

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月3日

优财研究院

宏观

宏观：央行月初连续净回笼，银行间资金面转松

进入12月后，央行公开市场逆回购操作重回100亿规模，实现连续净回笼，但月初银行间资金供给较为充裕，隔夜等回购利率小幅下行。沪深指数延续横盘整理格局，上证指数收跌0.09%报3573.53点，题材股多数不振，大消费及周期资源股领涨，白酒股走强，成长风格领跌。债市延续震荡走弱，收益率临近前低导致下行阻力增大，年末时点市场交投意愿有所下降，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.14%，银行间主要利率债收益率小幅上行1-2bp左右，10年期国债活跃券210009收益率上行1.39bp报2.8875%。

经济供给约束有所缓解，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后，长端利率临近前期低点，收益率进一步下行的阻力也有所加大，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，周四股指继续弱势整理，A股延续沪强深弱，三大股指走势分化，小盘股表现较差。板块方面，大消费及周期资源股领涨，白酒股走强，成长风格领跌。市场交投情绪继续好转，两市成交额连续30个交易日突破万亿，北向资金净买入30.21亿。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2.44点，IH升水5.13点，IC贴水14.79点。

外盘方面，隔夜美股全线收涨，银行、石油、航空等周期性板块引领市场反弹。美国上周初请失业金人数22.2万人，好于预期。美国政府关门危机持续发酵，美美国众议院通过权宜支出法案，将为政府提供资金至2月18日。民主党计划周四晚间将该提案交由众议院表决。

操作建议：从盘面来看，美国发现首例omicron病例，海外疫情蔓延影响市场情绪。A股延续二八分化行情，沪指继续受3600点位压制，周期股延续超跌反弹行情，但市场热点缺乏持续性。总体来看，短期外围市场波动有所加剧，A股缺乏明朗方向，宽松预期继续支撑股指。预计短期股指或将维持区间震荡走势，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首次申请失业救济人数表现超预期影响，昨日夜盘国内黄金期货收跌 0.97%，白银期货收跌 0.34%。美债收益率收至 1.43%，美元指数震荡走高收至 96.1。今日早盘，伦敦金和伦敦银小幅上涨。

经济数据方面，美国至 11 月 27 日当周初请失业金人数 22.2 万人，低于市场预期的 24 万人，前值 19.9 万人修正为 19.4 万人；当周续请失业金人数 195.6 万人，预期 200 万人，前值 204.9 万人。

货币政策方面，美联储博斯蒂克表示，确实需要逐步减少债券购买，该计划已经达到了预期目的；如果到 2022 年通胀保持在 4% 左右的高位，那么就有很好的理由提前加息，并在明年加息不止一次；将尽快推动缩减购债的计划；在 2022 年第一季度结束缩债“符合我们的利益”。

财政政策方面，若美国国会无法在本周五前，就临时预算案达成一致，美国政府将再度因资金耗尽而“关门”。今年 9 月 30 日，参众两院通过短期预算案避免了政府关门，并确保联邦政府有足够资金继续运转到 12 月 3 日。

疫情方面，美国加州已经发现美国第 2 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。从目前已有消息看，Omicron 对经济的影响或比市场早先预计的小，美国不打算加大防控措施也不会打乱美国收紧货币政策的节奏，整体通胀趋势回落和货币收紧对金价造成负面冲击。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4600-4800。（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 (0)	蒙 5#精煤 (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 (0)

焦煤方面，盘面主力换月至 2205 合约，夜盘探底反弹，收跌 4.04% 报 1886 元/吨。现货市场涨跌互现，蒙 5#原煤挺价回涨，部分高价煤种补跌。进口煤方面，由于疫情防控需要，甘其毛都口岸通车量进一步降至 100 车/日，货源减少叠加短盘运费回升支撑蒙煤价格企稳反弹。国内方面，产地开工略有下降，但仍在高位，不过近期拍卖成交情况改善，高性价比煤种去库顺畅。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，中下游补库意愿有一定增强。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，短期盘面短期或偏强震荡，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	1770	1990	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1600	2120		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（+20）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2620（-200）	山东准一级 2600（-200）
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，夜盘探底反弹，收跌 2.57%报 2710.5 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。昨晚数据，焦企端开工低位微增，日产略增，铁水日产微降，即期供需维持平衡状态，没有出现明显过剩。库存方面焦企端库存拐点确认，库存从上游向下游钢厂、港口贸易商转移，侧面反应当前补库需求开始恢复，是否能持续并进一步放量有待观察。综合看，环保、冬奥等因素同时制约着焦钢两端，短期内不会出现单边大幅复产的情况，短期供需不会明显失衡。成本稳定叠加利润空间打开，中下游补库需求开始恢复，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，预计短期或震荡偏强，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 退出观望
	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	582	-16
PB 粉	724	-15

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石震荡。根据西南钢铁指数的报道, 鄂钢、德晟等钢厂发布对高炉进行检修的计划, 进入 12 月份, 部分钢厂开始公布检修计划, 随着检修高炉的增多, 对矿石需求及价格都形成压力。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, 矿石期货建议可以逢高做空。(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	0
上海热卷	4800	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货走强。上海钢联出台数据, 螺纹本周产量 277.21 万吨, 较上周增 5.04 万吨, 表观需求 342.62 万吨, 较上周增 24.48 万吨, 这一表需数据好于市场预期, 对价格偏利多, 因此今天在黑色板块内螺纹表现强于原料。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	0
沙河德金（5.5 税点）	无货无报价	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：玻璃夜盘再度震荡走高。本周重点监测省份生产企业库存总量为 3659 万重量箱，较上周削减 456 万重量箱，降幅 11.08%。本周国内浮法玻璃样本企业库存削减超预期，其中华东、华中去库明显，多为下游刚需补货。分区域来看，华北周内产销尚可，厂家出货情况不一，整体库存小幅下降，沙河个别大厂库存仍处高位，目前沙河厂家库存约 780 万重最箱；华东多数厂去库明显，原片价格上涨刺激，加之部分赶工订单刚需，周内深加工厂提货积极性较高华中周内厂家产销良好，库存降幅明显，部分降至低位；华南整体产销有所好转，广东交投尚可，部分厂家库存缓降，福建、广西各厂产销多维持平衡及以上水平；西南周内涨价提振，产销小幅好转，多数厂库存小幅下降；西北整体产销偏淡，多数厂库存小增，但下游深加工零星赶工订单尚存，累库速度可控；东北周内产销维持较好，厂家库存多处于正常位，个别厂库存较高。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。

纯碱：纯碱夜盘窄幅震荡。本周国内纯碱市场整体走势不乐观，月底月初，企业订单商谈。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 81.91%，环比上调 6.82%。周内纯碱产量 58.29 万吨，增加 4.85 万吨。周内装置开工恢复，产量提升，短期暂无检修计划，个别企业中下旬有检修意愿。周内，纯碱库存 126.08 万吨，环比增加 26.5 万吨，轻重同步上涨。据了解，本周社会库存继续下降，降幅接近 10 万吨，目前总量接近 22 万吨。截止到 11 月底，对于下游部分玻璃企业纯碱库存了解，库存天数下降 9 天左右，维持 37 天。供应端，上旬纯碱整体开工偏高，下旬随着个别装置的调整，有望下降。月底月初，企业结算价格及新价格调整，订单和发货缓慢。需求端，下游需求表现弱，采购不积极，抵触心态。受库存以及市场价格调整，情绪方面表现悲观。近期，部分企业也有采购和补货。对于市场价格，分歧大，难达成统一价格，各家根据订单一单一议为主。月度长协价格尚未出炉，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	1900	2000	低位反弹	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1800	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	0/0
山东	2900-3200	-40/0
华东	3200-3260	0/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3380-3460	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨夜 OPEC 宣布维持增产计划，但因 OPEC 及其合作伙伴给自己留出了在疫情大幅改变市场需求的情况下快速调整产量计划的空间，随后原油反弹。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，昨日部分地区再次下调现货价格。原油价格回落后反弹，预计早间沥青受原油带动小幅回升，日内参考区间 2780-2940。（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	2760	2880	偏弱震荡	高抛为主
	强支撑	强压力		
	2740	2900		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2735-2775	-20/-15
山东	2630-2900	0/0
广东	2660-2700	-50/-50
陕西	2300-2500	-30/0
川渝	2800-2800	0/0
内蒙	2300-2350	0/0

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落，西北产区现货价格小幅回落，其中太仓 2735（-20），内蒙 2300（0）；2、本周卓创港口库存 85.1 万吨（-7.7 万吨）再度快速下滑，一方面是转口船货增多，一方面卸货仍然缓慢；提货量方面则是回落；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。本周港口甲醇库存大幅回落，但原料段近期震荡下行削弱甲醇市场情绪，短期预计甲醇延续宽幅震荡，参考区间 2600-2720。（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	2600	2720	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2580	2740		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油尾盘反弹，外盘农产品互有涨跌，美豆油、美豆反弹。南美当前整体天气较为顺利，不过天气显示未来两周阿根廷转干。国内外新增病例仍在增加，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	0
上海	5.0	0	2201基差	140	10
广东	5.0	0	2205基差	226	-11
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	0		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，主流环比昨日持平，连盘玉米基差 05（-97）、01（-66），基差稳定。2、隔夜原油低位反弹，美玉米跟涨，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，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	2650	2700	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受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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。