金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月27日　　优财研究院

宏观

宏观：实体融资需求依然偏弱，货币维持稳中偏松

上周宏观方面主要事件有：1）实体融资需求偏弱、叠加银行信贷储备项目不足，票据冲量现象远超往年。上周 3 个月票据利率下行至接近 0%，推升市场货币政策乐观预期。由于年底银行放贷意愿不足、票据冲量意愿偏强，票据利率通常存在季节性下行的规律，但今年银行票据冲量的需求明显超出往年，或是受到实体融资需求偏弱、银行信贷储备项目不足的拖累。随着政策边际调整，信用企稳积极因素增多，但融资主体约束仍制约信用扩张，预计票据冲量现象显著下 12 月社融结构难有改善，而 1 月银行信贷“开门红”效应下或有脉冲，但实际的内生融资需求仍待改善。

2）一年期 LPR 利率如期调降。一方面，今年两次全面降准对银行降低成本效果明显，达到了点差压降的最小步长，成为触发 1 年期 LPR 报价下调的直接原因。另一方面，经济下行压力下，降低实体经济融资成本也存在一定必要性。而本次 1 年期 LPR 利率调降的同时，5 年期以上 LPR 保持不变，在房地产金融政策定力仍存的背景下，有助于维护房地产业良性循环和健康发展。置换式全面降准落地后降息概率提高，但仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

3）Omicron 毒株传播下全球新增确诊快速走高，市场经济复苏担忧加剧并下修 Reopen 预期。12 月初，由于 Omicron 感染症状较轻、致死率较低，市场恐慌情绪一定程度有所缓解。但其高传播性和传染性导致近期全球新增确诊快速走高，尤其近两日英国日度新增确诊病例超 10 万，叠加圣诞季来临，各国防疫政策收紧下市场下修对 Reopen 的预期，并担忧经济和服务业修复，海外资产价格波动加大。

从经济高频观察来看：1）Omicron 毒株传播下全球新增确诊快速走高，市场经济复苏担忧加剧并下修 Reopen 预期，海外资产价格波动加大；2）国内需求端，商品房销售进入年底冲刺阶段，30 城成交面积近期小幅回升，但同比仍明显弱于往年；3）生产端，环保限产下高炉开工率延续下降，PPI 进入下行周期，工业品价格 12 月环比跌幅收窄；4）价格端，蔬菜、猪肉价格回落拖累农产品批发价格指数持续回落，国内冬季疫情反复下对节假日旺季食品和餐饮消费存在一定抑制效应；5）央行开启跨年资金投放，银行间资金面结构分化，年内资金宽松，跨年价格高企。

对于资产价格来说，经济下行压力和货币稳中偏松环境决定债市整体依然顺风，制约利率上行空间，但财政政策的积极发力和明年的前置节奏也制约利率进一步下行空间，长端利率向下 2.8%仍是阻力位，需

要更强的触发因素，债市 2.8%-3.0%区间震荡格局不改。同时市场的宽信用预期也带来债市的不时扰动，调整仍是机会，短期降准后资金面好转+信贷需求不足缺资产+经济惯性下行货币政策配合，债市短期无忧，收益率曲线存在陡峭倾向。股市则受到政策稳增长和宽信用的提振，高增速的成长板块或更受益于流动性与风险偏好的提升，但经济下行压力弱化业绩预期、信用易稳难宽，股市短期仍以结构性机会为主，更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善。

股指

指数方面，周五股指整体下挫，大小指数表现分化，小盘股表现较差。板块方面，食品饮料表现强势，地产及白酒股下挫，锂电板块暴跌，有色及钢铁全线走低。股指期货延续升水，但 IH 升水缩窄，IF 升水 16.26 点，IH 升水 7.76 点，IC 升水 30.64 点。

消息方面，周末央行召开 2021 年第四季度例会，本次例会对当前经济发展面临的内外部环境的表述均有所改变。对外部环境的表述在“复杂严峻”的同时增加了“不确定”，对国内经济发展的表述为“面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”。在此背景下，会议提出要“稳字当头、稳中求进”。在政策应对上，由“搞好跨周期政策设计”调整为“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。货币政策强调货币政策结构性作用。

外盘方面，上周全球主要股指多数收高，美股走高。美国核心 PCE 价格指数环比增长 0.5%，同比上涨 4.7%，创近 40 年来新高。

从盘面来看，近期外围市场风险偏好持续回升，但国内市场反应钝化，锂电池板块大跌拖累创业板指数，宁德时代大跌诱发市场杀跌，而权重股近期整体不佳，指数处于上下两难阶段。后续来看，股指走出震荡区间需要宏观利好进一步驱动，预计短期 A 股延续技术性调整。关注沪指能否守住 3600 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受市场对疫情担忧缓解，美国通胀高升，美元指数走弱等影响，上周 Comex 黄金价格反弹，收涨 0.64%；Comex 白银价格大幅上行，收涨 2.46%，白银表现偏强。美债收益率攀升至 1.50%，美元指数回落收至 96.1。内盘黄金收涨 0.21%，白银收涨 1.46%。

美国经济方面，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4%大幅回落。美国上周初请失业金人数小幅下降至 20.5 万人，符合预期，表明随着劳动力市场继续复苏，裁员人数处于历史低位。截至 12 月 11 日当周持续申领失业金人数降至 186 万。美国 11 月耐用品订单环比增长 2.5%，较上月 0.1%大幅改善，且好于经济学家此前预期。

货币政策方面，美联储理事沃勒表示，美联储最早明年春季灵活调整政策，通胀高得惊人，劳动力市场接近充分就业，在美联储明年 3 月结束购债后 “不久”加息可能有保障。沃勒暗示加息也可能需要来得比预期早，并希望美联储必要情况下讨论 3 月加息的可能性。美联储可能准备在明年 3 月或 5 月加息。同时，沃勒认为，无需推迟调整资产负债表，敦促在美联储开始加息之后的一到两次会议上启动缩减资产负债表（缩表）的进程。

疫情方面，据报道，南非、丹麦以及英国的医疗数据显示，与德尔塔病毒株相比，奥密克戎患者的住院率相对较低。英国帝国理工学院的研究人员发现，在调整了年龄、性别、潜在健康状况、疫苗接种状况和先前感染等因素后，奥密克戎患者发生重症的概率降低了 11%。而扩大到整个人口层面，下降的幅度更大。相对于德尔塔患者，奥密克戎患者的住院率下降了 25%。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，利多金价；12 月美联储会议定调偏鹰派，决定加快 Taper，加息节奏加快，美国经济数据较强势，对金价形成压制。美国就业数据和经济数据偏强，美元指数或走强，对金银价形成压制。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	日内短空
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短空
	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） 1750-1800（0）	蒙 5#精煤 （出厂含税） 1950-2000（0）	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500（0）	灵石肥煤 （出厂含税） 1700（0）
唐山主焦煤 （出厂含税） 2305（0）	长治瘦主焦煤 （出厂含税） 2440（0）	乌海 1/3 焦煤 （出厂含税） 1850（0）	临沂气煤 （出厂含税） 1780（0）

焦煤方面，高位回落尾盘跳水，夜盘 2205 合约收跌 1.642%报 2248 元/吨。现货市场暂稳运行。主产地安全检查收严，叠加陆续有煤矿完成年度任务，焦煤供应边际收缩。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车恢复至百车水平，高运价低运量下蒙煤价格短期居高难下。中下游补库需求尚可，焦企端补库需求启动较晚，库存依然偏低，采购积极性提升。预计现货价格反弹预计暂告一段落，补库需求维持支持焦煤现货个别调整，焦炭提涨不畅且低利润背景下煤价上方承压，盘面短期或偏强震荡，高位注意回调风险，操作上不建议单边继续追高，可做空钢厂利润多配，注意上游煤矿生产节奏变化已经下游补库需求成色。（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	2200	2300	回调整理	空钢厂利润多配
	强支撑	强压力		
	2000	2360		

焦炭

焦炭现货市场报价			
日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2800（0）	2440（0）	2620（0）	2600（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
2810（0）	2820（0）	2815（0）	493（0）

焦炭方面，回落震荡，夜盘 2205 合约收跌 2.08%报 3064.5 元/吨。现货市场焦企提涨节奏不同步，部分焦企再提 120 元上涨。成本方面，原料端扰动增加，多煤种价格反弹，对焦炭形成成本支撑。焦企方面，受环保等因素压制，开工提升空间有限，当前生产水平下出货顺畅，部分区域焦企基本没有库存。钢厂方面，因为铁水持续维持低位，焦炭库存水平相对来说中等偏高，考虑到部分钢厂复产预期仍强，短期补库需求还将延续。港口方面，产地提涨遇阻使得港口情绪有所回落，港口价格企稳。综合看，供应收缩、需求修复的预期组合下焦炭价格短期偏强运行，但实际需求疲软涨价传导不畅的情况下，盘面透支提涨预期给出良好期现机会后将面临较大阻力，预计盘面回落整理，依然关注 3160 附近压力，上方空间有限不建议当前位置追高，关注区间上沿高抛机会。（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	3040	2160	偏强震荡	逢高抛空
	强支撑	强压力		
	2800	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	669	13
PB 粉	891	22

数据来源：Mysteel，优财研究院

周五夜盘矿石走弱。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15696.3，环比增 211.4；日均疏港量 286.13 增 6.4。分量方面，澳矿 7295.6 增 96.2，巴西矿 5601.7 增 30.5，贸易矿 9302.5 增 77.2，球团 407.3 增 33.8，精粉 1142.3 增 70.8，块矿 2339.5 降 28.9，粗粉 11807.22 增 135.7；在港船舶 149 条降 12 条。可见铁矿石库存仍在累积。Mysteel 调研本周螺纹产量 264.96 万吨，较上周下滑 8.42 万吨，五大品种产量 885.12 万吨，同比上周下滑 23.41 万吨，产量下滑利空矿石。近日矿石反弹较多，建议暂时离场观望。（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
铁矿 2205	611	777	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	510	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4835	-10
上海螺纹	5021	10
上海热卷	4950	30

数据来源：Mysteel，优财研究院

周五夜盘螺纹下跌。Mysteel 调研本周螺纹产量 264.96 万吨，较上周下滑 8.42 万吨，五大品种产量 885.12 万吨，同比上周下滑 23.41 万吨。表观需求上看，螺纹本周为 298.56 万吨，较上周下滑 15 万吨。五大品种表观需求 940.14 万吨，较上周下滑 47.41 万吨。从中长期看，需求大概率仍未见底，技术上看螺纹 05 合约处于下跌趋势中的中级别反弹，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
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	2120	-60
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2600	-50
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃周五夜盘二次下探后收回。周末，国内现货市场波动不大，各区域成交气氛一般。预计今日各区域情况较上周变动不大，华北、华南、华中等区域交投气氛仍将偏淡，业者操作仍偏谨慎；西南地区出现降雪情况，货运受限；西北地区疫情加重，出货情况较弱，预计今日市场仍将持续走弱。综合来看短期国内市场价格偏小幅整理格局。地产预期出现边际改善，但目前玻璃厂冷修的进程依然缓慢，不排除玻璃还会出现二次探底，建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）。

纯碱：纯碱周五夜盘重心小幅下移。周末期间， 国内纯碱市场整体走势平淡，下游需求一般，保持谨慎态度。纯碱装置开工相对稳定，波动不大，个别企业检修。轻质下游弱，采购不积极，按需为主；重质纯碱需求不温不火，少量补充。贸易商出货困难。考虑到春节前纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议纯碱 5-9 正套持有。（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
玻璃 2205	1700	1800	震荡	暂时观望
	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	2200	2500	宽幅震荡	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2700		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3800	0/0
东北	3150-3200	0/0
华北	2880-3300	0/0
山东	2870-3080	0/0
华东	3150-3330	0/0
华南	3180-3300	0/0
西南	3400-3540	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周末受到疫情影响，多国大面积取消航班，加之因欧美圣诞节，确诊病例大幅增加，疫情的担忧情绪回升，早间美原油小幅走低。EIA 数据显示，截至 12 月 17 日当周，原油库存减少 471.5 万桶，汽油库存增加 553.3 万桶，馏分油库存增加 39.6 万桶，成品油库存延续大幅累库。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限，后续关注沥青冬储的情况。成本端原油价格近期反弹，且近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，导致沥青价格表现偏强，预计沥青或震荡偏强，参考区间 3160-3240。（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	3160	3240	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3140	3260		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2660-2730	-30/+10
山东	2370-2700	-60/0
广东	2630-2655	+30/+25
陕西	2100-2330	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2100-2150	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货小幅回落，内地现货持稳，其中太仓 2660（-30），陕西 2100（0）；2、本周卓创港口库存 67.1 万吨（-6.1 万吨），江苏 34.9 万吨（-6.2 万吨），浙江 12.1 万吨（-2 万吨），华南 20.1 万吨（+2.1 万吨）。进口船货卸港仍慢，少数库存未有进口船货卸货入库，去库幅度尚可。上周内地企业库存 7.44（+0.59）天，内地企业库存再度累库。3、动力煤神华外购价格的大幅下调，煤炭现货再度转弱。

操作建议：海外变异病毒肆虐，原油价格高位回落带动烯烃价格承压，且近期煤炭现货市场再度转弱，且前期神华大幅下调外购价格，成本端和需求端承压削弱甲醇市场情绪。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇季节性影响下逐渐兑现停车降负，预计 1 月中旬附近陆续恢复，而需求端整体回升但幅度有限，供需整体转弱。短期预计甲醇宽幅震荡，关注反弹高空机会，参考区间 2540-2660.（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 2205	2540	2660	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2520	2680		

油脂

基本面及市场信息：

1、 圣诞节外盘休市。未来两周巴西南部及阿根廷天气偏干，拉尼娜带来的干旱问题仍在持续，巴西南部面临减产 5%-10%可能，但北部增产可能与之相抵。马来受降雨偏多影响，12 月前 20 日产量减幅超预期。

2、 SPPOMA：12 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 11.09%，出油率增加 0.13%，油棕鲜果串(FFB)单产环比减少 11.77%，对比 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6.07%，出油率增加 0.2%，产量减少 5.1%；ITS：马来西亚 12 月 1—25 日棕榈油出口量为 1306408 吨，较 11 月 1—25 日出口的 1340778 吨减少 2.6%。MPOB：马来西亚 11 月棕榈油产量为 1634932 吨，环比下降 5.27%。出口为 1467518 吨，环比增加 3.3%。11 月棕榈油库存量为 1816879 吨，环比下降 0.96%。11 月棕榈油进口为 97092 吨，环比增加 92.45%。USDA12 月报告：美豆单产 51.2 蒲式耳/英亩，期末库存为 3.4 亿蒲式耳，未做任何调整。

3、 我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 55.14 万吨，前值为 52.87 万吨，豆油 82.42 万吨，前值为 82.9 万吨。菜油（华东+广西）:30.44 万吨，前值 29.6 万吨。国内油脂库存整体低位回升。

4、 **短期思路：**12 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但出口依然较差，产地库存降幅并不明显，南美当前面临干旱风险，但目前实质影响不大，巴西播种面积高于去年同期，美盘开始关注南美天气温度，但美豆出口不及预期仍是潜在风险。国内豆油库季节性走低，不过压榨环比回升，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，近期市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期观望。关注马来劳工入境。（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 2205	7600 左右	8500 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8600 左右	9000 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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		2201基差	250	0
上海	4.7	-0.1		2203基差	636	0
广东	4.9	0		2205基差	385	0
山东	4.45	-0.05		15价差	44	0
湖北	4.5	0				
河北	4.30	0				
全国均价	4.50	0				

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持稳，部分地区互有小幅涨跌。全国均价 4.50 元/斤，环比昨日持平。销区走货速度正常，终端或有阶段性备货。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（250）、05(385)，近月、远月基差走强，但 15 月间价差走强。本周生猪价格弱势调整，全国均价在 17 元/公斤附近震荡，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏强震荡，动物蛋白价格整体稳定。

操作建议：基本面看，年后 8、9 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，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，年前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。饲料端玉米及豆粕供给旺季，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 2205	4000	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	5100		

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

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	2580	-10		2205基差	-91	-12
吉林	2400	0		2109基差	-74	-10
黑龙江	2390	0		2201基差	-27	-13
山东	2700	-10		15价差	-56	3
南昌	2780	0		59价差	14	6
广州	2820	0				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、本周全国现货价格整体维持回落，基层上量反弹。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比回升，部分企业收购价格止涨回落，山东主流 2700 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-91）、01（-27），近月基差收敛。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆收涨，美玉米跟涨美麦。USDA12 月供需报告，单产 177 蒲/英亩，结转库存 14.93 亿蒲，库存略高于市场预期 14.87 亿蒲，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，玉米预期偏好。

操作建议：元旦期间国内农民即将迎来卖粮高峰，国内本年度丰产已经定局，不过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，华北麦价维持偏强。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上单边观望，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 2205	2650	2720	震荡	观望
	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）。