

# 贸易战再起 弱势持续

2025年10月12日

## 齐盛棉花周报



喻胜勇

期货从业资格号：F3060111

投资咨询从业证书号：Z0014316

# 目 录

- 1 核心观点
- 2 核心逻辑
- 3 相关策略

# 一、棉花量化赋分表

| 类别 | 分类因素   | 当周逻辑（10.12）                                                                                                           | 权重   | 赋值   | 得分     | 前值回顾  |        |
|----|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|--------|-------|--------|
|    |        |                                                                                                                       |      |      |        | 9.28  | 9.3    |
| 宏观 | 经济     | 国内2季度增5.2%，9月中国制造业PMI49.8回升，此前8月“四架马车”增速环比下降。美国1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%，9月ISM制造业PMI49.1回升。9月17美联储下调基金利率25基点至4%-4.25%。     | 0.05 | 0.5  | 0.025  | 0.025 | 0.025  |
|    | 政策     | 10月10日，特朗普称要对中国商品加征100%关税，限制“关键软件的出口”。10月14日起对中国船舶加收港口服务费。10月10日中国宣布对稀土等出口管制。将14家美企拉入了制裁名单，宣布将对美国船舶收“特别港务费”。对高通反垄断调查。 | 0.1  | -2   | -0.2   | 0.1   | 0.1    |
|    | 股指     | 沪深300：指数周四涨1.48%周五跌1.97%。                                                                                             | 0.05 | 0    | 0      | 0     | 0.1    |
|    | 美元     | 本周涨1.14%周五跌0.57%。                                                                                                     | 0.2  | 1    | 0.2    | -0.2  | 0      |
| 供需 | 供需     | 9月报全球中美偏好，新棉集中上市                                                                                                      | 0.05 | -1.5 | -0.075 | 0.075 | -0.075 |
|    | 天气     | 美国干燥持续，北疆降雨偏多低温偏多，印度降雨偏多                                                                                              | 0.05 | 0    | 0      | -0.05 | -0.075 |
|    | 库存     | 9月底国内库存降幅扩大，但新棉进入采收，新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                     | 0.05 | 0    | 0      | 0.05  | -0.075 |
|    | 销售     | 进入新年度美棉装运仍偏差。新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                            | 0.05 | 0    | 0      | 0     | -0.05  |
|    | 加工差、基差 | 纱棉差5703元，1月基差1422元，新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                      | 0.05 | 0    | 0      | 0     | -0.075 |
| 走势 | 技术形态   | 指数持续下降到前箱体下沿略反弹                                                                                                       | 0.15 | -1   | -0.15  | -0.15 | -0.3   |
| 消息 | 产业消息   | 潜在收储。滑准税20万吨下发                                                                                                        | 0.02 | 0    | 0      | 0     | 0      |
|    | 突发事件等  | 中美再度爆发贸易战，短期不利冲击                                                                                                      | 0.12 | -2   | -0.24  | 0     | 0      |
|    | 原油等    | 震荡盘整下跌                                                                                                                | 0.01 | -1   | -0.01  | 0.01  | 0      |
| 总分 |        |                                                                                                                       | 1    |      | -0.450 | -0.14 | -0.425 |

当月赋分-0.45，评价偏弱。主要变化：中美贸易战再起、美元反弹震荡，国内股指冲高回落。新棉进入采收，但产量预计低于前期预期，技术上调整态等。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理



## 【总结】

节后1月合约涨0.83%。

## 【核心逻辑】

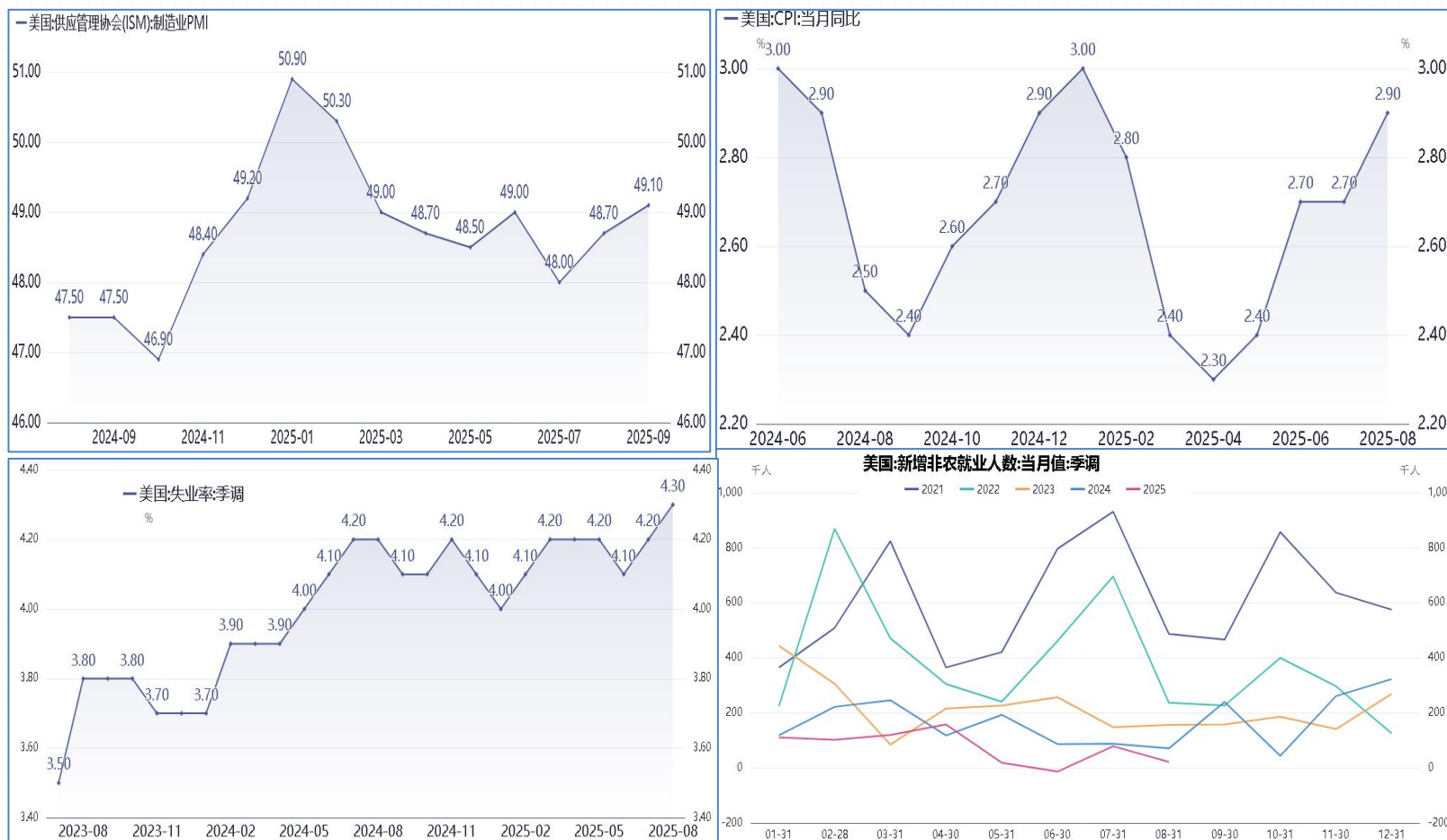
宏观面国内政策积极，8月宏观“四架马车”增速环比回落；美国非农新增就业数处几年同期低位，9月中美制造业PMI环比回升。美国政府10月1日停摆。周五国内300股指延续较大回落，美元指数回落。供需面美农业部9月报全球、中国偏好、美印中性，国内商业库存下降较快。目前新疆棉大规模采收开始，市场面临新棉集中上市期，受天气影响产增可能低于前期预期。中美贸易战再起，虽有一定预期，但仍有不确定性。郑棉连续下跌后小幅反弹震荡。

## 【策略】

操作上暂观望或轻仓短线参与，不追涨杀跌。

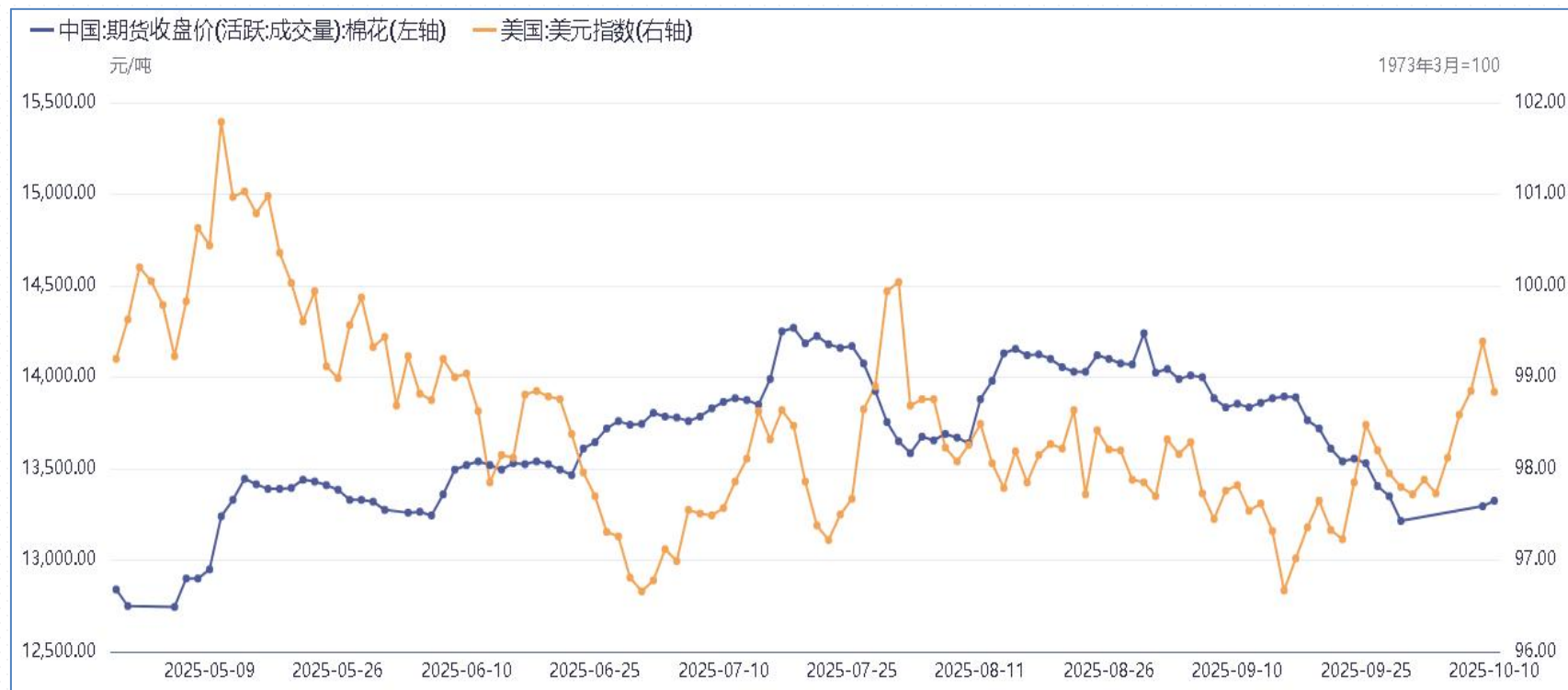
## 二、核心逻辑：宏观

### 1. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

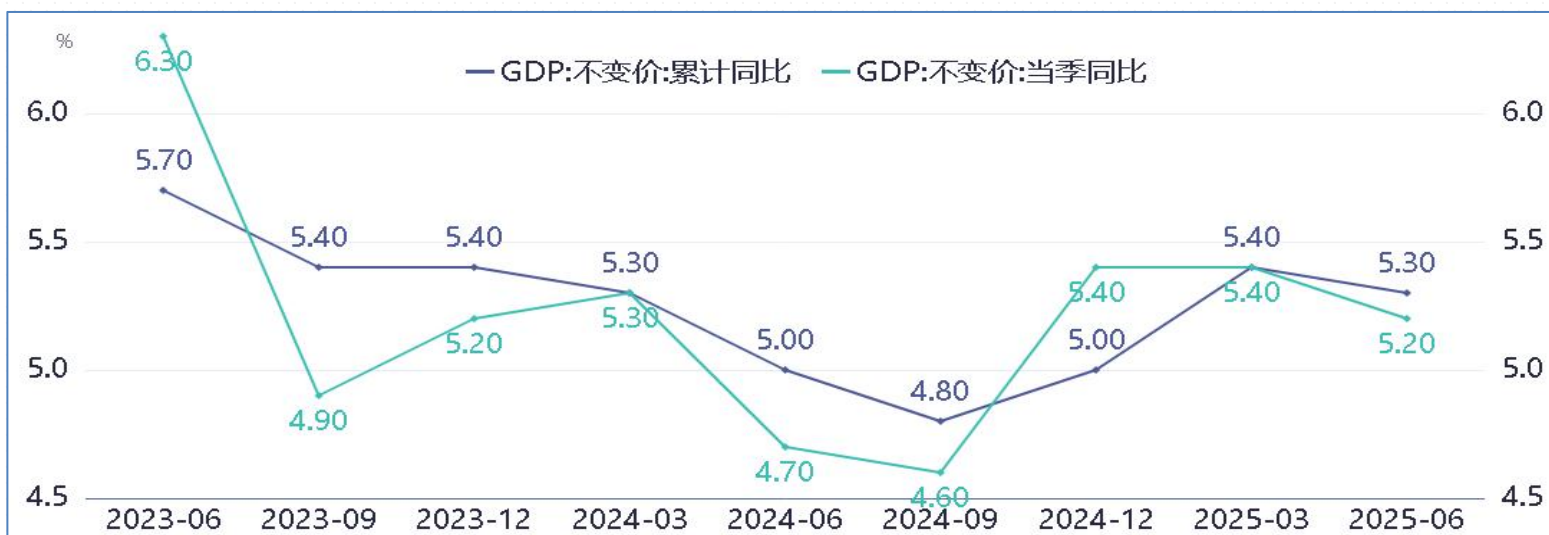
美国1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%，9月ISM制造业PMI49.1回升，8月新增非农就业数2.2万连续4月低于前四年同期。2025年10月1日，因国会参议院未能在联邦政府资金耗尽前通过新的临时拨款法案，美国联邦政府时隔近七年再度“停摆”。截至10月12日，“停摆”已进入第12天。美国财政年度从每年10月1日开始至次年9月30日结束，若财政年度开始前国会未能通过拨款法案，联邦政府就会“停摆”。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

9月17美联储下调基金利率25基点至4%-4.25%，美元在消息公布后连续反弹，主因美联储表态相对鹰派：降息非 50 个基点；市场“买预期、卖事实” 的规律；其他经济体表现不佳：欧元区经济基本面令人担忧，美国经济虽增速有所放缓，但在全球主要经济体中仍具有一定的相对优势等。

## 2. 中国



|           | 城镇固定<br>资产投资<br>% | 工业增加<br>值增长% | 社会消<br>费品零<br>售总额% | PMI制造业 | M1  | 新增信<br>贷% | 新增信<br>贷累计% | 进出口<br>总额% |
|-----------|-------------------|--------------|--------------------|--------|-----|-----------|-------------|------------|
| 2024年12月份 | 15.0              | 6.2          | 3.7                | 50.1   | 1.2 | -24.3     | -23.3       | 6.5        |
| 2025年1月份  |                   |              |                    | 49.1   | 0.4 | 7.8       | 7.8         |            |
| 2025年2月份  | 3.5               | 5.9          | 4.0                | 50.2   | 0.1 | -33.0     | 0.9         | -2.4       |
| 2025年3月份  | 1.8               | 7.7          | 5.9                | 50.5   | 1.6 | 16.1      | 6.4         | 5.0        |
| 2025年4月份  | 1.1               | 6.1          | 5.1                | 49.0   | 1.5 | -73.6     | 3.6         | 4.6        |
| 2025年5月份  | 0.7               | 5.8          | 6.4                | 49.5   | 2.3 | -27.3     | 1.1         | 1.3        |
| 2025年6月份  | -1.2              | 5.8          | 4.8                | 49.7   | 4.6 | 7.6       | 2.2         | 3.9        |
| 2025年7月份  | -6.3              | 5.7          | 3.7                | 49.3   | 5.6 | -432.0    | -0.6        | 5.9        |
| 2025年8月份  | -9.3              | 5.2          | 3.4                | 49.4   | 6.0 | -40.0     | -3.6        | 3.1        |

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

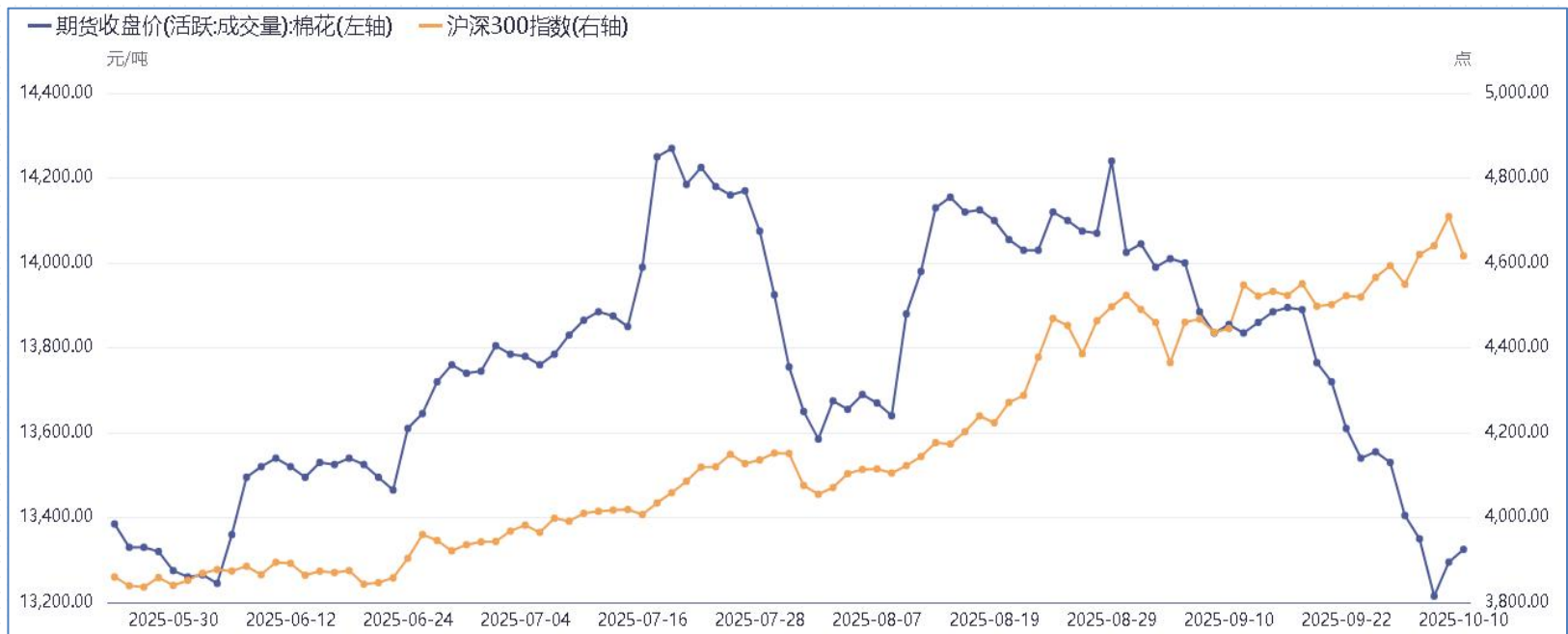
国内去年GDP增5%，其中第4季增5.4%，今年1季度增5.4%，二季度增5.2%。8月中国制造业PMI49.4回升，“四架马车”增速环比下降：进出口总额增3.1%、城镇固定资产投资增-9.32%、工业增加值增5.2%、社会消费比零售总额增3.4%，M1增6%环比上升。9月中国制造业PMI49.8回升。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

## 宏观积极

- (1) 1月1日住房公积金贷款利率下调0.25个百分点开始执行。1月8日《以旧换新政策的通知》。
- (2) 2月17/18，央行：完善房地产金融管理，提振消费，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。2会：适度宽松，适时降准降息等。“全方位扩大国内需求”为首要任务。
- (3) 3月16日中央印发《提振消费专项行动方案》。
- (4) 4月政治局经济会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。
- (5) 5月7日人行退出一揽子积极措施。5月20日六大国行降息。5月20日即将实施的《民营经济促进法》明确公平竞争、融资促进等9大方向。
- (6) 6月5日人行买断式逆回购公告，开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
- (7) 7月18日工业和信息化部表示，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案及汽车行业数字化转型实施方案。7月其它：发放育儿补贴、推进普惠托育服务体系建设、推行免费学前教育举措。《促进农产品消费实施方案》，海南自贸港封关启动等。
- (8) 人行8月15日央行明确“落实落细适度宽松货币政策”，通过降准降息、买断式逆回购、结构性工具等组合拳释放长期流动性。科技创新再贷款额度已增至8000亿元，直接支持1.5万家科技型中小企业首贷。设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”，拉动家电以旧换新补贴落地，最高单品补贴达20%。8月27日，商务部表示，商务部将于9月出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。
- (9) 人行9月5日，开展1万亿元3个月期买断式逆回购操作。9月23会议指出要落实落细适度宽松的货币政策，加强逆周期调节。9月北京、上海等一线城市率先松绑限购，采取“环线差异化”策略。9月12日国务院会议，部署进一步促进民间投资发展的若干措施。工信部、能源局印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。提出2025—2026年主要目标是传统电力装备年均营收增速保持6%左右。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

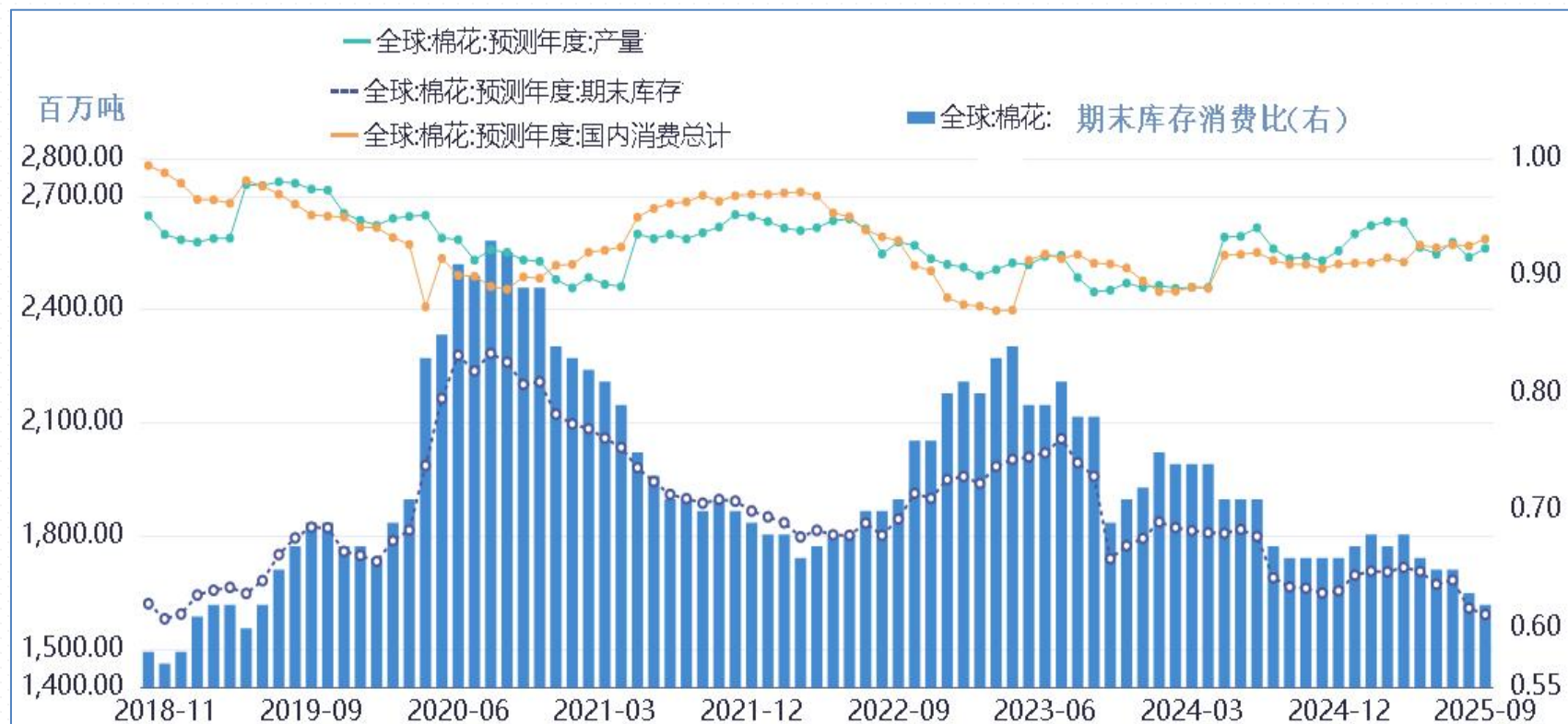
沪深300：指数周四涨1.48%周五跌1.97%。1月22日中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，股指1月13日后随宏观积极政策延续震荡上行；4月美国发动贸易关税战，受影响沪深300指数一度大跌，受“维稳”措施影响止跌持续上行。技术形态看上证指处在长期顶部下降趋势线位置，可能还有反复震荡，还需关注。

## 二、核心逻辑：供需情况-全球

| 9月<br>预估   | 23/ 24 |      | 24/ 25 | 25/26 |       |        |        |
|------------|--------|------|--------|-------|-------|--------|--------|
|            | 预估     |      |        | 8月    | 9月    | 月度变化   | 年度变化   |
| 产量 万吨      | 中国     | 596  | 697    | 686   | 708   | 22     | 11     |
|            | 印度     | 553  | 523    | 512   | 523   | 11     | 0      |
|            | 美国     | 263  | 314    | 288   | 288   | 0      | -26    |
|            | 合计     | 2460 | 2594   | 2539  | 2562  | 23     | -32    |
| 消费 万吨      | 中国     | 847  | 847    | 817   | 838   | 22     | -9     |
|            | 印度     | 555  | 544    | 544   | 544   | 0      | 0      |
|            | 美国     | 46   | 37     | 37    | 37    | 0      | 0      |
|            | 合计     | 2499 | 2568   | 2569  | 2587  | 18     | 19     |
| 进口 万吨      | 中国     | 326  | 112    | 115   | 113   | -2     | 1      |
|            | 孟加拉    | 165  | 176    | 176   | 176   | 0      | 0      |
|            | 越南     | 143  | 172    | 174   | 176   | 2      | 4      |
|            | 合计     | 958  | 930    | 949   | 952   | 3      | 22     |
| 出口 万吨      | 美国     | 256  | 259    | 261   | 261   | 0      | 2      |
|            | 印度     | 50   | 31     | 22    | 28    | 7      | -2     |
|            | 合计     | 971  | 924    | 949   | 952   | 3      | 28     |
| 期末库存<br>万吨 | 中国     | 800  | 759    | 763   | 740   | -23    | -19    |
|            | 印度     | 203  | 214    | 223   | 223   | 0      | 9      |
|            | 美国     | 69   | 87     | 78    | 78    | 0      | -9     |
|            | 合计     | 1605 | 1613   | 1609  | 1593  | -17    | -20    |
| 库存消费比      | 中国     | 0.94 | 0.90   | 0.934 | 0.882 | -0.051 | -0.013 |
|            | 印度     | 0.36 | 0.39   | 0.410 | 0.410 | 0.000  | 0.016  |
|            | 美国     | 0.23 | 0.29   | 0.263 | 0.263 | 0.000  | -0.031 |
|            | 全球     | 0.64 | 0.63   | 0.626 | 0.616 | -0.011 | -0.012 |

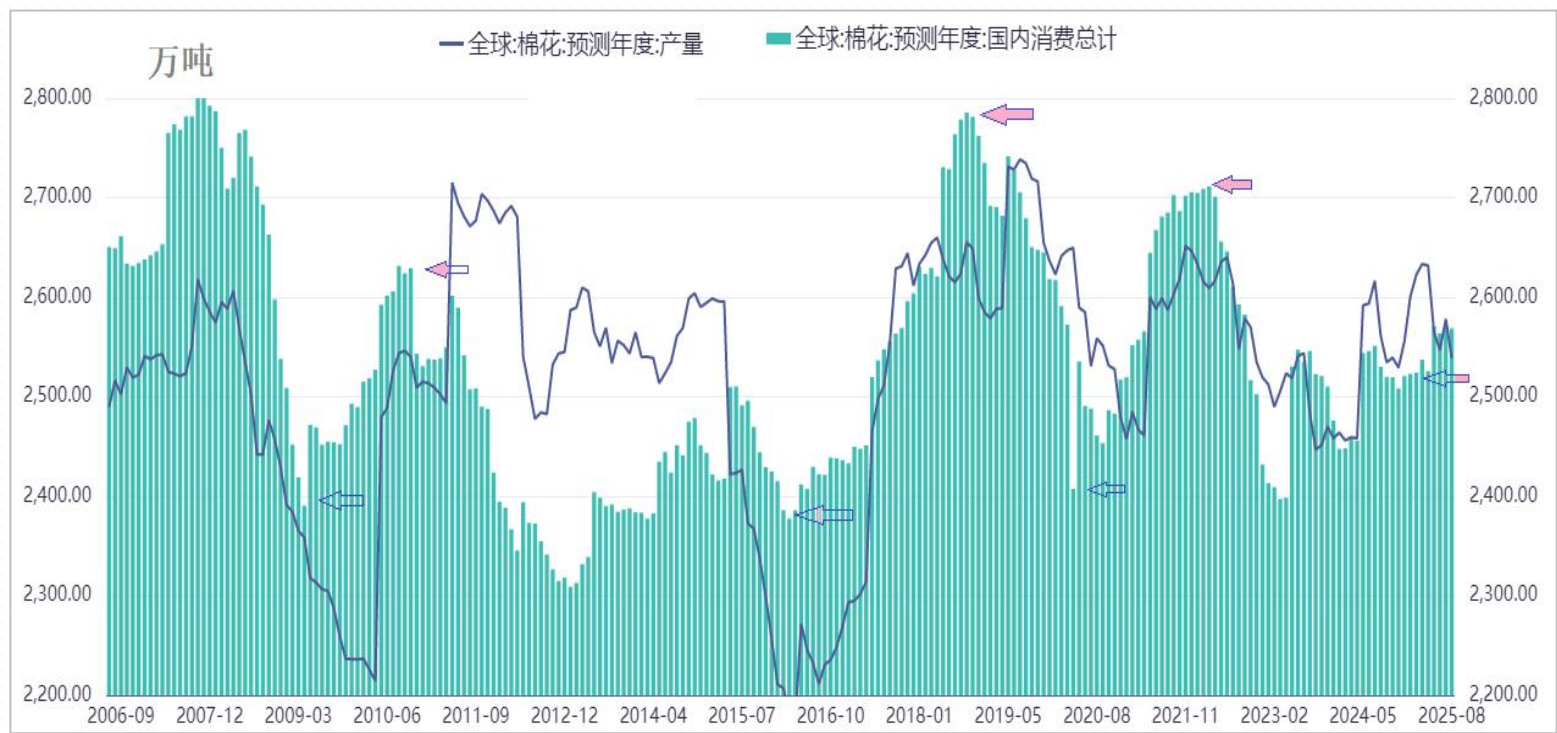
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部9月报25/26年度：期末库存消费比全球61.6%上月62.6%，中国88.2%上月93.4%，美国26.3%不变，印度41%变。全球产增23万吨主要为中国增22万吨，全球需增18万吨主要中国增22万吨。全球期末库存下调17万吨，主要中国下调23万吨，中国下调因上年度需求调增20万吨，此前8月上调21万吨。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美农业部报告预估的下年度全球期末库存消费比处相对低位，与2020年牛市初期相当，显示当前期末库存消费比水平下，其它如宏观经济、美元、天气等因素变化成为行情影响关键。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

全球需求的周期回升变化，处决于宏观经济回升。

## 二、核心逻辑：供需情况-美国

| 美国    | 23/24 | 24/25 | 25/26 |       |        |         |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|
| 预估    |       |       | 8月    | 9月    | 月变化    | 年度变化    |
| 产量    | 263   | 314   | 288   | 288   | 0.2    | -26     |
| 消费    | 56    | 46    | 37    | 37    | 0.0    | -9      |
| 出口    | 256   | 259   | 261   | 261   | 0.0    | 2       |
| 期末库存  | 93    | 87    | 78.40 | 78.40 | 0.0    | -9      |
| 库存消费比 | 0.30  | 0.29  | 0.263 | 0.263 | 0.0000 | -0.0227 |



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

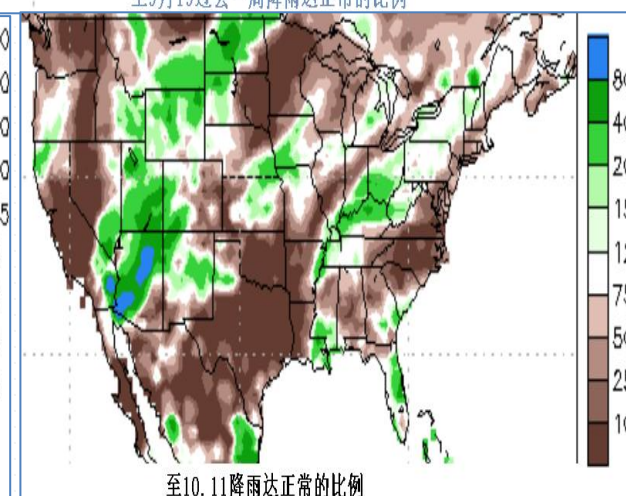
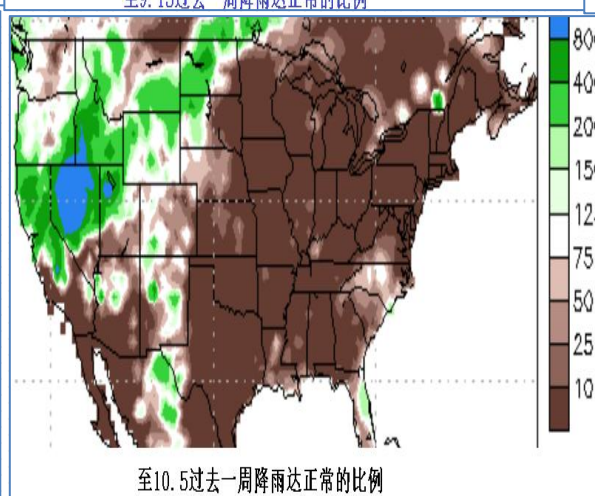
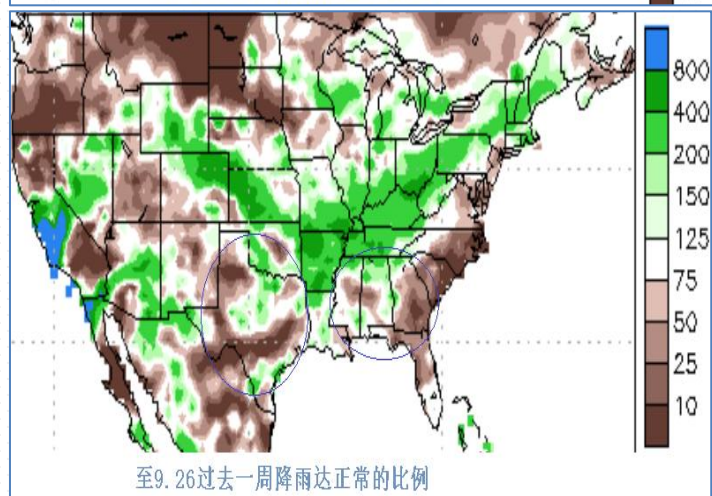
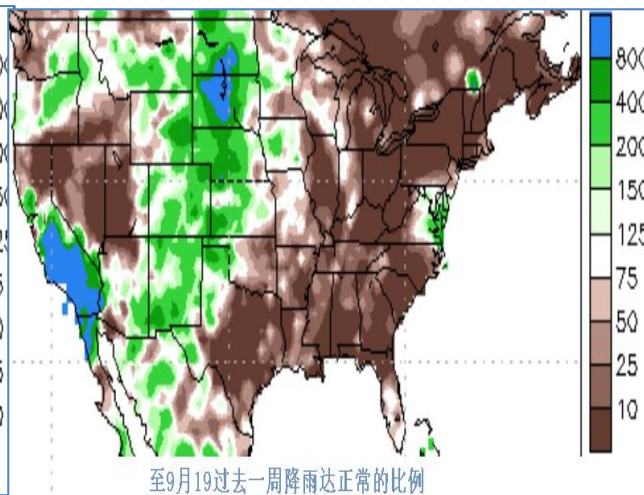
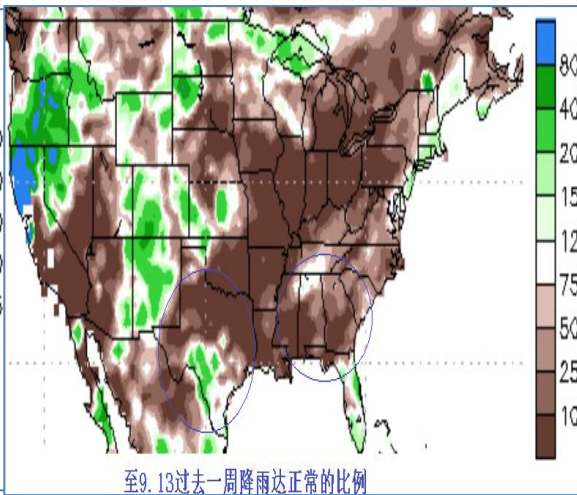
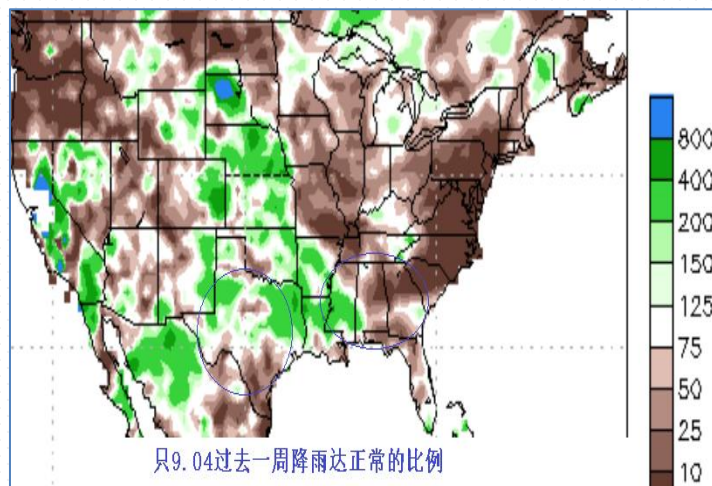
9月报，美产量出口不变。此前8月美农业部较上月大幅下调了棉花种植面积8%，至930万营亩，上月预测1012万英亩，2024年实播1118.3万英亩。8月预测收获面积740万英亩，月下调15%。2024年为781万英亩。面积大幅下调，主因西南部地区干旱导致全国弃收率从14%上升至21%。虽然单产上调6%。由于面积大幅下调，美产量大幅下调30万吨。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

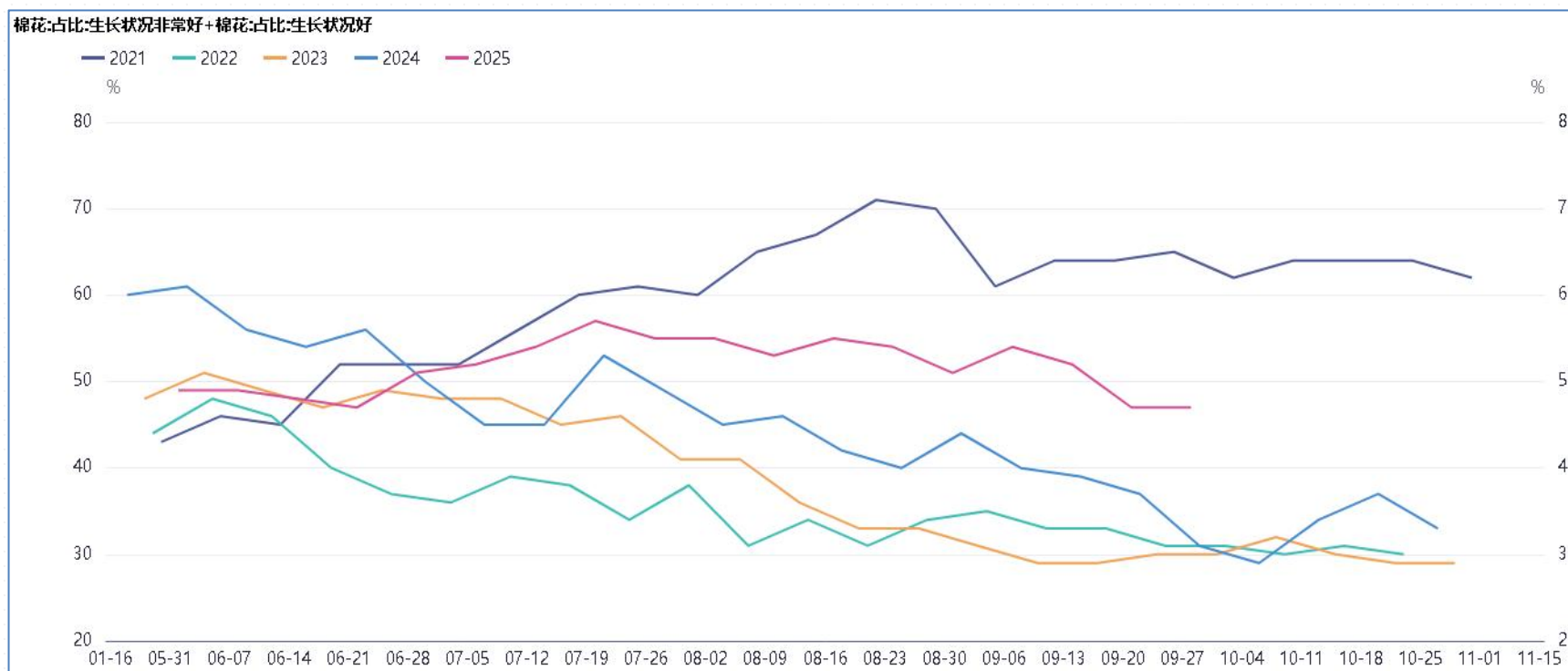


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至9月18日当周美棉净销售8.61万包周减54%。装运13.72万包周增14%，累计装运同比差-3.76万包上周-9.54万包。美棉新年度出口装运偏弱局面有所好转。美国政府停摆，相关数据暂停发布。



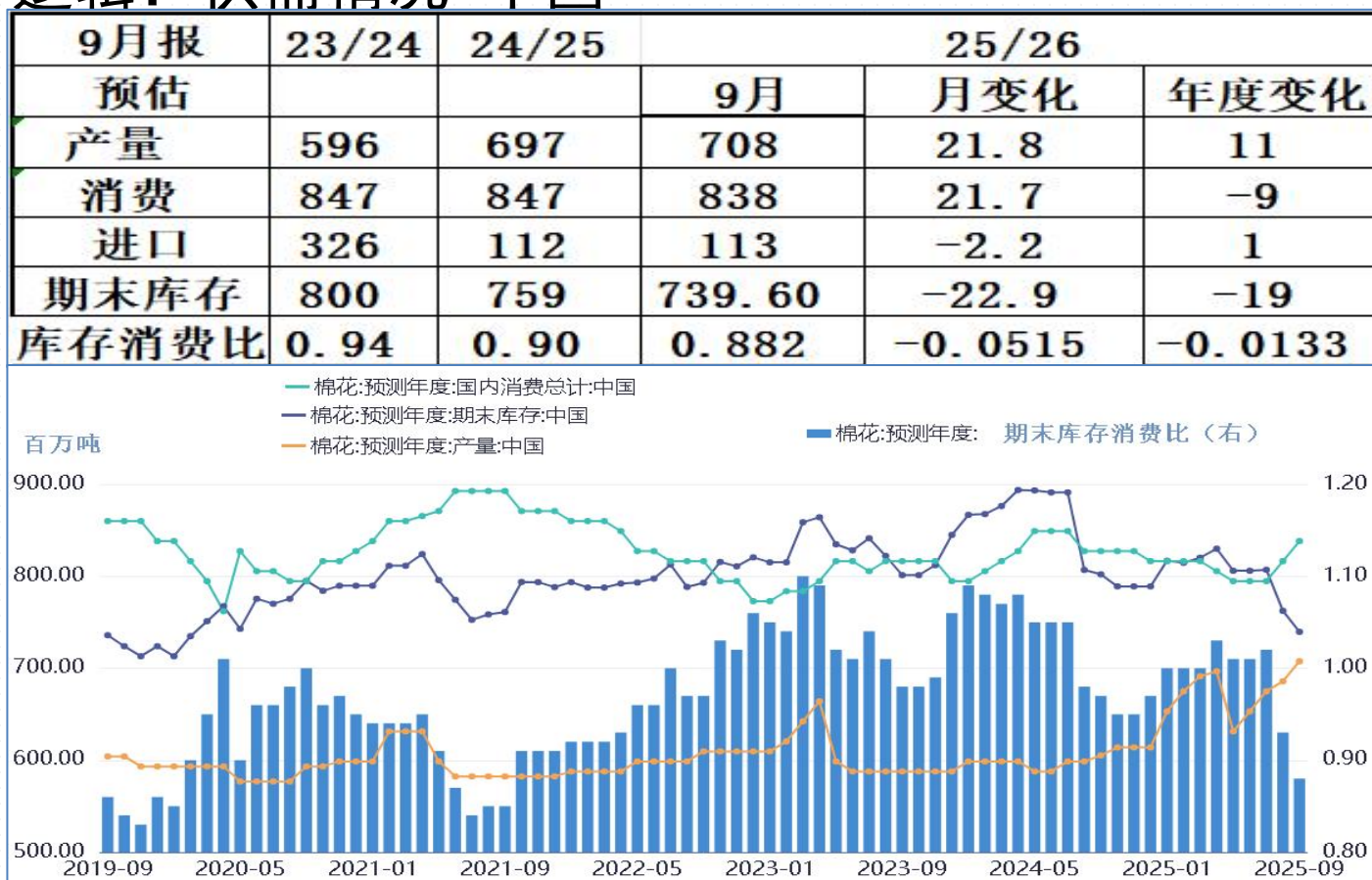
数据来源: <http://wxmaps.org>



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至9月28美棉优良率47%环比不变去年同期31%。至10月5日过去30天美产区干燥。9月21日当周，美棉收割率为12%，前周为9%，去年同期为13%，五年均值为12%。美国政府停摆，相关数据暂停发布。

## 二、核心逻辑：供需情况-中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

9月报中国期末库存消费比较大下调，因需求上升，期末库存下降。上年度需求被再度上调达20万吨，此前8月将上年度需求上调21万。

# 1、库存



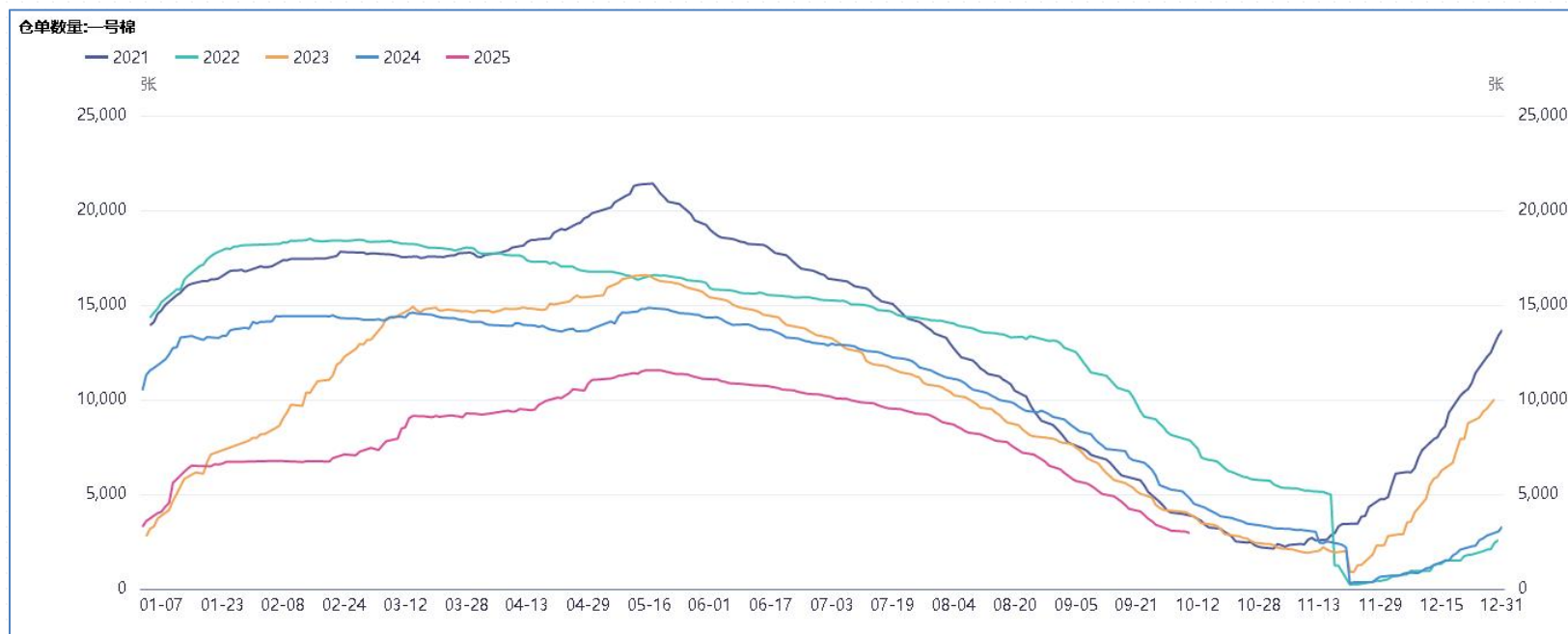
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

8月末棉商业库**148.17**万吨，环比降**70.81**万吨（上月**64**万吨），同比降**66.5**万吨（上月**58.8**万吨），月降幅扩大。至**10**月新棉上市前，供应可能将偏紧，不过**2025**年进口滑准税加工贸易配额**20**万吨仍偏少符合预期，且新棉上市可能提前，还需关注。

国庆期间北疆石河子、昌吉、伊犁等地采收进度**40-50%**，南疆喀什、库尔勒等地尚未大面积采收。部分棉农表示实际采收提前不突出。**9**月底以来疆籽棉交售价“先降后稳”，目前**38%**净衣分、**12%**水分机采棉收购集中在**6.0-6.2**元/公斤。从部分阿瓦提、库车、沙雅等地采收看，实际单产达不仅达不到八九月农业部门、机构的测产，甚至较**24/25**年度也有所下降。虽然棉桃个数较多，但单铃重量不理想。目前巴楚、伽师、岳普湖等地也有农民、加工企业反馈籽棉单产低于预期。总产增长需要观察。

天气：**10月12日至17日**，北疆产区局部持续有雨伴低温霜冻。至**10月8日**过去**30**天美产区持续偏干燥。

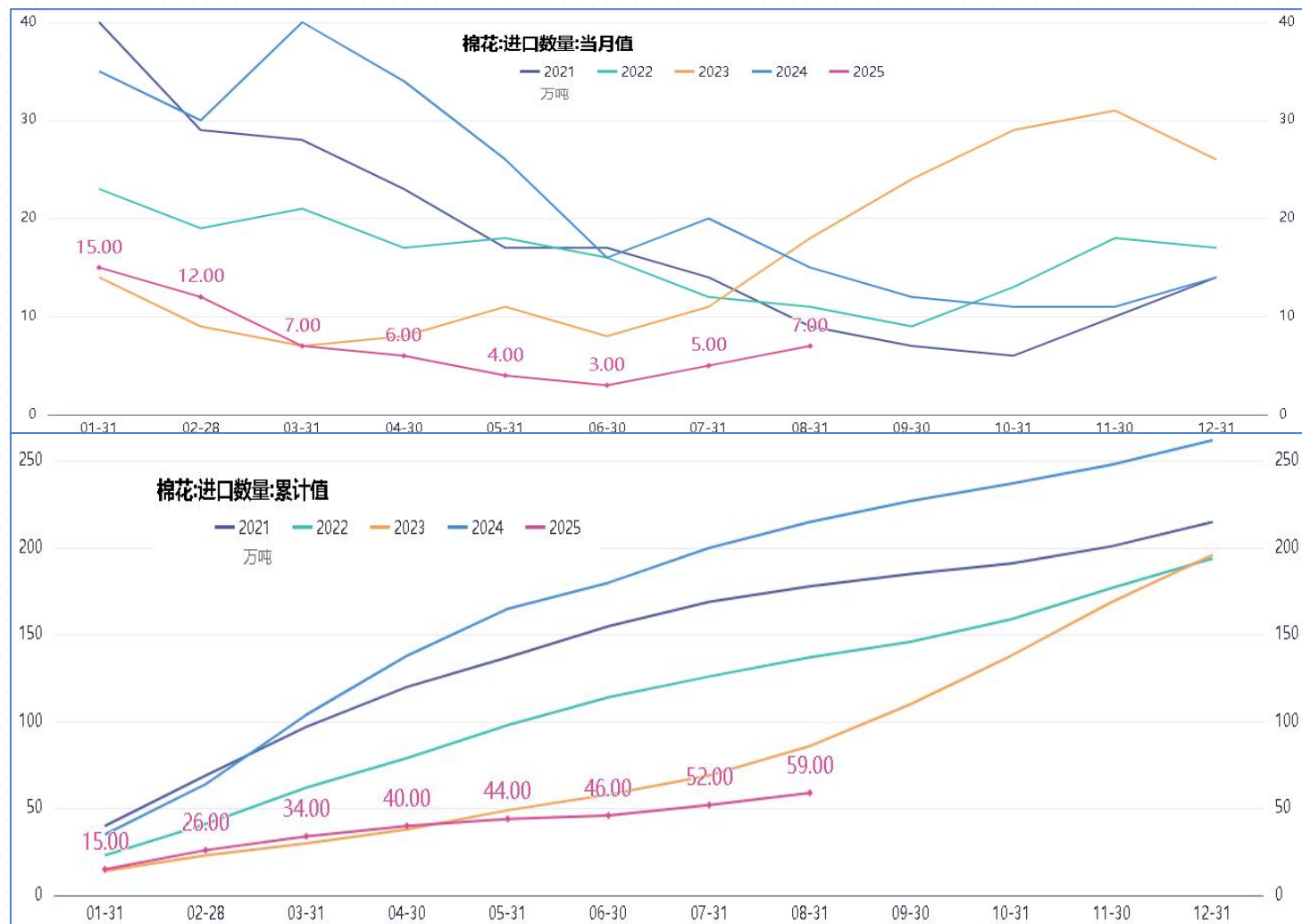
## 2、库存



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

至10月10日仓2942 (-88) 张预报28张

### 3、进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

8月棉花进口7万吨环比增2万吨，累计59万吨同比增-72.6%；进口棉纱线13万吨环比增2万吨，累计91万吨同比增-10.78%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

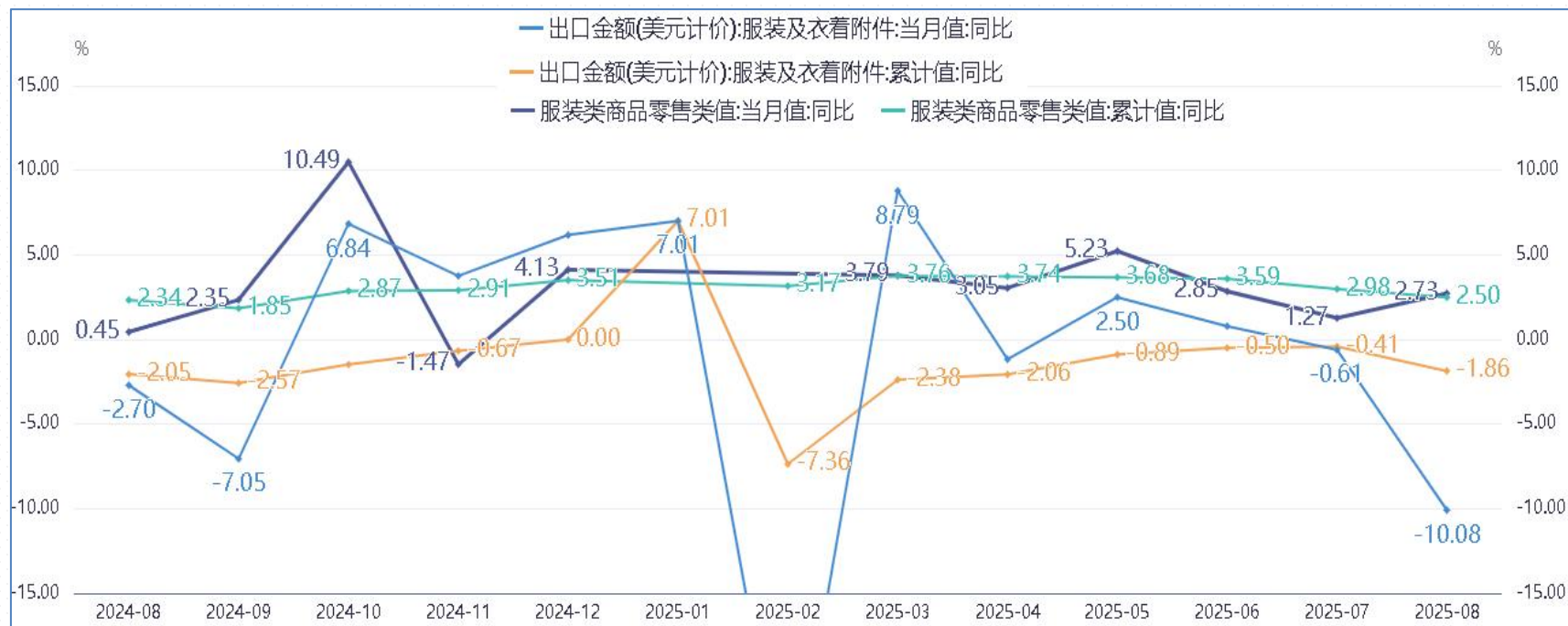


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

8月棉花进口7万吨环比增2万吨，累计59万吨同比增-72.6%；进口棉纱线13万吨环比增2万吨，累计91万吨同比增-10.78%。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

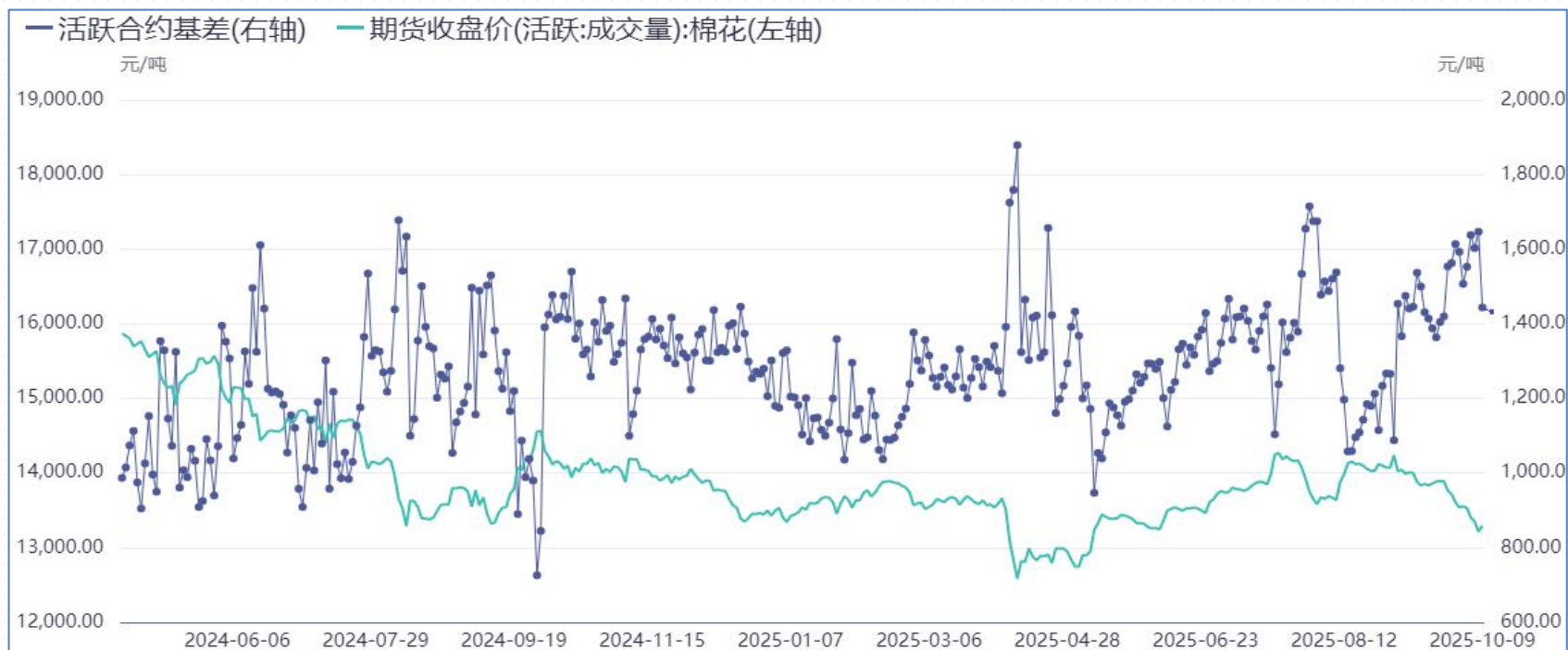
## 4、服装



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

8月国内服装类零售同比增2.73%上月1.27%，累计增2.5%去年同期2.98%。8月我国服装及衣着附件出口同比增-10.08%上月-0.61%，累计增-1.86%上月-0.41%。

## 5、纱棉差、基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

至10月10日3128B级14757（+18）点，C32S指数20460（-70）点，纱棉差5703元，1月基差1422元。

## 4. 收购



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

去年机采棉开秤高开约6.35元左右后逐步走低，核心区价基本6.3元左右。

目前9月25日北疆机采棉：83团6.1-6.2元/公斤，衣分42；89团6.2元/公斤，衣分40；90团6.1-6.2元/公斤，衣分38；双河6.2元/公斤，衣分38；奎屯6.2-6.4元/公斤，衣分40；精河6.1-6.2元/公斤，衣分41；乌苏6.2-6.3元/公斤，衣分38；五家渠6.35元/公斤，衣分38；芳草湖6.1元/公斤，衣分38。

按6.2元/公斤收购价格，40%的衣分，2.45元/公斤棉籽价格，600元/吨仓单升水估算，综合加工成本1150元/吨，估算当前1月套保成本在13410左右，对于综合加工成本更低、仓单升水更高的，更低一些，预期偏弱状态下 当前市场面临季节性压力。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 6. 关税

10月10日，特朗普称要对中国商品加征100%关税，同时限制所有涉及“关键软件”的出口。宣布自2025年10月14日起，将对中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国造船舶加收港口服务费。10月10日，中国连发六公告，宣布对稀土物项、稀土技术、稀土设备、五种中重稀土、锂电池原材料实施出口管制。将14家美企拉入了制裁名单，并宣布将对停泊在中国港口的美国船舶征收“特别港务费”。对高通反垄断调查。

- 中美互相对船舶加收费用：2025年4月17日，美国贸易代表办公室。经国务院批准，中国自2025年10月14日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有、运营或持有相关股权的船舶，以及悬挂美国旗、在美国建造的船舶收取特别港务费，分阶段实施，自2025年10月14日起靠泊中国港口的，按每净吨400元人民币计收。

## 二、技术走势



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

郑棉加权指数节后2天反弹。形态看至去年8月到今年4月初之前的震荡下沿，关注支撑作用。波形上看8月29日以来下推进形态，短期还需观察。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

## 二、基本分析：综合

| 类别 | 分类因素   | 当周逻辑（10.12）                                                                                                           | 权重   | 赋值   | 得分     | 前值回顾  |        |
|----|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|--------|-------|--------|
|    |        |                                                                                                                       |      |      |        | 9.28  | 9.3    |
| 宏观 | 经济     | 国内2季度增5.2%，9月中国制造业PMI49.8回升，此前8月“四架马车”增速环比下降。美国1季度GDP增-0.6%二季度增3.8%，9月ISM制造业PMI49.1回升。9月17美联储下调基金利率25基点至4%-4.25%。     | 0.05 | 0.5  | 0.025  | 0.025 | 0.025  |
|    | 政策     | 10月10日，特朗普称要对中国商品加征100%关税，限制“关键软件的出口”。10月14日起对中国船舶加收港口服务费。10月10日中国宣布对稀土等出口管制。将14家美企拉入了制裁名单，宣布将对美国船舶收“特别港务费”。对高通反垄断调查。 | 0.1  | -2   | -0.2   | 0.1   | 0.1    |
|    | 股指     | 沪深300：指数周四涨1.48%周五跌1.97%。                                                                                             | 0.05 | 0    | 0      | 0     | 0.1    |
|    | 美元     | 本周涨1.14%周五跌0.57%。                                                                                                     | 0.2  | 1    | 0.2    | -0.2  | 0      |
| 供需 | 供需     | 9月报全球中美偏好，新棉集中上市                                                                                                      | 0.05 | -1.5 | -0.075 | 0.075 | -0.075 |
|    | 天气     | 美国干燥持续，北疆降雨偏多低温偏多，印度降雨偏多                                                                                              | 0.05 | 0    | 0      | -0.05 | -0.075 |
|    | 库存     | 9月底国内库存降幅扩大，但新棉进入采收，新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                     | 0.05 | 0    | 0      | 0.05  | -0.075 |
|    | 销售     | 进入新年度美棉装运仍偏差。新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                            | 0.05 | 0    | 0      | 0     | -0.05  |
|    | 加工差、基差 | 纱棉差5703元，1月基差1422元，新棉上市，收购价格反弹持稳                                                                                      | 0.05 | 0    | 0      | 0     | -0.075 |
| 走势 | 技术形态   | 指数持续下降到前箱体下沿略反弹                                                                                                       | 0.15 | -1   | -0.15  | -0.15 | -0.3   |
| 消息 | 产业消息   | 潜在收储。滑准税20万吨下发                                                                                                        | 0.02 | 0    | 0      | 0     | 0      |
|    | 突发事件等  | 中美再度爆发贸易战，短期不利冲击                                                                                                      | 0.12 | -2   | -0.24  | 0     | 0      |
|    | 原油等    | 震荡盘整下跌                                                                                                                | 0.01 | -1   | -0.01  | 0.01  | 0      |
| 总分 |        |                                                                                                                       | 1    |      | -0.450 | -0.14 | -0.425 |

宏观面国内政策积极，8月宏观“四架马车”增速环比回落；美国非农新增就业数处几年同期低位，9月中美制造业PMI环比回升。美国政府10月1日停摆。周五国内300股指延续较大回落，美元指数回落。供需面美农业部9月报全球、中国偏好、美印中性，国内商业库存下降较快。目前新疆棉大规模采收开始，市场面临新棉集中上市期，受天气影响产增可能低于前期预期。中美贸易战再起，虽有一定预期，但仍有不确定性。郑棉连续下跌后小幅反弹震荡。。

### 三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：操作上暂观望或轻仓短线参与，不追涨杀跌。
2. 套保套利：收购加工企业在有利润的情况下应该考虑逐步卖保锁定利润，或者在基差缩小时择机逐步卖出，在基差扩大后逐步平仓或者对冲。目前基差扩大，纱线企业考虑买保，基差扩大时对冲。
3. 风险因素：宏观调控、天气、销售、下游需求、贸易战等。

## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶