



需求难有起色，期价依旧承压

——山金期货螺纹热卷半年报

曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013162

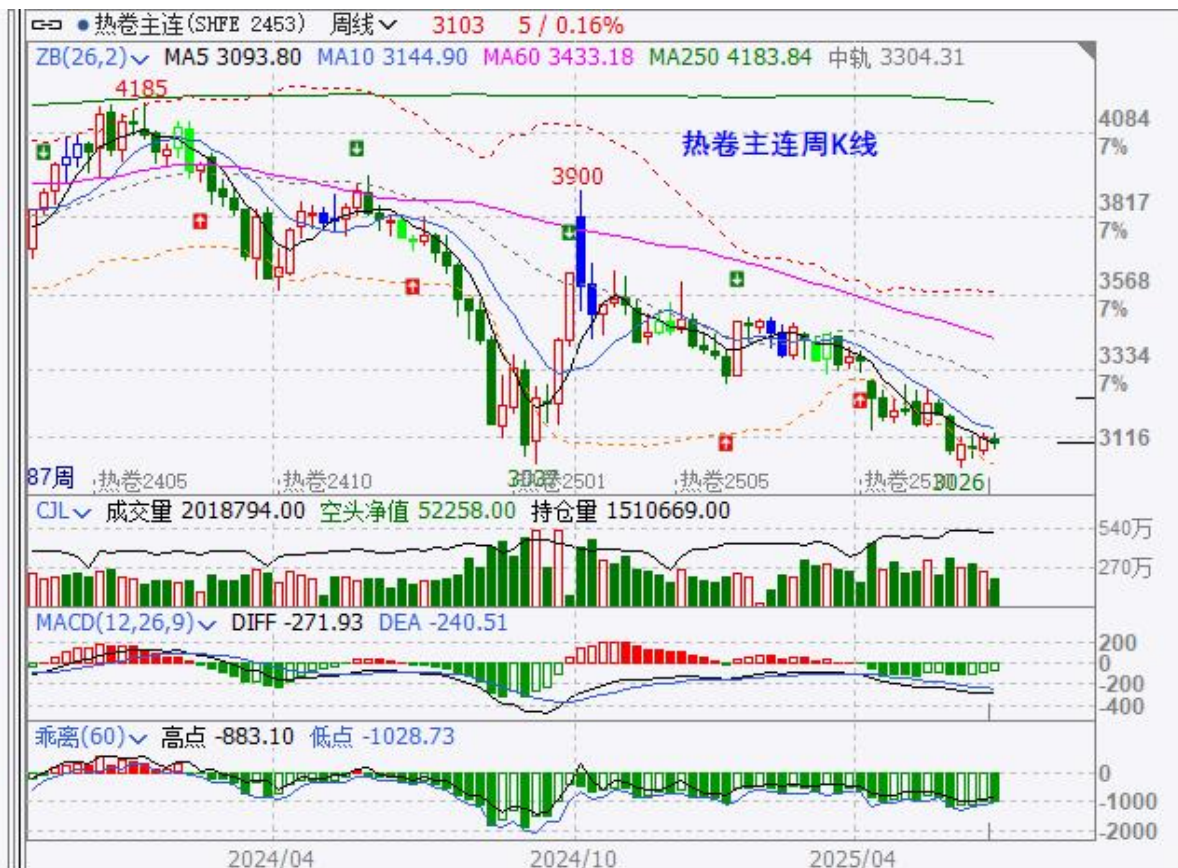
2025年6月23日

投资有风险，入市需谨慎



- 一. 上半年行情回顾
- 二. 钢材的供需分析
- 三. 行情展望与投资机会研判

一月份短暂反弹之后开启缓慢的单边下跌行情



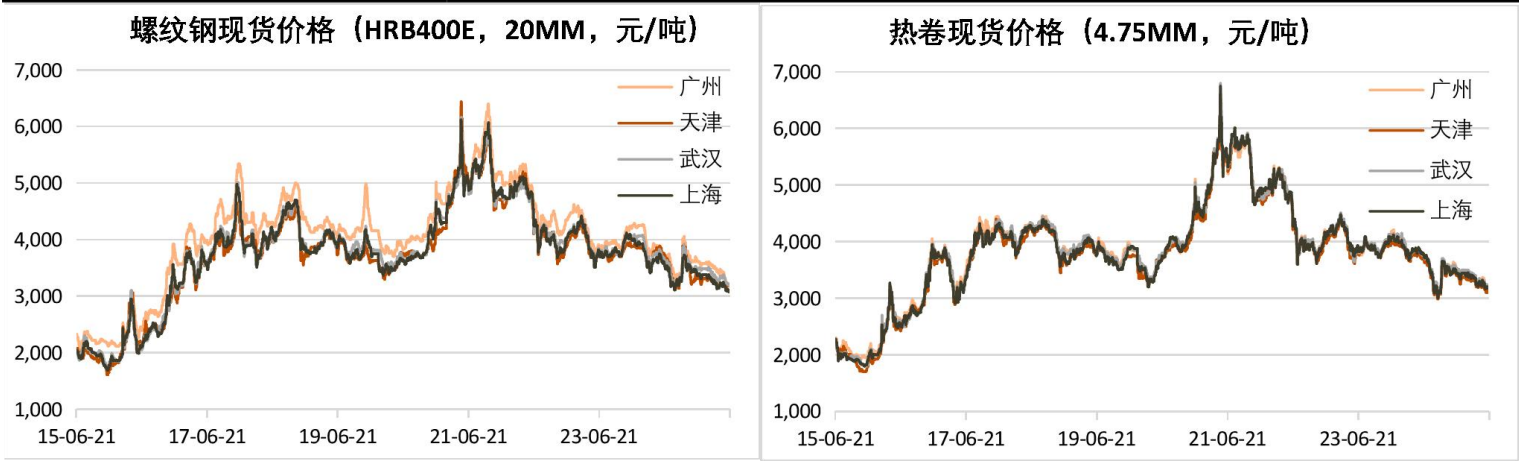
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

现货价格上半年整体弱势下行

现货价格 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢 (HRB400E 20mm, 上海)	3090	3080	3190	3560	+10	-100	-470
螺纹钢 (HRB400E 20mm, 广州)	3160	3180	3360	3640	-20	-200	-480
螺纹钢 (HRB400E 20mm, 天津)	3200	3200	3220	3730	0	-20	-530
螺纹钢 (HRB400E 20mm, 武汉)	3200	3200	3320	3650	0	-120	-450
热卷 (4.75mm, 上海)	3200	3180	3280	3780	+20	-80	-580
热卷 (4.75mm, 广州)	3180	3180	3350	3760	0	-170	-580
热卷 (4.75mm, 天津)	3110	3100	3200	3690	+10	-90	-580
热卷 (4.75mm, 武汉)	3240	3230	3300	3760	+10	-60	-520

自去年10月创造阶段性高点后，
螺纹和热卷的现货价格弱势震荡下
行，目前已经回到了去年9月低点附
近



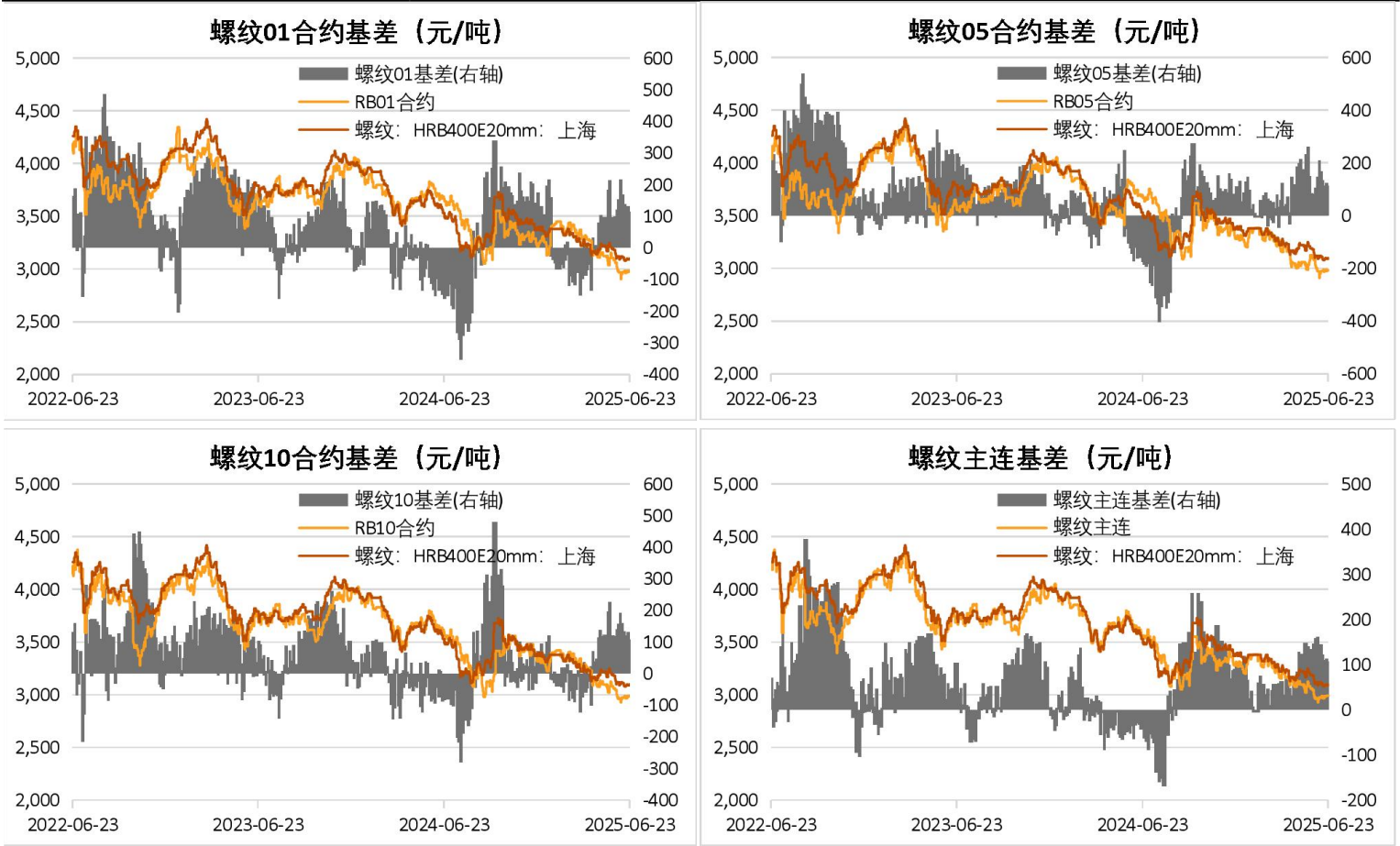
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹期货价格同步回落，基差逐步扩大

螺纹基差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹现货-01合约	115	122	97	-137	-7	+18	+252
螺纹现货-05合约	113	114	85	-161	-1	+28	+274
螺纹现货-10合约	108	121	122	-67	-13	-14	+175

年初期价有所反弹，主力合约的基差年初回到零附近后不断扩大，直到5月末才由150左右有所收敛



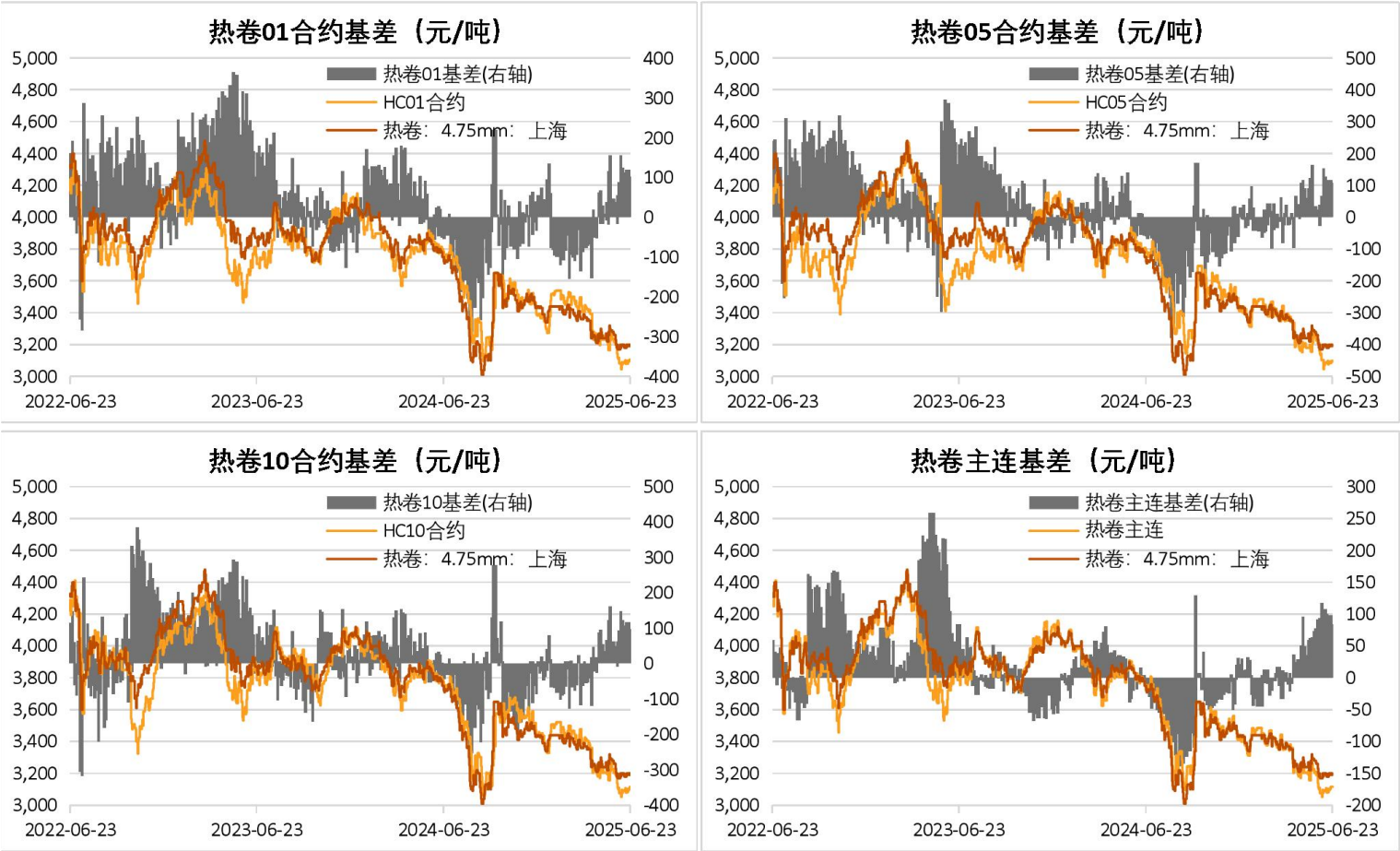
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

热卷的价格震荡回落，基差有所扩大

热卷基差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷基差: 现货-01合约	83	120	45	-7	-37	+38	+90
热卷基差: 现货-05合约	90	117	35	-7	-27	+55	+97
热卷基差: 现货-10合约	74	118	58	-5	-44	+16	+79

主力合约的基差由-50左右扩大到目前的75，最高达到120左右

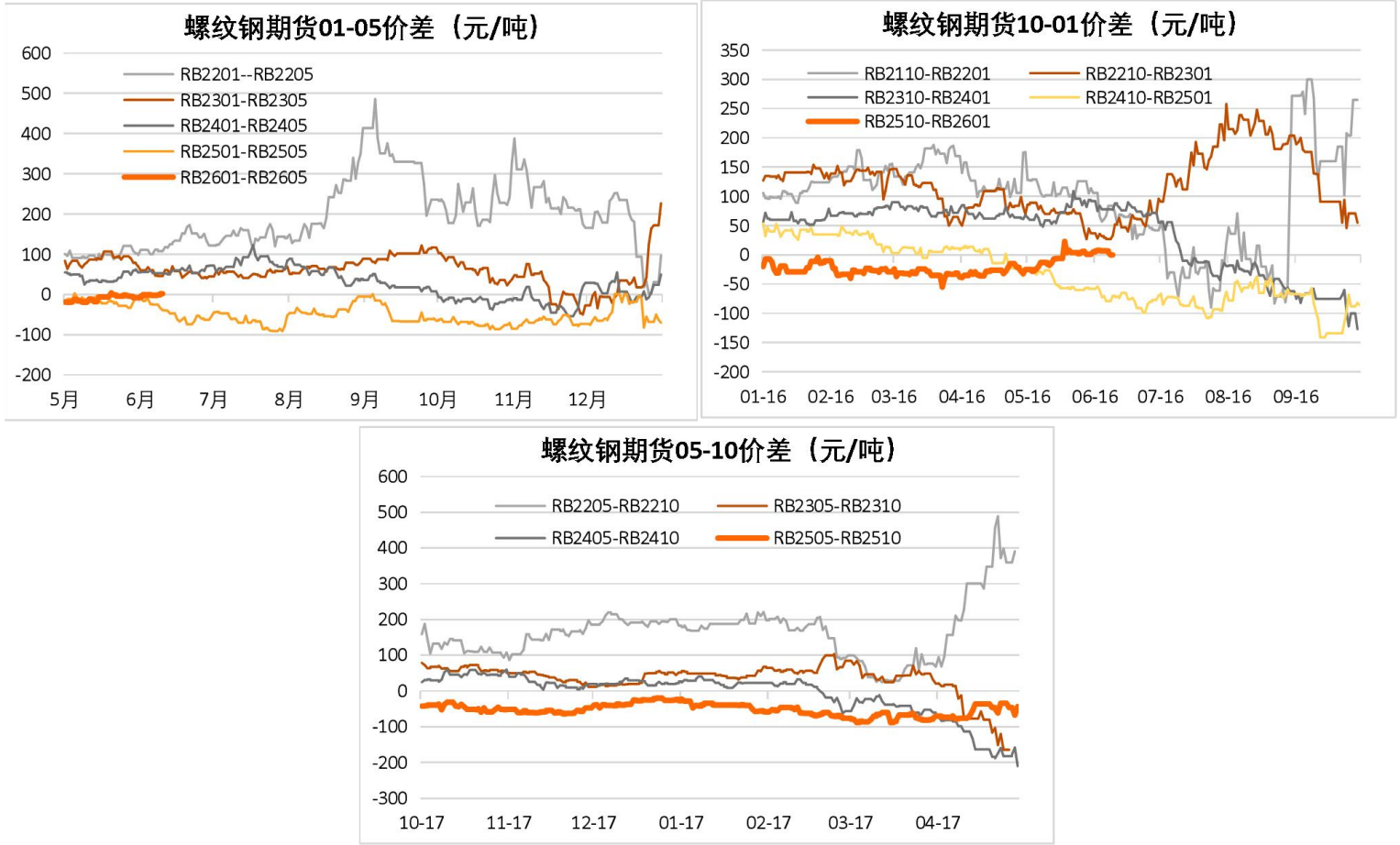


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹跨合约价差波澜不惊，几乎没有可操作的套利空间

螺纹主要期货合约间价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢期货01-05价差	0	-2	-11	-39	+2	+11	+39
螺纹钢期货05-10价差	2	-6	27	111	+8	-25	-109
螺纹钢期货10-01价差	-2	8	-16	-72	-10	+14	+70



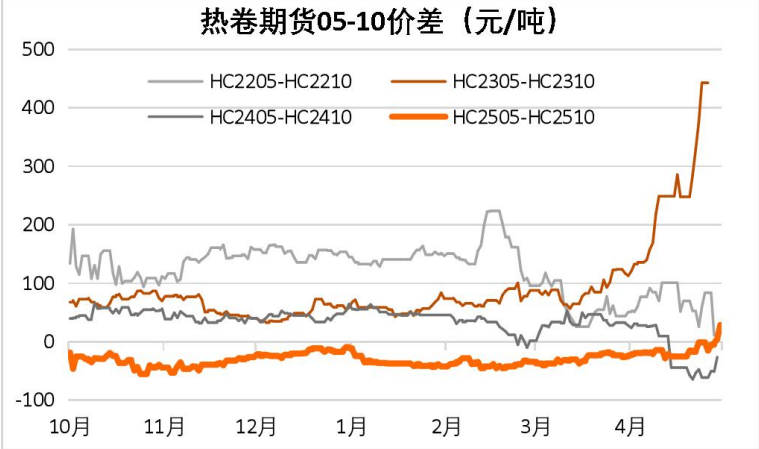
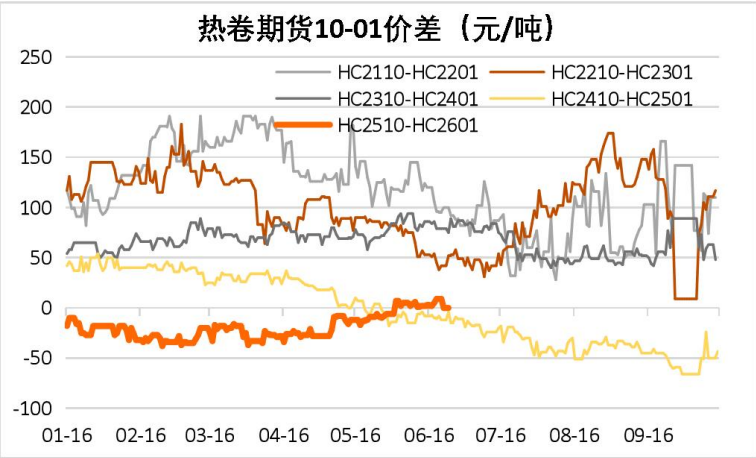
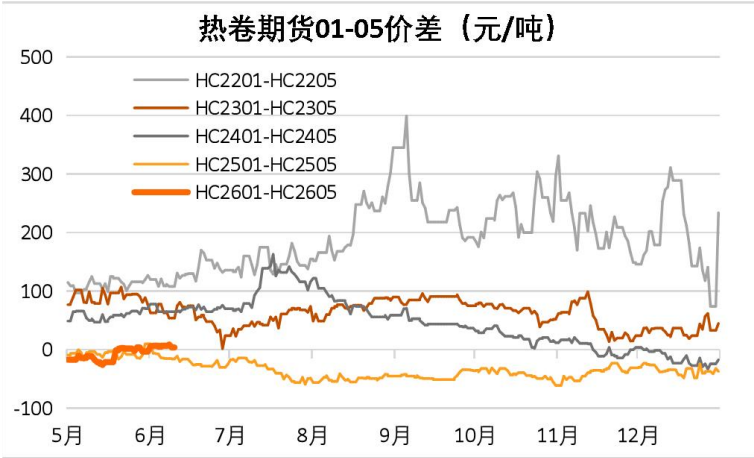
价格逐渐下跌，且市场看空的预期比较一致，且预期没有出现明显的变化，导致各合约之间的价差比较稳定。预计未来合约之间的价差大概率将继续收敛，不会有较好的跨期套利机会

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

热卷合约跨期价差稳定

热卷主要期货合约间价差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷期货01-05价差	7	7	-17	-15	0	+24	+22
热卷期货05-10价差	-6	-9	23	30	+3	-29	-36
热卷期货10-01价差	-1	2	-6	-15	-3	+5	+14



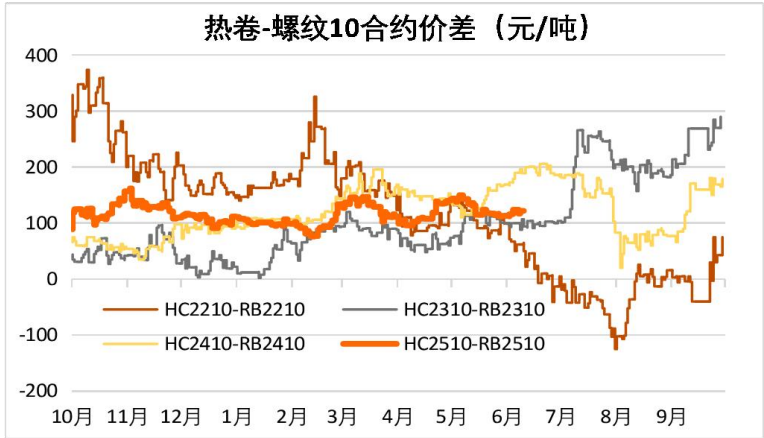
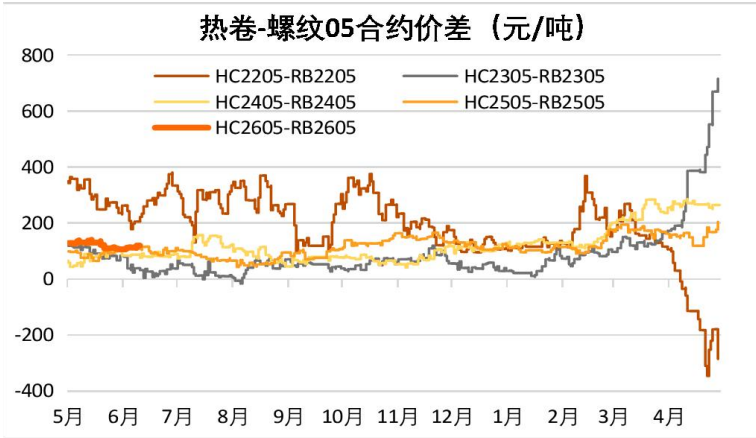
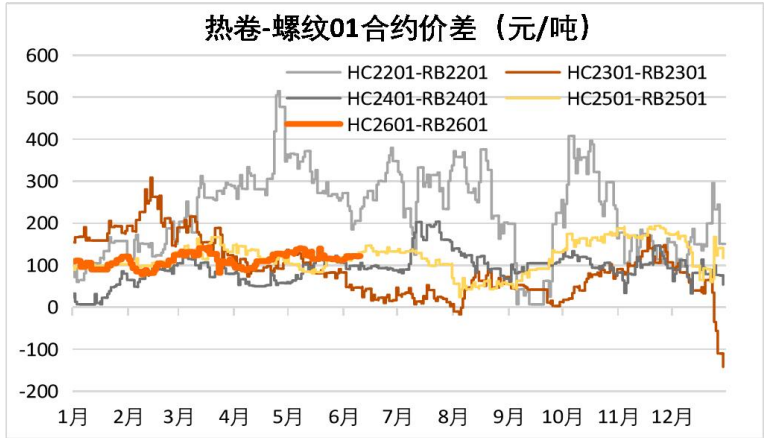
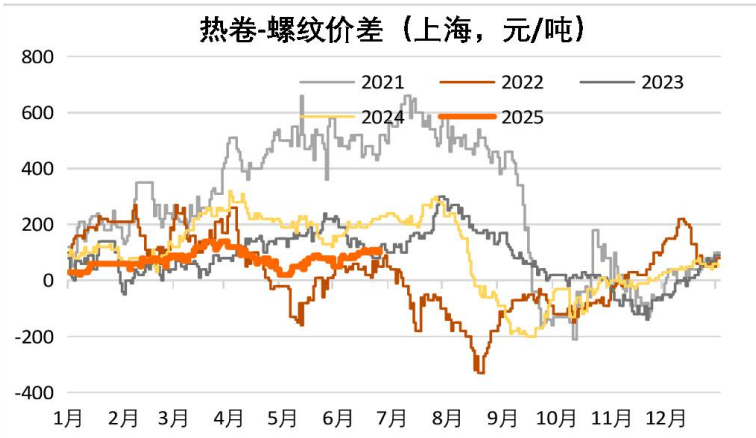
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

卷螺差在合理范围内波动，跨品种套利机会不多

螺纹热卷价差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷-螺纹 (上海)	110	100	80	230	+10	+30	-120
热卷01-螺纹01	121	122	124	132	-1	-3	-11
热卷05-螺纹05	114	113	130	108	+1	-16	+6
热卷10-螺纹10	122	116	134	189	+6	-12	-67

热卷和螺纹现货价差基本维持再0-150附近震荡，没有出现明显的波动
卷螺差期价基本维持再100左右震荡。由于目前无论是现货还是期货，投机氛围并不强，期价的波动性下降，预计中期也不会有太大的跨品种套利的机会



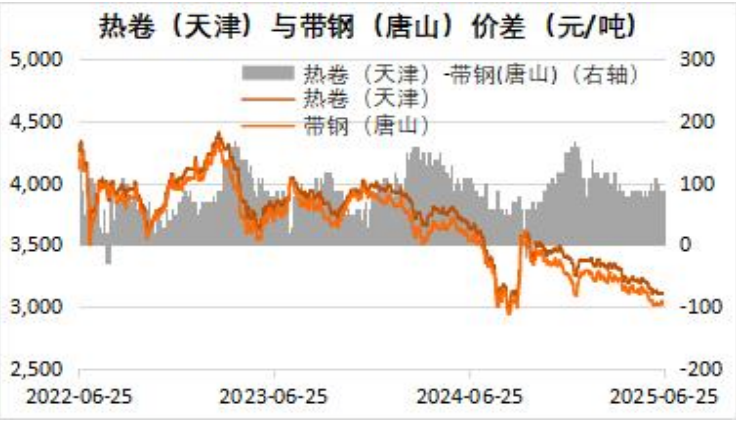
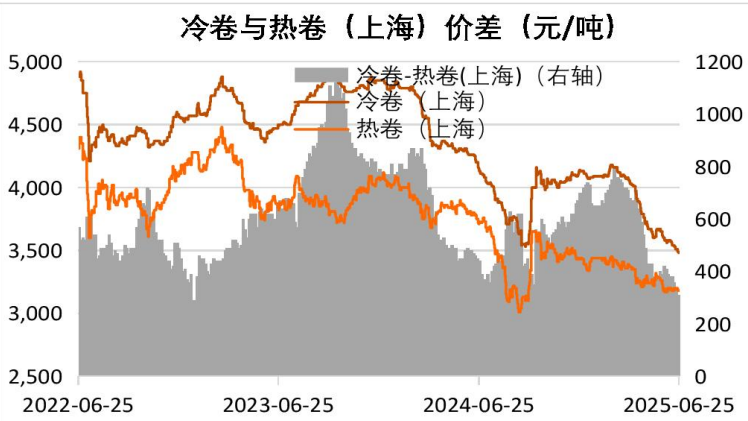
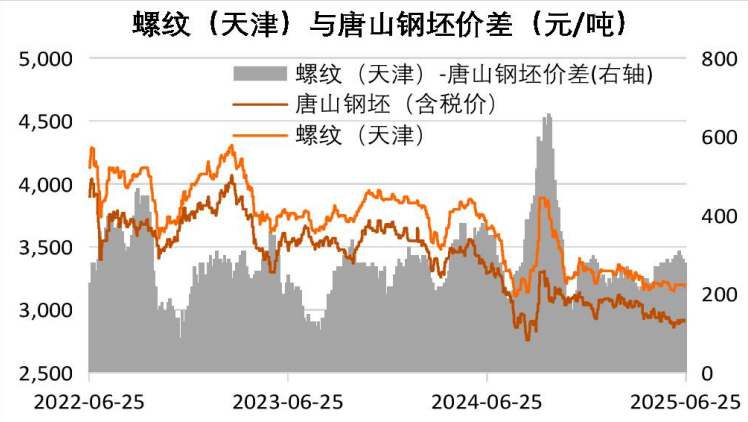
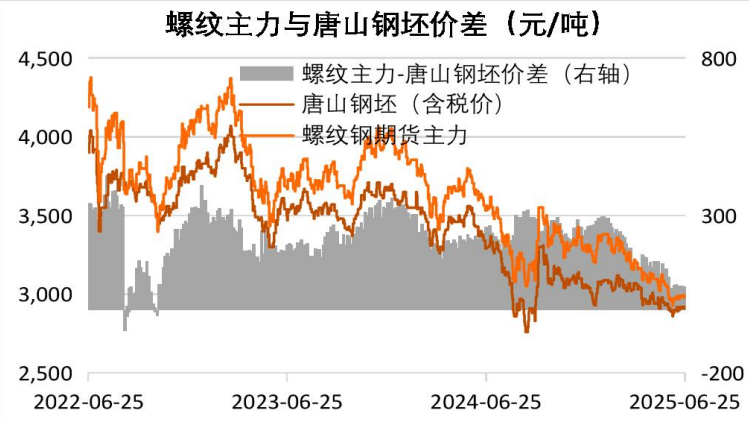
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

不同地域和不同品种之间的价差整体也呈现收敛状态

主要品种间的价差 (元/吨)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹主力-唐山钢坯	66	76	84	242	-10	-18	-176
螺纹 (天津) -唐山钢坯	270	290	270	360	-20	0	-90
螺纹 (上海) -废钢 (张家港)	960	990	1030	1010	-30	-70	-50
冷卷-热卷 (上海)	300	330	390	440	-30	-90	-140
热卷 (天津) -带钢 (唐山)	90	90	90	100	0	0	-10

数据说明不仅钢材的生产利润变薄，下游加工的利润也下降



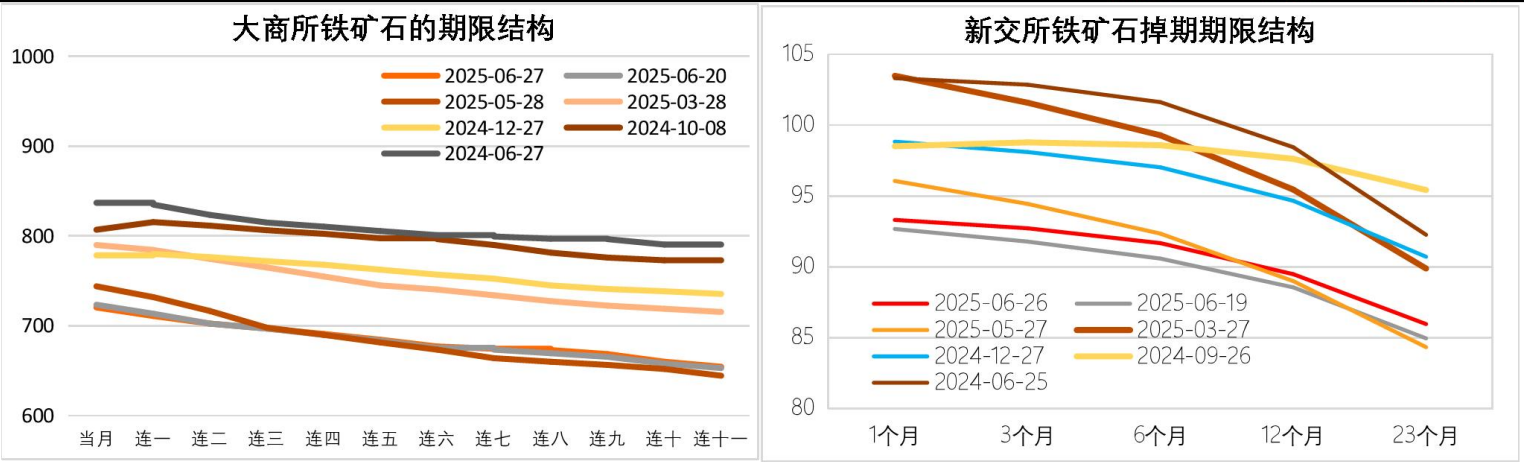
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

铁矿石掉期远月走势更弱

合约	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石1月	679.50	674.00	664.00	798.00	+5.50 0.82%	+15.50 2.33%	-118.50 -14.85%
铁矿石5月	663.00	656.50	644.00	787.00	+6.50 0.99%	+19.00 2.95%	-124.00 -15.76%
铁矿石9月	705.50	703.00	698.50	819.00	+2.50 0.36%	+7.00 1.00%	-113.50 -13.86%
总持仓量	1071642	1087441	1091396	766312	-15799 -1.45%	-19754 -1.81%	+305330 +39.84%

远月深度贴水的结构，显示市场对远期铁矿石的价格走势更悲观，也意味着钢材成本支撑存在较大的压力



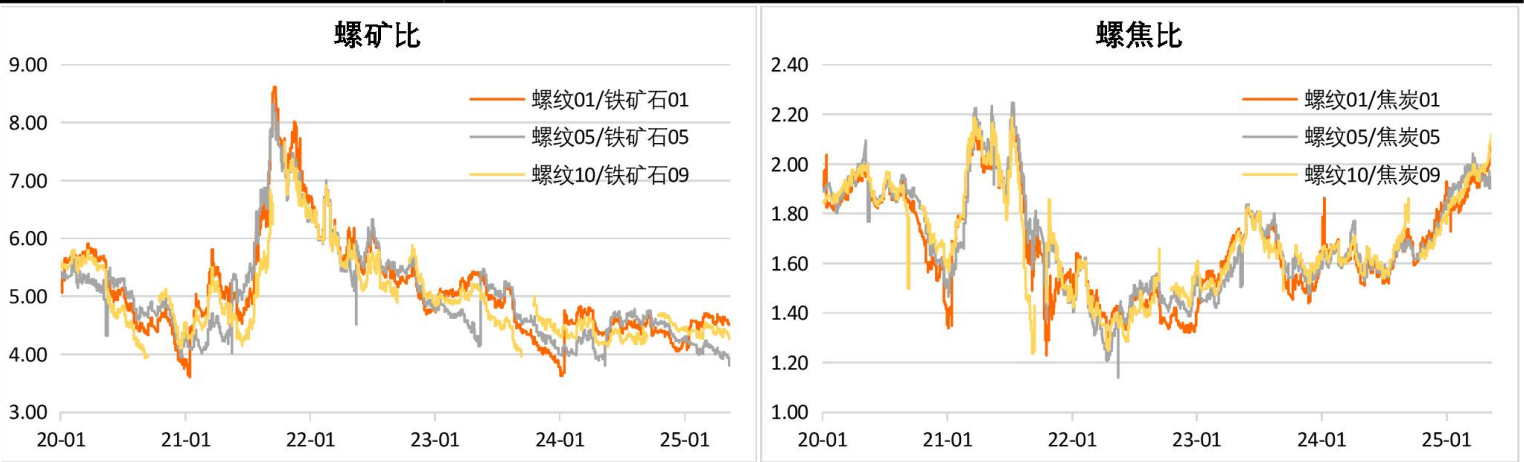
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺矿比维持在低位，有很好的做多空间，螺焦比不断冲高

螺纹与铁矿石和焦炭的比值	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹01/铁矿石01	4.41	4.45	4.45	4.59	-0.04	-0.04	-0.18
螺纹05/铁矿石05	4.51	4.56	4.62	4.70	-0.05	-0.11	-0.19
螺纹10/铁矿石09	4.24	4.29	4.21	4.38	-0.05	+0.02	-0.14
螺纹01/焦炭01	2.11	2.13	2.20	1.56	-0.02	-0.09	+0.55
螺纹05/焦炭05	2.06	2.11	2.20	1.56	-0.05	-0.14	+0.51
螺纹10/焦炭09	2.17	2.18	2.22	1.59	-0.01	-0.06	+0.58

螺矿比处于近几年低位，预计继续下跌的空间有限，而螺焦比处于高位。做多螺矿比有很大的获利空间，赔率和胜率均较高



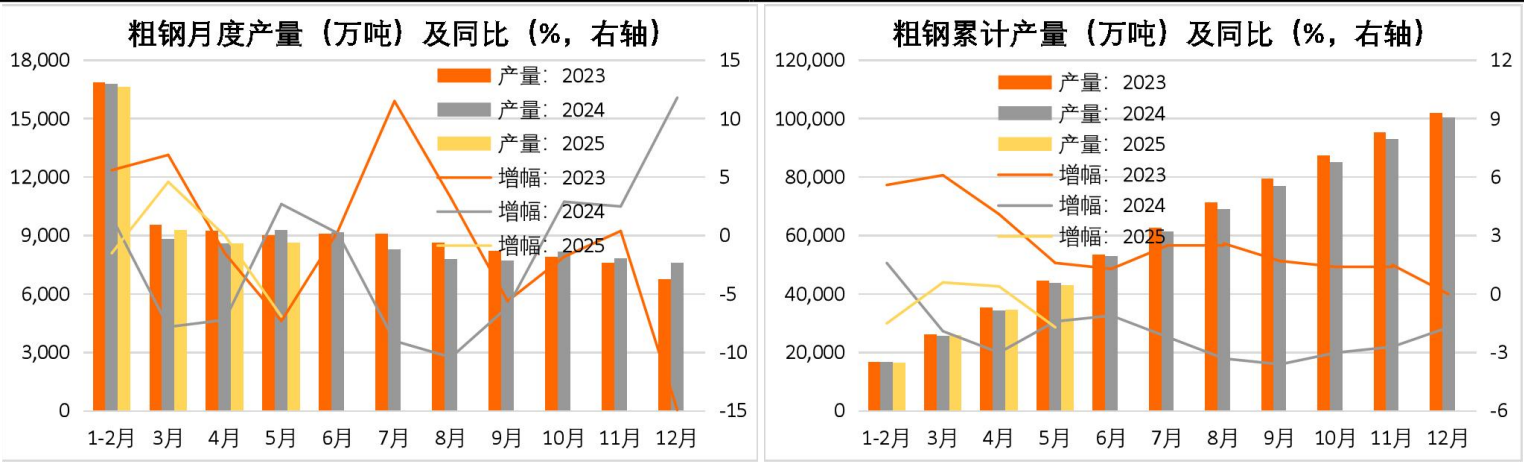
总结：做多螺矿比的策略胜率和赔率均占优

- 整体来看，上半年期价呈现单边缓慢下跌的态势。螺纹和热卷的基差均有所扩大，合约间的价差、卷螺差均窄幅震荡，没有好的跨期、跨品种套利的机会；
- 因为价格一直震荡下行，且市场的预期偏悲观，期货以及现货市场投机情绪均较弱，并且形成了负反馈循环。暂时未见到可以打破这种负反馈循环的力量出现。
- 下半年，跨期、卷螺差的套利均不会有很好的表现。
- 铁矿石掉期远月更弱，意味着**做多螺矿比的策略胜率和赔率均占优**。风险在于螺矿比上升的时间，且不能排除在上涨之前继续下探的可能。也可以用热卷代替螺纹作为套利合约的多头头寸，甚至用热卷更好。

粗钢产量月度以及累计同比均已转负

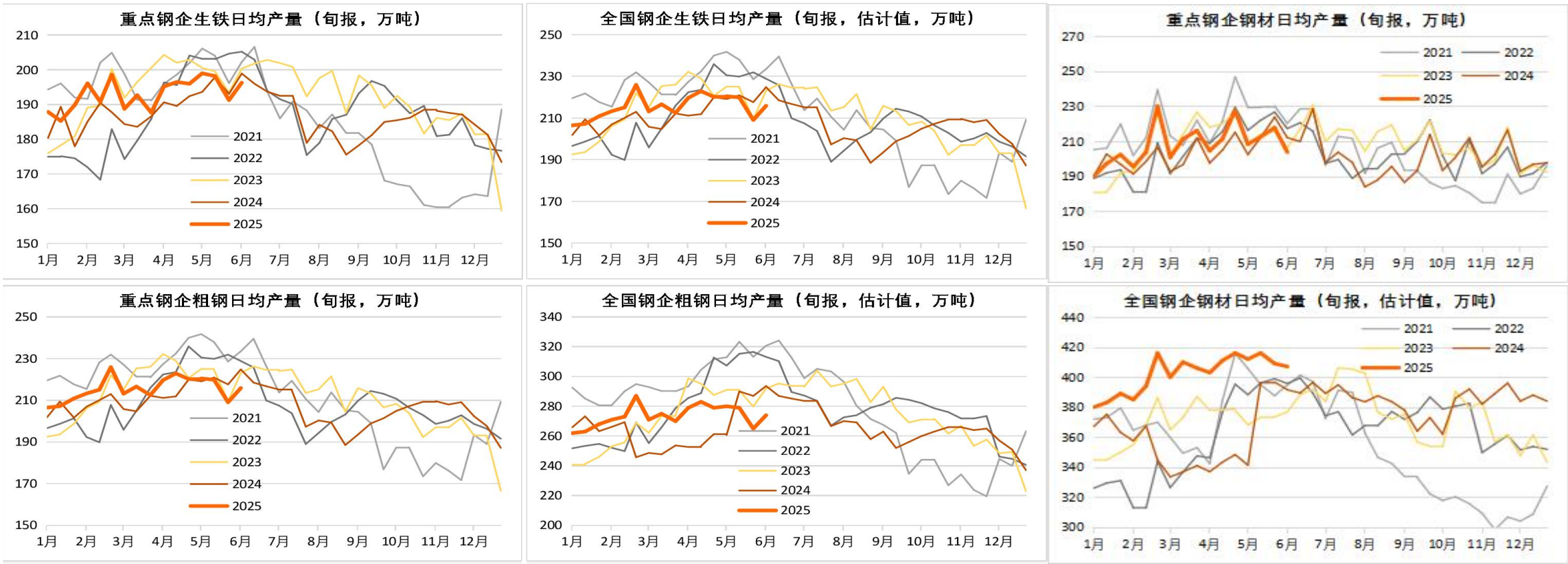
国内粗钢产量	最新	上月	去年同期	月度环比	当月同比
粗钢月度产量 (万吨)	8655	8602	9286	+53	-631
月度产量同比 (%)	-6.9	0.0	2.7	-6.9	-9.6
粗钢产量累计值 (万吨)	43163	34535	43861	—	-698
累计同比 (万吨)	-1.7	0.4	-1.4	-2.1	-0.3

产量的下降主要因价格低迷且预期较差造成。另外，贸易战的影响暂时没有明显的体现。



近期的粗钢产量已经明显回落

产量（旬报，万吨，中钢协）	最新	上旬	上月	去年同期	旬环比	月环比	年同比
重点钢企生铁日均产量	196.3	191.3	199.0	198.9	+5.0	-2.7	-2.6
全国钢企生铁日均产量（估计值）	237.0	231.0	240.0	244.1	+6.0	-3.0	-7.1
重点钢企粗钢日均产量	215.9	209.1	220.5	224.8	+6.8	-4.6	-8.9
全国钢企粗钢日均产量（估计值）	274.0	265.0	280.0	293.6	+9.0	-6.0	-19.6
重点钢企钢材日均产量	203.7	217.7	208.3	212.0	-14.0	-4.6	-8.3
全国钢企钢材日均产量（估计值）	407.0	409.0	412.0	391.6	-2.0	-5.0	+15.4

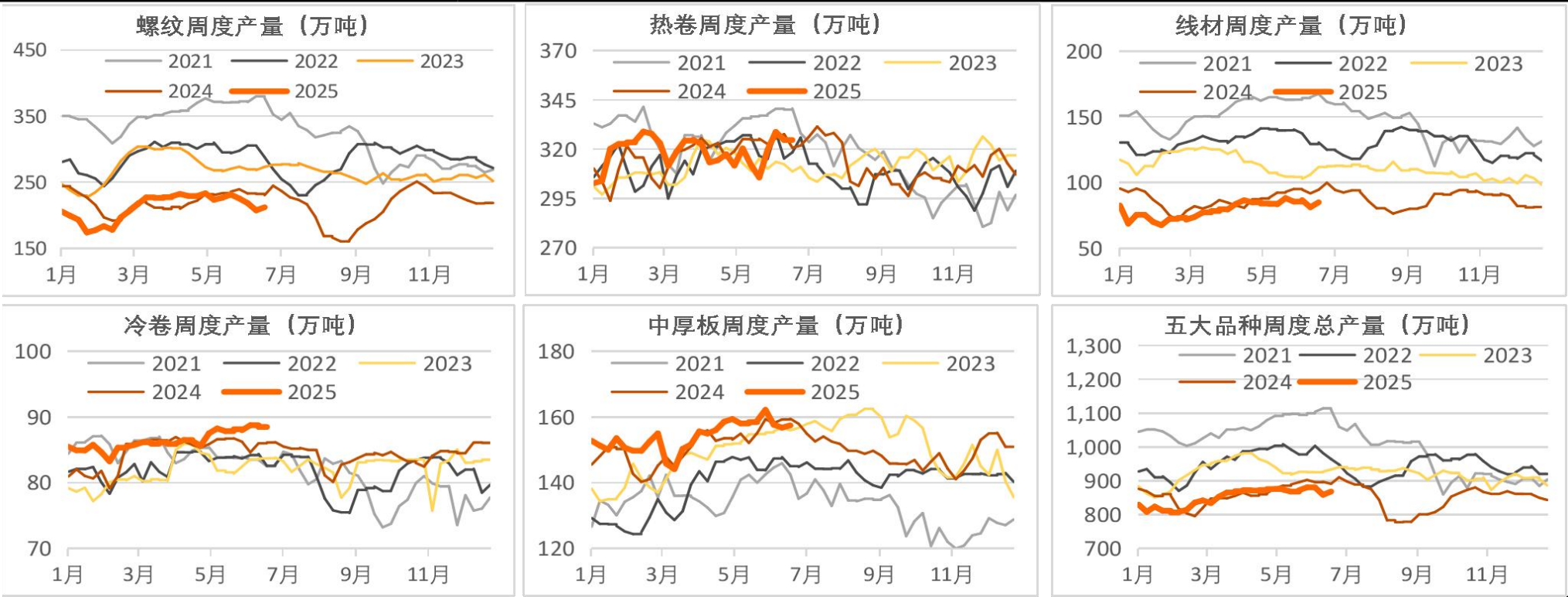


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

建材产量降幅明显，板材产量总体略增

钢厂产量 (万吨/周, MySteel)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	212.18	207.57	231.48	230.53	+4.61	-19.30	-18.35
热卷	325.45	324.65	305.68	320.72	+0.80	+19.77	+4.73
线材	85.06	81.34	88.27	94.62	+3.72	-3.21	-9.56
冷卷	88.35	88.49	88.14	86.13	-0.14	+0.21	+2.22
中厚板	157.47	156.80	158.87	159.49	+0.67	-1.40	-2.02
五大品种总产量	868.51	858.85	872.44	891.49	+9.66	-3.93	-22.98

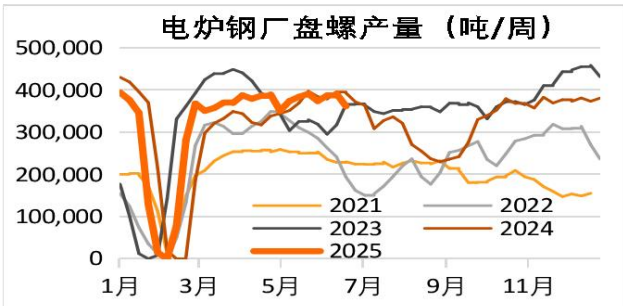
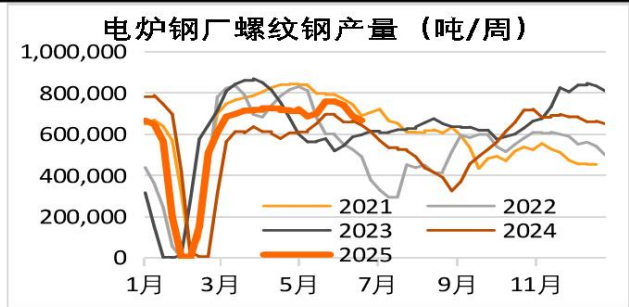
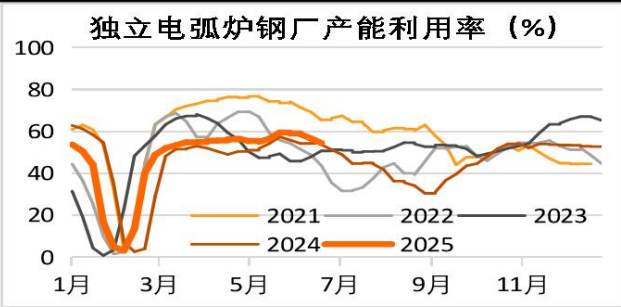
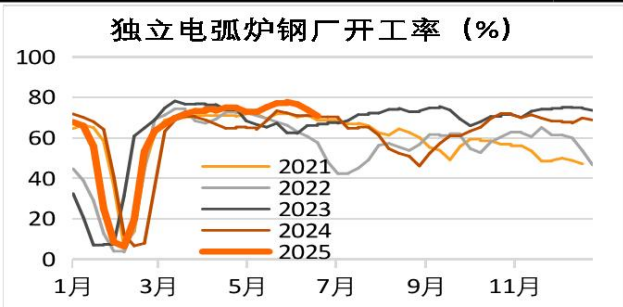


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

独立电弧炉产量依然维持在相对偏高的位置

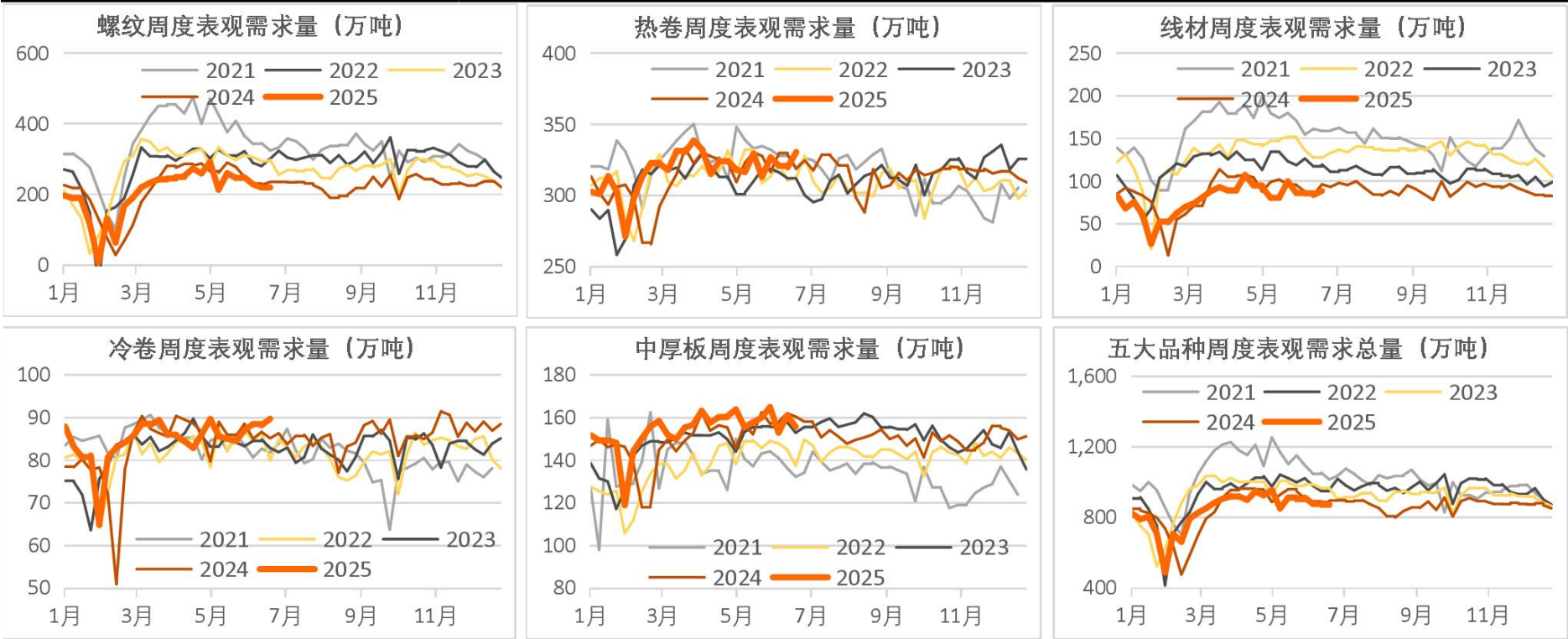
电弧炉钢厂开工及废钢数据	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率 (%)	70.93	74.01	59.50	70.40	-3.08	+11.43	+0.53
独立电弧炉钢厂产能利用率 (%)	54.54	56.73	59.50	53.73	-2.19	-4.96	+0.81
电炉钢厂螺纹钢产量 (吨/周)	666,800	687,900	758,450	643,800	-21100	-91650	+23000
电炉钢厂盘螺产量 (吨/周)	361,660	391,200	391,000	392,900	-29540	-29340	-31240
废钢到货量: 准入企业 (万吨/日)	5.17	4.91	5.19	5.12	+0.26	-0.02	+0.05
废钢库存: 准入企业 (万吨)	58.52	59.50	60.83	64.29	-0.98	-2.31	-5.77



建材的表观需求较差，板材的表观需求较好

钢材表观需求 (万吨/周, MySteel)	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	219.2	220.0	247.1	235.8	-0.8	-27.9	-16.6
热卷	330.7	319.9	313.1	318.9	+10.8	+17.6	+11.8
线材	88.7	83.9	99.8	96.3	+4.8	-11.1	-7.6
冷卷	89.8	88.2	84.5	85.2	+1.5	+5.2	+4.6
中厚板	155.8	161.0	160.1	160.5	-5.2	-4.2	-4.7
五大品种	884.2	873.0	904.6	896.7	+11.2	-20.4	-12.5

观点。

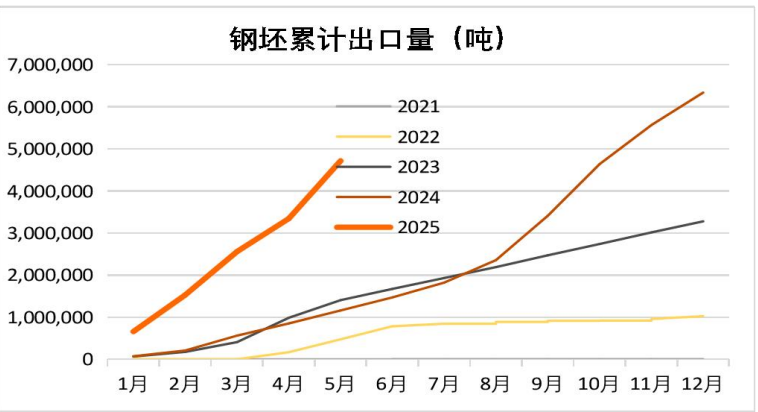
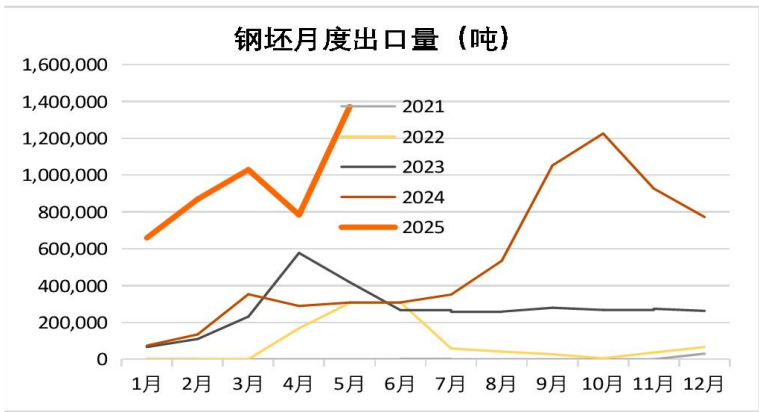
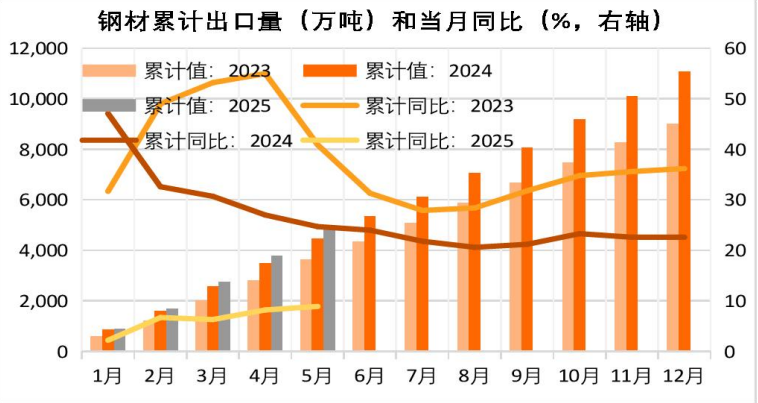
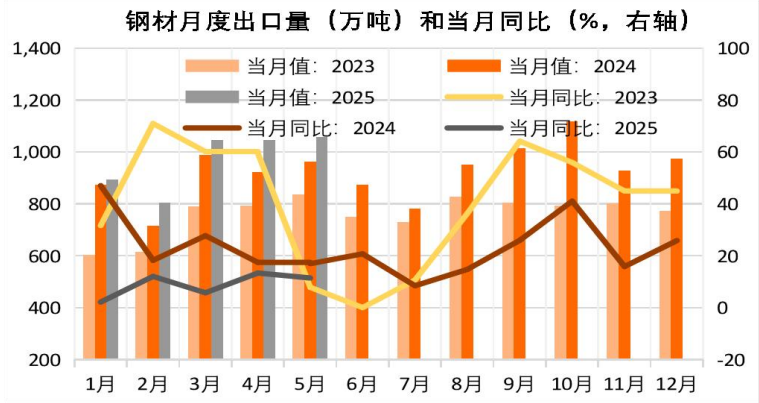


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFind、山金期货投资咨询部

出口整体增加，但增速放缓

钢材出口数据	当月	上月	去年同期	月环比	年同比
钢材出口量：当月值（万吨）	1058	1046	963	+12	+95
钢材出口量：当月同比（%）	11.5	13.4	17.0	-1.9	-5.5
钢材出口量：累计值（万吨）	4847	3789	4466	+1058	+381
钢材出口量：累计同比（%）	8.9	8.2	24.7	+0.7	-15.8
钢坯出口量：当月值（万吨）	137.2	78.4	30.9	+58.8	+106.4
钢坯出口量：累计值（万吨）	471.7	334.4	116.3	+137.2	+355.4



投资有风险，入市需谨慎

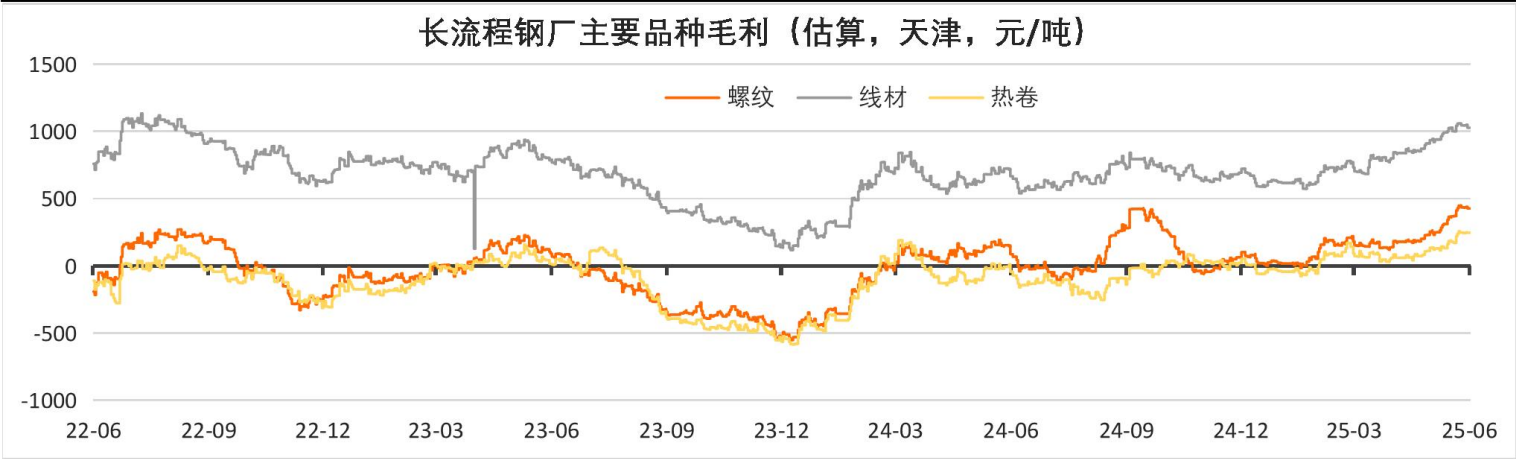
- 出口增加的部分，主要是钢坯出口高增速带动。目前贸易战并没有影响到钢材以及钢坯的出口。
- 由于5月关税战暂缓，抢出口是推动钢材出口以超预期速度增加的主要原因。

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

单品种毛利有所改善

钢材生产毛利（天津，估算，元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹 (=螺纹-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	426.8	448.4	264.8	86.8	-22	162	340
热卷 (=热卷-2.4*铁矿-0.68*焦炭-400)	246.8	248.4	134.8	-43.2	-2	112	290
线材 (=线材-2.4*铁矿-0.68*焦炭-250)	1026.8	1058.4	944.8	666.8	-32	82	360

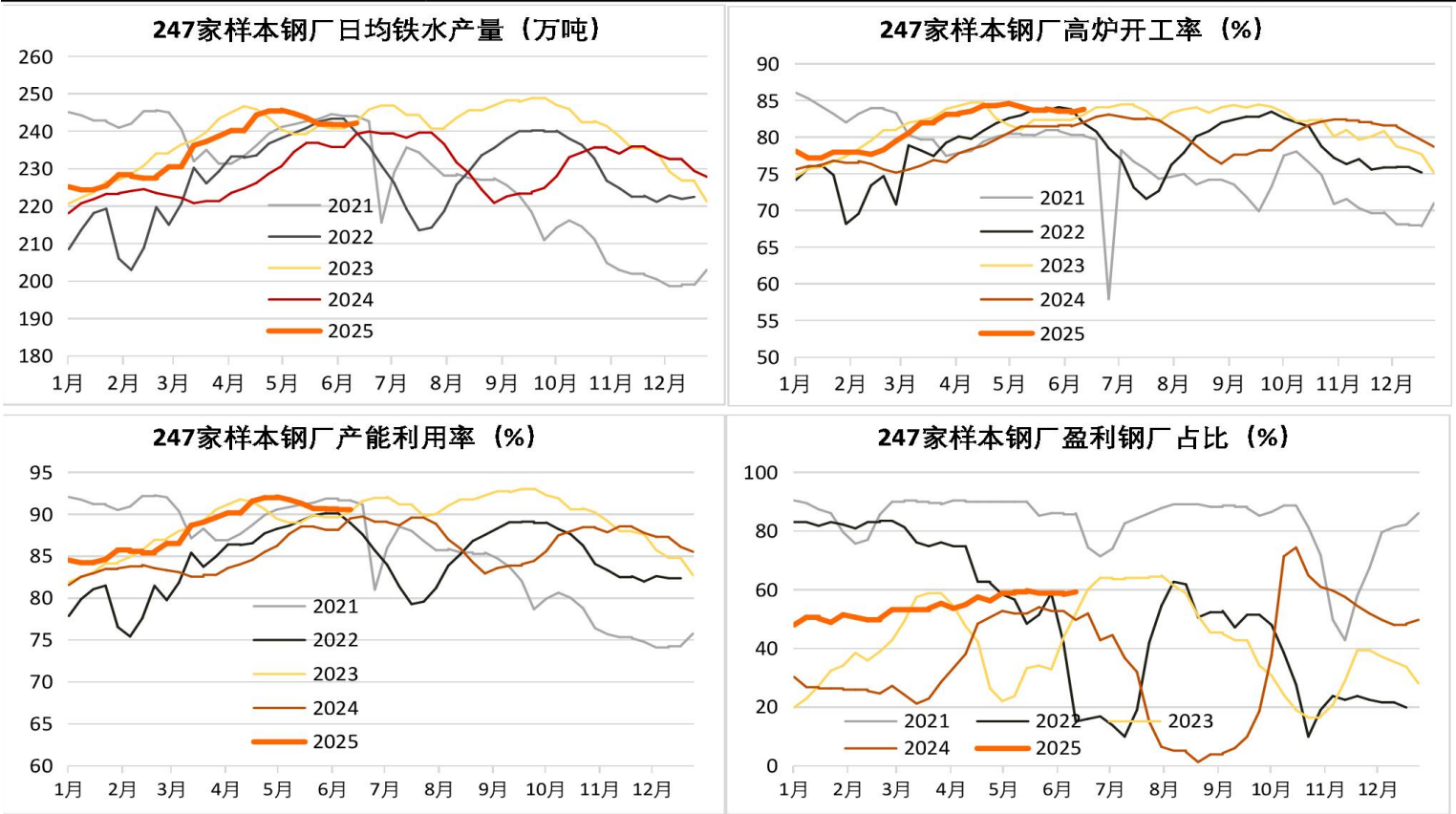
毛利的改善主要因为焦煤及焦炭的价格持续下跌，跌幅明显大于钢材的跌幅。铁矿石下跌不明显。



铁水产量增幅较大

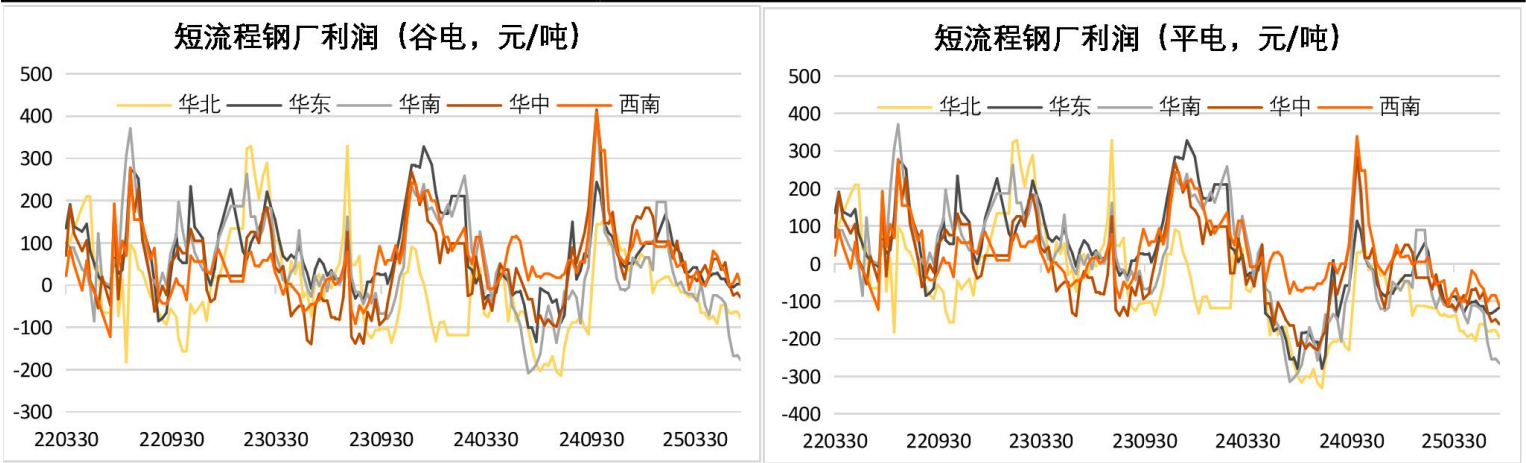
247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	242.18	241.61	243.6	239.94	+0.57 +0.24%	-1.42 -0.58%	+2.24 +0.93%
高炉开工率 (%)	83.82	83.41	83.69	82.81	+0.41	+0.13	+1.01
产能利用率 (%)	90.79	90.58	91.32	89.76	+0.21	-0.53	+1.03
盈利钢厂占比 (%)	59.31	58.44	59.74	51.95	+0.87	-0.43	+7.36

今年铁水产量最高峰时接近250万吨，创了同期的历史纪录。样本钢厂产能利用率在高位。盈利钢厂占比虽然不高，但整体表现稳定上升，这也是铁水产量维持高位的重要原因。



短流程钢厂利润持续下跌

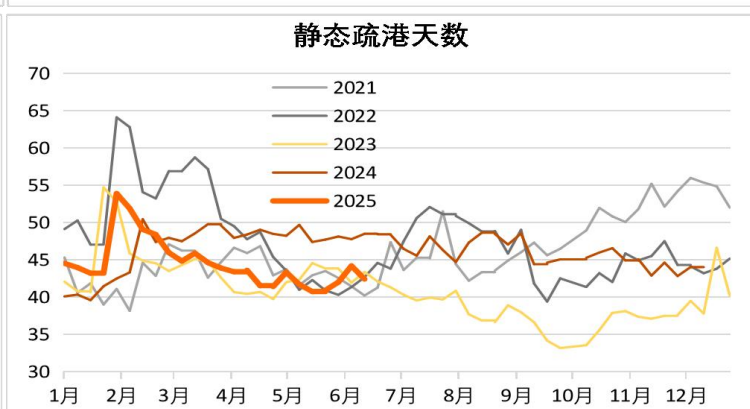
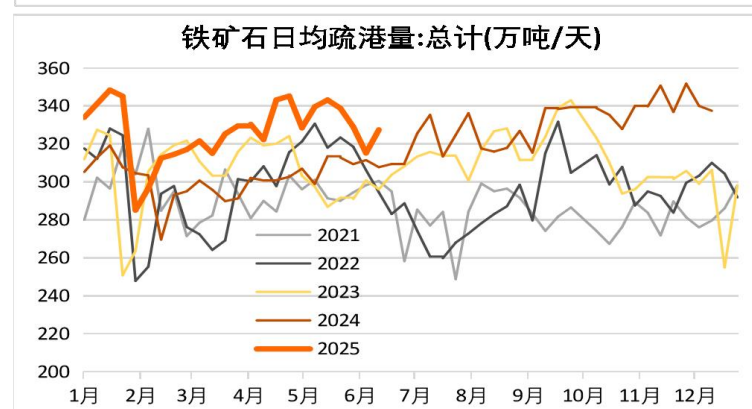
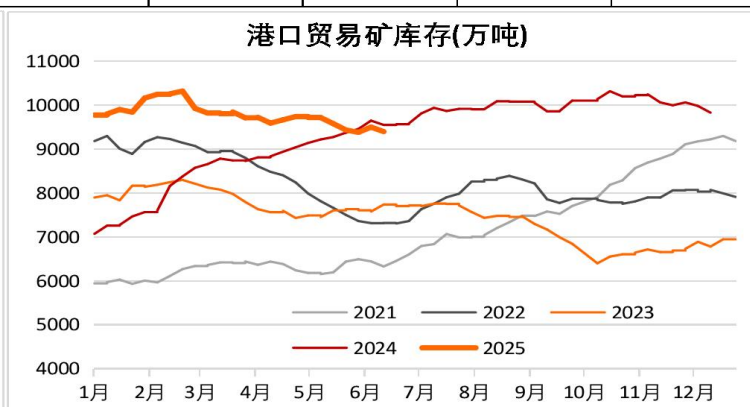
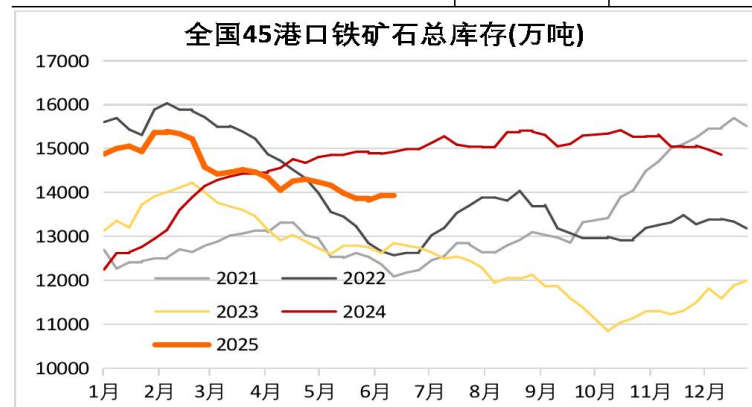
地区（元/吨）	含税成本			成本周环比	利润	利润周环比
	谷电	平电	峰电	平电	平电	平电
华北	3224	3338	3458	1	-195	-18
华东	3213	3333	3464	-8	-116	9
华南	3234	3320	3459	-22	-265	-13
华中	3156	3286	3411	8	-161	-28
西南	3185	3296	3384	-4	-112	-6



目前无论是谷电还是平电，短流程钢厂均普遍亏损。从利润的周期性走势看，预计第三季度利润将会有所改善，因此，短期电弧炉产量预计不会大幅下降

铁矿石的高库存可能会对钢材成本形成压力

全国45港口	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
铁矿石库存(万吨)	13894.16	13933.14	13987.83	14892.62	-39.0 -0.28%	-93.7 -0.67%	-998.5 -6.70%
贸易矿库存(万吨)	9401.45	9503.3	9581.41	9462.59	-101.8 -1.07%	-180.0 -1.88%	-61.1 -0.65%
日均疏港量(万吨)	327.46	315.25	343.19	306.98	+12.2 +3.87%	-15.7 -4.58%	+20.5 +6.67%
静态疏港天数(天)	42.4	44.2	40.8	48.2	-1.8 -4.00%	+1.7 +4.10%	-5.8 -12.03%

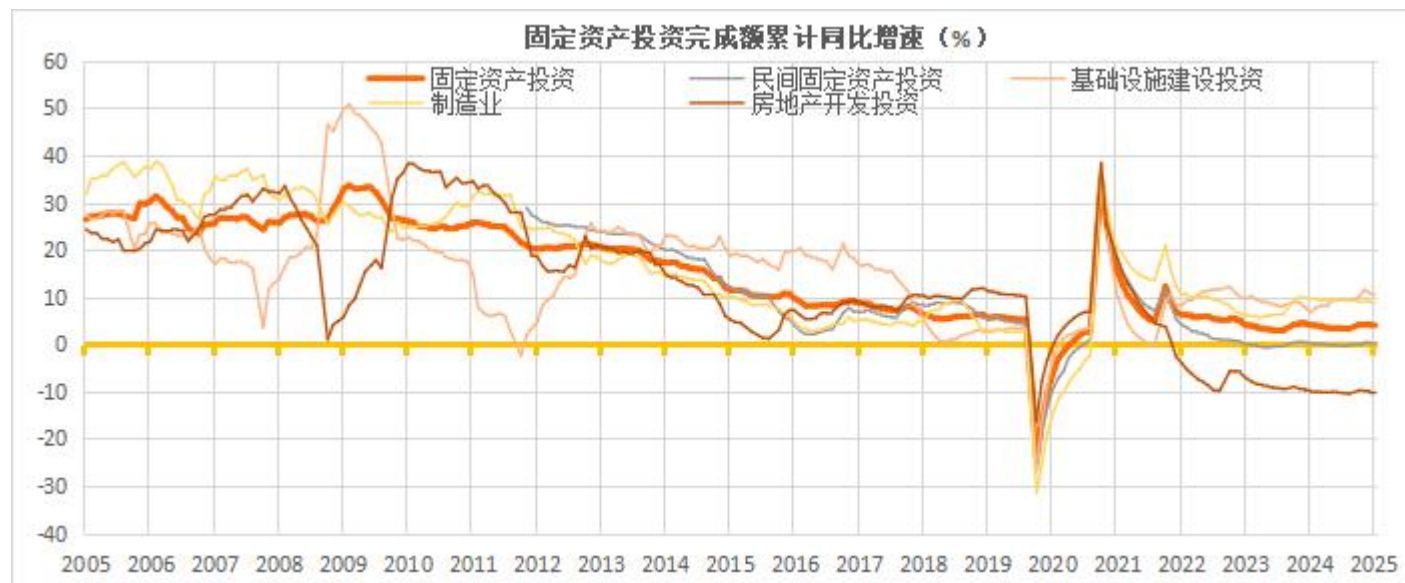


- 目前国内45港口铁矿石库存仍处于较高的位置。
- 港口贸易矿库存亦处于同期纪录高位附近，贸易矿库存占比明显偏高。
- 随着粗钢产量的下降以及电弧炉产能和产量的增加，铁矿石需求预计将呈现逐年回落的态势。
- 在高库存的压力下，一旦钢厂在价格低位且在亏损比较严重时出现集中减产的情况，则容易引发“减产-铁矿石下跌-螺纹价格下跌”的负反馈循环，多螺纹期价构成较大的压力。

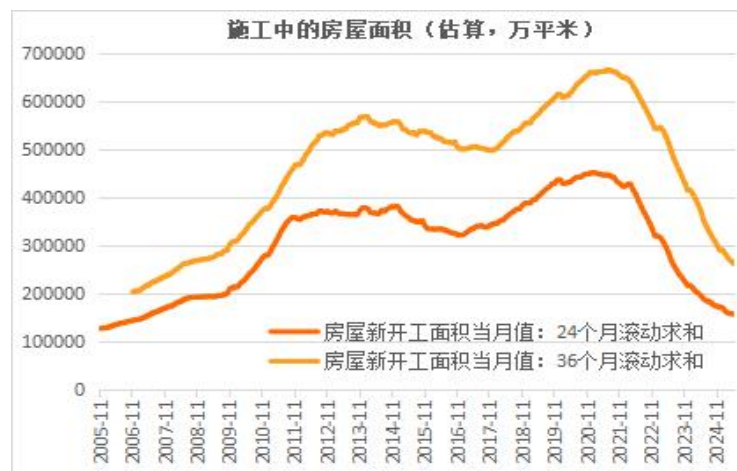
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFind、山金期货投资咨询部

固定资产投资维持在较低的增速

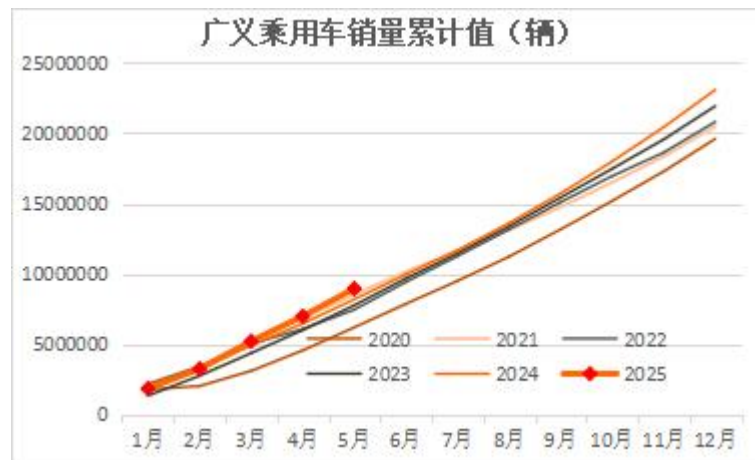
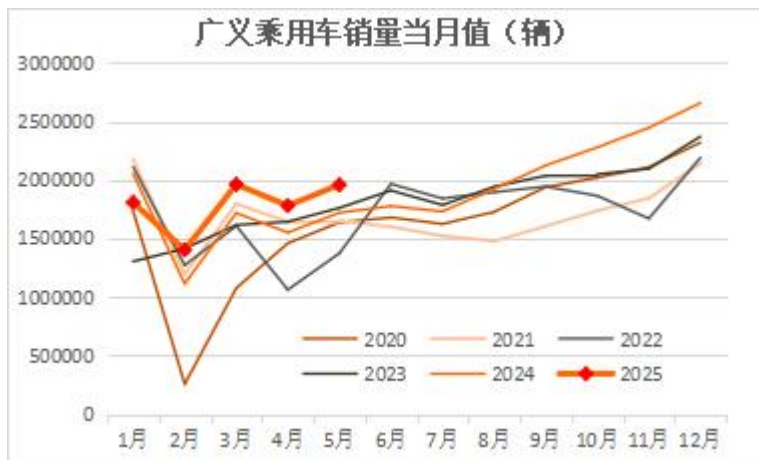


基建投资增速维持在10%左右，但房地产、民间固定资产投资的下滑，现实基建投资对于钢材的需求仍存在继续转弱的预期。

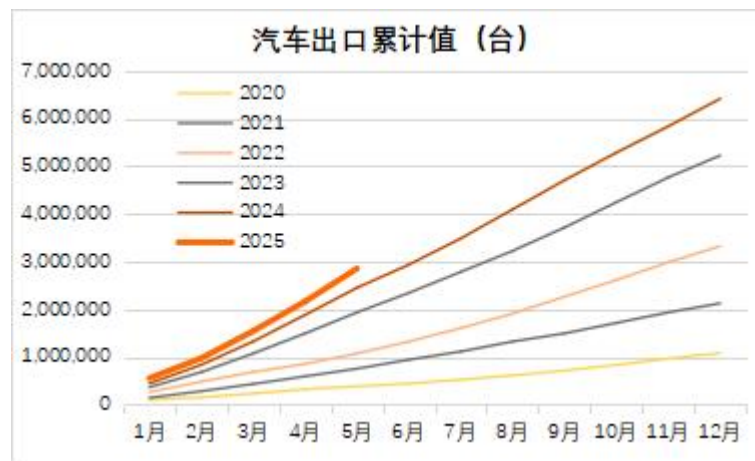
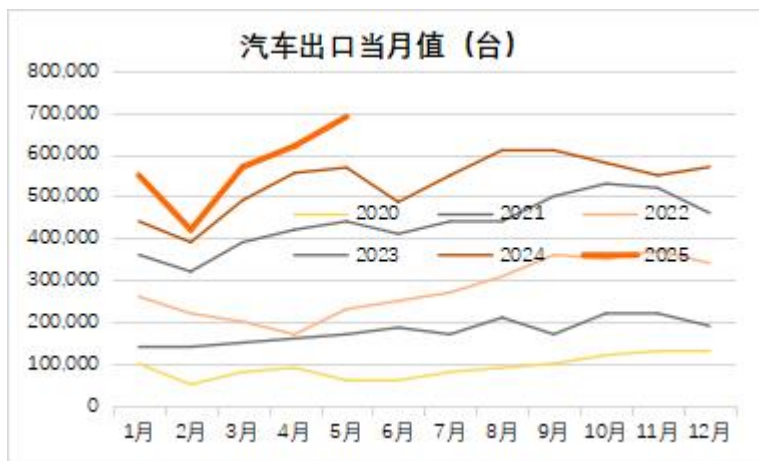


- 房价的环比在短暂回升后又转弱, 现实房地产市场的企稳回升仍有较大的路要走;
- 从目前的数据看, 正在施工的面积以及大幅下降

汽车市场表现亮眼



今年无论是汽车的效率还是汽车的出口量，均维持在较高的增速。国内方面主要因消费补贴造成

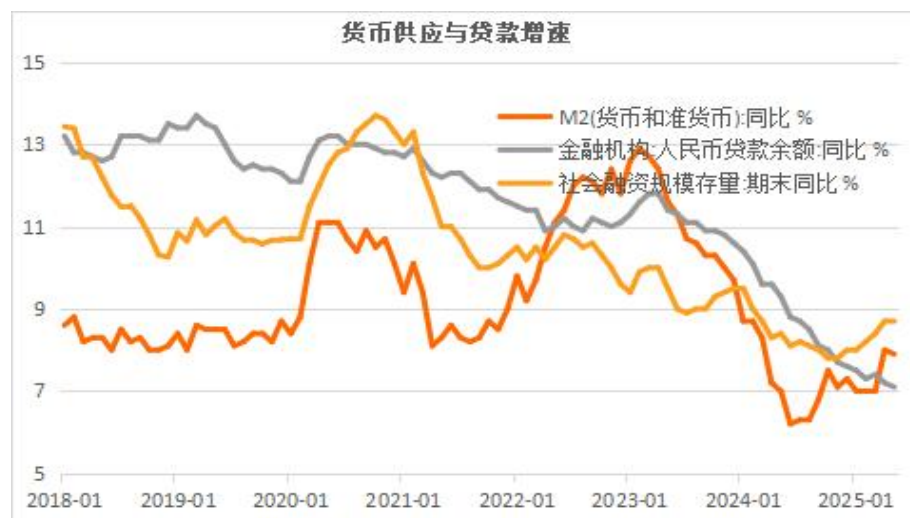
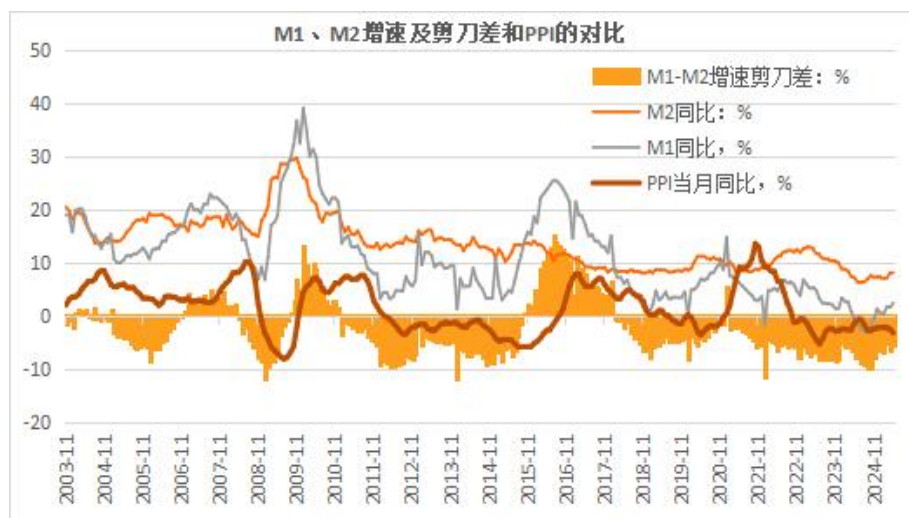
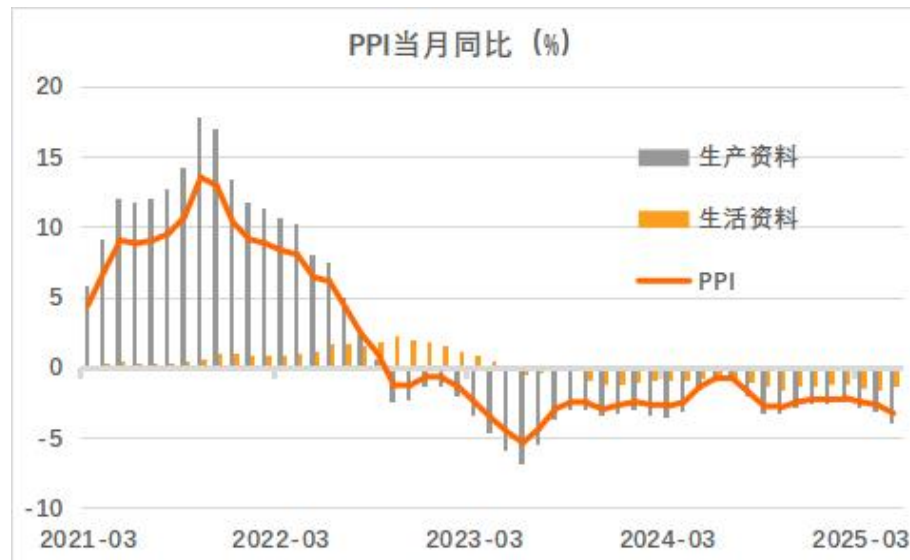
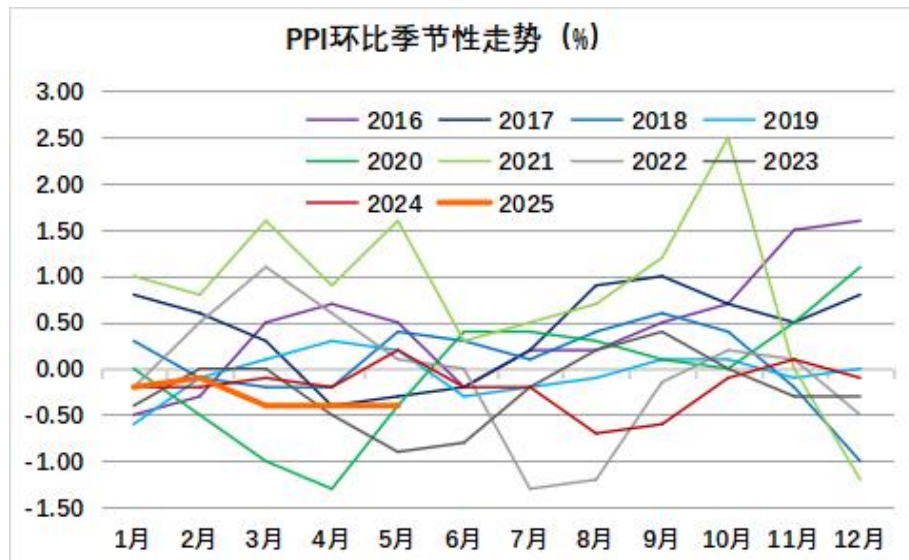


消费整体表现好于预期



因为有消费补贴，虽然消费者信心指数维持在低位震荡，但消费整体表现好于预期

生产资料跌幅大，M1-M2剪刀差显示PPI的回升仍有很长的路要走



生产资料价格下滑压力更大，M1-M2的剪刀差仍维持在相对较高的水平，预示PPI仍有加大的下行压力。社融余额增速回升主要因政府债券发行增加，人民币贷款余额增速的回落显示市场资金的需求偏弱

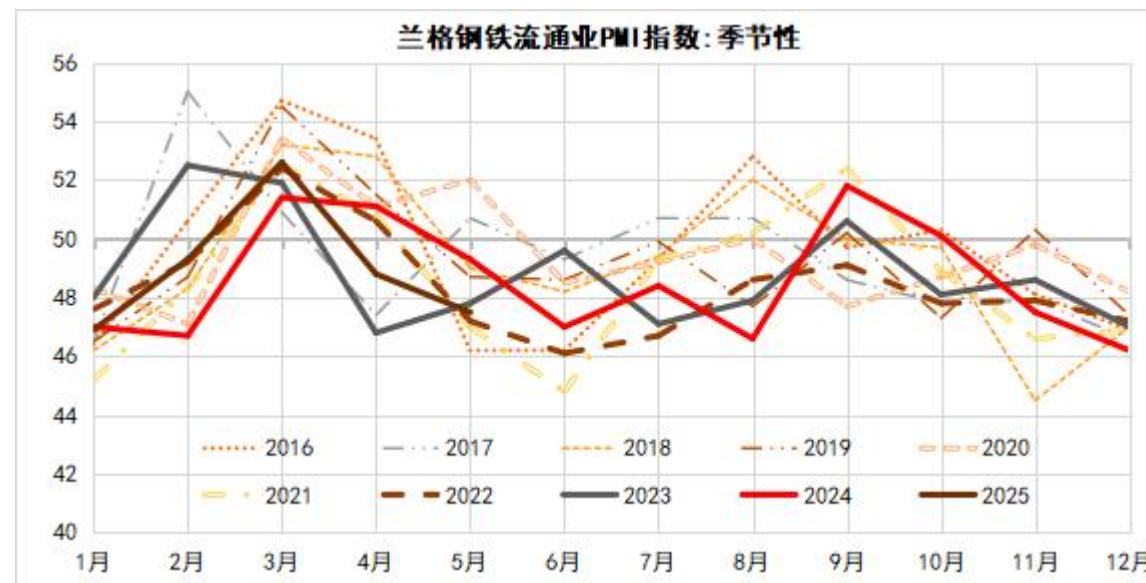
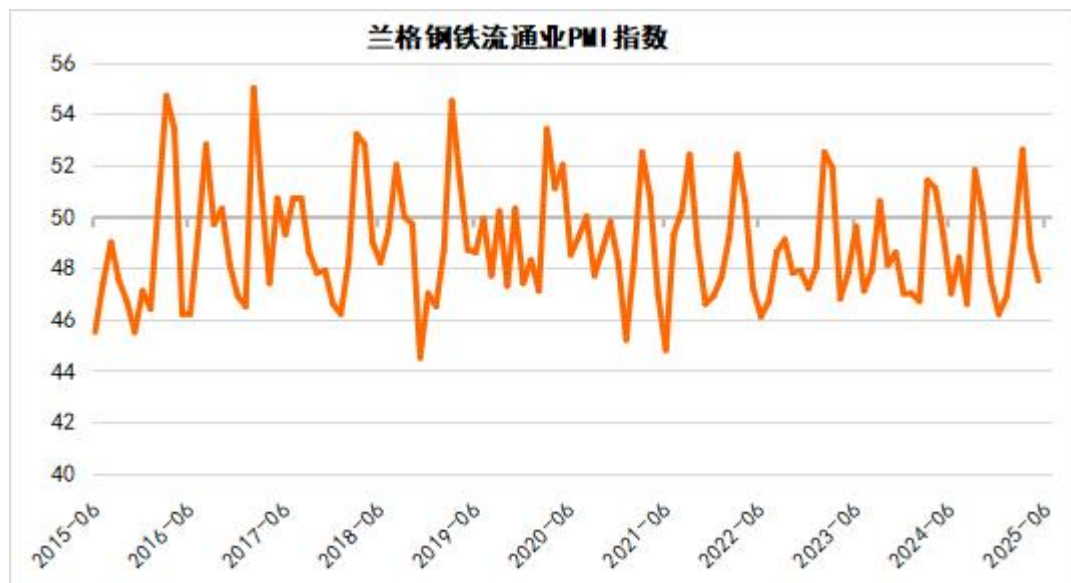
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

总结：矛盾主要方面在于需求及预期均偏弱

- 供应：粗钢产量累计同比已经转负，建材产量下降，板材产量回升，全年供应整体处于下降状态，与主流机构评估一致。
- 需求：房地产对建材需求仍将回落；在提振消费的各项措施推动，板材的消费仍有望继续上升。钢材出口方面，钢坯的出口增速很快，但基数较低，对全年出口的拉动作用有限。另外，上半年出口增速受贸易战影响不大，部分原因在于“抢出口”。随着贸易战的缓解，预计这部分透支的需求可能会对下半年的出口形成一定的负面影响。以伊冲突对伊朗钢材的出口有一定负面影响，国内钢材的出口将部分抢占伊朗钢材的份额，但占比有限。整体来看，受房地产需求拖累以及上半年“抢出口”对需求的透支，下半年需求压力加大
- 宏观：目前信贷需求弱，说明降息幅度远远不够。M1-M2剪刀差维持在较高的位置，显示PPI的改善还需要时间。

兰格钢铁PMI指数显示短期存在一定反弹空间，但后市仍将走弱

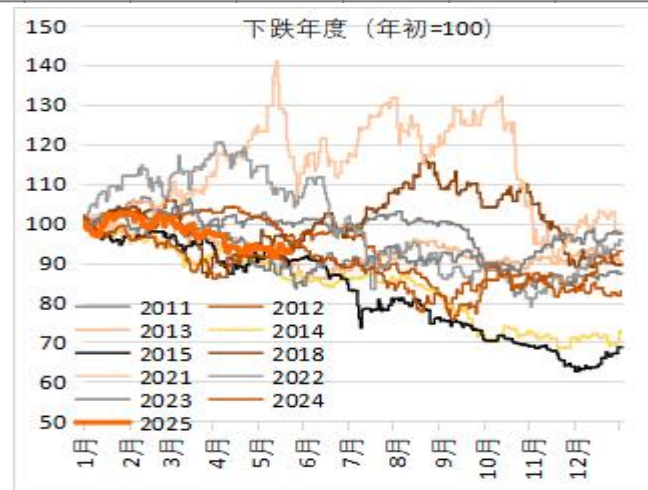


价格的高点一般先于PMI指数的高点。

PMI指数一般反映的是行业的需求情况，更社会库存的走势比较接近

季节性规律显示期价往往表现为“淡季不淡、旺季不旺”

涨幅%	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009				0.11	1.62	5.96	20.79	-10.72	-10.21	4.77	7.93	6.21
2010	-2.74	0.58	8.20	-1.77	-8.83	-5.03	5.86	1.65	-0.45	4.06	3.87	3.95
2011	4.69	-2.95	-2.15	2.54	-0.77	-2.57	3.64	-1.61	-10.45	-4.90	-0.76	2.77
2012	2.13	-0.03	0.54	-1.26	-3.87	-1.01	-6.84	-9.58	5.42	0.74	-3.57	13.81
2013	3.71	-2.31	-5.68	-5.48	-4.96	2.57	3.43	3.11	-4.00	-0.38	2.27	-1.91
2014	-2.94	-3.34	-1.28	-3.01	-5.15	0.53	0.07	-4.45	-13.70	2.03	-1.34	1.69
2015	-3.63	-0.15	-2.93	-2.50	0.22	-8.93	-2.65	-7.01	-6.56	-2.08	-9.16	9.96
2016	1.56	7.60	10.22	19.53	-23.29	17.80	3.07	-0.09	-5.68	15.56	14.10	-3.76
2017	17.28	2.45	-6.82	-3.16	-1.33	8.11	11.20	6.59	-6.35	-1.16	11.02	-6.19
2018	2.94	2.55	-13.43	3.76	2.45	2.75	8.77	0.12	-4.28	2.49	-16.60	0.63
2019	8.20	0.73	-2.73	6.16	-3.45	8.07	-4.50	-10.66	1.14	-3.06	5.82	1.16
2020	-2.68	-3.40	-2.53	2.51	5.81	-0.44	5.24	1.75	-6.15	3.02	4.76	14.18
2021	-2.58	9.43	4.90	10.17	-6.90	2.45	11.99	-7.89	7.06	-19.85	-7.33	1.72
2022	11.99	-3.38	9.14	-3.17	-4.70	-6.56	-9.25	-5.72	1.19	-10.53	10.22	10.11
2023	0.82	0.76	-0.55	-11.84	-5.37	7.27	3.99	-2.68	-1.78	1.48	4.96	1.79
2024	-3.18	-2.15	-9.21	6.33	1.63	-4.27	-5.96	-2.46	9.09	-3.35	-3.48	-2.10
2025	2.21	-1.60	5.08	-1.99	-4.36							
最大值	17.28	9.43	10.22	19.53	5.81	17.80	20.79	6.59	9.09	15.56	14.10	14.18
最小值	-3.63	-3.40	-13.43	-11.84	-23.29	-8.93	-9.25	-10.72	-13.70	-19.85	-16.60	-6.19
均值	2.36	0.30	-0.58	1.00	-3.60	1.67	3.05	-3.10	-2.86	-0.70	1.42	3.38

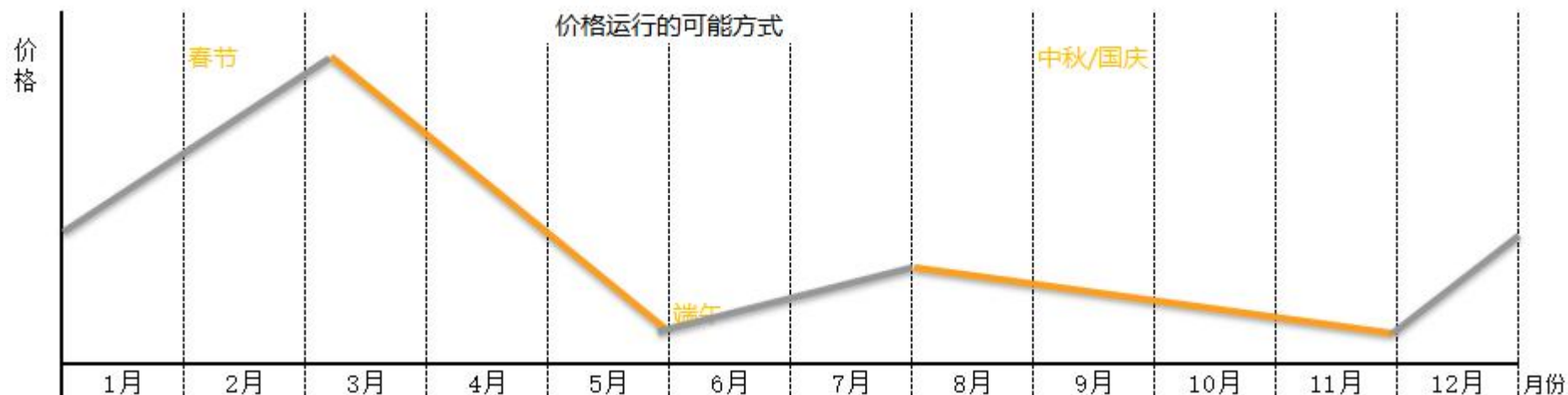


- 螺纹的季节性主要表现我“淡季不淡、旺季不旺”
- 5、8、9三个月下跌概率大，其次是3月和10月，均是消费旺季。
- 12、1月、7月上涨概率大。其次是4、6、11月，2月也整体录得小幅上涨，均是消费淡季。
- 2021年因为受政策扰动比较大，季节性规律受到干扰。2025的季节性规律预计和2014年比较接近，6-7月的反弹整体幅度有限，8-10月份仍有较大的下行压力，在年底预计将会有一定幅度的反弹

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

下半年单边注意节奏，做多螺矿比或卷矿比值得一试



- 整体维持弱势震荡，没有明显的长周期的趋势性行情
- 节奏为王，整体以中线波段思路对待更为合适。7月，逢低做多，8-11月，逢高做空为主；11月之后，等待机会中线逢低做多
- 套利方面，做多螺矿比或者卷矿比，胜率及赔率均占优。风险主要在于螺矿比的上升不一定会在下半年出现，但大方向没有问题。

- 央行继续的大幅降息，市场预期改善；
- 房地产市场出现明显改善信号；
- 贸易战缓和，对钢铁出口的冲击小于预期；



感谢阅读！

投资有风险，入市需谨慎



免责声明

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

山金期货官方微信号



投资有风险，入市需谨慎