

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 11 月 24 日

摘要：油脂单边波动较大，持续关注菜棕价差；
两粕表现依旧震荡，高空低买波段操作。

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	195100-201130	高位震荡	多单减仓后暂时观望
不锈钢 (ss2211)	16590-17060	区间震荡	空单滚动操作逢低减仓
焦煤 (jm2301)	2000-2240	回调	观望
焦炭 (j2301)	2530-2800	回调	观望
铁矿 (i2301)	600-800	震荡	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3450-3750	震荡	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	震荡	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2500-2700	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3000-3900	震荡	谨慎追空
甲醇 (MA2301)	2370-2730	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	8800-9500	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡偏空	逢高布空

重要事件

一、宏观：国常会再现降准预告

国内宏观当前基本面现实偏弱，在外需回落下宏观政策扩内需仍是重心，国务院常务会议提出，加大金融支持实体经济力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。会议强调，要推动重大项目加快资金支付和建设，带动民营企业等社会资本投资。稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。落实因城施策支持刚性和改善性住房需求的政策。推进保交楼专项借款尽快全面落到项目，激励商业银行新发放保交楼贷款，促进房地产市场健康发展。

对于货币政策方面，我们此前认为降息概率较小、但年底降准概率较大。一方面，纾困微观主体活力是关键下，货币政策着力点较小，疫情防控政策优化、房地产政策放松已在路上，当前重点更多在于落实好现有政策，且内部通胀+外部平衡制约之下，宽货币进一步加码的必要性不强，短期降息概率不大。另外一方面，当前经济复苏的现实依然偏弱，国内疫情有所反复，经济高频数据转弱，宽信用进程仍然需要货币偏宽的支撑，且稳信贷压力下，稳定金融机构的预期仍需要央行提供流动性支持，基础货币缺口仍需要中长期流动性投放。

往后看，在国内疫情仍处在上升阶段、地产信用风险仍面临居民和企业预期双弱的现实约束下，预期层面的修复依然面临反复的风险，股市风险情绪改善后需持续关注政策落地后的基本面变化，基本面与现

请务必阅读正文之后的重要声明

实之间仍存在距离下，权益资产波动加大。而在外需回落下，扩大内需仍是政策主线，经济增长和企业盈利的实质改善仍有待于政策线索的继续浮现。而债市前期受到超储率偏低加剧资金面波动、市场宏观预期改善和赎回负反馈导致的短期流动性冲击，不过我们认为经济弱复苏现实不改下，债市调整空间有限，同时叠加短期央行公开市场加量投放+降准预告基本上打消了市场对货币政策收紧的担忧，债市可能迎来小幅交易机会，但十年国债或难回落至 2.7% 以下。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计沪指有望继续上攻 3100 点

指数方面，周三 A 股震荡上扬，三大指数震荡分化，沪指 3100 点得而复失，深成指和创业板指跌幅较大。板块方面，电力设备领涨，建筑装饰、公用事业、煤炭以及石油石化板块涨幅居前，而医药生物大跌，社会服务、计算机以及商贸零售板块走低。沪深两市成交额 8846 亿元，环比萎缩，北向资金净买入 15.65 亿元。

外盘方面，隔夜美国股市收高，美元指数下跌，欧美主要国家的国债收益率齐跌。美联储会议纪要显示，随着通货膨胀降温，美联储考虑在未来几个月小幅加息。

宏观上，国常会提出适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕，同时提出要稳定和扩大消费。国常会此次重提降准，预计央行近期降准概率有所加大。而央行、银保监会发布关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，对“保交楼”金融服务等六个方面提出 16 项具体措施。

盘面上，外围市场上涨以及债市风波缓和，A 股市场情绪有所转暖，北向资金转为流入，叠加宏观政策上国常会提振降准预期以及保交楼政策持续推进对 A 股有强支撑，预计沪指有望继续上攻 3100 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格走势震荡偏强

隔夜美元指数下行，黄金白银价格回升，COMEX 黄金价格逼近 1770 美元，COMEX 白银价格回升至 21.8 美元。内盘沪金沪银价格双双走高，沪银价格涨幅较大。

宏观上，美国经济数据好坏参半，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值创 30 个月来新低，密歇根大学消费者信心指数回落，而上周初请失业金人数升至三个月最高，显示美国劳动力市场降温，不过美国 10 月耐用品订单环比增幅创四个月来最大，同时 10 月新屋销售超预期反弹。

盘面上，美联储会议纪要显示多位官员支持放慢加息步伐，市场风险情绪转暖打压美元的避险买需，对美元指数转弱。美国通胀有所缓和，后续美联储加息幅度有可能放缓，美元指数中长期来看仍处于下行趋势。预计贵金属价格走势震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜小幅偏强，收于 198420 元/吨，跌幅 1.45%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，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 1350 元/镍点；精炼镍方面，报价上调，金川镍环比上调 1950 元/吨，均价 205450 元/吨，进口镍均价 204050 元/吨，环比上调 2350 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 3800 元/吨，环比下调 450 元/吨，进口镍升水均价 2400 元/吨，环比下调 50 元/吨；镍豆环比上调 500 元/吨，均价 201150 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41200 元/吨，环比持平，电镀级硫酸镍均价 48250 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场成交不佳。

消息面上，格林美下属公司印尼青美邦镍资源项目二期工程全面启动，年产量 4.3 万吨金属镍/年（由原计划 5 万吨金属镍/年湿法冶金建设任务中的 2 万吨金属镍/年与新增 2.3 万吨金属镍/年组成）；同时印尼政府计划于下周向社会面普及即将出口的镍铁出口关税政策，关税的比例将根据煤炭及 LME 镍价波动而不同，最高可达 12%；综合看，现货进口仍在亏损状态，绝对的低库存对价格仍有支撑，但是需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍成本倒挂，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，等待印尼关税政策的落地情况，前期多单离场后空仓观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力偏强运行，收于 16840 元/吨，涨幅 0.33%，成交量及持仓量有所减少，空头小幅减仓。

现货市场方面，成本端小幅走弱，南非 40-42% 铬精矿均价 45 元/吨度，环比下调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8150 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1362.5 元/镍点；钢材端基本持平，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比上调 200 元/吨；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持稳；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

消息面上，印尼政府计划于下周向社会面普及即将出口的镍铁出口关税政策，关税的比例将根据煤炭及 LME 镍价波动而不同，最高可达 12%，若落地后将一定程度抬升国内不锈钢生产成本；综合看，供给端印尼不锈钢持续回流，但是受到钢厂减产影响，供给增量或不及市场预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然清淡，受到疫情影响的下游加工制造行业订单大幅下降，较为谨慎，出口再度转弱，上行空间受限，但国内疫情放松或将一定程度刺激消费，短期市场消息扰动较大，整体跟随成本端波动，空单可滚动操作，逢低减仓。（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 2212	第一支撑	第一压力	高位震荡	多单减仓后暂观望
	195100 附近	201130 附近		
	第二支撑	第二压力		
	191500 附近	205770 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	空单滚动操作 逢低减仓
	16590 附近	17060 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16300 附近	17310 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1580 (-10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1910 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2370 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1780 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 2.7%报 2167.5 元/吨。供给侧，近期煤矿新签订单增多，出库节奏转好，库存压力减轻，竞拍市场成交稳中有涨，煤矿挺价情绪较强。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，但受疫情影响外运再次中断。需求侧，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库需求启动，贸易商入场囤货，投机需求率先回归，后续关注利润修复情况判断冬储需求规模。短期看焦煤现货企稳反弹，但上方空间的打开依赖于中下游利润的实质修复，目前还缺乏足够的证据，01 合约上目前估值合理，短期驱动不足，偏强震荡运行，对 01 建议谨慎观望。（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	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2300 附近		

焦炭

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1580 (-10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1910 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2370 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1780 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 2.7%报 2167.5 元/吨。供给侧，近期煤矿新签订单增多，出库节奏转好，库存压力减轻，竞拍市场成交稳中有涨，煤矿挺价情绪较强。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，但受疫情影响外运再次中断。需求侧，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库需求启动，贸易商入场囤货，投机需求率先回归，后续关注利润修复情况判断冬储需求规模。短期看焦煤现货企稳反弹，但上方空间的打开依赖于中下游利润的实质修复，目前还缺乏足够的证据，01 合约上目前估值合理，短期驱动不足，偏强震荡运行，对 01 建议谨慎观望。（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	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2300 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	795.14	3.23
超特粉	824.54	(3.26)
PB 粉	783.91	6.61
基差	51.41	(0.89)
前一日基差	52.31	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡偏强。铁矿跟随螺纹的定性依然没有改变，只是弹性更大。铁矿在本轮下跌中已经达到了 80 美金的支撑位，在铁矿需求锚定钢材需求的背景下，除非看到钢材需求进一步坍塌，否则铁矿亦难以独自下跌。整体看，我们认为本轮下跌行情是由资金抢跑引起，行情快速反转之后呈轧空之势，目前持仓出现明显回落，矛盾缓解。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	3690	0
上海螺纹	3740	(20)
螺纹基差	19	(34)
上海热卷	3830	0
热卷基差	56	(19)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘冲高回落，尾盘持仓量快速下降。小时级别看，螺纹依然处于上行趋势之中，在趋势线再获支撑上行。基本面上，黑色产业负反馈的情况已经结束，重回供需两弱的情况。螺纹库存继续去化，近期需求随气温逐级下降。整体看，我们认为 05 合约在近端需求未超预期的情况下将表现偏强。策略建议逢低做多 05 合约。（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	3450 附近	3750 附近	震荡	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3300 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	1620	0
沙河	1557	0
重碱沙河交割库	2680	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘减仓小涨。沙河市场成交一般，今日部分规格价格松动，下午出货受阻。华东市场近两日产能利用率有所下降，外埠货源有所减少下，产销尚可。华中市场价格持稳运行，除个别厂家发货受阻，其余产销尚可。华南市场主流成交价格暂稳，多数产销可至平衡，个别厂家明日存提涨计划。策略建议轻仓逢低做多 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘进一步增仓上攻。国内纯碱市场整体走势持稳，价格波动不大，成交偏灵活。供应端，装置运行相对稳定，骏化装置生产逐步恢复中，其他个别装置日产量有所波动，对总体开工影响不大。企业执行订单为主，出货较为顺畅，库存低位徘徊。需求端，下游需求表现一般，按需采购，观望心态较强。策略建议逢低做多。（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	1300 附近	1500 附近	震荡	逢低做多 05 合约
	第二支撑	第二压力		
	1200 附近	1600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2500 附近	2700 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4006-4206	0/0
华北	3780-3800	-40/-40
山东	3840-3980	-40/0
华东	4200-4350	0/0
华南	4400-4620	0/0
西南	4470-4510	0/40

数据来源：卓创资讯 优财研究院

此前 OPEC 和 IEA 相继下调明年原油需求预期，这导致近期原油价格持续承压。近期消息显示：1、周四早些时候，欧盟 27 国政府的代表在布鲁塞尔举行会议，讨论 G7 提出的将价格上限设定在每桶 65-70 美元之间的建议；2、截至 11 月 19 日当周，初请失业金人数增加了 17000 人，经季节性调整后为 24 万人，是 8 月中以来的最高水平，也高于分析师预估的 22.5 万人；3、截至 11 月 18 日当周，原油库存下降 370 万桶，至 4.317 亿桶。受 EIA 数据成品油累库叠加 G7 对俄罗斯原油价格上限设定高于预期影响，原油价格大幅回落，短期继续关注 G7 国家讨论结果。

沥青方面，本周沥青装置开工率 38.2（-4.8）%，沥青周度产量 61.43（-7.85）万吨，本周沥青供应大幅回落。需求方面，本周国内沥青出货量 30.1（-7.48）万吨，山东沥青出货量 11.56（-1）万吨，国内沥青出货量大幅回落。本周社库 25.06（-1.32）万吨，厂库 64.4（+2.9）万吨，社库小幅回落但厂库大幅增加，高价背景下下游接货意愿偏低。本周沥青产量大幅回落，同时沥青出货量也大幅下降，呈现供需双弱的局面，尽管本周现货价格大幅下跌，但贸易商接货意愿不足导致厂库大幅累积，短期成本端承压叠加现货偏弱，预计沥青仍偏弱震荡。（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 2301	3000 附近	3900 附近	震荡	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2960 附近	3920 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2760-2795	-15/5
山东	2690-2800	+40/0
广东	2800-2850	0/0
陕西	2290-2470	+10/-30
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2240-2300	+10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地价格表现偏稳，其中太仓 2760-2795（-15/5），内蒙 2240-2300（0/0）。多地发改委对地区煤炭价格涉嫌超出合理区间的线索进行核查，受政策端影响近期煤炭价格震荡回落。上周甲醇装置开工率回升，受西北、华北部分装置提负影响，上周甲醇装置开工率 69.30（+2.83）%，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 56.71 万吨，小幅增 1.42 万吨；需求方面，传统需求季节性走弱，近期表现不温不火；烯烃装置开工率本周回升，山东个别装置停车但新疆个别装置重启，国内 CT0/MT0 装置整体开工回升，上周 MT0 装置开工率 76.24（+2.54）%。原油和煤炭价格近期大幅回落导致甲醇期货下跌，但从估值端和港口低库存的问题来看预计甲醇下方空间有限，谨慎追空。（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
甲醇 2301	2370 附近	2730 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2760 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,590.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,120.00	-12.00	元/吨
PTA 加工费	379.64	-	元/吨
基差	458.00	-	元/吨
POY 长丝	7,005.71	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	938.00	22.00	美元/吨
PX 加工费 (1111)	197.16	-	美元/吨
WTI 原油	77.45	-3.65	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,730.00	-10.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1111)	62.91	-	美元/吨

数据来源: 卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系债窄幅震荡，强于原油，PTA 报-12/-0.23%至 5120 元/吨，亚洲 PX 报 938 美元/吨，PTA 现货加工费为 379.64 元/吨，PX 加工费 (1122) 为 197.16 美元/吨，石脑油裂解价差 62.91 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、欧盟考虑对俄罗斯石油实施每桶 65-70 美元的价格上限；知情人士透露，围绕价格上限应该设置在什么水平，欧盟各国之间的谈判在周三晚间陷入僵局；各国大使们定于周三晚继续会谈。如果不能达成协议，他们可能最早在周四再次开会继续讨论。欧盟各国的能源部长们也将于周四举行会议，讨论限制天然气价格的措施。
- 2、俄罗斯“友谊”管道南段即乌克兰段恢复输送石油；
- 3、当周 EIA 原油库存降低 369.1 万桶，预期为降低 105.5 万桶，降幅大于预期。
- 4、美联储公布 11 月 FOMC 会议纪要，显示“绝大多数”官员认为，放缓加息步伐“很快将是合适的”，联邦基金利率的最终目标已变得比加息速度更重要，利率将在更高水平见顶。

【策略建议】成本方面，美国失业率上升，全球经济下行压力加大，多重因素限制原油上方空间。Cpi 超预期下行，市场对于 12 月份美联储放缓加息预期进一步升高，金融属性压力有所减轻。盘面上原油月差收敛，市场交易现实衰退兑现。产业方面，供需双弱格局下，主力厂商买货挺价行为难以为继，高加工费料将回落。操作上，建议逢高做空。【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	8220	8220	8220	元/吨
棕榈油基差	09+150	09+150	09+150	元/吨
豆油	9920	10070	9890	元/吨
豆油基差	01+850	01+1000	01+820	元/吨
豆粕	5260	5100	5300	元/吨
豆粕基差	01+1050	01+900	01+1090	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，1月合约上涨4.5美元，报1437美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨1.9美元，报407.6美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约上涨0.73美分，报75.21美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌6加元，报829.1加元/吨。
- 2、印尼总统：将从2022年12月1日起实施新的DMO政策，从之前的1:9比例调整为1:5，为期六个月。
- 3、USDA民间出口商报告：向中国出口销售11万吨大豆，2022/2023市场年度交货。
- 4、阿根廷农业部：到目前为止，阿根廷农民已销售了72.6%的2021/22年度大豆产量，落后于上年同期的75.6%。

短期思路

油脂隔夜走势继续分化，棕榈油偏强，因印尼新的DMO政策的推出及国内倒挂依旧偏大产地减产季逐渐兑现。菜油连续第五天减仓下行，华东港口连续到港进口菜油，进口菜籽也相继投产而消费端受到疫情挤压，菜油逐渐回吐之前逼仓的涨幅。油脂单边波动较大，持续关注菜棕价差。两粕表现依旧震荡，因油脂下跌及预防可能封控物流受阻提前备货，短期两粕价格走势将加剧，可高空低买波段操作。（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	7500 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7200 附近	9800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	8800 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9800 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	震荡偏空	逢高布空
	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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。

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