

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月23日

优财研究院

宏观

宏观：货币政策执行报告提振市场货币政策边际宽松预期

货币政策三季度执行报告提振市场货币政策边际宽松预期，周一股债均有所走强，股市交投情绪升温，两市成交额继续突破万亿元，上证指数收涨 0.61%报 3582.08 点，三大股指走势分化，成长股偏强，新能源车掀涨停潮，锂电池热度不减，芯片强势崛起，消费电子概念升温。国债期货也全线收涨，10 年期主力合约涨 0.27%；银行间主要利率债收益率下行 1-2bp，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 1.05bp 报 2.9125%。

央行三季度货币政策执行报告对于经济定调趋于谨慎，“保持经济平稳运行的难度加大”，“经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约”，稳增长权重增加。在流动性的要求上，删去了“坚决不搞‘大水漫灌’”和“管好货币总闸门”的表述，但仍强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把“推动实际贷款利率进一步降低”的表述换成了“推动小微企业综合融资成本稳中有降”，在房地产下行加大经济回落压力不改的背景下，预计货币政策仍将维持年中以来的稳中偏松的局面，结构性货币政策以及宽信用仍将是未来的政策重点。而在“处理好经济发展和防范风险的关系”的定调下，房地产“政策底”已现，避免地产硬着陆风险，但“政策底”到“市场底”仍需要时间，房地产融资有望边际改善，但市场信心不足、房企补库能力和动力均不足制约后续传导。仍强调“房住不炒”的地产政策定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，房地产金融审慎管理制度的长期目标仍然不变，地产政策更多地是纠偏而非全面放松。

在房地产下行压力尚未逆转、经济下行压力加大的背景下，债市基本面仍有利，货币政策维持稳中偏松也支撑长端利率下行趋势，但地产政策边际放松、宽信用预期升温也带来不时扰动，维持债市调整就是机会的判断，而短端收益率仍将受益于货币稳中偏松，收益率曲线或有所趋陡。稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，股市宏观流动性环境不弱，但经济下行压力弱化股市业绩预期，信用易稳难宽，股市仍以结构性机会为主，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解，关注年底政策稳增长重要窗口。

股指

指数方面，周一沪指震荡走强，三大股指走势分化，小盘股偏强。板块方面，锂电池、汽车产业链全线大涨，煤炭股走强，白酒冲高回落，房地产跌幅居前。市场交投情绪升温，两市成交额继续突破万亿元，北向资金净流入 14.35 亿，三大股指期货升贴水结构分化，IF 贴水 7.40 点，IH 升水 4.85 点，IC 贴水 44.87 点，市场情绪较为谨慎。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美国三大股指齐跌，美元指数及美债收益率齐升。拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德为副主席，金融市场的加息预期升高。

操作建议：从盘面来看，目前市场热点仍较匮乏且持续性较差，权重股在指数的带领下走高，锂电芯片掀起涨停潮带动市场人气，但周期股分化，地产股重新走弱，而消费旺季下消费股表现不佳。宏观层面，外围市场美元加息预期增强，而短期国内经济进入修复期，而政策上跨周期调控持续，上周末央行报告重点提及了经济、通胀以及房地产等相关问题，市场解读为适度放水，短期政策出现慢转弯预期，预计后期 12 月中央经济工作会议将释放稳增长的更清晰信号。预计股指将延续区间震荡，沪指短期压力 3600 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

昨日 Comex 黄金和 Comex 白银下跌，美债收益率上升收至 1.64%，美元指数走高至 96.5。夜盘国内黄金和白银录得大幅下跌。

美国经济方面，美国 10 月二手房销量意外增至年初以来的最高水平，表明需求健康，因为更多买家正利用就业增长强劲和低抵押贷款利率的优势。10 月二手房折合年率销量上升 0.8% 至 634 万套。接受调查经济学家中值预期是 620 万套。

货币政策方面，美国总统拜登在面临数十年来最高的通胀和新冠疫情挥之不去的影响之际，决定保持央行政策的一致性，选择鲍威尔继续出任美联储主席，同时提拔理事布雷纳德为副主席。鲍威尔和布雷纳德均强调遏制通胀是首要任务。欧洲央行官员发出鹰派信号，称对结束紧急购债计划持“认真”态度。

财政方面，美国众议院通过了拜登 1.75 万亿美元的社会支出法案。接下来，法案将递交参议院审议投票，不过参议院可能会要求对法案进行修改，提高了市场对经济复苏的信心并加剧了通胀担忧。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、远不及预期的基建法案、美国政府关门风险，利多金价；但 11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，推升美元和美债收益率对金价形成压制。高通胀市场已有较充分预期，市场普遍认为货币政策收紧节奏加快，金银价承压，黄金 2112 参考区间 370-390，白银 2112 参考区间 4900-5100。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
黄金 2112	360-370	390-400	震荡偏弱	日内短空
	强支撑	强压力		
	350-360	400-410		
白银 2112	4700-4800	5200-5400	震荡偏弱	日内短空
	强支撑	强压力		
	4600-4700	5400-5600		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1250 (-50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2600 (-200)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3055 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2200 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (-350)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘涨 0.56%报 1877 元/吨。现货市场偏弱运行，蒙煤价格跌势放缓，国内煤种报价大面积回调。上游有减产情况，但产量目前仍在高位，近期市场看降情绪下销售不畅，出现大面积流拍，煤矿库存压力较大。下游方面，焦企利润受损且焦炭库存难清，主动限产下原料补库需求不强，按需补库为主，不过目前限产到位，后续为防范运输风险等因素扰动，焦企近期或陆续着手补库。综合看，供应高位维持但需求难见明显回暖，现货市场弱势难改，盘面调降预期给足，短期主力合约上下空间有限，或跟随下游偏弱震荡为主，远月需求预期改善或有反弹。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2201	1800	2000	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1650	2300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2850 (-100)	山西准一级 2840 (0)	唐山准一级 3220 (0)	山东准一级 3200 (0)
福州港准一级 3170 (-200)	阳江港准一级 3180 (-200)	防城港准一级 3175 (-200)	出口一级 FOB/\$ 533 (0)

焦炭方面，2201 合约夜盘收涨 0.95%报 2879.5 元/吨。现货市场部分钢厂开启第七轮 200 元/吨提降，港口抢跑，落地后累降 1400 元/吨。供应端，近期出货不畅，库存压力渐长，且由于提降速度较快，库存普遍出现亏损，焦企端开始发力减产，当前产量基本与铁水，对应没有明显过剩，这两周累库势头有望放缓拐头。钢厂方面，高成本库存亏损的逻辑同样适用，不过随着原料价格坍塌，成材即期利润走阔，当前产量平控任务基本完成，12 月检修结束以及部分钢厂有供暖任务或使得 12 月开始需求出现小幅反弹，叠加冬储补库启动，预计下游库存近期有望止跌回升。港口方面，资源较少且集港价格倒挂，贸易商当前多观望为主。综合看虽然供需仍偏宽松，但随着供应减量需求回暖，库存结构或迎来新的变化，预计现货最终落地 7-8 轮提降后补库需求支撑价格企稳，盘面调降预期给足，近月上下空间均有限，或偏强震荡等待现货，关注远月需求回暖预期下反弹行情。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2201	2820	3040	偏强震荡	低多 05 合约
	强支撑	强压力		
	2620	3220		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	549	16
PB 粉	663	37

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石继续反弹, 主要受到螺纹钢反弹的带动。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 70.34%, 环比上周下降 1.24%, 同比去年下降 16.11%; 高炉炼铁产能利用率 75.35%, 环比下降 0.38%, 同比下降 16.29%; 钢厂盈利率 42.86%, 环比下降 6.93%, 同比下降 49.78%; 日均铁水产量 201.98 万吨, 环比下降 1.02 万吨, 同比下降 41.95 万吨, 可见矿石需求依然处于下滑通道中。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15106.19 万吨, 环比增 100.49 万吨, 连续 8 周累库, 库存压力很大。另外, 最近一周澳巴发货量增加 400 多万吨, 增量较大。在需求弱于供给的背景下, 矿石或仍未见底, 建议可以逢高做空。

(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2201	420	610	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	380	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4732	41
上海螺纹	4938	52
上海热卷	4660	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货震荡偏强, 主要受市场预期冬储备货及传闻房地产政策或将放松的影响。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 70.34%, 环比上周下降 1.24%, 同比去年下降 16.11%; 高炉炼铁产能利用率 75.35%, 环比下降 0.38%, 同比下降 16.29%; 从短期的数据上看, 钢材的供给略有收缩, 利好螺纹。但从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求仍未见底, 即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。技术上看螺纹 01 合约处于熊市形态, 价格或仍处于下跌趋势中, 逢高做空仍是大趋势, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2201	3982	4500	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3500	4890		

玻璃 纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1900	0
沙河德金（5.5 税点）	1907	0
重碱沙河交割库	2900	0
重碱华中厂家送到	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场除个别区域企业提涨外，多数企业价格仍呈下跌态势。沙河市场交投一般，不同厂家不同规格市场价格涨跌互现，目前价格比较灵活。东北市场部分地区降雪，导致出货偏慢，部分厂家价格再次下调。华中市场整体出货较好，部分原片厂家产销可至平衡以上，市场成交稳中有升。华东今日市场价格涨跌互现，个别企业降价出货，幅度在 3 元/重箱，出货尚可，另外有少数企业价格上调 1-2 元/重箱，且后续仍有调涨计划。华南地区周末除个别企业价格下调外，多数企业暂稳为主，终端资金紧张下，下游拿货较为理性，今日零星企业发布涨价通知，落实情况需求进一步跟进。西南价格持续下行，产销 7-8 成。西北地区除个别厂家价格上涨，产销偏弱外，其余厂家价格暂稳、观望为主。操作策略建议中期做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘震荡偏弱，开工率预计将提升。国内纯碱市场不温不火，成交气氛平淡。据了解，河南骏化纯碱装置检修结束，但尚未出产品；三友纯碱装置日产量较之前有所增加。供应端来看，企业装置运行相对稳定，个别企业日产量窄幅波动，纯碱行业整体开工不高。企业出货情况一般，部分企业执行一单一议，价格灵活调整。需求端来看，延续疲软态势，重质纯碱下游用户采购意愿仍不高，对市场持观望情绪；轻质纯碱下游用户心态谨慎，按需采购为主，量较少。操作策略建议多单谨慎持有，逢高止盈。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2201	1700	1800	低位反弹	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1600	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2600	2800	低位反弹	多单谨慎持有 逢高止盈
	强支撑	强压力		
	2500	3000		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2950-3300	0/0
山东	3040-3200	-20/0
华东	3300-3440	0/-200
华南	3200-3450	0/0
西南	3430-3480	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

拜登料将在周二宣布计划与印度、日本、韩国等国一同释放战略石油储备，但消息显示如果各消费国联合释放石油储备，OPEC+可能将考虑调整增产计划，原油隔夜小幅反弹。EIA 库存报告显示，截至 11 月 12 日当周，EIA 原油库存变动实际公布减少 210.10 万桶，汽油库存实际公布减少 70.70 万桶，精炼油库存实际公布减少 82.40 万桶。

沥青现货市场来看，前期炒作部分地区赶工潮的影响暂告一段落，国内冷空气再度来袭，沥青需求或再度受打压，昨日个别主营炼厂下调沥青价格。沥青需求转弱叠加原油近期回调，沥青再度转弱，短期预计沥青维持偏弱震荡运行，参考区间 2880-3020。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2112	2880	3020	偏弱	高抛
	强支撑	强压力		
	2860	3040		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2740-2760	+90/+40
山东	2590-2800	+70/-100
广东	2750-2780	+90/+30
陕西	2350-2530	-30/-20
川渝	2600-2650	+70/+50
内蒙	2370-2400	+120/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地甲醇现货价格均震荡上行，太仓 2740（+90），内蒙 2370（+120）；2、上周太仓港口库存 95.1 万吨（+5），再度累库，卸货速度仍旧缓慢，提货量维持高位；上周内地企业库存 6.92（-0.6）天，上周小幅去库。3、动力煤现货市场情绪有所回暖，下游接货意愿回升。

操作建议：上周以来国内烯烃装置重启的利多消息冲击市场，兴兴、鲁西、大唐等 MT0 将陆续重启，沿海兴兴和斯尔邦 MT0 装置回归，且山东联亿大甲醛装置一期 120 万吨或在月底投产，甲醇供需持续改善。而成本端煤炭价格近期企稳反弹，随着国内寒潮再度来袭，下游补库需求回升，成本端转稳对甲醇价格形成支撑。供需改善叠加成本端情绪转暖，预计甲醇震荡反弹，日内回调低多操作，参考区间 2610-2730。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2201	2610	2730	震荡反弹	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2590	2750		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油偏强震荡，美豆及美豆油收涨。天气显示未来两周巴西大豆种植区降水或均高于正常水平，但阿根廷大豆种植区降水或均较大幅度低于正常水平。截至 11 月 19 日，巴西大豆播种进度已达到 86%，较之前一周前进 8 个百分点，高于上年度同期水平 81%，阿根廷大豆种植率为 28.6%，平均为 31.5%，去年为 31.3%。

2、SPPOMA：11 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 0.86%，出油率减少 0.31%，产量减少 2.4%。对比 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.46%，出油率减少 0.35%，产量减少 6.30%。ITS：马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 1130410 吨，较上月同期出口的 956987 吨增加 18.1%，MPOB：马来西亚 10 月棕榈油产量为 172.5 万吨，环比降 1.3%，进口为 5.04 万吨，环比降 32.7%，出口为 141.8 万吨，环比减少 12.03%，库存量为 183.4 万吨，环比降 4.42%。USDA11 月报告：美豆单产 51.2 蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少 2300 亿蒲，同时下调出口预估 4000 万蒲，期末库存仅小幅增加 0.2 亿蒲至 3.4 亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 44.2 万吨，前值为 43.27 万吨，豆油 84.26 万吨，前值为 83.11 万吨。菜油：34.8 万吨，前值 36 万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**11 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，目前马来高频数据显示产量呈现缓慢恢复趋势，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存或将到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空 15 价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2201	9600 左右	9900 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9400 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.9	0	2112基差	-149	12
上海	5.1	0	2201基差	271	41
广东	5.1	0	2205基差	460	10
山东	4.55	-0.05	12-1价差	366	0
湖北	4.8	0			
河北	4.6	0			
全国均价	4.6	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价整体稳定，部分地区小幅回落，全国均价 4.6 元/斤，环比昨日持平，环比周五持平。本月双十一促销结束，消费阶段性回落明显。蔬菜价格近期稍有转弱，但绿叶菜绝对价格仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（271）、12（-149），近月、远月基差大幅走弱。生猪价格延续震荡反弹，全国均价反弹至 18 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳。

操作建议:基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在 11 月份将会陆续开产，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，11 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上双十一旺季刚刚结束，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货调整幅度不会太大。饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。操作上，近期大宗农产品整体高位震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2201	4500	4580	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	5100		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2610	10	2205基差	-81	20
吉林	2400	10	2109基差	-61	20
黑龙江	2390	20	2201基差	-70	20
山东	2790	10	15价差	-8	3
南昌	2880	0	59价差	19	-1
广州	2860	10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、本周东北再次迎来间断雨雪天气，基层上量减少，全国现货稳中偏强。北方港口主流报价 2610 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，华北深加工到货量回落，深加工收购价格反弹为主，华北主流收购价格 2790 元/吨，环比上昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-81）、01（-70），基差反弹。2、美麦大涨，美玉米跟涨，美湾基差偏强，预示出口预期不弱。USDA11 月供需报告，美玉米单产 177，高于市场预期 176.9，高于 10 月 176.5，对应结转库存上升至 15.06 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，报告利空，新季度市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

操作建议：国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前绝对库存不高，尤其当下销区库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，潜在买盘仍然较强，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北玉米上量显著，市场传闻小麦拍卖重启。华北供给或将改善叠加煤气价格回落，或将带动边际商品淀粉回落。操作上谨慎逢高做空近月，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2201	2680	2720	回落	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，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。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。

投资咨询团队成员：刘文波（投资咨询编号：Z0015179）、姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、盛文宇（投资咨询编号：Z0015486）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。