

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月2日

优财研究院

宏观

宏观：央行跨月后重回百亿操作，银行间资金面转松

跨月后银行间资金面重回宽松，央行公开市场也重回 100 亿操作，主要回购利率明显回落，隔夜加权价格降至 2%附近，海外美联储鲍威尔称可能将提前几个月完成 taper，全球风险资产波动明显。沪指震荡攀升，上证指数涨 0.36%报 3576.89 点，沪深三大股指出现分化，创业板指则弱势整理，权重股局部活跃，多个热门题材回调，包括光伏、稀土永磁、风电、锂电池等。债市方面，收益率临近前低导致下行阻力增大，现券期债偏弱震荡，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，银行间主要利率债收益率上行 1-2bp。

宏观经济方面，供给约束有所缓解，但需求缺乏支撑，需求不足逐渐成为经济主要矛盾，政策进入关键窗口期。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，叠加赔率不高，债市僵局仍难打破。上周政策和疫情助力债市上涨，但长端利率临近前期低点（2.8%）下，债市阻力也有所加大，在当前市场利率围绕政策利率波动的大环境下，货币政策空间有限也制约债市下行空间，维持债市 2.8-3.0%震荡区间、调整就是机会的判断，收益率曲线或有望趋陡。

股市方面，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，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。全球疫情扰动下风险资产短期波动或有所加剧，但国内影响相对可控，后续一到两周将是判断变异病毒影响力的关键时期，密切关注疫情以及房地产两大关键因素变化。

股指

指数方面，周三股指震荡整理，A股呈现沪强深弱，三大股指走势分化，小盘股表现较弱。板块方面，采掘、轻工制造、公共事业板块走强，电气设备、国防军工和医药生物跌幅较大。市场交投情绪好转，两市成交额连续 29 个交易日突破万亿，北向资金净买入 30 亿。股指期货升贴水结构分化，股指期货 IF 和 IH 延续升水，IC 贴水缩窄，IF 升水 3.35 点，IH 升水 4.38 点，IC 贴水 5.64 点。

外盘方面，隔夜美国股市下挫。美国发现首例 omicron 病例，变异病毒担忧拖累美股下跌。美联储褐皮书显示美国经济温和至适度增长，不过全国范围内物价普遍上涨。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 低于预期，ADP 新增就业 53.4 万人好于预期。

操作建议：从盘面来看，外围市场继续受疫情变化及加息预期影响，市场情绪反复，中长期病毒对全球经济的负面影响将逐渐显现。沪指继续受 3600 点位压制，创业板指在高位呈现滞涨状态，不过“类滞胀”环境下，市场估值整体承压，但中小盘股总体上占优。宏观层面，国内生产边际修复，“保供稳价”等措施下原材料价格增速放缓，煤炭价格大幅回落，PPI 冲高并接近尾声，PPI-CPI 剪刀差进入收敛阶段，叠加 PMI 指数重回扩张区间，年底前宏观政策向宽松方向调整的紧迫性有所下降，预计 12 月中央经济工作会议将释放稳增长的更清晰信号。总体来看，当前 A 股对外围市场反应有所纯化，国内资金面持续回暖以及政策面宽松预期支撑股指走势。预计短期股指将延续技术性调整形态，继续看好中证 500 表现，建议跨品种多 IC 空 IF 策略。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受美元指数攀升和美国疾控中心确诊一例奥密克戎变异株感染病例影响，昨日夜盘国内黄金期货收跌 0.21%，白银期货收跌 1.96%。美债收益率小幅回升至 1.43%，美元指数震荡走高收至 96.0。今日早盘，伦敦金和伦敦银小幅上涨。

经济数据方面，美国 11 月 ADP 就业人数增加 53.4 万，高于市场预期，但低于 10 月份向下修正的 57 万人。美国劳工部将于周五公布 11 月份非农就业报告，市场预计新增 55 万个就业岗位，高于 10 月份的 53.1 万。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 从前一个月的 60.8 升至 61.1，符合预期。其中，制造业生产指标升至七个月高位，新订单指标加速，就业指标也升至七个月高位。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，所看到的通货膨胀显然仍与新冠疫情有关，但通胀的蔓延范围变广了；通胀持续的风险已经上升，不能再用“暂时性”这个词了；政策将继续适应通胀的变化；价格稳定和就业形势紧张；将利用各种手段确保高通胀不会根深蒂固；在下次会议上讨论加快缩债是合适的。

财政政策方面，美国国会预算办公室（CBO）周二响应了财政部长耶伦的警告，即国会若不提高债务上限，则联邦政府可能在 12 月中旬之后耗尽资金。国会预算办公室还注意到，财政部计划在 12 月 15 日向公路信托基金转移 1180 亿美元——这是拜登基建法案本月早些时候通过后的措施。

疫情方面，美国加州已经发现美国第一例感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、美国政府关门风险、美国发现感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者，利多金价；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，对金价形成压制。疫情可能对 12 月黄金需求造成冲击，对消费的负面冲击可能较大，高通胀预期可能下降，叠加美国并不打算加大防控措施，对金价造成负面冲击，如果疫情支持政策出台，则市场对黄金的偏好大概率回升，长期疫情对金价有利。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4700-4900。

（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 2202	350-360	380-390	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4600-4700	5100-5300	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4500-4600	5300-5500		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1400 (+50)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 1750 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2505 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1965 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1650 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (-350)

焦煤方面，盘面主力换月至 2205 合约，夜盘冲高回落，收涨 1.4%报 1960 元/吨。现货市场平稳运行，超跌煤种价格企稳探涨，高价高库存煤种补跌。进口煤方面，由于疫情防控需要，各通关口岸加强防疫作业，甘其毛都口岸通车量降至 200 车/日。国内方面，产地开工略有下降略有减产，但仍在高位，不过近期拍卖成交情况改善，累库压力减轻。下游方面，煤价下行打开即期利润空间，前期库存去化中下游库存水平偏低，叠加冬储季到来，中下游补库需求启动。综合看，供需关系边际改善，进入上游去库周期，价格有望探底企稳，不过基差收敛后弱需求难以给出进一步指引，更多关注远期预期变化，短期盘面或短期偏强震荡，注意疫情风险。（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 2205	1940	2120	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1600	2220		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（+30）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2820（0）	山东准一级 2800（0）
福州港准一级 2810（0）	阳江港准一级 2820（0）	防城港准一级 2815（0）	出口一级 FOB/\$ 493（0）

焦炭方面，期货主力合约换月至 2205 合约，夜盘收涨 0.444% 报 2769.5 元/吨。现货市场焦炭累降 8 轮 1600 元/吨，焦企挺价意愿较强，关注周内是否仍开启第九轮提降。成本端，近期煤价止跌企稳且有反弹迹象，对焦炭价格形成成本支撑。焦企端大幅限产仍在延续，均摊成本提高的同时副产品收益减少，多轮速降后焦企端利润空间有限，然上下游即期利润均在千元水平，从利润分配的角度看焦价或已阶段性见底。钢厂方面，检修陆续结束铁水日产有望见底回升，但目前环保、能耗等因素对钢厂制约仍在，需求难见大幅增量。港口方面，贸易商当前多观望为主，八轮价格若能企稳集港量或将增加。综合看，成本稳定叠加补库需求启动，焦炭供需边际改善，焦企心态好转联合挺价，不过基差收敛后偏弱需求无法给到进一步刺激，预计短期或偏强震荡，近期关注中下游补库节奏变化、钢厂复产进度以及关于奥密克戎的研究动态。

（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 2205	2640	2820	偏强震荡	05 合约多单持有观望
	强支撑	强压力		
	2470	3040		

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	598	16
PB 粉	739	22

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘矿石走弱，有反弹乏力的迹象。近日在市场情绪以及螺纹价格带动下，铁矿石出现了较大幅度的反弹，反弹或将持续，但基本面上看没有发生改变。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47，环比增 145.28；日均疏港量 281.41 降 8.34，第 9 周累库。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%，环比上周下降 0.69%，同比去年下降 16.67%；高炉炼铁产能利用率 75.23%，环比下降 0.11%，同比下降 17.24%，矿石需求依然处于下滑通道中。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	565	722	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	508	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4866	0
上海螺纹	4938	10
上海热卷	4780	50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货走弱。近日钢银库存数据显示螺纹钢库存环比上周下滑 10%以上, 降幅较大, 对螺纹价格有一定支撑。另外, 近日 Mysteel 今日公布的数据上看, 螺纹钢本周需求 318.14 万吨, 环比上周上升 13.12 万吨, 需求复苏, 但持续性仍需观察。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 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 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 逢高做空或仍是大方向, 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	4021	4556	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	2020	+40
沙河德金（5.5 税点）	1907	0
重碱沙河交割库	2850	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：玻璃夜盘小幅回调。国内浮法玻璃现货市场交投氛围向好，企业库存削减。沙河市场成交尚可，部分小板市场价格上行，下游适量采购，多数厂家库存较前期削减。华中市场多数厂家产销可到平衡以上，市场成交重心上行，短期内厂家仍有上行预期。华东市场今日价格小幅上行，部分企业价格提涨，幅度在 1-3 元/重箱不等，整体出货较好。华南市场大部分厂家价格上调 1-3 元/重箱不等，企业出货较高，下游多按需采购为主。西南地区市场大稳小动，个别厂家报价提涨，落实方面有所延迟，产销明显转好，库存减少。西北地区仍在持续下行，产销一般，库存持续增加。地产预期出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘因市场传闻出现大幅回调。国内纯碱市场延续弱势整理态势，个别企业轻质纯碱价格有所下调，重质纯碱暂不报价或一单一议。供应端，纯碱厂家装置运行相对稳定，日产量波动不大，纯碱整体开工较前期有所提升。企业出货速度依旧缓慢，部分企业待发订单基本交付完成，新订单成交量偏少，库存表现增加趋势。需求端来看，下游需求表现依旧不温不火，采购意愿不高，心态谨慎，消耗原料库存为主。短期来看，国内纯碱市场走势乏力，供需继续博弈。建议暂时观望。（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	1800	1900	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 2205	2500	2700	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2900		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2800-3300	-50/0
山东	2940-3200	-20/0
华东	3200-3260	0/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3400-3460	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国发现首例 Omicron 变种感染病例，市场担心新变种毒株可能会在全球供应增加之际削减石油需求，且早间 EIA 库存数据显示成品油库存大幅增加，原油承压下行。EIA 库存报告显示，截至 11 月 26 日当周，原油库存减少了 90.9 万桶，汽油库存增加 402.9 万桶，馏分油库存增加 216 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，昨日部分地区在次下调现货价格。原油价格大幅下跌，沥青受原油下跌影响跟跌，且短期需求淡季也限制沥青价格，预计沥青弱势震荡，参考区间 2800-2940。（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 2206	2820	2940	偏弱震荡	高抛为主
	强支撑	强压力		
	2800	2960		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2755-2790	+30/+45
山东	2630-2900	-20/0
广东	2680-2730	+30/+20
陕西	2330-2500	-20/0
川渝	2800-2800	0/0
内蒙	2300-2350	-50/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日太仓港口甲醇小幅回升，西北产区现货价格小幅回落，其中太仓 2755（+30），内蒙 2300（-50）；2、上周隆众港口库存 67.8 万吨（-9 万吨）快速下滑，华东到港偏少；上周内地企业库存 7.02（+0.1）天，企业库存小幅回升。3、动力煤现货市场近期观望情绪浓厚。

操作建议：西南气头装置限气逐渐兑现，卡贝乐 85 万吨甲醇装置 11 月 30 日停车检修，泸天化 44.5 万吨 11 月底停车，四川江油 15 万吨装置 12 月上旬计划停车，久源 50 万吨装置大概率 11 月底停车。晚间原油和动力煤价格小幅回落，甲醇受情绪带动跟跌，现货市场来看产区近期持稳，港口受期货带动小幅回暖，短期煤油转弱，但甲醇供需改善支撑价格，预计甲醇延续宽幅震荡，参考区间 2620-2760。（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	2620	2760	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2600	2780		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油持续回落，外盘农产品集体回落。目前还不能确定南非变异毒株奥密克戎对原油需求的具体影响，市场提前反应悲观预期。

2、SPPOMA：11月1—30日马来西亚棕榈油单产减少6.06%，出油率减少0.16%，产量减少6.80%，对比11月1—25日马来西亚棕榈油单产减少3.01%，出油率减少0.21%，产量减少4.12%，环比前20日减产幅度扩大。ITS：马来西亚11月1—30日棕榈油出口量为1,685,073吨，较10月1—31日出口的1,468,977吨增加14.71%，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、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油47.73万吨，前值为43.27万吨，豆油84.18万吨，前值为84.26万吨。菜油（华东+广西）：29.6万吨，前值32万吨。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，但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。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比紧张格局预计逐步缓解；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，近期边际上原油大幅回落，令植物油边际转弱，操作上建议近期逢高做空为主。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	8800 左右	9400 左右	跌	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8500 左右	9800 左右		
豆油 2201	8200 左右	9500 左右	跌	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	4.7	0	2112基差	-325	40
上海	5.0	0	2201基差	140	32
广东	5.0	0	2205基差	226	-20
山东	4.5	0	12-1价差	366	0
湖北	4.7	0			
河北	4.5	0			
全国均价	4.55	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价延续稳定，全国均价 4.55 元/斤，环比昨日持平。本月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（140）、05(226)，近月、远月基差大幅走弱。本周生猪价格止涨回落，全国均价回落至 18 元/公斤以下，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小幅回落，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体回落，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	4250	4400	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	2600	0		2205基差	-97
吉林	2400	0		2109基差	-77
黑龙江	2390	0		2201基差	-66
山东	2760	10		15价差	-33
南昌	2880	0		59价差	20
广州	2860	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今日基层上量保持高位，全国现货整体持稳。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日持平，深加工到货量环比小幅走弱，但维持高位，部分企业收购价格持稳略涨，主流环比昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-97）、01（-66），基差稳定。2、隔夜原油冲高回落，美玉米跟跌，近日海运费大幅回落，带动进口成本下降。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，美玉米库存比继续触底回升，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，但迟迟未能证实，华北麦价本周反弹。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，做缩淀粉-玉米盘面价差持有。（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	2600	2680	回落	逢高空
	强支撑	强压力		
	2450	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、修改或以其他任何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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。