

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月4日

摘要：螺纹当前位置不建议追空，双焦空单考虑逐步减仓退出

请仔细阅读文末重要声明

| 品种名称 | 区间 | 方向 | |
|--------------|---------------|------|--------|
| 沪镍 (ni2211) | 185330-192510 | 区间震荡 | 回调轻仓试多 |
| 不锈钢 (ss2211) | 16450-16880 | 小幅走强 | 反弹做空 |
| 焦煤 (jm2301) | 1820-2000 | 弱势震荡 | 空单减仓 |
| 焦炭 (j2301) | 2380-2600 | 弱势震荡 | 空单减仓 |
| 螺纹 (rb2301) | 3400-3600 | 偏弱震荡 | 观望 |
| 沥青 (BU2212) | 3260-4240 | 震荡偏弱 | 反弹高抛 |
| 甲醇 (MA2301) | 2360-2720 | 震荡 | 谨慎短多 |
| PTA (TA2301) | 4600-7200 | 逢高做空 | 逢高做空 |
| 棕榈油 (p2301) | 8000-8800 | 震荡运行 | 观望 |
| 豆油 (y2301) | 9000-9800 | 震荡运行 | 观望 |
| 豆粕 (m2301) | 4000-4300 | 震荡运行 | 观望 |

重要事件

一、宏观：美债收益率曲线倒挂加剧

美联储如期第四次连续加息 75 个基点，资产价格波动加剧，美国 2 年期国债和 10 年期国债收益率倒挂幅度创历史新高，3 个月/10 年期收益率曲线倒挂预示美国经济 12 个月后或陷入衰退。往后看，我们认为抗通胀依然是美联储当前的首要目标，当前美国通胀粘性的核心矛盾是劳动力短缺，工资-通胀的螺旋上升风险未解除下，美联储抗通胀立场短期或仍难动摇。通胀和就业数据可能会迫使美联储在更长时间内将利率维持在高位。美联储可能会在 12 月的议息会议上再次加息 50 个基点，但考虑暂停加息还为时过早，终端利率水平将高于此前预估，美联储加息尾声或需等到明年上半年，不过距离降息还有距离。

而对国内来说，当前内外扰动仍未消散，海外发达国家增长下行，但通胀压力未有明显缓解，紧缩预期仍待扭转。而疫情和地产低迷仍对经济复苏形成约束，微观主体活力不足下经济供需两端压力均大，消费、地产仍是拖累，出口支撑趋于回落，中国面临的内外部环境仍然较为复杂。当前疫情仍是当前约束经济修复的一大主要因素，“防疫重心不改+地产延续去杠杆+外需弱化压力”的宏观主线下，四季度经济大概率仍将延续弱修复格局。未来海外紧缩节奏、国内疫情防控及稳增长政策落地成效，将是市场关注的主要矛盾。

从资产价格来看，前期调整后 A 股已初步具备底部特征，情绪和估值指标均接近历史低位，宽松货币

政策支持国内无风险利率维持低位，宏观线索处在拐点信号附近下赔率角度处于相对有利的位置，底部隐现。不过短期看风险偏好仍有不足，海外紧缩预期仍待扭转，经济修复内生动力偏弱下盈利走弱仍有拖累，主要宏观线索仍有不确定性，指数需等待主要矛盾的缓解和更多积极的催化剂的合力拉动，预计短期指数偏震荡下以结构性机会为主。

债市近期明显偏强，当前主要面临“政策稳增长”与“经济弱修复”的矛盾，货币政策稳中偏松、但资金面边际收敛，利率上下空间都不大。我们认为货币宽松下债券没有大的风险，实体融资需求偏弱决定利率中枢呈现向下趋势，但短期节奏会受到国内稳增长政策和海外货币政策的扰动，预计长端利率 2.6%仍是底部区域，而经济弱复苏决定利率接近 2.8%水平仍有配置和交易价值。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：短期海内外宏观风险尚未完全出清，指数将延续筑底修复行情

指数方面，周四 A 股弱势震荡，三大股指涨跌互现，沪指失守 3000 点。板块方面，电子板块领涨，国防军工、化工板块强势反弹，食品饮料板块表现不佳。沪深两市成交额 8865 亿元，环比下降，北向资金净卖出 45.65 亿元。升贴水方面，股指期货合约升贴水分化。

外盘方面，隔夜美股延续跌势，美国国债收益率进一步攀升，美国 2 年期国债和 10 年期国债收益率倒挂幅度创历史新高。英国央行加息 75 个基点，为 33 年来最大加息幅度，同时英国央行行长贝利释放鸽派预期。加拿大全线下调今年至 2024 年 GDP 增速预期。

盘面来看，美联储利率决议引发市场剧烈波动，外围市场大跌拖累国内市场情绪转弱，美元指数重新走强导致人民币汇率再度贬值，北向资金继续流出，A 股反弹受阻。综合来看，短期海内外宏观风险尚未完全出清，指数将延续筑底修复行情，多空在沪指 3000 点料将继续争夺，操作上建议股指逢高短空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计市场情绪将偏谨慎，预计美元指数在波动中延续强势

隔夜美元指数继续走强，COMEX 黄金一度下滑至 1618 美元后拉升，COMEX 白银触及 18.8 美元新低。持仓上，周四 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 7.53 吨至 911.59 吨，iShares 白银 ETF 持仓减少 154.65 吨至 14857.47 吨。

宏观上，美联储加息 75 个基点并再度释放鹰派信号，美元指数重新走强。贵金属价格大幅下挫。美联

储主席鲍威尔表示通货膨胀率仍然过高，并暗示美联储还将进一步加息，美联储 12 月起放缓加息步伐的预期破灭，美元指数和美债收益率双双走高。美联储再度强势加息引发全球主流央行跟随大幅加息，英国、沙特、香港金管局等央行加息。英国央行加息 75 个基点，为 33 年来最大加息幅度。美联储鹰派引发衰退担忧，美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 创 2020 年 5 月以来新低，而美国就业数据继续强劲，美国 9 月份空缺职位数创今年以来第二大增幅，上周初请失业金人数意外下降。

中期来看，抗通胀仍是美联储的主要政策目标，美国核心通胀实质性回落之前，美联储将保持鹰派，而美元指数将保持坚挺基调，贵金属市场将继续面临美元流动性超预期收紧压力，不过高利率环境将冲击美国房地产和就业市场。美联储议息利空落地后，市场关注点转向周五美国非农就业数据，预计市场情绪将偏谨慎，预计美元指数在波动中延续强势，贵金属价格短期考验前期低点 1620 美元和 17.4 美元的支撑。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍冲高回落，收于 188700 元/吨，跌幅 2.02%，成交量持仓量有所减少，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1385 元/镍点；精炼镍方面，盘面反弹带动现货报价不同程度上调，金川镍较环比上调 600 元/吨，均价 197500 元/吨，进口镍较环比上调 350 元/吨，均价 195500 元/吨；现货涨幅不及盘面，升贴水收窄，金川镍升水均价 5250 元/吨，环比下调 150 元/吨，进口镍升水 3250 元/吨，环比下调 400 元/吨；镍豆较环比上调 750 元/吨，均价 195250 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40600 元/吨，环比上调 200 元/吨，电镀级硫酸镍均价 46000 元/吨，均维持；镍豆持续处于倒挂状态，现货价格偏高，成交不佳。

消息面上，全国乘联会秘书长崔东树在 2022EVH 第二届新能源汽车产业技术高峰论坛上表示，中国车市今年发展总体呈现不错的态势，1-9 月份全国汽车销量同比增长超过 4%，10-12 月份有望增长 14%，全年销量总体增长在 7%左右，认为未来中国汽车年销量有望突破 2800 万，呈现较强走势；新能源依然是较强的支撑项，近期多空交织，盘面上依然是多头主导，可待回调企稳介入。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力震荡运行，收于 16650 元/吨，涨幅 0.15%，成交量减少，持仓量有所增加，多头小幅

增仓。

现货市场方面，铬矿持稳，高碳铬铁价格有所下调，南非 40-42%铬精矿均价 49 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8400 元/50 基吨，环比下调 50 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1385 元/镍点；钢材端未受盘面波动影响，报价环比持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17900 元/吨，佛山 304304/2B（切边）不锈钢 18050 元/吨；日内现货市场情绪略显消极，成交不佳。

综合看，近期现货情绪不佳，贸易商多有低价出货清库存的意愿，对后市比较悲观；盘面上跟随成本端以及情绪波动，比较反复，而且印尼对于镍生铁加收关税的消息会扰动盘面；但整体上在供给增量以及需求萎靡的状态下，上行空间受限，反弹空是较好的选择，高位空单可继续持有。（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 |
|----------|-----------|-----------|------|--------|
| | 第一支撑 | 第一压力 | | |
| 沪镍 2212 | 185330 附近 | 192510 附近 | 区间震荡 | 回调轻仓试多 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 183510 附近 | 195000 附近 | | |
| | | | | |
| 不锈钢 2212 | 16450 附近 | 16880 附近 | 小幅走强 | 反弹做空 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 16215 附近 | 17110 附近 | | |
| | | | | |

焦煤

焦煤现货市场报价

| | | | |
|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| 蒙 5#原煤 (出厂含税) 1590 (-) | 蒙 5#精煤 (出厂含税) 2010 (-) | 太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2550 (-) | 灵石肥煤 (出厂含税) 2250 (-) |
| 唐山主焦煤 (出厂含税) 2535 (-) | 长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2165 (-35) | 乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1770 (-200) | 临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-) |

焦煤 2301 合约收涨 0.99%报 1980 元/吨。供给侧，煤矿复产累库预期验证，煤价普遍向下调整，竞拍市场降价成交与流拍交织。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车维持在 600-650 车区间，近期短盘运费高位维持，蒙煤进口出现亏损。需求侧，焦企二轮提涨展开，亏损压力仍在，短期无法期待需求明显修复，多谨慎拿货，同时悲观预期下贸易环节需求也呈弱势。短期看焦煤现货开始价格调整，盘面低点下方有空间但比较极端，低估值下反弹修复基差，当前位置空单持有，可以考虑逐步减仓或做 05jm/01J 多单保护。（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 | 1820 附近 | 2000 附近 | 弱势震荡 | 空单减仓 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 1700 附近 | 2240 附近 | | |

焦炭

焦炭现货市场报价

| | | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| 日照港准一级（出库） 2630（-30） | 山西准一级 2440（-） | 唐山准一级 2620（-） | 山东准一级 2600（-） |
| 福州港准一级 2770（-） | 阳江港准一级 2780（-） | 防城港准一级 2775（-） | 出口一级 FOB/\$ 390（-10） |

焦炭 2301 合约收涨 0.72%报 2505 元/吨。首轮 100 元/吨提降基本落地，唐山、天津等地部分钢厂提降第二轮 100 元/吨。供给端，疫情对产区仍有一定扰动，部分焦企被动累库。近期煤价降幅加速，焦化利润实质性修复，成本坍塌但也激起开工意愿。港口方面贸易商多悲观，集港意愿较低，港口库存降至低位，可售资源偏少。需求侧，钢材价格弱稳，亏损指引下高炉检修增加，本周铁水 232，下周或落至 230 附近，需求转弱预期自我验证，观察最终铁水落点，预计在 225 附近。短期焦炭供需矛盾缓和，提降节奏有加快的迹象，不过盘面最低的位置交易了近 6 轮的提降预期，考虑到现实存在春节前补货需求，从时间节奏来看 6 轮往上要兑现阻力较大，空头主动退出盘面反弹基差收敛，操作上建议空单考虑逐步减仓退出，短期若无极端情绪盘面或在 4-6 轮区间震荡，等待现货回落。（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 | 2380 附近 | 2600 附近 | 弱势震荡 | 空单减仓 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 2200 附近 | 2700 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 | 3620 | 20 |
| 上海螺纹 | 3730 | 10 |
| 螺纹基差 | 166 | - |
| 上海热卷 | 3710 | 20 |
| 热卷基差 | 134 | - |

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡偏强运行。宏观面上，国内地产需求仍处下行周期，基建有逆周期韧性但独木难支，不过市场对于远端防疫政策放松抱有期许，近期宏观资金情绪或有摇摆。基本面上看，供给侧方面，近期成材亏损逐步加深，部分区域增加减产动作，西北、山西最为突出，需求方面，目前市场成交还是刚需低位按需采购为主，现货跟涨吃力。目前来看钢材没有明显上行驱动，更多是超跌后的信心修复，可能带来短期支撑，中线仍维持偏空思路，有空单可以考虑适当减仓，当前位置不建议追空。（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 | 3400 附近 | 3600 附近 | 偏弱震荡 | 观望 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 3300 附近 | 3820 附近 | | |

沥青

| 地区 | 价格 | 涨跌 |
|----|-----------|---------|
| 西北 | 4100-4900 | 0/0 |
| 东北 | 4406-4656 | -50/0 |
| 华北 | 4110-4130 | +10/-20 |
| 山东 | 4100-4530 | 0/0 |
| 华东 | 4400-4500 | 0/0 |
| 华南 | 4560-4650 | 0/0 |
| 西南 | 4650-4670 | 0/0 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美联储宣布将利率提高 75 个基点，并暗示可能即将调降加息幅度，但随后鲍威尔发言表示终端利率预期将被提高，导致市场预期加息或将延续较长时间。截至 10 月 28 日当周，原油库存意外减少 310 万桶，至 4.368 亿桶。尽管原油库存去库，但鲍威尔的偏鹰发言导致市场对于原油远期的需求预期，短期预计原油价格仍在 90 美元/桶附近震荡。

沥青方面，本周沥青装置开工率 42.7 (+1.7) %，沥青周度产量 66.5 (-2.95) 万吨，沥青产量小幅回落，但沥青装置开工率回升，远期沥青供应预期偏宽松，根据排产计划来看 11 月排产量仍偏多。需求方面，本周山东沥青出货量 11.92 (-0.98) 万吨，相对上周继续回落，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需再度转弱，本周沥青社库转为小幅累库。原油价格隔夜冲高回落，预计沥青日内跟随小幅走低，叠加近期需求端的持续弱势，预计沥青弱势震荡。（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 | 3260 附近 | 4240 附近 | 震荡偏弱 | 反弹高抛 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 3230 附近 | 4260 附近 | | |

甲醇

| 地区 | 价格 | 涨跌 |
|----|-----------|---------|
| 太仓 | 2800-2850 | 0/+10 |
| 山东 | 2700-2900 | +50/0 |
| 广东 | 2760-2810 | +40/+60 |
| 陕西 | 2320-2550 | 0/0 |
| 川渝 | 2520-2700 | 0/0 |
| 内蒙 | 2280-2320 | 0/0 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口和内地甲醇价格企稳，其中太仓 2800-2850（0/+10），内蒙 2300-2320（0/0）。供需端来看，国内甲醇整体装置开工负荷为 67.67%，较上周下跌 3.38 个百分点，受西北、华北、华中地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降，西北多个气制甲醇装置停车，需求端仍表现不温不火，MTO 装置开工率小幅回升，传统下游装置开工率多数下行。沿海地区甲醇库存在 54.7 万吨，环比上周上涨 2.8 万吨，库存延续去库，预计 11 月 4 日至 11 月 20 日中国进口船货到港量在 68.28-69 万吨，预估后期公共罐区到港量或将增加。

内地供应端的缩减在逐渐兑现，后续关注天然气制甲醇装置的检修情况，港口库存小幅回升但仍延续库存，短期成本端仍支撑甲醇价格，预计甲醇下方空间有限，关注回调做多机会。（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 | 2360 附近 | 2720 附近 | 震荡 | 谨慎短多 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 2330 附近 | 2750 附近 | | |

PTA

| 【数据跟踪】 | 价格 | 涨跌 | 单位 |
|----------------|----------|--------|------|
| 现货华东基准价 | 5,582.00 | - | 元/吨 |
| 主力合约期货收盘价 | 5,294.00 | 124.00 | 元/吨 |
| PTA 加工费 | 184.36 | - | 元/吨 |
| 基差 | 412.00 | - | 元/吨 |
| POY 长丝 | 7,134.29 | 0.00 | 元/吨 |
| PX-FOB 韩国 | 968.00 | 14.00 | 美元/吨 |
| PX 加工费 (1007) | 262.13 | - | 美元/吨 |
| WTI 原油 | 87.95 | -1.40 | 美元/桶 |
| 石脑油 (山东市场) | 7,995.00 | 35.00 | 元/吨 |
| 石脑油裂解价差 (1010) | 0.00 | - | 美元/吨 |

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系震荡回落，PTA 报收-64/-1.26%至 4996 元/吨，亚洲 PX 报 948 美元/吨，PTA 现货加工费为 450.36 元/吨，PX 加工费 (1027) 为 285.18 美元/吨，石脑油裂解价差-6.45 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.4，为 2020 年 5 月以来新低。低迷的非制造业数据与本周稍早公布的制造业 PMI 都表明美国整体经济继续降温；
- 2、美国 2 年期国债收益率一度比 10 年期国债高出 58.6 个基点，超过 8 月 10 日创下的 58 个基点的倒挂幅度，这也是 1980 年代初以来最严重的倒挂水平；

【策略建议】成本方面，美联储议息会议释放鹰派信号，宣称本轮利率调整的峰值可能会高出此前预期，风险资产集体承压，对于原油来说金融压力增大；后续关注成品油库存及需求状况。产业方面，盛虹石化 PX 开车成功，PX 加工费持续回落，PTA 走势显著弱于原油；PTA 开工偏高位，下游聚酯重回累库逻辑，供需强弱对加工费形成拖累。操作上，逢高做空。【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 | 逢高做空 | 逢高做空 |
| | 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 | 8540 | 8510 | 8640 | 元/吨 |
| 棕榈油基差 | 09+50 | 09+20 | 09+150 | 元/吨 |
| 豆油 | 10510 | 10660 | 10710 | 元/吨 |
| 豆油基差 | 01+950 | 01+1100 | 01+1150 | 元/吨 |
| 豆粕 | 5600 | 5550 | 5650 | 元/吨 |
| 豆粕基差 | 01+1300 | 01+1280 | 01+1320 | 元/吨 |

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，11月合约下跌17.5美元，报1437美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌10美元，报414.3美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌0.37美分，报75.29美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约上涨2.1加元，报896.9加元/吨。

2、马来产量：UOB：马来西亚2022年10月产量调查：沙巴产量幅度为从+5%至+9%；沙撈越产量幅度为-1%至+3%；马来半岛产量幅度为+2%至+6%；全马产量幅度为+2%至+6%。

3、印尼棕榈油基金：2022年全年，毛棕榈油产量预计4823万吨，棕榈油出口预计2395万吨，生物柴油消费量预计959万吨。B40生物柴油试验将于年底完成。

4、USDA出口销售报告：截至10月27日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为83万吨，接近预估区间低端。

短期思路

受到巴西将提高生物燃料使用量的提振，豆油开始表现强势，印尼也称B40或明年实施也可能提振棕榈油的价格。不过南美丰产，黑海和巴西的出口缓解以及国内公共卫生事件对消费的打击都有所利空，油脂基本面多空交织，操作上谨慎为主。（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 |
|----------|---------|----------|------|------|
| 棕榈油 2301 | 8000 附近 | 8800 附近 | 震荡运行 | 观望 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 7500 附近 | 9000 附近 | | |
| 品种 | 第一支撑 | 第一压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
| 豆油 2301 | 9000 附近 | 9800 附近 | 震荡运行 | 观望 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 8500 附近 | 10500 附近 | | |
| 品种 | 第一支撑 | 第一压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
| 豆粕 2301 | 4000 附近 | 4300 附近 | 震荡运行 | 观望 |
| | 第二支撑 | 第二压力 | | |
| | 3900 附近 | 4400 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