



原木：无边落木萧萧下 病树前头万木春

——2024 年市场回顾与 2025 年展望

格林大华期货研究院 王子健 交易咨询资格：Z0019551

➤ 摘要

➤ 2024 年全年，原木期货自上市以来，价格经历了低开后反弹、估值修复和市场调整的过程。市场情绪受房地产市场不景气、季节性需求淡季和港口库存增加等因素影响，整体偏空。但随着市场对期货价格的估值调整，价格出现反弹。中期来看，供需双弱的格局将限制价格的上行空间。

➤ 展望 2025 年，2025 年原木期货市场将保持供需平衡的状态，价格将相对稳定。宏观经济环境的改善和建筑行业资金到位率的提高将促进原木需求的增长，而国际原木供应量的增加可能会对价格产生一定的压力，但影响有限。



目录

第一部分 行情回顾	2
1、2024 年原木期货行情回顾	2
2、原木期货成交与持仓情况	3
第二部分 原木产业链情况	3
一、木材分类	3
二、针叶原木加工工艺及主要用途	5
三、原木质量管理及分级	6
四、原木加工行业上下游产业链及企业分布情况	7
五、木材的储存时间与条件	9
第三部分、原木基本面情况	10
1、原木供应方面	10
2、原木消费方面	12
2、原木库存方面	13
第四部分、2025 年原木展望	13
第五部分、 原木期权	14
附录：原木相关企业股票	17
联系我们：	18



第一部分 行情回顾

1、2024 年原木期货行情回顾



图 1 原木期货价格走势

数据来源：文华财经 格林大华期货整理

原木期货自上市以来，价格经历了低开后反弹、估值修复和市场调整的过程。市场情绪受房地产市场不景气、季节性需求淡季和港口库存增加等因素影响，整体偏空。但随着市场对期货价格的估值调整，价格出现反弹。中期来看，供需双弱的格局将限制价格的上行空间。

上市初期，原木期货市场情绪整体偏空，原木期货主力合约 LG2507 开盘价为 750 元/立方米，较挂牌基准价 810 元/立方米低开 60 元/立方米，跌幅达 7.41%。开盘后，市场情绪整体偏空，主要受到房地产市场不景气、季节性需求淡季和港口小幅累库等因素的影响。然而，主力合约在触及 750 元/立方米后迅速反弹，最终收盘价为 764 元/立方米，较挂牌基准价下跌 5.68%。

随后一段时间，原木期货价格继续承压，主力合约 LG2507 在 760-770 元/立方米区间窄幅震荡。市场参与者普遍对原木期货持谨慎态度；随着利空情绪的逐步释放，市场开始出现一些积极信号。11 月 21 日，原木期货主力合约 LG2507 午后直线拉升，触及涨停，报 814.5 元/立方米，涨幅达 5.99%。





2、原木期货成交与持仓情况



图 2 原木期货持仓量走势图

数据来源：WIND 格林大华期货整理

原木期货上市以来，市场活跃度较高，成交量和持仓量均有所增加。上市首日，原木期货成交 9.9 万手，成交金额 68.4 亿元，持仓量 1.3 万手。然而，随着市场情绪的逐步稳定，成交量和持仓量有所下降。截至 12 月 2 日，2507 合约成交量和持仓量均显著下降，2509 合约和 2511 合约的成交量和持仓量也呈现下降趋势，表明市场活跃度逐步回落。

第二部分 原木产业链情况

一、木材分类

根据公开资料显示，中国的森林总面积（包括天然林和人工林）为 2.2 亿公顷，位居世界第五，仅次于 俄罗斯、巴西、加拿大和美国，同时中国拥有世界上面积最大的人工林。目前全球约有 73000 种树木，木材按树种分为针叶树和阔叶树。针叶树其树叶细长如针，材质一般较软，但韧性较高，不易折断，也被称为软木，具有生长周期长、纤维长度长的特点；针叶树生长在高纬度地区，多为常绿树，主要是以乔木或灌木为主，如落叶松、云杉等。

针叶原木与阔叶原木的主要区别：



针叶原木(合约标的)		阔叶原木
品种特点	硬度低, 韧性高, 不易折断, 俗称软木	硬度高, 韧性低, 不易形变, 俗称硬木
下游用途	70%应用于建筑木方、20%建筑模板等工程用途	涵盖家具、人造板、纸浆等用途, 主要用于家具
价格	目前90%树种价格均处于700元/m ³ -1400元/m ³ 区间	价格范围极广500元/m ³ -10000+元/m ³
表观消费量	7378万m ³ , 约800亿	8855万m ³ , 约680亿
主要来源	进口量5509万m ³	国产林产量8015万m ³
市场化程度	进口部分完全市场化, 国产部分由地方林业局以拍卖采伐权形式销售, 砍伐后可流通	
标准化程度	检尺径大, 出材率高, 标准化程度高	国产低端原木检尺径小、出材率低、标准化程度低, 进口高端家具用材价格极高
储运条件	3个月以内, 质量无明显变化, 半年以内基本不影响使用	存储要求较高, 温度、湿度条件对品质影响较大, 普遍需要喷淋等手段养护
政策限制	国内天然林禁伐(虫害林可采伐), 国营林场、农户经济林可采伐, 采伐权需审批, 跨省运需要开检验检疫证明	

图 3 原木分类以及特点

数据来源: 大商所材料 格林大华期货整理

相对于针叶树, 阔叶树其叶扁平宽阔, 质地较硬, 但韧性低, 不易变形, 也被称为硬木, 具有生长周期短, 纤维长度短的特点。阔叶树生长在中低纬度地区, 如桉木、桧木等。原木, 是原条长向按尺寸、形状、质量的标准规定或特殊规定截成一定长度的木段, 这个木段称为原木。原条经造材后形成的圆木段, 有带皮的也有剥皮的。按原木材质和使用价值分为经济用材和薪炭材两大类。经济用材根据其使用情况又分直接使用原木和加工用原木。直接使用原木又分为采掘坑木、房建檩条等。加工用原木还可分特级原木、针叶树加工用原木和阔叶树加工用原木。此外, 材质的差异还会导致原木使用价值的差异。按照材质和使用价值的不同, 原木的主要用途包括 建筑、家具、工艺雕刻、造纸等。具体到针叶原木, 因其树种性质而被广泛运用在建筑领域的木方和模板加工、现代物流领域的木包装和木托盘制造以及家具制造和装饰装修等领域。其中, 加工成口料和模板在建筑施工过程中帮助混凝土凝固定型是目前针叶原木最重要的使用场景。相对而言, 阔叶原木被更多用于家具、乐器、装饰品制作等。



图 4 木材基本分类

数据来源：格林大华期货整理

二、针叶原木加工工艺及主要用途

针叶原木根据不同用途有大致四类切法，分别为锯切、旋切、刨切、切片。目前，锯切是主流的加工方式，其产成品主要为建筑口料和包装木材。此外，还有旋切，其产成品为建筑模板和胶合板。小部分的针叶原木通过刨切的方式制作地板、家具或乐器等的表皮贴皮。

锯切和旋切的产成品被广泛应用于建筑业（50%）和产品包装（25%），刨切的单板被应用于家具和涂装产业（20%），剩余的加工边角料用于纸浆薪材消费中（5%）。

锯切：锯切工艺是指将原木进行不同尺寸、长度和形状的切割加工过程。根据用途将锯切工艺分为以下两种：

1. 顺向锯切：锯齿运动方向与木材纹理方向相同，锯芽较小，表面质量较好，主要用于建筑口料和家具用材等，约占到针叶原木需求的 70%；
2. 横向锯切：锯齿运动方向与木材纹理方向垂直或近似垂直，锯芽较大，表面质量较差，主要用于生产原料木材和造材等。



旋切：旋切工艺是指将原木安装在车床中央，切片刀以微少角度插入原木，然后将原木顶着切片刀旋转，便可造出旋切木皮。旋切木皮能阔至提供整板(单块)板面。旋切单板一般用于生产建筑模板、胶合板和 单板层积材，约占到针叶原木需求的 20%。

刨切：刨切供应是指将木材刨切成纹理清晰的大幅面装饰薄木,薄木可以用作地板的表面装饰用材、百叶窗、装饰工程、建筑木业等,随着各种人造板材的大量应用和板式家具工业的蓬勃发展,用珍贵木材刨切的薄木已成为当今市场上重要的木材加工制品,因此加工薄木的刨切机的应用也越来越普遍。

切片：切片工艺是一种制作木材薄片的工艺。通过极细的刀片，将木材纵向或横向切割成一定厚度的薄板木片。



图 5 针叶原木加工工艺

三、原木质量管理及分级

木材质量直接影响木材销售价格。同一市场环境下，木材等级越高，其销售价格就越高。根据国内原 木现货贸易特点，贸易双方确定价格的要素分为长度、口径、圆整度以及新鲜度，其中新鲜度包括开裂、腐烂、节巴；值得说明的是，现货层面还存在蓝变这一现象，但是蓝变



在下游建筑加工以及锯切中不影响木材的物理力学性质,所以蓝变并不影响绝大多数的实际使用情况所以目前披露的交易所草案设置标准中并未加入蓝变。

长度: 原木两端断面之间相距最短处检量的尺寸, 普遍长度 3.9m, 5.2m, 5.9m, 7.7m, 8m, 10m, 11.8m。

口径: 检尺径按国标规定, 经过进舍后的直径, 普遍分级:20cm 以下(浆材), 20-28cm(小 A), 30-38cm (中 A), 40cm 以上(大 A)。

圆整度: 基本呈圆柱体, 整体通直, 外表基本光滑、无明显夹皮、偏枯、凹陷等。

开裂: 木材纤维沿纹理方向发生分离所形成的裂隙。按裂纹在原木上位置分为环裂和纵裂。

腐烂: 木腐菌的侵入分解, 使细胞壁受到破坏;木材色泽异常, 结构及物理、力学、化学性质等发生变化, 最后使木材变得松软易碎。按形成原因分为边材腐朽和心材腐朽。

节巴: 包含在树干或主支木中的枝条部分死结、活结。

四、原木加工行业上下游产业链及企业分布情况

原木产业链上游主要包括森林种植和养护行业、胶黏剂行业、木材加工设备行业。中游为木材加工环节; 下游行业主要包括建筑装饰业、木制家具制造业、造纸行业(木浆)、文教办公用品行业和乐器制造行业等。



图 6 原木产业链上下游分布



同时原木因国产材种市场规范度、标准度不够从而高度依赖进口，根据数据表明，国内原木进口依存度达 70%以上。

木材进口路径见下图：



图 7 原木贸易流程

数据来源：公开资料 格林大华期货整理

从进口数据来看进口来源国集中度较高，新西兰是我国最大的针叶原木供应国，我国进口新西兰原木 占比稳定在 40%左右，德国占比 23.5%，俄罗斯占比 7.6%，美国占比 6.5%，乌拉圭占比 3.2%，排名前四进口国合计占比约 81.45%。

从运输周期上，海运到港时间大约在 1~2 个月之间，以新西兰为例，新西兰产的辐射松运至我国大约需要 1.5-2 个月，最快也要 36 天。新西兰出口备货时间约为 10-20 天，随后开始装船 7-8 天，海上运输周期在 12 -20 天左右，清关需要 1-3 个工作日，还有 80%的概率被清查进行熏蒸，熏蒸过程耗时 1-2 个工作日，最后到岸卸货需要 6 天左右的时间。



近5年进口针叶原木主要货源国进口量及占比(单位: 万m²、%)

2017	2018	2019	2020	2021
新西兰 1403.2(36.71%)	新西兰 1729.39(41.57%)	新西兰 1763.88(38.73%)	新西兰 1614.84(34.46%)	新西兰 2030.95(40.75%)
俄罗斯 884.64(23.14%)	俄罗斯 795.26(19.12%)	俄罗斯 580(12.74%)	德国 998.21(21.30%)	德国 1166.74(23.41%)
美国 491.74(12.86%)	美国 502.84(12.09%)	澳大利亚 427.26(9.33%)	俄罗斯 442.96(9.45%)	俄罗斯 376.46(7.55%)
澳大利亚 429.28(11.23%)	澳大利亚 413.37(9.94%)	德国 380.43(3.35%)	澳大利亚 419.82(8.96%)	美国 324.43(6.51%)
加拿大 322.8(8.44%)	加拿大 253.39(6.09%)	美国 302.64(6.65%)	捷克 337.71(7.21%)	乌拉圭 160.64(3.23%)

图 8 近五年针叶原木主要货源国进口量及占比

数据来源: 大商所材料 格林大华期货整理

五、木材的储存时间与条件

根据大商所材料, 原木进入港口后, 通常在港口及货场露天堆放, 三个月后质量开始发生变化, 半年后易发生腐烂、开裂。港口及货场不保证原木的质量。港口免费提供 30-50 天的堆存期, 按照卸货量以及存 储时间由贸易商与仓库自行协商, 超过时限后存放的收费标准为 0.2-1.2 元/天/m³, 以 30 天为单位阶梯状上涨, 因此, 贸易商一般在木材到港后 60 天内完成销售。

常见木材储存时间及方式:

树种	最长储存时间	储存地点
辐射松	3-6个月	露天
云杉、冷杉	3个月内	露天
花旗松	5-8个月	露天
樟子松	3-5个月	露天

图 9 常见针叶原木储存时间以及储存方式

数据来源: 大商所材料 格林大华期货整理



第三部分、原木基本面情况

1、原木供应方面

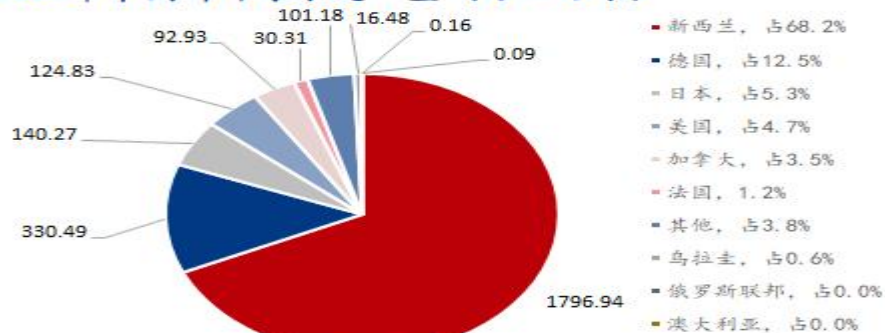
全球森林资源分配不均，世界一半以上（54%）森林分布在 5 个国家，俄罗斯联邦(20%)、巴西(12%)、加拿大（9%）、美国(8%) 与中国(5%)

原木产业链的上游主要涉及森林资源的生长、砍伐以及运输。中国森林总面积为 2.2 亿公顷，位居世界第五，拥有世界上面积最大的人工林。然而，由于资源分布不均和结构不合理，人均森林占用仅为世界平均水平的 1/3，国产材市场存在较大缺口，对外依存度较高

2023 年全球工业原木总产量约为 20 亿立方米，主产国包括美国、俄罗斯、加拿大、瑞典、芬兰和巴西。针叶原木产量占比约 58%，主要生产国为美国、俄罗斯、加拿大、德国、瑞典、巴西、芬兰和新西兰。新西兰是全球针叶原木出口大国，2023 年其针叶原木出口占全球市场份额的比例约为三成。

中国原木供应严重依赖进口，尤其是针叶原木。针叶原木消费占比约 45%，其中 75%以上来自进口。主要进口港口位于山东和江苏，这两个地区占总进口量的比例在 60%以上。进口的主要来源国包括新西兰、德国和美国，其中新西兰进口货源占比稳定在 40%左右。新西兰到中国相对海运行程最短，到港价格最低；德国受虫害影响较大，出口不具持续性；而美国，加拿大和澳大利亚因贸易摩擦进口量下降严重。

2023年中国针叶原木进口量（万立方米）



数据来源：海关总署，木联数据



图 10 2023 年中国针叶原木进口量

数据来源：木联数据 格林大华期货整理

2023 年新西兰原木离港船只月均 47 条，月均发运至中国 152 万方；2024 年 1-6 月新西兰离港船只月均 46 条，月均发运至中国 147 万方。

原木：港口发运量：新西兰→中日韩印（月）

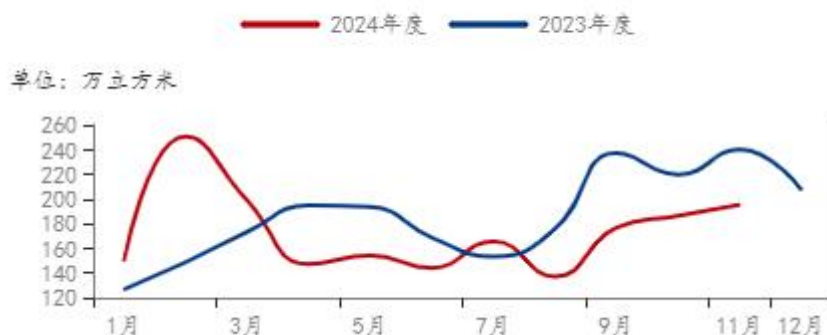


图 11 新西兰发运至中日印发运量

数据来源：木联数据

根据海关数据，2024 年 1-9 月针叶原木累计进口量，新西兰供给略有上升；日本供给量增加为针叶原木第二大进口国；德国降近 7 成；加拿大增速较快，美国略有下降；澳松逐渐恢复。

2024 年 10 月，中国从新西兰进口的原木数量为 149.5 万立方米，低于去年同期水平。考虑到一个月的船期，预计 11 月原木到港量将环比下降。2024 年 10 月，中国原木进口总量为 288 万立方米，较 2023 年同期有所减少。

其中针叶原木的进口量也在下降。2024 年 10 月，中国的针叶原木进口量为 205.4 万立方米，同比下降了 7.5%，环比也下降了 4.9%。从具体材种来看，辐射松和云杉的情况不太乐观，10 月的进口量分别同比下降了 15%和 28.8%。从进口国来看，新西兰一直是我国最大的针叶原木供应国，但 2024 年的进口量显著下降。10 月从新西兰进口的针叶原木量为 133 万



立方米，同比下降了 14.5%，环比下降了 7.7%。然而，从北美和日本进口的原木增多，进口量分别同比上升了 37.1%和 25.7%。

2、原木消费方面

消费端上，受制于房地产下行周期的影响，国内建材整体需求疲软，原木消费量也在连续两年出现下滑。2023 年，中国针叶原木总消耗量为 5190 万方，较 2021 年的 7308 万方减少了 2118 万方，降幅达 29%。其中在国产原木消费上，尽管整体原木消费量下降，但国产原木的消费量相对稳定。2023 年，国产针叶原木消耗量为 2380 万方，较 2021 年的 2320 万方增加了 3%。国产原木在总消耗中的占比从 2021 年的 32%增加到 2023 年的 46%。这表明国产原木在市场中的地位逐渐提升，部分替代了进口原木的市场份额。然而进口原木的消费量大幅下降。2023 年，进口针叶原木消耗量从 2021 年的 4988 万方减少到 2810 万方，降幅达 44%。

2024 年 11 月，原木日均出库量为 5.56 万立方米，整体处于历史低位。原木下游主要应用于建筑口料及模板，受房地产需求影响，目前地产数据未见明显好转，叠加季节性因素，原木需求较弱。

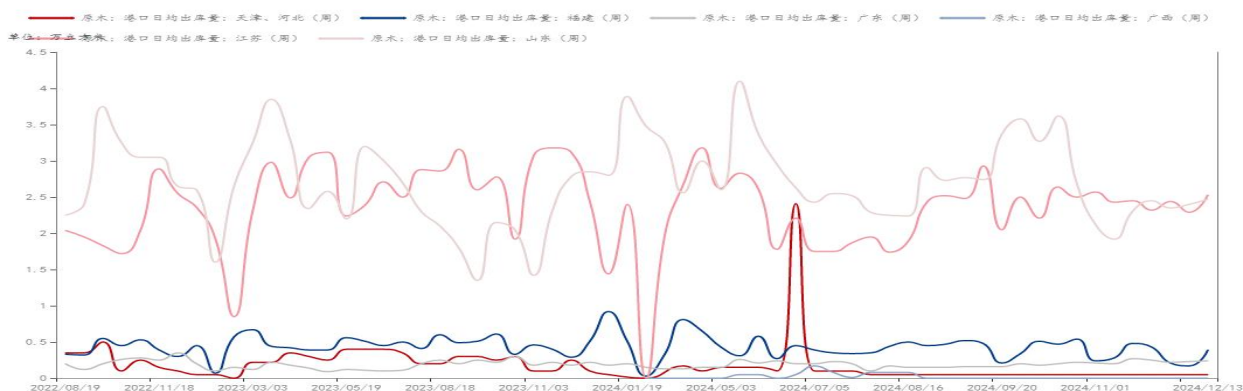


图 12 国内港口日均出库量

数据来源：木联数据





2、原木库存方面

在库存上，2024 年，原木港口库存呈现出一定的波动性，整体上显示出供应增加而需求减弱的趋势。具体来看，截至 11 月 22 日，全国针叶原木港口总库存环比增加了 2 万方，较去年同期增加了 40 万方。这表明，尽管今年的原木进口有所减少，但在房地产下行周期以及传统消费淡季的双重拖累下，国内原木不容乐观，库存压力明显增大。预计 12 月第一周将迎来一波集中到货，港口累库压力或将进一步加大。

针叶原木：港口库存：中国（周）

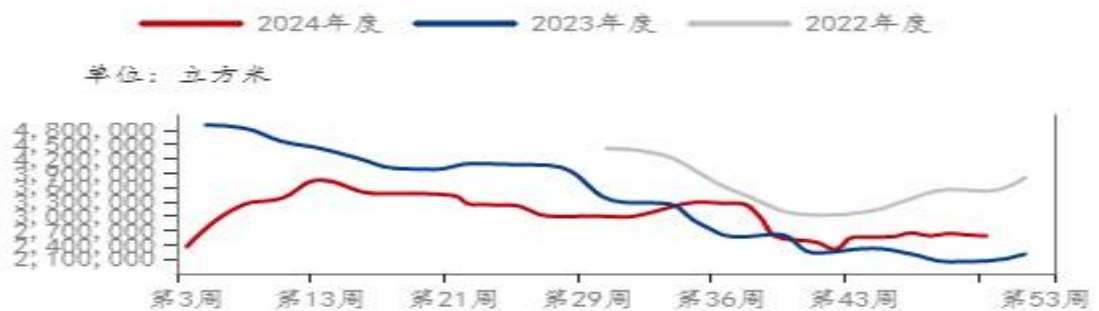


图 13 国内针叶原木港口库存

数据来源：木联数据

第四部分、2025 年原木展望

从短期消费来看，12 月至 1 月适逢海外圣诞节及国内春节，下游需求较为冷淡，预计原木价格平稳运行为主。春节后关注传统“金三银四”消费旺季兑现情况，届时国内需求端复产备库，或带动原木价格季节性回暖。

从中长期来看。宏观经济环境的改善将促进原木需求的增长。2024 年 12 月，样本建筑工地的资金到位率为 65.26%，周环比上升 0.38 个百分点，其中非房建项目资金到位率更高，为 68.58%”。这表明建筑行业整体资金状况有所改善，有利于原木需求的增加。随着建筑行



业资金到位率的提高，特别是非房建项目的资金到位率更高，预计 2025 年原木需求将保持强劲增长。随着政策利好逐步释放以及库存压力的缓解，中长期价格有望企稳回升。在供需逐步改善的支撑下，2025 年原木期货价格可能呈现稳中向上的价格趋势。

第五部分、原木期权

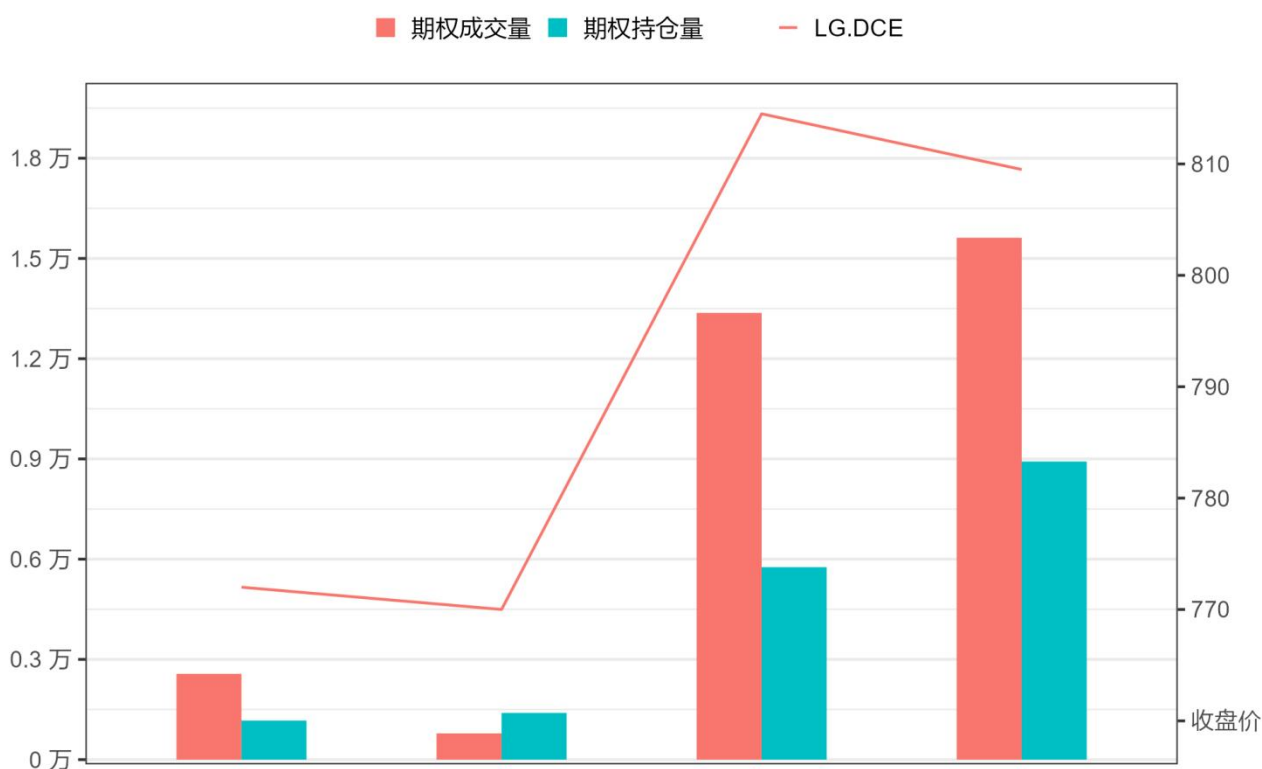


图 14 原木期权成交量与持仓量

数据来源：格林大华期货研究院整理

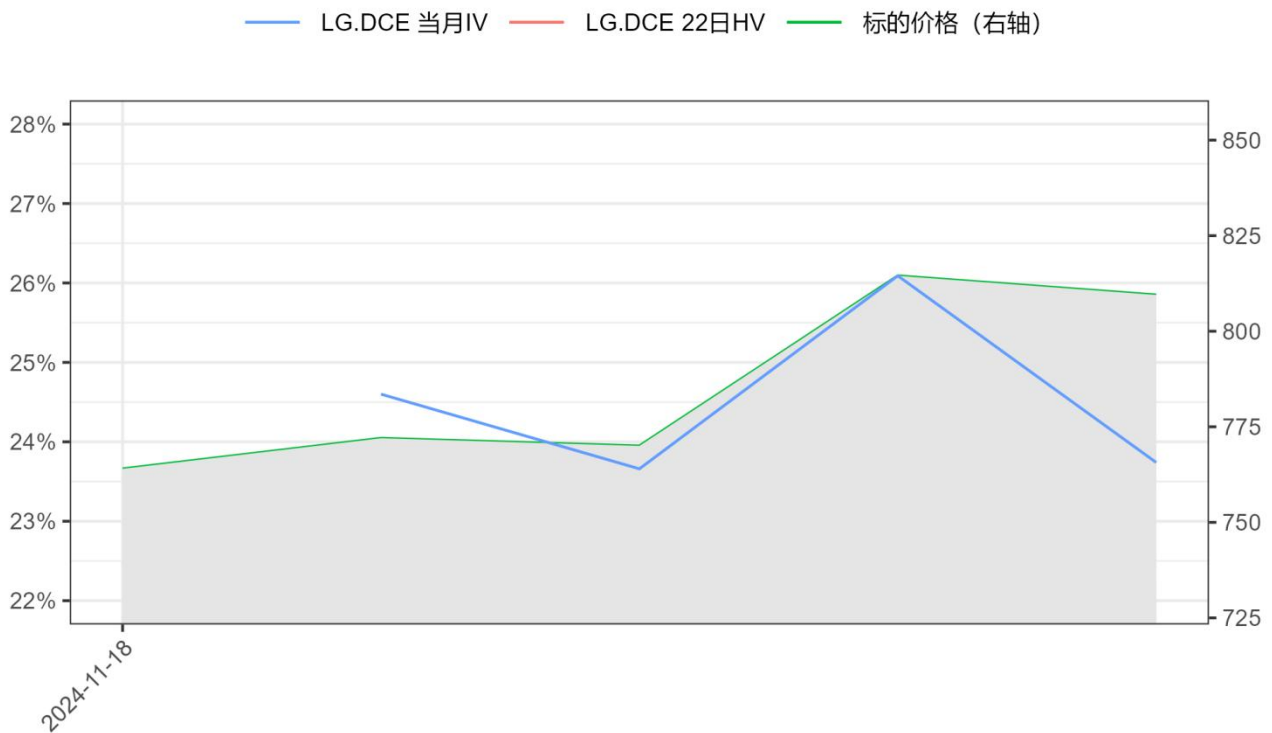


图 15 原木期权波动率

数据来源：格林大华期货研究院

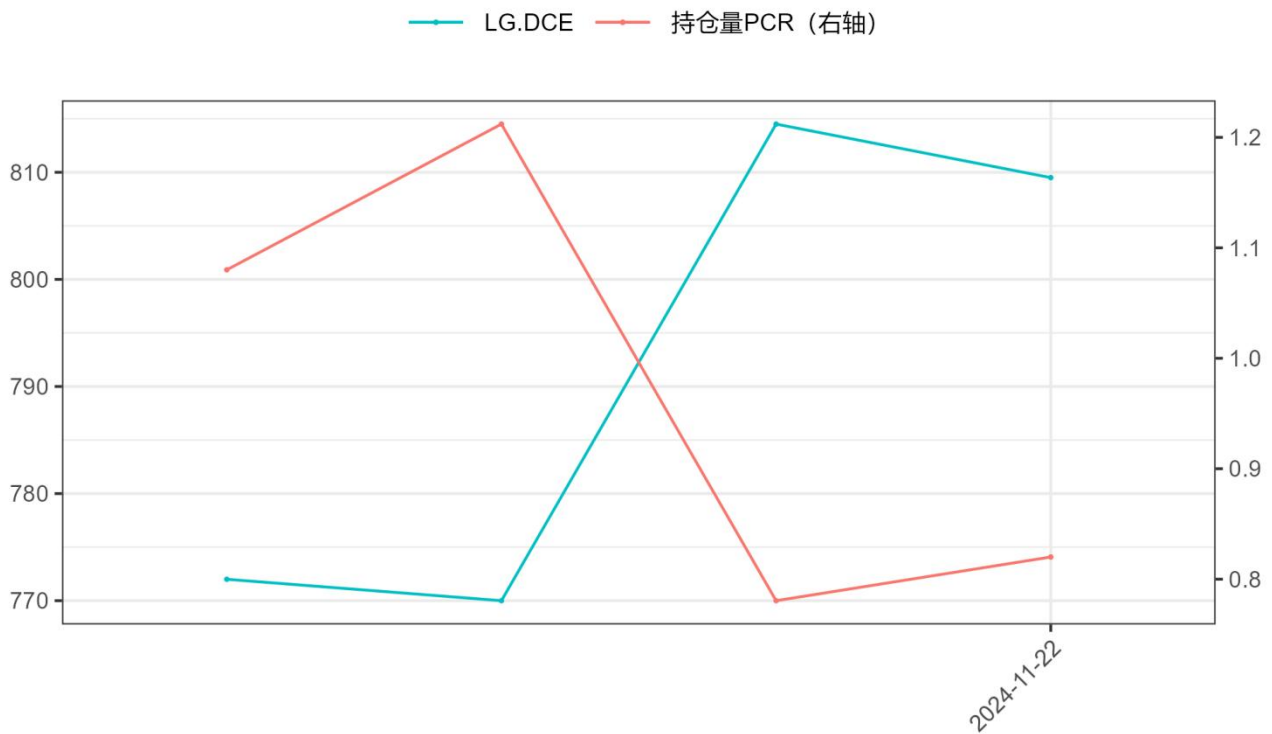




图 16 原木期权持仓量 PCR

数据来源：格林大华期货研究院整理

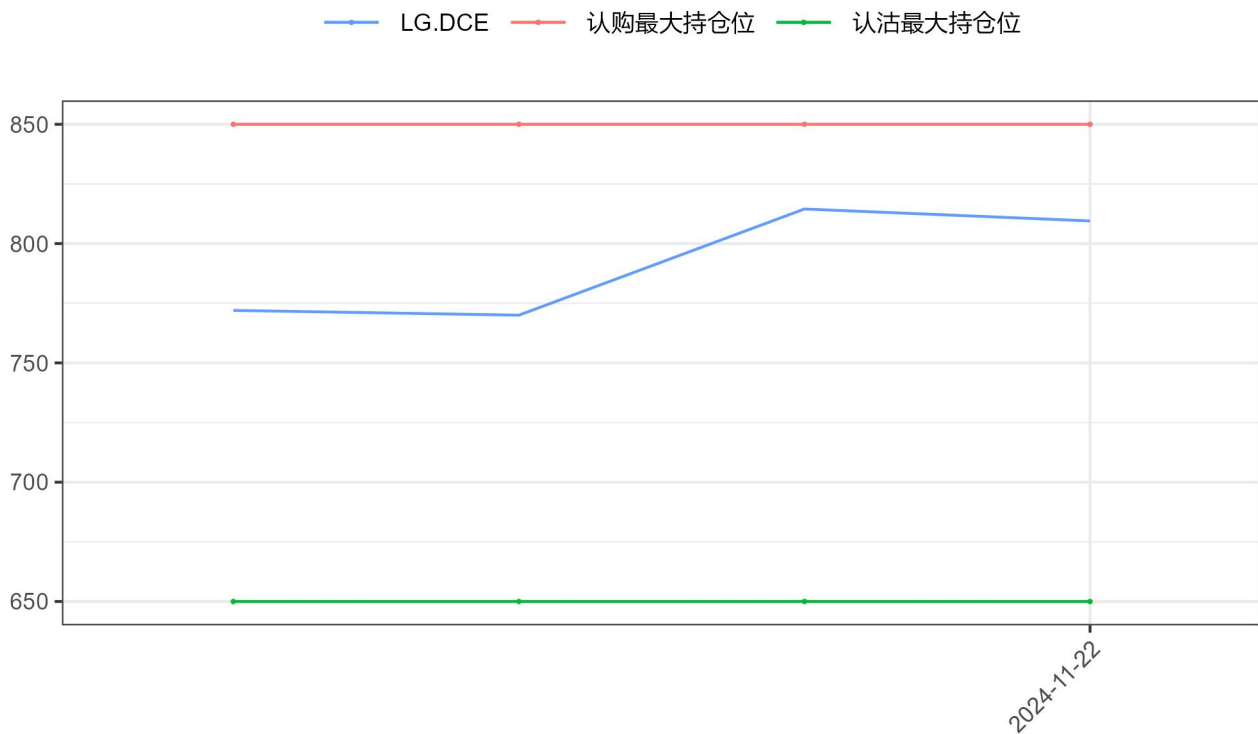


图 17 原木期权最大持仓量

数据来源：格林大华期货研究院整理



附录：原木相关企业股票

产业链位置	股票代码	股票简称	相关产品	年初价格	当前价格	年度涨跌幅
上游公司	002679.SZ	福建金森	松原木	12.274	9.32	-24.07%
中游公司	605377.SH	华旺科技	木浆贸易	12.567	13.19	4.96%
中游公司	002479.SZ	富春环保	木浆	4.6	4.78	3.91%
中游公司	000663.SZ	永安林业	人造板制造业	8.08	6.24	-22.77%
下游公司	838163.BJ	方大新材	其他纸制品	9.037	20.37	125.41%
下游公司	002303.SZ	美盈森	纸制品业	2.866	3.72	29.80%
下游公司	002078.SZ	太阳纸业	浆及纸制品	11.92	15.03	26.09%
下游公司	002565.SZ	顺灏股份	纸制品包装企业	3.348	3.65	9.02%
下游公司	603165.SH	荣晟环保	原纸及纸制品销售	11.503	11.99	4.23%
下游公司	000601.SZ	韶能股份	纸及纸制品	4.28	4.25	-0.70%
下游公司	000911.SZ	广农糖业	纸制品	8.15	7.99	-1.96%
下游公司	002831.SZ	裕同科技	纸制品包装印刷行业	26.508	25.79	-2.71%
下游公司	000910.SZ	大亚圣象	木地板	7.785	7.57	-2.76%
下游公司	600567.SH	山鹰国际	纸制品	1.927	1.87	-2.96%
下游公司	300057.SZ	万顺新材	纸制品包装材料业务	6.17	5.97	-3.24%
下游公司	600103.SH	青山纸业	纸制品加工行业	2.366	2.23	-5.75%
下游公司	000632.SZ	三木集团	纸制品	4.57	4.04	-11.60%
下游公司	002235.SZ	安妮股份	纸制品及相关服务	7.55	5.79	-23.31%
下游公司	002799.SZ	环球印务	造纸及纸制品业	11.862	8.19	-30.96%

图 18 原木相关企业股票

数据来源：WIND 格林大华期货整理



联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
北京总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711700
期货研究院	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711856
产业机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	15110165709
金融机构业务总部	北京市朝阳区建国门外大街8号楼北京国际财源中心B座29层	010-56711830
分支机构信息		
北京分公司	北京市朝阳区光华路7号楼十二层12B11单元	010-53672071
重庆分公司	重庆市渝中区五一路99号一单元23-2、23-3（平安国际金融中心）	023-63798698
山西分公司	山西省太原市小店区长风街123号1幢君威财富中心五层0504、0505、0506号	0351-7728088
河南分公司	河南省郑州市郑东新区商务外环路29号17层	0371-65618784
浙江分公司	浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦东楼2008室（实际楼层2310室）	0571-28055969
上海分公司	上海市浦东新区福山路500号/浦电路380号7层（实际楼层6层）02单元	13764666557
深圳分公司	深圳市福田区福田街道福安社区民田路178号华融大厦1705	0755-83358603
福建分公司	福建省厦门市思明区鹭江道100号厦门财富中心26层07单元	0592-5085516
山东分公司	山东省青岛市市南区山东路2号甲，华仁国际大厦17层F区	0532-83095257
河北分公司	河北省石家庄市桥西区自强路118号中交财富中心T1、T2商务办公楼02-1701A	0311-87879080
天津分公司	天津市南开区长江道与南丰路交口博朗园1号楼26楼2601-2/2604-2号	022-23046198
大连分公司	大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2112号房间	0411-84806858
广东分公司	广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心9层909房	020-22100288
呼和浩特营业部	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区腾飞南路65号1102号商铺三楼	0471-3243085
洛阳营业部	河南省洛阳市涧西区西苑路6号友谊宾馆5F501-510室	0379-64687775
泉州营业部	福建省泉州市丰泽区宝洲路浦西万达写字楼A座2509室	0595-28980095
银川营业部	宁夏银川市解放西街2号老大楼写字楼13层18号	0951-6072204
福州营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路19号衣锦华庭一期一号楼3层	0591-87813682
哈尔滨营业部	黑龙江省哈尔滨市南岗区果戈里大街316-2号5层	0451-53679290
南京营业部	江苏省南京市中山东路288号A-3006	025-85288202
桂林营业部	桂林市七星区漓江路28号中软现代城2区酒店6-01号809室	0773-3116555
合肥营业部	安徽省合肥市政务区潜山路888号百利中心北塔1609、1610-2室	0551-65534256



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华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，格林大华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。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林大华期货有限公司。