

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月28日

优财研究院

## 宏观

**宏观：政策稳增长是宏观短期主要逻辑，货币财政更偏积极**

为应对跨月资金需求，昨日央行逆回购操作略加量至 500 亿元，银行间流动性状况和上周变化不大，年内资金依旧宽松但跨年结构性压力犹存，跨年资金供需失衡较为严重，可跨月的银存间 7 天质押式回购加权利率升逾 50bp 至 2.41% 附近，交易所回购利率盘中更是高至 6% 上方。随着年底财政投放陆续增多，叠加央行仍将加大公开市场操作力度助力机构跨年，预计市场流动性将实现平稳跨年，但供需失衡情况影响或仍在，跨年资金波动或将加大。

市场行情方面，昨日国债期货早盘受央行货币政策例会再次释放暖风提振走强，但午后或受跨年资金收敛影响，国债期货快速跳水，乐观情绪减退后现券收益率降幅收窄，国债期货冲高回落小幅收涨。而沪深股指昨日早盘偏强整理，午后市场一度承压，上证指数下触 30 日均线反弹，收跌 0.06% 报 3615.97 点，家电建材医药等板块表现较好，而地产股走势分化。

日前央行货币政策委员会 2021 年第四季度例会指出，要稳字当头、稳中求进，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。稳健的货币政策要灵活适度，发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，更加主动有为，加大对实体经济支持力度，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。全国财政工作视频会议强调财政部门要准确把握稳字当头、稳中求进的要求，落实好积极的财政政策，政策发力适当靠前，加强财政政策与货币、就业等政策协调联动，注重跨周期和逆周期调控有机结合，提升政策整体效能，做好房地产税试点准备工作。

我们认为降准后再提“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能”、“更加主动有为，加大对实体经济支持力度”、以及“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合”的表述下，货币政策基调更偏积极，降准降息的总量工具运用概率较此前提升，明年上半年将是货币政策宽松的适宜窗口，但降息的宽松信号意义过强，因此短期大概率不会快速落地，仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

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，周一股指表现震荡，大小指数涨跌不一。板块方面，生物医药持续走强，地产板块走势分化。市场交情情绪降温，两市成交低于万亿元。股指期货延续升水，但 IF 升水缩窄，IF 升水 25.68 点，IH 升水 25.56 点，IC 升水 25.65 点。

外盘方面，隔夜欧美股市走高，市场对新型病毒的担忧情绪缓解，标普 500 指数年内第 69 次收于创纪录高位。拜登表示正在设法提高新冠病毒检测能力以满足巨大需求。

从盘面来看，近期外围市场风险偏好持续回升，而国内宏观稳增长政策不断加码，不过年底资金博弈加剧，市场谨慎情绪升温，资金转向低价股，而高景气高位股近期出现回调指数处于上下两难阶段。后续来看，在增量资金有明显入场趋势之前，预计股指将维持区间震荡。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，美元指数走弱等影响，昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均录得上涨。美债收益率下降至 1.48%，美元指数回落收至 96.07，内盘黄金收跌 0.10%，白银收涨 0.10%。

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。美国几家大型零售商宣布关闭多个城市的门店，理由有很多，从不断变化的消费者态度和未来的健康需求到犯罪率飙升的问题。多家零售商开始转向电子商务以提高利润。

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。

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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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) 1950-2080 (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，拉高整理后跳水，夜盘 2205 合约收跌 4.02%报 2150.5 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，煤矿减产情况增加。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车量回落至百车以下，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。综合来看现货市场短期稳中偏强，冬储需求支持焦煤现货个别调整，普涨行情较难复现，焦炭提涨不畅且低利润背景下煤价上方承压。盘面快速回落后存在调整需求，单边操作建议观望为主，空利润头寸注意回调，观察后续一月钢厂复产节奏。（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	2100	2220	回调整理	观望
	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） <b>2780（-20）</b>	山西准一级 <b>2440（0）</b>	唐山准一级 <b>2620（0）</b>	山东准一级 <b>2600（0）</b>
福州港准一级 <b>2810（0）</b>	阳江港准一级 <b>2820（0）</b>	防城港准一级 <b>2815（0）</b>	出口一级 FOB/\$ <b>493（0）</b>

焦炭方面，震荡行情，夜盘 2205 合约收跌 3.65%报 2918.5 元/吨。现货市场传某有主流钢厂近期有意向接第一轮提涨，首轮全面落地有望。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，考虑到部分钢厂一月复产预期仍强，短期补库需求还将延续。港口方面，现货提涨遇阻叠加盘面大幅下跌影响贸易市场情绪，港口价格小跌。综合看，供应收缩、需求修复的预期组合下焦炭价格仍有一定支撑，盘面快速回调打完提涨预期后存在调整需求，预计短期价格仍有反复，等待反弹抛空机会。（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	2900	3000	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	658	-11
PB 粉	866	-25

数据来源：Mysteel，优财研究院

昨夜盘矿石走弱。近日钢银出台几大品种钢材的库存数据，其中建筑钢材库存 328.97 万吨，环比上周下滑 1.59%，四大品种钢材总库存 640.98 万吨，环比上周下滑 2.14%。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	4784	-52
上海螺纹	4938	-82
上海热卷	4840	-110

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡偏弱。近日钢银出台几大品种钢材的库存数据,其中建筑钢材库存 328.97 万吨,环比上周下滑 1.59%。四大品种钢材总库存 640.98 万吨,环比上周下滑 2.14%。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,虽然今日开始下跌,但仍建议暂时观望。(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	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2600	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘开盘后便不断下挫，走势再度陷入纠结。国内浮法玻璃现货市场交投略显疲软。华北市场整体稳定为主，产销一般，沙河市场亦走货平平，业者观望心态浓厚。华中市场价格继续下行，场内交投情绪一般，部分企业下调 40-60 元/吨。华东市场成交一般，下游刚需采购，部分厂家价格下滑，成交较为灵活，趋向于商谈。华南区域部分企业市场价格下调，幅度 80 元/吨左右，企业出货较前期整体走弱，下游采购较为理性，观望情绪较浓。西南川渝市场较为稳定，贵州地区大雪封路，物流受限；云南地区疫情影响较大，厂家出货略有减少。西安地区疫情加重，已封城，货物流通基本停滞。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：**纯碱夜盘震荡走势，未受玻璃影响。国内纯碱市场偏弱运行，零星企业轻质纯碱价格有所下调。供应端，个别企业因装置故障而致纯碱产量受到影响，目前设备正在修复中，其余多数企业装置运行正常，日产量相对稳定。企业出货情况一般，一单一议，实际成交价格有一定商谈空间。需求端，下游需求表现不温不火，终端用户刚需补货为主，对部分企业的高价纯碱仍存抵触情绪，采购心态谨慎，观望市场，整体成交气氛平淡。短期来看，国内纯碱市场弱势整理，供需博弈继续。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	3450-3580	50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

投资者权衡奥密克戎毒株的快速蔓延以及症状似乎比此前变种较为温和的迹象，担忧情绪有所缓解，原油价格隔夜大幅反弹。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，预计沥青震荡偏强，参考区间 3200-3280。（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	3200	3280	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3180	3300		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2600-2640	-60/-90
山东	2370-2700	-60/0
广东	2350-2700	-20/0
陕西	2000-2200	-100/-130
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2000-2000	-100/-150

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价格大幅回落，其中太仓 2600（-60），陕西 2000（-100）；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，隔夜原油价格大幅上涨，注意高空节奏，日内参考区间 2510-2630。（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	2510	2610	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2490	2630		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜原油带动商品情绪整体大幅走高，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，马来受降雨偏多影响，12 月前 25 日产量减幅超预期。

2、SPPOMA：12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 10.84%，出油率增加 0.06%，油棕鲜果串（FFB）单产环比减少 11.16%，对比 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%；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 48.7 万吨，前值为 55.14 万吨，豆油 82.16 万吨，前值为 82.429 万吨。菜油（华东）：23.07 万吨，前值 25.81 万吨。国内油脂库存整体回落。

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		

## 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	-32
广东	4.9	0	2205基差	385	-50
山东	4.40	-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:**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 2205	4000	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	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	2580	0	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	0	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、今晨全国现货价格整体持稳，基层上量反弹。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，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，环比昨日持平，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，原油大幅反弹，美玉米跟涨。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	反弹	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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。