

美国关税谈判喜忧参半，国内呈现反内卷交易

国贸期货 宏观金融研究中心 2025-07-28

郑建鑫

从业资格证号：F3014717

投资咨询证号：Z0013223

01

PART ONE

主要观点



影响因素	主要逻辑
回顾	本周国内大宗商品继续上涨，其中，工业品、农产品均延续反弹走势。主要原因一是外部环境趋于明朗，美国与多国达成贸易协议，改善市场风险偏好；二是，反内卷政策持续升温，市场呈现“反内卷交易”。
海外	1) 美国7月第三周初请失业人数再度下行0.4万人至仅21.7万人，连续第六周下行，创近十四周低位；反映初请数据累计情况的续请失业金人数增幅也持续放缓，7月第二周小幅增长0.4万人。美国就业市场连续改善，凸显当前关税对劳动力市场的冲击相当有限，加之新一轮旨在对居民和企业进行大规模减税的财政扩张法案已经通过，未来数月预计美国居民的薪资增速有望维持高位，并向上支撑美国居民个人消费需求。2) 美国6月成屋销售总数年化 393万户，低于修正后前值404万户及市场预期400万户，环比降幅达2.7%，远超预期的 0.7%跌幅。这一数据不仅延续了自 2023年以来的下行趋势，更创下近一年来最大单月跌幅，显示高利率环境对购房需求的压制仍在深化。3) 欧元区7月综合 PMI初值升至51，创11个月新高并超预期，主要受服务业加速扩张及制造业接近荣枯线的双重推动。欧洲央行宣布维持欧元区三大关键利率不变。这是欧洲央行自去年6月以来首次暂停降息。自2024年6月以来，欧洲央行已经连续降息8次，存款便利利率从4%降低至2%，此次暂停降息也在市场意料之内。4) 关税政策方面，美国与日本、菲律宾和印尼达成贸易协定，欧盟通过对美贸易反制清单以在谈判中有备无患。
国内	1) 2025年7月21日贷款市场报价利率(LPR)为1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均维持不变。7月LPR维持利率不变，反映出当前货币政策仍处于观望阶段。不过，下半年外部环境仍面临不确定性，在提振内需、推进房地产市场止跌回稳的目标导向下，LPR报价还有下调可能性。短期来看，LPR的变动或仍以稳为主，但若经济下行压力加大，预计下半年LPR有进一步下行空间，央行将根据形势灵活把握政策实施的力度和节奏。2) 反内卷政策持续升温，市场呈现“反内卷交易”。农业农村部组织头部猪企召开推动生猪产业高质量发展座谈会，国家能源局发布煤矿生产情况核查通知。市场持续呈现“反内卷交易”，黑色系商品全线上涨，新能源材料、有色金融等工业产品价格也多数上行。
大宗商品观点	短期警惕“反内卷交易”情绪过热。海外方面，美国陆续与多国达成贸易协议，对等关税税率均出现下调，叠加美国国内经济数据表现稳健，市场的风险偏好有所改善，不过，仍需关注中美、欧美之间的谈判进展；国内方面，反内卷政策持续升温，市场呈现“反内卷交易”，焦煤、多晶硅等品种多次出现涨停，市场情绪短期可能存在过热的风险。展望后市，在交易所相继提保、限仓、提示风险等指引下，市场情绪或逐步回归理性，更加关注反内卷政策对供给端的实际影响。

02

PART TWO

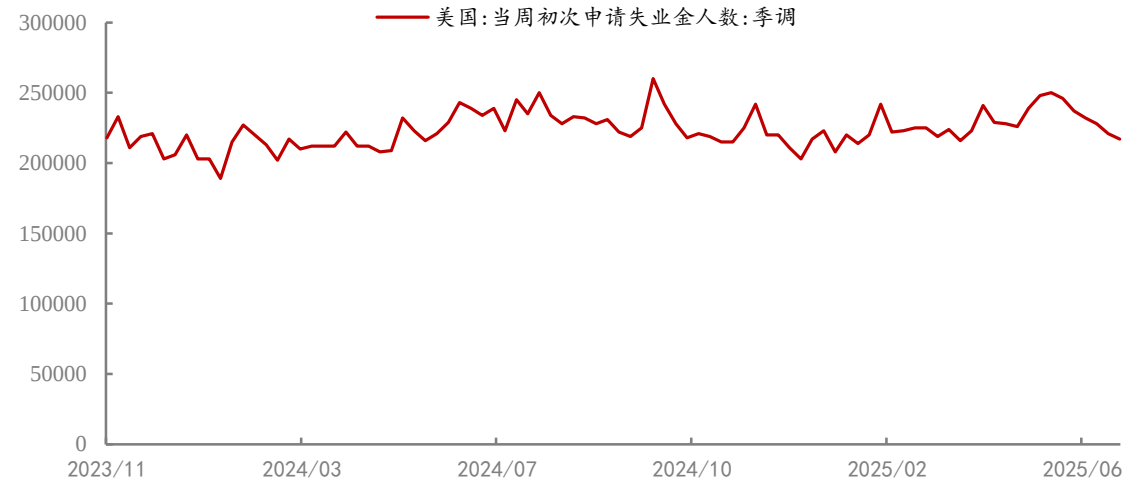
海外形势分析



1、美国:初请失业人数连续第六周下行

- 据当地时间7月24日公布的最新数据，美国7月第三周初请失业人数再度下行0.4万人至仅21.7万人，连续第六周下行，创近十四周低位；反映初请数据累计情况的续请失业金人数增幅也持续放缓，7月第二周小幅增长0.4万人。
- 美国就业市场连续改善，凸显当前关税对劳动力市场的冲击相当有限，加之新一轮旨在对居民和企业进行大规模减税的财政扩张法案已经通过，未来数月预计美国居民的薪资增速有望维持高位，并向上支撑美国居民个人消费需求。7月底即将召开的FOMC会议降息概率当前已被压降至极低，后续的降息空间也受到一定挤压。

美国:当周初次申请失业金人数:季调



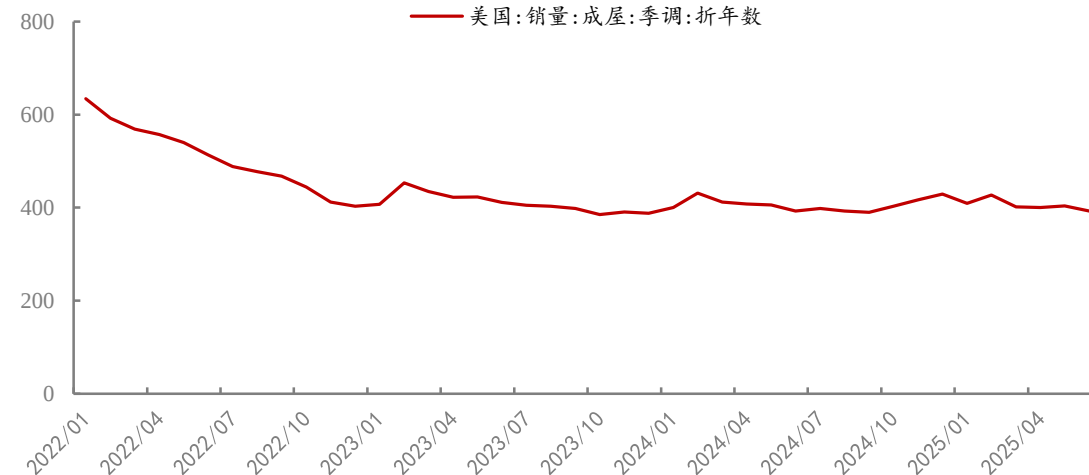
美元指数



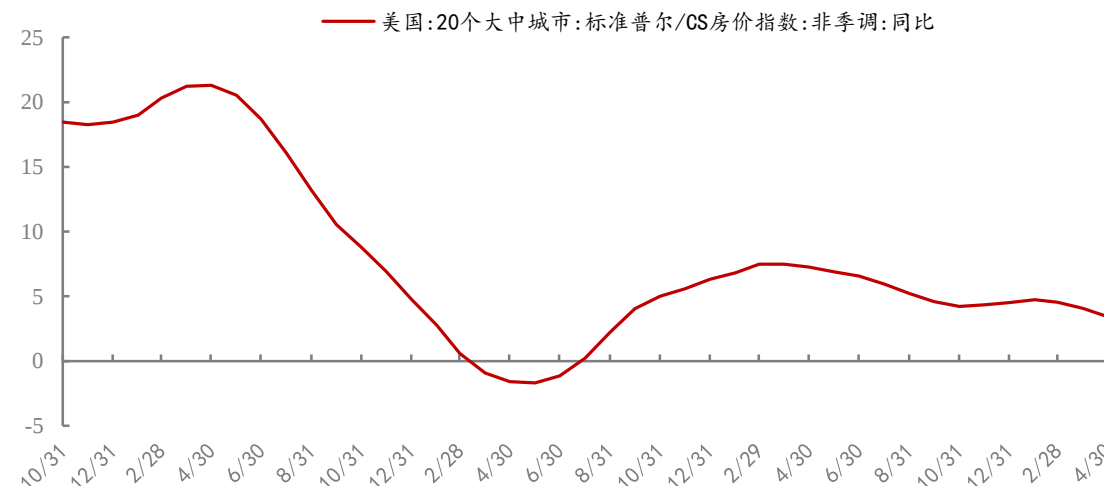
2、美国:6月成屋销售超预期下滑，高利率加剧楼市压力

- 当地时间7月23日，据全美房地产经纪商协会(NAR)数据，美国6月成屋销售总数年化393万户，低于修正后前值404万户及市场预期400万户，环比降幅达2.7%，远超预期的0.7%跌幅。这一数据不仅延续了自2023年以来的下行趋势，更创下近一年来最大单月跌幅，显示高利率环境对购房需求的压制仍在深化。
- 从驱动因素看，一方面，抵押贷款利率持续高位运行，6月30年期固定利率平均达6.79%，较疫情初期翻倍，导致购房月供成本激增，首次购房者占比仅30%(历史均值为40%)，部分潜在买家退出市场；另一方面，成屋库存走高，6月份现有房屋库存同比增加15.9%，达到153万套，按6月份的销售速度计算，现有房屋库存需要4.7个月才能消化完毕，高于1年前的4个月，但这并未能有效缓解整体市场的供需失衡，“利率锁定效应”继续限制成屋市场的供应。
- 6月成屋售价中位数同比上涨2%至43.53万美元，连续第24个月上涨创历史次高，但高房价与高利率叠加使购房负担能力指数恶化至近十年最低。分区域来看，南部和西部人口密集地区销售下滑尤为明显，而东北部和中西部则因房价相对温和呈现韧性。从宏观经济走向来看，房地产市场占美国GDP比重约15%-18%，地产销售持续疲软可能拖累整体经济增长，但后续仍需要市场利率大幅降低，才能解除“利率锁定效应”并提振美国地产市场。

美国:销量:成屋:季调:折年数



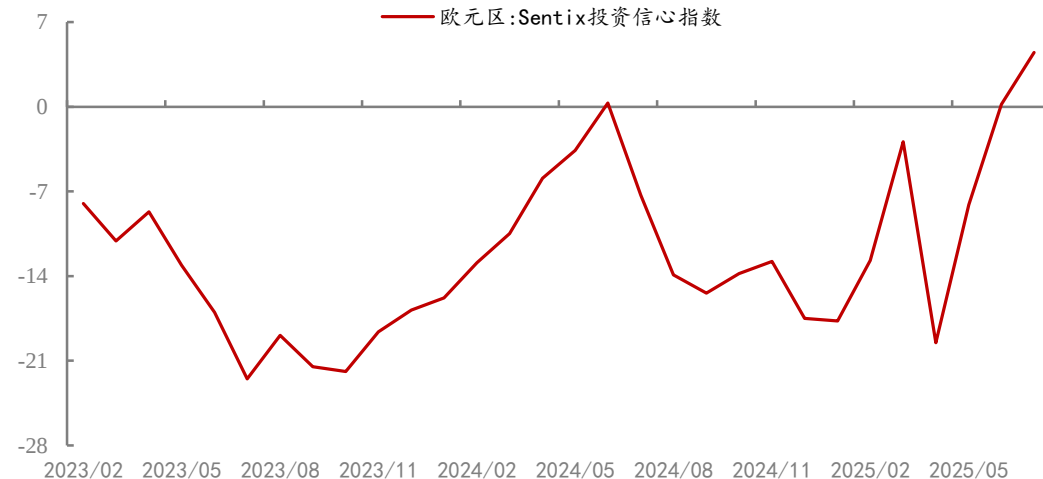
美国:20个大中城市:标准普尔/CS房价指数:非季调:同比



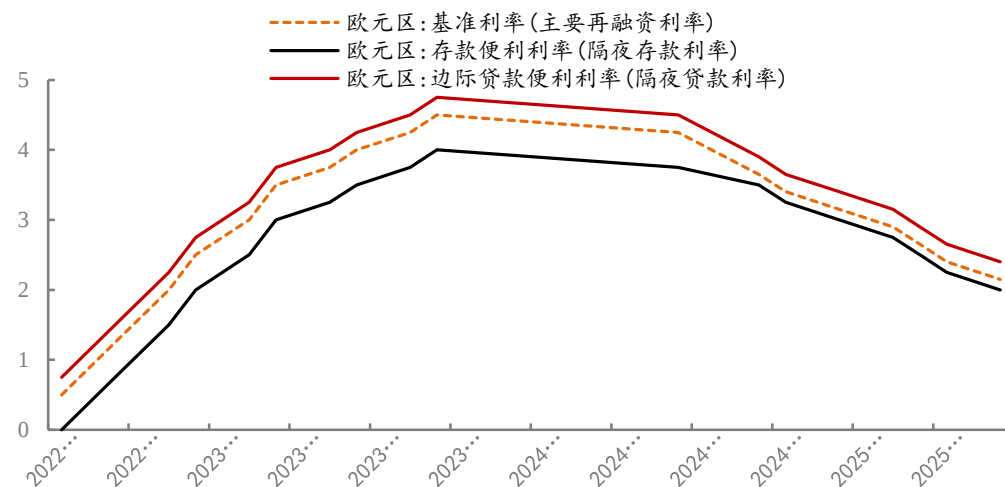
3、欧元区:7月PMI超预期扩张，欧洲央行暂停降息

- 当地时间7月24日，S&P Global与汉堡商业银行(HCOB)公布的数据显示，欧元区7月综合PMI初值升至51，创11个月新高并超预期，主要受服务业加速扩张及制造业接近荣枯线的双重推动。
- 此次数据呈现三大积极信号，其一，新订单总量结束连续13个月收缩趋势，持平于50临界点，支撑两大产业产出延续增长；其二，就业五个月来首现扩张反映企业信心边际改善；其三，投入成本通胀降至五个月低点使企业得以在连续两月降价后维持产出价格稳定，缓解居民消费压力。尽管服务业PMI创年内次高，但增长动能高度集中于德法等核心经济体。分国家来看，德国服务业PMI回升至50.1(预期50)，新业务自2024年8月以来首次增长，企业信心显著增强；而法国服务业虽收缩放缓，连续11个月处于萎缩区间，且新订单以三个月最快速度下滑，就业萎缩持续深化。
- 当地时间7月24日，欧洲央行宣布维持欧元区三大关键利率不变。这是欧洲央行自去年6月以来首次暂停降息。自2024年6月以来，欧洲央行已经连续降息8次，存款便利利率从4%降低至2%，此次暂停降息也在市场意料之内。欧洲央行在声明中表示：“当前通胀率已达到2%的中期目标。在充满挑战的全球环境下，经济迄今整体表现出韧性。与此同时，环境依然极为不确定，尤其是由于贸易争端”。目前市场仍预期欧洲央行年内至少还有一次降息，部分投资者认为欧央行最终会将利率降至1.5%，以应对通胀过度放缓的风险。若美欧贸易谈判破裂，欧洲经济可能继续承压，但如果贸易和地缘政治紧张局势得到解决，可能提振市场情绪。

欧元区:Sentix投资信心指数



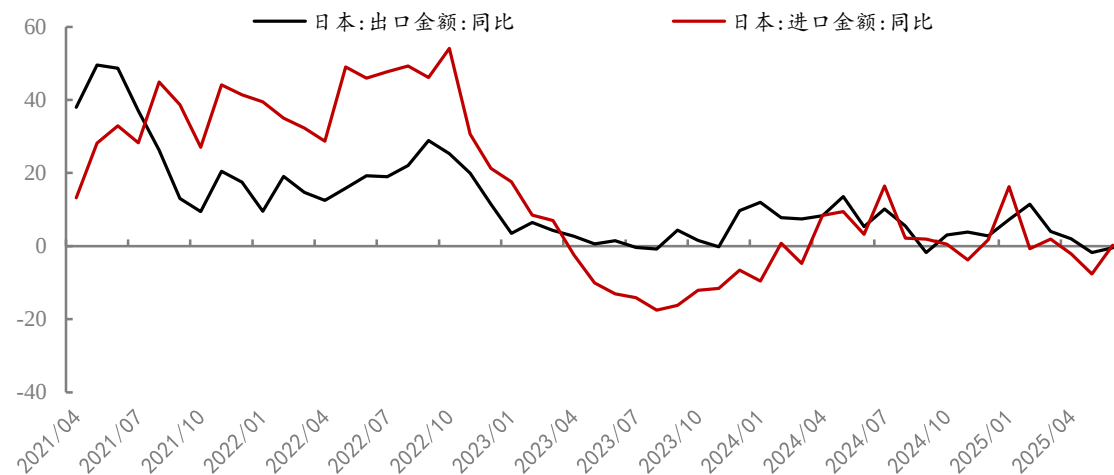
欧元区:基准利率 (单位: %)



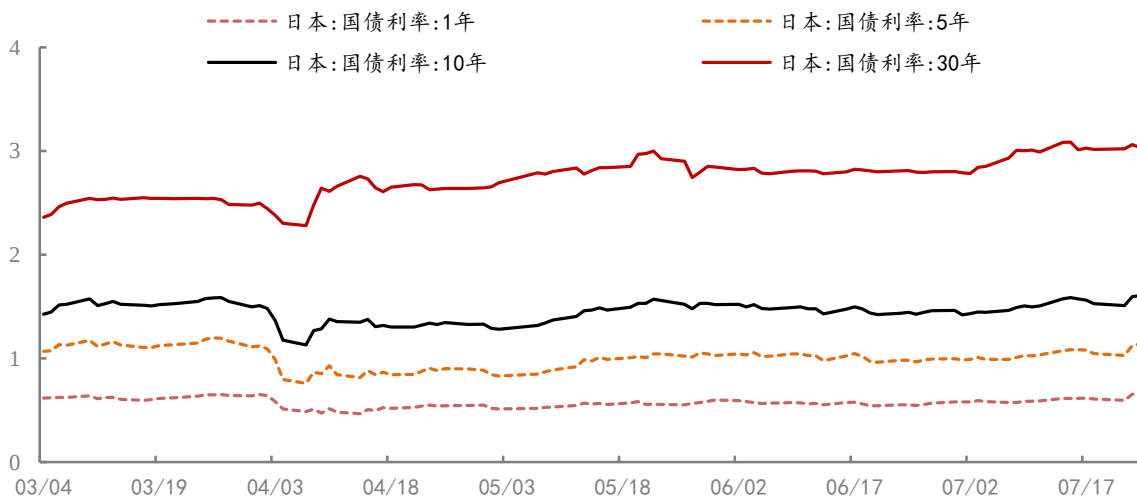
4、对等关税跟踪

- 当地时间7月23日，日本首相石破茂宣布，日美关税谈判已达成协议。核心条款如下：
- **1、关税调整：**1) 美国对日关税。对等关税从原威胁的25%降至15%，涵盖汽车、电子设备、农产品等主要出口商品；汽车关税结构：此前附加关税25%被减半至12.5%，叠加原有2.5%基础关税，合计为15%；例外领域：钢铁和铝的50%关税维持不变。2) 日本市场开放。农产品：打破数十年保护政策，将美国大米关税从770%降至15%，并开放牛肉、猪肉市场；汽车：取消对美国卡车、SUV的进口限制，允许美系车通过日本经销商网络销售。
- **2、5500亿美元对美投资。**日本承诺向美国汽车制造、能源（如阿拉斯加LNG项目）、半导体领域投资5500亿美元，其中美国获得90%的利润。投资形式包括政府系金融机构提供的贷款、担保或直接资金支持。
- **3、其他关键条款。**无进口配额限制：日本输美汽车不设数量上限；供应链监管：日本车企需向美国能源部实时传输生产数据，并定期提交供应链压力测试报告；经济安全例外：半导体、医药品等关键物资若未来被征关税，日本享有“非劣后待遇”。
- **美国与菲律宾协定：**美国将对菲律宾商品征收19%的关税（略低于之前威胁的20%），而菲律宾则对美国商品实施零关税。
- **美国与印尼协定：**美国将对印尼商品征收19%的关税（低于之前威胁的32%），印尼则对美国商品实施零关税。印尼还承诺取消99%的关税壁垒，购买美国产品（包括30架波音飞机、150亿美元能源产品和45亿美元农产品），并取消对美国商品的装运前检验要求。

日本外贸数据（单位：%）



日本:国债利率（单位：%）



- 欧盟:计划反制美国关税威胁，未来的谈判前景仍不明朗
- 当地时间7月21日，欧盟贸易委员在华盛顿的谈判中被告知，美国总统特朗普期望获得更多让步，包括将大多数欧洲商品的基准关税从先前讨论的10%提高至15%或更高。而现行的25%汽车关税预计将维持不变，并可能对药品征收100%的关税。随着8月1日美国对欧关税最后期限临近，特朗普政府最新要价远超欧盟底线即基准关税从10%升至15%以上、维持25%汽车关税且拒绝对药品100%关税提供豁免导致谈判濒临破裂。欧盟贸易委员上周在华盛顿收到相互矛盾的信号表示，美国贸易代表暗示10%关税仍可谈，而商务部长卢特尼克则要求更高税率，且美方明确拒绝欧盟“停止加征新关税”的核心诉求，理由是无法限制总统以“国家安全”名义发动232调查的权力。此举彻底激化矛盾，促使此前主张妥协的德国立场转向鹰派。
- 欧盟的反制预案中，短期或从关税报复，其已就绪两套方案，包括针对**210亿欧元美国商品(暂停至8月6日)**及**720亿欧元商品(含飞机、威士忌等)**的加税清单，可迅速激活；中期或产业打击瞄准美国对欧年顺差达**1000亿美元**的服务业，拟限制科技巨头公共采购投标、加征数字税并收紧投资审查；终极“核选项”则是启用从未动用的《反胁迫工具》(ACI)，该机制允许欧盟27国以“合格多数决”授权对美国实施系统性制裁，涵盖服务贸易限制、知识产权保护削弱及关键市场准入封锁，直击美国科技、金融和制造业命脉。当前欧美之间的贸易谈判正处于关键阶段，双方在关税问题上存在显著分歧，未来的谈判前景仍不明朗。

7月关税信函与4月2日对等关税税率对比

国家/地区	4月2日对等关税（%）	8月1日拟生效关税（%）	税率变化（%）
老挝	48%	40%	-8%
缅甸	44%	40%	-4%
柬埔寨	49%	36%	-13%
泰国	36%	36%	0%
孟加拉国	37%	35%	-2%
塞尔维亚	37%	35%	-2%
印度尼西亚	32%	32%	0%
波斯尼亚和黑塞哥维那	35%	30%	-5%
南非	30%	30%	0%
阿尔及利亚	30%	30%	0%
伊拉克	39%	30%	-9%
利比亚	31%	30%	-1%
斯里兰卡	44%	30%	-14%
日本	24%	25%	1%
哈萨克斯坦	27%	25%	-2%
马来西亚	24%	25%	1%
韩国	25%	25%	0%
突尼斯	28%	25%	-3%
文莱	24%	25%	1%
摩尔多瓦	31%	25%	-6%
菲律宾	17%	20%	3%
欧盟	20%	30%	10%
墨西哥	25%（芬太尼关税）	30%	5%

03

PART THREE

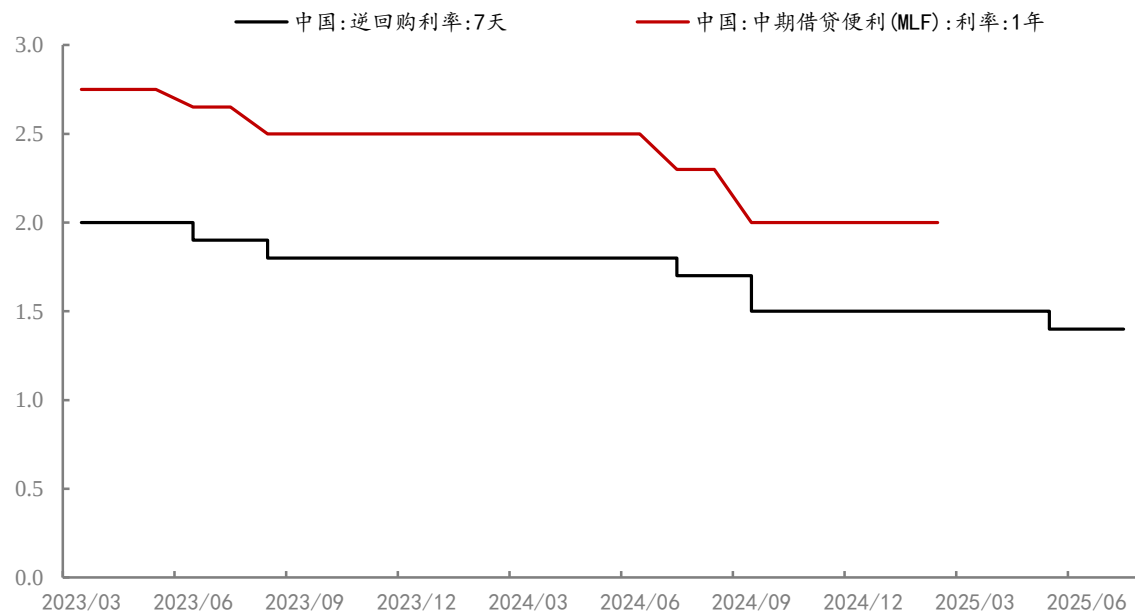
国内形势分析



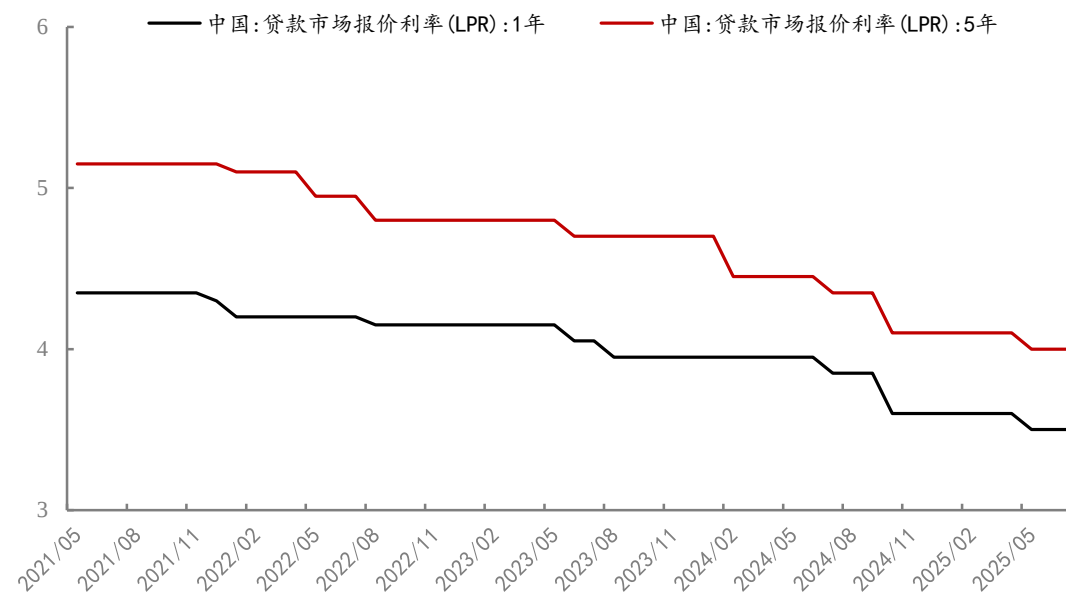
1、7月LPR报价持平，短期货币政策或以稳为主

- 7月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年7月21日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。
- 7月LPR维持利率不变，反映出当前货币政策仍处于观望阶段。5月，LPR年内首降，5年期和1年期利率均下调10基点：1年期LPR为3.0%，5年期以上 LPR为3.5%。6月、7月维持该报价不变。7月14日，国新办举办新闻发布会，中国人民银行副行长邹明确表示将进一步加大逆周期调节力度，坚持适度宽松的货币政策取向，综合运用降准等货币政策工具，保持流动性充裕，加大中长期流动性支持，并发挥利率工具的调控作用。上半年经济稳中向好，货币政策宽松必要性不大。其按不变价计算，2025年二季度国内GDP同比增长5.2%，超过市场预期，较一季度回落0.2个百分点。但下半年，外部环境仍面临不确定性，在提振内需、推进房地产市场止跌回稳的目标导向下，LPR报价还有下调可能性。短期来看，LPR的变动或仍以稳为主，但若经济下行压力加大，预计下半年LPR有进一步下行空间，央行将根据形势灵活把握政策实施的力度和节奏。

公开市场操作利率（单位：%）



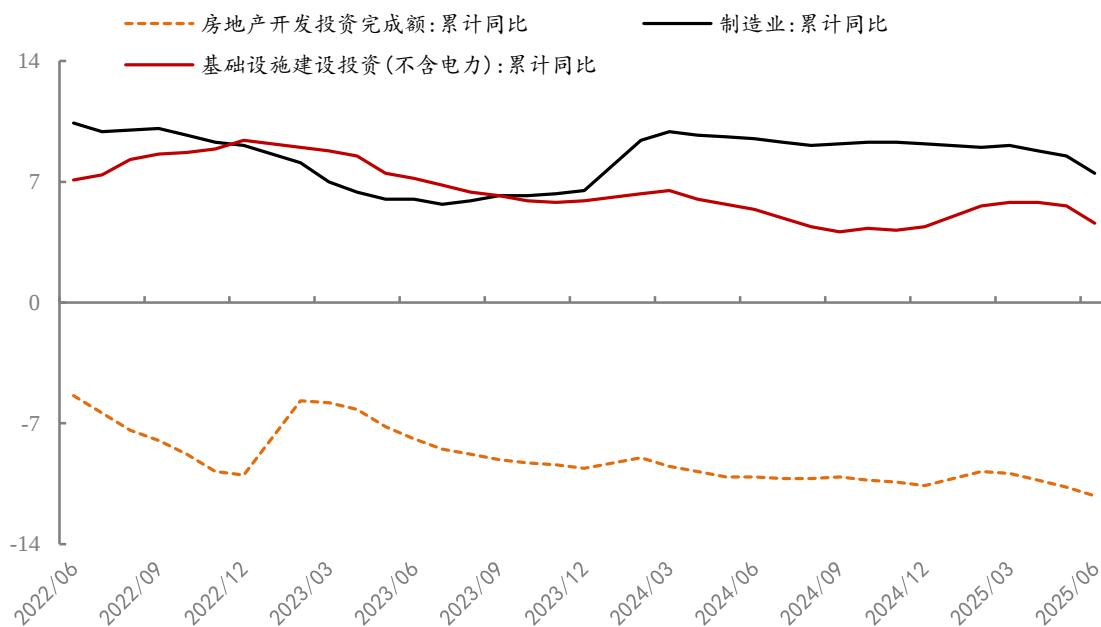
LPR利率（单位：%）



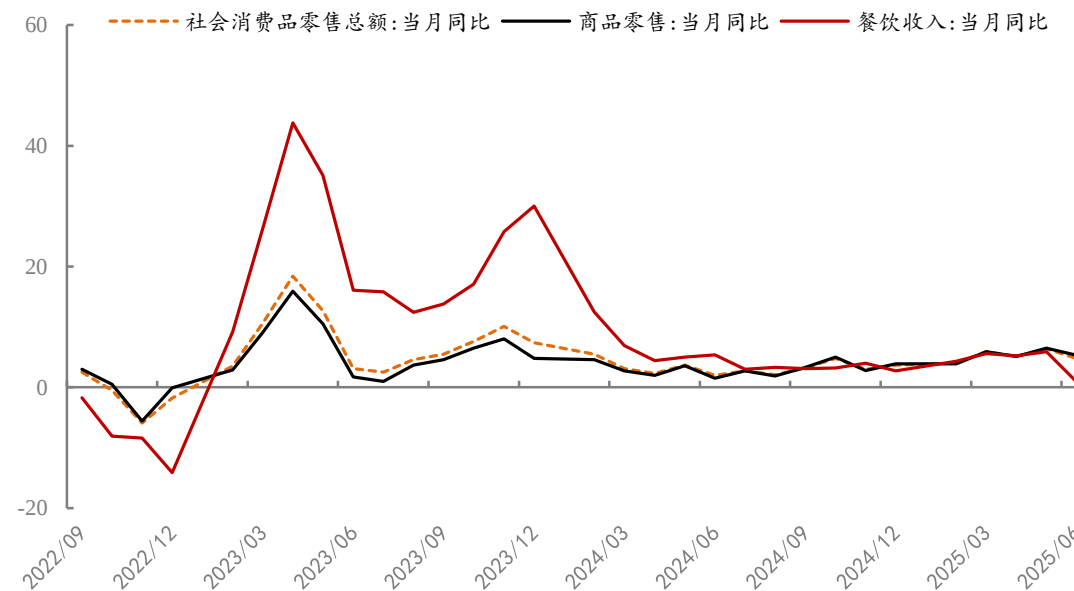
2、雅鲁藏布江下游水电工程开工

- 7月19日，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。
- 雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市，将采用截弯取直、洞引水方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，装机容量7000万-8100万千瓦，相当于3座三峡工程的规模，将刷新全球最大水电站纪录。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求，建设周期预计10年。该工程对保障我国能源安全意义重大，预计年发电量达3000亿千瓦时，可替代9000万吨标准煤，减少二氧化碳排放3亿吨，工程建设将带动周边太阳能、风能资源开发，建设水风光互补的清洁能源基地，是我国推动能源绿色低碳转型的重大举措。同时，该工程也将拉动西部基建，促进当地工程建造、物流运输、商贸服务等产业快速发展。作为“西电东送”战略的重要支撑，该工程不仅承载着能源安全、区域协调发展和绿色转型的多重任务，也释放出中央持续加码基础设施和能源投资的积极信号。受工程开工消息影响，7月21日资本市场相关概念板块大涨，A股市场超七成股票收盘飘红，水泥、工程机械行业涨幅超8%，领涨当日市场，水电、基建、民爆、水泥等数十只概念股涨停。7月22日，A股午后震荡走强，雅江水电站概念股再度爆发，煤炭开采午后直线拉升。雅江水电站工程作为“世纪工程”，契合国家发展战略，投资体量巨大，对经济有支撑带动作用，将利好水电设备、电网外送、水泥、爆破等行业。

固定资产投资累计增速（单位：%）



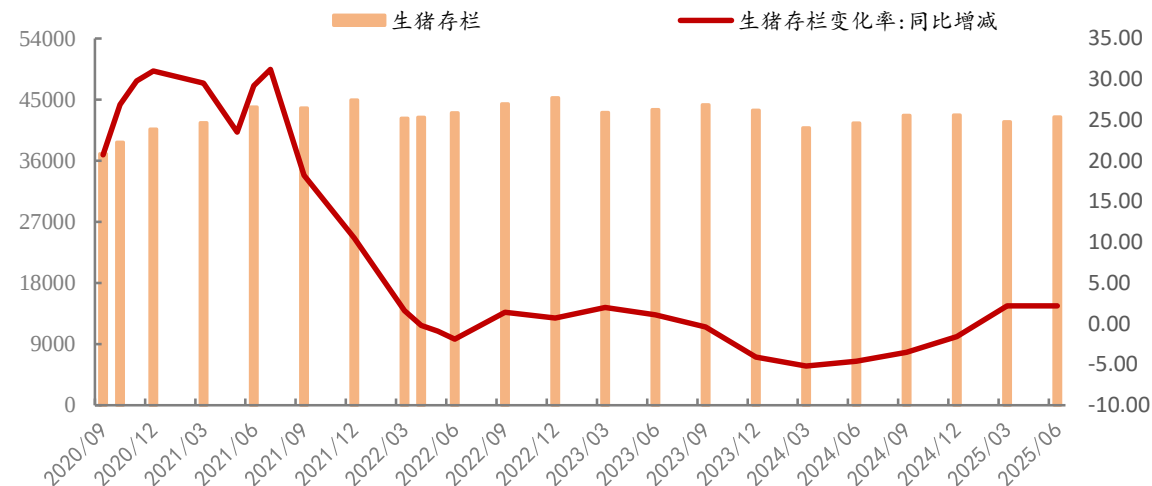
社会消费品零售总额:当月同比



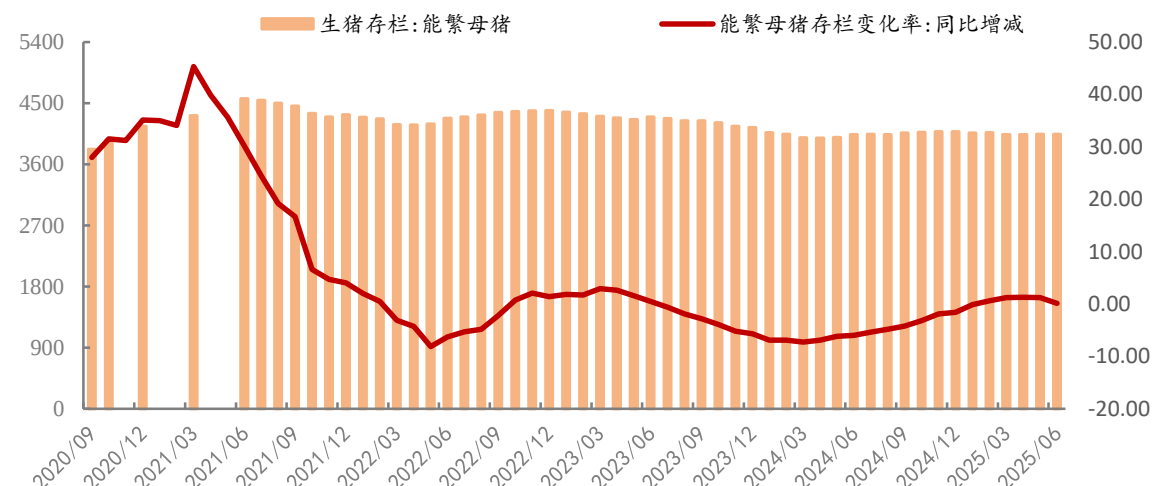
3、政策跟踪：推动生猪产业高质量发展座谈会召开

- 7月23日，农业农村部畜牧兽医局在北京召开推动生猪产业高质量发展座谈会。会议将分析研判生猪生产形势，围绕全产业链高质量发展，听取企业、主产省份、专家和行业协会意见，提出推动产业高质量发展的措施建议。
- 畜禽种业是畜牧业高质量发展的根基、畜产品稳产保供的重要保障，也是畜牧业核心竞争力的重要体现。本次座谈会不仅邀请牧原、新希望等头部生猪养殖企业，也邀请了双汇、金锣等大型屠宰加工企业，各企业围绕行业现状、发展需求和政策建议进行发言，从供给侧提升全产业链协同发展水平，加快推进生猪产业转型升级。生猪产业在农业里和反内卷相关度较高，无论从民生角度还是CPI角度，国家都希望把猪价控制在一个行业略有盈利的范围内。截止目前，2025年中国猪肉平均批发价为21.15元/公斤，略低于2024年；能繁母猪存栏量在4000万头以上。
- 5月底以来，政策调控密集出台，主要集中在“控产能+降体重+控二育”几个方面，6月10日，农业农村部召开生猪生产调度会，提出要调减全国能繁母猪存栏100万头左右至3950万头，优化生猪生产、加大弱仔淘汰力度，释放了猪价维稳的政策信号，目前政策调控已初见成效。此时召开的座谈会，意在推动行业从“去产能”向“稳效益、提质量”过渡，政策关注点开始从周期底部保供向中长期发展质量转移。7月以来环保政策再度收紧，尤其是南方水网地区，6月17日，湖南省生态环境厅、农业农村厅发布通知，要求严查畜禽养殖污染，集中三个月开展地毯式排查；7月3日，广西召开全区畜禽养殖污染治理工作视频调度会议，强调扎实开展畜禽养殖污染排查整治专项行动。行业近期监管趋严短期可能导致养殖户“抢出栏”以避免被监管清理，出现暂时性的供给增加，造成猪价下行压力；中长期来看有利于落后产能出清和生猪市场的平稳运行，后续猪价或有一定向上空间。

生猪存栏（单位：万头，%）



能繁母猪存栏（单位：万头，%）



- 7月23日，国家发展改革委在新闻发布会上表示，海南自贸港全岛封关将于12月18日正式启动，将实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。
- “一线”放开，指将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”，实施一系列自由便利进出举措；“二线”管住，指将海南自贸港与内地之间作为“二线”，针对“一线”放开的内容实施精准管理；岛内自由，就是在海南自贸港内，各类要素可以相对自由流通。现阶段的封关政策措施可以概括为“四个更加”，包括更加优惠的货物“零关税”政策、更加宽松的贸易管理措施、更加便利的通行措施以及更加高效精准的监管模式。
- 2020年国务院提出海南将在2025年实行“全岛封关运作”，经过五年准备后，封关政策已准备就绪，各项政策和配套文件已制定，软硬件条件方面已全面完成。海南自贸港封关主要在贸易、投资和货币三方面起到重要意义。其一，封关之后，进口的“零关税”商品税目比例将提高至74%，有利于带动我国进出口贸易，使海南更多参与到国际分工中。2024年，海南省企业货物贸易进出口总值同比增长20%，封关红利释放后海南进出口贸易有望提速增长；其二，封关后“零关税、低税率、简税制”以及要素自由流通有助于吸引外资企业，2024年海南新增外资企业2072户，同比增长19.77%，随着开放度提升，海南自贸港对全球投资者的吸引力将增强；其三，通过海南自贸港，人民币跨境使用和国际影响力将进一步增强，2025年7月五部门联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》，支持境外投资者投资海南自贸港内金融机构发行的理财产品等，随着海南跨境金融产品供给丰富，金融市场高水平开放，有望吸引更多资金流入，助推人民币国际化发展。2024年，海南省跨境人民币收支金额4570亿元，同比增长53%。“全岛封关运作”是海南自贸港建设的标志性工程，也意味着海南将在中国的对外开放战略中发挥更加重要的角色。海南自贸港封关之后，免税购物、跨境金融、国际航运等领域有望迎来投资机遇。

04

PART FOUR

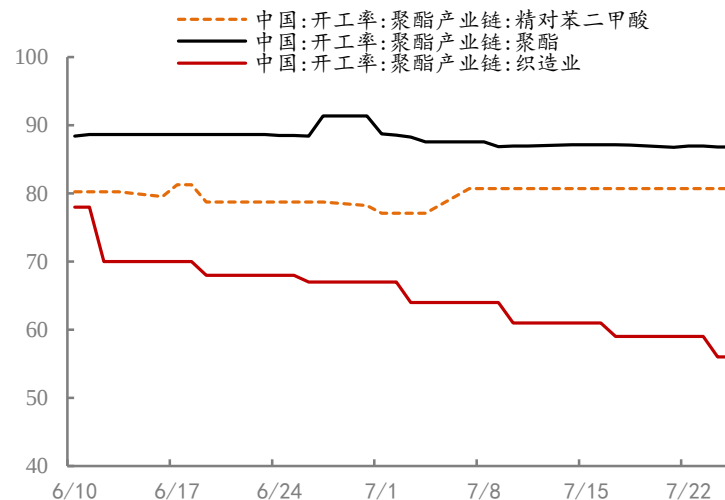
高频数据跟踪



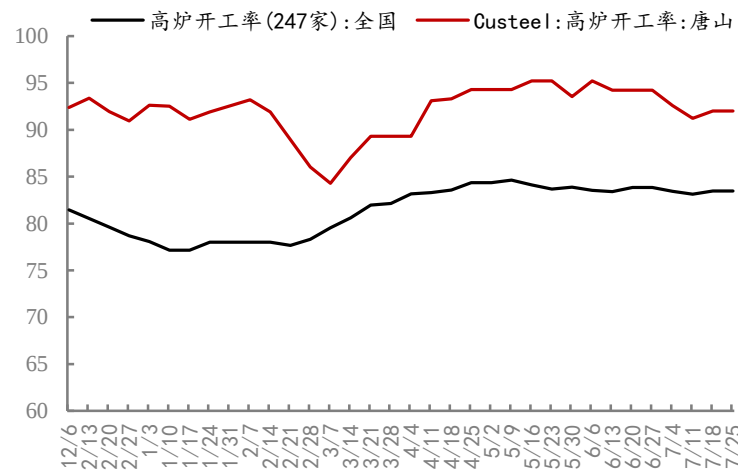
1、生产端：工业生产基本平稳

- 化工：生产负荷保持平稳，产品价格均出现上涨。需求方面，聚酯产业链产品价格多数上涨，截至7月25日，PTA价格、涤纶POY价格、聚酯切片价格均不同程度上涨。生产端，本周聚酯产业链开工率保持平稳，其中，PTA开工率持稳于80.69%，聚酯工厂负荷率持稳于86.8%，织造业开工率持稳于56%。
- 钢铁：生产持平前值，需求有所放缓。本周全国高炉开工率持平前值于83.48%。进入淡季，终端需求有所放缓。本周钢联数据显示，钢材产量小幅回落，表需小幅回落，库存小幅去化。

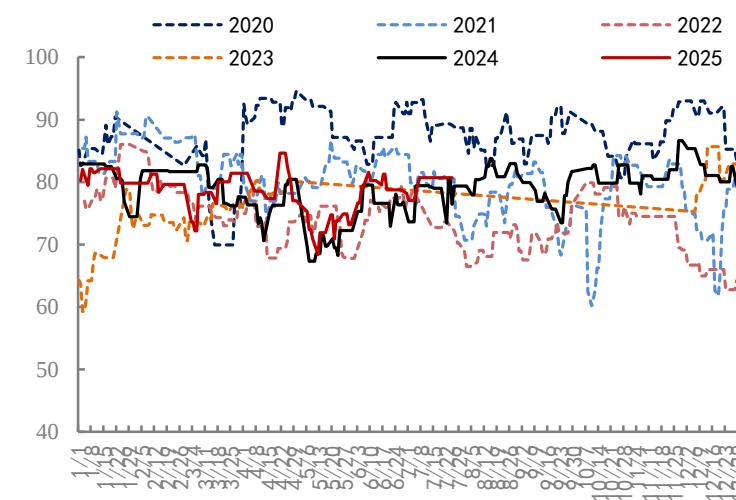
聚酯产业链开工率（单位：%）



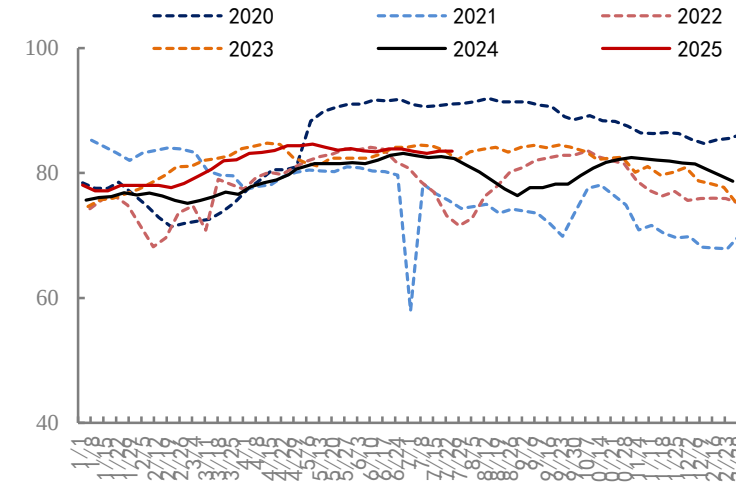
高炉开工率（单位：%）



聚酯产业链开工率（单位：%）



高炉开工率(247家):全国（单位：%）

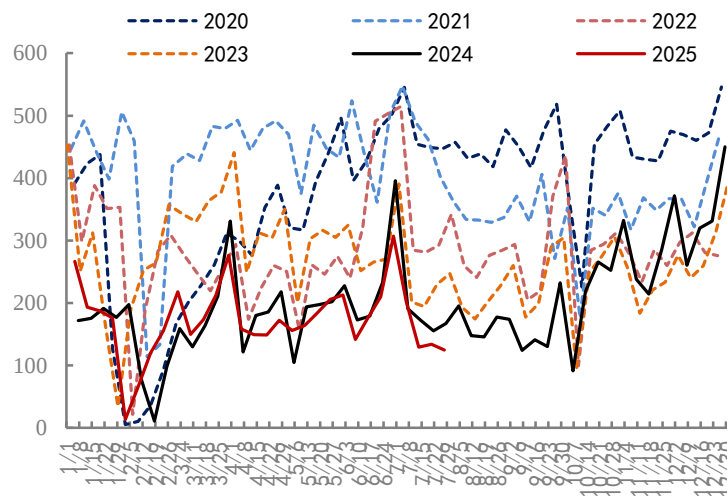


2、需求端：房地产销售周环比上升，乘用车销量同比增长

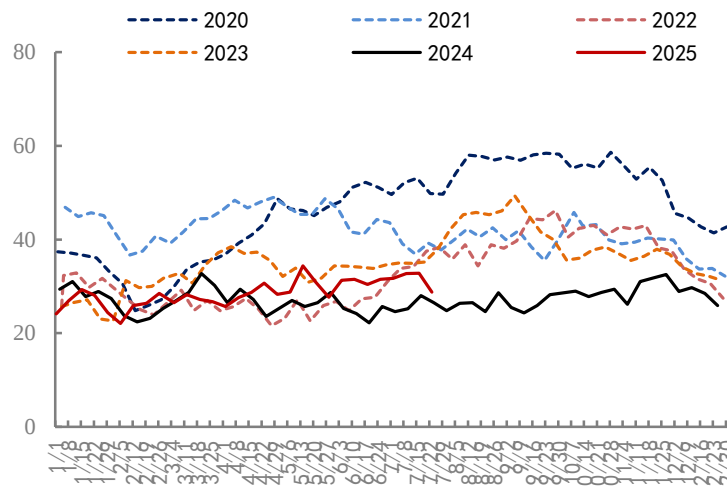
ITG 国贸期货

- 房地产销售周环比上升，7月第三周乘用车日均零售销量同比增长。
- 房地产销售周环比上升。截至7月24日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升11.53%，一线城市成交面积周环比下降11.59%，二线城市成交面积周环比上升34.43%，三线城市成交面积周环比下降1.86%。
- 7月第三周乘用车日均零售销量同比增长。乘联会的数据显示，7月第三周全国乘用车市场日均零售5.80万辆，同比去年7月同期增长17%，较上月同期下降20%。7月1-20日，全国乘用车市场零售97.8万辆，同比去年7月增长11%，较上月同期下降12%。今年以来累计零售1188万辆，同比增长11%。

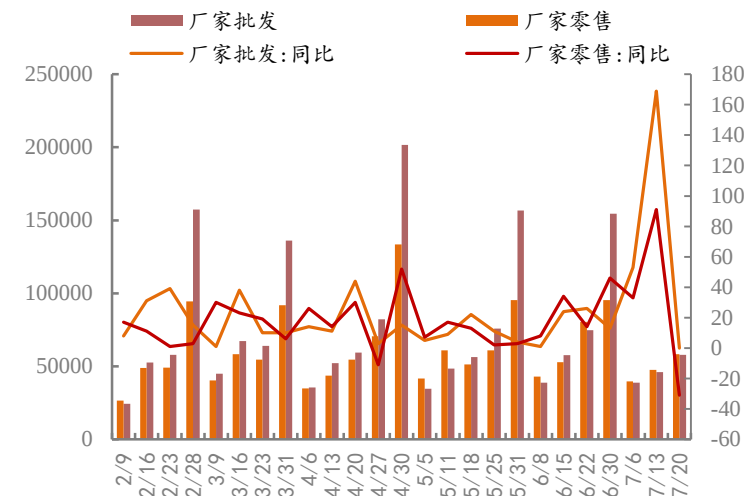
30大中城市:商品房成交面积 (单位: 万平方米)



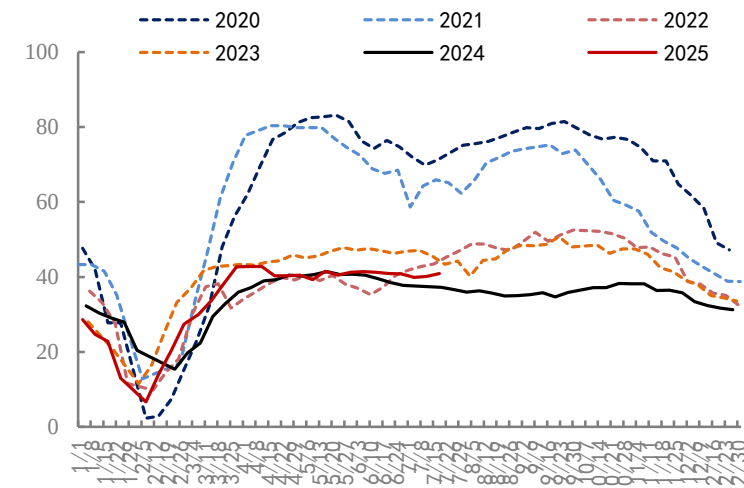
中国:开工率:石油沥青装置 (单位: %)



当周日均销量:乘用车 (单位: 辆, %)



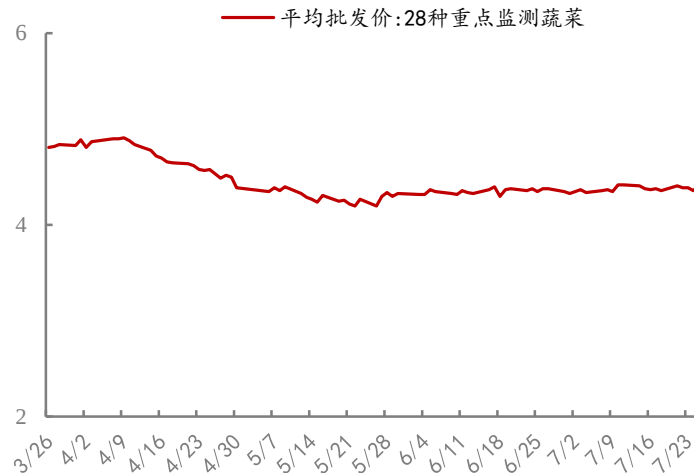
中国:发运率:水泥:当周值 (单位: %)



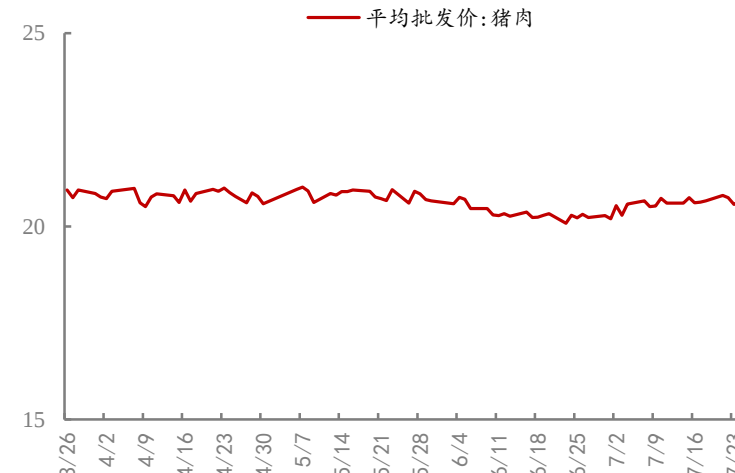
3、物价走势

- (1) 本周食品价格多数下跌。本周（截至7月18日）蔬菜均价环比小幅上涨0.27%，猪肉均价环比上涨0.35%，农产品批发价格200指数环比持平，水果价格环比下跌2.31%。

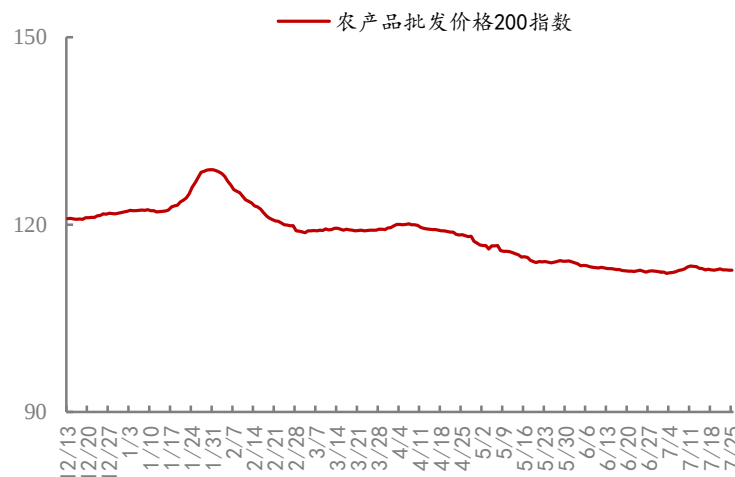
蔬菜价格（单位：元/公斤）



猪肉价格（单位：元/公斤）



农产品批发价格200指数



水果价格（单位：元/公斤）



附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

