

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 10 月 12 日

摘要： 贵金属价格预计将由强转弱，螺纹铁矿逢高布空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	176910-183420	区间震荡	回调轻仓低多
不锈钢 (ss2211)	16074-16488	震荡偏弱	反弹做空
焦煤 (jm2301)	2000-2240	偏强震荡	逢高布空
焦炭 (j2301)	2620-2970	震荡偏弱	逢高做空
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3600-3900	震荡	逢高布空
玻璃 (FG2301)	1400-1640	偏强震荡	逢高做空
纯碱 (SA2301)	2300-2600	震荡	逢高做空
沥青 (BU2212)	3520-4570	震荡偏弱	短线试空
甲醇 (MA2301)	2610-3000	偏弱	反弹短空
PTA (TA2301)	4600-7200	偏空	偏空
棕榈油 (p2301)	7000-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	8500-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	3800-4200	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：政策驱动支撑社融高增，政策驱动>市场驱动结构下持续性仍待观察

央行公布 2022 年 9 月金融数据：（1）新增人民币贷款 24700 亿元，市场预期 18000 亿元，前值 12500 亿元。（2）社会融资规模 35300 亿元，市场预期 27250 亿元，前值 24300 亿元。（3）M2 同比 12.1%，市场预期 11.9%，前值 12.2%；M1 同比 6.4%，前值 6.1%；M0 同比 13.6%。

9 月信贷社融高增，继续体现政策支撑效果，延续 8 月以来政策驱动的效应，政策性金融债和政策性银行信贷额度支撑下企业中长贷同比扩张明显放量。此前推出的 3000+3000 亿政策性金融工具在 9 月份基本投完，叠加 2000 亿保交房专项借款，均指向政策性银行对稳信贷的重要支撑作用，基建和保交楼是主要方向。但居民去杠杆仍未逆转，在去年同期贷款额度不足及购房政策收紧导致的低基数背景下，9 月居民中长贷同比依然明显少增。居民预期偏弱矛盾仍未改善，房价下跌预期和期房交付担忧情绪抑制居民加杠杆意愿，融资需求依然疲弱。近期地产政策边际放松持续，9 月底地产政策三箭齐发，10 月初监管又指导银行加大房地产融资支持力度，但地产销售高频数据仍未好转，政策效果尚待进一步传递。

往后看，社融的政策驱动特点仍将持续，政策性金融工具投放完毕后拉动的配套贷款规模，仍将对年

内企业信贷形成支撑。同时地产需求端政策持续放松有望对居民信贷，叠加 5000 亿专项债专项限额 10 月发行渐进，四季度社融增长存在一定支撑。但当前社融企稳仍呈现出政策驱动>市场驱动的结构，居民去杠杆仍未逆转，市场融资需求疲弱的矛盾依然，社融持续改善的持续性仍有待观察，市场情绪或偏观望。

昨日股市有所企稳呈现底部特征，目前看股市估值和情绪指标已处于底部区域，宏观流动性充裕也形成底部支撑，但经济弱复苏下盈利走弱仍有拖累，股市仍待流动性改善叠加盈利预期转向的合力支撑，短期缺乏主线下整体仍以震荡为主。而债市节后受疫情再度反弹、假期消费数据不佳以及节后资金宽松共同支撑市场情绪向好，往后看稳增长政策升温，地产政策边际放宽持续加力，10 月将有 5000 亿专项债发行，叠加政府性金融债投放支撑信贷走高，债市仍有压力。但经济仍处弱复苏，叠加货币政策仍需保持宽松为宽信用保驾护航，债市调整空间不大，长端利率低位的时间或将延长。

二、股指：预计宏观面未出现实质性利好前指数仍偏向弱势

指数方面，周二 A 股震荡整理，沪指未能收复 3000 点。板块方面，电气设备、公用事业涨幅居前，新能源赛道股集体反弹，但房地产和医药生物跌幅较大。沪深两市成交额 5638 亿元，环比萎缩，北向资金净卖出 12 亿元。升贴水方面，股指期货贴水全线扩大。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美国三大股指涨跌不一，纳指创 2020 年 7 月以来新低。美联储梅斯特发言偏鹰派，称持续高通胀显示进一步加息仍有必要。IMF 下调 2023 年全球 GDP 增速预期至 2.7%，并警告“最糟糕的时刻尚未到来”。

盘面上，美联储激进加息预期、俄乌冲突升级等继续冲击外围市场，美股及亚洲股市普遍暴跌，国内疫情散发背景下经济复苏的强度弱于预期，海内外利空下国内市场情绪偏弱。本周国内将公布 9 月通胀数据，预计食品价格将推动 CPI 上行压力，而 PPI 同比继续回落，但房价下行压力持续显现下稳增长预期升温，宽信用进程有望延续。总体来看，短期海内外宏观利空造成指数破位下行，预计宏观面未出现实质性利好前指数仍偏向弱势，后续市场情绪释放到位后预计将有所企稳。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期美元指数整体上易上难下，贵金属价格预计将由强转弱

隔夜美元指数重返 113，贵金属价格回落。COMEX 黄金期货价格下行至 1670 美元附近，COMEX 白银期货价格下滑至 19.1 美元附近。

宏观上，英国央行再度加码干预，宣布扩大购债操作范围，但英国央行行长贝利扑灭了延长救助的期待，风险情绪重挫，英镑下挫，美元指数转涨。美联储官员继续强化鹰派加息预期，克利夫兰联储主席梅斯特表示目前最大的政策风险是美联储加息力度不够。本周美国将公布 9 月份 CPI 和 PPI 通胀数据。9 月份金属和其他大宗商品价格因全球衰退担忧而回落，但国际油价出现反弹，而美国汽油价格稳中有降，预计能源价格将带动美国通胀整体小幅回落，而工资增速、房租价格、交通出行等环比涨幅回升将对核心通胀形成支撑。短期美国核心通胀实质性回落前，11 月份美联储仍存在加息 75 基点的概率。短期美元指数整体上易上难下，贵金属价格预计将由强转弱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜市场方面，LME 镍震荡下行，尾盘有所拉升，收于 21871，跌幅 2.41%，沪镍夜盘弱势整理，杀跌后小幅震荡，收于 180290，跌幅 1.92%，成交量及持仓量均大减，市场资金维持离场状态。

现货市场方面，昨日菲律宾镍矿价格持稳，内蒙，江苏山东等地中高镍生铁出厂价格维持，电池级硫酸镍价格无波动，电解镍受到盘面冲高带动，价格不同程度的上调，金川镍均价 194400 元/吨，较昨日上调 8100 元/吨，升水 9750，较昨日上调 500 元/吨，进口镍均价 189000 元/吨，较昨日上调 7700 元/吨，升水 4350，较昨日上调 100 元/吨，镍豆均价 188150，较昨日上调 7600 元/吨，镍豆自溶经济性再度转差，成交不佳。

综合来看，昨日国际货币基金组织（IMF）预计 2022 年全球经济将增长 3.2%，与 7 月预测值持平；2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%，较 7 月预测值下调 0.2 个百分点。同时 2022 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示，美联储在降低通胀方面尚未取得任何进展，需要进一步收紧政策，目前最大的政策风险是美联储加息力度不够。尽管存在不确定性，官员们仍需要采取果断行动来控制物价。梅斯特不认为美联储会在 2023 年降息。受衰退担忧以及国内疫情管控升级和美联储持续强硬政策的影响，夜盘商品走

势普遍趋弱；但基本上，昨日乘联会公布数据显示，9月新能源乘用车零售销量达到61.1万辆，同比增长82.9%，环比增14.7%，1-9月形成趋势性上升走势。1-9月新能源乘用车国内零售387.7万辆，同比增长113.2%。此外，9月新能源车占出口总量的18.4%。另据SMM调研显示，当前正值金九银十新能源汽车传统销售旺季，广州、北京、深圳等多地新能源补贴政策加码。综合看，镍需求端依然相对向好，新能源拉动作用明显，同时LME仓单库存连续去化，支撑偏强；操作上，回调可轻仓试多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜市场方面，不锈钢弱势整理，截止收盘，跌幅达0.95%，收于16245，成交量大减，持仓量小幅增加。

现货市场方面，现货市场方面，内蒙四川等地高碳铬铁在利润以及不锈钢增产下价格持续上调，挺价意愿强烈，内蒙古高碳铬铁报价8250元/吨，较昨日上调50元/吨，无锡304不锈钢均价17550元/吨，受盘面影响有所回落，较昨日下午200元/吨，佛山304不锈钢均价17700元/吨，较昨日上调100元/吨。现货市场成交不佳，观望情绪浓厚。

综合来看，据SMM调研数据显示，9月不锈钢厂库总计100.69万吨，环比减少3.3%，其中200、300系维持去化状态，400系小幅累库，但整体钢厂厂库依然略微偏高。在传统的旺季效应下，不锈钢产能充裕，产量边际增加，但疫情管控升级或将进一步使需求增速放缓，压制上方空间。操作上，维持偏空的思路不变。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
沪镍 2211	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调轻仓试多
	176910 附近	183420 附近		
	第二支撑	第二压力		
	171073 附近	188412 附近		
不锈钢 2211	第一支撑	第一压力	震荡走弱	反弹做空
	16074 附近	16488 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15765 附近	16950 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1700 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2070 (-90)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2450 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2570 (+120)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1950 (+20)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 2.62%报 2137 元/吨。供给侧方面，目前产地疫情有扩散迹象，不过目前还未影响到煤矿正常生产，主要是导致物流效率降低，部分煤矿出现被动累库的情况，另外由于临近重要会议，为保安全和环保，部分煤矿主动减、停产 3-7 天。进口方面，甘其毛都口岸完成进口压力测试后通车量回落至 700 车下方，整体仍在高位看后续是否稳定增长，近期由于内蒙古疫情，煤入关后外运并不通畅，另外短盘运价虽有回落但仍在高位。需求侧焦企首轮提涨虽落地但盈利水平仍未得到明显改善，生产意愿降低，不支持煤价持续探涨，另外疫情影响下部分区域焦企或被动减产。短期看焦煤供需双缩，供应的影响暂时相对突出，但亦难推动煤价进一步高走，短期黑链中相对偏强，考虑布局焦煤中线空单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2301	2000 附近	2240 附近	偏强震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	1900 附近	2400 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2750（-）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 410（-）

焦炭 2301 合约收跌 3.55%报 2755.5 元/吨。二轮百元提涨难度较大。目前焦企多处于盈亏平衡附近，多数正常生产，不过受疫情影响部分区域焦企有限产预期。焦煤价格稳中偏强运行形成了较强成本支撑。港口方面交投氛围有回暖迹象。需求侧铁水仍在高位，焦炭刚需仍在，不过利润不佳仍维持按需补库，另外需注意已有区域开始减产，铁水见顶概率增大。目前焦炭供需仍偏紧张，叠加强成本支撑，价格有望稳中偏强运行，但与焦煤面对的同一问题，即下游缺利润同时需求在转弱，不利于焦炭看涨，或许第二轮提涨顺势落地也很难激起更强的预期，前提是疫情形势稳定。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2301	2620 附近	2970 附近	震荡偏弱	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2500 附近	3100 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	844.70	(16.16)
超特粉	898.37	(10.86)
PB 粉	804.83	(18.71)
基差	83.83	(0.21)
前一日基差	84.04	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘继续下挫。钢厂维持偏低利润，铁水产量达到偏高位置，未来预计高位横盘，虽然短期北方钢厂或因大会减产，但预计是短期行为。钢厂补库力度依然不强，下一轮补库的时间点或落在十月下旬，铁矿港口库存本周继续回落，钢厂库存进一步下行。铁矿近期供应小幅走低，海外钢材价格与产量维持弱势震荡，铁矿海外价格明显弱于国内，主流国家发往中国的比例持续上升。铁矿需求锚定钢材需求，预期偏弱，策略建议逢高布空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2301	600 附近	800 附近	震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4110	(20)
上海螺纹	4010	(50)
螺纹基差	176	51
上海热卷	3890	(90)
热卷基差	108	14

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘延续走弱，社融数据并未能形成抵抗。小时线级别看，螺纹跌破上升趋势线，转为弱势。基本上，节前密集的利好政策对地产市场提振有限。四季度来看，地产需求难以快速扭转，基建需求无法完全对冲地产需求的缺失，因此预期依然偏弱。策略建议逢高布空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2301	3600 附近	3900 附近	震荡	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4000 附近		

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	1740	0
沙河	1643	0
重碱沙河交割库	2700	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘窄幅波动。华北市场沙河地区整体成交一般，经销商销售价格灵活，部分小板市场价格小幅上涨。华东市场近期工厂成交良好，产销多数做平做超，山东主流品牌价格上移，其余价格持稳运行。华中市场湖北局部区域疫情导致运输阻力加大，产销有所放缓，场内成交价格较为稳定。华南市场下游刚需补库下，整体成交气氛尚可，价格持稳运行。策略建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格波动不大。供应端，企业装置运行稳定，暂无新增检修装置，纯碱企业整体产量及开工处于高位。企业待发量较为充裕，执行订单为主，产销基本持平，出货顺畅。个别地区受疫情影响，汽运有所受限。需求端，下游需求表现稳定，按需采购，心态偏谨慎。策略建议逢高做空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2301	1400 附近	1640 附近	偏强震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	1300 附近	1700 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2300 附近	2600 附近	震荡	逢高做空
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4706-4856	0/0
华北	4280-4320	-20/-10
山东	4290-4530	0/0
华东	4520-4680	+20/0
华南	4700-4870	0/0
西南	4870-4980	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油价格回落，因为经济衰退的担忧和疫情蔓延引发了对全球需求的担忧，IMF 就增长放缓和市场风险增加发出警告；油价也受到了强势美元的压力，同时美国称或在未来数周或数月根据需要动用战略原油储备来对抗高油价，短期预计原油价格围绕 90 美元附近震荡。

沥青方面，上周公布的数据显示，沥青装置开工率小幅回升，厂库大幅去库，国庆期间供应下降明显且刚需支撑，业者提货积极性尚可，带动厂库去库；受赶工需求支撑叠加原油价格上涨影响，出货量尚可，但贸易商对于后市仍不乐观，囤货意愿不强，主要由于刚需及供应缩减带动下的去库。隔夜原油价格回落，预计日内沥青跟跌原油，震荡偏弱为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2212	3520 附近	4570 附近	震荡偏弱	短线试空
	第二支撑	第二压力		
	3500 附近	4600 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2880-2930	-140/-140
山东	2860-3100	-100/-100
广东	2830-2920	-100/-50
陕西	2550-2820	-150/-80
川渝	2800-2900	0/-100
内蒙	2550-2550	0/-210

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口和内地甲醇现货价格继续大幅回落，其中太仓 2880-2930（-140/-140），内蒙 2550-2550（0/-210）。供需端来看，节前供应端延续小幅回升，主要受受华北、华东、西南、华中、西北地区开工负荷上涨的影响。需求方面，烯烃装置开工率延续小幅回升，其他传统下游装置开工率变动不大，整体表现偏淡。节前卓创港口库存 85 万吨（-3.5）延续下滑，预计 9 月 23 日至 10 月 9 日中国进口船货到港量在 67 万吨，滞后卸港压力仍在。

尽管成本端煤炭价格高位以及港口到港量偏低导致港口持续去库，但随着甲醇价格大幅回升导致下游 MT0 企业多有降负，中原停车，鲁西计划降负，常州富德有意重启，浙江兴兴听闻昨日在港口卖原料，需求端缩减预期导致甲醇日内大幅下跌，短期预计甲醇承压运行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2301	2610 附近	3000 附近	偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	2580 附近	3030 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	6,295.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,540.00	-100.00	元/吨
PTA 加工费	497.22	-	元/吨
基差	691.00	-	元/吨
POY 长丝	8,211.25	118.75	元/吨
PX-FOB 韩国	1,081.00	-26.00	美元/吨
PX 加工费 (1007)	412	-	美元/吨
WTI 原油	88.59	-2.23	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,878.00	-	元/吨
石脑油裂解价差 (1010)	-10.01	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜盘聚酯系继续下挫，PTA 报收-100/-1.77%至 5540 元/吨，亚洲 PX 报 1081 美元/吨，PTA 现货加工费为 497.22 元/吨，PX 加工费 (1007) 为 412 美元/吨，石脑油裂解价差 (1010) 为-10.01 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、周二英国央行再度加码干预，宣布扩大购债操作范围，纳入指数挂钩类国债；
- 2、消息人士称，沙特无视美国在欧佩克+减产前的警告；
- 3、国际货币基金组织 (IMF) 预计 2022 年全球经济将增长 3.2%，与 7 月预测值持平；2023 年全球经济增速将进一步放缓至 2.7%，

【策略建议】成本方面，OPEC+超预期减产 Price-in 后面临美国政治压力；需求方面关注欧洲硬着陆可能带来的需求退坡；除此之外，美国坚定加息将继续在金融端对原油施加压力。产业方面，部分装置检修到期重启，PTA 开工回升，供应紧张局面略有缓解，市场静待新装置投产兑现。操作上，建议做空 PTA2301 合约。【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自负。】

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2301	4600 附近	7200 附近	偏空	偏空
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8240	8190	8140	元/吨
棕榈油基差	09+550	09+500	09+450	元/吨
豆油	10880	11080	10930	元/吨
豆油基差	01+1650	01+1800	01+1700	元/吨
豆粕	5230	5320	5300	元/吨
豆粕基差	01+1180	01+1270	01+1250	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货收涨，截至收盘，11月合约上涨0.75美分，报1374.75美分/蒲式耳。豆粕期货收涨，截至收盘，12月合约上涨0.1美元，报405.5美元/短吨。豆油期货收跌，截至收盘，12月合约下跌0.67美分，报65.36美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货收跌，截至收盘，11月合约下跌9加元，报867.6加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA:2022年10月1-10日马来西亚油棕鲜果串单产减少10.84%，出油率增加0.08%，棕榈油产量减少10.42%。

3、马来出口：AmSpec：马来西亚10月1—10日棕榈油出口量为373030吨，较9月同期出口的371091吨增加0.52%；SGS：预计马来西亚10月1—10日棕榈油出口量为361602吨，较9月同期出口的418120吨减少13.52%。

4、MPOB9月报告：马来9月棕榈油产量177.04万吨，环比增2.59%，符合市场预期；9月棕榈油进口13.23万吨，环比降23.15%；9月棕榈油出口142.02万吨，环比增9.25%，符合市场预期；9月棕榈油库存231.55万吨，环比增10.54%，略高于市场预期。

5、印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼8月棕榈油出口量为433万吨，产量增至431万吨，库存降至404万吨。

6、USDA作物生长报告：截至2022年10月9日当周，美国大豆收割率为44%，高于预期，市场预期为41%，上周为22%，去年同期为47%，五年均值为38%。美国大豆生长优良率为57%，市场预期为55%，之前一周为55%，去年同期为59%。

7、USDA 出口检验报告：截至 2022 年 10 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 969212 吨，符合预期。

短期思路

印尼大幅降库存叠加马来 10 月 1-10 日产量不及预期推动棕榈油小幅上升，棕榈油边际在逐渐改善，不过重新恢复顺畅涨势还需时间。豆菜油延续近月供应短缺逻辑带动远月上涨，市场有国家增加抛储传闻暂未对市场造成利空影响。粕依旧现货涨盘面跌，形成一定矛盾，市场成交继续火爆，若持续预计会使豆粕盘面有所反弹。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2301	7000 附近	8000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	6500 附近	8500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	8500 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 附近	10000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	3800 附近	4200 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4300 附近		

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：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）。

服务热线：4000988278



扫码下载金信优财期 APP
开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务