

矿端紧张 震荡上行

2025年7月3日

齐盛铜半年报



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、核心观点·半年走势回顾



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

上半年沪铜整体呈现震荡上行走势。主要分三个阶段：（1）年初到3月底，沪铜震荡上行。主因中国逆周期调控展开，美国降息、美元下行，国内股指震荡上行，加工费持续走低，供需增速对比向好，2月中之后三交所仓单库存持续下降等。（2）3月26到4月9日，沪铜急跌，主因美国大幅度提高关税，引发全球金融市场恐慌等。（3）4月9日之后到目前铜震荡上行，主因宏观国内积极政策措施延续，经济增长强劲、零售、工业增长强劲，美元持续走低，国内股指偏强震荡；供需面供需增速向好，加工费大幅走低后低位维持，三大交易所仓单库存持续下降，中美贸易谈判取得积极进展，市场情绪稳定向好等。

一、核心观点·量化赋分表

类别	分类因素	当月逻辑（7.1）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.31	4.27
宏观	经济	国内1季度GDP增5.4%，美国-0.3%，5月中美制造业PMI50以下，国内零售增速提升。月底中美达成远侧框架协议。美6月消费信心回升	0.075	0.5	0.038	0.025	0.113
	政策	国内宏观积极，美主权信用评级下降。中美达成远侧框架协议。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	股指	至6月27沪深300指涨2.12%，月底上破去年10月来下降趋势线	0.1	1.5	0.150	-0.025	0.050
	美元	美元指数至6月29跌2.21%，下形态，临底部上升趋势线。	0.2	1	0.200	0.2	-0.100
供需	供应	ICSG：4月全球需增5.41%，累计3.8%；产增4.19%，累计2.83%。矿产增5.59%，累计增2.65%。中国产增5.18%（原生6.25%），累计4.95%（原生5.36%）；4月需增10.48%，累计6.12%。	0.04	1.5	0.060	0.025	0.060
	需求	统计局：5月产增13.6%，累计增8%。5月铜材产增13.4%，4月8.4%；累计6.2%，4月5.2%	0.04	1	0.040	0	0.060
	库存	6月上海仓单库存小幅下降，下降趋缓	0.02	1.5	0.030	0.025	0.040
		6月三交易所仓单库存延续下降	0.05	1.5	0.075	0.025	0.075
	加工差等	6月27号，精铜矿加工费-43.57美元/吨，6月横盘	0.05	2.5	0.125	-0.05	0.150
技术面	技术形态	6月延续横盘后月底上涨态，面临下降趋势等	0.175	1	0.175	-0.075	0.088
消息	产业消息	据彭博社3月21日消息，中国计划今年增加对关键工业金属的战略储备，其中包括钴、铜、镍和锂。	0.025	0	0.000	0.03	0.000
	突发事件等	6月10日中美贸易代表团队原则上达成协议框架，双方回国汇报。6月27日中美达成新协议，核心“稀土换解禁”。	0.125	0.5	0.063	0	-0.188
	原油等	6月23日获悉，伊朗已接受美国提出的与以色列停火方案	0.025	0	0.000	0	0.000
总分			1.00		1.068	0.293	0.460



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

7月初赋分1.068分，评价震荡上行。主要变化：宏观国内积极，5月零售、工业增加值强劲增速，国内股指上突破，美元持续下行，4月全球产需增速向好，三交易所库存下降趋势，加工费低位，中美贸易谈判趋好，技术面震荡上行态等。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

一、核心观点·总结

【总结】

接着6月30日沪铜加权指数上半年涨7.8%，其中至6月涨2.93%

【核心逻辑】

上半年国内宏观积极政策持续推进，1季度GDP、零售、工业增加值强劲增长。美国1季度经济负增长。上半年国内股指偏强震荡，美元持续下行。精铜矿加工费大幅度持续走低，上半年全球精铜需求增速大于产量增速，精铜产量增速大于精铜矿产量增速，三交易所仓单库存持续下降。4月初美挑起全球贸易战后，沪铜一度大跌，之后中美接触、谈判获积极进展，沪铜在4月初短暂急跌后持续震荡上行。整体看上半年以来沪铜呈现震荡偏强走势，预期下半年偏强走势持续。

【策略】

9月合约暂逢低轻仓短线参与，不追涨杀跌。



二、核心逻辑：宏观

1. 全球

	IMF经济增速预测:估计前一年实值:全球	IMF经济增速预测:估计前一年实值:美国	IMF经济增速预测:估计前一年实值:欧元区	IMF经济增速预测:估计前一年实值:中国	IMF经济增速预测:预测当年:全球	IMF经济增速预测:预测当年:美国	IMF经济增速预测:预测当年:欧元区	IMF经济增速预测:预测当年:中国
2025-04	3.30	2.80	0.90	5.00	2.80	1.80	0.80	4.00
2025-01	3.20	2.80	0.80	4.80	3.30	2.70	1.00	4.60
2024-10	3.30	2.90	0.40	5.20	3.20	2.80	0.80	4.80
2024-07	3.30	2.50	0.50	5.20	3.20	2.60	0.90	5.00
2024-04	3.20	2.50	0.40	5.20	3.20	2.70	0.80	4.60
2024-01	3.10	2.50	0.50	5.20	3.10	2.10	0.90	4.60
2023-10	3.50	2.10	3.30	3.00	3.00	2.10	0.70	5.00

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月IMF预测，全球经济年增速预测下调，将美国由2.7%下调为1.8%。IMF 的预测偏差较大，作参考。全球增长若较大下滑，铜需求量不一定下滑。全球需求增量方面主要在中国，中国经济增长在逆周期调控下，1季度维持着高增长，全年增长预期在5%左右，1季度工业、零售增长强劲，目前数据看中国以及全球铜的产需维持着较高增长。

二、核心逻辑：宏观

2. 美国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

美国1季度GDP增-0.3%。5月零售同比增3.13%环比下降，CPI2.4%回升。4月IMF将美国经济年增速预测由2.7%下调为1.8%。6月ISM制造PMI49回升，6月密歇根大学消费者信心指数60.7上月52.2。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年美元持续下跌。期间5月12日及之前反弹主因美关税战缓和，中美大幅下调关税等。5月12日之后下行，主因5月16日穆迪将美国主权信用评级从“Aaa”下调至“Aa1”，美国与欧盟、日本等的关税谈判推进迟缓。美国高达36.2万亿美元的债务可能再增加3万亿 - 5万亿美元，5月22日，美通过了增加法案。6月中东以色列、伊朗、美国军事冲突发生带来不确定性，美元一度小幅反弹，很快随着停火，美元重归弱势。6月利率不变，6月美元指数震荡跌2.21%。

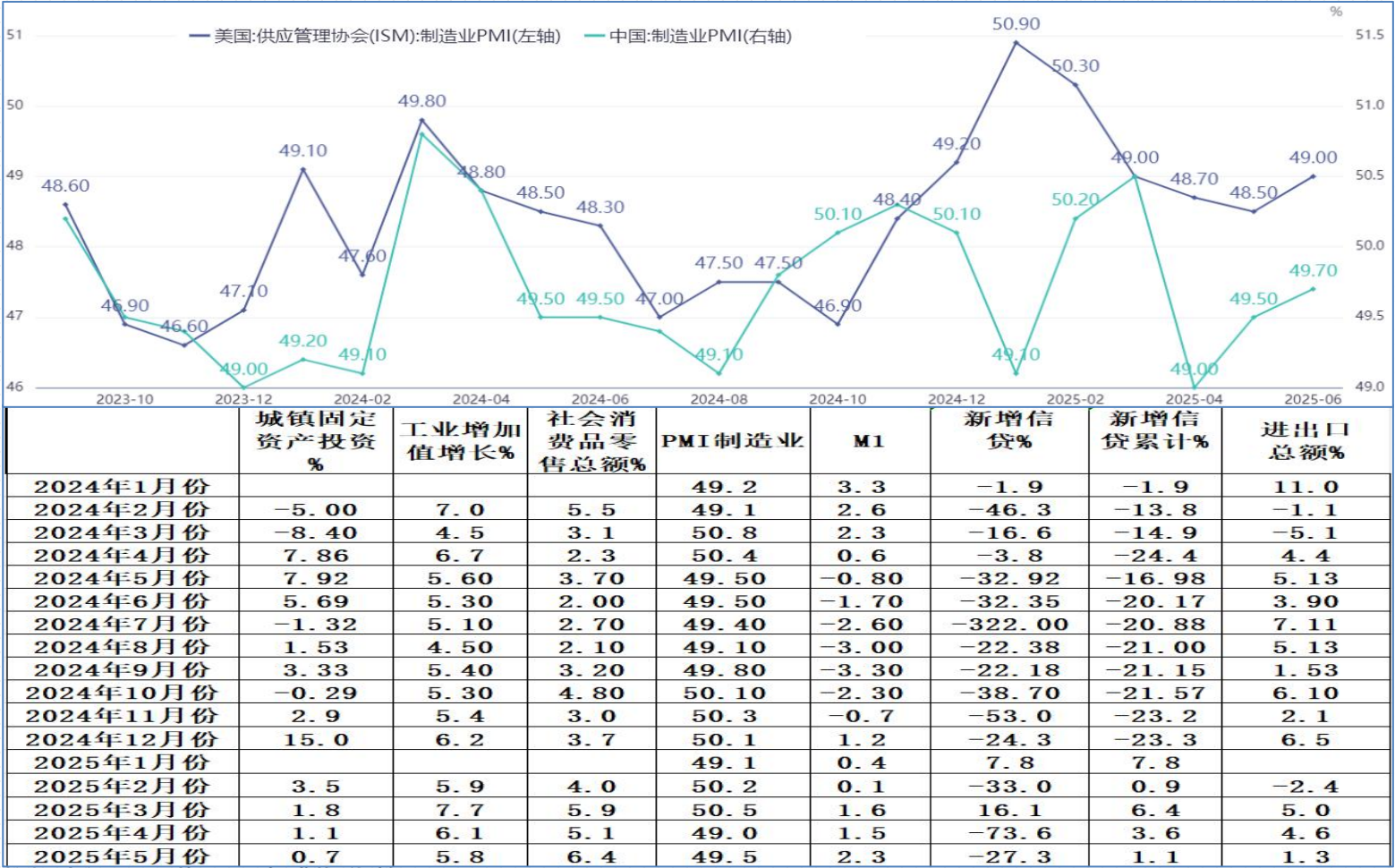


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

6月美元指数震荡跌2.21%。月底美元下破新低，沪铜也走出横盘连续上涨。美元指数跌破2年来盘整底部颈线，关注其长期底部上升趋势线作用。

二、核心逻辑：宏观

3. 中国

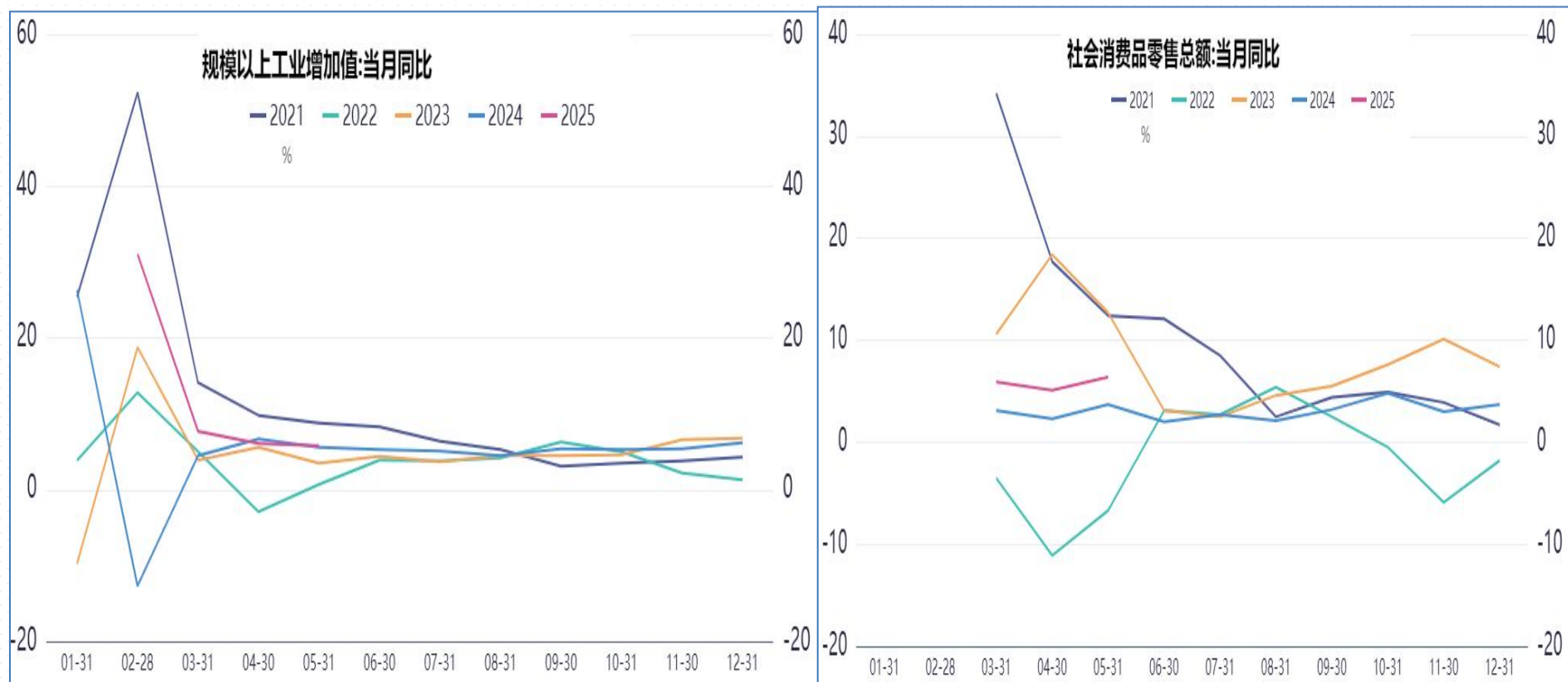


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国内去年GDP增5%，其中第4季增5.4%，今年1季度增5.4%。5月数据看，出口增速下降明显，应与关税战相关，工业增长维持较高增速，零售增速提升比较突出，宏观积极措施显效。6月制造业PMI49.7回升。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2. 中国



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年零售消费与工业增加值增长维持强劲。

宏观积极

- (1) 1月1日个人住房公积金贷款利率下调0.25个百分点开始执行。
- (2) 1月8日《以旧换新政策的通知》。
- (3) 2月17/18，央行2025年宏观工作会议上提出完善房地产金融管理，助力房地产市场止跌回稳，强调提振消费，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。
- (4) 2会明确2025年GDP增长目标5%左右，将保持适度宽松，适时降准降息等积极政策。“全方位扩大国内需求”为首要任务，社会消费品零售总额有望增速从上年3.5%加快至5.5%左右。
- (5) 3月16日中央印发《提振消费专项行动方案》。
- (6) 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。
- (7) 5月7日人行退出一揽子积极措施：降低存款准备金率0.5个百分点、完善存款准备金制度、下调政策利率0.1个百分点、下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点、降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点、增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度、设立5000亿元服务消费与养老再贷款、增加支农支小再贷款额度3000亿元、优化两项支持资本市场的货币政策工具、创设科技创新债券风险分担工具等。金融监管总局、中国证监会也推出相应措施。
- (8) 5月20日六大国行降息。其中，活期利率下调5个基点（BP）至0.05%；定期一年期下调15BP至0.95%
- (9) 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，司法部召开专题发布会解读细则，为民营企业发展提供法律保障。
- (10) 6月5日，人行买断式逆回购招标公告，开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。





数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月初美国发动贸易关税战，受影响沪深300指数一度大跌，受国内“维稳”措施影响止跌很快反弹逐步上行。至6月27日6月沪深300指涨2.12%。技术上看6月底越过顶部下降趋势线趋强。股指走势对沪铜走势有较强正相关影响。

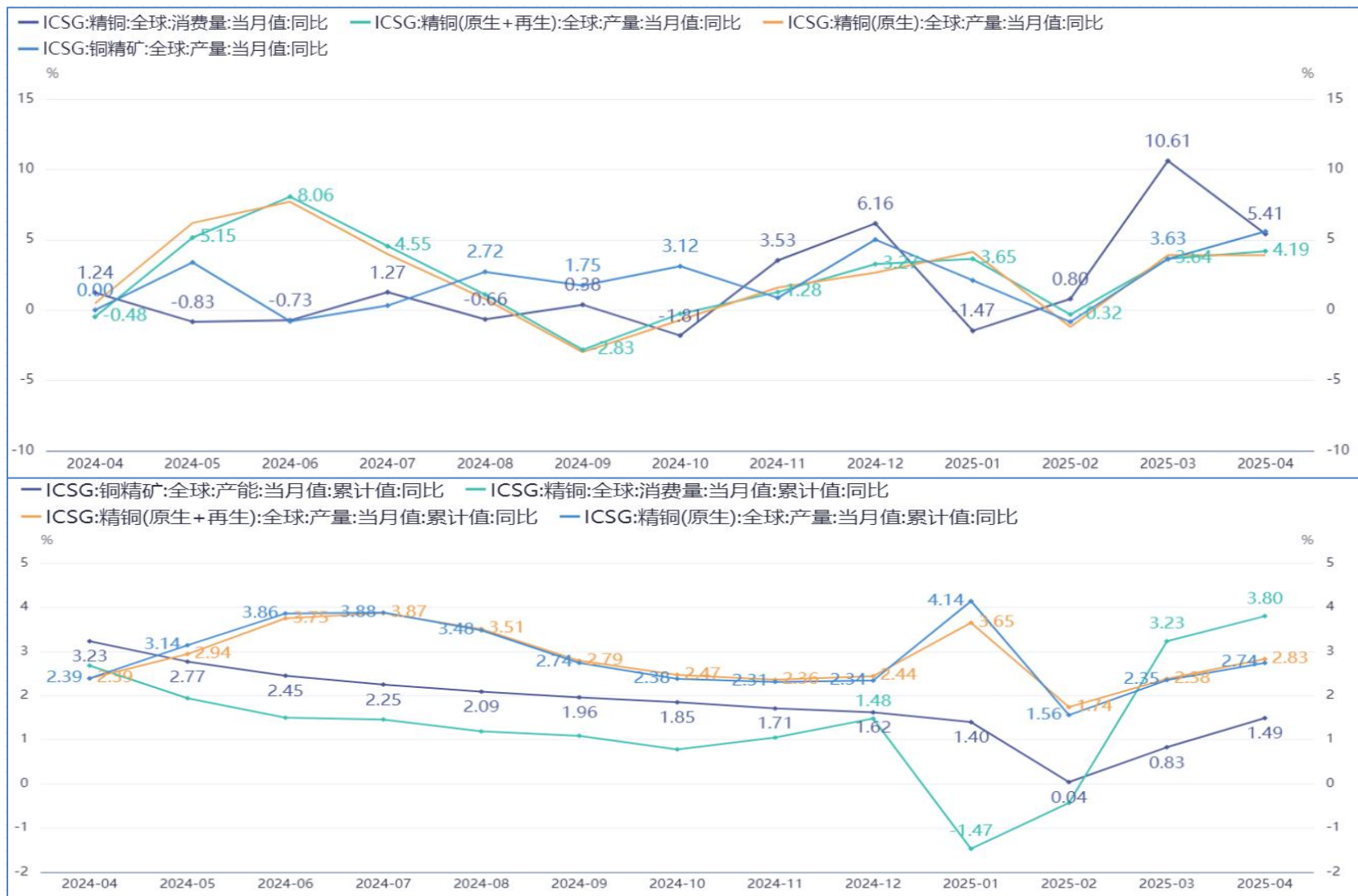
二、核心逻辑：供求

1. 全球供求

千吨	铜:ICSG供需平衡表(月) ICSG:精铜(原生):全球:产 量:当月值	铜:ICSG供需平衡表(月) ICSG:精铜(原生+再生): 全球:产量:当月值	铜:ICSG供需平衡表(月) ICSG:精铜:全球:消费量: 当月值	铜:ICSG供需平衡表(月) ICSG:精铜:期末库存:期 末值	铜:ICSG供需平衡表(月) ICSG:精铜:全球:供需平 衡:当月值
2025-04	1,968.00	2,365.00	2,416.00	1,375.00	-50.00
2025-03	2,018.00	2,420.00	2,408.00	1,500.00	12.00
2025-02	1,813.00	2,192.00	2,013.00	1,586.00	179.00
2025-01	2,039.00	2,439.00	2,347.00	1,443.00	92.00
2024-12	1,965.00	2,371.00	2,394.00	1,398.00	-23.00
2024-11	1,901.00	2,288.00	2,434.00	1,396.00	-146.00
2024-10	1,958.00	2,340.00	2,336.00	1,424.00	5.00
2024-09	1,850.00	2,228.00	2,347.00	1,436.00	-119.00
2024-08	1,910.00	2,299.00	2,269.00	1,544.00	30.00
2024-07	1,908.00	2,296.00	2,234.00	1,506.00	62.00
2024-06	1,889.00	2,280.00	2,165.00	1,466.00	115.00
2024-05	1,940.00	2,328.00	2,269.00	1,384.00	60.00
2024-04	1,894.00	2,270.00	2,292.00	1,371.00	-21.00

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

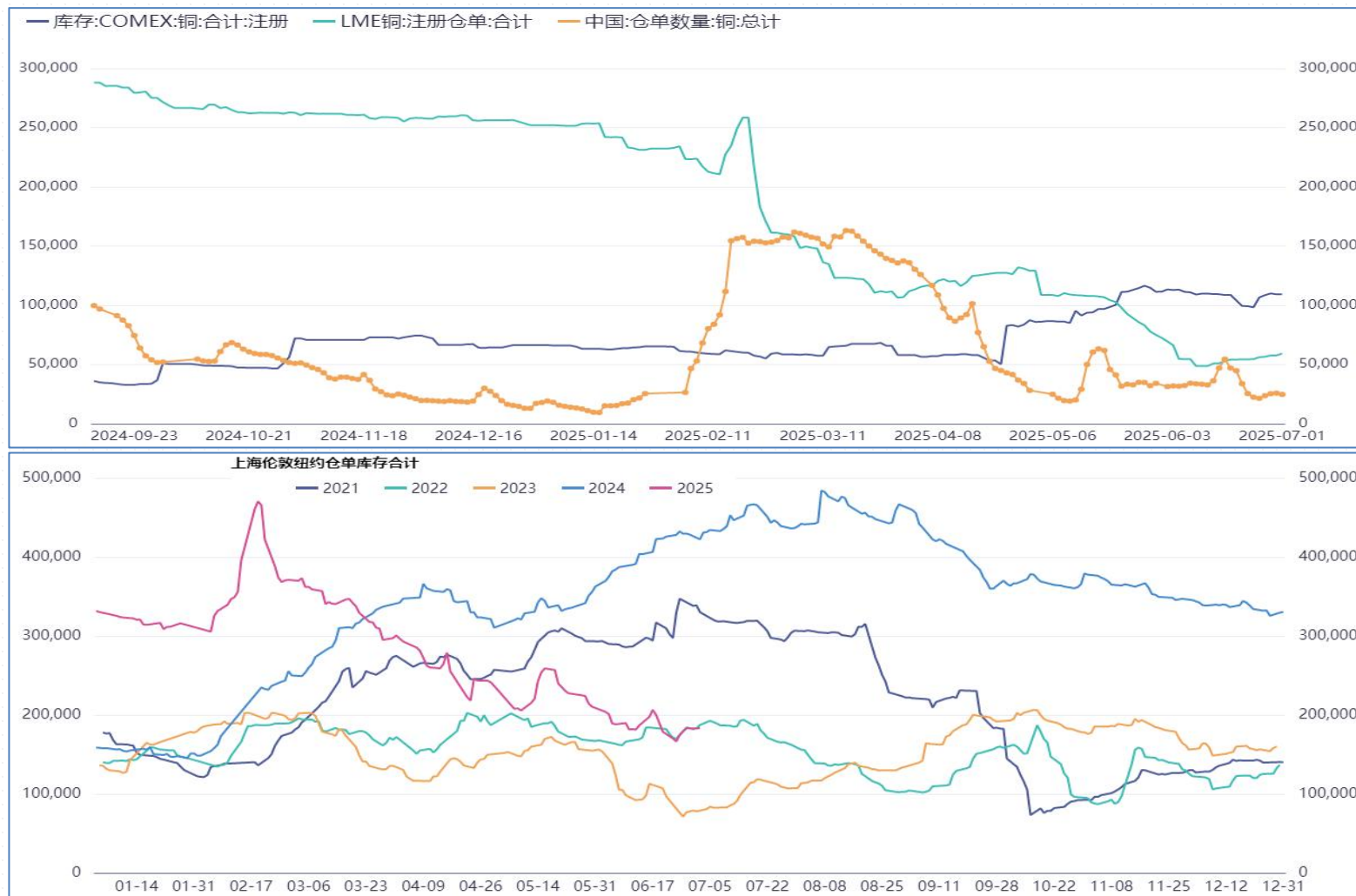
ICSG：4月全球精炼铜短缺5万吨，3月过剩1.2万吨。全球精炼铜需求同比增5.41%，累计增3.8%；精铜原生加再生产量增4.19%，累计增2.83%。精铜矿产量增5.59%，累计增2.65%。4月中国精炼铜产量同比增5.18%（原生增6.25%），累计增4.95%（原生增5.36%）；4月需求增10.48%，累计增6.12%。



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年至4月，全球精炼铜需求增速（3.8%）明显大于产量增速（2.83%），而产量增速明显大于精铜矿产能增速（1.49%）（产量2.65%）。铜的供需紧张程度以及价格趋势，受产需增速对比影响明显。需求增速明显高于产量增速时，价格往往趋强。

仓单库存



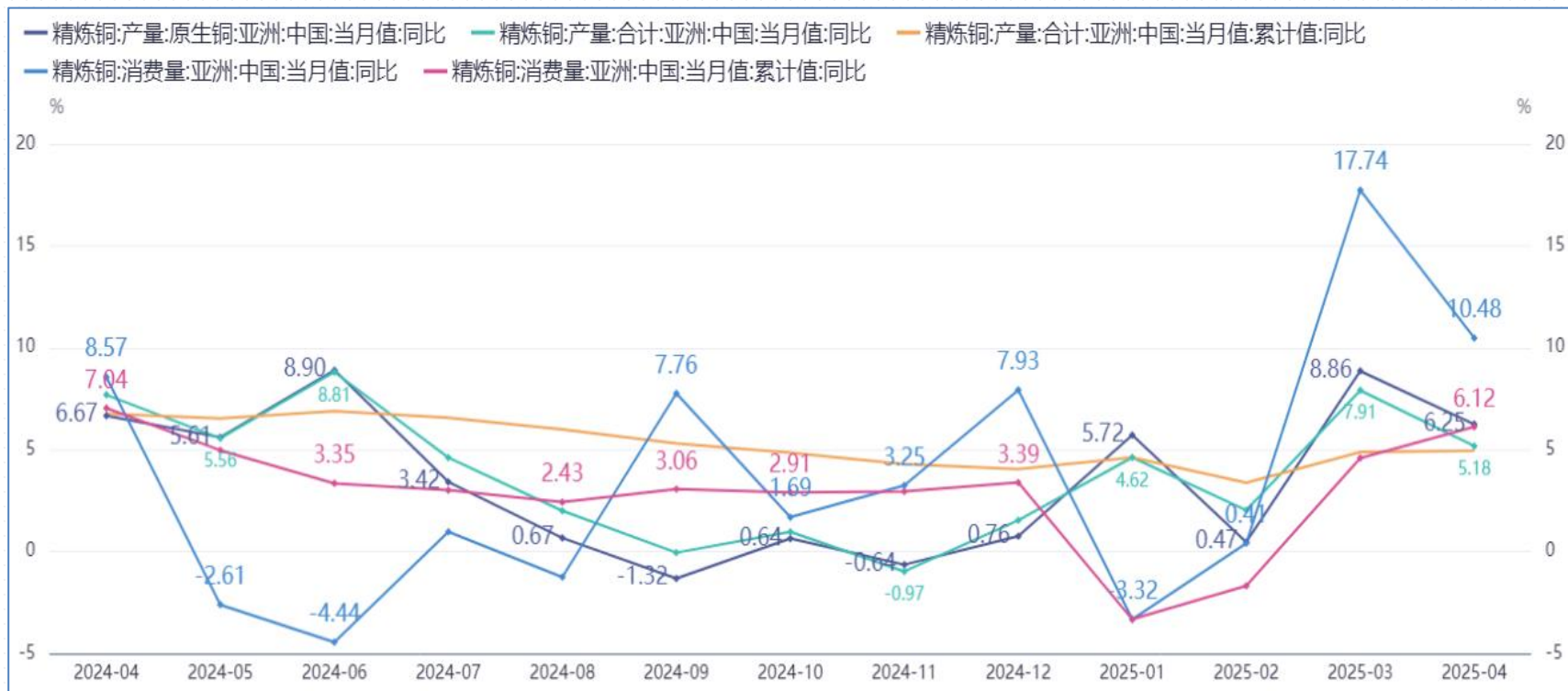
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年上海仓单库存一度季节性快速回升，但很快重回下降趋势。三交易所总仓单库存自2月上海反弹带动短期回升后一路下降，期间纽约库存因预期美国提高进口铜关税而出现增长。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

二、核心逻辑：供求

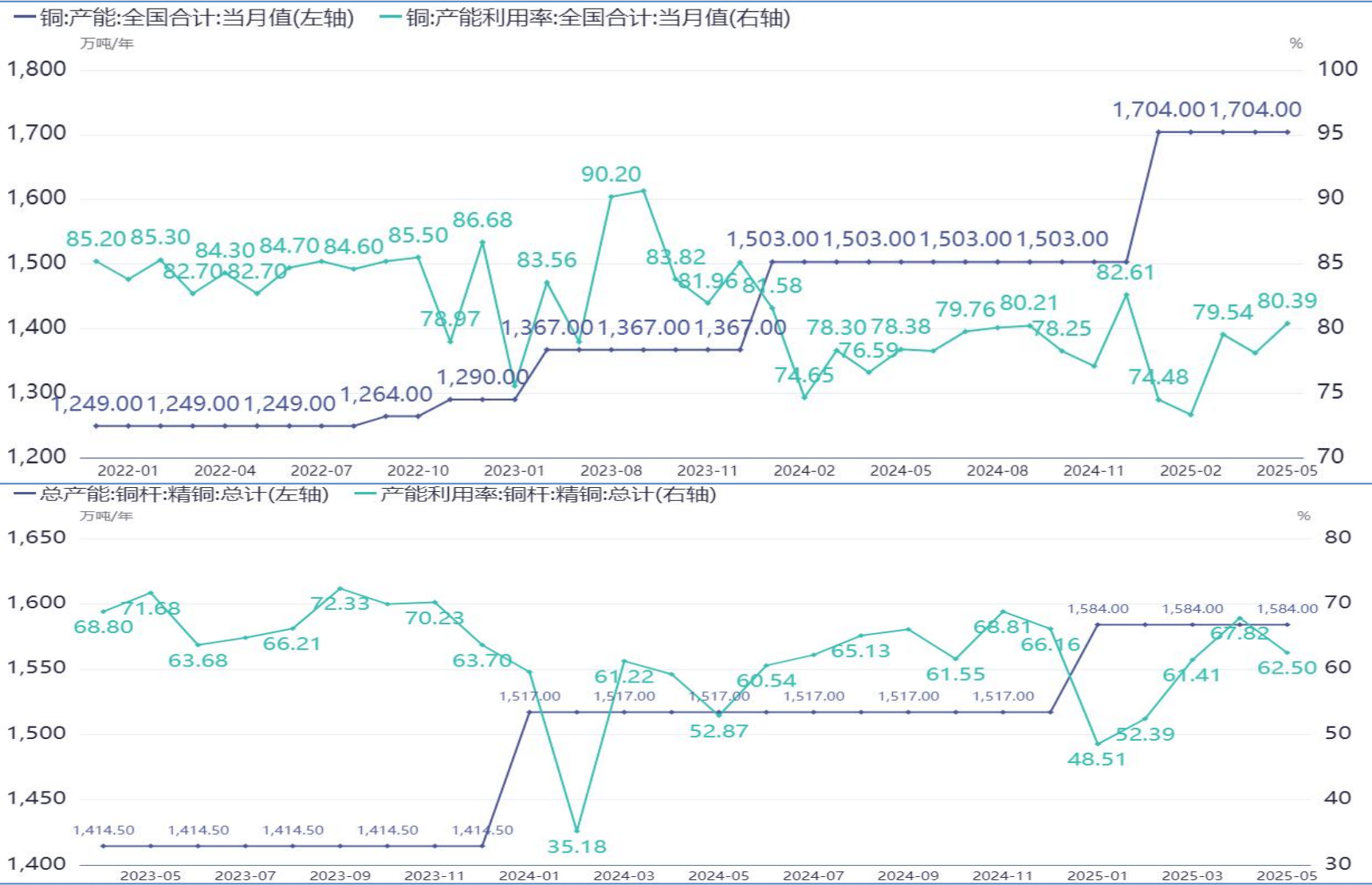
2. 国内供需



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

4月中国精炼铜产量同比增5.18%（原生增6.25%），累计增4.95%（原生增5.36%）；4月需求增10.48%，累计增6.12%。4月需求增速仍明显大于产量增速。

产能、利用率



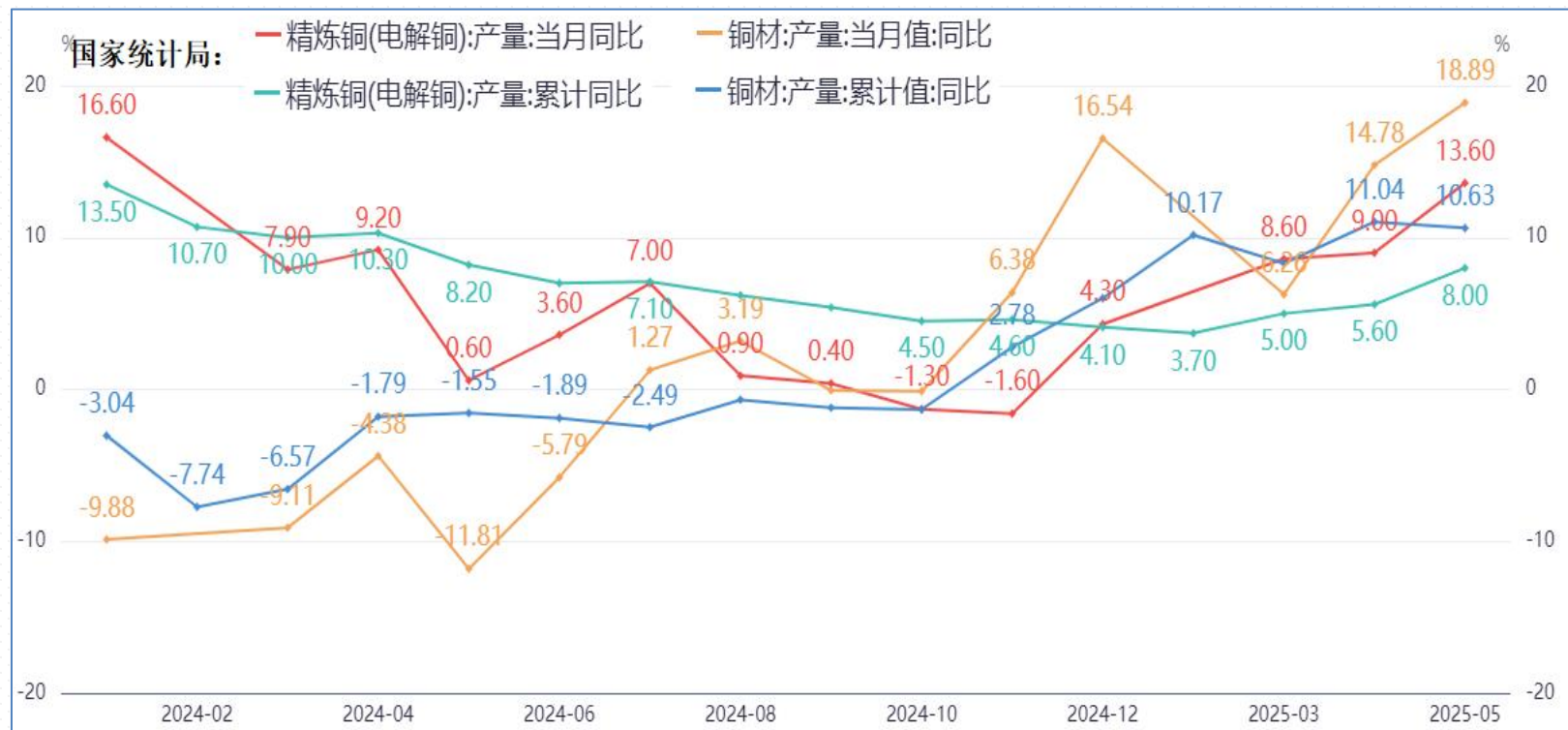
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

国内今年精炼铜冶炼产能大幅增长13.4%，冶炼产能利用率1-2月大跌后较大回升，与去年相比加工费大跌并未明显抑制产能。精铜杆产能大增后产能利用率维持相对高位，显示下游需求端维持较好状态。

数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



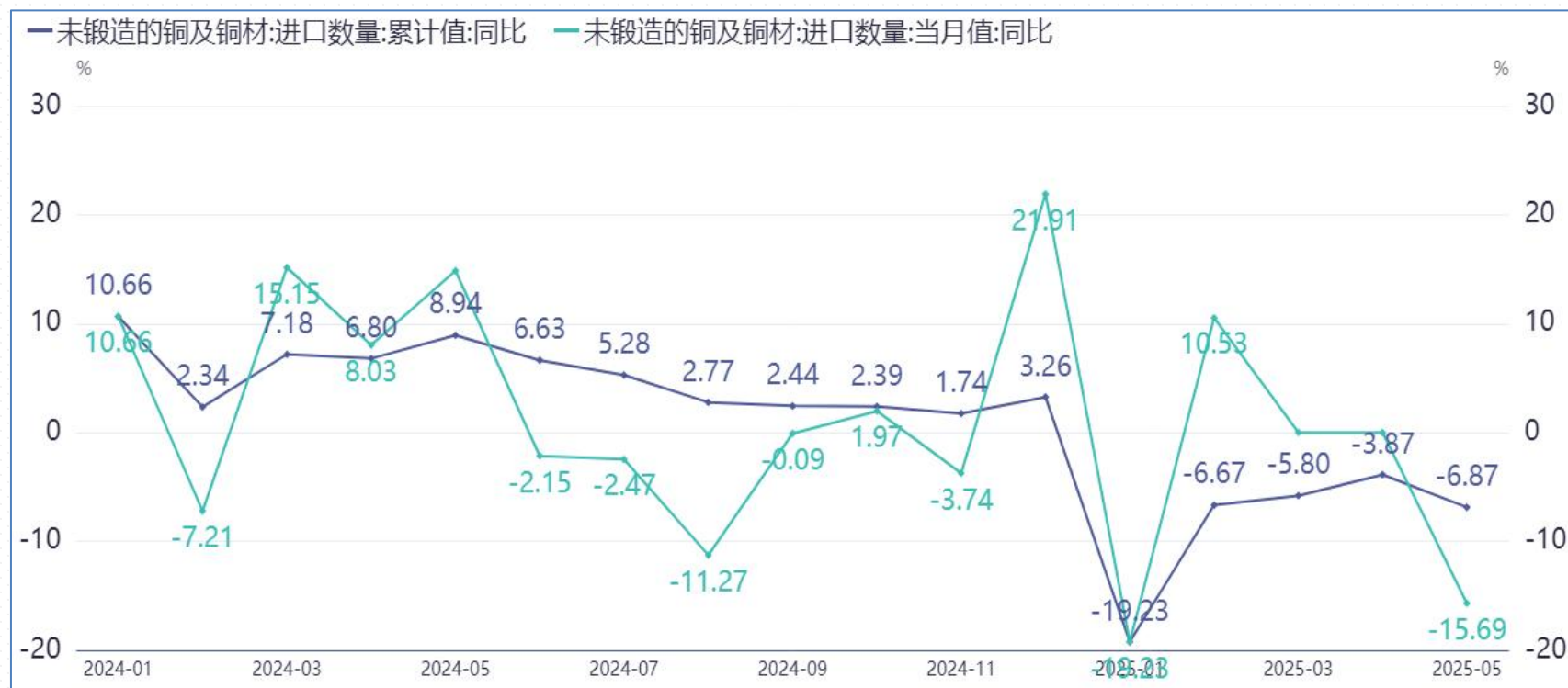
铜材生产



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

国家统计局数，5月铜材产量同比增13.4%，累计增6.2%。精炼铜产量同比增9%；铜材产量同比增8.4%。同花顺数据1-4月精炼铜需求增速明显大于产量增速。历史对比看，统计局铜材产量增速与精炼铜需求增速正相关，提示5月国内仍可能维持精炼铜需求增速大于产量增速。

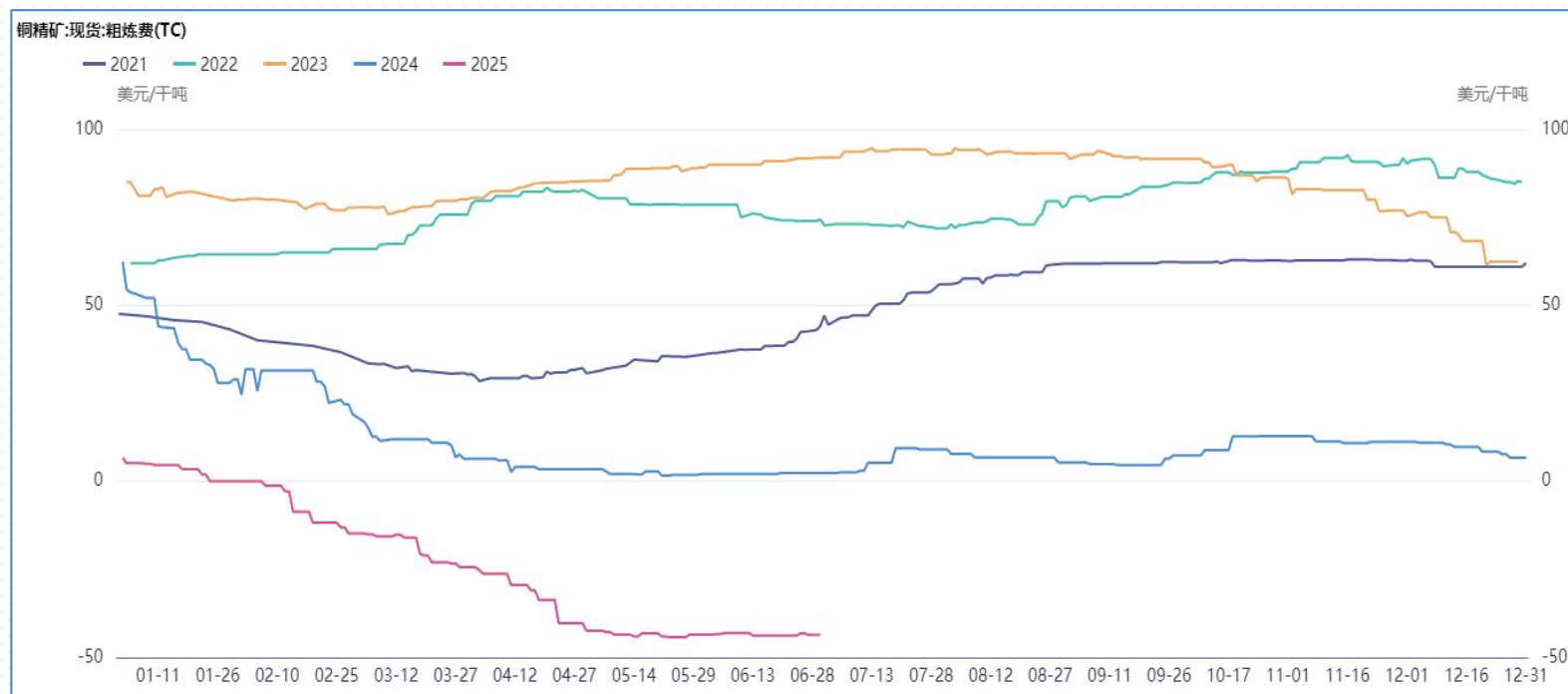
进口



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

5月未锻造铜及铜材进口数量同比增速大幅下降，继续维持较大负增长。去年累计进口568万吨增3.26%。进口大幅下降，可能加剧国内供应趋紧局面。

加工费继续下跌



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年精铜矿加工费持续下跌，由年初正值持续下跌，5月以来跌势趋缓，6月30号，精铜矿加工费-43.57美元/吨。ICSG数据：ICSG数据：1-4月全球精炼铜需求增3.8%，原生铜产量增2.74%，精铜矿产量增2.65%。全球精炼铜产能4月同比增7.4%，精铜矿产能4月同比增3.5%。精铜矿产量增速及产能扩张低于精铜，是偏紧的根本。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

冶炼副产

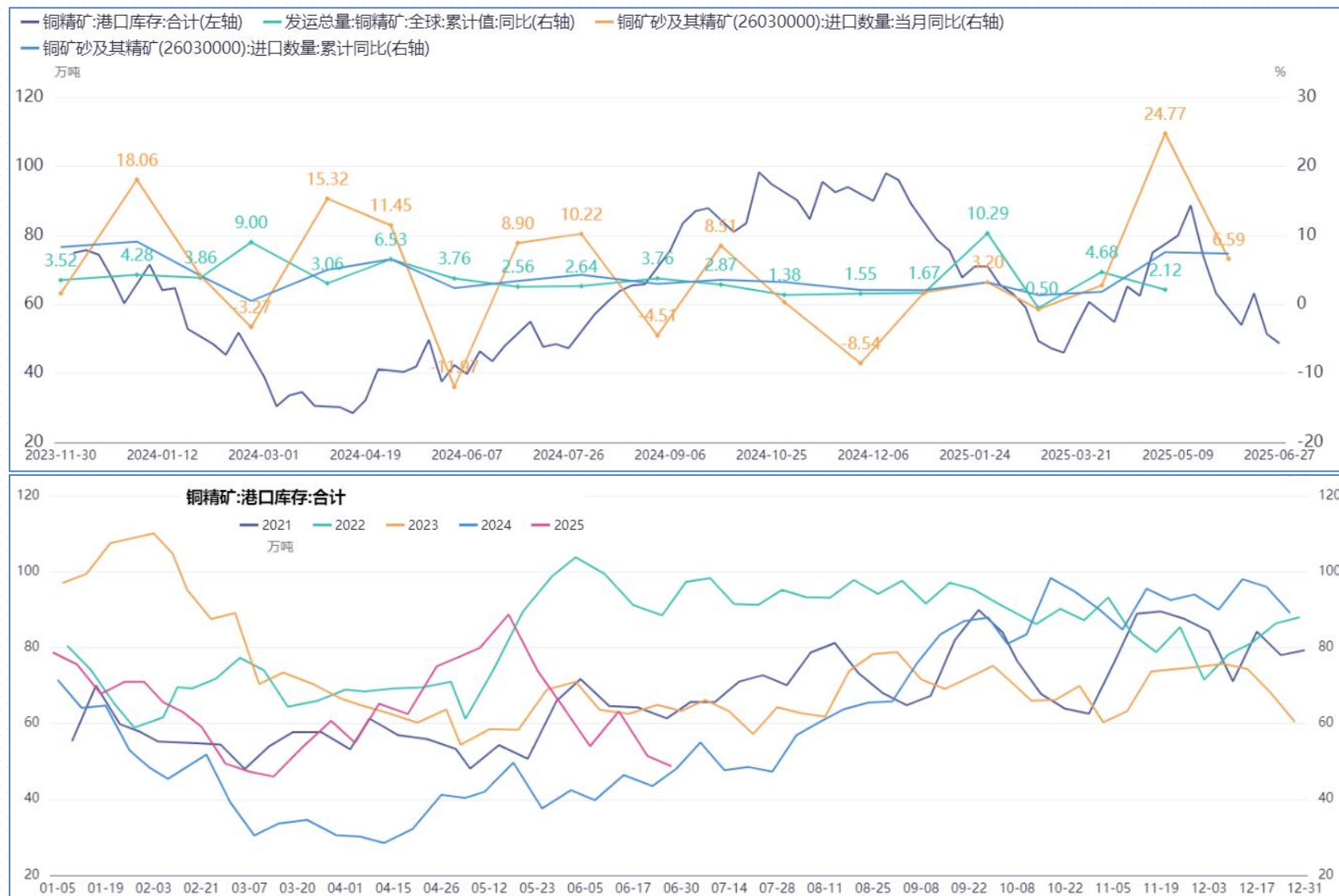


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

上半年精铜矿加工费持续下跌，由年初正值持续下跌，5月以来跌势趋缓，6月30号，精铜矿加工费-43.57美元/吨。国内今年精炼铜冶炼产能大幅增长13.4%，冶炼产能利用率1-2月大跌后较大回升，与去年相比加工费大跌并未明显抑制产能。产能利用率并未大跌，与冶炼副产品硫酸、黄金价格大涨，一定程度抵消了加工费下跌带来的损失有关。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

矿砂进口

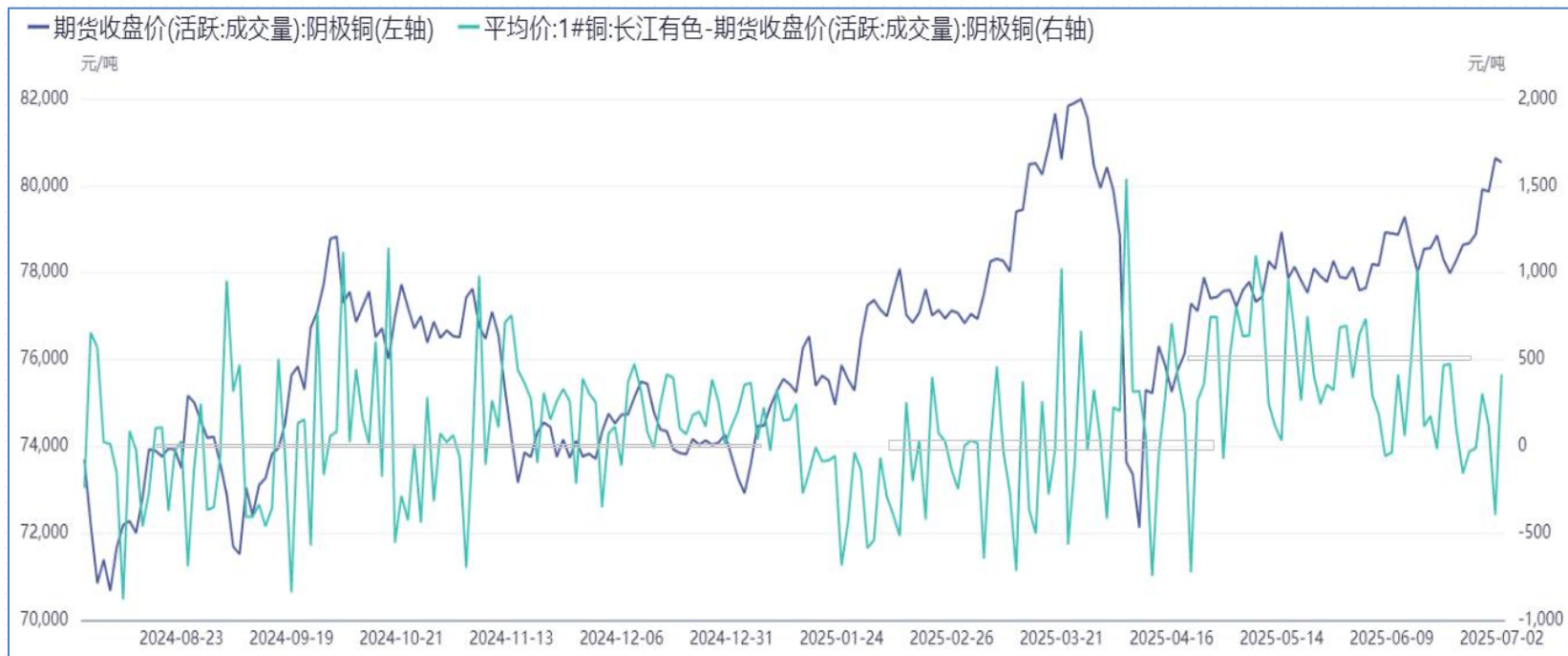


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

4月全球铜精矿发运量同比增-5%, 环比增-18%, 1-4月累计发运同比增2.12%, 累计发运量增速远低于与中国累计进口量增长值7.37%, 同时也低于全球原生铜累计产量增长值2.74%。

数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

主月合约基差一般在-700到+700元间波动，上半年4-5月基差在0-1000元间波动，重心抬高，显示现货趋强。6月下旬随着期货上涨，基差有所下降。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

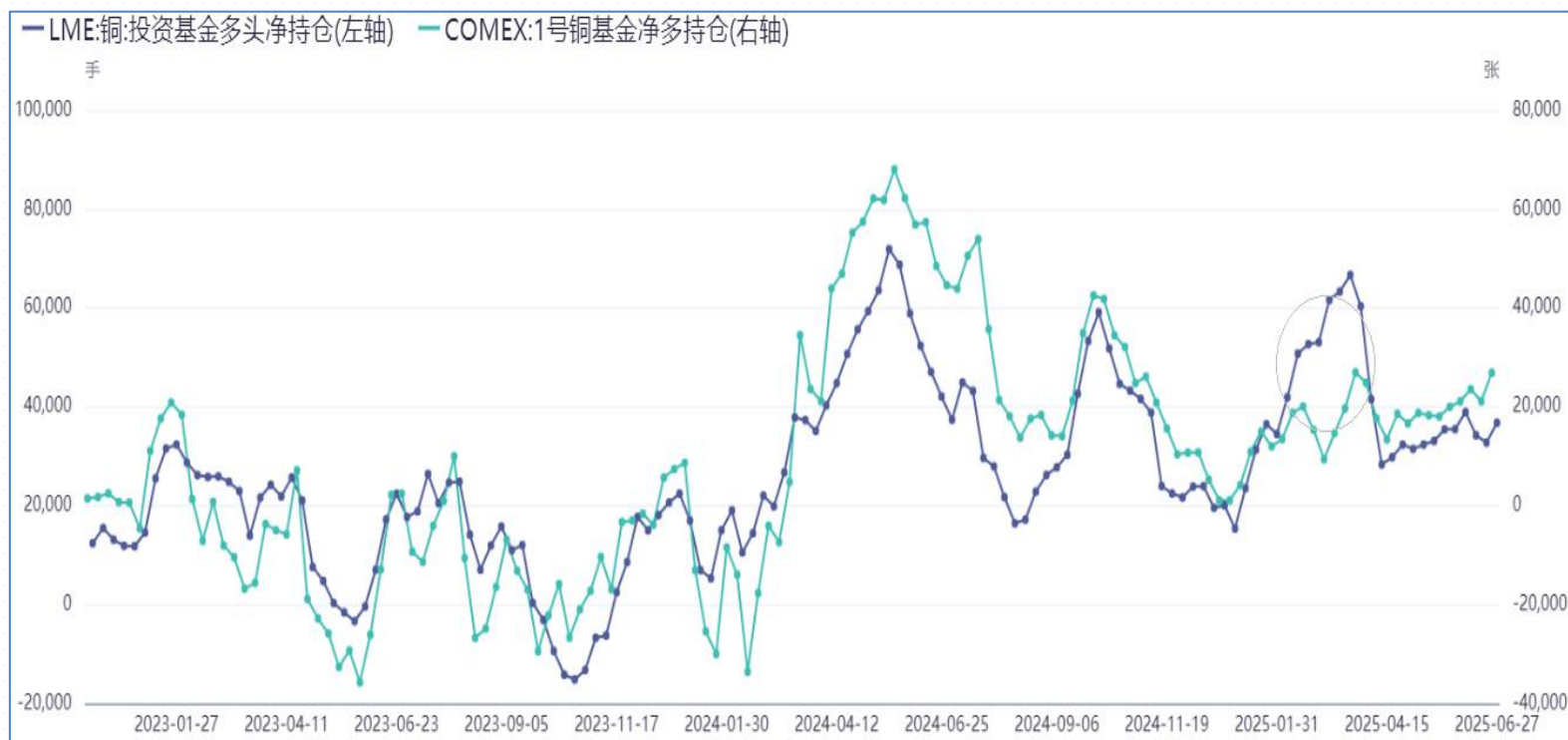
伦敦基差



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

1月底随着美国威胁要提高铜进口关税，市场出现伦铜向美国转移趋势。随着伦敦仓单一路减少到历史低位，伦敦现货趋紧，现货升水一路走高。

持仓



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

1月底随着市场预期美国将可能提高进口铜关税，会场出现买伦敦卖纽约套利操作。伦敦基金净多一度大涨，纽约净多相对盘整。4月随着关税战发展，市场担心铜关税增加提前，套利操作受到影响，伦敦基金净多持仓回落盘整。

数据来源：同花顺，齐盛期货整理

关税

4月22日，特朗普表示，各种因素导致（对华关税）累加到了**145%**，它不应该这么高。他指出：“对中国商品征收的高关税将“大幅下降”，但不会为零。”

4月24号，网传中国对美国关税豁免清单的文件。

5月1日中国商务部仍以“正在评估美方诚意”回应谈判可能。5月2日美宣布取消中国**800**美元以下的小额输美商品关税豁免。

5月12日中美发布公告自5月14日，美对华保留**10%**关税以及4月前**20%**关税，**24%**关税暂停**90**天实施。中国对美关税**10%-25%**，**24%**关税起暂停**90**天实施。

美自5月2日起，所有含中国大陆和香港产品、且价值低于**800**美元的进口货物将不再享有“最低豁免额”待遇。

5月28日，美国国际贸易法院裁定美总统4月2日宣布对多国加征关税的行为越权，暂停特朗普政府的一揽子加征关税政策生效。特朗普政府发出紧急信函要求各国在本周三前提交贸易谈判的最佳方案。

6月5日中美领导人通话，“习近平欢迎特朗普再次访华，特朗普表示诚挚感谢。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈”。

6月10日中美贸易代表团原则上达成协议框架，双方回国汇报。

6月27日中美达成新协议。核心“稀土换解禁”，中方审批符合条件的稀土出口申请，同意发放六个月的临时许可证。美方取消喷气发动机零部件、乙烷及科技、关税等系列限制措施，涵盖高端芯片、人工智能等关键领域。

6月29日特朗普表示：将在7月9日之前，向所有国家发送正式通知信，宣布新的关税政。

地缘

上半年地缘方面：

今年1月刚果（金）东部爆发武装冲突，冲突一度导致东部矿产去出现停产，不过铜矿产区在刚果（金）南部，影响不大。5月5日，刚果（金）和卢旺达已提交一份和平协议草案，卢旺达表示，力争6月签署协议。

5月7日-5月10日巴基斯坦与印度爆发大规模武装冲突。

6月13日以色列对伊朗发动军事突袭，双方就此爆发相互攻击，至6月23日双方宣布停火。

二、核心逻辑：技术分析



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

沪铜加权指数多震荡。若按波形上看，2022年7月似走出大的延长推进浪，第三浪完成在2024年5月，第四浪完成在2025年1月或4月，之后震荡上行在第五浪中。则整体上会有小的5波上行，因此无论是2025年1月或者4月展开第五浪，按其5大波走势整体没完。由于第四浪回撤第三浪大半升幅，第五浪可能“失败”，应该能到第三浪顶部附近。短线当前面临下降趋势线阻力位，关注其作用。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

二、核心逻辑：综合

类别	分类因素	当月逻辑（7.1）	权重	赋值	得分	前值回顾	
						5.31	4.27
宏观	经济	国内1季度GDP增5.4%，美国-0.3%，5月中美制造业PMI50以下，国内零售增速提升，6月底中美达成远侧框架协议。美6月消费信心回升	0.075	0.5	0.038	0.025	0.113
	政策	国内宏观积极，美主权信用评级下降。中美达成远侧框架协议。	0.075	1.5	0.113	0.113	0.113
	股指	至6月27沪深300指涨2.12%，月底上破去年10月来下降趋势线	0.1	1.5	0.150	-0.025	0.050
	美元	美元指数至6月29跌2.21%，下形态，临底部上升趋势线。	0.2	1	0.200	0.2	-0.100
供需	供应	ICSG：4月全球需增5.41%，累计3.8%；产增4.19%，累计2.83%。矿产增5.59%，累计增2.65%。中国产增5.18%（原生6.25%），累计4.95%（原生5.36%）；4月需增10.48%，累计6.12%。	0.04	1.5	0.060	0.025	0.060
	需求	统计局：5月产增13.6%，累计增8%。5月铜材产增13.4%，4月8.4%；累计6.2%，4月5.2%	0.04	1	0.040	0	0.060
	库存	6月上海仓单库存小幅下降，下降趋缓	0.02	1.5	0.030	0.025	0.040
		6月三交易所仓单库存延续下降	0.05	1.5	0.075	0.025	0.075
	加工差等	6月27号，精铜矿加工费-43.57美元/吨，6月横盘	0.05	2.5	0.125	-0.05	0.150
技术面	技术形态	6月延续横盘后月底上涨态，面临下降趋势等	0.175	1	0.175	-0.075	0.088
消息	产业消息	据彭博社3月21日消息，中国计划今年增加对关键工业金属的战略储备，其中包括钴、铜、镍和锂。	0.025	0	0.000	0.03	0.000
	突发事件等	6月10日中美贸易代表团队原则上达成协议框架，双方回国汇报。6月27日中美达成新协议，核心“稀土换解禁”。	0.125	0.5	0.063	0	-0.188
	原油等	6月23日获悉，伊朗已接受美国提出的与以色列停火方案	0.025	0	0.000	0	0.000
总分			1.00		1.068	0.293	0.460

上半年国内宏观国内积极政策持续推进，1季度GDP、5-6月零售、工业增加值强劲增长。美国1季度经济负增长。上半年国内股指偏强震荡，美元延续弱势。加工费大幅度持续走低，上半年全球精铜需求增速大于产量增速，精铜产量增速大于精铜矿产量增速，三交易所仓单库存持续下降。4月初美挑起全球贸易战后，沪铜一度大跌，之后中美逐步接触谈判获积极进展，沪铜在4月初短暂急跌后持续震荡上行，整体看上半年以来沪铜呈现震荡偏强走势，预期下半年偏强走势持续。

三、相关策略



数据来源：博易大师，齐盛期货整理

1. 投机：9月合约逢低轻仓参与，不追涨杀跌。
2. 套保套利：库存企业根据企业资金库存情况考虑一定量存货、卖出套保等。有利润考虑一定比例适量逐步卖保锁定利润，或在基差缩小时择机逐步卖出，基差扩大等情况下考虑逐步平仓或者对冲。
3. 关注宏观、美元、股指、政策、加工费、下游需求、地缘局势等。

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

三、相关策略

9月期权

涨跌	内在价值	期权理论价值	时间价值	最新	购<行权价格>沽↑	最新	时间价值	期权理论价值	内在价值	涨跌
182	6570	6948.4347	342	6912	74000	190	190	394.5307	---	-130
-98	5570	6112.8903	210	5780	75000	242	242	556.5364	---	-224
-164	4570	5323.6415	344	4914	76000	338	338	764.8376	---	-328
-278	3570	4586.9431	482	4052	77000	480	480	1025.6893	---	-436
-384	2570	3908.0787	688	3258	78000	710	710	1344.3750	---	-516
-454	1570	3291.0001	1002	2572	79000	1012	1012	1724.8465	---	-596
-438	570	2738.0802	1470	2040	80000	1454	1454	2169.4766	---	-604
-308	---	1825.5612	1274	1274	82000	2680	1250	3252.0578	1430	-480
-148	---	1156.1205	808	808	84000	4250	820	4577.7173	3430	-278
40	---	694.7994	580	580	86000	5918	488	6111.4963	5430	-192
164	---	396.2076	448	448	88000	7830	400	7808.0046	7430	-22
214	---	214.5018	356	356	90000	9710	280	9621.3990	9430	2
230	---	110.3649	296	296	92000	11578	148	11512.3622	11430	-54

数据来源：博易大师，齐盛期货整理

对于库存企业来说，可以考虑存货待涨，根据资金库存适量比例分步卖出锁定利润，也可组合套保，买入一定比例看跌期权。

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 ▶