

2025 年 4 月 10 日

国联期货研究所

证监许可[2011]1773 号

分析师：

王娜

从业资格证号：F3055965

投资咨询证书号：Z0001999

联系人：

吴昕玥

从业资格证号：F03124129

相关研究报告：

股指衍生品：估值修复，磨底等待启动契机

股指衍生品：稳增长政策渐明朗 期待基本面拐点

【专题报告】国联期货股指分红观察（一）：分红对股指基差的影响

【专题报告】美国通胀拐点将现，加息临近尾声

中国对美出口产业链期货品种图谱

当地时间 4 月 9 日，特朗普决定将对不采取报复措施的国家推迟“对等关税”90 天，同时宣布将中国输美商品总体关税税率进一步提升至 125%，对中国的强硬态度更凸显其针对性打压意图。

除直接关税之外，更值得关注的是，美国可能通过构建“关税同盟”策略——例如以豁免部分对美关税为条件，要求相关国家配合对华贸易限制——这将迫使东南亚国家在产业链合作中重新进行战略选择，从而进一步封堵中国通过第三方市场的出口通道。

本文系统梳理了中国对美国直接/间接（主要为越南、泰国等东盟国家）出口的核心商品结构，并刻画相关商品涉及的期货品种，旨在为市场参与者提供价格波动风险的前瞻性研判参考。

近年来，全球贸易格局在单边主义与保护主义抬头的背景下持续动荡，而美国4月推行的“对等关税”政策进一步加剧了国际贸易体系的紧张局势，开启“全球贸易秩序重组”的大门。

特朗普于美东时间4月2日宣布加征“对等关税”，幅度超出市场预期。“对等关税”行政令除了宣布对美贸易伙伴普遍设立10%的“最低基准关税”之外，还采取“一国一税率”的方式，对超过60个主要经济体征收更高关税。其中对华关税政策尤为严厉，中国被加征34%的“对等关税”，叠加原有20%的税率后，总税率达54%。

继中国于4月4日出口反制，对原产于美国的所以进口商品同样加征34%关税后，当地时间4月8日，美方将此前宣布的对中国输美产品加征34%所谓“对等关税”，进一步提高50%至84%。

当地时间4月9日，特朗普决定将对不采取报复措施的国家推迟“对等关税”90天，同时宣布将中国输美商品总体关税税率进一步提升至125%，对中国的强硬态度更凸显其针对性打压意图。

除直接关税之外，更值得关注的是，美国可能通过构建“关税同盟”策略——例如以豁免部分对美关税为条件，要求相关国家配合对华贸易限制——这将迫使东南亚国家在产业链合作中重新进行战略选择，从而进一步封堵中国通过第三方市场的出口通道。

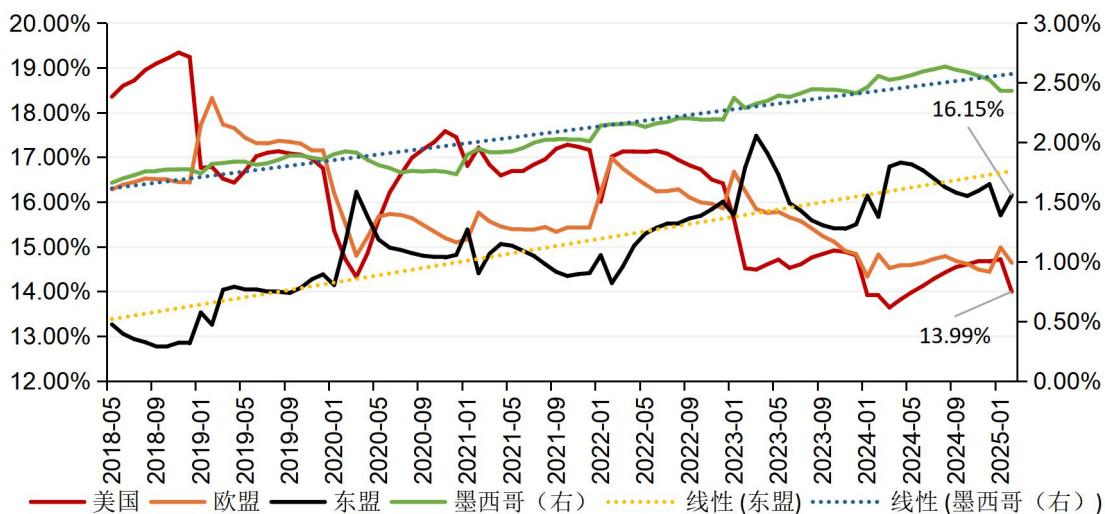
在此背景下，本文系统梳理了中国对美国直接/间接（越南、泰国等主要转口市场）出口的核心商品结构，并刻画相关商品中涉及的期货品种，旨在为市场参与者提供价格波动风险的前瞻性研判，帮助行业应对供应链重构风险。

一、中国主要转出口贸易国浅析

在特朗普1.0时期，美国对中国发起的贸易战通过加征关税等手段，给中国出口企业带来了巨大挑战。为了应对这一挑战，中国主动调整了出口结构和业务生态，通过产能转移第三方国家、转出口贸易规避高额关税、产业升级及积极开拓新市场以减少对美出口依赖等方式来规避中美贸易争端对中国贸易的不利影响。

中国海关数据显示，2018-2024年东盟（越南、泰国、印度尼西亚等）和墨西哥在中国出口所占份额不断提升，同时，这些国家出口美国商品金额占美国总进口金额也处于不断提升的态势。

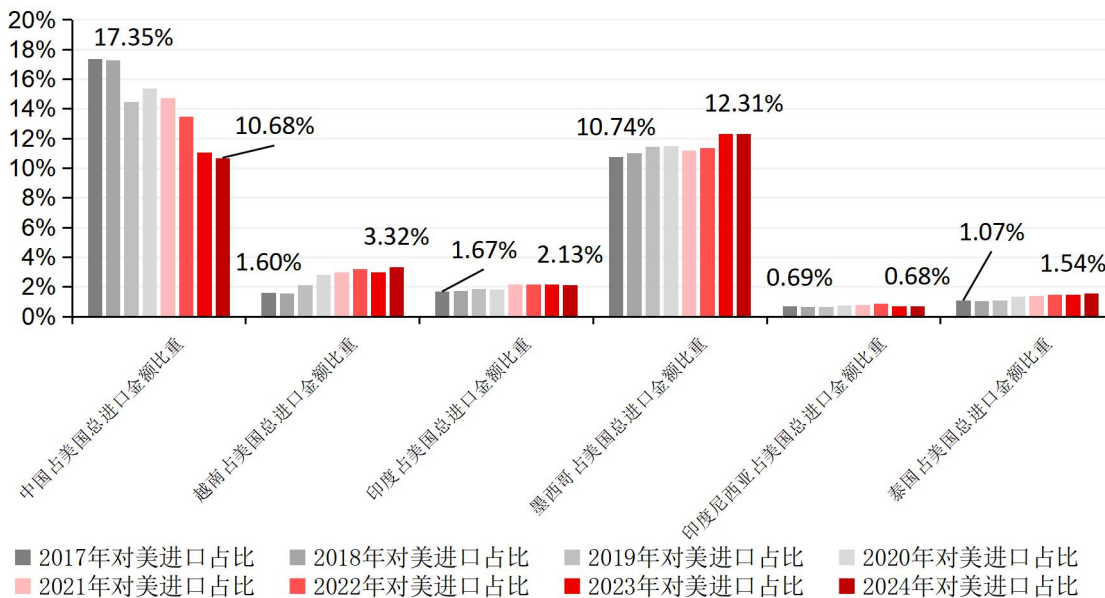
图 1：中国出口各国商品金额/中国总出口金额（%）



数据来源：WIND、国联期货研究所

结合中国对美出口商品金额在美国总进口金额比例不断下滑的情况，我们认为，受中美贸易摩擦导致的关税壁垒及全球供应链成本优化驱动，部分原本由中国直接出口至美国的商品，正通过墨西哥及东盟国家的转口贸易或产能替代方式进入美国市场。

图 2：各国出口美国商品金额/美国总进口金额（%）



数据来源：WIND、国联期货研究所

美国本轮“对等关税”中，4月2日宣布对越南、泰国、印度及印度尼西亚分别征收46%、36%、26%和32%的高关税；此前美国对墨西哥贸易政策已收紧，2月1日美国即宣布对来自墨西哥的进口商品征收25%的关税。

美国当地时间4月9日特朗普政府对未采取报复措施的国家（包括越南等）推迟

实施“对等关税”90天，东盟国家短期内的出口压力有所缓解，给中国转出口贸易带来了短暂的窗口期。但从中长期来看，特朗普政府政策具有高度不确定性的特点，未来关税政策出现反复仍是大概率事件，对中国外贸及宏观经济的负面冲击仍不可忽视。

二、中国对美出口产业链期货品种图谱

通过对中国海关总署公布的2024年出口商品类章数据的分析，我们统计了中国对美国及主要转出口贸易国（如印度、越南、泰国、印度尼西亚等）的出口商品中前10大出口商品类别，并对相关的期货品种进行梳理，详见以下图表1-6。

我们根据第三方资料（未能获得中国出口墨西哥商品类章官方数据）可得，中国对墨西哥的主要出口商品为家用电器、平板显示模组、智能手机及未锻轧铝等，与其他转口贸易国结构高度相似，产业链期货品种图谱情况可同理参考下表。

表 1：中国出口美国及主要转出口国家商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/ 中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其 零件、附件	电机、电气、音像设 备及其零附件	7.313%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
			冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
			手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
			光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
			集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
	核反应堆、锅炉、机 械器具及零件	4.570%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工 业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
			挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
			打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
			冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
塑料及其制品；橡胶 及其制品	塑料及其制品	1.319%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建 材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
杂项制品	家具；寝具等；灯具； 活动房	1.154%	坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
			未列名的灯具及照明装置、发光标志及 发光铭牌等	铜、铝、热轧卷板
			活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅
车辆、航空器、船舶 及运输设备	车辆及其零附件，但 铁道车辆除外	0.940%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂 车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙 烯、工业硅
杂项制品	玩具、游戏或运动用 品及其零附件	0.870%	户内及户外游戏用设备	螺纹钢、热轧卷板、铝、聚丙烯、苯乙烯、PTA、天然橡 胶
特殊交易品及未分类 商品	特殊交易品及未分 类商品	0.806%	—	—
贱金属及其制品	钢铁制品	0.757%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁

化学工业及其相关工业的产品	有机化学品	0.718%	已有化学定义的化合物及相关杂质（不包含贵金属、放射性元素、同位素、稀土金属、钷、钷的有机化合物）	PTA、乙二醇、甲醇、聚乙烯、聚丙烯、PVC、苯乙烯、LPG、沥青、燃料油、原油、尿素、短纤、瓶片、丁二烯橡胶、天然橡胶
织原料及纺织制品	针织或钩编的服装及衣着附件	0.693%	制成的针织品或钩编织品	棉花、PTA、乙二醇、短纤、PX、工业硅

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

表 2：中国直接出口美国商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/中国出口美国总额	该类商品出口额/中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其零件、附件	电机、电气、音像设备及其零附件	23.985%	3.518%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
				冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
				手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
				光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
				集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	17.601%	2.582%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
				挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
				打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
				冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
				坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
杂项制品	家具；寝具等；灯具；活动房	6.018%	0.883%	未列名的灯具及照明装置、发光标志及发光铭牌等	铜、铝、热轧卷板
	玩具、游戏或运动用品及其零附件	5.125%	0.752%	活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅
				户内及户外游戏用设备	螺纹钢、热轧卷板、铝、聚丙烯、苯乙烯、PTA、天然橡胶
塑料及其制品；橡胶及其制品	塑料及其制品	4.511%	0.662%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
特殊交易品及未分类商品	特殊交易品及未分类商品	4.376%	0.642%	-	-

纺织原料及纺织制品	针织或钩编的服装及衣着附件	4.050%	0.594%	制成的针织品或钩编织品	棉花、PTA、乙二醇、短纤、PX、工业硅
车辆、航空器、船舶及运输设备	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	3.877%	0.569%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙烯、工业硅
贱金属及其制品	钢铁制品	2.670%	0.392%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁
纺织原料及纺织制品	非针织或非钩编的服装及衣着附件	2.533%	0.372%	除絮胎以外任何纺织物的制成品，不适用于针织品或钩编织品	棉花、PTA、乙二醇、短纤、PX、工业硅

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

表 3：中国直接出口越南商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/中国出口越南总额	该类商品出口额/中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其零件、附件	电机、电气、音像设备及其零附件	36.204%	1.639%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
				冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
				手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
				光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
				集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	11.444%	0.518%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
				挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
				打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
				冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
	塑料及其制品；橡胶及其制品	5.062%	0.229%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
贱金属及其制品	钢铁	4.490%	0.203%	贱金属及相关制品	螺纹钢、热轧卷板、不锈钢、铜、铝、锌、镍、锡、铅、锰硅、工业硅
纺织原料及纺织制品	针织物及钩编织物	3.132%	0.142%	针织物及钩编织物	棉花、PTA、乙二醇、短纤、PX、工业硅
	化学纤维长丝	2.342%	0.106%	合成纤维、人造纤维	PTA、乙二醇、短纤、PX
贱金属及其制品	钢铁制品	2.263%	0.102%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁
车辆、航空器、船舶及运输设备	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	2.036%	0.092%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙烯、工业硅
特殊交易品及未分类商品	特殊交易品及未分类商品	1.824%	0.083%	-	-

杂项制品	家具；寝具等；灯 具；活动房	1.681%	0.076%	坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
				未列名的灯具及照明装置、发光标志及发光 铭牌等	铜、铝、热轧卷板
				活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

表 4：中国直接出口泰国商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/中国出口泰国总额	该类商品出口额/中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其零件、附件	电机、电气、音像设备及其零附件	23.644%	0.569%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
				冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
				手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
				光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
				集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	15.552%	0.374%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
				挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
				打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
				冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
	塑料及其制品；橡胶及其制品	5.466%	0.131%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
车辆、航空器、船舶及运输设备	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	4.744%	0.114%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙烯、工业硅
贱金属及其制品	钢铁制品	4.058%	0.098%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁
	钢铁	3.781%	0.091%	贱金属及相关制品	螺纹钢、热轧卷板、不锈钢、铜、铝、锌、镍、锡、铅、锰硅、工业硅
杂项制品	家具；寝具等；灯具；活动房	3.581%	0.086%	坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
				未列名的灯具及照明装置、发光标志及发光铭牌等	铜、铝、热轧卷板
				活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅

特殊交易品及未 分类商品	特殊交易品及未分 类商品	3.190%	0.077%	-	-
光学、医疗等仪 器；钟表；乐器	光学、照相、医疗 等设备及零附件	2.122%	0.051%	各种光学元件及光学仪器和器具、测试及实 验室设备	工业硅、白银、铜、铝
				某些具有特殊用途（测量、气象、绘图、计 算等）的仪器及器具	铜、铝、黄金、白银、PVC
				医疗、外科、牙科或兽医用仪器及设备	不锈钢、天然橡胶、聚丙烯、铂、工业硅
化学工业及其相 关工业的产品	有机化学品	2.073%	0.050%	已有化学定义的化合物及相关杂质（不包含 贵金属、放射性元素、同位素、稀土金属、 钪、钇的有机化合物）	PTA、乙二醇、甲醇、聚乙烯、聚丙烯、PVC、 苯乙烯、LPG、沥青、燃料油、原油、尿素、短 纤、瓶片、丁二烯橡胶、天然橡胶

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

表 5：中国直接出口印度商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/中国出口印度总额	该类商品出口额/中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其零件、附件	电机、电气、音像设备及其零附件	35.415%	1.193%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
				冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
				手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
				光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
				集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	20.135%	0.678%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
				挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
				打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
				冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
化学工业及其相关工业的产品	有机化学品	9.107%	0.307%	已有化学定义的化合物及相关杂质（不包含贵金属、放射性元素、同位素、稀土金属、钇、铈的有机化合物）	PTA、乙二醇、甲醇、聚乙烯、聚丙烯、PVC、苯乙烯、LPG、沥青、燃料油、原油、尿素、短纤、瓶片、丁二烯橡胶、天然橡胶
塑料及其制品；橡胶及其制品	塑料及其制品	5.416%	0.182%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
光学、医疗等仪器；钟表；乐器	光学、照相、医疗等设备及其零附件	2.331%	0.079%	各种光学元件及光学仪器和器具、测试及实验室设备	工业硅、白银、铜、铝
				某些具有特殊用途（测量、气象、绘图、计算等）的仪器及器具	铜、铝、黄金、白银、PVC
				医疗、外科、牙科或兽医用仪器及设备	不锈钢、天然橡胶、聚丙烯、铂、工业硅
贱金属及其制品	钢铁制品	1.865%	0.063%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁

车辆、航空器、船舶及运输设备	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	1.860%	0.063%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙烯、工业硅
贱金属及其制品	钢铁	1.858%	0.063%	贱金属及相关制品	螺纹钢、热轧卷板、不锈钢、铜、铝、锌、镍、锡、铅、锰硅、工业硅
杂项制品	家具；寝具等；灯具；活动房	1.710%	0.058%	坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
				未列名的灯具及照明装置、发光标志及发光铭牌等	铜、铝、热轧卷板
				活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅
矿物材料制品；陶瓷品；玻璃及制品	玻璃及其制品	1.575%	0.053%	各种形状的玻璃及玻璃制品	纯碱、玻璃

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

表 6：中国直接出口印度尼西亚商品类章 TOP10（2024 年）

类	章	该类商品出口额/中国出口印度尼西亚总额	该类商品出口额/中国出口总额	涉及商品品类	涉及期货品种
机电、音像设备及其零件、附件	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	19.499%	0.418%	核反应堆、蒸汽锅炉、内燃发动机等工业设备	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、镍
				挖掘机、起重机、推土机等工程机械	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、天然橡胶
				打印机、复印机等办公机械	热轧卷板、铝、铜、聚丙烯
				冷藏设备	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝
	电机、电气、音像设备及其零附件	18.411%	0.395%	变压器、蓄电池等发电输电设备	铜、铝、铅、不锈钢、白银
				冰箱、洗衣机、微波炉等家用电器	热轧卷板、不锈钢、铜、铝、镍、聚丙烯、苯乙烯
				手机、笔记本电脑、耳机等电子设备	黄金、白银、铜、铝、锡
				光伏逆变器、充电桩等新能源设备	工业硅、碳酸锂、白银、铜
				集成电路等元器件	工业硅、铜、黄金、锡
塑料及其制品；橡胶及其制品	塑料及其制品	5.317%	0.114%	工程塑料件、包装材料、管道系统等建材制品、日用塑料	聚乙烯、聚丙烯、PVC
贱金属及其制品	钢铁	5.223%	0.112%	贱金属及相关制品	螺纹钢、热轧卷板、不锈钢、铜、铝、锌、镍、锡、铅、锰硅、工业硅
车辆、航空器、船舶及运输设备	车辆及其零附件，但铁道车辆除外	4.783%	0.103%	牵引车、拖拉机、机动客车、货车、挂车、摩托车、脚踏车及其零附件等	热轧卷板、螺纹钢、铜、铝、天然橡胶、聚丙烯、苯乙烯、工业硅
贱金属及其制品	钢铁制品	4.776%	0.102%	钢铁制品	热轧卷板、螺纹钢、硅铁
化学工业及其相关工业的产品	有机化学品	2.779%	0.060%	已有化学定义的化合物及相关杂质（不包含贵金属、放射性元素、同位素、稀土金属、钷、钷的有机化合物）	PTA、乙二醇、甲醇、聚乙烯、聚丙烯、PVC、苯乙烯、LPG、沥青、燃料油、原油、尿素、短纤、瓶片、丁二烯橡胶、天然橡胶
车辆、航空器、	船舶及浮动结构体	2.637%	0.057%	船、艇及其他各种船舶	热轧卷板、螺纹钢、不锈钢、铜、铝

船舶及运输设备				潜水箱、浮码头、浮筒等浮动结构体	不锈钢、铝、聚丙烯、苯乙烯、聚乙烯
				气垫运输工具	天然橡胶、热轧卷板、铜、铝
矿产品	矿物燃料、矿物油及其产品；沥青等	2.482%	0.053%	煤及其他天然矿物燃料	动力煤、焦煤、焦炭
				石油及从沥青矿物提取的油	原油、燃料油
				这些油的蒸馏产品等，也包括矿物蜡及天然沥青物质	沥青、低硫燃料油
杂项制品	家具；寝具等；灯具；活动房	2.381%	0.051%	坐具、寝具、弹簧床垫等家具	热轧卷板、聚丙烯、胶合板、天然橡胶、PTA
				未列名的灯具及照明装置、发光标志及发光铭牌等	铜、铝、热轧卷板
				活动房屋	螺纹钢、热轧卷板、PVC、工业硅

数据来源：中国海关总署、国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600