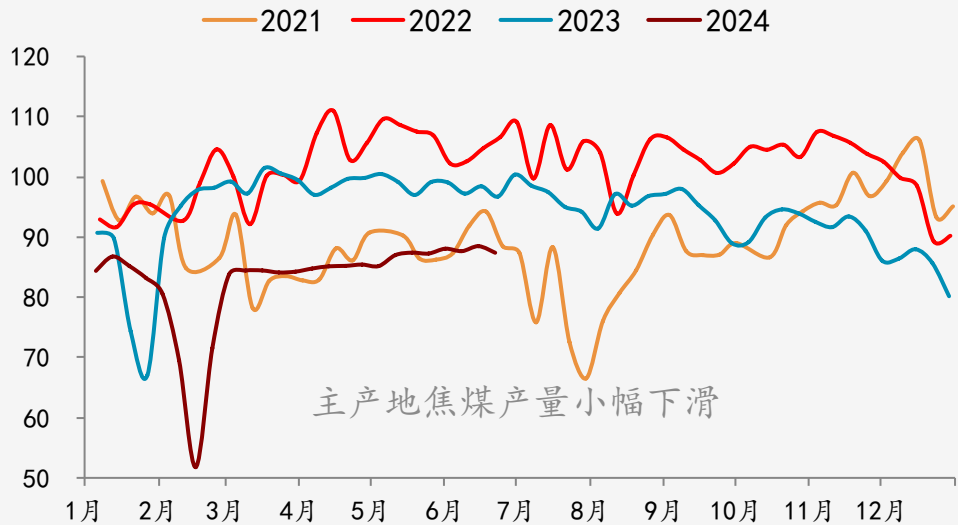
供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



供需：焦炭供需平衡表（单位：万吨）

日期	焦炭开工率	焦炭产量	出口量	进口量	焦炭供应	焦炭可满足铁水	钢联铁水	焦炭供需差	焦炭日均库存变化
2024/6/7	74.6	117.5	2.1	0.0	115.3	238.8	235.8	1.5	-2.1
2024/6/14	74.7	117.6	2.1	0.0	115.5	239.0	239.3	-0.1	-1.0
2024/6/21	74.6	117.5	2.1	0.0	115.3	238.8	239.7	-0.5	-0.2
2024/6/28	74.7	117.6	2.1	0.0	115.5	239.2	240.9	-0.8	#N/A
2024/7/5	74.9	118.0	2.1	0.0	115.8	239.8	245.2	-2.6	#N/A

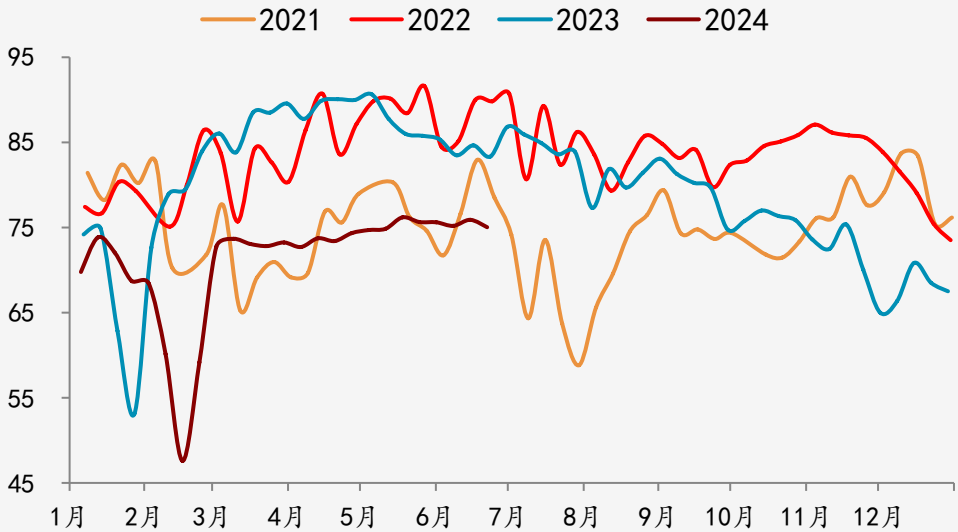
供给：523家煤矿开工率（单位：%）



供给：煤矿开工率（单位：%）

地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	86.70%	1.30%	-7.57%
河北地区	91.49%	0.13%	-0.72%
山东地区	74.23%	0.71%	-5.31%
内蒙地区	100.11%	1.91%	-2.00%
陕西地区	90.75%	-2.65%	-36.83%
汇总	84.73%	1.06%	-6.87%

供给：523家煤矿精煤日均产量（单位：万吨）

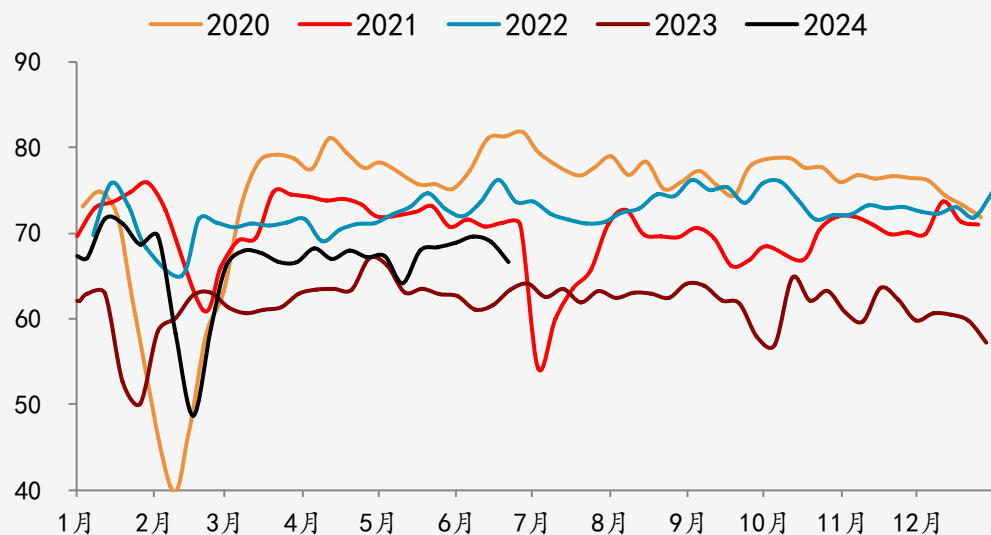


供给：煤矿产量（单位：万吨）

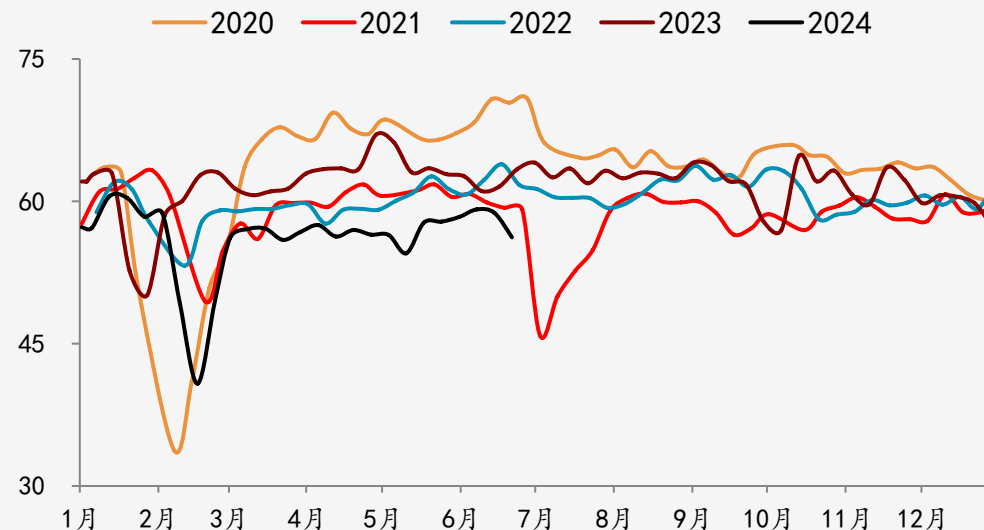
地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	546.11	1.51%	-7.57%
河北地区	58.22	0.14%	-0.78%
山东地区	135.58	0.97%	-6.66%
内蒙地区	52.45	1.94%	-1.96%
陕西地区	15.40	-2.84%	-28.87%
汇总	855.82	1.26%	-7.20%



供给：洗煤厂开工率（全国）（单位：%）



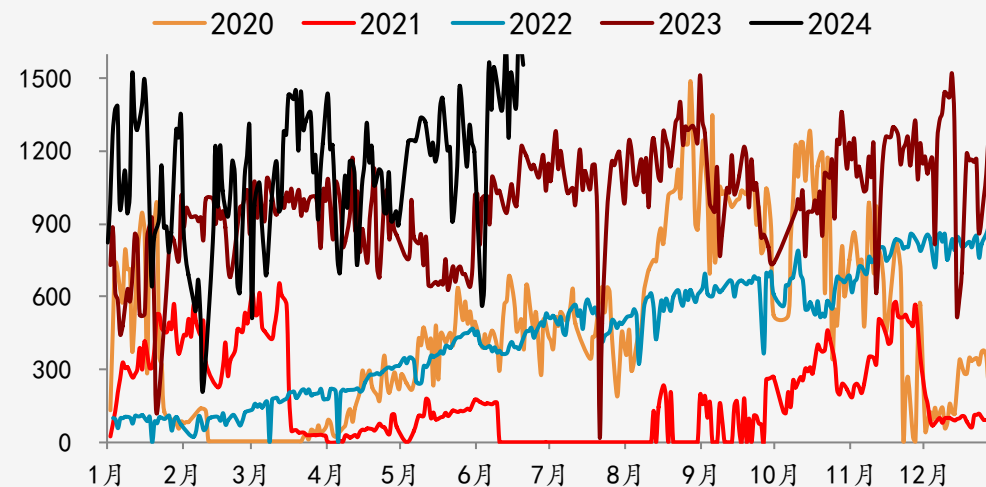
供给：110家洗煤厂日均产量（精煤）（单位：万吨）



供给：洗煤厂开工率（单位：%）

地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	66.57%	-2.38%	-5.16%

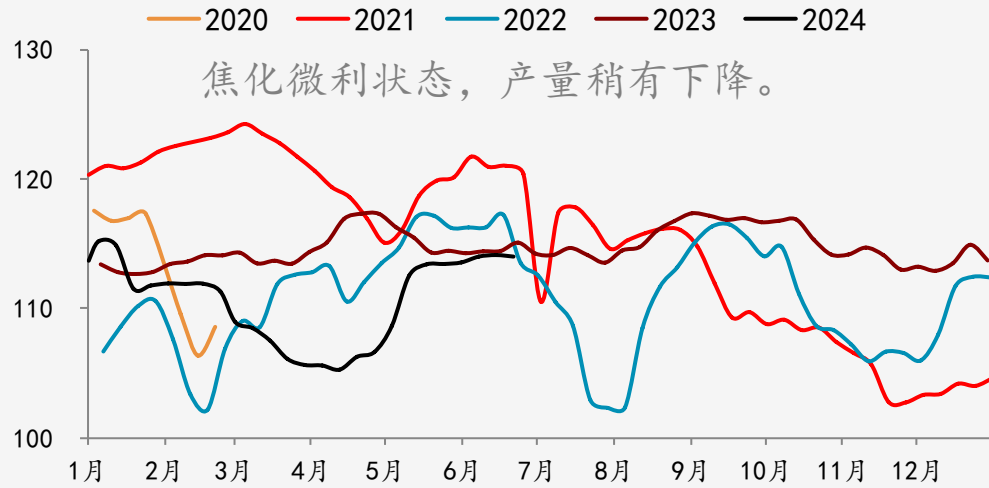
供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）



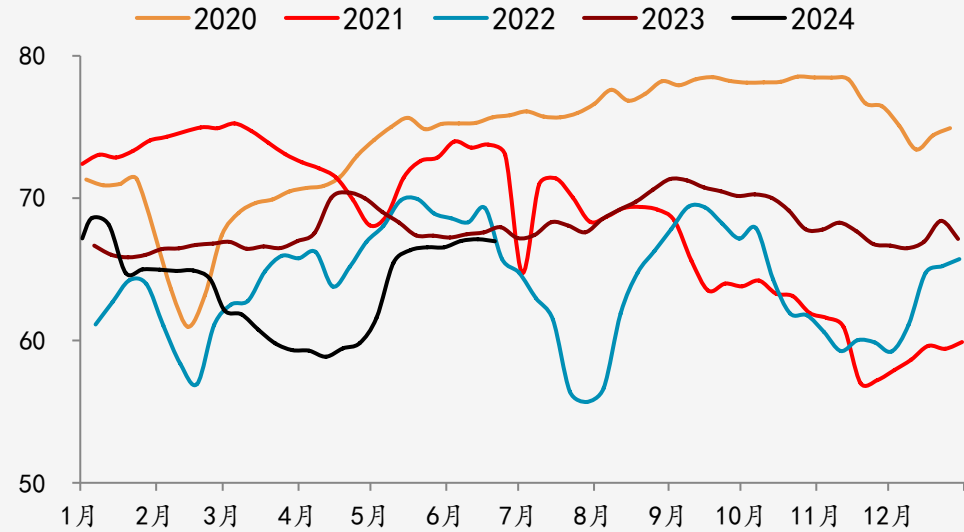
甘其毛都口岸本周日均通关1552车，环比上周上涨104车。



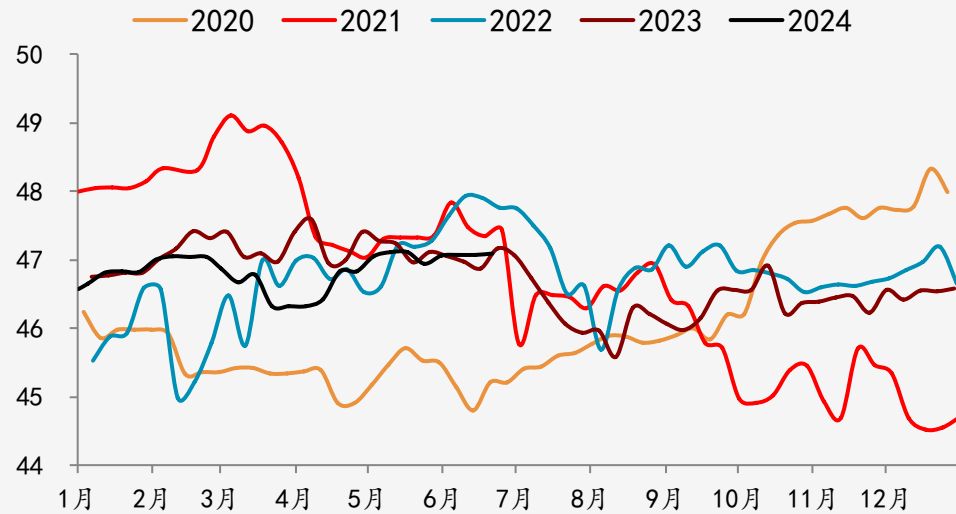
供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



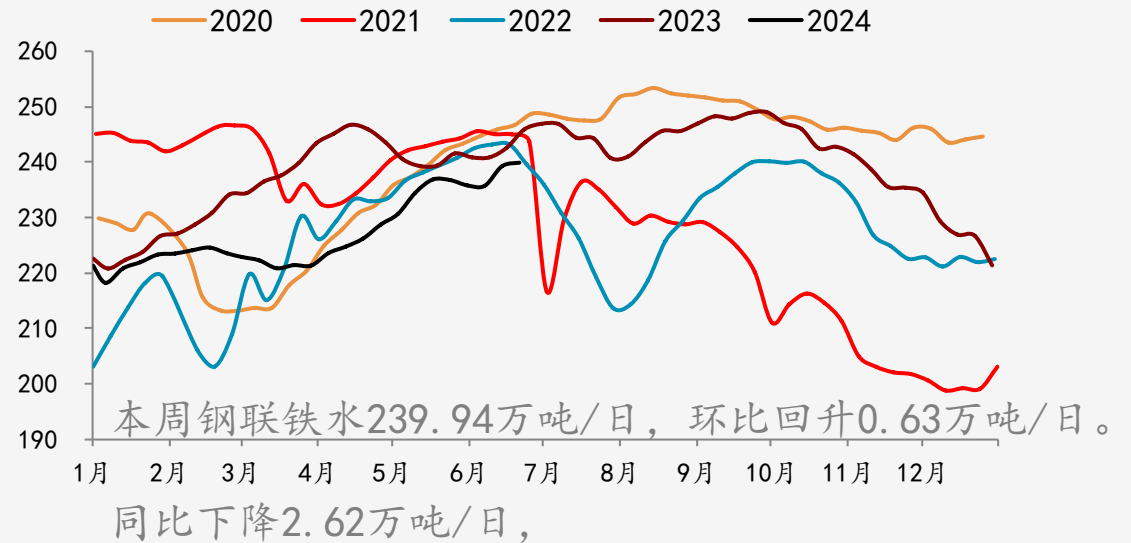
供给：全样本独立焦企日均产量



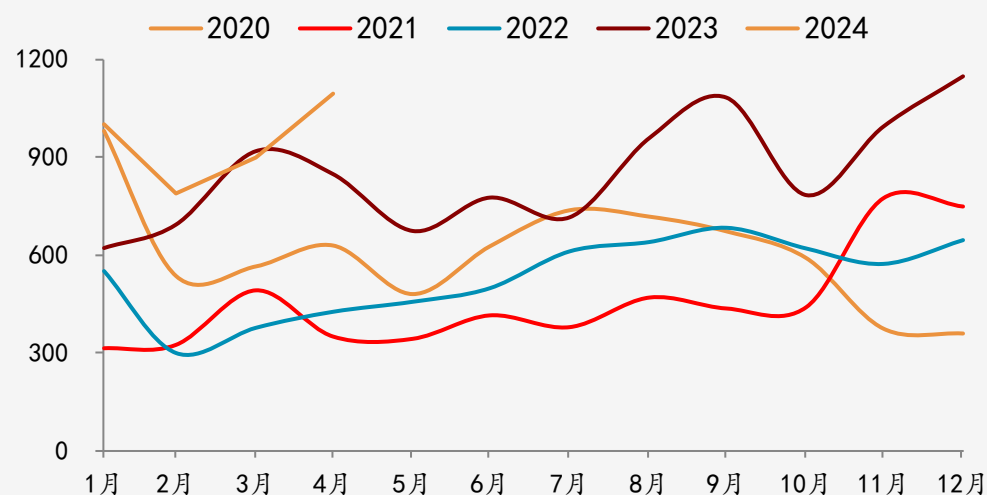
供给：全样本钢厂自有焦化日均产量



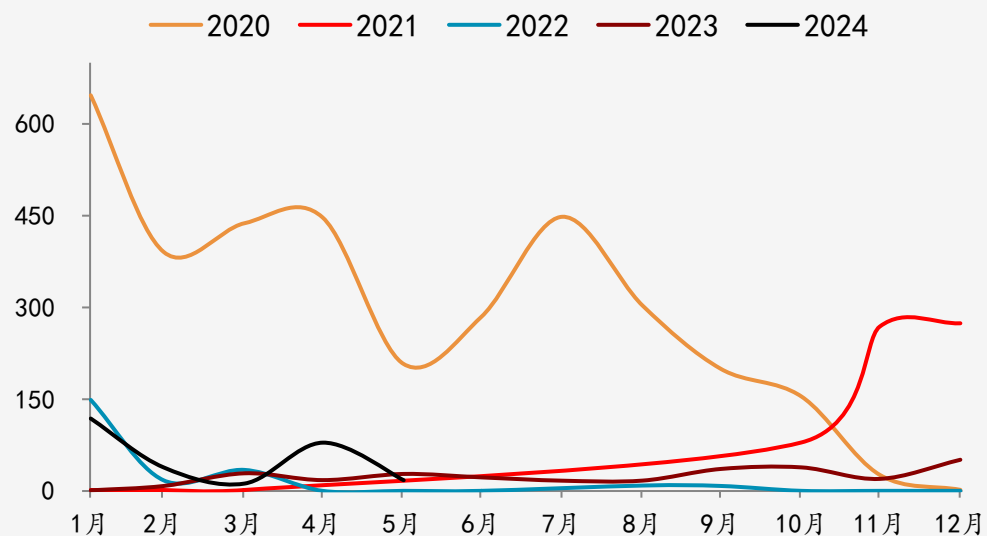
需求：铁水日均产量（单位：万吨）



供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）



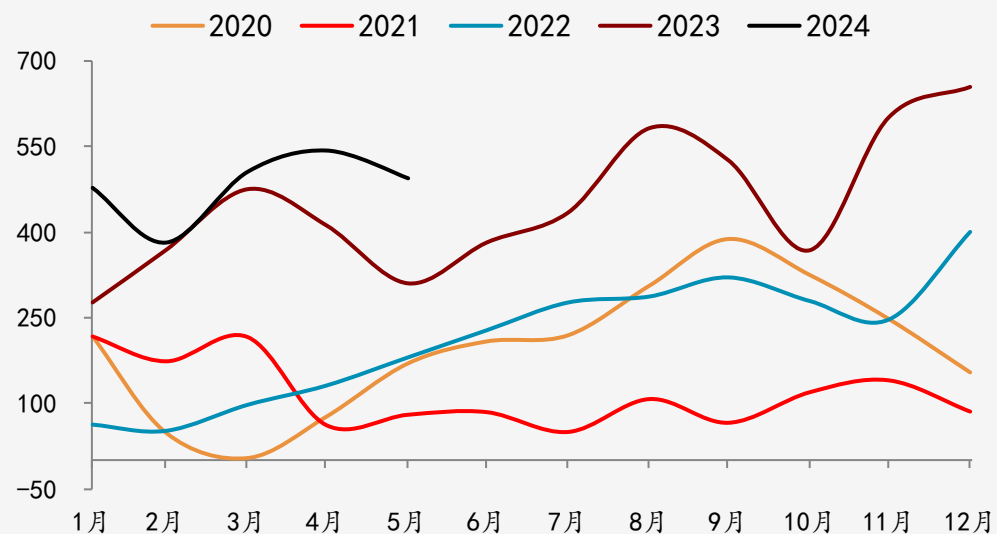
供给：炼焦煤进口：澳大利亚→中国（单位：万吨）



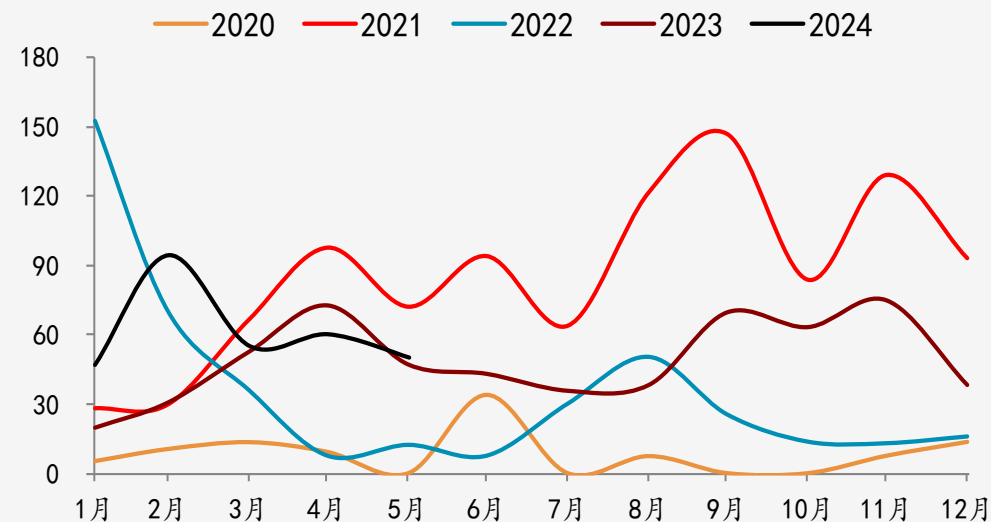
供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）

	进口数量合计						同比
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1月	737	981	312	551	619	1002	61.85%
2月	291	534	323	299	691	787	13.85%
3月	614	564	491	376	917	900	-1.80%
4月	743	628	348	426	846	1095	29.37%
5月	592	479	341	457	672	#N/A	#N/A
6月	655	626	413	498	774	#N/A	#N/A
7月	775	737	377	612	713	#N/A	#N/A
8月	907	717	468	641	957	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	1081	#N/A	#N/A
10月	570	590	438	621	782	#N/A	#N/A
11月	618	372	774	573	992	#N/A	#N/A
12月	170	357	749	646	1146	#N/A	#N/A

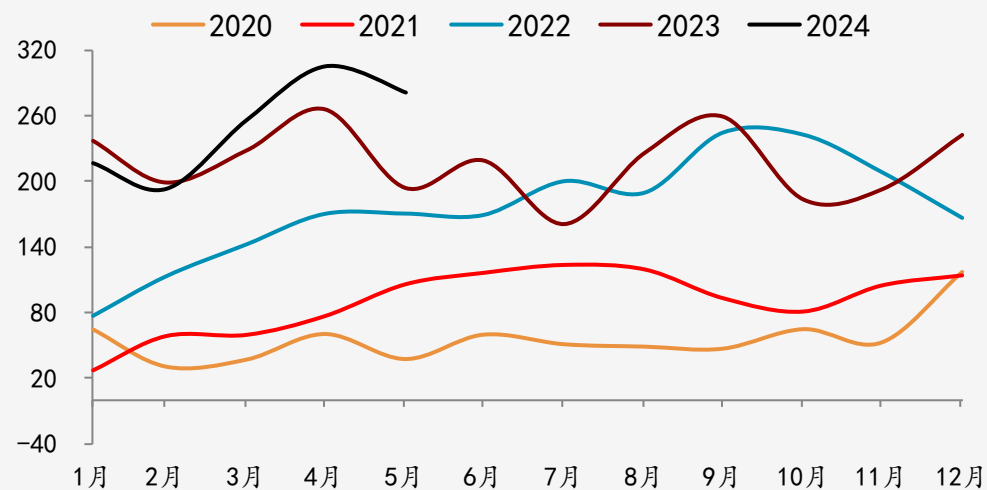
供给：炼焦煤进口：蒙古→中国（单位：万吨）



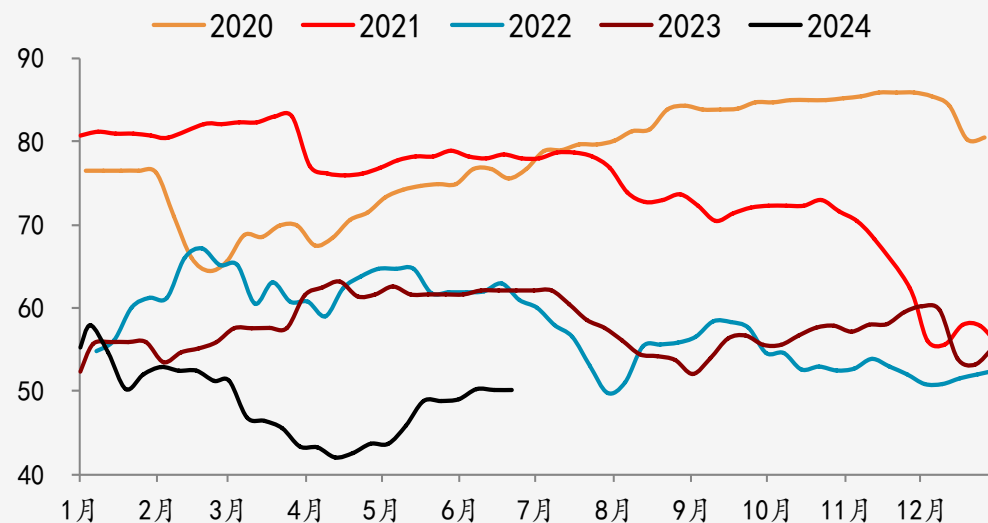
供给：炼焦煤进口：美国→中国（单位：万吨）



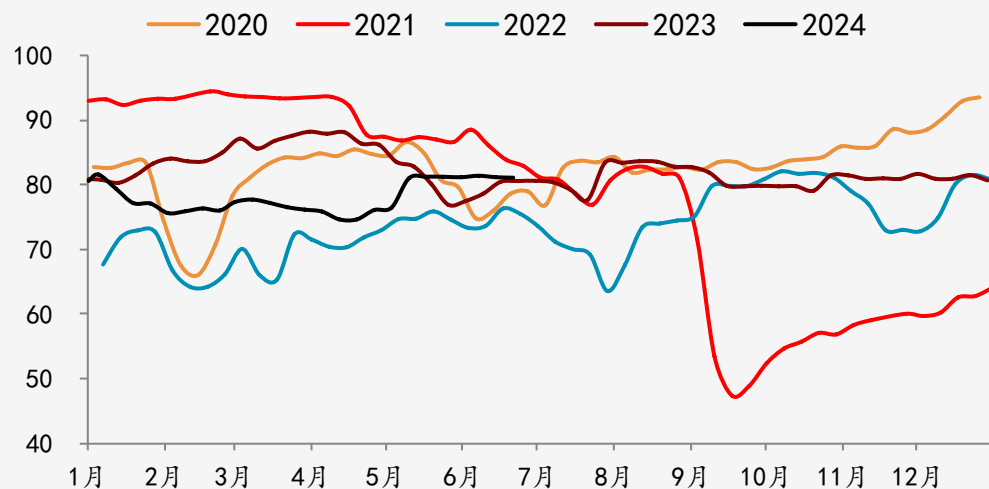
供给：炼焦煤进口：俄罗斯→中国（单位：万吨）



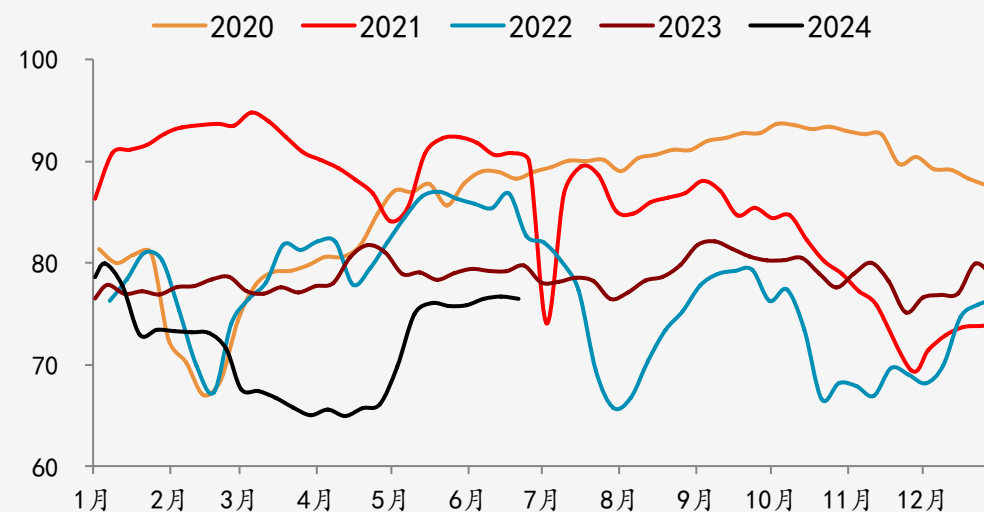
供给：230家西南焦企开工率（单位：%）



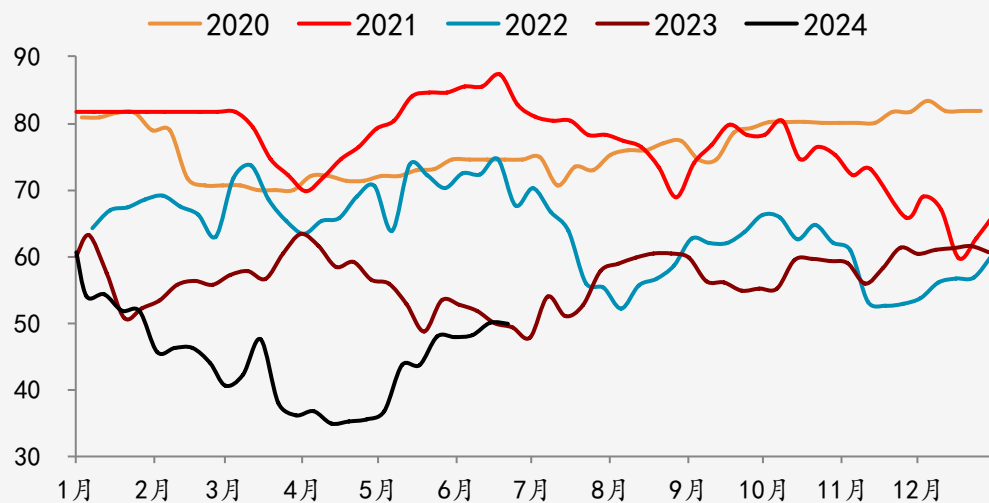
供给：230家华东焦企开工率（单位：%）



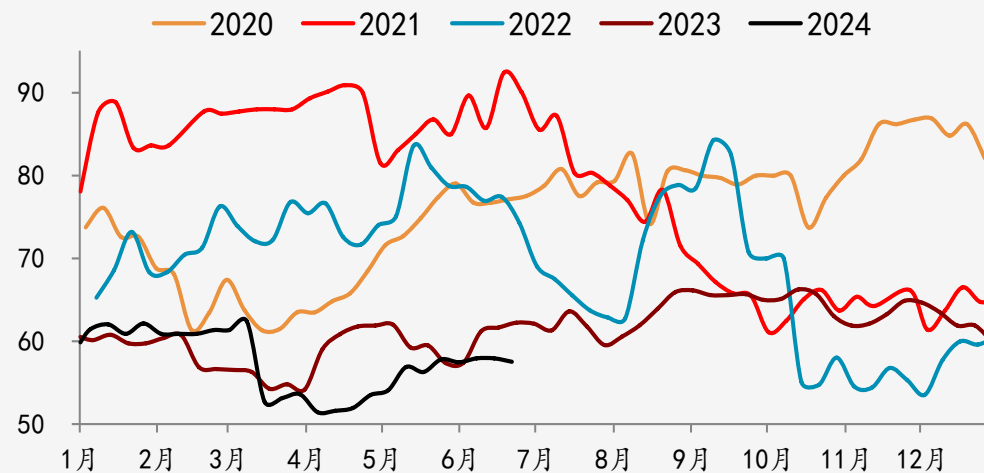
供给：230家华北焦企开工率（单位：%）



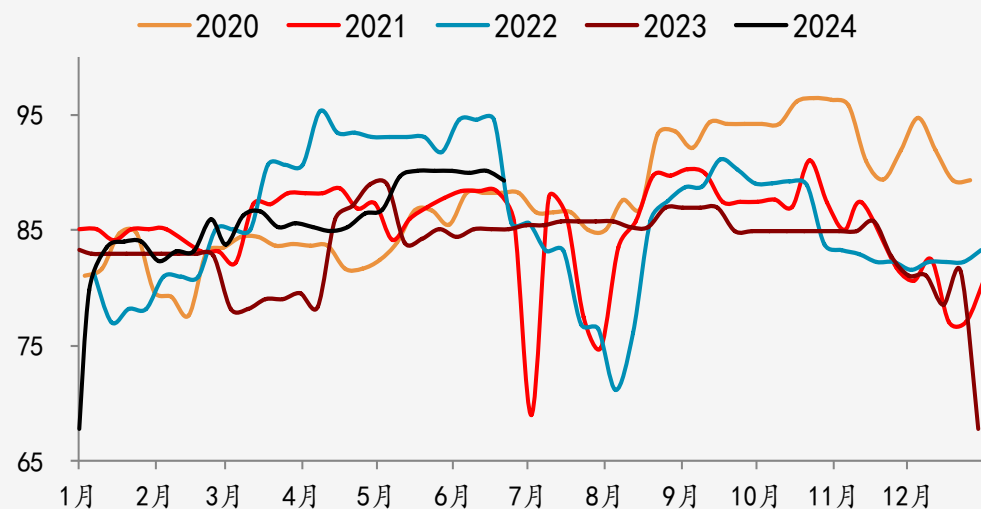
供给：230家东北焦企开工率（单位：%）



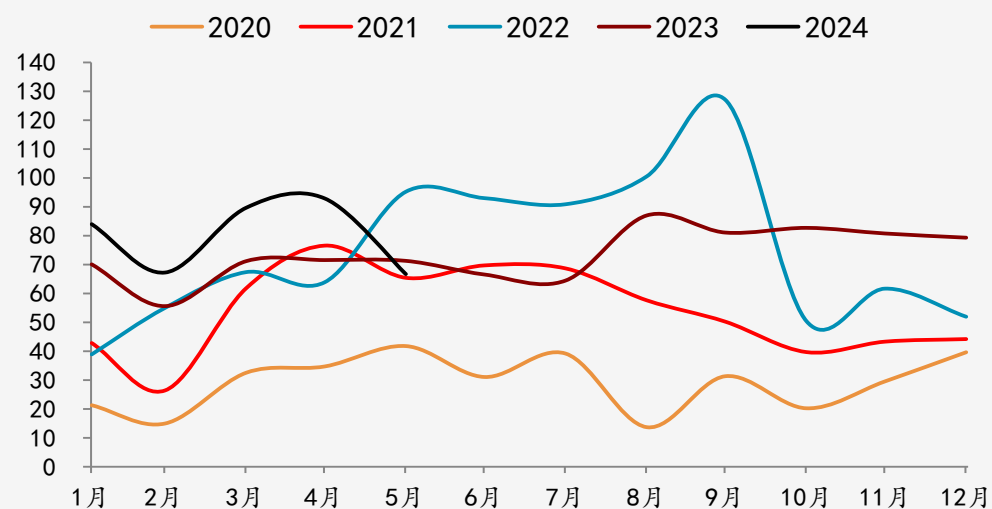
供给：230家西北焦企开工率（单位：%）



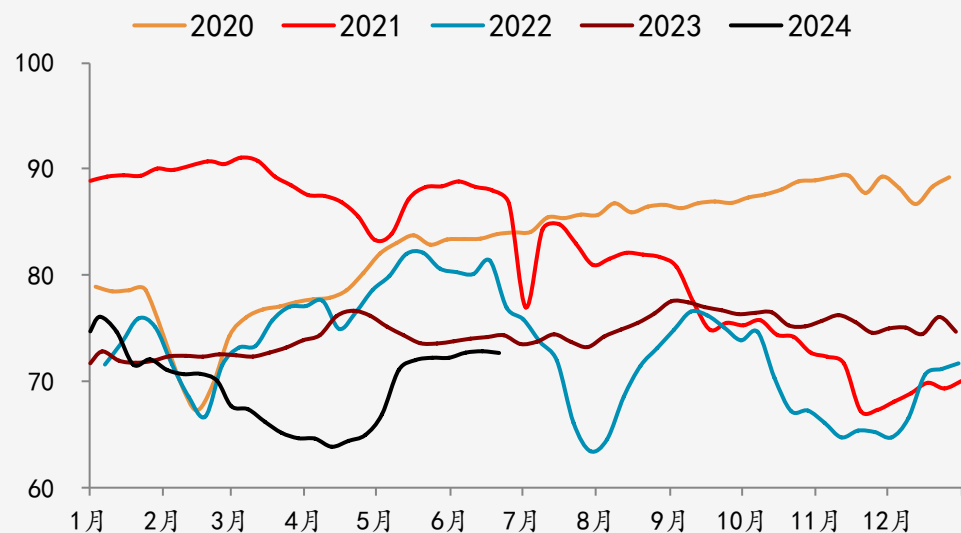
供给：230家华中样本开工率（单位：%）



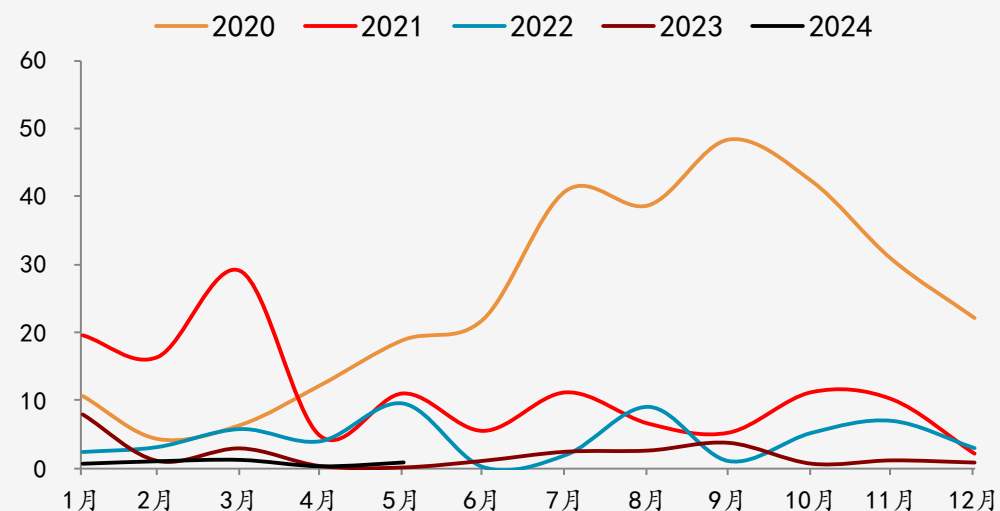
需求：焦炭出口季节性走势图（单位：万吨）



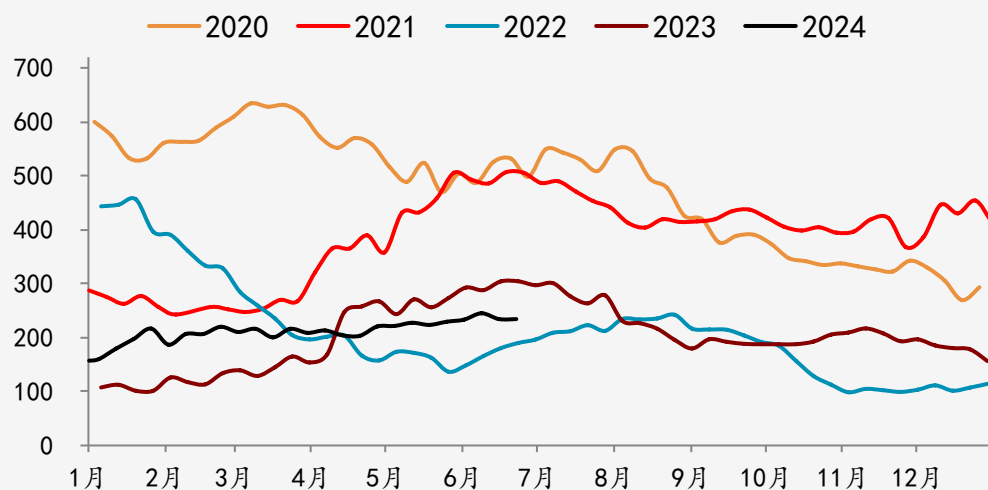
供给：全样本独立焦企开工率（钢联）（单位：%）



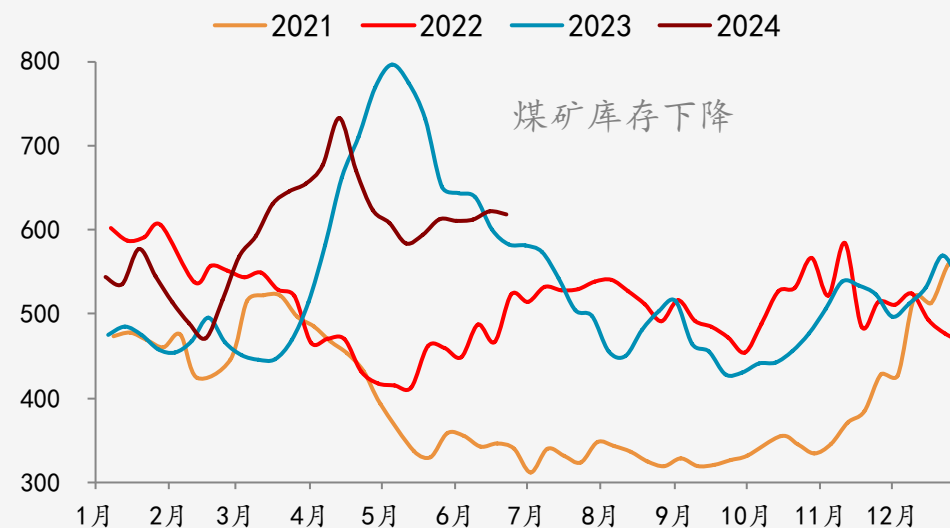
供给：焦炭进口季节性走势图（单位：万吨）



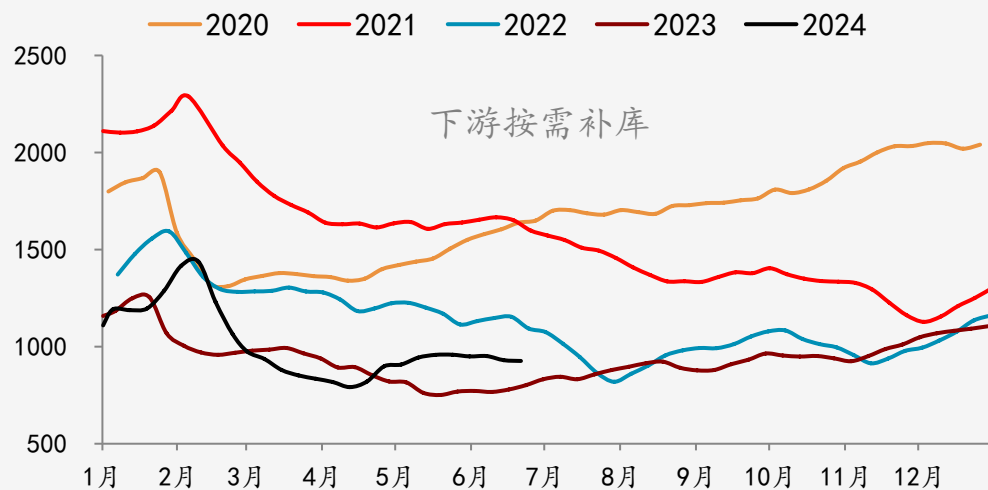
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



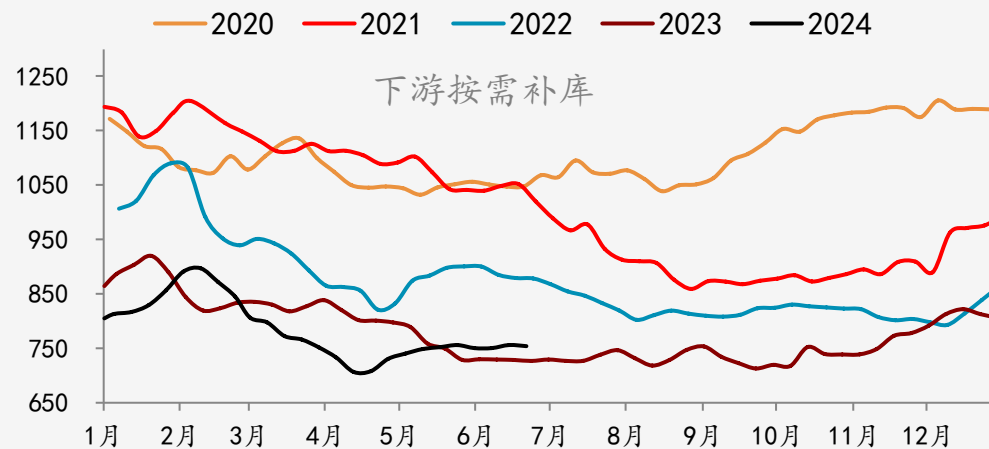
库存：523家煤矿库存(原煤+精煤)（单位：万吨）



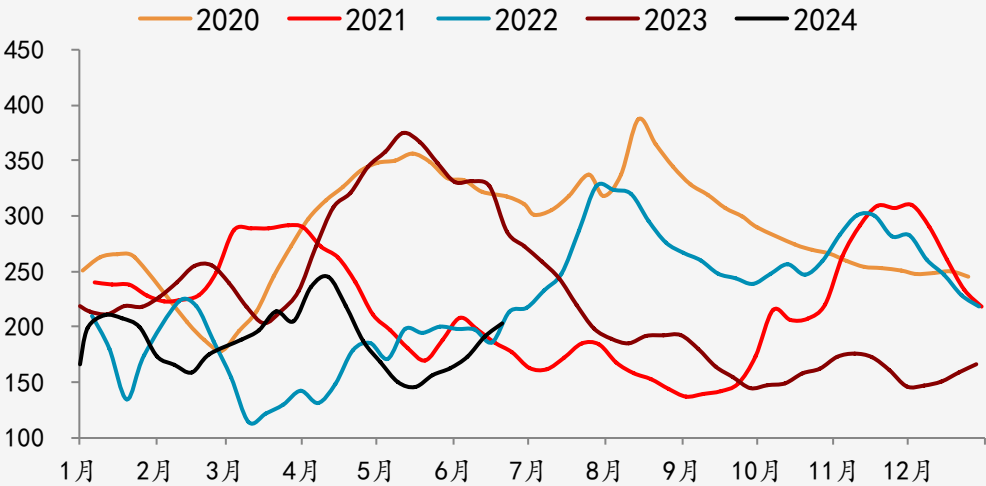
库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）



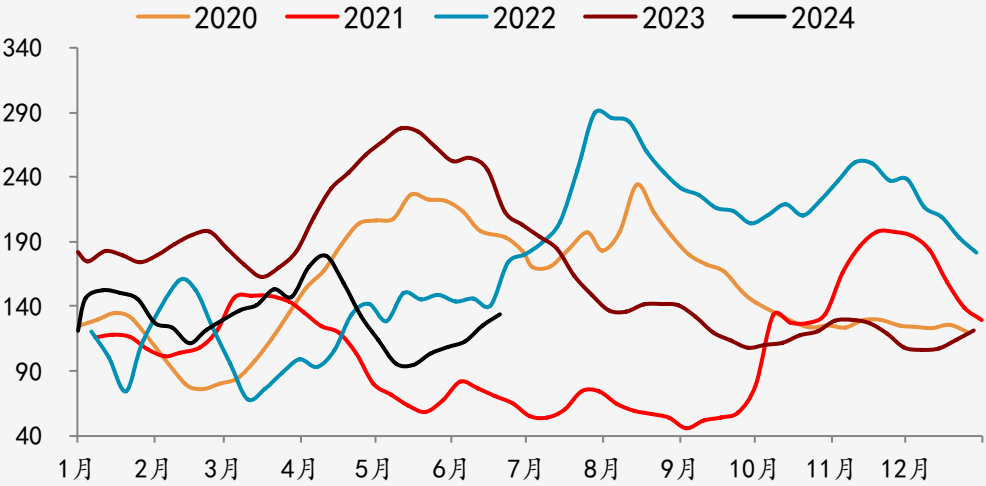
库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）



库存：原煤库存（小样本）（单位：万吨）



库存：精煤库存（小样本）（单位：万吨）



库存：原煤库存（单位：万吨）

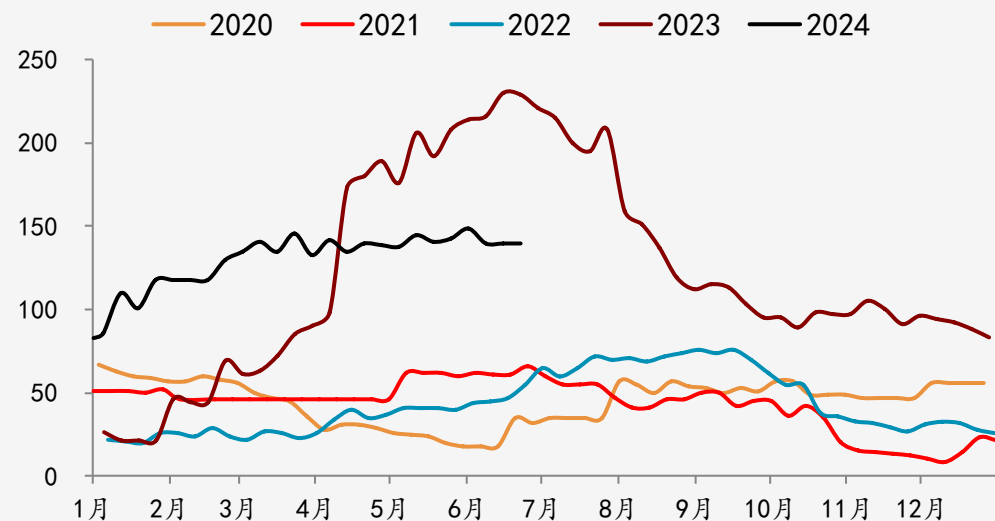
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	74.0	5.38%	-38.00%
河北地区	47.1	0.28%	16.51%
山东地区	81.8	10.76%	-34.91%
汇总	202.8	6.20%	-28.92%

库存：精煤库存（单位：万吨）

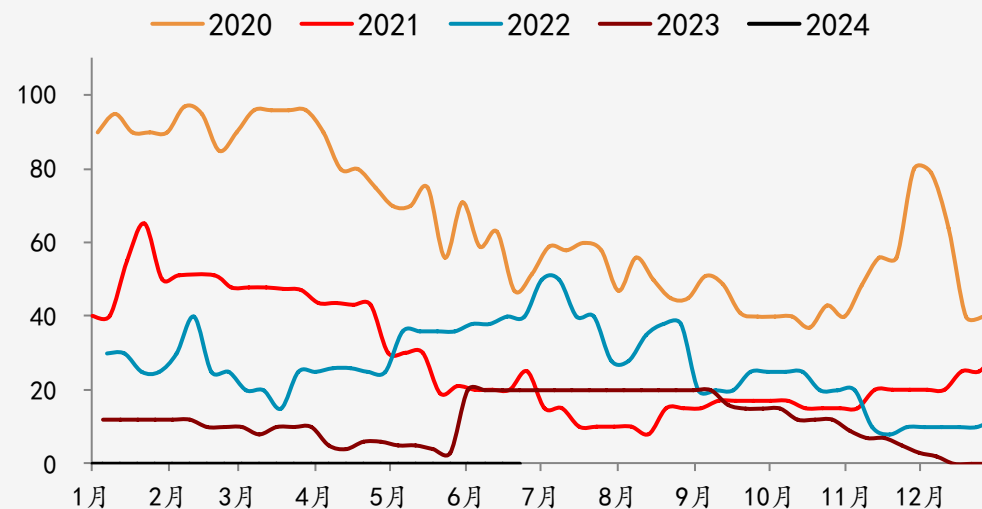
地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	48.96	6.55%	-38.00%
河北地区	24.66	0.33%	11.13%
山东地区	59.92	10.35%	-42.16%
汇总	133.54	6.98%	-37.28%



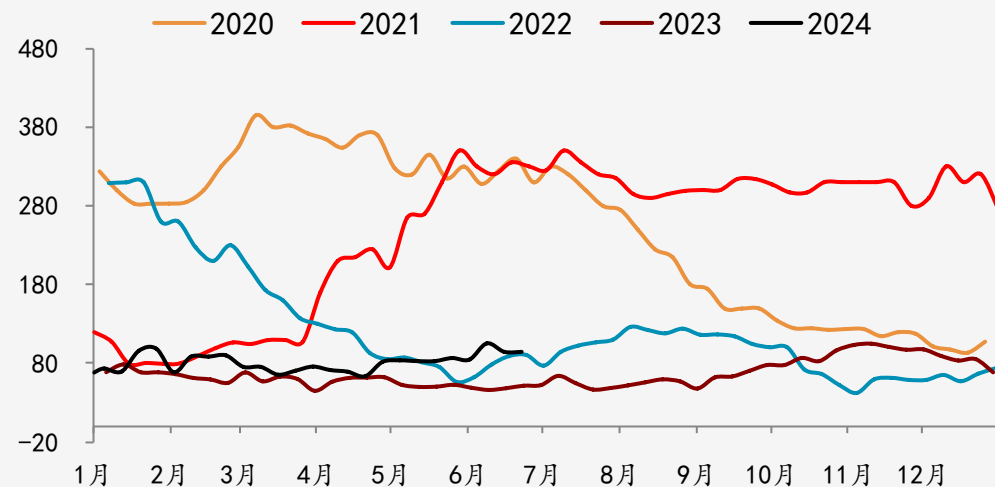
库存：日照港焦煤库存（单位：万吨）



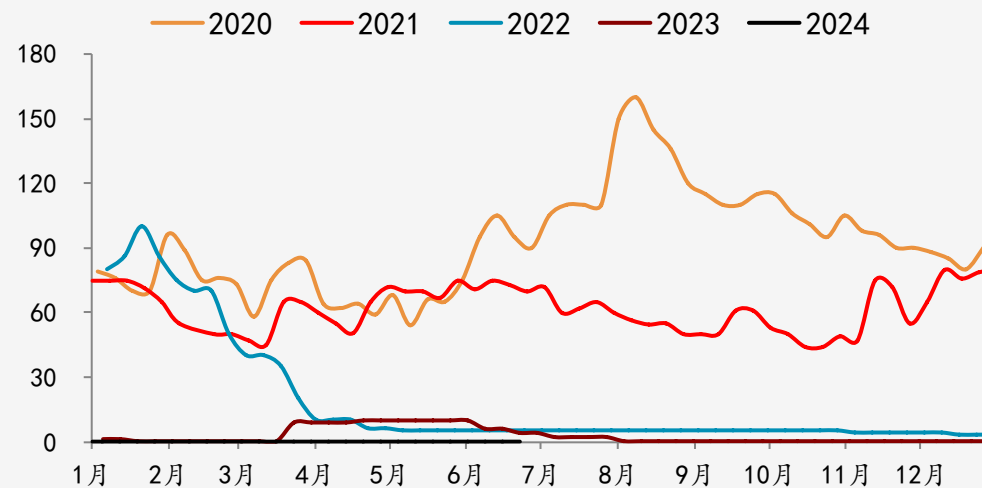
库存：连云港焦煤库存（单位：万吨）



库存：京唐港焦煤库存（单位：万吨）



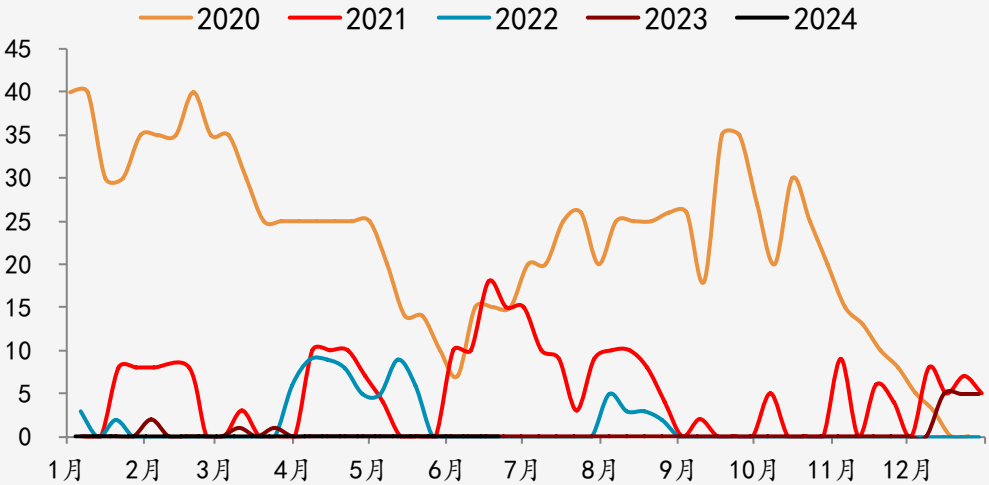
库存：青岛港焦煤库存（单位：万吨）



库存：港口焦煤库存（单位：万吨）

地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	94.5	0.00%	98.78%
青岛港	0	-	98.78%
日照港	140	0.00%	-39.13%
连云港	0	-	-100.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	234.50	0.00%	-22.74%

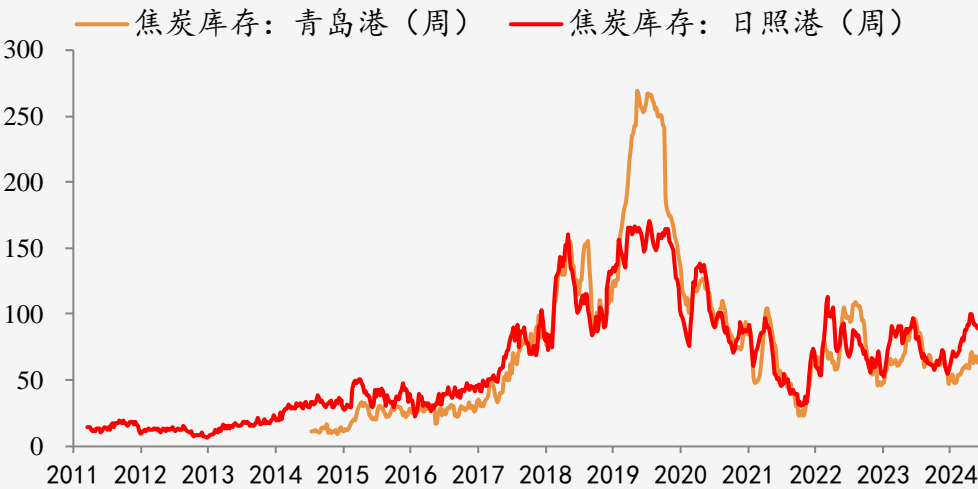
库存：湛江港焦煤库存（单位：万吨）



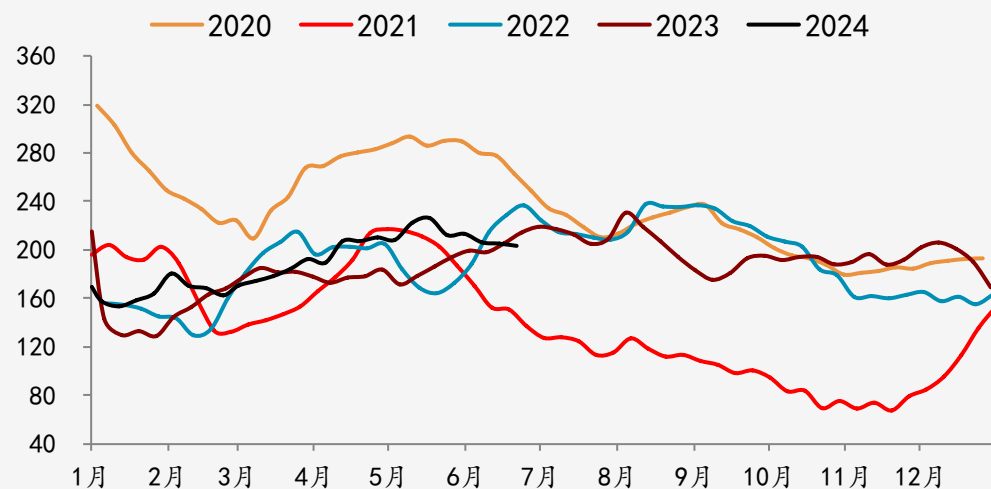
库存：山东两港焦炭库存（单位：万吨）

地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	89	90
青岛港	63	64

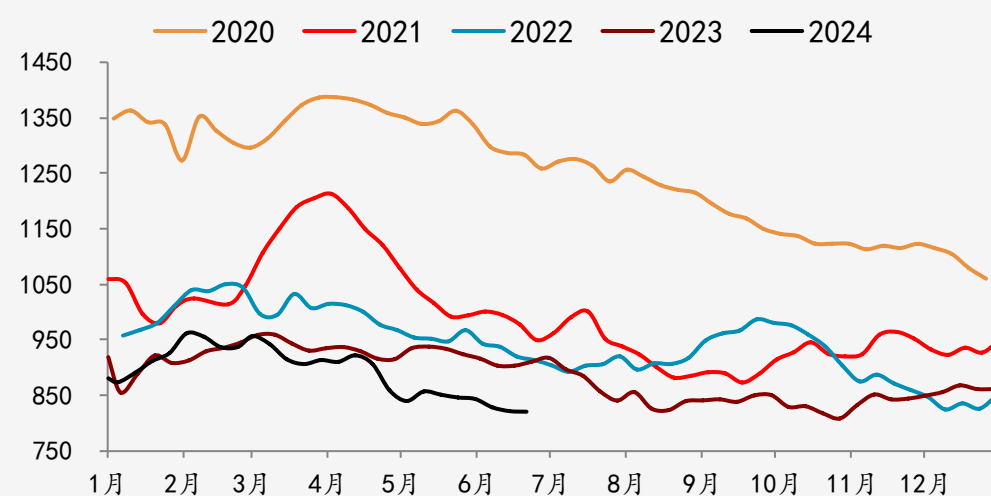
库存：主要港口焦炭库存走势图（单位：万吨）



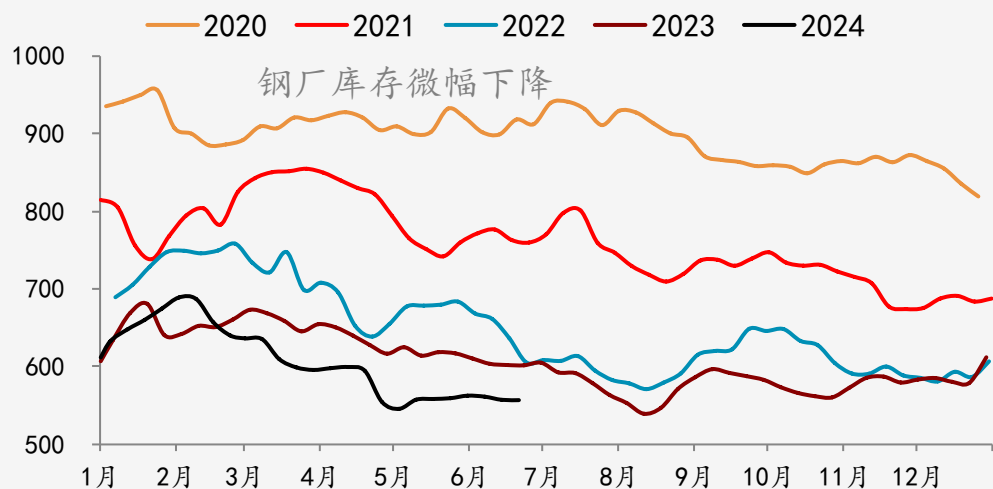
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



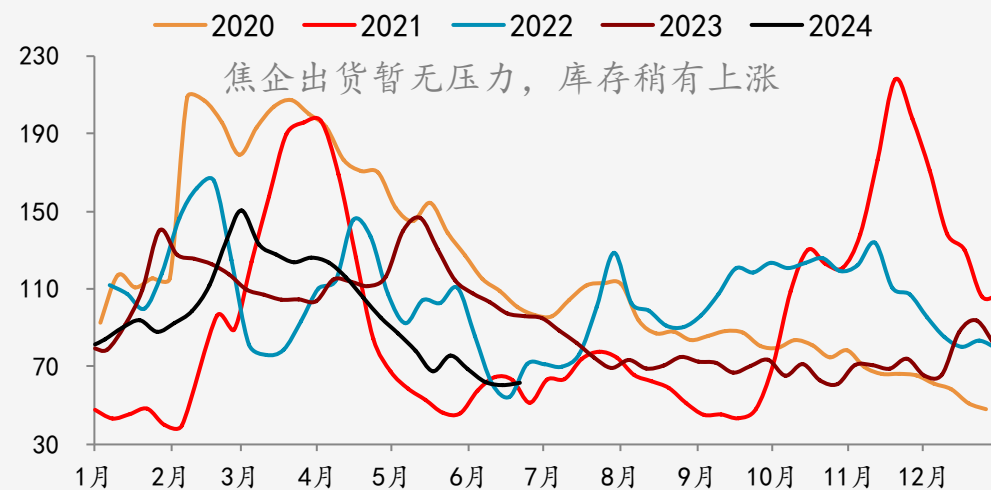
库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



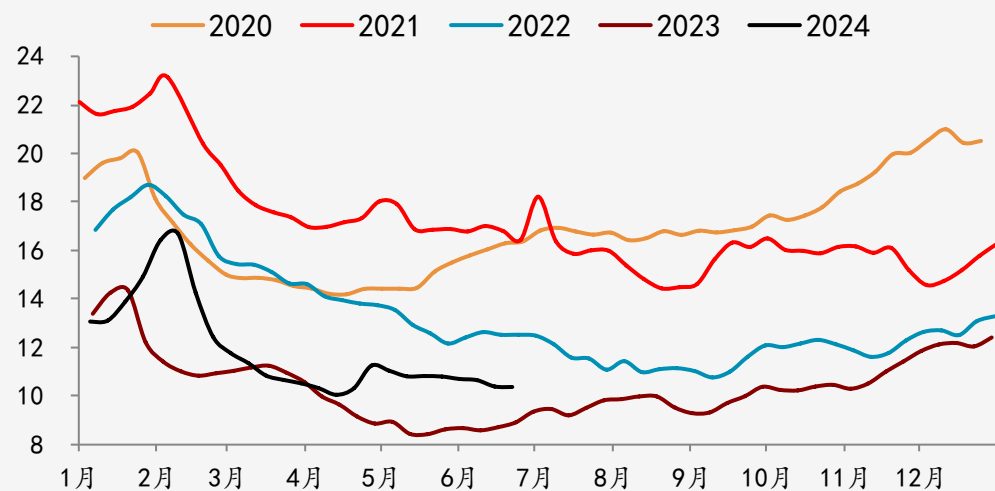
库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）



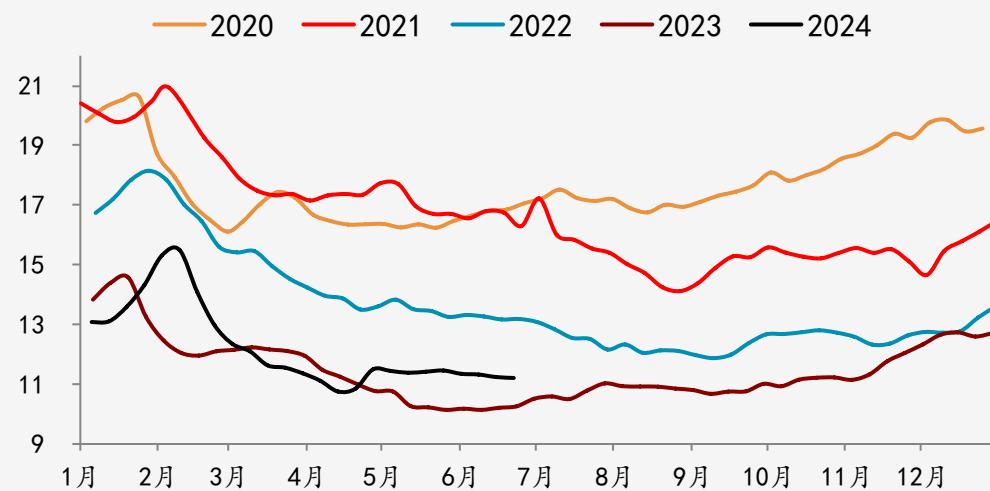
库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）



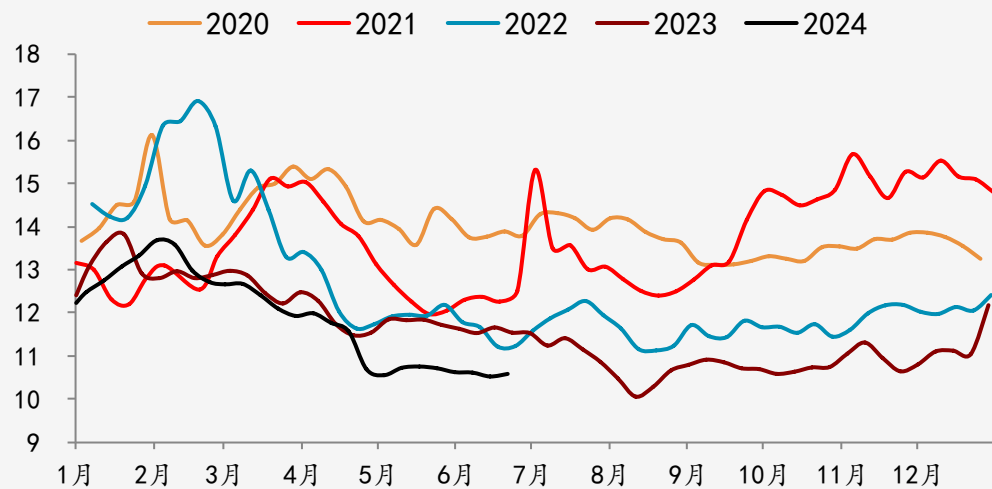
库存：焦企焦煤可用天数（单位：天）



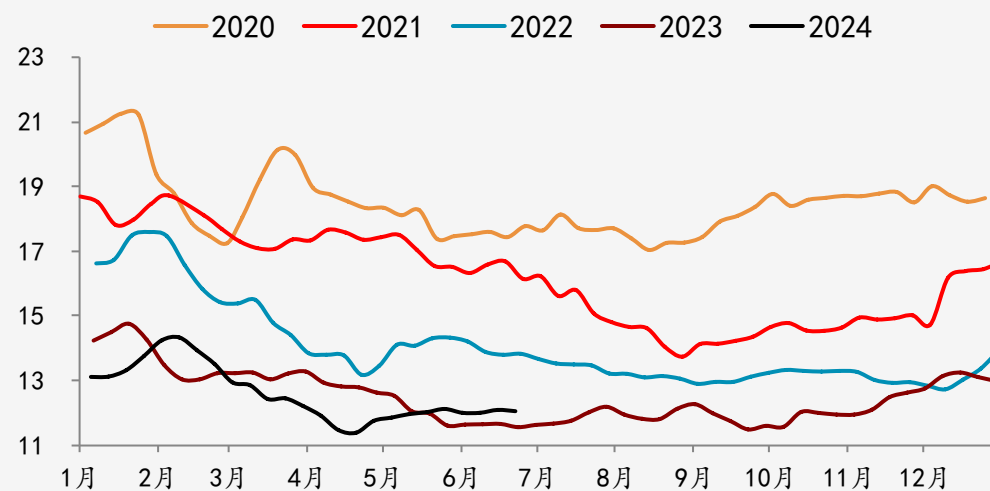
库存：全口径焦煤可用天数（单位：天）



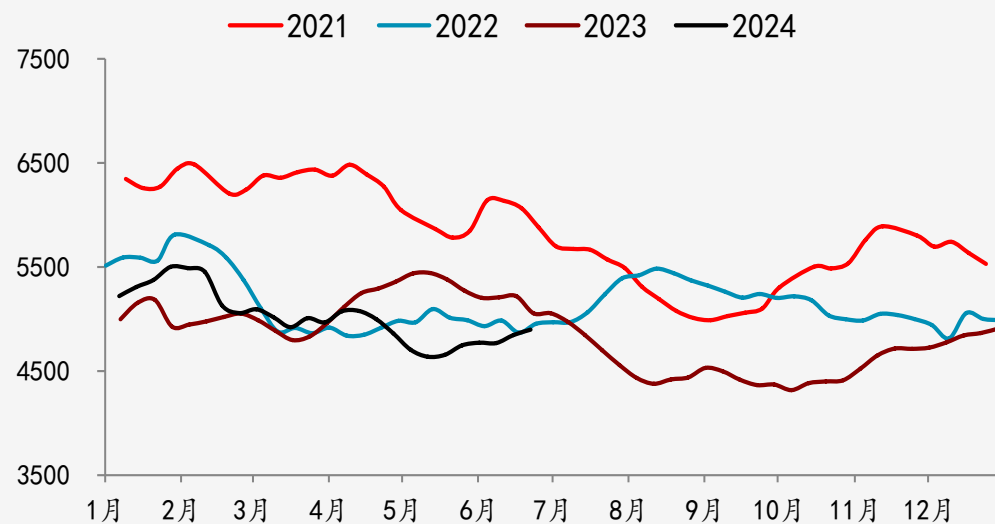
库存：钢厂焦炭可用天数（单位：天）



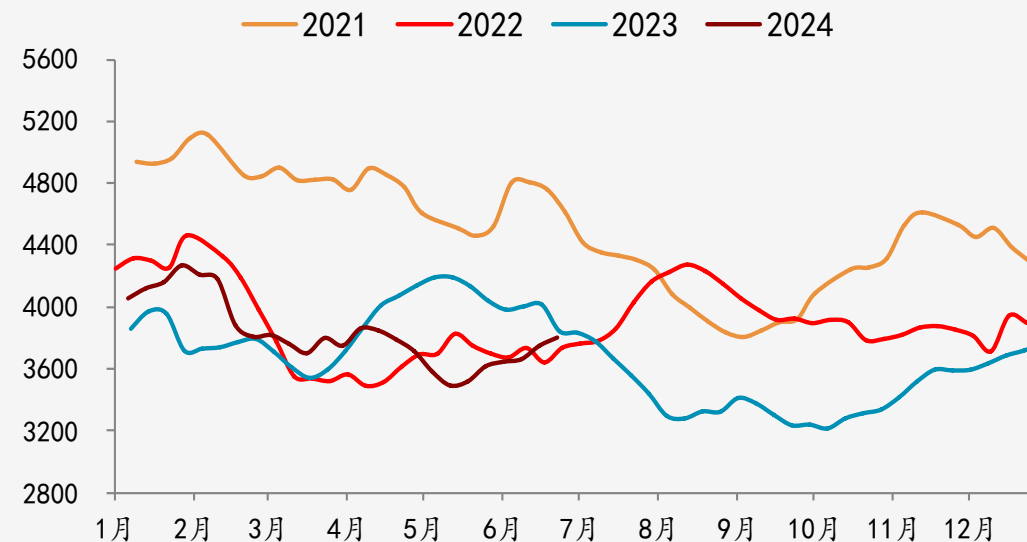
库存：钢厂焦煤可用天数（单位：天）



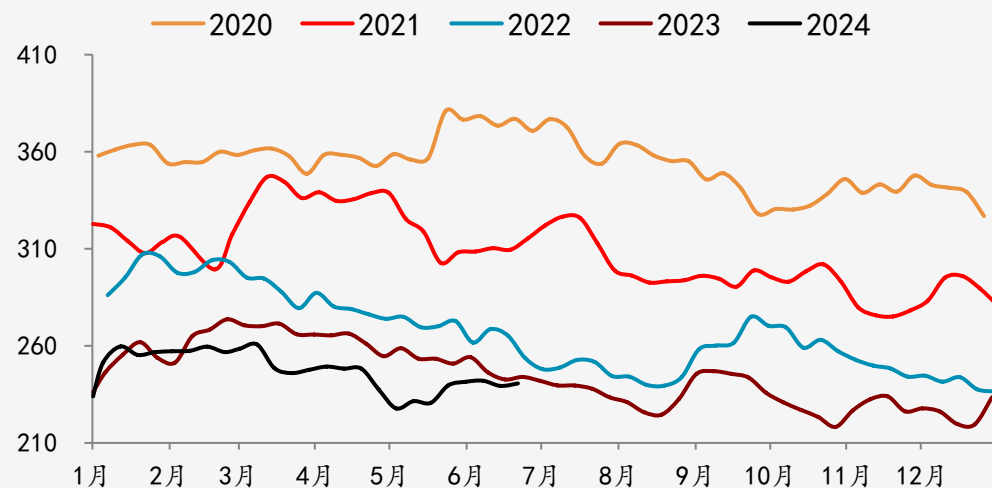
库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



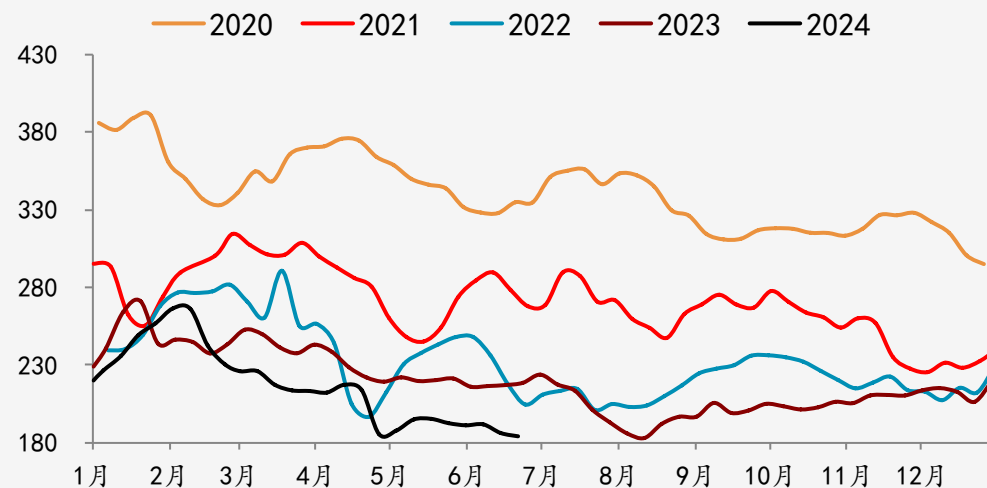
库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



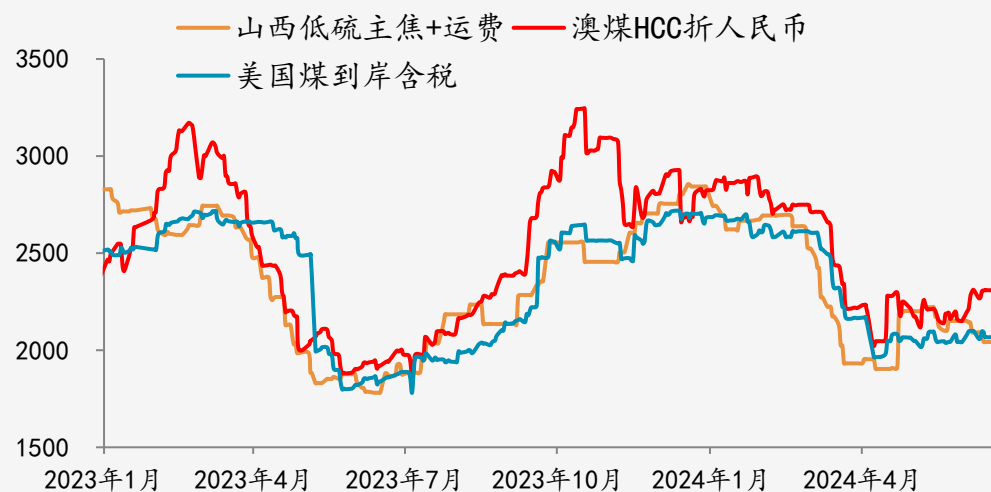
库存：华东钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



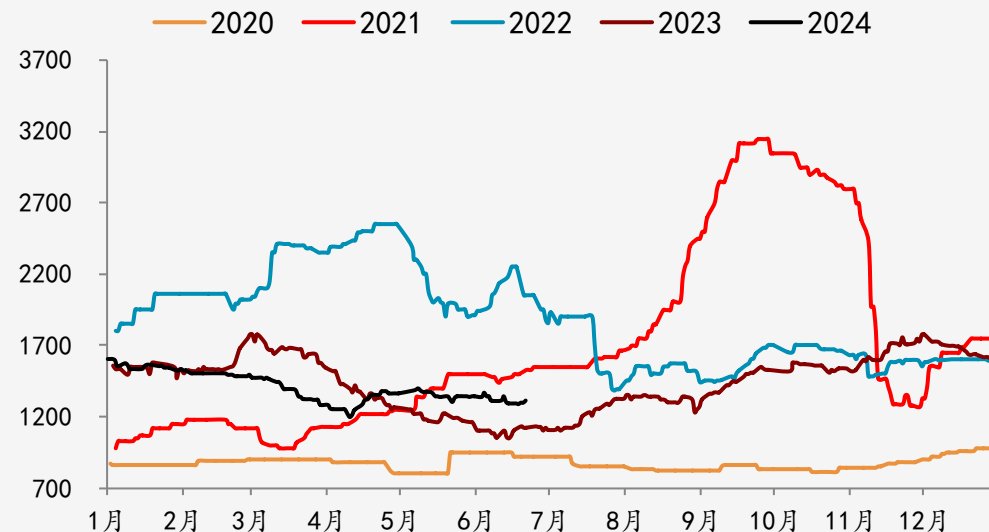
库存：华北钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



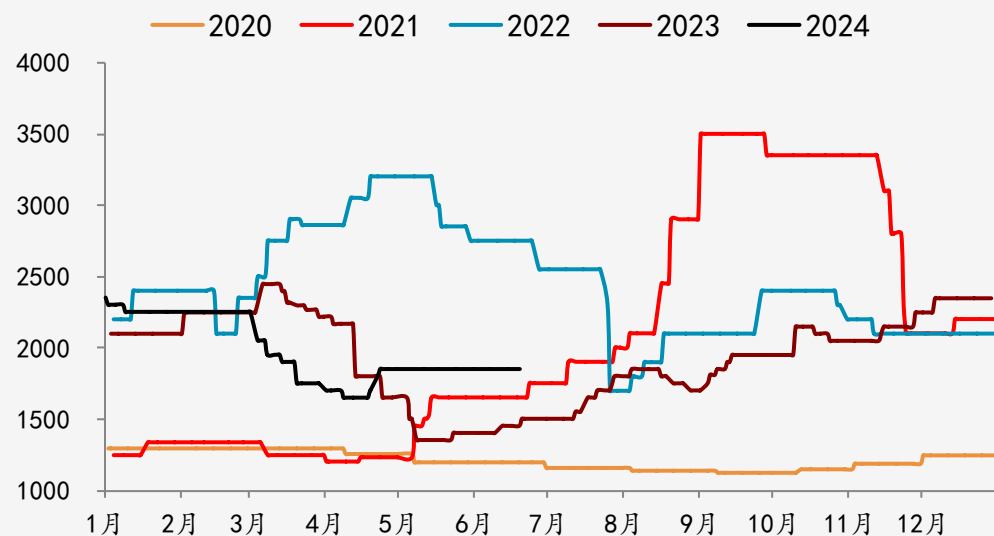
价格：海内外煤价走势对比（单位：元/吨）



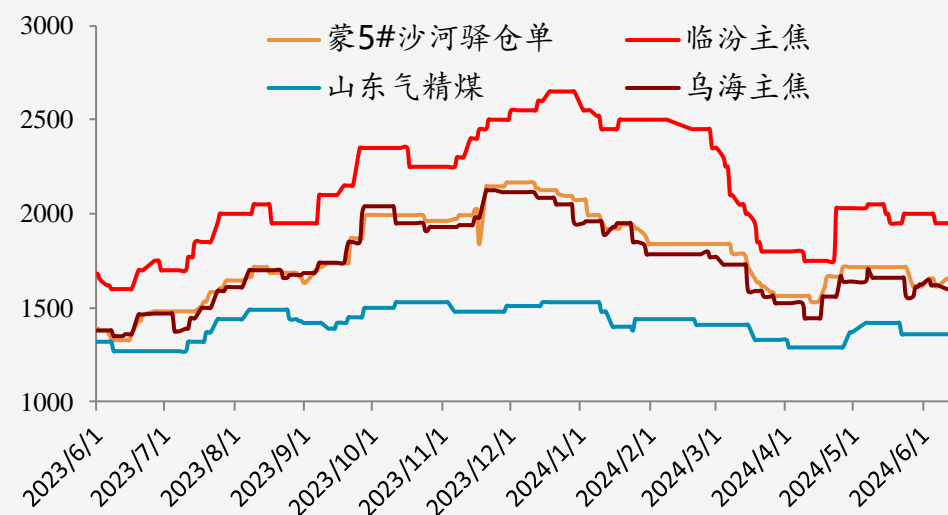
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



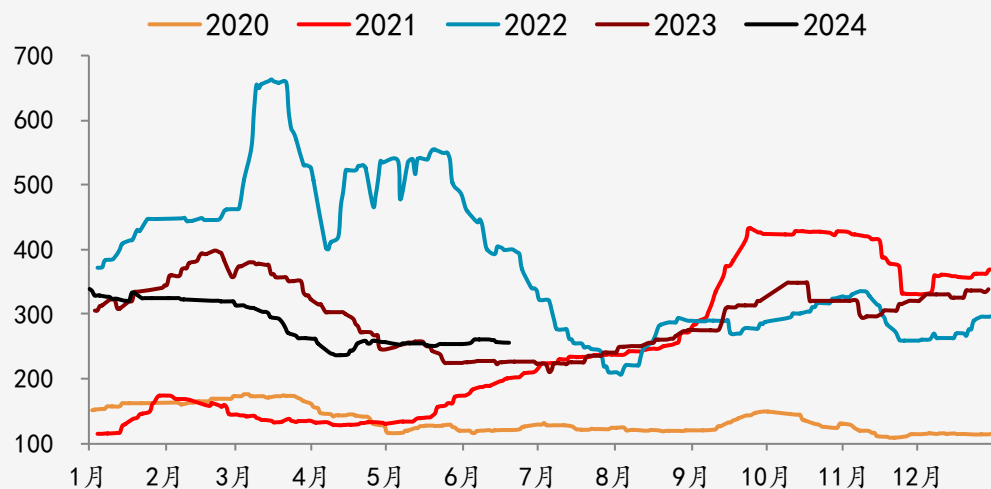
价格：吕梁中硫主焦价格走势图（单位：元/吨）



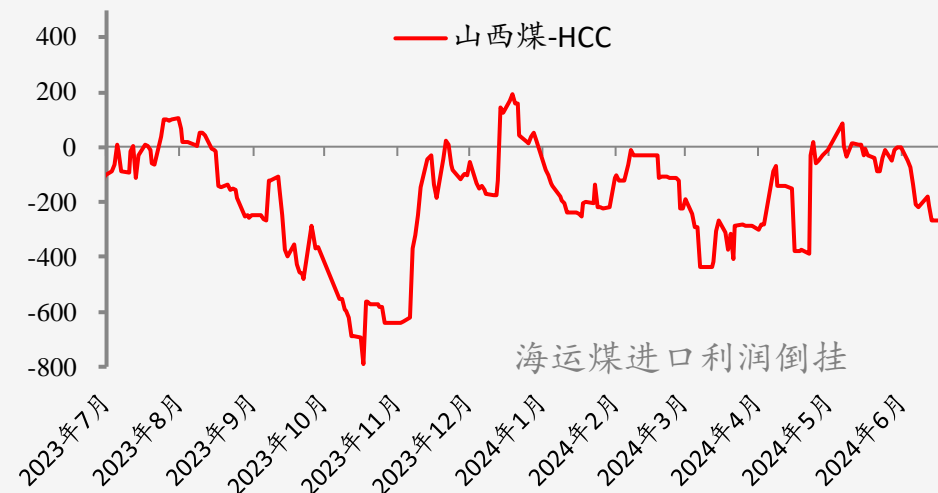
价格：主产区焦煤价格走势图（单位：元/吨）



价格：澳煤低挥发价格（单位：美元/吨）

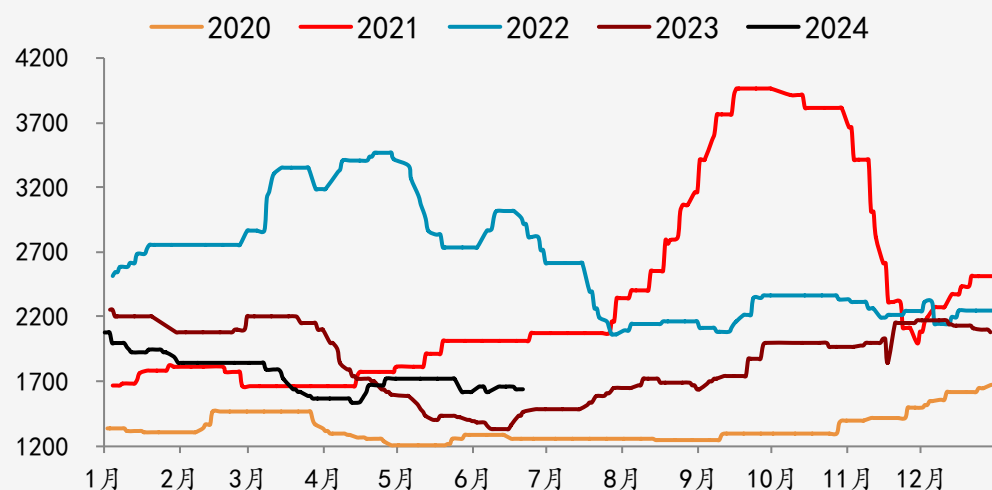


价格：山西煤-HCC（单位：元/吨）

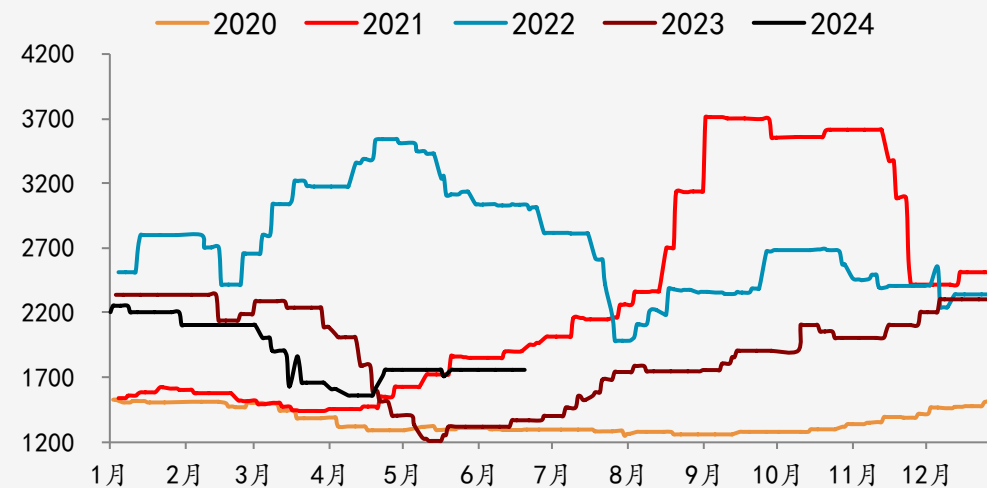


海运煤进口利润倒挂

价格：蒙煤仓单走势图（单位：元/吨）



价格：山西简混焦煤仓单（单位：元/吨）





价格：主焦煤价格（单位：元/吨）

分类	产地	煤矿	A	V	S	G	CSR	价格	周环比	去年同比
低硫	安泽	玉华	9	18	0.5	88	68	1900	0	+200
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	1900	0	+180
	灵石	德广宇	10.5	20	0.8	80	60	1900	0	+300
	沁源	康伟	8.5	18	0.5	83	65	1850	-50	+150
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	1900	0	+250
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1850	0	+300
	柳林	兴无	9.5	24	0.8	85	65	2420	0	+760
中硫	柳林	寨崖底	9.5	24	1.3	75	65	1770	+15	+290
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	1650	0	-
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1850	0	+300
	介休	凯嘉	10.5	25	1.3	80	65	1850	0	+350
高硫	灵石	德广宇	10	25	1.3	80	60	1800	0	+300
	孝义	离柳	10.5	25	3	85	70	1673	0	+228
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	1900	0	+400

本周部分主焦煤降价50元/吨。

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

价格：配焦煤价格（单位：元/吨）

分类	产地	煤矿	A	V	S	G	CSR	价格	周环比	去年同比
肥煤	灵石	鑫源煤业	10.5	28	1.6	92	—	1750	0	+200
	灵石	永泰能源	10.5	30	1.7	95	60	1900	0	+350
	柳林	东辉西坡	11	30	0.5	90	65	2000	0	+400
	邯郸	冀中能源	11.5	30	0.6	90	—	2010	-55	+150
瘦煤	乡宁	王家岭	10	17	0.5	60	55	1680	0	+210
	乡宁	台头	11.16	16	0.66	56	—	1560	0	+80
	长治	沁新	8	16	0.5	65	65	1844	+42	+48
	介休	凯嘉能源	9.5	18	2.6	65	55	1550	0	+250
气煤	延安	车村煤业	9	40	0.5	85	—	1120	0	-30
	保德	神达望田	12	38	0.65	65	50	980	0	+29
	双鸭山	龙煤	8.5	37	0.3	80	—	1280	0	-1020
	济宁	兖矿股份	9	39	0.6	65	—	1445	0	+120
1/3焦煤	武威	窑街煤电	5	44	1.2	77	—	1230	0	+130
	蒲县	华胜煤业	12	36	1	90	62	1456	+27	+69
	枣庄	枣庄矿业	9	39	0.5	85	—	1610	0	+140
	济宁	济宁能源	9	37	0.6	90	—	1620	+390	+520
贫瘦煤	乌海	利民煤焦	12	32	0.8	85	65	1610	0	+230
	山西	华晟荣	10.5	15	0.4	14	—	1320	0	+120

本周配焦煤涨跌互现。

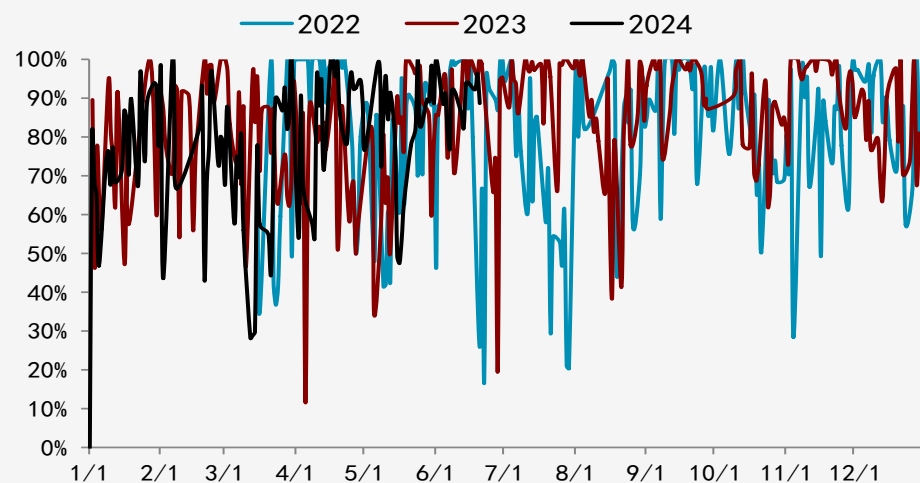
价格：进口煤价格（单位：元/吨）

国家	名称	A	V	S	G	价格	周环比	去年同比
蒙古	蒙5#原煤	20	28	0.8	80	1610	+30	+145
	蒙5#精煤	11	28	0.8	80	1310	+20	0
	蒙3#精煤	11.5	28	0.9	80	1500	+10	+200
俄罗斯	K4焦煤	10.5	22	0.4	95	177	-3	+10
	Elga肥煤	11	38	0.3	100	1310	+10	+10
	K10瘦煤	11	19	0.3	75	166	-1	+15
美国	蓝湾7号焦煤	10	20	0.7	88	252	0	+23
	布坎南瘦煤	6	19	0.7	80	224	+9	+34
	鹿景焦煤	9.5	21	0.4	80	248	-4	+24
加拿大	斯坦达焦煤	10	23.6	0.6	80	242	-11	+17
	Peak Downs North	10	22	0.5	80	270	-1	+52
澳大利亚	Saraji	10.5	20	0.6	85	271	-1	+43
	Goonyella	9	23	0.5	90	271	-1	+51

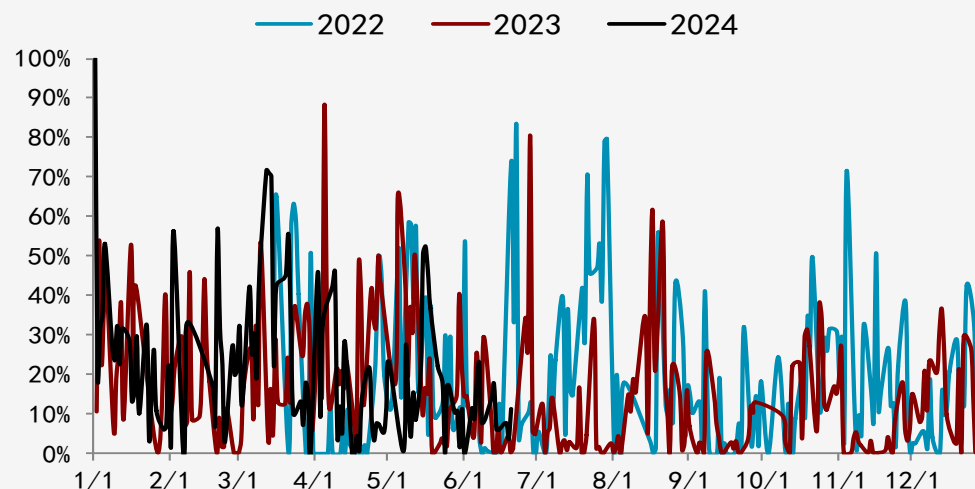
进口煤价格涨跌互见。

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

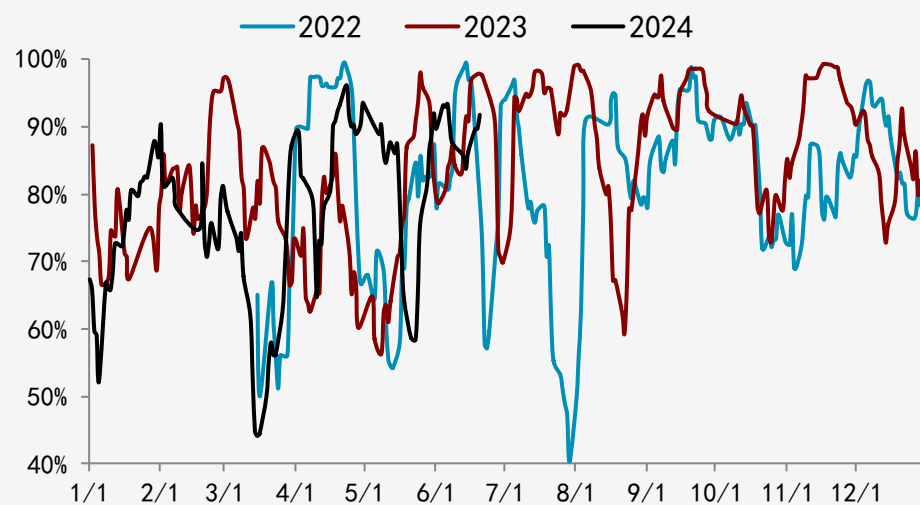
价格：焦煤竞拍成交率（单位：%）



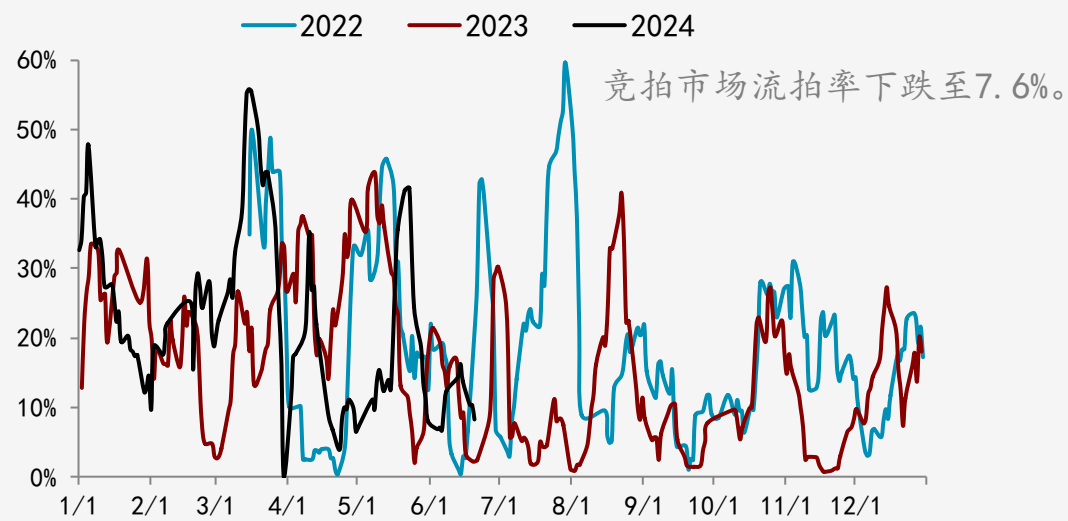
价格：焦煤竞拍流拍率（单位：%）



价格：焦煤竞拍成交率5日平均（单位：%）



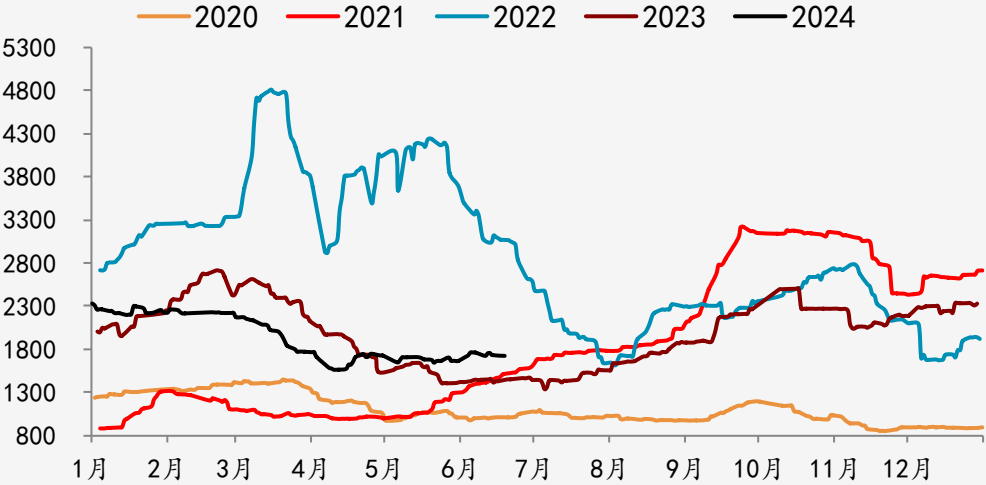
价格：焦煤竞拍流拍率5日平均（单位：%）



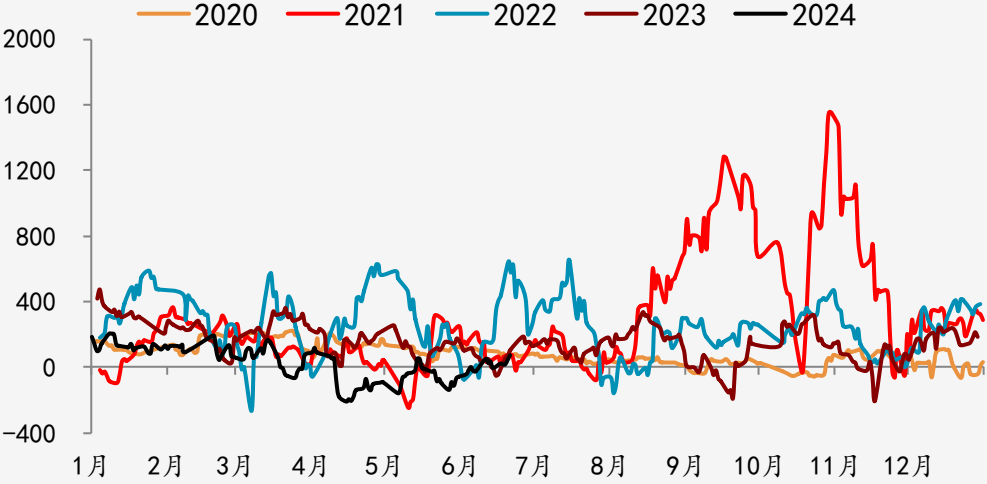
价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1800	1635	+75
蒙5#口岸原煤	1310	1602	+42
蒙3#口岸精煤	1500	1530	-30
山西简混	1800	1755	+195
澳煤（美元）	242	1605	+45

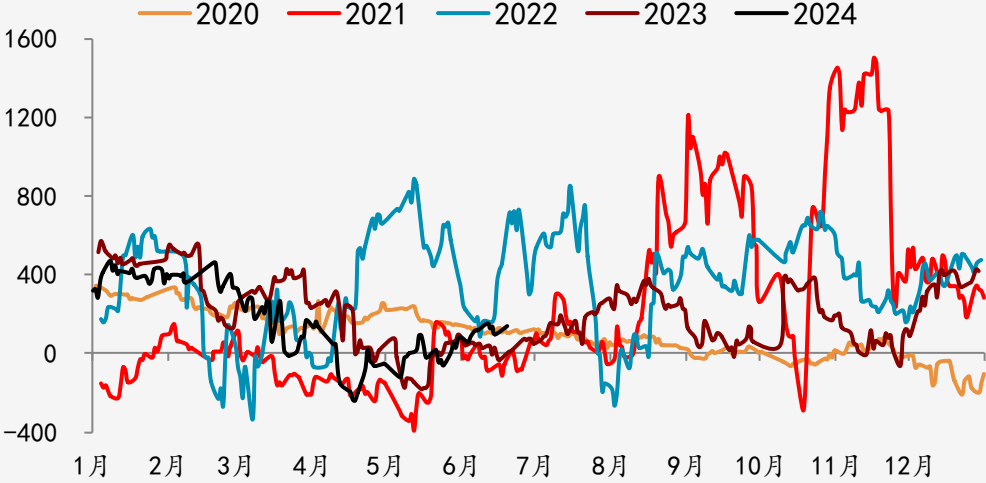
价格：澳煤低挥发仓单走势图（单位：元/吨）



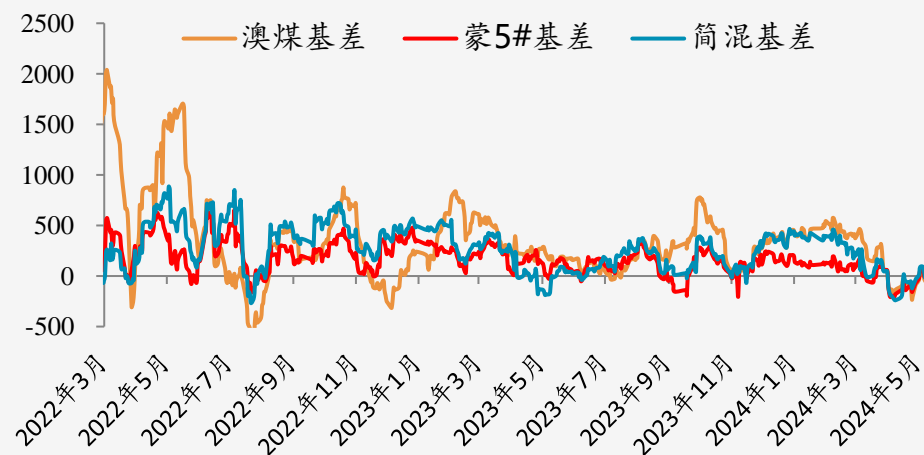
价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



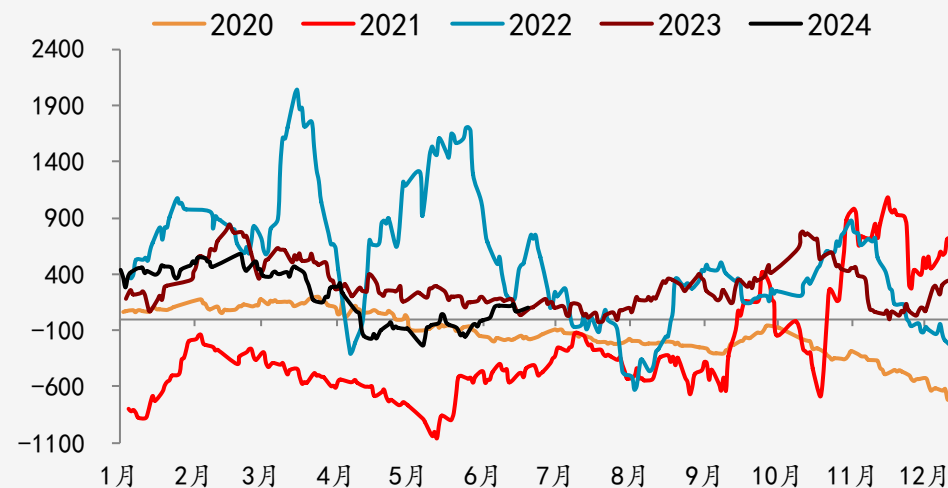
价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）



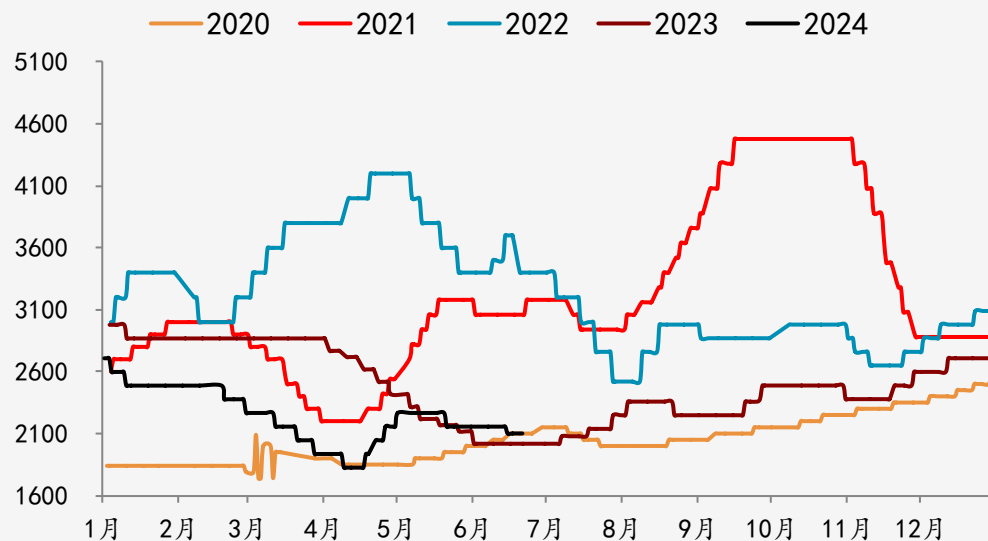
价格：主要焦煤品种基差走势图（单位：元/吨）



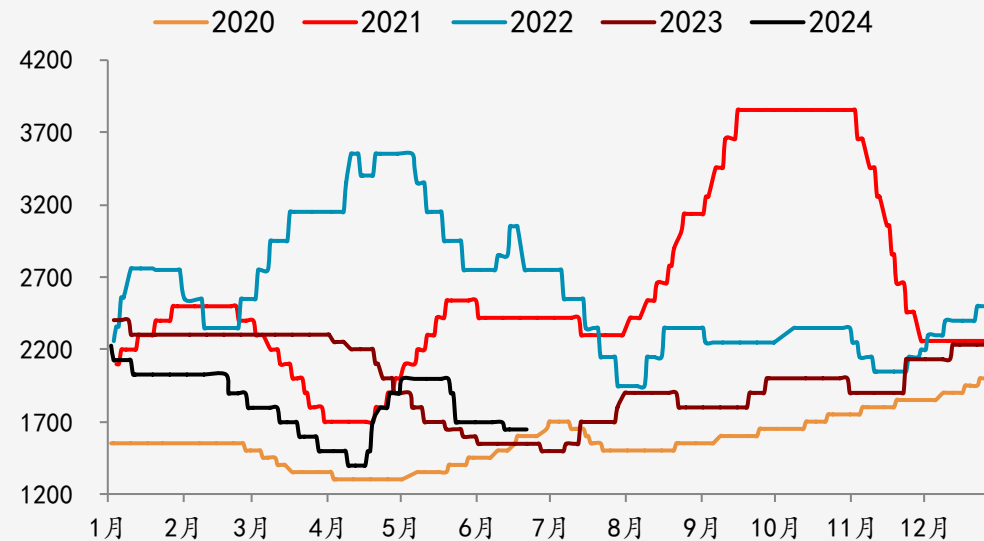
价格：澳煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



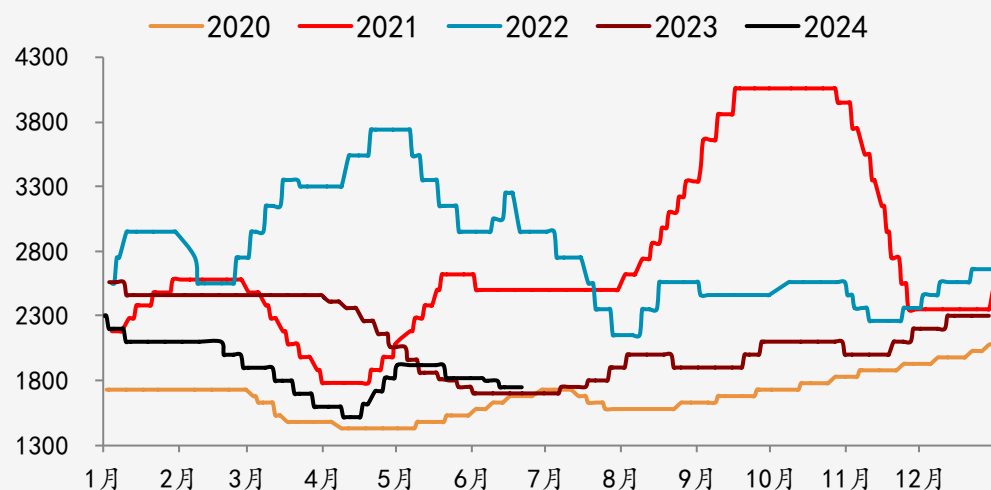
价格：邢台准一焦炭价格走势图（单位：元/吨）



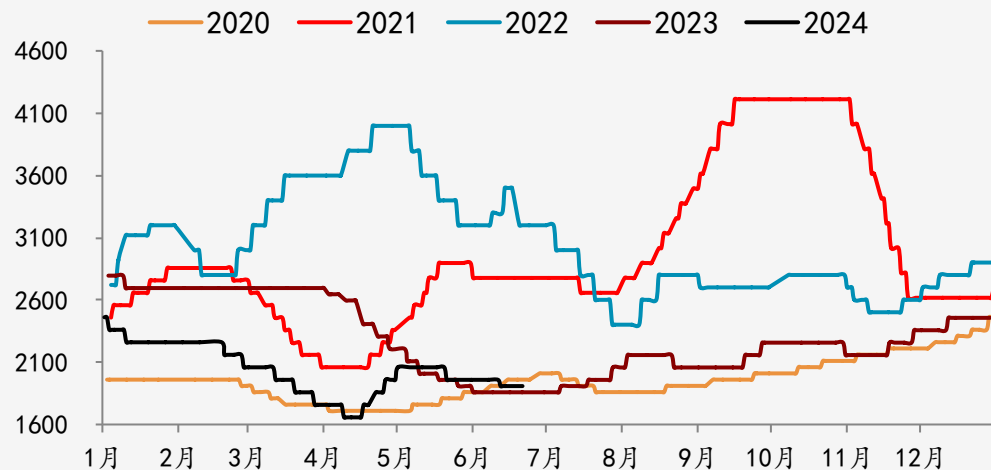
价格：乌海准二出厂价走势图（单位：元/吨）



价格：吕梁准一出厂走势图（单位：元/吨）



价格：唐山准一到厂价走势图（单位：元/吨）



价格：焦炭价格变化（单位元/吨）

日期	累计	幅度	准一唐山到厂价
20240227	降4轮	-100	2060
20240312	降5轮	-100	1960
20240320	降6轮	-100	1860
20240329	降7轮	-100	1760
20240409	降8轮	-100	1660
20240417	涨1轮	+100	1760
20240422	涨2轮	+100	1860
20240426	涨3轮	+100	1960
20240501	涨4轮	+100	2060
20240521	降1轮	-100	1960
20240612	降2轮	-50	1910

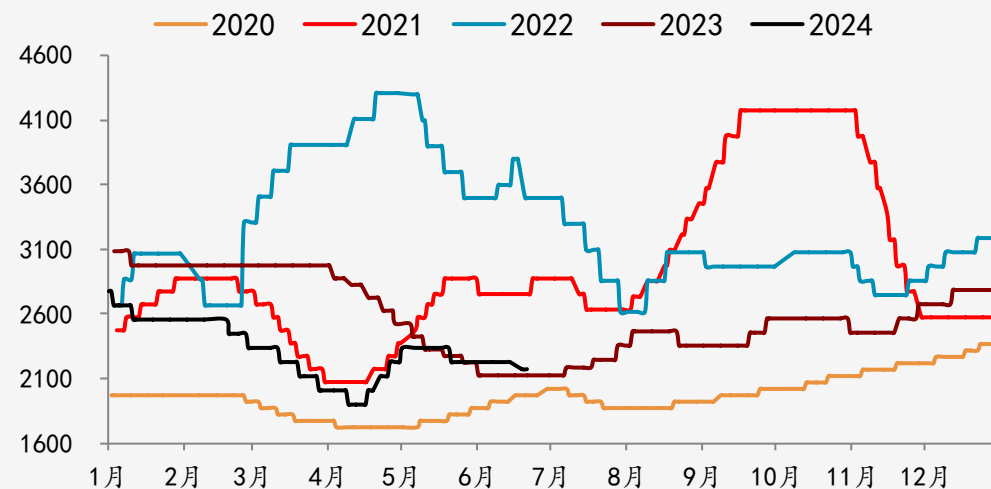


价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

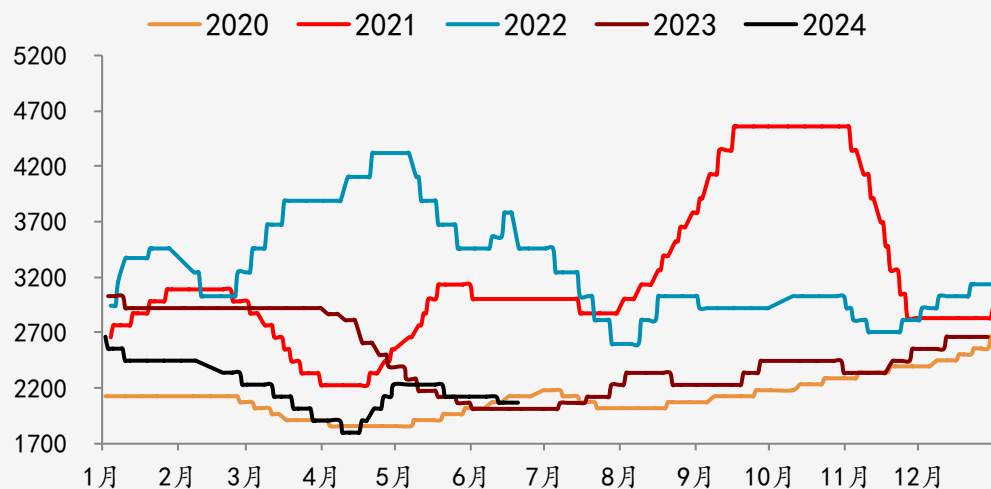
地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	1950	2143	-106
吕梁准一现汇	1750	2129	-120
唐山准一厂库	1910	2065	-185
乌海准二现汇	1651	2200	-50

盘面升水现货，给出期现机会。

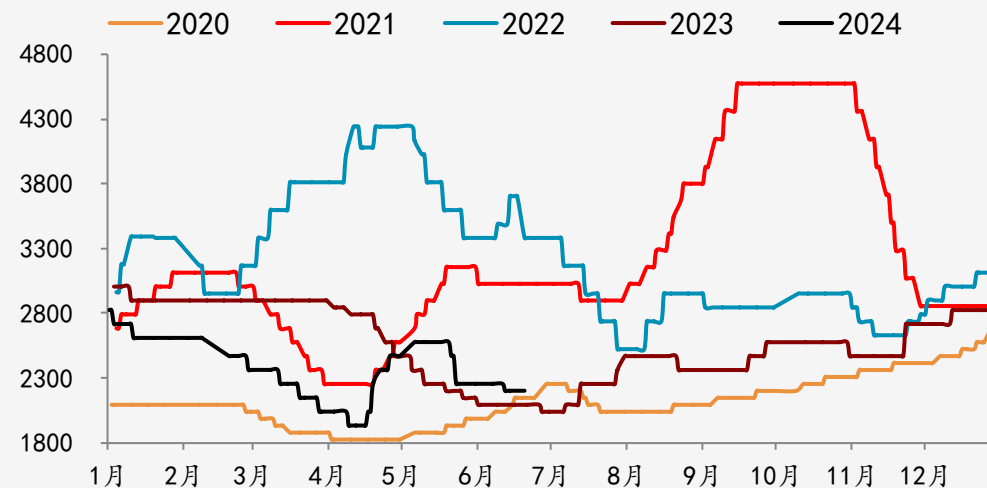
价格：山东准一价格走势图（单位：元/吨）



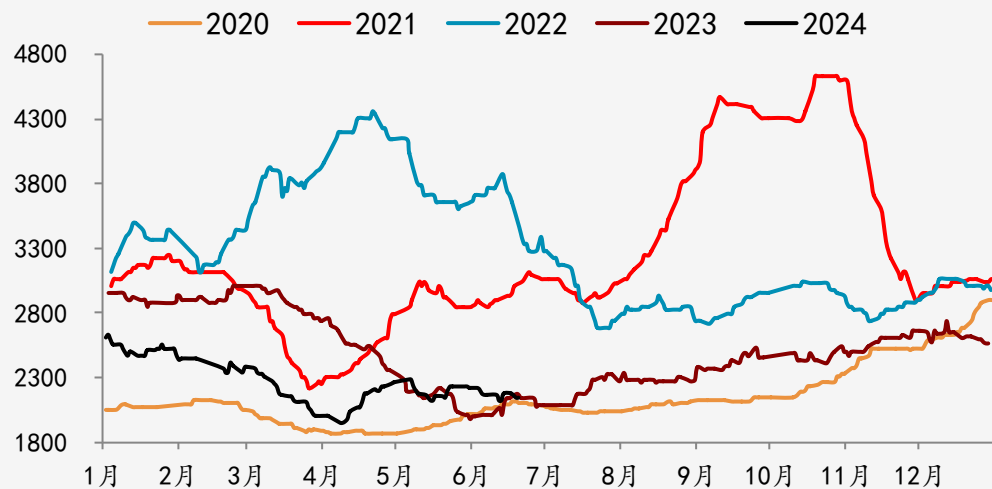
价格：唐山准一仓单（单位：元/吨）



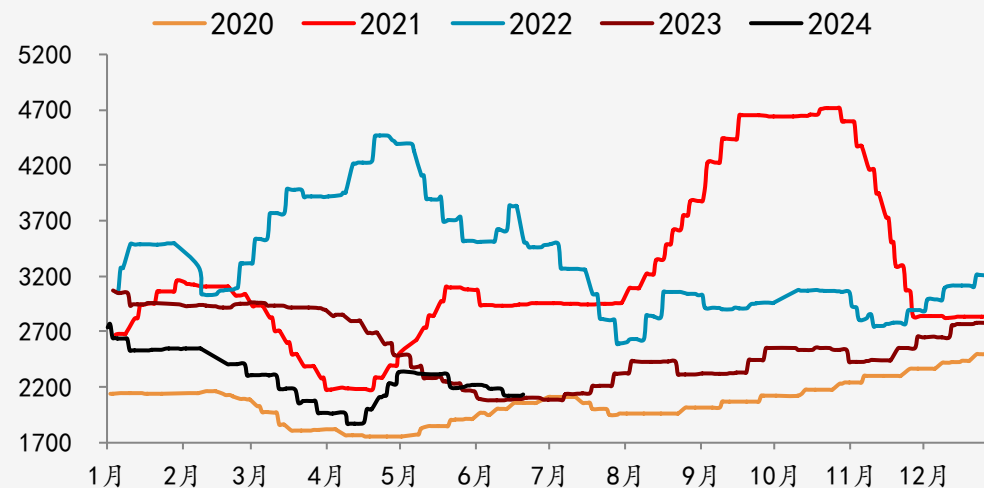
价格：乌海准二仓单（单位：元/吨）



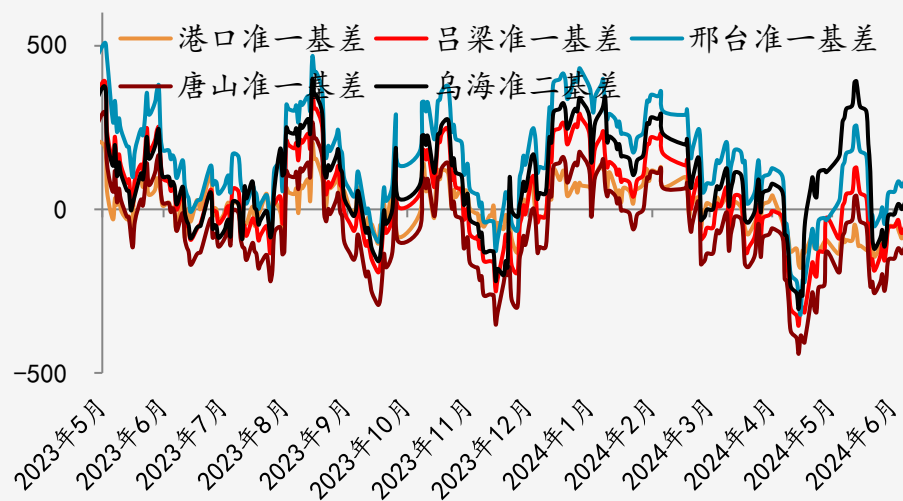
价格：港口准一仓单（单位：元/吨）



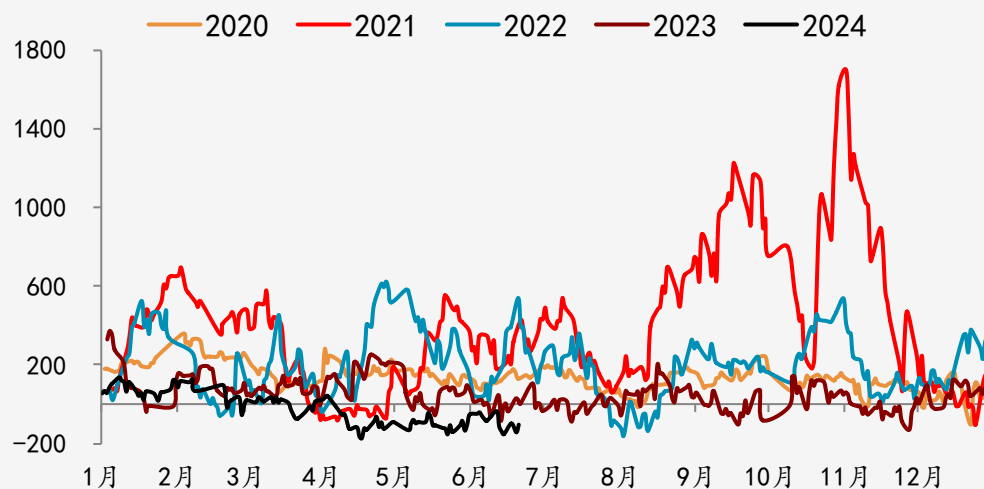
价格：吕梁准一仓单（单位：元/吨）



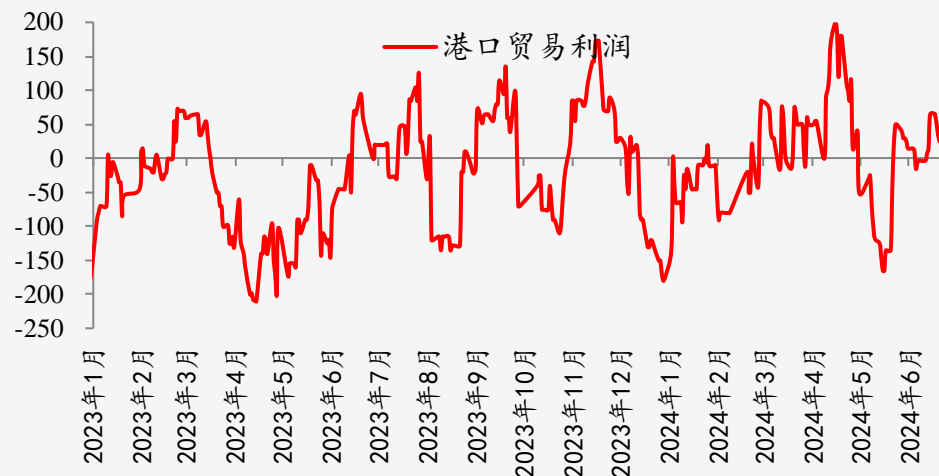
价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）



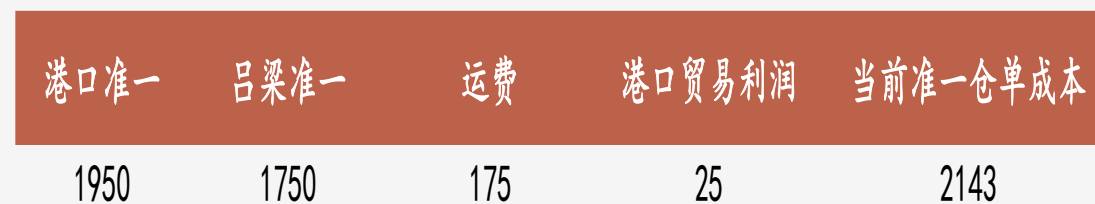
价格：港口准一基差（单位：元/吨）



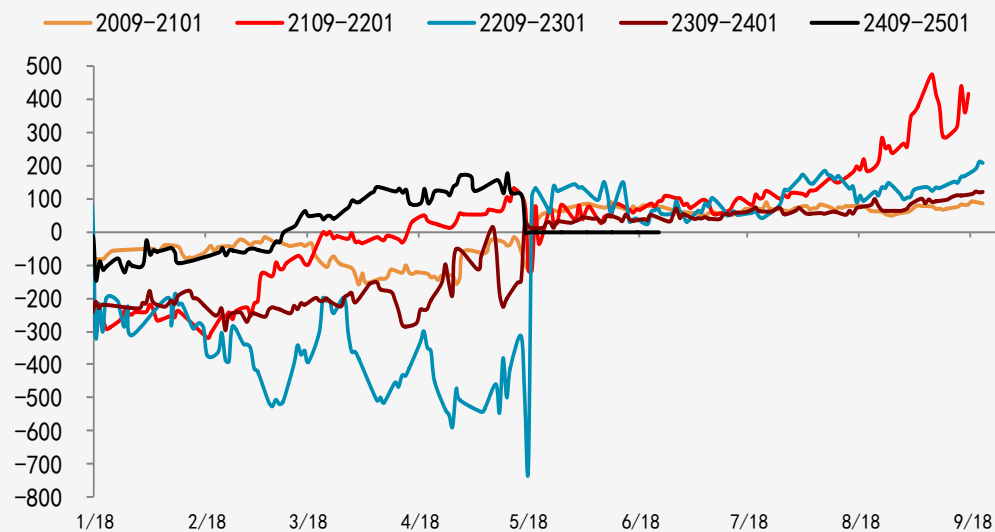
价格：港口准一贸易利润（单位：元/吨）



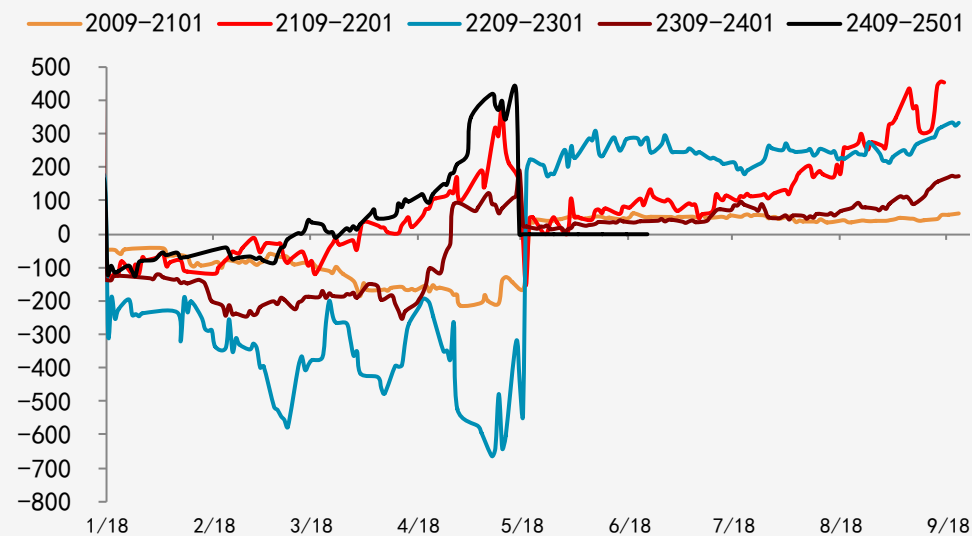
价格：港口贸易利润（单位：元/吨）



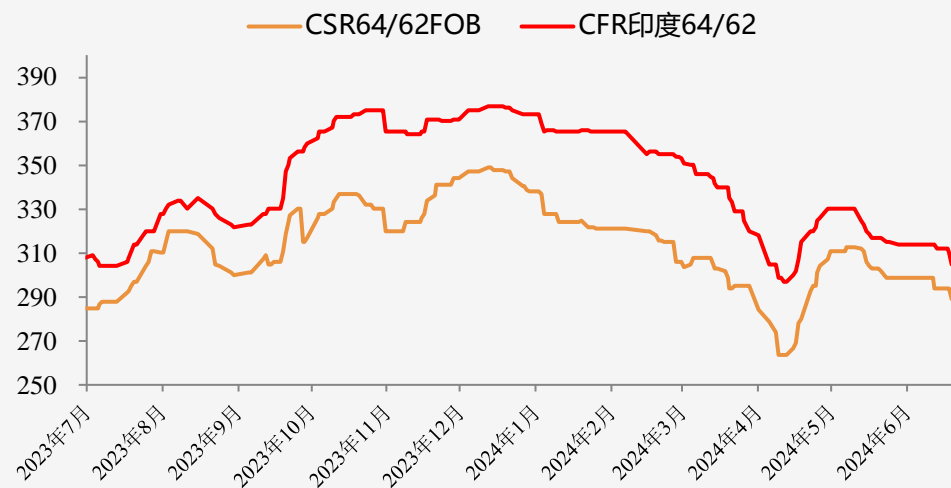
价格：焦炭09-01价差（单位：元/吨）



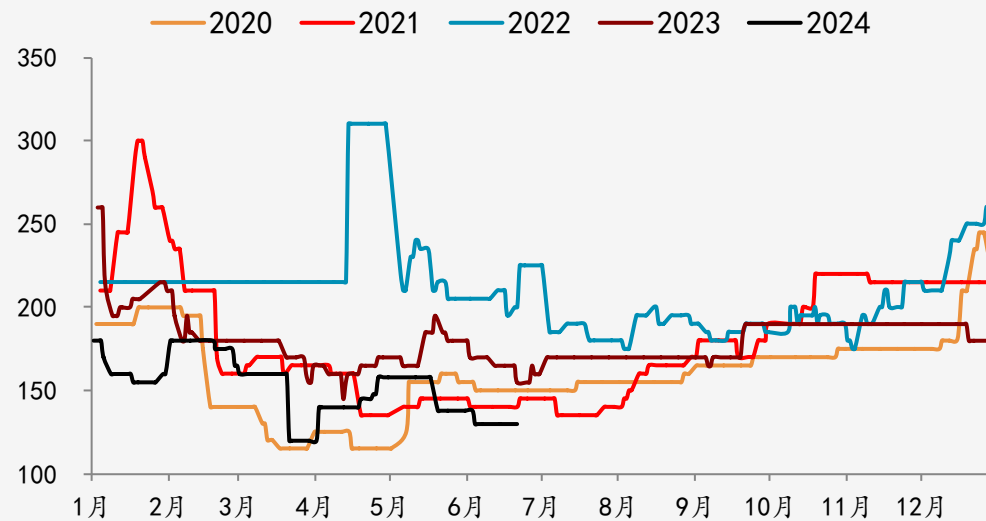
价格：焦煤09-01价差（单位：元/吨）



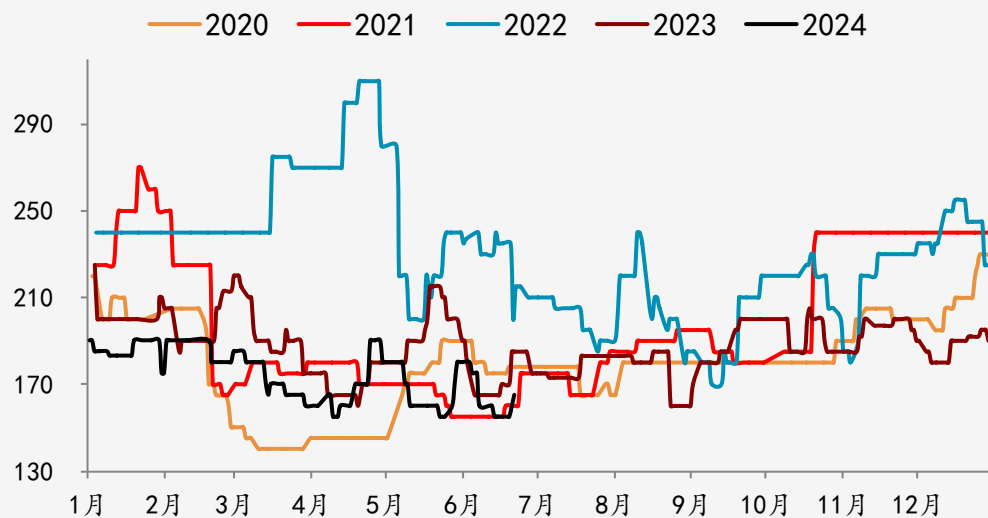
价格：焦炭出口价格与印度 CFR 走势图（单位：元/吨）



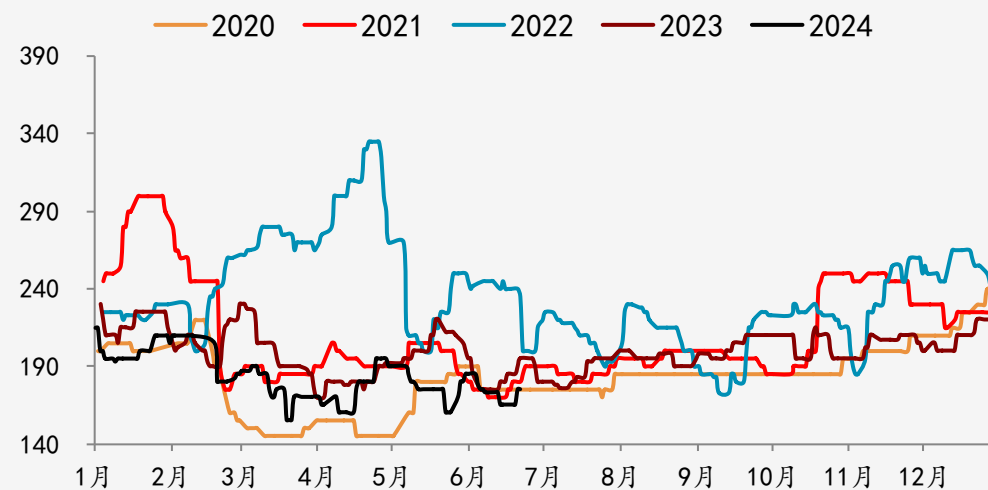
价格：介休-唐山双焦运费（单位：元/吨）



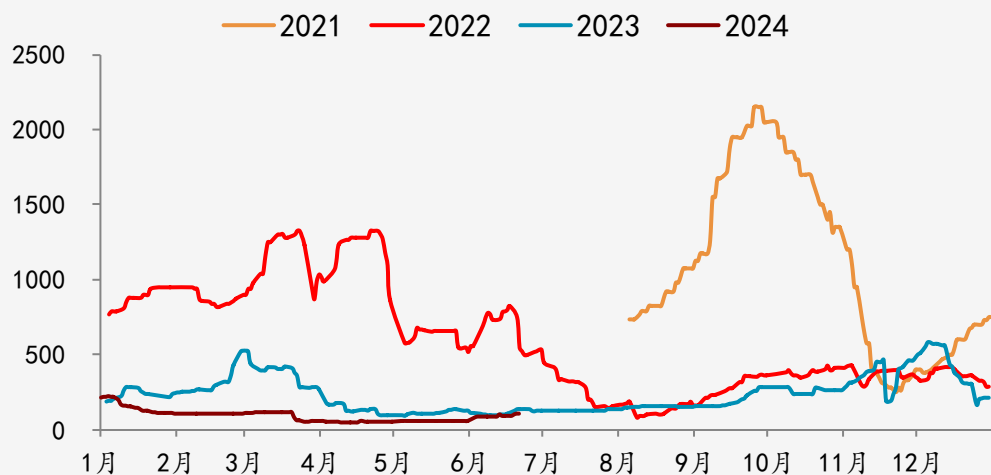
价格：介休-日照港双焦运费（单位：元/吨）



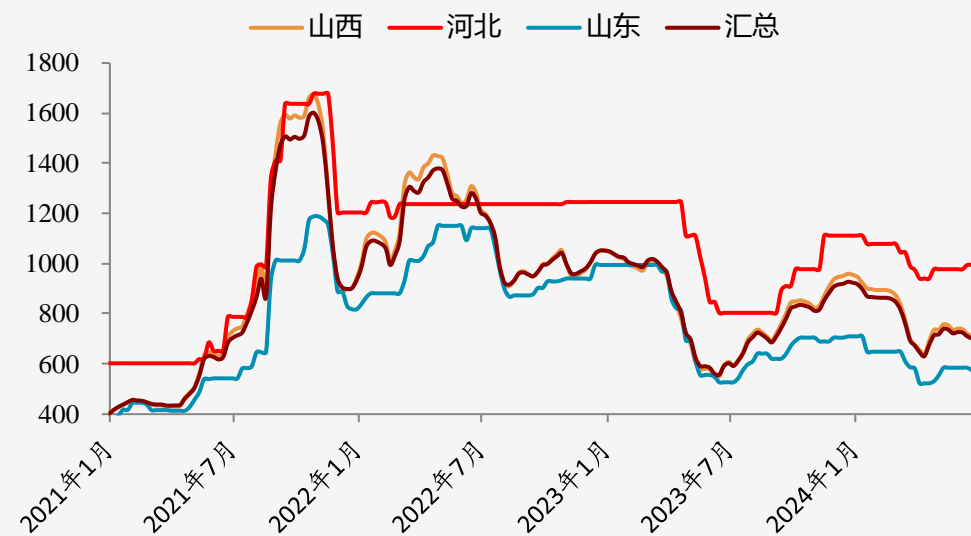
价格：孝义-日照港双焦运费（单位：元/吨）



价格：短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸（单位：元/吨）



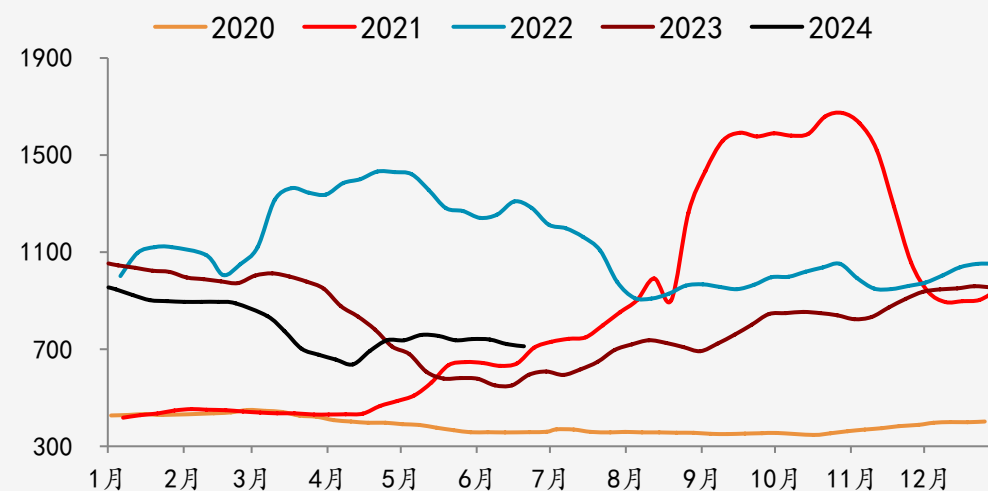
价格：各地煤矿利润走势图（单位：元/吨）



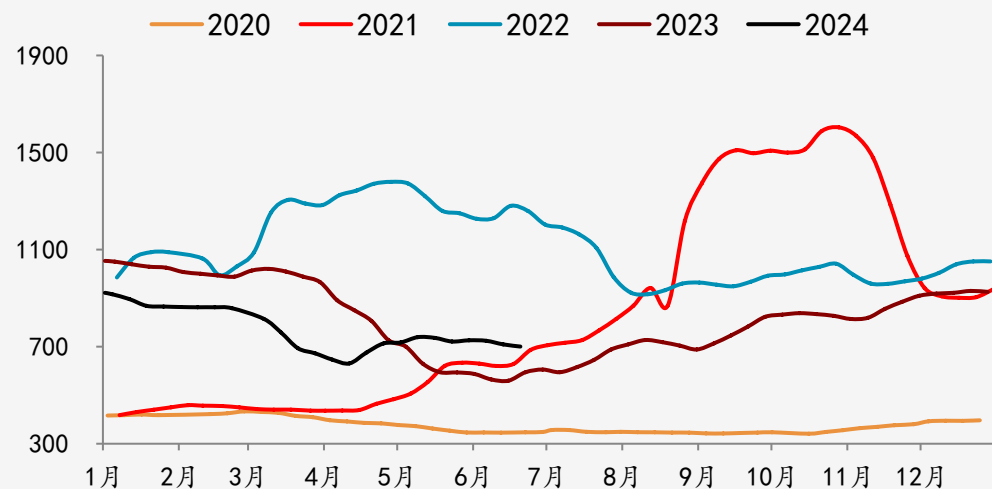
价格：煤矿利润（单位：元/吨）

地区	煤矿利润（元/吨）	周环比	去年同比
山西地区	710	-1.25%	19.53%
河北地区	994	0.00%	23.79%
山东地区	573	-1.88%	8.94%
汇总	700	-1.27%	18.44%

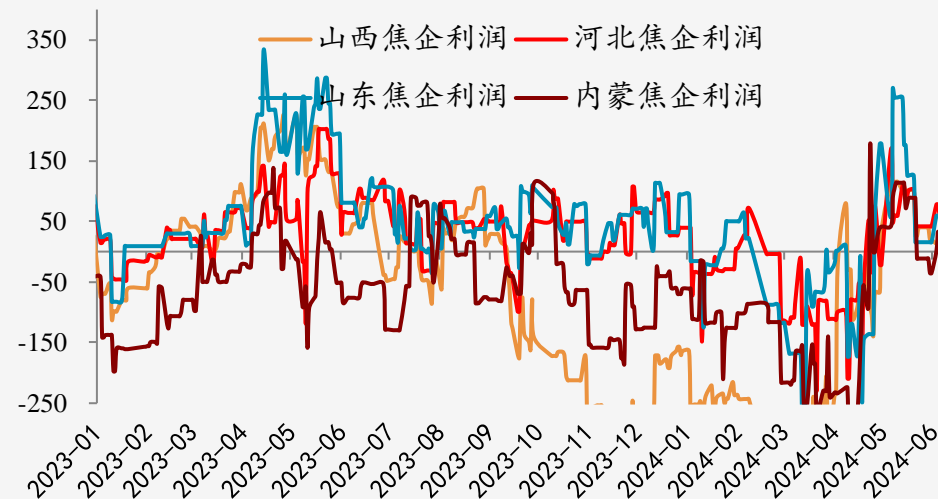
价格：山西焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：全国焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：四地焦企利润走势图（单位：元/吨）



价格：主产地焦化利润（单位：元/吨）

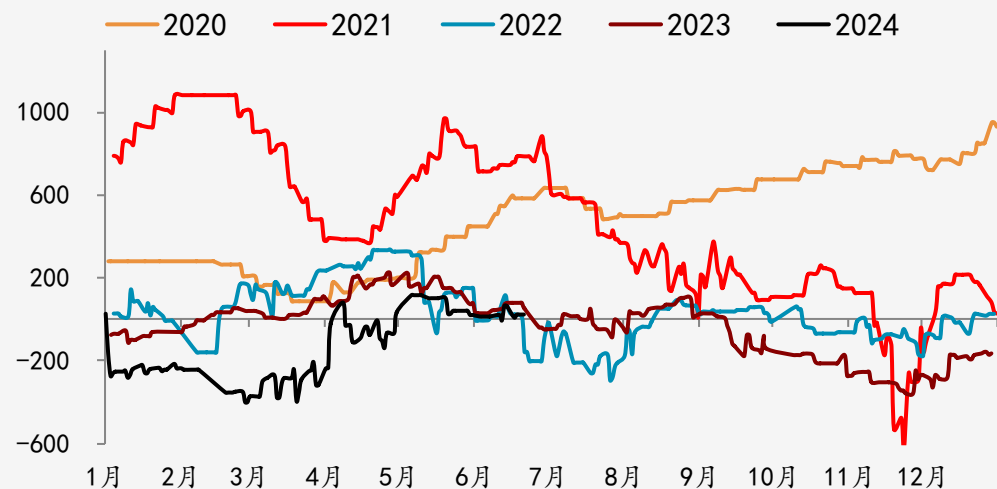
地区	利润
山西地区	22
河北地区	59
山东地区	54
内蒙地区	-42

备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

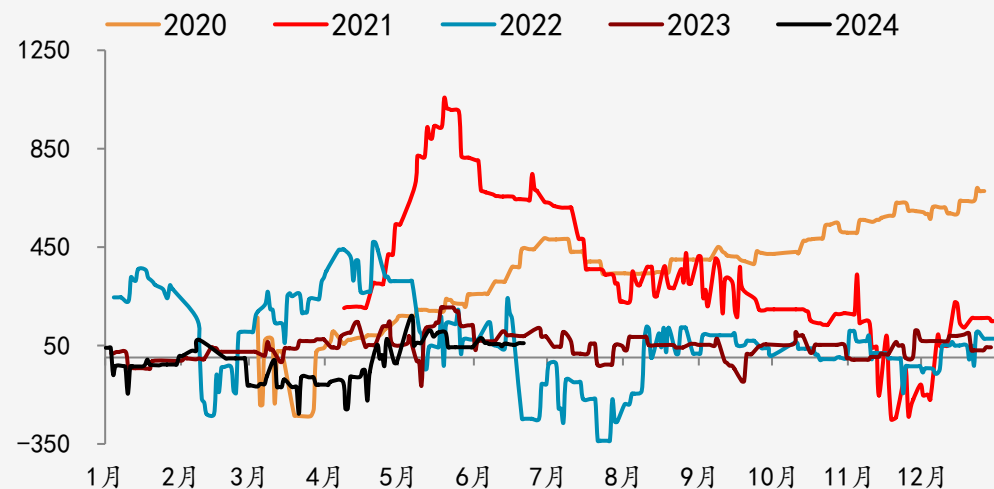
价格：焦企开工率与利润走势图（单位：元/吨）



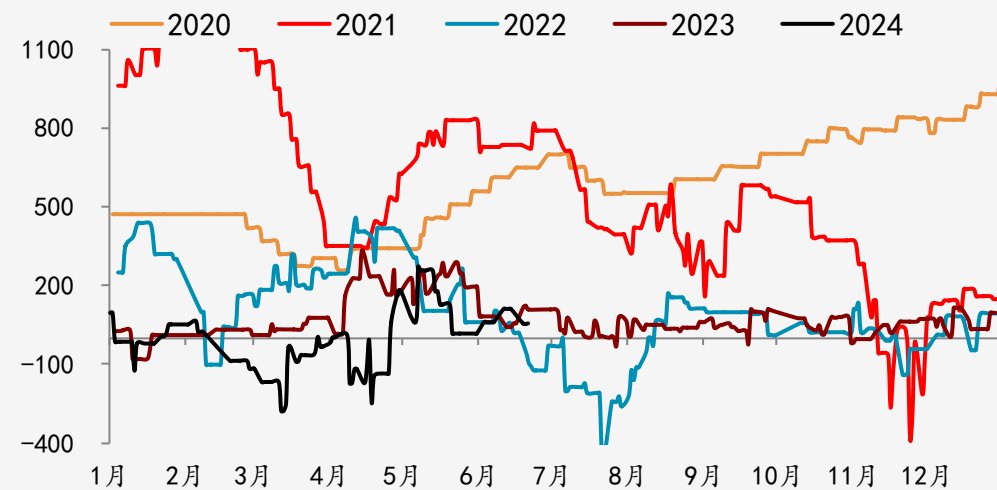
价格：山西焦企利润走势图（单位：元/吨）



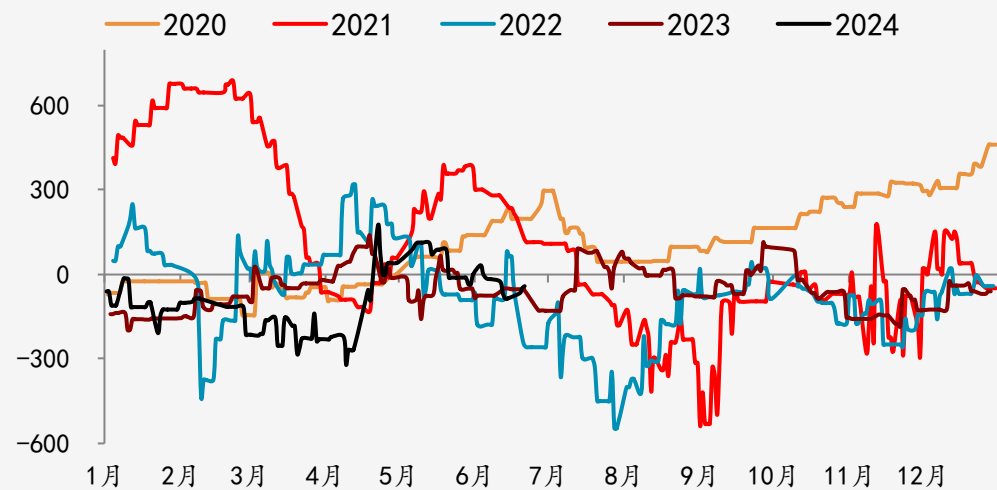
价格：河北焦企利润走势图（单位：元/吨）



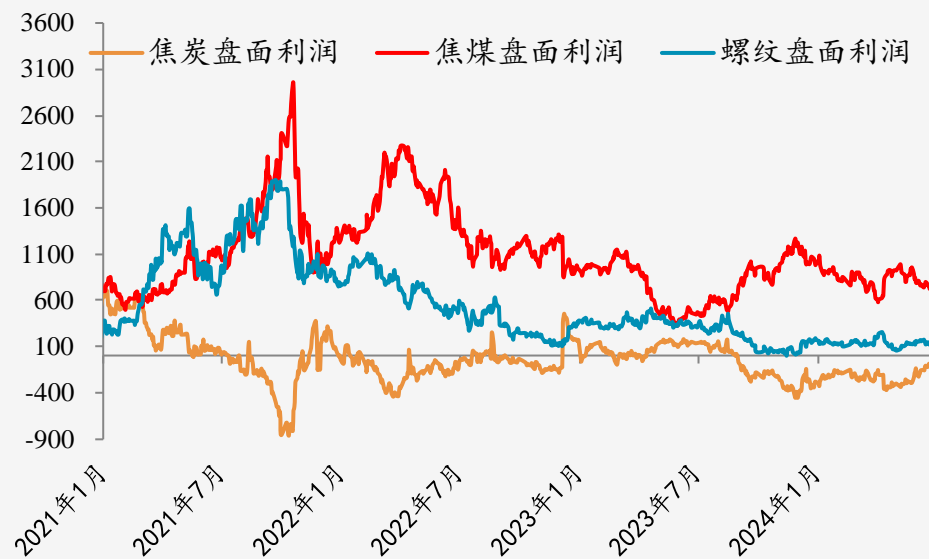
价格：山东焦企利润走势图（单位：元/吨）



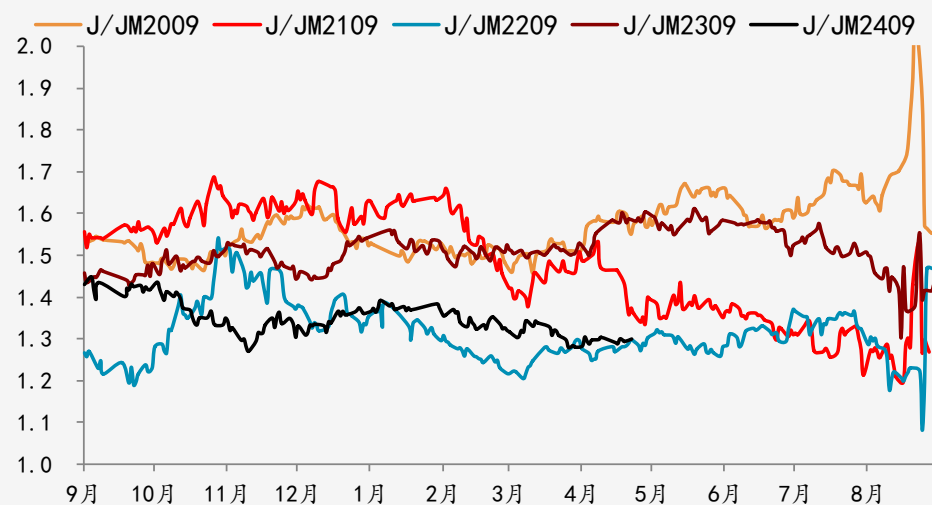
价格：内蒙焦企利润走势图（单位：元/吨）



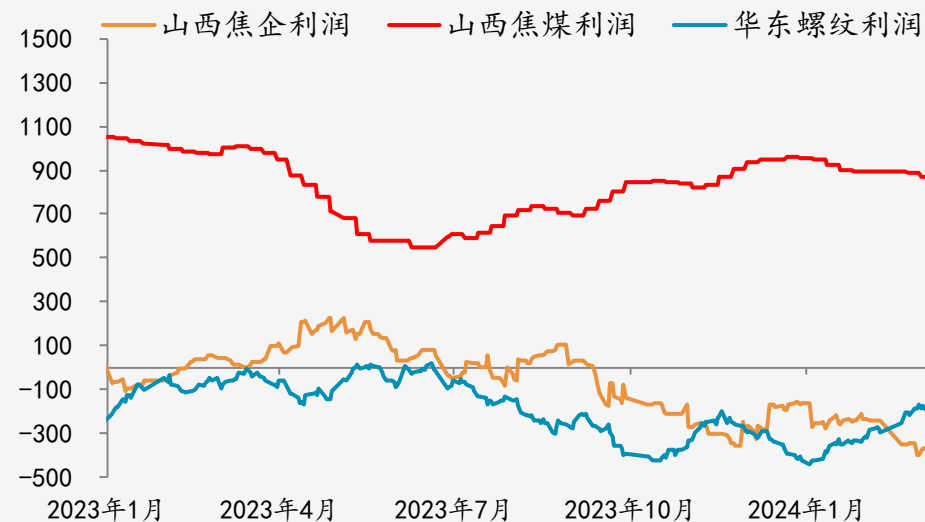
价格：黑色盘面利润走势图（单位：元/吨）



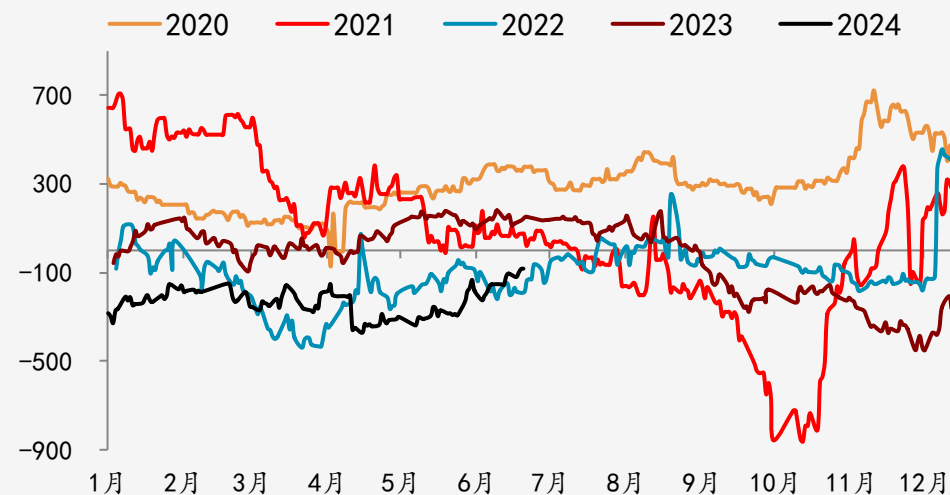
价格：J/JM09合约走势图（单位：元/吨）



价格：煤焦钢利润对比走势图（单位：元/吨）

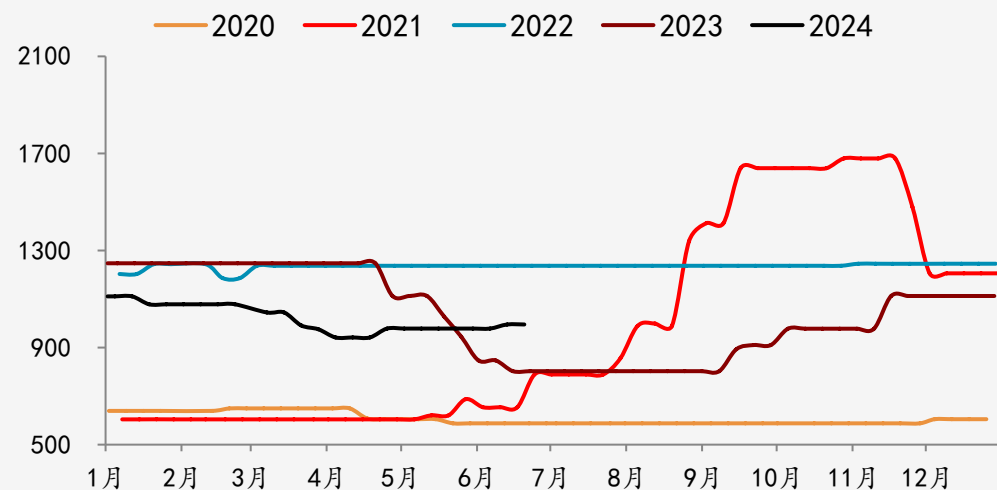


价格：盘面焦化利润走势图（单位：元/吨）

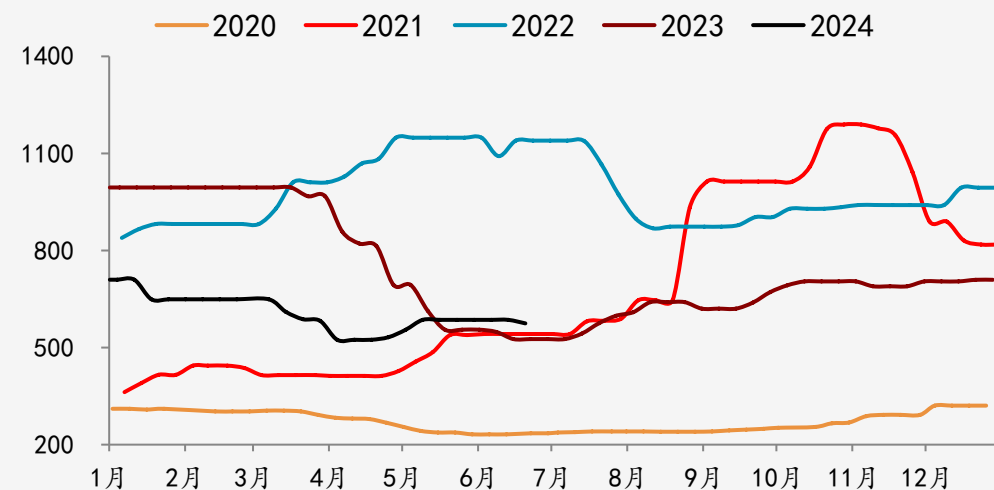




价格：河北焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：山东焦煤盈利（单位：元/吨）



# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)