



外部风浪再起，人民币韧性仍在

华泰期货研究院 2026年03月12日

蔡劭立 F3063489 Z0014617

联系人：
朱思谋 F03142856

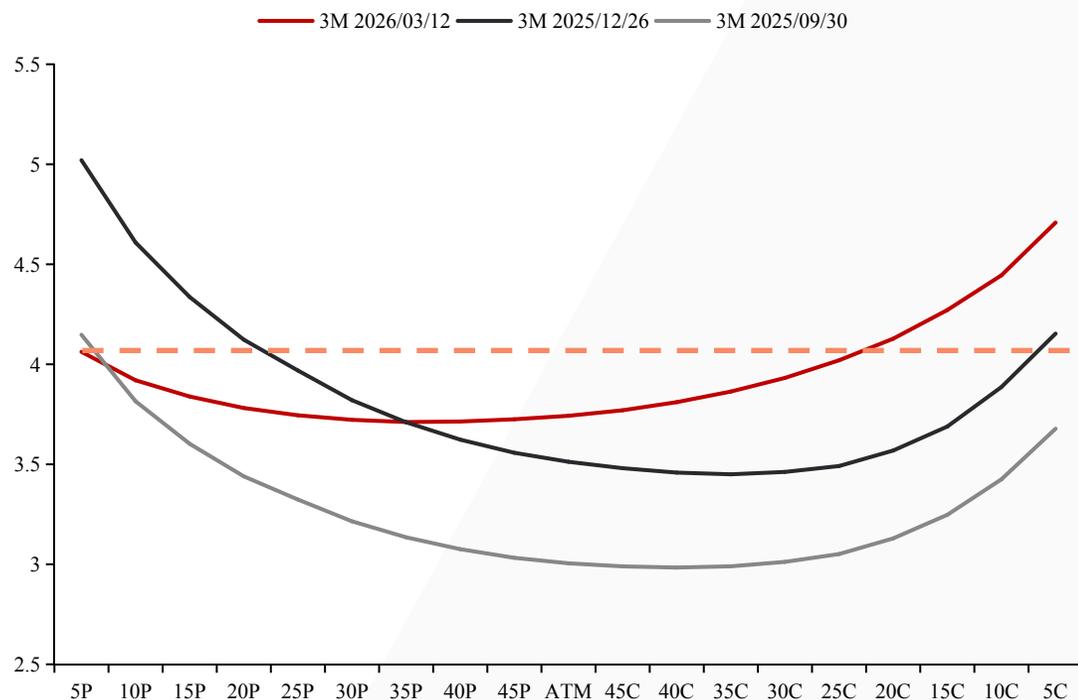


— 量价和政策信号 —

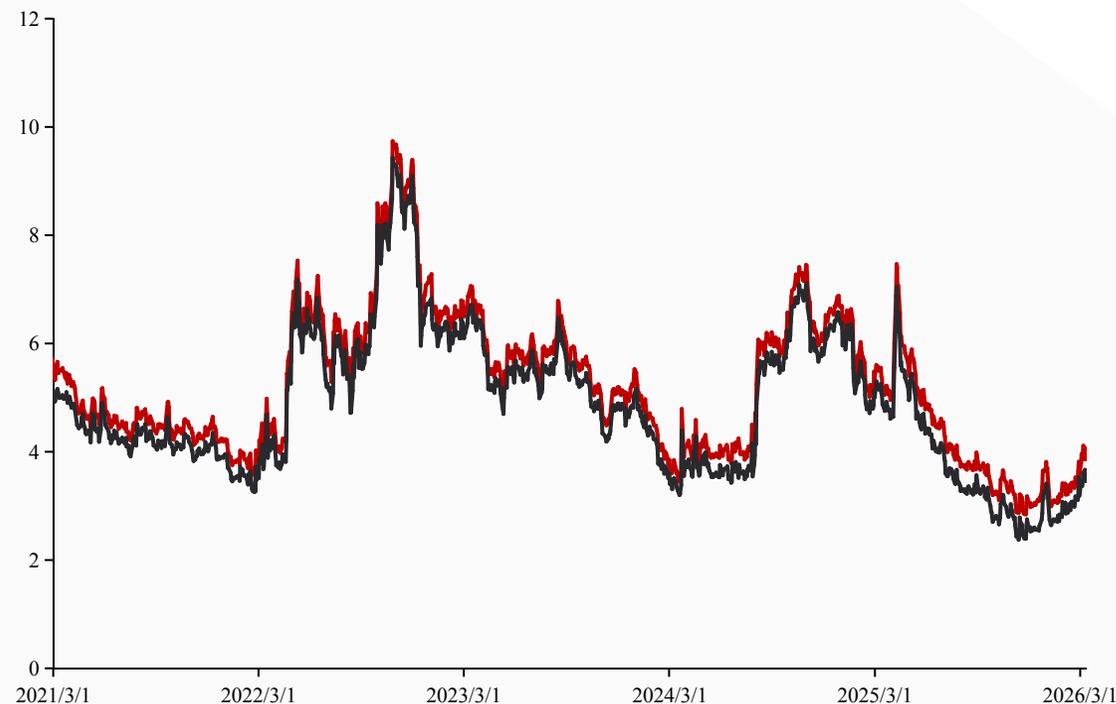


◆ **3个月**的美元兑人民币期权隐含波动率曲线较之前的趋势出现逆转。显示出美元的升值趋势，Call端波动率高于Put端

3个月的USDCNH期权隐含波动率期限结构

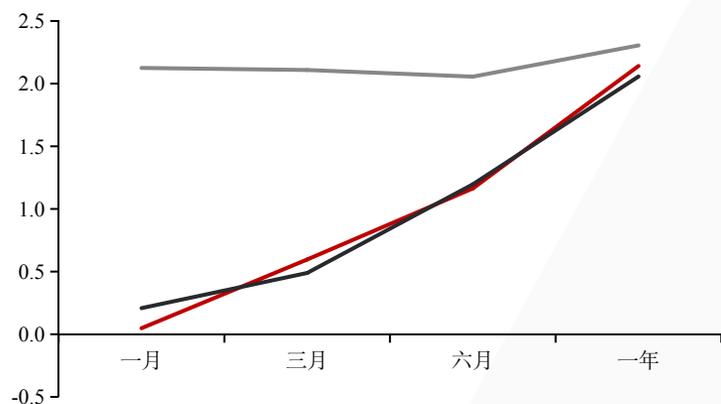


Delta为5的美元兑人民币3个月期权隐含波动率



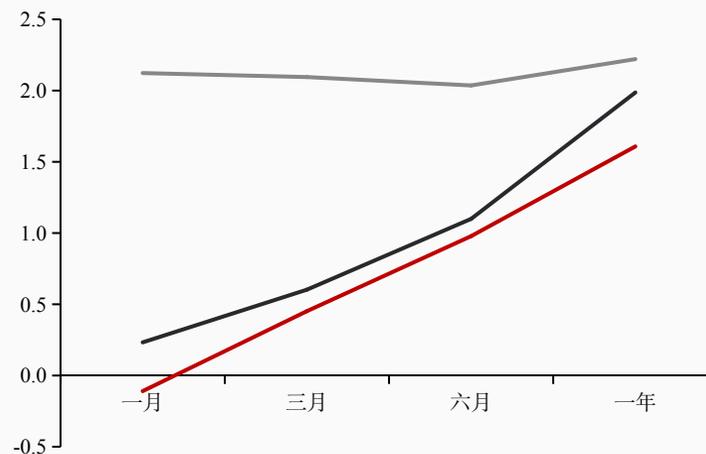
20260311 (%)

— 本周新交所美元兑人民币期货升贴水(-)
— 本周银行远期升贴水(-)
— 本周美中利差



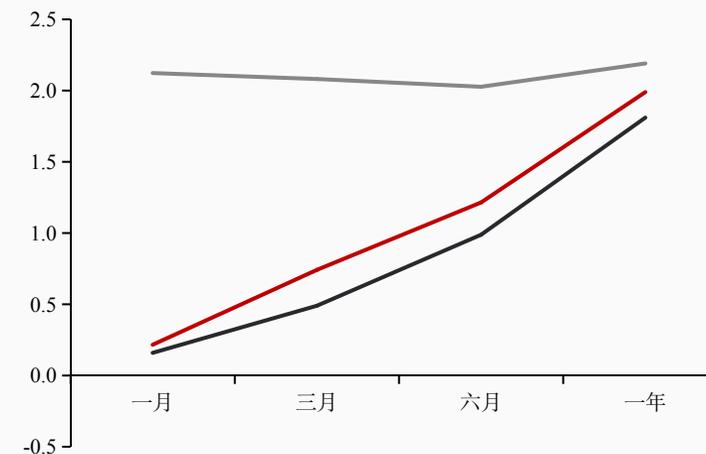
20260304 (%)

— 上周新交所美元兑人民币期货升贴水(-)
— 上周银行远期升贴水(-)
— 上周美中利差



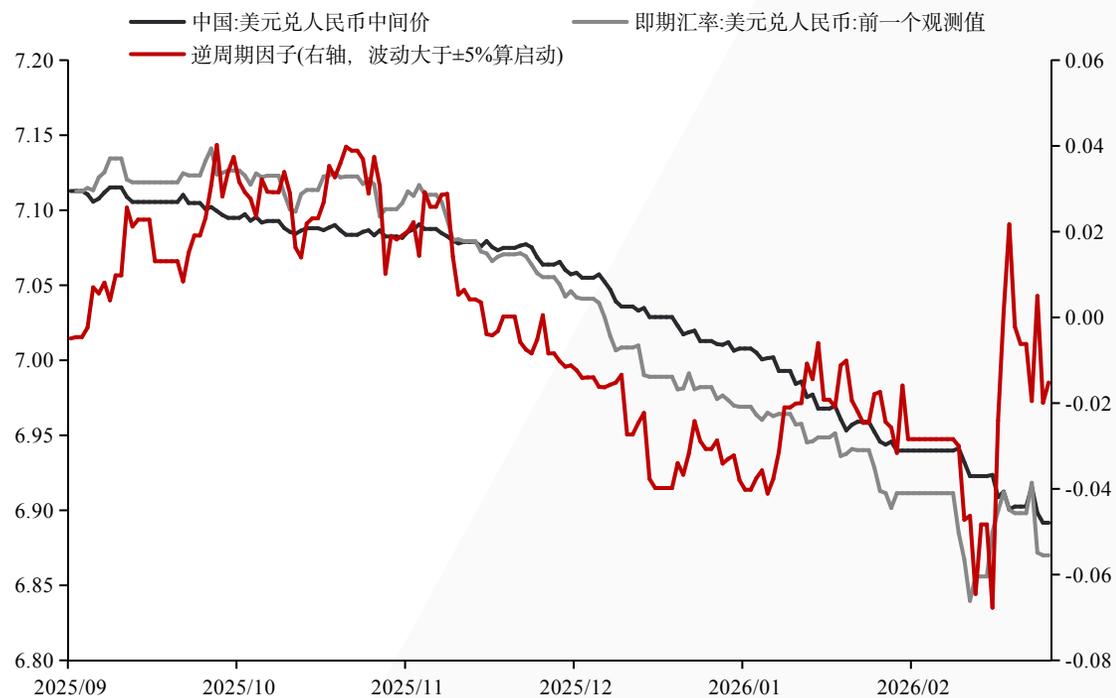
20260211 (%)

— 上月新交所美元兑人民币期货升贴水(-)
— 上月银行远期升贴水(-)
— 上月美中利差



◆ 逆周期因子在0轴附近波动

人民币中间价及逆周期因子



离岸在岸人民币利差及中间价





— 基本面及观点 —



【事件】地缘风险不断，冲突或长期化

◆ 后续推演：

- 核心问题：1、穆杰塔巴上台后政策；2、民用设施是否继续遭受破坏，3、霍尔木兹海峡通行情况；
- 事件影响：原油、EC、天然气>油化工（纯苯、EB、PVC、PTA、乙二醇、甲醇）>油脂油料>棉花、白糖、橡胶；

开端

伊朗遭遇空袭，最高领袖受难；伊朗对中东多国美军基地展开反击

2/28

升级

霍尔木兹海峡遭封锁

3/1

降温

特朗普：美国对伊朗的军事行动会“很快”结束

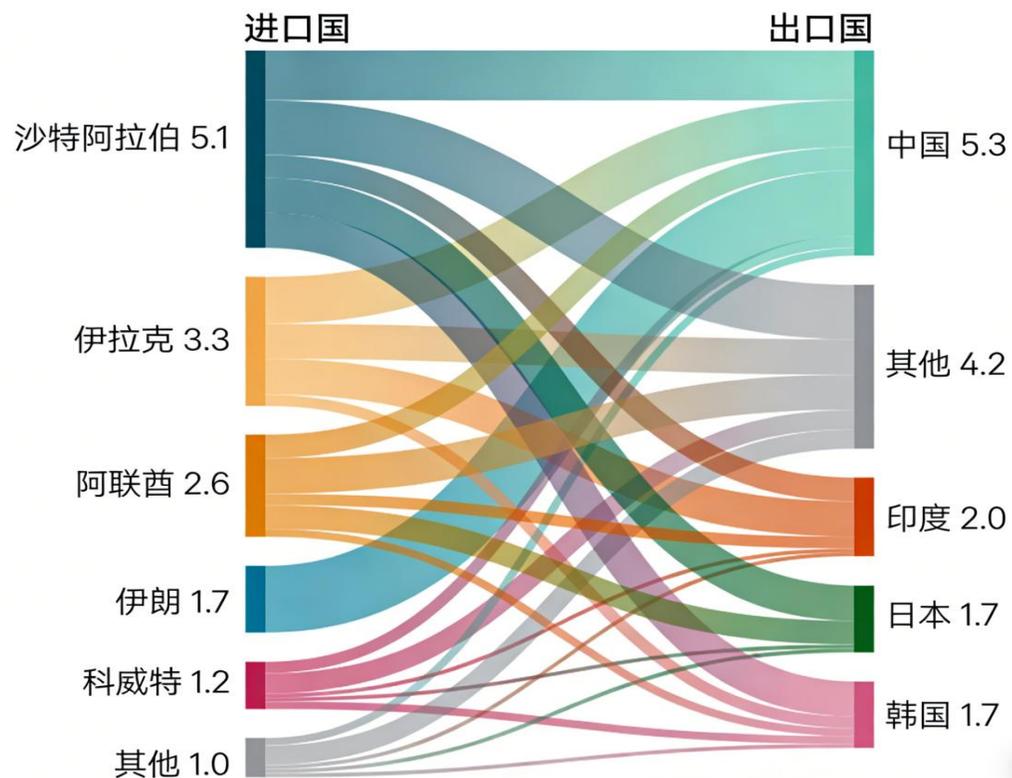
3/10

扩大化

伊朗储油设施遭到破坏，伊朗强硬派 穆杰塔巴·哈梅内伊接替最高领袖

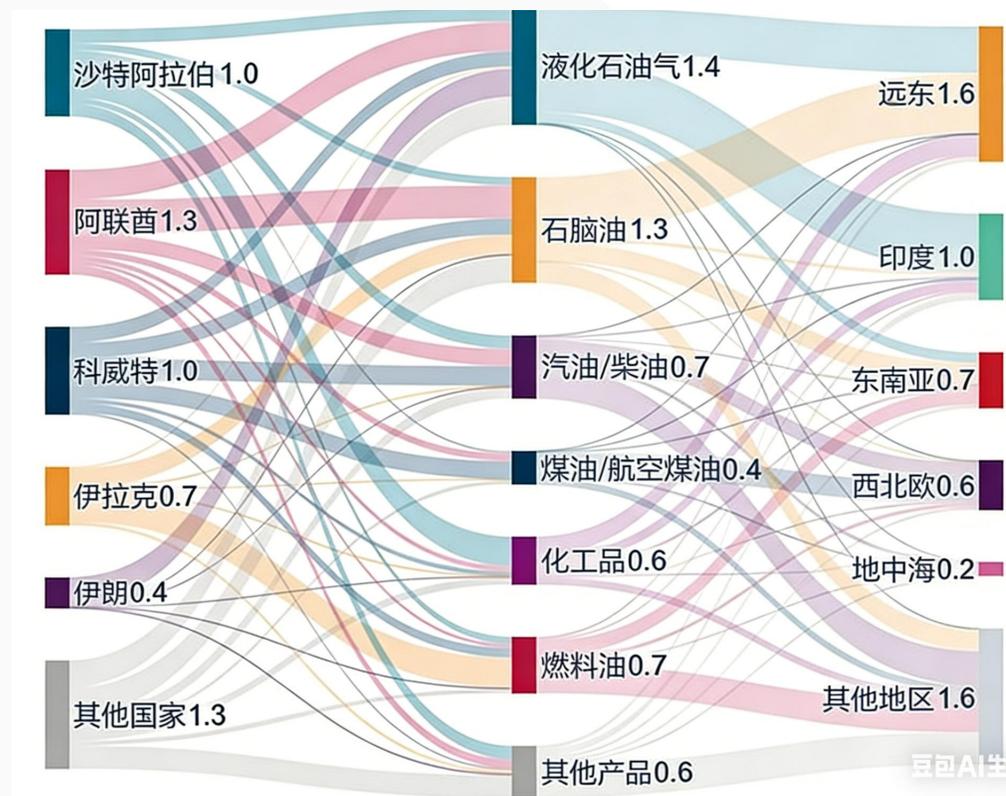
3/7

图表：经霍尔木兹海峡的原油流向 | 单位：百万桶/日



数据来源：Kpler 华泰期货研究院

图表：经霍尔木兹海峡的成品油流向 | 单位：百万桶/日

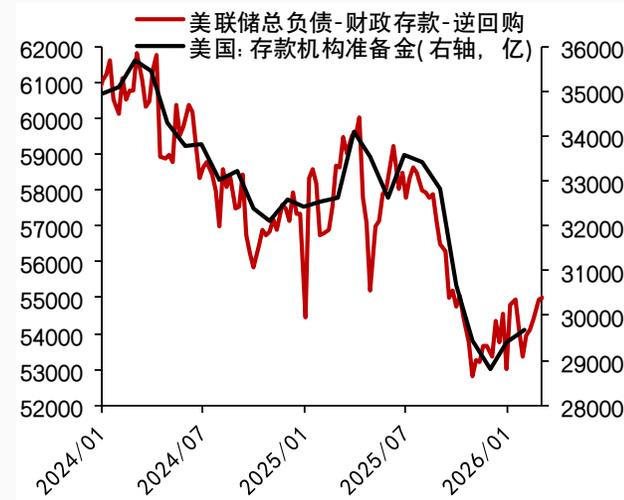


数据来源：Kpler 华泰期货研究院

【宏观】通胀预期↑——降息计价↓

◆ **全球降息计价下降**：美国年内首次降息计价延后至9月，加拿大转为加息计价。TGA账户3月4日8470亿；1月存款机构准备金余额2.96万亿；相较12月10日，美联储资产负债表增加895亿（约345/M）。

	2026年			2025年												2024年												最新值	12M变化	衍生品26年12月变动计价
	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月							
美国				-0.25		-0.25	-0.25									-0.25	-0.25		-0.50							3.75	-0.75	-39bp		
欧元区										-0.25		-0.25	-0.25	-0.25		-0.25		-0.25	-0.60				-0.25			2.15	-0.5	-7bp		
日本				0.25											0.25					0.15						0.75	0.25	+45.8bp		
英国				-0.25				-0.25						-0.25			-0.25			-0.25						3.75	-0.75			
加拿大						-0.25	-0.25						-0.25		-0.25	-0.50		-0.50	-0.25			-0.25	-0.25			2.5	-0.5	+20bp		
澳大利亚	0.25							-0.25						-0.25												3.85	-0.25			
新西兰					-0.25	-0.50		-0.25						-0.50			-0.50			-0.25						2.25	-1.5			
瑞典						-0.25							-0.25	-0.25		-0.50	-0.25		-0.25				-0.25			1.75	-0.5			
瑞士													-0.25			-0.50			-0.25				-0.25			0	-0.25			
挪威							-0.25																			4	-0.5			
中国																		-0.25								3	-0.1			
中国香港				-0.25		-0.25	-0.25									-0.25	-0.25		-0.50							4	-0.75			
韩国																	-0.25	-0.25								2.5	-0.25			
印度				-0.25													-0.50		-0.25							5.25	-1			
印尼							-0.25	-0.25	-0.25							-0.25								-0.25		4.75	-1			
泰国				-0.25				-0.25																-0.25		1.25	-0.75			
马来西亚														-0.25												2.75	-0.25			
菲律宾	-0.25			-0.25		-0.25		-0.25								-0.25								-0.50		4.75	-1.5			
巴西										0.25	0.50		1.00		1.00	1.00	0.50		0.25					-0.25		15	0.75			
俄罗斯	-0.50			-0.50		-0.50	-1.00		-2.00	-1.00									2.00	1.00						15.5	-5.5			
墨西哥				-0.25	-0.25		-0.25	-0.25		-0.50	-0.50		-0.50	-0.50		-0.25	-0.25		-0.25	-0.25						7	-2			
土耳其		-1.00	-1.50		-1.00	-2.50		-3.00				3.50	-2.50		-2.50	-2.50										37	-5.5			
南非					-0.25			-0.25								-0.25							-0.25			6.75	-0.75			
智利				-0.25												-0.25			-0.25				-0.25	-0.50		4.5	-0.5			
阿根廷															-3	-3	-5									29	0			



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

【核心图表】美国经济：降息步伐放缓

- ◆ **就业**：权威下降。非农不及预期；**通胀**：油价上升，限制后续降息预期；
- ◆ **经济**：预期上修。ISM和SP制造业PMI显著分化，地产有待改善；

增量的贡献 (2024年对实际GDP同比贡献率)		指标名称	单位	2026/02	2026/01	2025/12	2025/11	2025/10	2025/09	2025/08	2025/07	2025/06	2025/05	2025/04	2025/03
		GDP:不变价:同比	%			2.23			2.33			2.08		2.02	
投资	26.1%	Markit制造业PMI	%	51.60	52.40	51.80	52.20	52.50	52.00	53.00	49.80	52.90	52.00	50.20	50.20
		全部制造业:新增订单:当月同比	%			4.26	5.40	2.21	3.59	3.74	1.64	5.59	9.70	0.71	4.92
		成屋+新建住房销售	万套	409	402	501.5	484.8	484.7	478.8	480	467.4	460.6	466.7	470.6	468
就业		新增非农就业人数	万人	-9.20	13.00	5.00	6.40	-10.50	11.90	2.20	7.30	14.70	13.90	17.70	22.80
		失业率 (色阶相反)	%	4.40	4.30	4.40	4.50		4.40	4.30	4.20	4.10	4.20	4.20	4.20
		非农职位空缺数	万人			654.2	692.8	744.9	765.8	722.7	720.8	735.7	771.2	739.5	720
通胀		CPI:当月同比	%		2.40	2.70	2.70		3.00	2.90	2.70	2.70	2.40	2.30	2.40
		核心CPI:当月同比	%		2.50	2.60	2.60		3.00	3.10	3.10	2.90	2.80	2.80	2.80
消费	66.8%	零售和食品服务销售额:同比	%		3.08	3.81	1.85	3.48	5.60	3.49	4.52	4.15	3.15	5.19	4.76
		Markit服务业PMI	%	51.70	52.70	52.50	54.10	54.80	54.20	54.50	55.70	52.90	53.70	50.80	54.40
		个人可支配收入:同比	%			3.85	3.89	3.88	4.35	4.78	4.57	4.24	4.36	5.35	4.75
		个人消费支出:同比	%			4.68	5.27	5.32	5.26	5.43	5.17	5.16	5.05	5.50	5.62
财政	20.3%	财政收入:同比	%		9.09	6.60	11.35	23.75	3.16	12.32	2.46	12.91	14.70	9.53	10.71
		财政支出:同比	%		1.97	16.26	-23.82	17.89	-22.60	0.36	9.67	-7.03	2.40	4.43	-7.12
净出口	-13.9%	出口金额:同比	%			6.33	5.97	12.06	7.50	1.85	3.50	4.21	5.82	9.53	6.76
		进口金额:同比	%			-2.60	-2.88	-3.60	-3.61	-1.89	2.57	-1.03	3.56	3.67	26.55

美国
经济
热力
图

【宏观】2月非农低于预期

Series	2026-2-28	2026-1-31	2025-12-31	2025-11-30	2025-9-30	2025-8-31	2025-7-31	2025-6-30	2025-5-31	2025-4-30	2025-3-31
U3 失业率	4.4	4.3	4.4	4.5	4.4	4.3	4.3	4.1	4.3	4.2	4.2
离职者	0.51	0.61	0.49	0.50	0.50	0.46	0.46	0.48	0.41	0.50	0.51
重新就职者	1.36	1.27	1.36	1.52	1.36	1.35	1.29	1.27	1.34	1.31	1.28
新就业	0.47	0.47	0.49	0.45	0.48	0.46	0.58	0.42	0.43	0.41	0.44
永久性失业	1.20	1.18	1.15	1.13	1.18	1.13	1.11	1.11	1.12	1.12	1.06
临时失业	0.54	0.49	0.54	0.58	0.49	0.52	0.55	0.51	0.52	0.51	0.48
兼职	0.39	0.38	0.34	0.36	0.39	0.37	0.34	0.32	0.39	0.39	0.41

Series	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04
总计	-92	126	-17	41	-140	76	-70	64	-20	13	108
采矿与伐木业	-2.00	-2	-1	-1	1	-2	-3	-6	-2	-4	2
伐木业	-0.50	-0.50	-0.40	-0.60	-0.40	-0.60	-0.30	-1.10	-0.40	-0.30	0.50
采矿、采油和油气开采	-1.40	-1.20	-0.30	-0.70	1.20	-1.70	-2.40	-4.30	-2.40	-2.90	1.30
建筑业	-11.00	48	-7	36	-12	16	-22	-6	-2	-2	-2
楼宇建筑	6.50	6.70	-0.80	10.40	-2.80	2.30	-9.50	-3.70	-1.60	0.10	-1.30
重型土木工程建设	-6.50	9.20	5.70	6.70	-1.00	0.80	1.00	5.30	-3.30	1.60	-1.30
专业贸易承包商	-10.90	32.60	-12.10	18.80	-8.30	12.60	-13.00	-7.90	3.20	-4.30	0.90
制造业	-12.00	5	-13	-10	-9	-3	-10	-11	-15	-11	-4
耐用品制造:	-4.00	8.00	-5.00	-3.00	-9.00	-5.00	-15.00	1.00	-12.00	-8.00	-1.00
非耐用品制造	-8.00	-3.00	-8.00	-7.00	0.00	2.00	5.00	-12.00	-3.00	-3.00	-3.00
贸易、运输和公用事业	-2.00	1	-33	-65	-11	-18	-1	3	-24	-18	-9
批发贸易	6.00	2.50	-5.70	-6.40	2.80	8.80	-8.80	-5.70	-10.40	0.80	4.90
零售贸易	2.30	10.70	-23.60	-0.90	-15.40	13.10	10.10	4.70	-14.50	-21.60	4.10
运输与仓储	-11.30	-12.40	-4.80	-58.90	0.60	-39.30	-1.60	3.90	0.00	0.10	-16.30
公用事业	1.30	0.40	0.70	1.90	0.50	0.00	-1.20	0.40	0.50	2.60	-1.30
信息	-11.00	-19	-6	-5	-6	-1	-1	-2	-1	-1	-2
电影与录音行业	-9.50	7.50	-1.50	-0.40	-0.80	-0.20	-6.00	0.70	-0.60	-3.70	-0.70
出版业-不含互联网	-0.80	0.70	-1.50	2.00	-9.50	2.10	1.50	2.00	0.80	1.40	-1.20
广播业-不含互联网	-0.40	-5.60	-0.60	-1.70	0.30	0.80	-0.70	-0.40	0.60	-0.40	2.20
电信	-1.00	-16.00	7.10	-2.90	-1.00	0.60	1.30	-2.80	-2.40	0.40	-0.20
计算基础设施、数据处理、网络托管及相关服务	-0.30	-4.10	-6.70	-1.10	4.40	-3.10	-0.60	-1.40	0.20	-0.10	-1.60
网页、检索门户、资料库及其他信息服务	1.20	-2.30	-2.40	-0.70	0.60	-1.10	3.00	-0.20	0.30	1.60	-0.10
金融活动	10.00	-30	1	1	-5	4	-19	0	-7	6	4
金融和保险	4.60	-19.20	-1.10	-2.50	-0.10	4.50	-13.90	5.80	-3.40	4.50	-2.60
房地产出租租赁	5.80	-11.00	1.70	4.20	-5.50	-0.20	-4.90	-6.30	-3.20	1.10	6.70
专业和商务服务	-5.00	18	-19	56	-24	-28	-16	-31	-31	-20	13
专业、科学和技术服务	11.10	11.80	-6.20	36.70	-6.50	-5.10	-6.80	4.50	-15.80	-2.90	4.40
公司和企业管理	-2.00	-5.10	-4.40	1.20	-2.60	2.00	0.70	-0.50	0.40	1.80	2.50
行政和废物处理	-14.30	12.00	-8.90	18.00	-14.20	-13.20	-21.60	-20.50	-15.40	-18.90	5.70
教育与健康服务	-34.00	129	38	56	44	54	23	87	49	60	84
私立教育服务	-15.70	12.60	-4.00	-3.90	-3.10	-1.90	0.20	4.30	-11.00	-4.80	8.00
医疗保健和社会援助	-18.60	116.40	41.80	59.90	47.60	55.30	22.80	82.60	60.50	65.00	76.00
休闲及餐饮服务	-27.00	-12	25	-12	41	37	22	11	-2	3	13
艺术、娱乐与休闲	7.60	-14.20	14.70	-32.80	-4.10	0.50	5.50	6.30	8.60	12.90	-2.00
食宿服务	-34.70	1.80	10.20	20.90	45.40	37.00	16.40	4.70	-10.80	-10.10	15.00
其他服务	8.00	8	8	16	-6	-3	19	5	-10	7	0
维修和维护	6.40	-0.70	2.90	2.80	-7.00	-1.20	11.10	-0.80	-4.60	3.40	-0.80
个人与洗衣服务	0.40	3.40	1.10	8.10	-2.50	-4.40	8.60	4.30	-4.10	0.00	1.40
宗教、慈善、民间、专业和类似组织	0.60	5.60	3.50	5.10	3.50	2.90	-0.50	1.40	-0.90	2.80	0.00
政府	-6.00	-20	-10	-31	-153	8	-50	-1	25	-7	9
联邦	-10.00	-29.00	-11.00	-15.00	-166.00	-2.00	-19.00	-9.00	-8.00	-24.00	-12.00
州	5.00	-1.00	-5.00	-12.00	-4.00	10.00	-17.00	-12.00	1.00	-7.00	-1.00
地方	-1.00	10.00	6.00	-4.00	17.00	0.00	-14.00	20.00	32.00	24.00	22.00

- ◆ 2月非农：1月表现较强的医疗、建筑等行业就业转负，而医疗罢工和恶劣天气也带来一定拖累；
- ◆ 失业率中，永久性失业贡献上升，临时失业、兼职正贡献，离职负贡献，就业环境在转差

【宏观】中国经济：结构分化

◆ 经济结构分化：1-2月进出口韧性；但固投压力仍大，消费放缓。政策超前发力。2月CPI有效回升，但存在春节效应的影响。

增量的贡献 (2024年对实际GDP同比贡献率)		指标名称	单位	2026/02	2026/01	2025/12	2025/11	2025/10	2025/09	2025/08	2025/07	2025/06	2025/05	2025/04	2025/03
		GDP:不变价:当季同比	%			4.5		4.8		5.2	5.4				
净出口	30.3%	出口金额:累计同比	%	21.8	10.0	5.5	5.4	5.3	6.1	5.8	6.1	5.9	5.9	6.2	5.6
		进口金额:累计同比	%	19.8	25.6	0.0	-0.6	-0.9	-1.1	-2.2	-2.7	-3.8	-4.8	-5.1	-6.8
投资	25.2%	固投:累计同比	%			-3.8	-2.6	-1.7	-0.5	0.5	1.6	2.8	3.7	4.0	4.2
		地产投资:累计同比	%			-17.2	-15.9	-14.7	-13.9	-12.9	-12.0	-11.2	-10.7	-10.3	-9.9
		制造业投资:累计同比	%			0.6	1.9	2.7	4.0	5.1	6.2	7.5	8.5	8.8	9.1
		基建投资:累计同比	%			-1.5	0.1	1.5	3.3	5.4	7.3	8.9	10.4	10.9	11.5
		制造业PMI	%	49	49.3	50.1	49.2	49	49.8	49.4	49.3	49.7	49.5	49	50.5
消费	44.5%	社会零售:累计同比	%			3.7	4	4.3	4.5	4.6	4.8	5	5	4.7	4.6
		服务业PMI	%	49.7	49.5	49.7	49.5	50.2	50.1	50.5	50	50.1	50.2	50.1	50.3
		城镇调查失业率 (色阶相反)	%		5.2	5.1	5.1	5.1	5.2	5.3	5.2	5.0	5.0	5.1	5.2
通胀		CPI:当月同比	%	1.3	0.2	0.8	0.7	0.2	-0.3	-0.4	0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1
金融		社会融资规模存量:同比	%		8.2	8.3	8.5	8.5	8.7	8.8	9	8.9	8.7	8.7	8.4
		金融机构:各项贷款余额:同比	%		6.1	6.4	6.4	6.5	6.6	6.8	6.9	7.1	7.1	7.2	7.4
财政		财政收入:累计同比	%			-1.7	0.8	0.8	0.5	0.3	0.1	-0.3	-0.3	-0.4	-1.1
		财政支出:累计同比	%			1	1.4	2	3.1	3.1	3.4	3.4	4.2	4.6	4.2

中国经济热力图

【宏观】：2月出口回升

- ◆ 春节效应及抢出口支撑出口：对美国、加拿大出口9.68%（前值-30%）、50%（-1.38%），东盟、印度、南非分别38.7%（11.1）、37.87%（22.1）、77%（9.4）；
- ◆ 分项中：汽车、机电产品、集成电路、高新技术产品韧性明显，稀土仍持续出口。

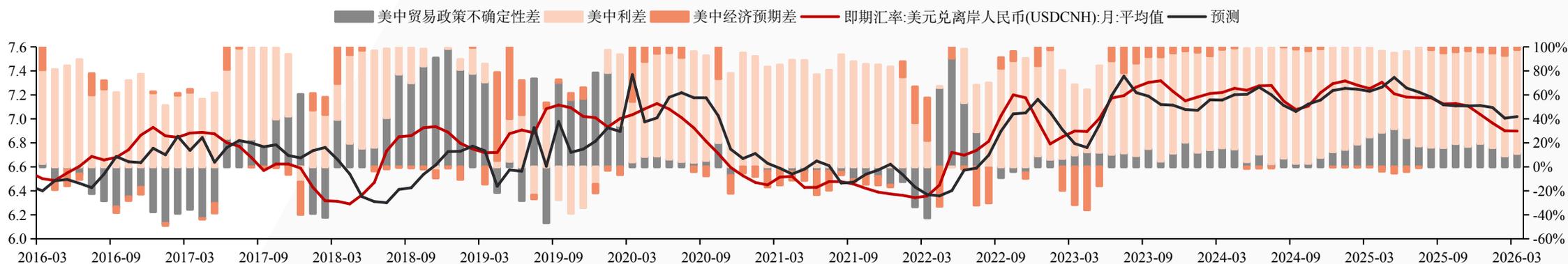
								出口商品数量累计同比							
								2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08		
								农产品	农产品 (*)	12.1	1.2	1.2	1.1	1.4	1
									水产品	12.4	7.7	8.4	9.1	10.4	10
									粮食	34.2	45.5	35.7	33.6	37.2	32.2
									肥料	8.3	44	46.4	48.3	45.4	41.7
								劳动密集型	塑料制品 (*)	25.7	-1.3	-1.2	-1	0	-0.5
									箱包及类似容器	20.4	1.6	1.9	1.9	3.3	3.5
									纺织纱线、织物及其制品 (*)	20.5	0.5	0.9	0.9	2.1	1.6
									服装及衣着附件 (*)	14.8	-5	-4.4	-3.8	-2.5	-1.7
								制造业+机电	鞋靴	12	-2	-1.3	-1.7	-1.2	-1.4
									玩具 (*)	1.5	-12.7	-12.1	-10.8	-8.3	-5.2
									船舶	9.2	16.2	17.8	20.5	23.5	24.4
									通用机械设备 (*)	19.2	6.1	6.4	6.5	8.3	6.5
								汽车	机电产品 (*)	27.1	8.4	8	7.8	8.6	8.1
									汽车(包括底盘)	57.9	30	25.7	23.3	21	20.5
								电子	手机	3	-7.7	-8.1	-8.2	-7.3	-7.2
									音视频设备及其零件 (*)	22.8	5.5	5.6	5.6	5.8	5.5
									集成电路	13.7	17.4	18	19.2	20.3	20.8
								地产后周期	液晶平板显示模组	30.2	10.7				
									陶瓷产品	32.7	0.3	0	-0.1	0.8	1.2
									家用电器	16.4	-0.6	-0.4	-0.3	0.8	1.4
								贱金属	家具及其零件 (*)	24.7	-6.1	-5.9	-5.6	-4.8	-5.3
									钢材	-8.1	7.5	6.7	6.6	9.2	10
								其他	未锻轧铝及铝材	12.8	-8	-9.2	-8.6	-8.1	-8.2
									中药材及中式成药	#N/A	1.4	2.3	1.8	1.3	-0.3
									稀土	23	12.9	11.7	10.5	12.6	14.5
									成品油	12.7	-0.2	-3.2	-3.3	-4.9	-5.4
									高新技术产品 (*)	26.9	7.5	6.6	6.5	7.1	6.4
								医疗仪器及器械 (*)	20.8	6	6.5	6.1	7	6.7	

		当月出口量 (百万美元)	当月出口同 比 (%)	累计出口同 比 (%)	对应出口份 额	累计出口同 比的环比变 动 (%)	出口份额环 比变动
发达国家和 地区	美国	30451	9.68	-11	10.24%	9	-0.90%
	欧盟	47079	54.91	27.8	15.38%	19.4	0.54%
	日本	11786	22.48	8.9	3.98%	5.4	-0.19%
	加拿大	4164	50.19	19.9	1.28%	16.7	0.01%
	韩国	12381	40.69	27	3.97%	28.1	0.14%
新兴市场国 家出口	东盟	50227	38.75	29.4	17.15%	16	-0.48%
	印度	11928	37.87	20	3.83%	7.2	0.23%
	巴西	6159	50.81	24.2	1.95%	24.9	0.05%
	俄罗斯	9223	58.99	22.7	2.79%	33.1	0.05%
	南非	2007	77.11	40.8	0.64%	35.4	0.03%

【总体观点】短期波动抬升，后续持续看好运行重心下移

- ◆ **基本面：**1)经济预期差(chā)利好人民币：美国2月非农数据大幅爆冷，就业增长陷入停滞，失业率升至4.4%，显示高利率对经济的挤压已达临界点；中国1—2月出口同比增长19.2%、进口增长17.1%，进出口整体偏强，说明外需韧性和顺差基础仍在，人民币基本面仍有支撑；2)中美利差(chā)中性：油价上行对美债收益率形成扰动，降息预期有所反复；中国利率维持平稳；3)贸易政策不确定性中性：中美沟通预期仍在，但关税与政策路径仍有反复，短期更多影响情绪而非趋势。
- ◆ **核心观点：**预计美元兑人民币维持6.85 - 6.92区间震荡，运行重心仍偏向人民币一侧。地缘风险和油价冲击阶段性支撑美元，但弱就业限制其上行空间；与此同时，中国出口与中间价信号仍偏强，人民币暂不具备明显转弱基础。若中东局势出现实质性缓和或美联储释放更明确的降息信号，人民币有望升破6.85支撑位向6.82附近试探。建议关注WTI原油80-85美元关口的得失作为风险情绪转折点。
- ◆ **风险提示：**
 - **地缘局势超预期恶化：**若霍尔木兹海峡封锁时间远超预期或中东战事规模扩大，将引发二次避险资金回流美国，美元可能突破阻力位强势反扑。
 - **输入型通胀与政策冲突：**长期高油价或迫使美联储在失业率上升的情况下被迫转鹰，造成“滞胀”环境下的汇率剧烈波动。

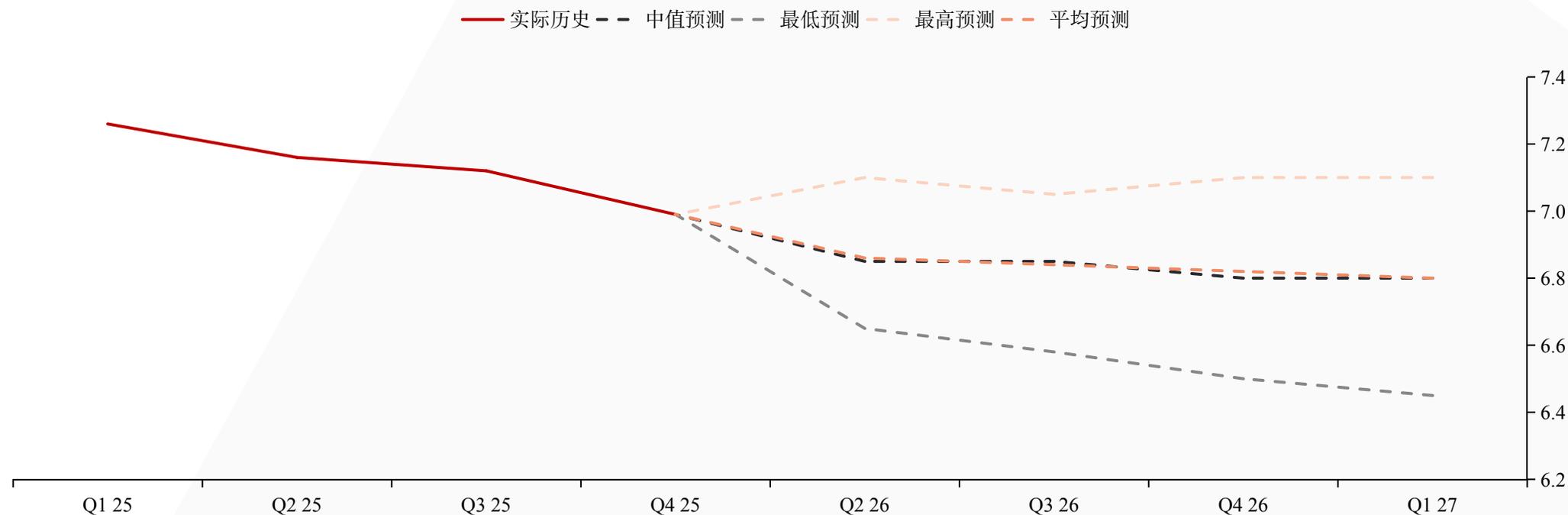
人民币汇率拟合模型



【预期】2026年美元兑人民币汇率市场一致预期

- ◆ **2026 展望：**市场一致预期人民币将维持偏强震荡。
 - **均值路径：**汇率预期在 6.80 区间见底。
 - **预期分歧：**机构博弈区间极宽（6.50 – 6.92），平均预测在6.80。
- ◆ **2027Q1 趋势：**各方预测向 6.80 附近收敛，显示汇率长期回归均衡中枢的共识。

集合预测值



本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。



THANKS



华泰期货期赢通
APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com