

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月6日

优财研究院

宏观

宏观：适时降准预期升温，政策进入关键窗口期

上周宏观方面主要事件有：1) 周五晚间总理表示“将适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度”。在当前经济从“类滞胀”向“类衰退”转向的宏观环境下，稳增长政策仍亟待出台，近期供给约束缓解下上游工业品价格大幅回落，PPI 有望进入下行周期，通胀掣肘也有所减轻，降准仍可博弈。12 月中 MLF 大量到期或是降准重要的时间窗口，不过补缺式降准信号意义大于实际意义，补充中长期流动性缺口是主要目的，央行货币政策定调维持稳中偏松不变。2) 11 月 PMI 重回扩张区间。供给约束有所缓解，生产端边际恢复拉动 11 月 PMI 升至 50.1，但需求缺乏支撑，需求端改善明显弱于生产端，制造业复苏持续性存疑。供需缺口收敛，上游工业品通胀压力逐步缓解，需求不足逐渐成为经济主要矛盾，经济从“类滞胀”向“类衰退”转变，政策进入关键窗口期，年底中央经济工作会议是关注重点。

从经济高频观察来看：1) 变异毒株冲击全球复苏重启预期，美联储加息预期受到扰动，从全球疫情周期来看，下一个疫情高峰或将出现在 12 月下旬；2) 国内需求端，地产高频成交改善仍然偏慢，“政策底”到“市场底”仍需时间；3) 保供政策下生产约束逐渐改善，上游工业品价格回落下 PPI 进入下行周期，近期变异毒株冲击全球复苏重启预期，油价大幅下挫；4) 价格端，需求季节性改善下猪价延续反弹，但环比增速持续放缓；5) 跨月资金面重现紧张，资金到期错位形成流动性压力，跨月后重回宽松，资金利率高位回落，央行重回 100 亿操作规模。

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。上周跨月资金面超预期紧张叠加收益率临近前低后下行阻力加大，长端出现回调，年底降准概率增加带来债市利好，但置换 MLF 的概率较高，补缺式降准信号意义大于实际意义，补充中长期流动性缺口是主要目的，长端利率向下 2.8% 仍是阻力位，需要更强的触发因素，向上仍难明显超过 3%。

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，周五股指震荡走高，沪指重新收复 3600 点，三大股指全线上涨。板块方面，权重股表现突出，周期股普遍走强，煤炭股受利好消息影响出现急拉，提价预期下白酒股表现抢眼。市场交投情绪继续好转，两市成交额连续 31 个交易日突破万亿，北向资金净买入 92.21 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 5.18 点，IH 升水 2.38 点，IC 贴水 13.92 点。

外盘方面，周五美股集体收跌，科技股引领美股下跌，VIX 恐慌指数大涨 10.02%，盘中一度突破 35。美国非农数据远逊预期，美国 11 月非农就业人口增加 21 万人，大幅低于市场预期，失业率 4.2% 好于市场预期。

操作建议：从盘面来看，隔夜外围市场收涨提振了市场情绪，沪指突破关键心理关口。宏观层面，短期海外疫情演变仍具不确定性，美元加息预期仍然存在，外围市场短期波动加剧，不过国内稳增长的主基调基本确定，年底中央经济工作会议将确定明年政策基调和经济发展方向，年底存在降准时间窗口，短期宽松预期继续支撑股指。预计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

上周 Comex 黄金价格回落，收跌 0.47%；Comex 白银价格大幅下行，收跌 2.51%，白银表现偏弱。美债收益率回落至 1.35%，美元指数回落反弹收至 96.2。内盘黄金收跌 1.82%，白银收跌 3.30%。

美国经济方面，美国劳工统计局上周五报告称，11 月非农就业人数仅增加 21 万，创今年最小增幅，远低于经济学家预测值。失业率降至 4.2%，好于预期的 4.5%。平均时薪环比增长 0.3%，同比增加 4.8%。美国仍需恢复 420 万个就业岗位，才能恢复到疫情前的水平。另一份数据显示美国 11 月供应管理协会（ISM）服务业指数从 10 月份的 66.7% 升至 69.1%，高于市场预期。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，联储官员们将在本月会议上讨论加快退出购债计划，并不再将通胀描述为暂时现象。鲍威尔的观点也得到了其他联储官员的力挺，其中包括美联储理事夸尔斯、亚特兰大联储主席博斯蒂克、里奇蒙联储主席巴尔金、旧金山联储主席戴利等。他们都看淡奥密克戎变异毒株对经济的影响，而且强调通胀持续攀升。

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。美国参议院获得足够票数通过权宜支出法案，将为政府提供资金至 2 月 18 日。早些时候，美国国会众议院已经投票批准延长权宜支出法案至 2 月份。

疫情方面，钟南山指出，就目前新冠疫情如何恢复常态化提出，参照流感的情况，未来当新冠病死率下降到 0.1%，复制指数即 R0 可以达到 1.0-1.5 时才有实现的可能。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧、不及预期的非农数据、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政策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	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5200-5400		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1550 (+150)	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) 1955 (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，夜盘收涨 4.22%报 1986 元/吨。现货市场涨跌互现，部分煤种拍出溢价，性价比较高出货顺畅，有提价预期，部分高价煤种依然有流拍情况，价格向下修正。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/日水平，货源减少叠加短盘运费回升，贸易商捂货挺价。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，前期库存去化未补，中下游库存水平整体偏低，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，不过弱需求下买方市场格局未变，基差收敛后难以给出进一步指引，更多关注远期预期变化，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	1790	2120	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1600	2200		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（0）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2620（0）	山东准一级 2600（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 3.7%报 2860 元/吨。现货市场焦炭累降 8 轮 1600 元/吨，焦企挺价意愿较强。供应方面，新一轮环保督察工作开启，部分区域限产发力，叠加需求尚未充分改善大部分自主限产仍在延续，目前焦企端开工仍在低位。钢厂 12 月复产力度不及预期，但也很难给出更低的铁水日产，当前库存水平下实际补库需求不强，但即期利润空间较大或刺激钢厂拿货意愿。港口方面，情绪略有回暖，部分贸易商开始少量集港，港口价格企稳。综合看，目前焦钢两端短期均不会大幅复产，中下游开始适当补库使得上游库存压力有所缓解，焦企心态好转，低利润背靠下挺价意愿较强。当前供需边际修复支撑现货价格企稳盘面反弹，然而供需双弱格局未变，难以支撑价格趋势反转，盘面基差收敛后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	3000	偏强震荡	05 合约多单 退出观望
	强支撑	强压力		
	2570	3100		

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	577	-5
PB 粉	721	-3

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：周五夜盘矿石震荡上扬。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，建议可以逢高做空。（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 2205	510	700	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	415	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4856	-10
上海螺纹	4959	21
上海热卷	4850	50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五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, 建议各位投资者暂时观望。(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
螺纹 2205	4100	4680	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3765	5507		

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	2060	+40
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：玻璃周五夜盘小幅回落。周末以来玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业的出库能够保持产销平衡以上，部分厂家继续去库存。从区域看，华中、华东和华南等地区厂家报价有所上涨，以提振市场信心为主。华北地区部分厂家库存压力比较大，部分品种规格价格略有小幅的松动，市场成交情况一般。近期玻璃加工企业订单保持稳定，部分地区有赶工订单的需求。周末荆州亿钧三线 1000 吨放水冷修，湖北明弘二线 600 吨本月也要冷修停产，具体时间待定。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：纯碱周五夜盘 W 型震荡走势。纯碱市场整体走势不温不火，下游需求表现疲软。据了解，安徽红四方计划 15 日检修，预计 15 天左右。月初企业出货一般，接收订单为主。下游按需为主，保持观望心态。贸易商出货缓慢，采购谨慎。预计，本周纯碱市场难有太大改善，压力较大。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	0/0
华东	3200-3260	0/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3380-3460	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

受制于海外变异病毒的影响，近期原油价格大幅走弱，叠加 OPEC+延续此前的增产决议，继续压制原油价格。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，上周后气沥青期货价格小幅反弹但现货并未跟涨，当前沥青刚需受天气影响表现偏弱，冬储需求暂未听闻，且供应端近期仍有回升可能，供需对于价格支撑有限。原油价格大幅下跌后近期小幅回升，短期利空出尽预计转为震荡，预计沥青受原油影响宽幅震荡为主，日内参考区间 2830-2960。

（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	2830	2960	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2810	2980		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2745	-35/-30
山东	2630-2900	-50/0
广东	2610-2670	-50/-30
陕西	2300-2500	0/0
川渝	2800-2850	0/+50
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、周五太仓港口甲醇小幅回落，内地产区现货偏稳运行，其中太仓 2700（-35），内蒙 2300（0）；2、上周卓创港口库存 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，但提货量小幅回落；上周内地企业库存 6.09（-0.93）天，企业库存大幅去库。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。上周港口和内地企业库存均小幅去库，随着内地几套 MTO/MTP 装置初见重启，甲醇需求稍有改善，且内地限气预期逐渐兑现背景下供应稍有缩减，供需持续改善但上游转弱压制价格，预计甲醇延续宽幅震荡，参考区间 2620-2750。（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	2750	宽幅震荡	区间下沿低吸
	强支撑	强压力		
	2600	2770		

油脂

基本面及市场信息：

1、周五夜盘原油尾盘跳水，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：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，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。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15价差为主。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	9200 左右	9700 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	4.6	-0.1	2112基差	-325	-50
上海	4.85	-0.15	2201基差	140	-50
广东	4.9	-0.1	2205基差	226	-50
山东	4.45	-0.05	15价差	5	0
湖北	4.6	-0.1			
河北	4.45	-0.1			
全国均价	4.5	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨全国蛋价小幅回落，全国均价 4.5 元/斤，环比上周五跌 0.1 元/斤。本月消费阶段性回落明显，蔬菜价格近期稍有转弱。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 月份补栏雏鸡在年前将会陆续开产，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，12 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，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	13
吉林	2400	0		2109基差	-77	13
黑龙江	2390	0		2201基差	-66	21
山东	2760	0		15价差	-33	-1
南昌	2880	0		59价差	20	11
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、周末及今晨基层上量保持高位，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高，部分企业收购价格持稳略跌，山东主流 2760 元/吨，环比昨日持平，连盘玉米基差 05（-97）、01（-66），基差稳定。2、原油低位反弹，美玉米跟涨，近期海运费大幅回落，带动进口成本下降，低位吸引买盘。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，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）。