

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 16 日

摘要：原油谨慎看涨背景下，沥青谨慎追涨，甲醇关注 1-5 反套

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	209690-222920	高位震荡	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2301)	17228-17880	区间震荡	多单逐步减仓
焦煤 (jm2305)	1900-2100	偏强向上	观望
焦炭 (j2305)	2540-3000	偏强向上	观望
铁矿 (i2305)	800-860	反弹	多单减仓
螺纹 (rb2305)	4080-4200	反弹	多单减仓
沥青 (BU2306)	3000-4000	震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2301)	2420-2780	震荡	谨慎追多
PTA (TA2305)	4600-7200	短线轻仓做空	中线中性
棕榈油 (p2305)	7700-8200	区间震荡	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	区间震荡	观望
豆粕 (m2305)	3650-3800	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：经济现实仍在走弱，但市场定价中期预期

12月初以来公布的一系列数据均验证了在国内疫情冲击下经济现实的进一步走弱，11月经济数据除基建仍高位强势回升、制造业投资韧性较强外全线下滑，供需两端均呈现快速下滑，尤其消费和地产降幅均有较为显著的扩大，出口当月增速也在负值区间降幅扩大，内外需同步走弱，失业率进一步走高。尽管11月以来稳地产政策进入“保主体”新阶段，房企融资的改善有望支撑后端竣工/复工环节以及居民的信心恢复，但在防控优化持续加码后，国内疫情快速升温对经济短期形成较为明显的冲击，居民生活半径走弱下社交经济仍未到修复时点，现实和预期的背离持续加大。

不过市场在强政策的驱动下仍呈现强预期特征，市场为中期定价下对数据的关注并不高，在“防疫优化+地产放松”的宏观政策框架下，数据对市场预期的影响可控，预期偏强的状态仍可延续。往后看，疫情爬坡的过程仍将对居民活动和经济修复产生较为明显的冲击，考虑到各个城市的疫情峰值时点的不同，预计经济仍处在1-2个季度的磨底期，年底和明年一季度压力仍然较大，消费仍处在挖坑修复的前半程，地产在政策支撑下硬着陆风险降低、但疫情对销售也有扰动，短期对经济基本面不乐观，中期对经济修复不悲观。后续经济的企稳需要看到短期疫情冲击后消费的复苏、房地产销售改善并形成地产链条的良性循环、以及财政的继续发力。

请务必阅读正文之后的重要声明

在市场中期定价下，对于后续基本面反复的定价的敏感性可能减弱，风险资产整体上或仍受益于中期经济修复的预期。不过在海外经济下行带动外需回落下，仍需关注内需上行和外需回落的角力，稳内需的政策仍是关注重点，关注明年1月各城市疫情演化和春运出行的情况，预期反复仍是潜在风险，股市短期波动加大但中期核心矛盾逐步改善，利率中期中枢抬升的趋势难改。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股短期将延续高位调整，但中期将恢复震荡上行主基调

指数方面，周四 A 股弱势震荡，各宽基指数表现分化，创业板指上涨明显。板块方面，汽车、半导体板块强势，旅游、酒店餐饮、食品饮料、酿酒等消费板块集体回落，煤炭、燃气、金融、医药等板块均走低。沪深两市成交额 7662 亿元，环比萎缩，北向资金净买入 50 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化。

外盘方面，隔夜美国股市全线下跌，美元指数上涨。美国 11 月份零售下降幅度超预期，市场担心美联储不断加息加大美国经济陷入衰退风险。欧洲央行将基准利率从 1.5% 上调至 2%。

盘面上，A 股继续缩量调整，主要受国内外宏观影响。一方面，美联储再度加息，美元指数和美债收益率上扬，外围市场下跌，国内市场情绪转弱；另一方面，宏观经济处于疲软的弱现实，国内经济增长继续放缓继续影响 A 股市场。

总体上，国内宏观政策维持稳增长基调，疫情防控政策继续调整深化，宏观政策面加码提振国内经济面改善预期，但短期热点板块降温以及主力机构的调仓，市场扰动有所增加，A 股呈现结构性调整格局，预计 A 股短期将延续高位调整，但中期将恢复震荡上行主基调。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期料将在宽幅波动进入偏弱调整

隔夜美元指数上扬，黄金白银价格震荡回落，COMEX 黄金价格下滑至 1790 美元下方，COMEX 白银价格下滑至 23.3 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双下跌。

宏观上，欧美央行集体加息，美国零售销售超预期下降，海外市场对经济衰退担忧上升。周三美联储如期加息 50 个基点，并重申继续加息“可能”适宜。美联储“点阵图”将明年终端利率上调至 5.1%，略超市场预期，并预言 2024 年之前利率保持高位、不会降息。美联储通过抬升点阵图利率预测、新的利率中枢

高于上调后的通胀预测等方式重申了对抗通胀的坚定立场。周四欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，利率水平达 2008 年 12 月以来最高。欧洲央行表示利率仍需以稳定的速度大幅上升，以达到足以确保通胀及时恢复至 2% 的中期目标。而英国央行加息 50 个基点，利率升至 3.5%。

总体上，欧美央行加息落地，但美联储声明及表态偏鹰派，美元指数大幅反弹，预计贵金属价格走势将继续消化美联储加息影响，短期料将在宽幅波动进入偏弱调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力冲高回落，收于 216030 元/吨，跌幅 0.49%，成交量及持仓量小幅减少，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，报价趋弱，金川镍环比下调 2200 元/吨，均价 223350 元/吨，进口镍均价 221650 元/吨，环比下调 2300 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 7850 元/吨，环比上调 100 元/吨，进口镍升水均价 6150 元/吨，环比持平；镍豆环比下调 1300 元/吨，均价 219000 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39500 元/吨，环比下调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场几无成交。

综合看，供给端纯镍现货进口仍在亏损状态，同时进口窗口期关闭，市场上现货资源紧缺，印尼方面对于供给干扰仍存，国内社会库存持续走低，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，近期在宏观带动以及炒作下盘面再度反弹至高估区域，多单可逐步离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力跟随沪镍波动，冲高回落，收于 17555 元/吨，成交量及持仓量减少，多头减仓为主。

现货市场方面，成本端有所上调，南非 40-42% 铬精矿均价 49 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8650 元/50 基吨，环比上调 200 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1350 元/镍点，环比持平；钢材端价格持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17850 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，均环比持平；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端利润有所修复，持续大范围减产动力不足，环比或有小幅增量，成本对于供给的调整至关重要；需求端依然萎靡，近期投机情绪有所启动，但贸易商提前春节放假，终端一般，上行空间受限，整体呈现供需双弱的格局；短期市场消息扰动较大，疫情管控的逐步优化将一定程度提振消费情绪，关注印尼加税落地情况，区间操作为主。（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 2301	第一支撑	第一压力	高位震荡	多单逐步减仓
	209690 附近	222920 附近		
	第二支撑	第二压力		
	202787 附近	225038 附近		
不锈钢 2301	第一支撑	第一压力	区间震荡	多单逐步减仓
	17228 附近	17880 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16853 附近	18221 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
超特粉	901	18
PB 粉	926	18
基差	62	-3

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜黑色系再度亢奋，铁矿高位盘整，多头小幅增仓，收于 834.5 元/吨，涨幅 2.14%；技术面上，日线级别突破压力位，再度打开上行空间；现货市场方面，贸易商报价积极性尚可，盘面走强提振市场信心，港口主流品种小幅上调价格，PB 粉报 830-835，超特粉报 675-680，卡粉 920-925，PB 块 935-940。

基本面上，供给端来看，本周最新数据显示，中国 45 港铁矿石到港总量 2408.4 万吨，环比增加 89.8 万吨；澳巴 19 港铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨；澳洲发运量 1849.6 万吨，环比减少 73.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1496.8 万吨，环比减少 162.0 万吨；巴西发运量 577.1 万吨，环比减少 113.2 万吨，供给端干扰仍存；需求端来看，钢联公布数据显示五大材产量环比增加 4.37 万吨，总库减少 22.60 万吨，表需增加 33.17 万吨，钢厂存补库需求，日耗以及疏港量大幅上升；同时全球铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；但是钢厂利润尚在低位，大幅扩产动能不足，短期继续上行受限，策略上建议多单逐步减仓，回调可介入。（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 2305	800 附近	860 附近	反弹	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	764 附近	898 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
北京螺纹	3900	90
上海螺纹	3980	80
螺纹基差	-104	-18
上海热卷	4170	70
热卷基差	21	10

数据来源：Wind，优财研究院

宏观情绪持续提振，螺纹隔夜再度上攻，收于 4135 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，空头小幅减仓为主；技术面上，日线级别看，螺纹突破前期压力位，再度打开上行空间；现货市场方面，秦皇岛卢龙地区普方坯价格执行 3810 元含税出厂，累涨 80，上海、北京、广州等地螺纹价格大幅上调。基本面上，钢联公布数据显示螺纹产量环比减少 2.71 万吨，总库环比减少 13.44 万吨，表需环比增加 20.84 万吨，近期疫情防控优化措施逐步出台，乐观情绪升温，消费预期改善，同时央行、证监会等多部门积极出台宏观利好政策，巩固经济回稳向上基础，扩大内需规划的出台更是给了市场一剂强心针，弱现实，强预期下，建议多单冲高逐步减仓，待回调可介入。（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 2305	4080 附近	4200 附近	反弹	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3990 附近	4250 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1600 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2510 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2400 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2675 (+130)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2580 (+60)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1960 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 1.51%报 2013.5 元/吨。供给侧，年末保安全生产、部分煤矿达年度产量目标等因素压制下供给出现收缩，加上运输条件改善，煤矿顺利去库，价格有再度探涨的迹象。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800-850 车/日，外运情况改善，但监管库库存仍在高位。需求侧，焦煤刚需底部企稳，钢厂加入补库行列，冬储需求持续释放。2305 合约目前仍在交易预期，扩内需、保地产、稳信心，顶层发言再次点燃多头情绪，掩盖了地产弱现实，短期预期难证伪但价格已上高位的状态下保持谨慎。（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 2305	1900 附近	2100 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2830（+30）	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/\$ 420（-）

焦炭 2305 合约收涨 2.34%报 2951 元/吨。山西焦企牵头开始第四轮提涨博弈。供给端，焦化利润在三轮提涨之后略有改善，加上近期防疫管控政策放松，物流效率提高，焦企有提产动作，但出货顺畅库存进一步回落。钢厂方面，铁水企稳回升，刚需稳定冬储需求释放，钢厂库存仍然偏低，买货较为被动。近端冬储需求释放下短期出现错配，配合强势运行的成本与难以证伪的强预期，价格跟随黑链整体走强。（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 2305	2740 附近	3000 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	2600 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3950-5000	0/0
东北	3480-3900	-40/0
华北	3300-3320	-40/-40
山东	3330-3480	0/0
华东	3550-3650	-50/0
华南	4100-4520	0/0
西南	3910-4050	-40/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国通胀放缓叠加近期炒作管道停运带来的供应端的担忧，原油价格近期震荡回升。消息显示：1、美联储主席鲍威尔周四表示，将在明年进一步提高利率，即使经济可能陷入衰退。周四，英国央行和欧洲央行也加息以对抗通胀。；2、美国 11 月零售销售下降幅度超过预期，美国商务部周四报告了 11 个月来最大的零售销售降幅；3、尽管美联储的加息催生了越来越多的经济衰退风险，但美国劳动力市场仍然强劲，上周请领失业金的美国人数下降幅度为五个月来最大。近期原油市场反映供应紧缺的现实导致原油价格反弹，但随着海外加息的持续也导致原油涨幅受限，短期谨慎看待反弹。

沥青方面，本周沥青装置开工率 31.6（-2）%，沥青周度产量 50.23（-4）万吨，本周沥青供应继续大幅回落。需求方面，本周国内沥青出货量 36.34（+13.67）万吨，山东沥青出货量 15.99（+10.61）万吨，国内沥青出货量大幅回升。上周社库 25.63（-0.61）万吨，厂库 71.2（+5.2）万吨，社库小幅回落厂库继续大幅增加，本周沥青出货量大幅回升。随着前期沥青现货价格大幅回落，下游接货意愿回升，本周沥青出货量大幅回升，近期盘面也是反映冬储需求转好的现实，但原油谨慎看涨背景下，沥青谨慎追涨。（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 2306	3080 附近	4000 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3050 附近	4030 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2665-2680	0/0
山东	2380-2500	0/0
广东	2650-2680	0/0
陕西	2080-2250	0/0
川渝	2300-2460	0/0
内蒙	2050-2100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地近期有所企稳，其中太仓 2665-2680（0/0），内蒙 2050-2100（0/0）。近期随着国内温度大幅回落，煤炭需求旺季背景下价格近期有所企稳。本周甲醇装置开工率小幅回落，国内甲醇整体装置开工负荷为 70.13%，较上周下跌 0.93 个百分点，受西南地区开工负荷下滑的影响，玖源、重庆川维和卡贝乐月初相继停车导致全国甲醇开工负荷下滑；沿海地区甲醇库存 64.52 万吨，环比上周上涨 6.68 万吨，预计 12 月 16 日至 1 月 1 日中国进口船货到港量在 62.7-63 万吨；需求方面，本周传统需求表现不温不火，国内烯烃装置开工本周稳定，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.47%（0）。原油价格反弹叠加宏观市场情绪推动导致近期甲醇小幅回升，但累库预期逐步兑现导致涨幅受限，谨慎看待甲醇反弹，关注 1-5 反套。（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 2305	2420 附近	2780 附近	震荡	谨慎追多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,500.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,344.00	60.00	元/吨
PTA 加工费	450.21	-	元/吨
基差	156.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	915.00	14.00	美元/吨
PX 加工费	263.84	-	美元/吨
WTI 原油	76.37	-1.05	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,250.00	35.00	元/吨
石脑油裂解价差	31.58	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯震荡上涨，PTA 报+60/+1.14%至 5344 元/吨，亚洲 PX 报 915 美元/吨，PTA 现货加工费为 450.21 元/吨，PX 加工费为 263.84 美元/吨，石脑油裂解价差 31.28 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、 欧洲央行加息 50 个基点，并表示，在同意从 2023 年 3 月开始量化紧缩的同时，利率将需要“大幅”上升，并大幅上调其通胀前景。
- 2、 英国央行周四将加息步伐放缓至 50 个基点，利率升至 3.5%。多数委员认为可能需要进一步加息。
- 3、 美国经济数据表现不一。美国至 12 月 10 日当周初请失业金人数意外降低至 9 月份以来最低水平的 21.1 万，低于市场预估的 23 万。在经济疲软之际，这是劳动力市场活力的又一迹象
- 4、 美国 11 月零售销售月率录得-0.6%，为 2021 年 12 月以来最大降幅。

【策略建议】成本方面，市场较为充分的反映了美联储放缓加息的预期，甚至于过度乐观。11 月 cpi 虽然低于市场预期，但仍处高位。美元下方面临 102 关键支撑，若美联储未如预期般鸽派或引发美元全面反弹，原油的金融压力或将回归，推动原油进一步下挫。产业方面，国内疫情防控放松进程加快，超出市场此前预期，本周聚酯库存大幅下降，内需复苏或提前到来。操作上，建议依托成本端原油逻辑轻仓逢高做空或离场观望。【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	中性
	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	7750	7670	7640	元/吨
棕榈油基差	01+80	01+0	01-30	元/吨
豆油	9510	9770	9590	元/吨
豆油基差	05+790	05+1050	05+870	元/吨
豆粕	4680	4640	4680	元/吨
豆粕基差	01+420	01+370	01+350	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月合约下跌11美元，报1472.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌4.7美元，报451.7美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.41美分，报63.94美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约下跌2加元，报858.7加元/吨。

2、马来出口：ITS：马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为649782吨，上月同期为714518吨，环比下滑9%；AmSpec：马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为631401吨，较11月同期出口的657896吨减少4%；SGS：预计马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为634618吨，较11月同期出口的662816吨减少4.25%。

3、印尼棕榈油协会：10月棕榈油出口量为365万吨，10月棕榈油产量为500万吨，截至10月底印尼棕榈油库存为338万吨，低于9月底时的403万吨。

4、USDA出口销售报告：美国2022/2023年度大豆出口净销售为294.3万吨，美国2022/2023年度对中国大豆净销售125.3万吨，美国2022/2023年度对中国大豆累计销售2469.4万吨。

短期思路

油脂有一些反弹乏力的感觉，不过美豆油昨晚涨势收回日内跌幅，可能对国内有一定支撑，国内油脂预计区间窄幅震荡。印尼库存降至6年同期低位，不过国内库存高企交易价值有限，阿根廷近期间歇性降雨，天气升水炒作也乏力，油脂整体随宏观波动。两粕开始接班油脂有一些价格修复，基本面整体还是偏弱，1月合约炒作时间有限，维持逢高沽空远月策略。（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 2305	7700 附近	8200 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8600 附近	9000 附近	区间震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3650 附近	3800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3550 附近	3900 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）、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