



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-尿素2026二季报

—供需双强，出口政策主导预期



研究咨询部 王静

执业资格证号:F0235424/Z0000771



时间：2026年4月7日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

核心观点

供给端：2026年1-3月，尿素累积产量约1905.25万吨左右，同比增加175.62万吨，+10.15%。随着产能的投放及上游工厂的高产能利用率，一季度尿素日产稳定在22万吨附近，预计二季度依然以高开工率为主，但因目前产能利用率已提高至90%以上，上升空间有限，以22-23万吨左右震荡为主，而厂内成品库存目前同比偏低，虽产量高位，但暂无库存压力。成本端，能源化工品随原油价格抬升估值，煤炭、天然气价格跟涨，但受限于一三月份供暖尾声，下游需求不足，煤炭价格跟涨乏力，后续局势预计短期难以平息，煤炭价格依然有上行预期，天然气价格同样易涨难跌。

需求端：进入二季度，4月延续小麦返青追肥尾声、东北春耕收尾，4-5月春玉米底肥、南方早稻备肥集中启动，6月追肥全面开启，今年以来复合肥工厂开工速度不及往年同期，河北地区环保限制影响前期开工负荷提升，且价格连续上行，下游终端接货有限，厂内成品库存去化不畅，高库存及低利润限制工厂开工情况。上半年复合肥工厂以生产高氮复合肥为主，占全年需求量的50%，虽开工攀升缓慢，但对尿素需求支撑依然有韧性。三聚氰胺三月随着价格上行后利润的回升，工厂开工快速增长。出口利润打开后，三聚氰胺出口数量暴涨，二季度若维持高位出口量，对尿素支撑性将持续，后续随着中东局势的情绪下降，成本端的价格支撑力度也随之转弱，价格将逐步回升至正常中枢。

综合来看，尿素一季度宏观基本面共振上行，一方面今年期初库存低位，下游拿货顺畅，受年前天气逐步转暖的影响，向终端下沉货源顺畅，整体表现为易涨难跌，三月受国际尿素情绪外溢的影响，跟随能化板块冲高，但保供稳价及国内高日产的压制，行情季度末弱势调整，展望二季度，尿素产能继续投放，农业需求及工业需求均位于年内需求旺季时期，供需双强之下，行情偏强震荡为主，上方受指导价限制，但市场易受宏观影响驱动，后续对出口下放配额的预期及中东局势的发酵均易产生脉冲式的阶段性上涨，预计二季度行情震荡偏强为主，阶段性上冲行情后注意行情下修调整。

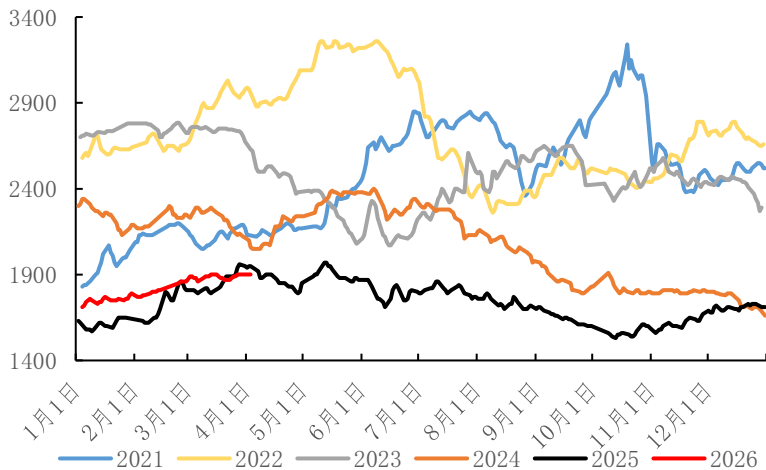
尿素主力期价走势



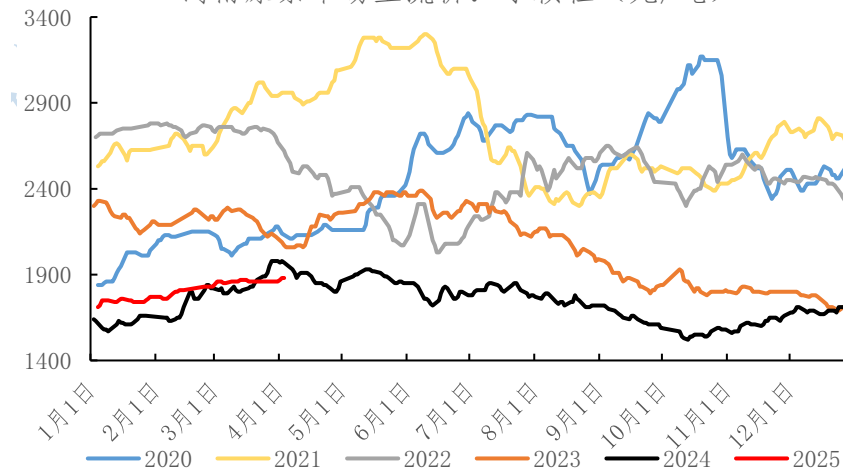
- 1月份出口传闻及地缘冲突刺激能化板块上行，虽供应高位运行但下游农需边际转好，宏观消息面基本面共振，1月份整体呈现上涨趋势。
- 2月份，尿素价格旺季预期及印标刺激拉涨，后受春节假期的影响，开始出现工业下游放假停车的因素，短期出现供需错配，整体呈现先扬后抑趋势。
- 3月份以来，美伊冲突爆发，国际尿素大幅上涨，国内大宗商品分化，能化板块均呈现不同程度的上涨，但尿素位于春耕保供稳价阶段，盘面价格以国内供需为主，三月呈现先扬后抑高位震荡的趋势。

尿素现货价格走势

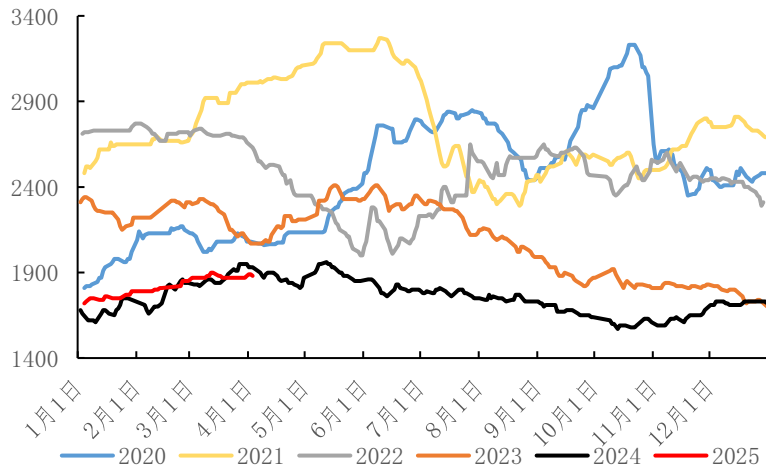
山东尿素市场主流价: 小颗粒 (元/吨)



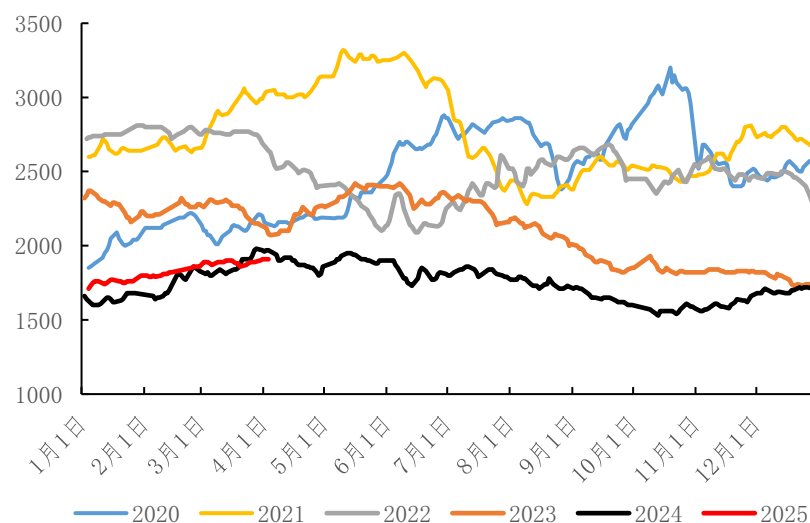
河南尿素市场主流价: 小颗粒 (元/吨)



河北尿素市场主流价: 小颗粒 (元/吨)



江苏尿素市场主流价: 小颗粒 (元/吨)



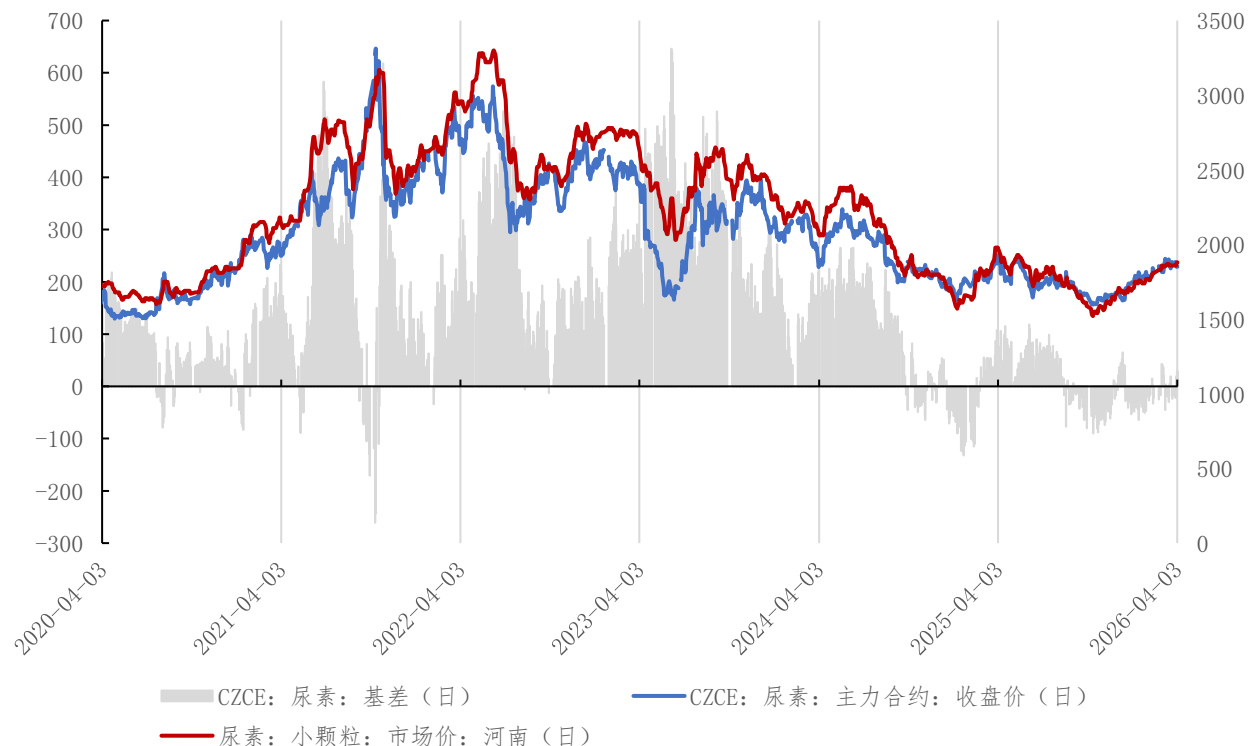
- 今年以来,尿素现货价格呈现出整体上行趋势,基本维持在1700-1900元/吨区间运行,截至4月3日,山东地区尿素市场价格1900元/吨,较季度初上涨190元/吨,上涨11.11%。
- 三月份受中东地缘局势的影响,尿素期现价格共振上行,但春耕期间尿素现货指导价限制价格中枢上涨,大部分工厂报价维持最高指导价运行,三月国储放储后,货源充足期货弱势,现货报价逐渐松动。

尿素期现价格

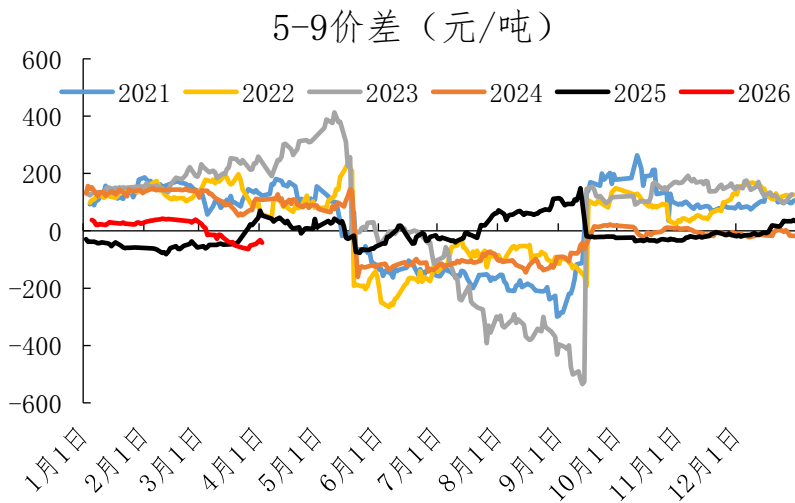
2025年10月-2026年3月国内普通尿素出厂指导价

区域	产品类型	国内普通尿素出厂指导价（元/吨）					
		2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月
河北	小颗粒	1680	1710	1740	1770	1800	1830
山西	大颗粒	1770	1800	1830	1860	1890	1920
	小颗粒	1620	1650	1680	1710	1740	1770
内蒙古西部	大颗粒	1660	1690	1720	1750	1780	1810
内蒙古西部	小颗粒	1530	1560	1590	1620	1650	1680
内蒙古东部	小颗粒	1570	1600	1630	1660	1690	1720
辽宁	小颗粒	1700	1730	1760	1790	1820	1850
黑龙江	大颗粒	2030	2060	2090	2120	2150	2180
江苏	小颗粒	1720	1750	1780	1810	1840	1870
江苏	大颗粒	1820	1850	1880	1910	1940	1970
安徽	小颗粒	1650	1680	1710	1740	1770	1800
江西	小颗粒	1760	1790	1820	1850	1880	1910
山东	小颗粒	1690	1720	1750	1780	1810	1840
	大颗粒	1810	1840	1870	1900	1930	1960
河南	小颗粒	1660	1690	1720	1750	1780	1810
	大颗粒	1790	1820	1850	1880	1910	1940
湖北	小颗粒	1710	1740	1770	1800	1830	1860
	大颗粒	1790	1820	1850	1880	1910	1940
海南	大颗粒	1730	1760	1790	1820	1850	1880
重庆	小颗粒	1680	1710	1740	1770	1800	1830
四川	小颗粒	1700	1730	1760	1790	1820	1850
贵州	小颗粒	1740	1770	1800	1830	1860	1890
云南	小颗粒	1790	1820	1850	1880	1910	1940
陕西	小颗粒	1590	1620	1650	1680	1710	1740
甘肃	小颗粒	1610	1640	1670	1700	1730	1760
青海东部	小颗粒	1530	1560	1590	1620	1650	1680
青海西部	小颗粒	1410	1440	1470	1500	1530	1560
宁夏	小颗粒	1470	1500	1530	1560	1590	1620
新疆南部	小颗粒	1540	1570	1600	1630	1660	1690
新疆北部	小颗粒	1340	1370	1400	1430	1460	1490

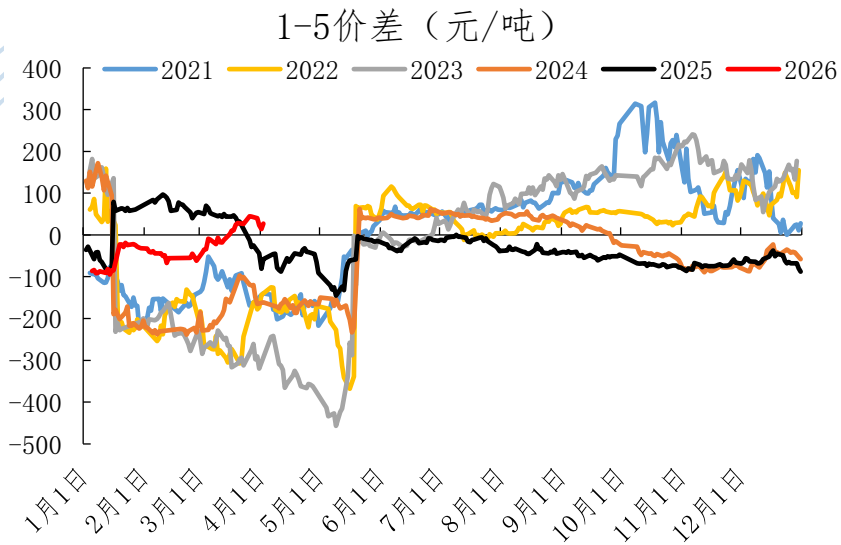
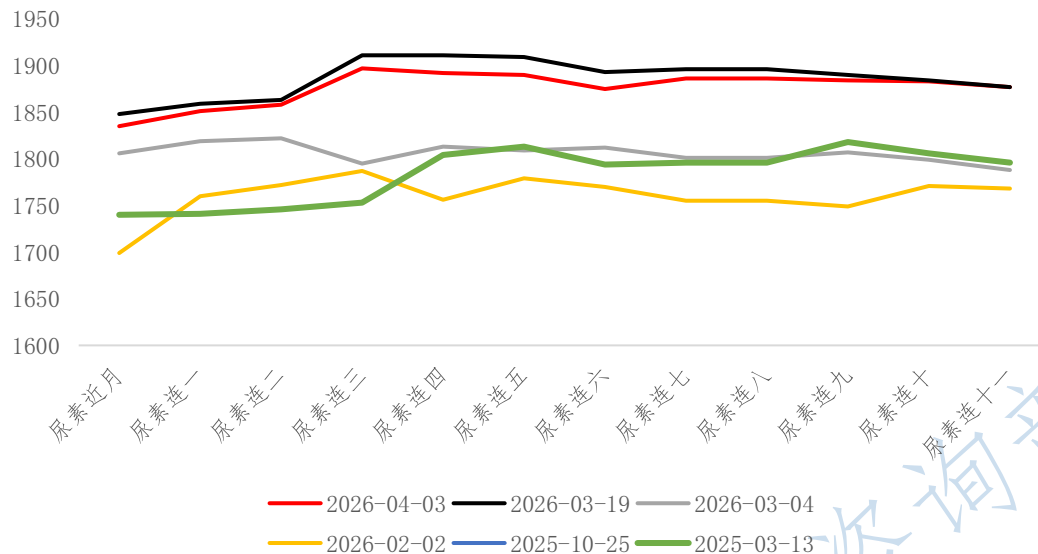
尿素期现基差图



近弱远强的contango结构



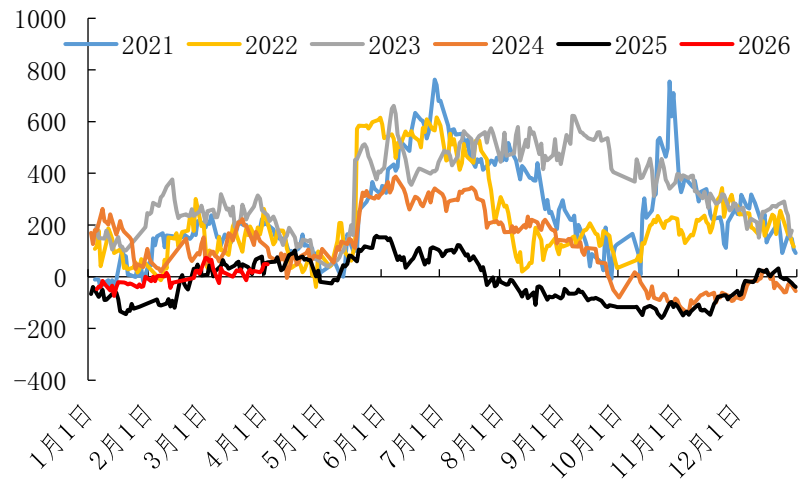
尿素期限结构



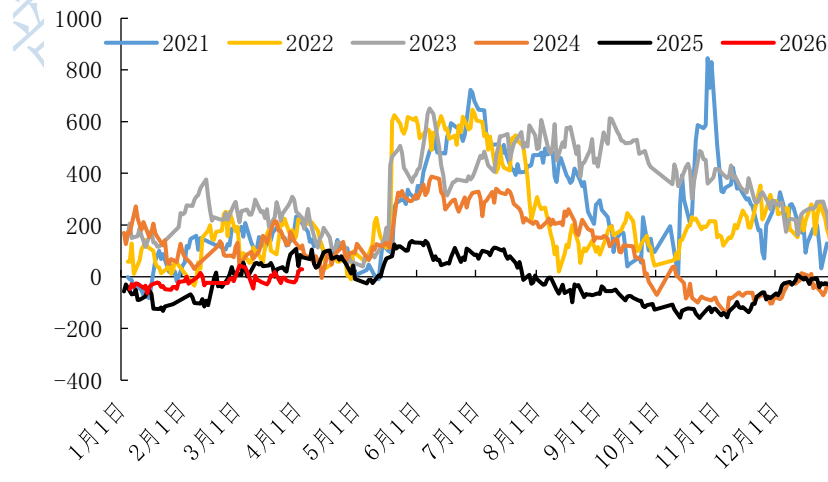
- 期限结构上看, 尿素近弱远强的contango结构近三个月在逐渐走平。目前05合约受春耕指导价的限制, 虽内外价差放大, 但目前无出口的概率, 价格上涨受限, 09合约有出口预期, 价格强于05合约, 5-9价差一季度走弱。

基差

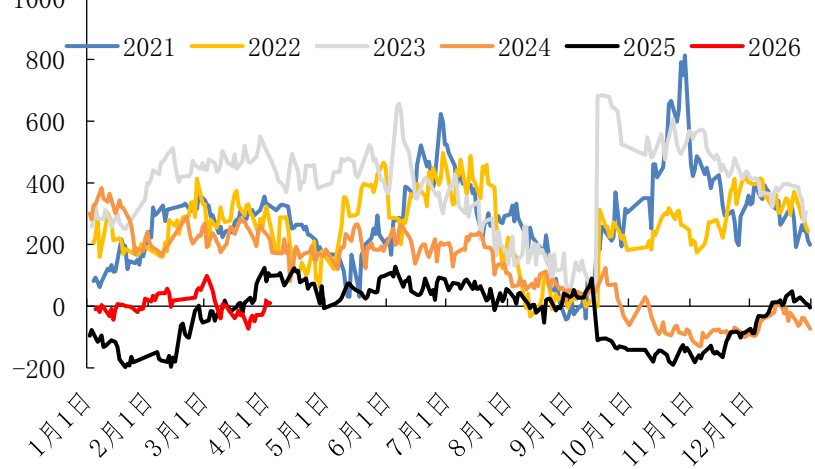
05合约山东地区基差 (元/吨)



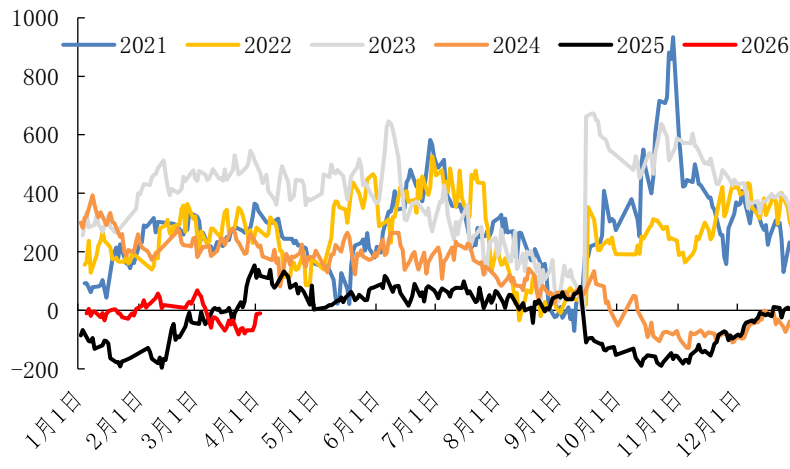
05合约河南地区基差 (元/吨)



09合约山东地区基差 (元/吨)



09合约河南地区基差 (元/吨)

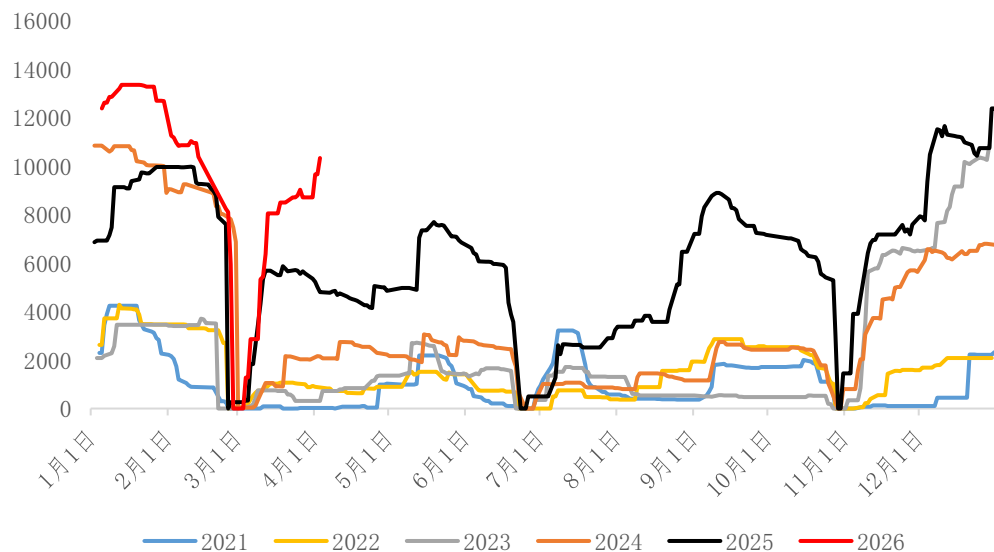


- 一季度尿素基差由贴水转向升水, 但受宏观因素影响, 期货盘面多次冲高, 基差震荡走强, 盘面多次回归升水, 为套保货源提供多机会。
- 从走势上看, 二季度基差预计依然保持震荡上行趋势, 但目前潜在利多尚未兑现, 若二季度出口传闻影响盘面逻辑, 基差或变为反复, 临近交割月, 切换为9月合约后, 基差以窄幅震荡为主。

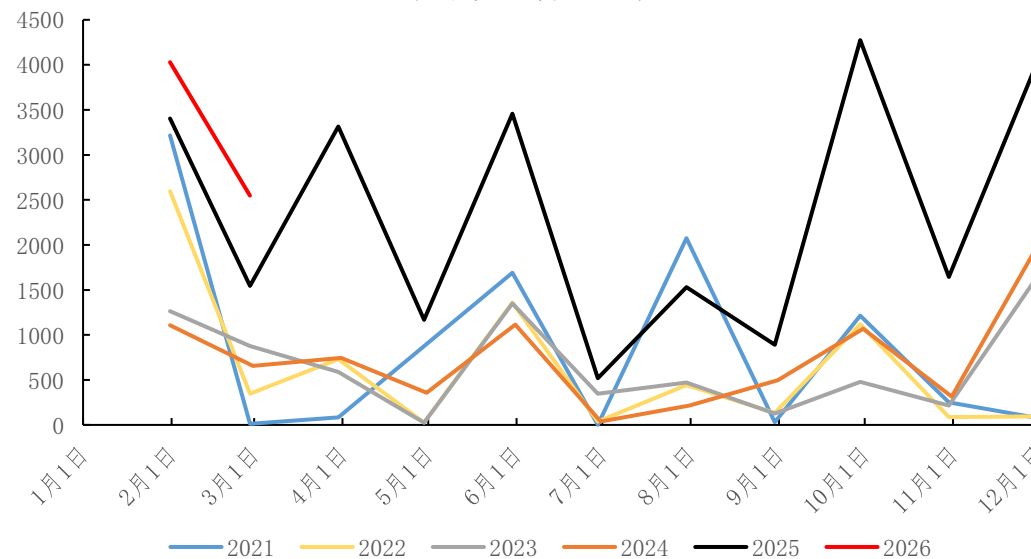
尿素仓单交割

- 根据郑商所数据显示,尿素01合约交割结算价为1699元/吨,河北现货升水61元/吨。UR2601交割配对约4029手,名义交割量约80580吨,交割量环比2512合约增加1850约手,与去年01合约交割量相比增加624手。
- 截至2026年4月3日,尿素仓单数量为10337张,目前仓单数量多仓单压力大,可交割数量充足。

尿素注册仓单 (张)



尿素交割量 (手)





供应分析

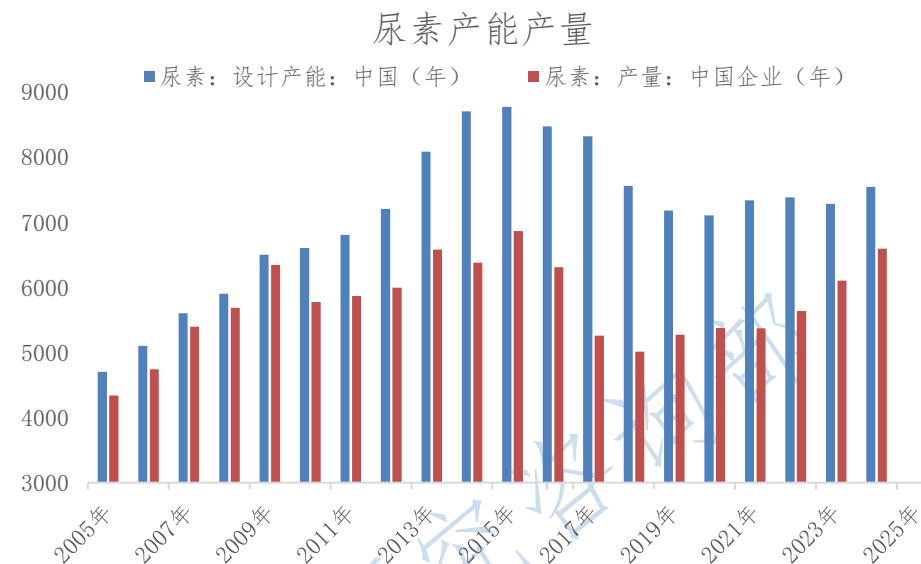
尿素装置停车及复产情况

检修时间	企业	总产能 万吨/年	影响日产 (吨)	停车时间 (天)
4月7日	内蒙古博大	80	2700	28
4月8日	江苏新恒盛	60	2500	20
5月	陕西龙华	80	3900	30
5月	山西阳煤丰喜	40	100	15

检修时间	企业	总产能 万吨/年	影响日产 (吨)	复产时间预计 (天)
2023年8月24日	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	2026年4月中旬
2024年5月18日	山西晋控晋丰中颗粒	40	1200	2026年4月中旬
2026年3月14日	海南富岛	52	1700	预计检修45天左右
2026年3月15日	新疆乌石化	52	1700	预计30天
2025年3月26日	云南大为大装置	40	1200	预计2026年5月

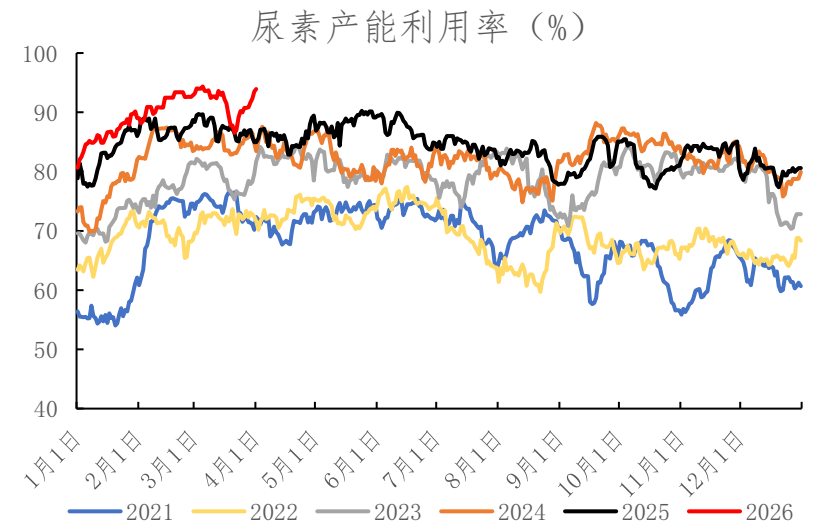
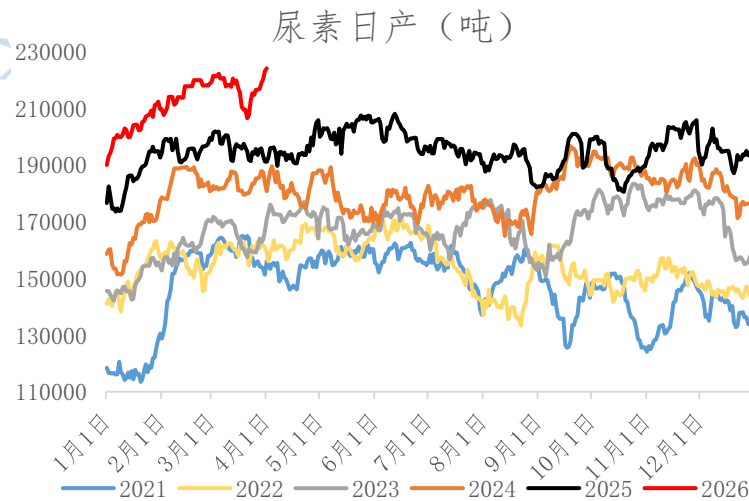
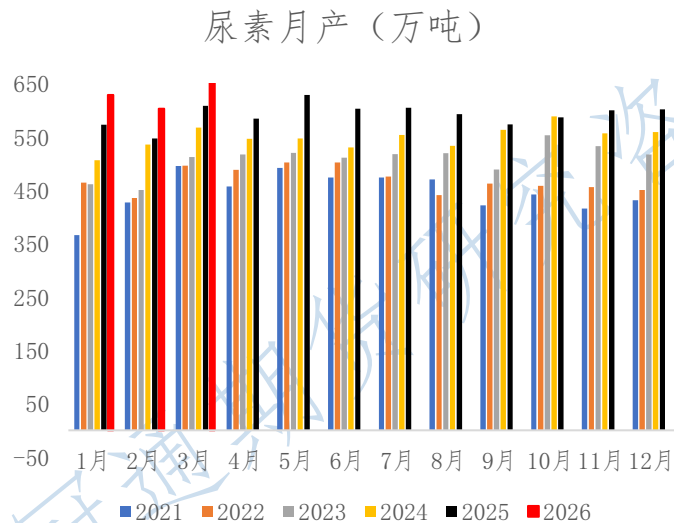
尿素装置投产计划

投产预计时间	企业	总产能 万吨/年	工艺
2026年5月31日	河北正元氢能	52	气流床
2026年10月1日	刘化化工	35	气流床
2026年10月31日	新疆昊源	100	气流床
2026年11月30日	新疆心连心	80	气流床
2026年12月31日	山西兰花	30	气流床
2026年12月31日	新疆奥福	50	天然气



- 据中国氮肥协会统计，2026年预计新增507万吨尿素产能，尿素产量将达7650万吨。

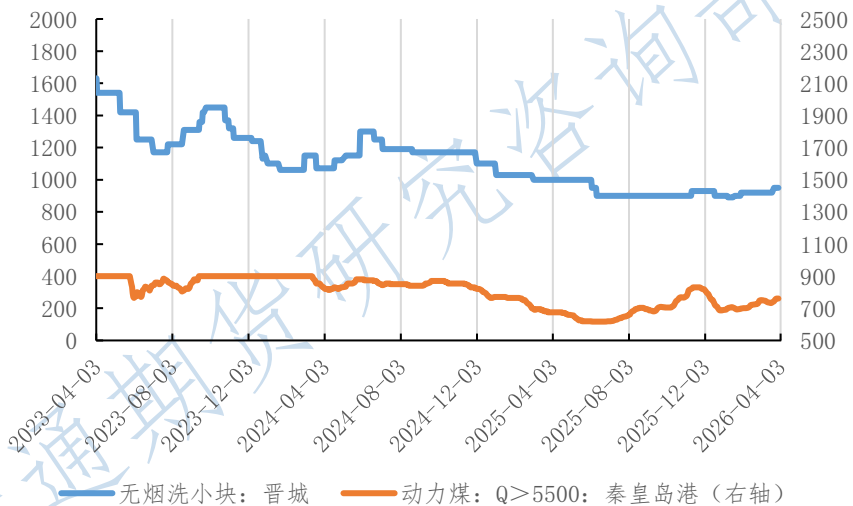
高日产高开工负荷



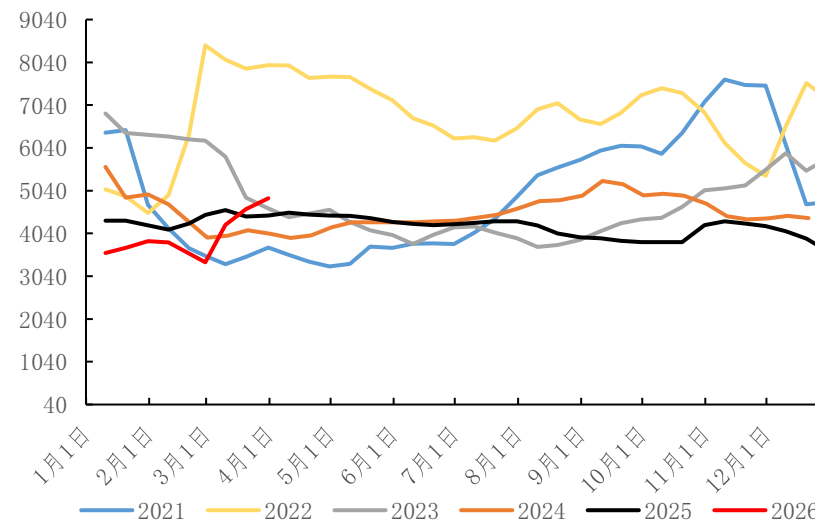
- 2026年1-3月，尿素累积产量约1905.25万吨左右，同比增加175.62万吨，+10.15%。随着产能的投放及上游工厂的高产能利用率，一季度尿素日产稳定在22万吨附近，一季度气头装置陆续复产完成，其他停车检修主要以零星为主，暂无长期集中检修计划，尿素价格高位运行，且上游工厂多有出口预期，降低开工负荷意愿低，预计二季度依然以高开工率为主，但因目前产能利用率已提高至90%以上，预计上升空间有限，以22-23万吨左右震荡为主。
- 产业链上下游库存相对低位，国储货源要求三月底前完成投放，缓解了市场货源相对紧平衡的局面。

天然气煤炭价格双上行

煤炭价格走势（元/吨）

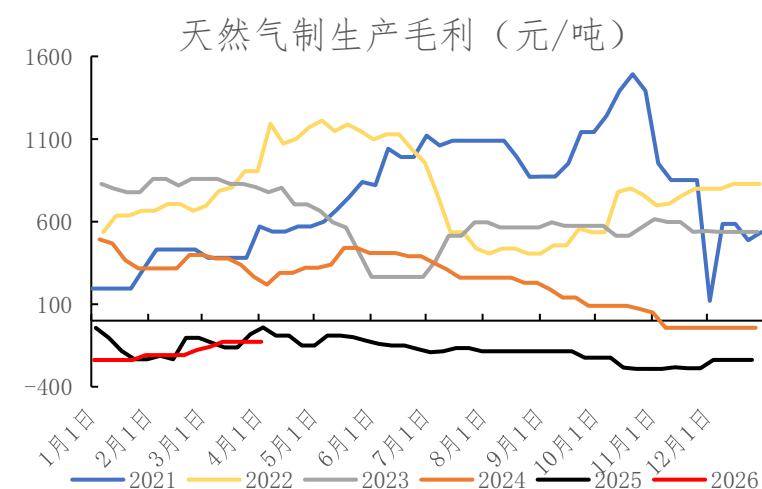
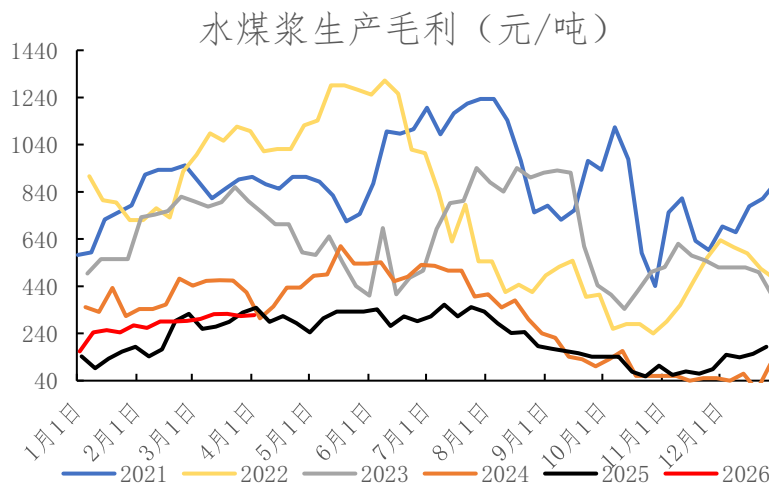
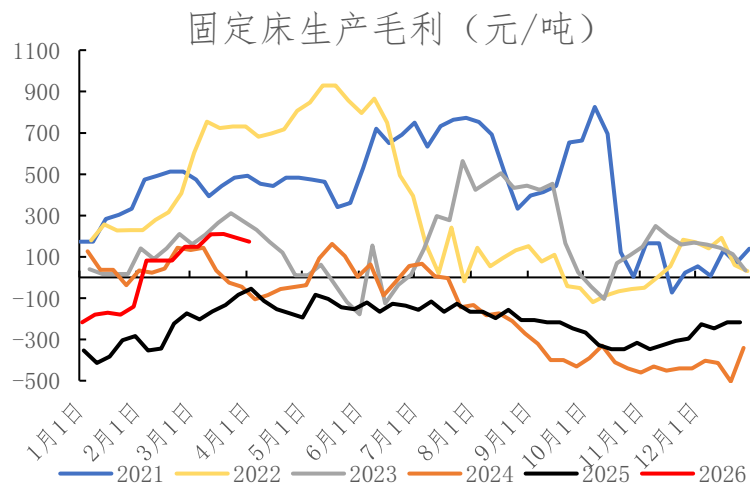


天然气价格（元/吨）



- 煤炭方面，能源化工品随原油价格抬升估值，煤炭价格跟涨，但受限于一月份供暖尾声，下游需求不足，煤炭价格跟涨乏力，截至2026年4月3日，秦皇岛5500大卡动力煤价格为759元/吨，较年初690元/吨上涨69元/吨，内外煤价格倒挂，后续局势预计短期难以平息，煤炭价格依然有上行预期。
- 天然气方面，2月受春节假期影响，下游用气边际减少，2月份价格环比回落，3月份中东局势之下，全球天然气价格上行，随着情绪好转，天然气价格出现分化，国产气价格下行而海气上涨，下季度全球天然气价格将继续受中东局势影响，供给收缩市场担忧情绪显现，虽进入非供暖季节，但预计难以抵消国际地缘局势带来的情绪释放，天然气价格易涨难跌。

固定床利润扭亏为盈



- 据隆众数据，截至4月3日，煤制固定床工艺理论利润为173元/吨；煤制新型水煤浆工艺理论利润为318元/吨；气制工艺理论利润-128元/吨。固定床完全成本在1747元/吨附近、水煤浆完全成本在1522元/吨附近，其中固定床生产毛利从负值季度内转为正数，虽煤炭价格中枢上移，但尿素价格同样向上抬升，故固定床及水煤浆工艺均表现为盈利，天然气装置亏损收窄，目前上游装置利润充沛，预计二季度生产平稳为主，同时成本端上移，成本支撑向上。

供应小结

- 据中国氮肥协会统计，2026年预计新增507万吨尿素产能，尿素产量将达7650万吨。2026年1-3月，尿素累积产量约1905.25万吨左右，同比增加175.62万吨，+10.15%。随着产能的投放及上游工厂的高产能利用率，一季度尿素日产稳定在22万吨附近，预计二季度依然以高开工率为主，但因目前产能利用率已提高至90%以上，预计上升空间有限，以22-23万吨左右震荡为主。产业链上下游库存相对低位，国储货源要求三月底前完成投放，缓解了市场货源相对紧平衡的局面。
- 能源化工品随原油价格抬升估值，煤炭价格跟涨，但受限於三月份供暖尾声，下游需求不足，煤炭价格跟涨乏力，后续局势预计短期难以平息，煤炭价格依然有上行预期。3月份中东局势之下，全球天然气价格上行，下季度全球天然气价格将继续受中东局势影响，供给收缩市场担忧情绪显现，虽进入非供暖季节，但预计难以抵消国际地缘局势带来的情绪释放，天然气价格易涨难跌。
- 风险因素：超预期检修、国际能源价格、环保政策

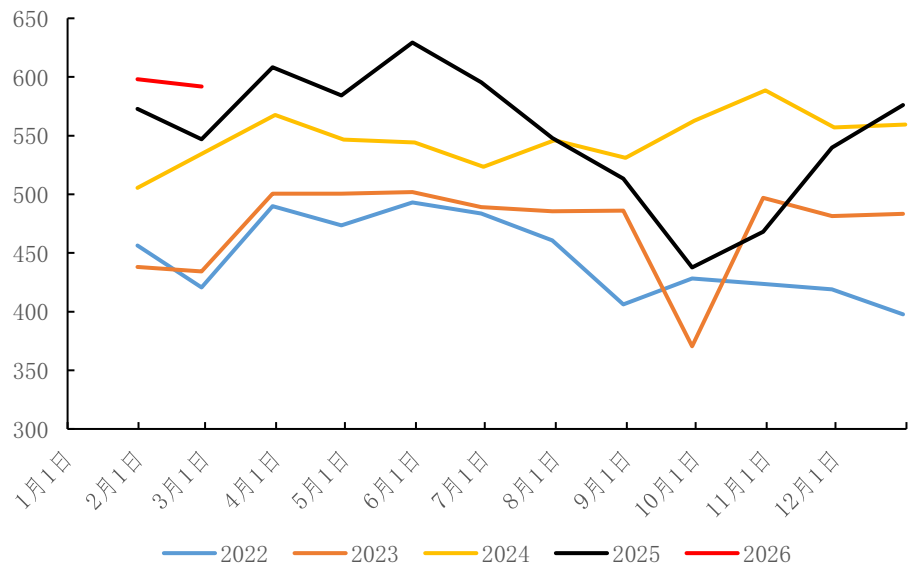


需求分析

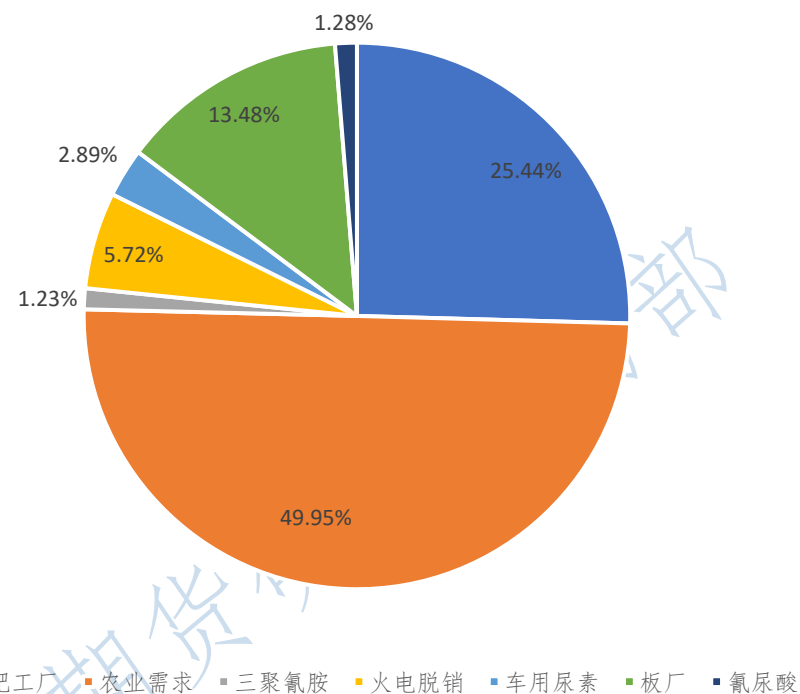
主要消费领域划分

- 尿素的需求划分来看,最主要是农业需求,直接施用占到49%,复合肥需求占25%,二者使用比例接近75%。

尿素表观需求 (万吨)

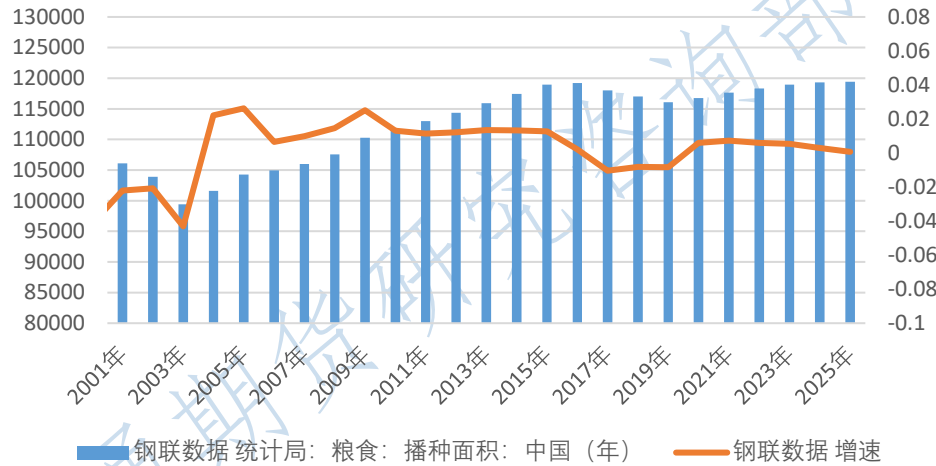


2025年尿素需求 (万吨)

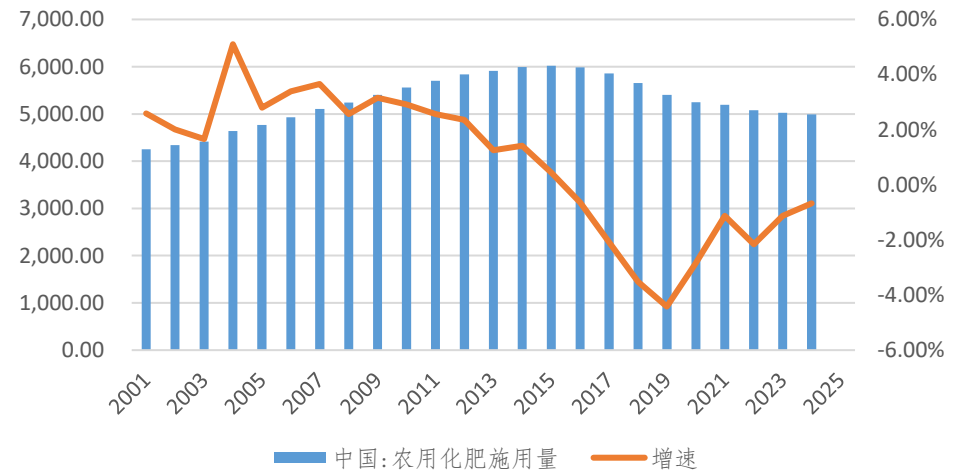


农需集中释放

中国粮食耕地面积 (千公顷)



农用化肥施用量 (万吨)



一、一季度华北、黄淮冬小麦返青肥与东北、西北春播底肥需求释放,进入二季度,4月延续小麦返青追肥尾声、东北春耕收尾,4-5月春玉米底肥、南方早稻备肥集中启动,6月全国大田作物(玉米、水稻、棉花等)追肥全面开启,4月短暂农需空档,但整体需求体量、持续度均强于一季度,是一年中尿素农业需求最旺盛的时段。

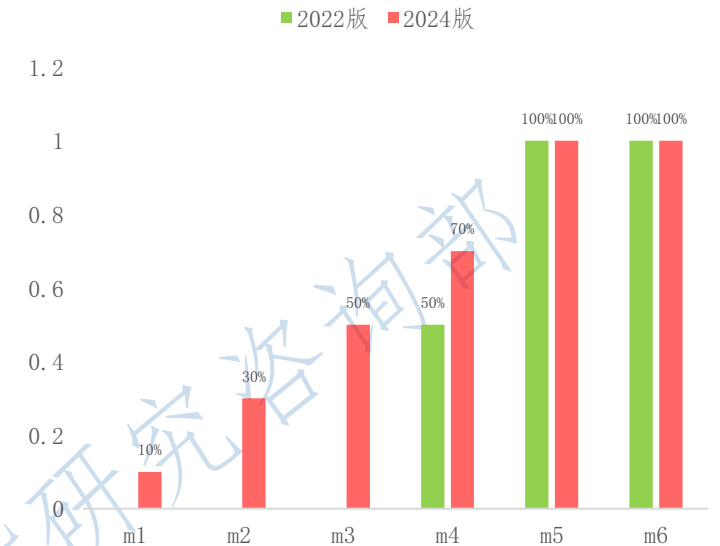
农业尿素用肥时间												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥		玉米及水稻作物追肥				小麦底肥用肥			
复合肥生产	春季复合肥生产			高氮复合肥生产旺季				高磷复合肥生产旺季			春季复合肥生产	

淡季储备

➤ 2024-2026年度国家化肥商业储备项目招标文件发布，淡储规则对比2022-2024版本出现了一些调整：

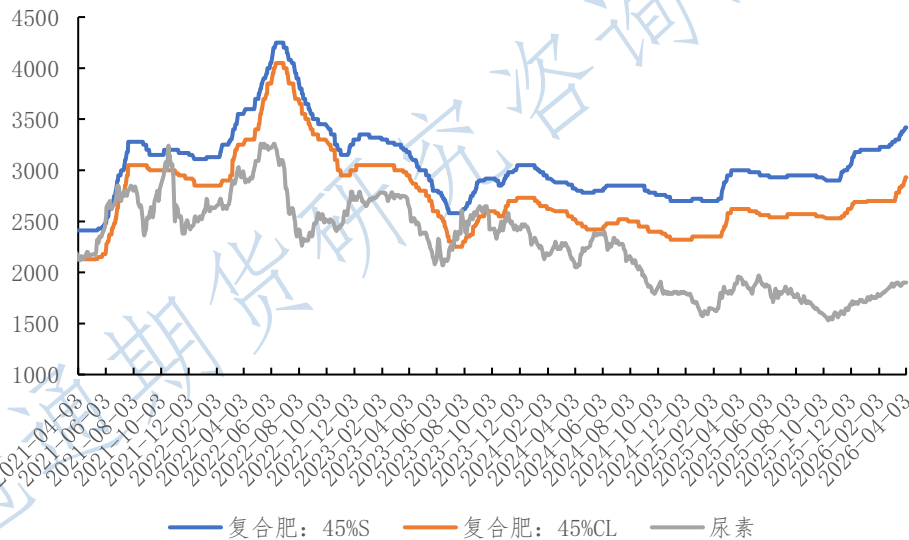
- **尿素占比：**储备肥中尿素占比由原来的不低于30%下调为不低于20%。
- **标的数量：**西藏、甘肃、青海、宁夏单个标的数量为2万吨，其他省份单个标的数量由原来的5万吨下调为3万吨。
- **年度储备期：**2024/2025 年度，内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江年度储备时间为当年10月1日至次年4月30日间选择连续6个月，其他省份年度储备时间为当年10月1日至次年6月30日间选择连续6个月。
- **考核：**原先，第三个月末 $\geq 50\%$ ，第四至六个月末 $\geq 100\%$ ；新规则2024/2025年度储备时间内第一个月至第四个月月末库存量分别为不低于储备任务量的10%、30%、50%、70%，第五月末库存量不低于100%；2025/2026年度储备时间内第一个月至第四个月月末库存量分别为不低于储备任务量的10%、30%、50%、70%，第五个月和第六个月其中一个月月末库存量不低于90%，另一个月月末不低于100%。
- **投放：**按照国家化肥储备相关管理要求，自2026年3月起，所有承储企业应按要求在3月底前将储备库存积极投放市场，以满足春耕生产集中用肥需求。

商业储备不同时间节点要求

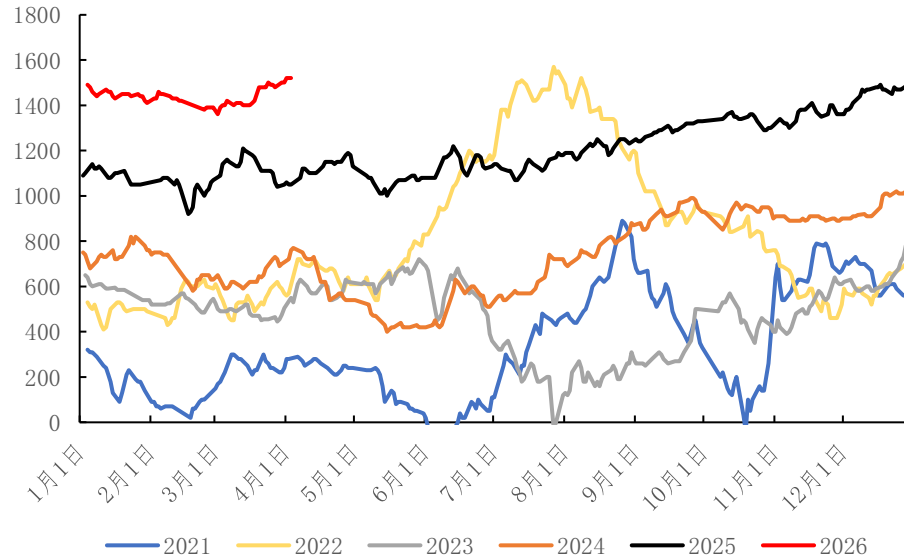


原料价格上行复合肥拉涨

尿素与复合肥价格走势对比（元/吨）

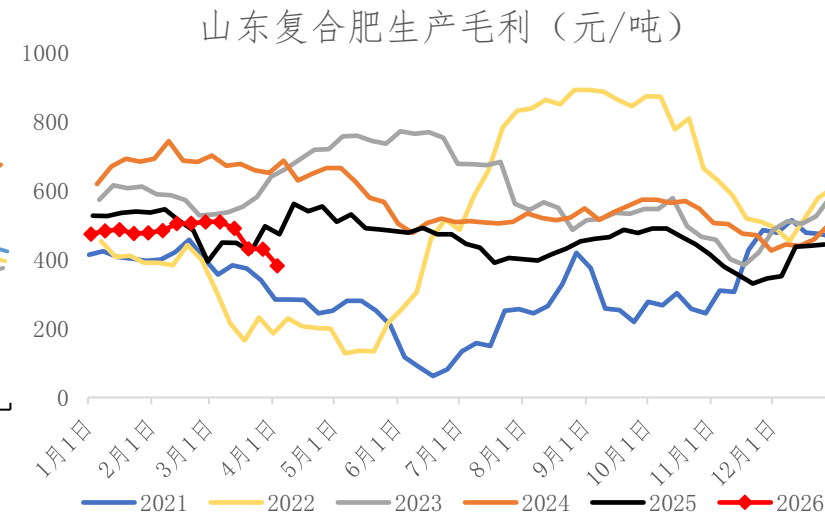
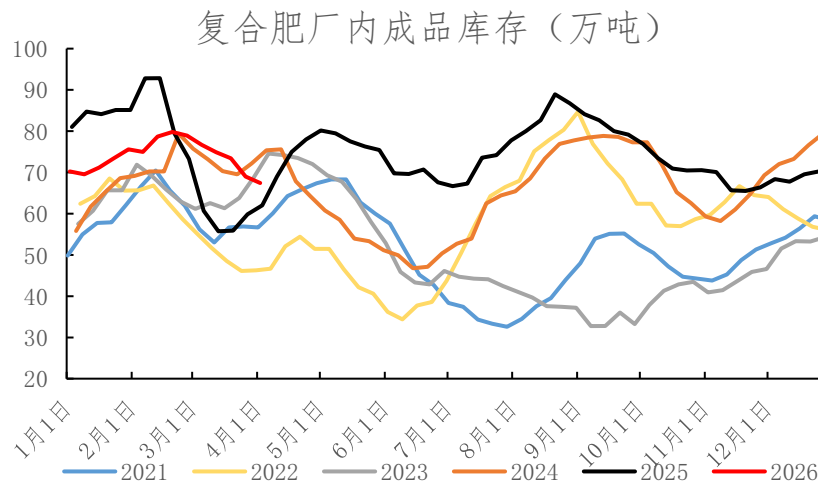
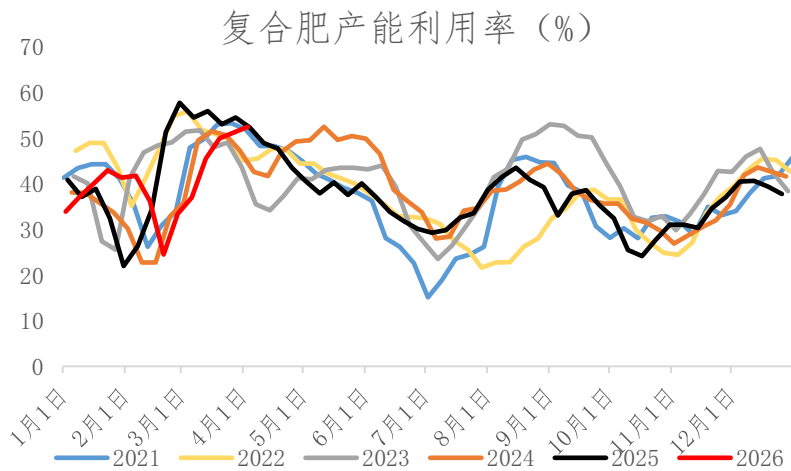


复合肥-尿素价差：山东（元/吨）



- 截至2026年4月3日，45%硫基复合肥价格报为3420元/吨，较年初上涨220元/吨。
- 中东局势下，硫磺价格上行，磷肥价格上涨，国内尿素价格高位震荡，同时钾肥、合成氨、氯化铵及硫酸铵磷铵均有不同程度的上涨，原料价格的上行推动复合肥价格上调，但价格上涨后，下游终端接货能力有限，预计下月以前期订单为主，价格上涨压力大。

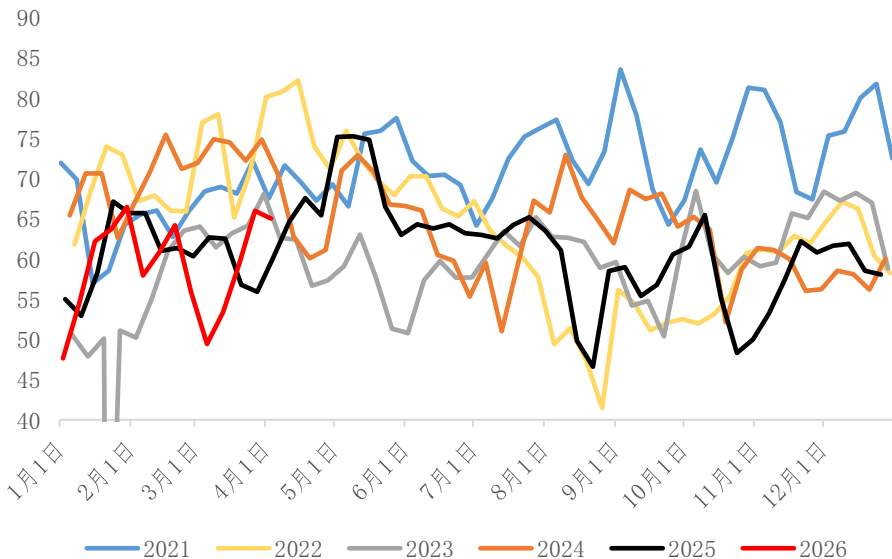
复合肥产销弱于往年



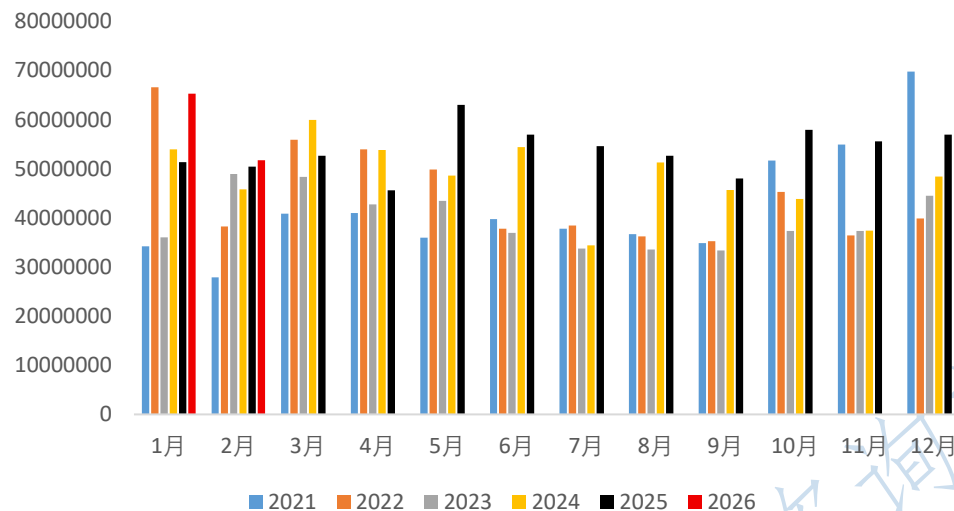
- 截止到4月3日，复合肥开工率52.5%，较去年同期偏低0.13%，厂内成品库存为67.43万吨，同比去年偏高7.85%。今年以来复合肥工厂开工速度不及往年同期，河北地区环保限制影响前期开工负荷提升，且价格连续上行，下游终端接货有限，厂内成品库存去化不畅，高库存及低利润限制工厂开工情况。上半年复合肥工厂以生产高氮复合肥为主，占全年需求量的50%，虽开工攀升缓慢，但对尿素需求支撑依然有韧性。

三聚氰胺价格上涨带动开工及出口

三聚氰胺产能利用率 (%)

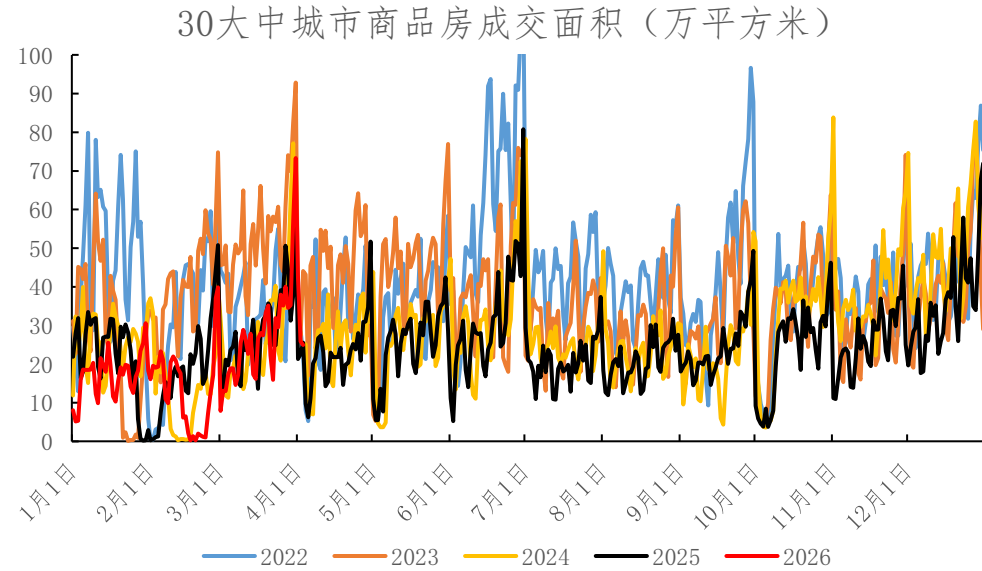
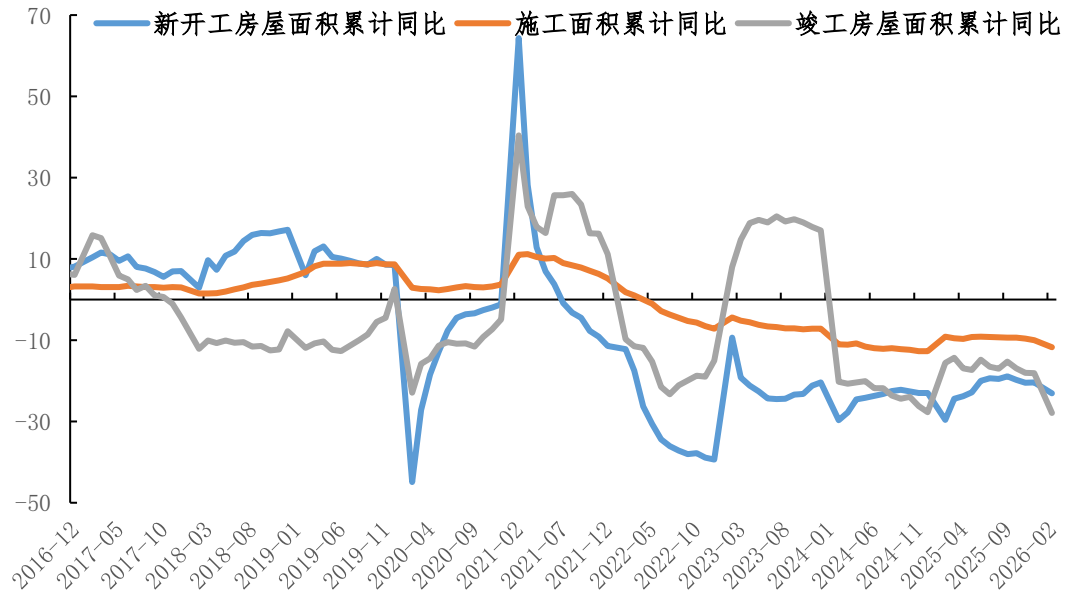


三聚氰胺出口数量 (千克)



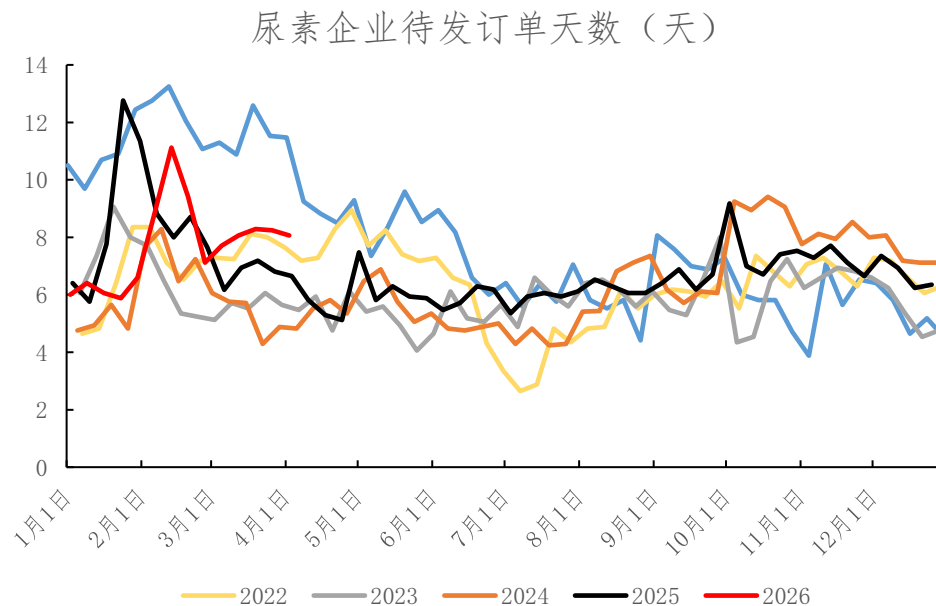
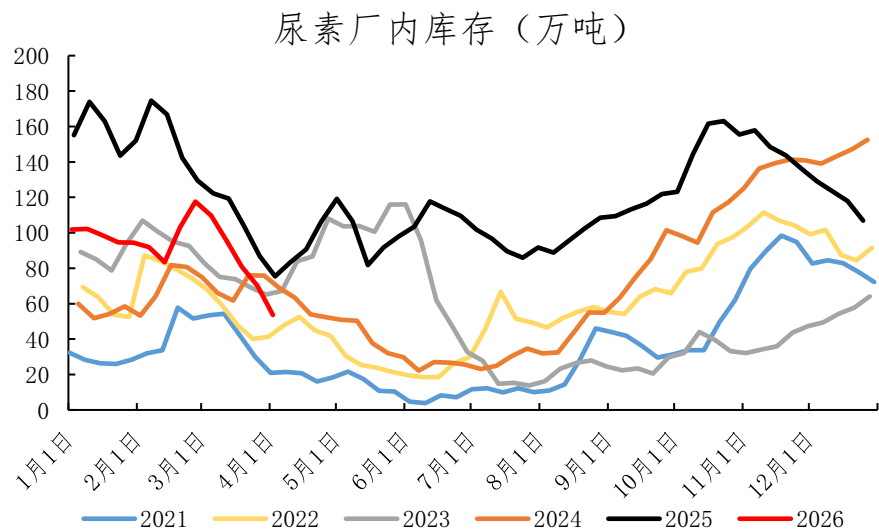
- 截至4月3日,中国三聚氰胺产能利用率为65.03%;1-3月份开工率均值59%,1-2月出口高达117014.888吨。
- 三聚氰胺价格随甲醇、尿素等原料端上涨,随着价格的上行,下游板材等补货能力下降,市场观望情绪愈发严重,一季度因假期放假、装置检修、环保督察等原因,开工负荷下降,三月随着价格上行后利润的回升,工厂开工快速增长。出口利润打开后,三聚氰胺出口数量暴涨,二季度若维持高位出口量,对尿素支撑性将持续,后续随着中东局势的情绪下降,成本端的价格支撑力度也随之转弱,价格将逐步回升至正常中枢。

房地产拖累部分工业需求



- 1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1%；其中住宅投资7282亿元，下降10.7%，降幅收窄5.6%。房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。其中，住宅施工面积371347万平方米，下降11.9%。房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%。其中，住宅新开工面积3695万平方米，下降23.3%。房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%。其中，住宅竣工面积4625万平方米，下降26.9%。
- 尿素部分工业需求下游用于房地产方面板材类，目前房地产虽降幅收窄但依然在负发展区间，拖累板材对尿素的需求。

库存：低库存支撑价格



- 截至4月3日，尿素企业总库存量53.6万吨，同比偏低16.45万吨，-23.48%。自25年11月开始，尿素库存连续去化，除一季度二月中下旬因过年出现累库，目前库存降低至历年同期中位水平，虽尿素供应端一直处于历年同期高位，但下游需求拿货积极叠加前期出口消化，库存去化相对流畅，春耕旺季阶段，预计二季度依然以去化为主。
- 一季度上游工厂代发订单较为充足，三月份同样受到中东地缘冲突的影响，交投情绪高涨，企业订单天数同比偏高，二季度初位于农业需求窗口期，四五月份为农需旺季，预计待发订单先抑后扬为主，高待发天数下，上游工厂易挺价。

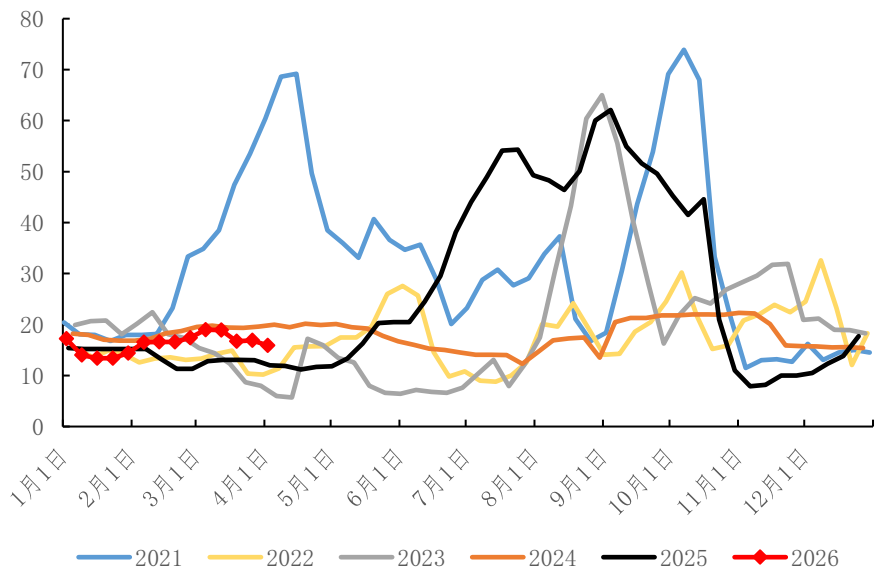
需求小结

- 进入二季度，4月延续小麦返青追肥尾声、东北春耕收尾，4-5月春玉米底肥、南方早稻备肥集中启动，6月全国大田作物（玉米、水稻、棉花等）追肥全面开启，今年以来复合肥工厂开工速度不及往年同期，河北地区环保限制影响前期开工负荷提升，且价格连续上行，下游终端接货有限，厂内成品库存去化不畅，高库存及低利润限制工厂开工情况。上半年复合肥工厂以生产高氮复合肥为主，占全年需求量的50%，虽开工攀升缓慢，但对尿素需求支撑依然有韧性。三聚氰胺三月随着价格上行后利润的回升，工厂开工快速增长。出口利润打开后，三聚氰胺出口数量暴涨，二季度若维持高位出口量，对尿素支撑性将持续，后续随着中东局势的情绪下降，成本端的价格支撑力度也随之转弱，价格将逐步回升至正常中枢。
- 风险因素：农业需求不及预期、环保限产影响、三聚氰胺价格继续拉涨

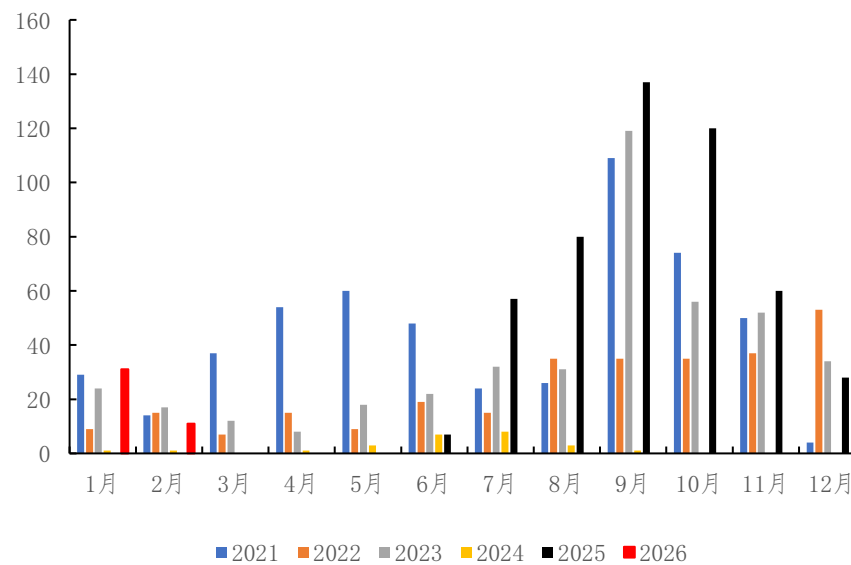
出口政策依然影响价格上冲

- 自去年5月春耕旺季逐渐结束后,发放第一批出口配额,2025年尿素出口共489万吨,少量超过出口配额数量。国内尿素出口依然保持优先国内农业需求的供给,一二季度属于国内春耕旺季阶段,目前国内库存数量不高,预计下放出口配额概率低,但目前国内外价差相对较高,后续难免多发出口传言,盘面价格或出现阶段脉冲式上涨的情况。

尿素港口库存(万吨)



尿素出口数量(万吨)

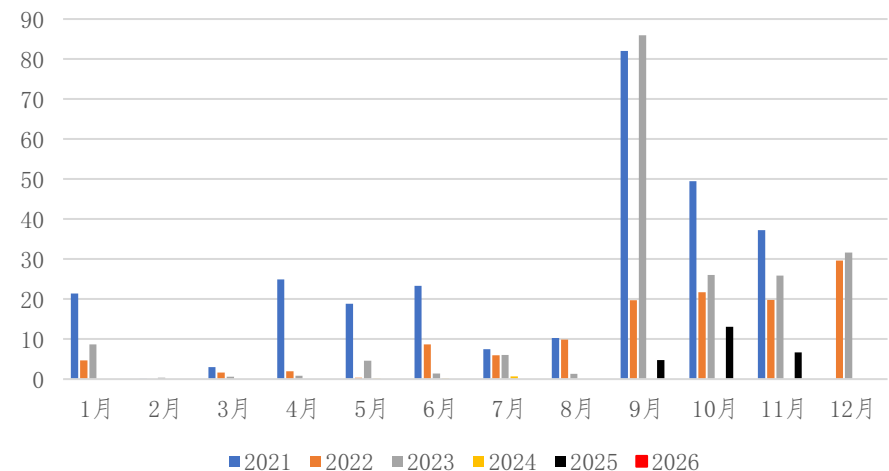


印标

招标日期	发布机构	西海岸 标价 (美元/ 吨)	东海岸 标价 (美元/ 吨)	投标量 (万吨)	标购量 (万 吨)
2026年2月7日	RCF	508	512	150	
2026年4月4日	IPL			150	
合计					
2025年1月11日	RCF	422	427	150	266
2025年4月8日	IPL	385	398.24	150	88
2025年6月12日	NFL	399		150	22.9
2025年7月7日	RCF	494	495	200	308
2025年7月24日	IPL	530	532	200	207.5
2025年8月15日	NFL	464.7	462.45	200	203
2025年10月1日	RCF	402	395	200	370
2025年11月17日	IPL	419.5	418.4	250	156
2025年12月16日	NFL			150	95
合计				1650	1716.4
2024年1月4日	NFL	316.8	329.4	320	60
2024年3月15日	RCF	339	347.7	315.16	34
2024年6月28日	IPL	350.5	365	325.41	43.4
2024年8月29日	NFL	340	349.88	392.01	110
2024年10月3日	RCF	364.5	389		56.9
2024年11月11日	IPL	362		237.515	103
2024年12月19日	NFL	369.75	299	259.67	64.7
合计				1849.765	472
2023年3月3日	IPL	330	334.8	327	110
2023年5月31日	RCF	279.9	284.9	252	56
2023年8月9日	IPL	399	396	338.25	175.94
2023年9月4日	RCF	400.5	405	362.18	52.5
2023年10月5日	IPL	400	404	400	167
合计				1679.43	561.44

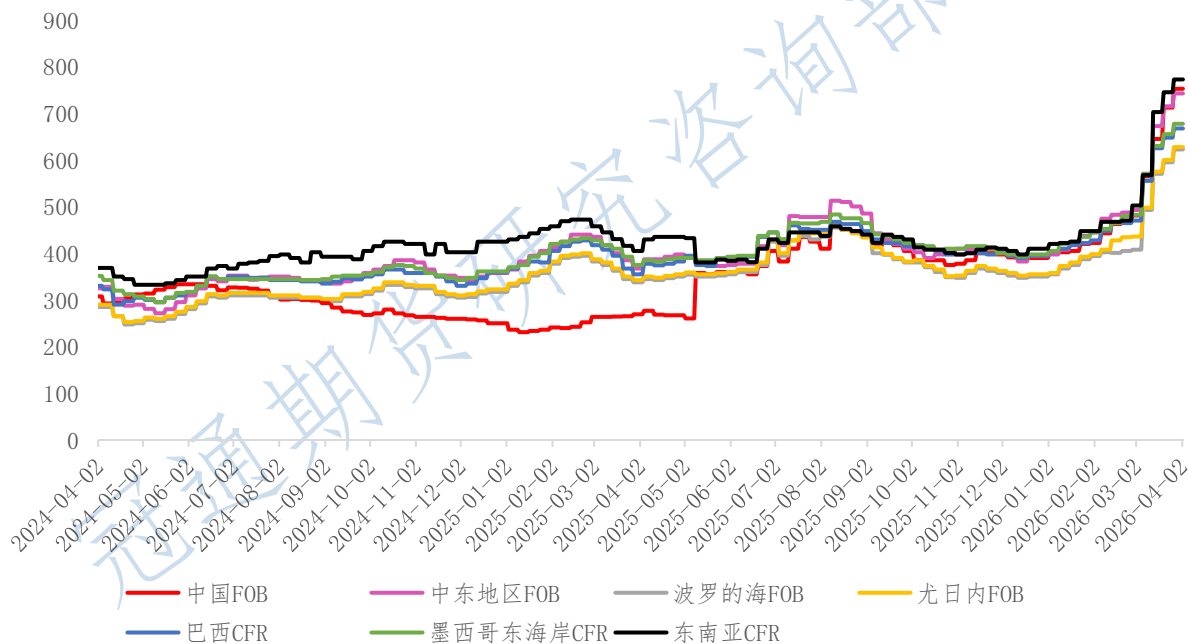
- 4月4日, 印度IPL发布新一轮尿素进口招标, 意向购买西海岸150万吨东海岸100万吨。4月15日截标, 有效期至4月23日, 最晚船期6月14日。
- 路透社提到印度已请求中国发放出口配额, 但中国在3月中旬进一步收紧了化肥出口, 保供仍是首要任务。
- 受中东局势的影响, 印度尿素库存供应告急, 距离需求旺季将近, 进口成为重中之重。

出口至印度的数量 (万吨)

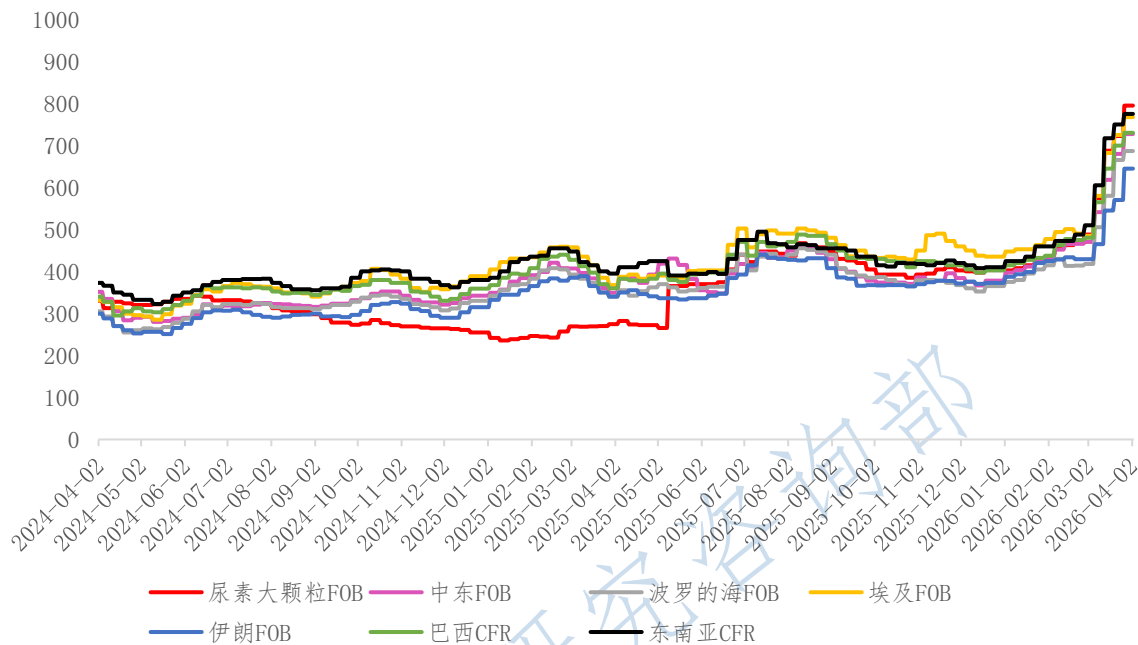


中东战火下尿素强势上行

尿素国际价格：小颗粒（美元/吨）



尿素国际价格：大颗粒（美元/吨）



➤ 美伊战争外溢，全球化肥市场从原料到开工到物流均不同程度受到影响，卡塔尔尿素装置大面积停产，伊朗是尿素出口大国，地缘冲突不仅影响到了尿素装置的正常运行，同时冲突过程中霍尔木兹海峡海运受阻，天然气、煤炭、原油等能源品价格从原料端拉涨尿素价格，澳大利亚、印度等国需求预期偏强，同样为国际尿素市场形成需求支撑。

分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式：

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、国家统计局、wind、mysteel等。

免责声明：

本报告中的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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致 谢