

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 12 月 19 日

摘要： 焦煤焦炭短期可能出现明显回调

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)	16750-17110	区间震荡	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1800-2000	回调	做空
焦炭 (j2305)	2670-3000	下跌	做空
铁矿 (i2305)	765-820	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2305)	3890-4080	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	3080-4000	震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2301)	2420-2780	震荡	谨慎追多
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	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，政策驱动下市场定价中期预期

上周市场关注重点在于国内 11 月经济数据发布以及中央经济工作会议的召开，海外方面关注美联储年内最后一次加息落地以及对未来政策路径和终点利率的判断，国内复苏交易逐步进入验证期，内外股市波动加大：

1) 经济现实继续体现疫情爬坡的影响，供需两端均呈现快速下滑，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。预计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，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。

2) 中央经济工作会议基本延续政治局会议政策基调，“稳经济”在政策目标中的权重有所上升，“扩内需”也被摆在优先位置。对于疫情防控方面，强调“更好统筹疫情防控和社会发展”、“顺利度过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定”。

3) 美联储 12 月如期放缓加息步伐至 50bp，但通胀韧性下调高终点利率。我们认为通胀拐点的确认支

请务必阅读正文之后的重要声明

持美联储加息逐步放缓，但核心服务通胀仍高且粘性较强，保持较高的利率水平一段时间是抑制通胀的关键，并不支持美联储很快转向宽松，暂不具备讨论降息的条件。市场对美联储放缓基本定价下，更需要关注美联储政策利率终点的高度和持续时间。

从高频数据看，1) 防控放松后居民活动底部小幅回升，但上周随着国内各地疫情持续爬坡，多个城市居民活动再回落，北京广州均回到年内低位水平，疫情仍处在冲击前半程，对短期消费仍存冲击。2) 地产仍是“强预期”与“弱现实”的组合，30 城高频销售较上月环比小幅回暖，但同比降幅仍在扩大，三线城市降幅有所收窄。3) 生产端开工率分化显著，和建筑相关的石油沥青装置开工率继续显著下滑，或受到施工淡季和疫情影响施工条件的拖累。4) 工业品价格方面，国内经济中期修复预期下国内定价的黑色系商品偏强，而海外衰退交易升温叠加供给端扰动下，原油系价格整体偏震荡。5) 通胀方面，农产品价格整体震荡，蔬菜价格回升对冲猪肉价格回落。

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：A 股呈现结构性调整格局

指数方面，上周 A 股转为下跌，各宽基指数均有一定跌幅。板块方面，消费者服务与食品饮料行业表现出色，而有色金属与电力设备及新能源行业表现不佳。上周市场活跃度有所下降，平均日成交额不足 8000 亿元，北向资金净流入趋势，上周累计净流入 56.65 亿元。

宏观上，短期经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力背景下，中央开经济工作会议提出要把恢复和扩大消费摆在优先位置，2023 年财政和货币政策定调强调有力和精准，确保房地产市场平稳发展，有效防范化解优质头部房企风险。

盘面上，A 股继续缩量调整，主要受国内外宏观影响。一方面，美上周三大央行决议与重磅数据轮番冲击全球市场，美国股市连续第二周下滑，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，短期市场进入稳增长扩内需和对明年经济预期改善的窗口期，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，但中期政策指引和经济复苏预期的推动下，A 股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：贵金属价格料将高位调整，短期上行斜率将放缓

上周美元指数震荡回落，美国通胀放缓拖累美元下行，欧洲央行加速加息带动欧元兑美元震荡攀升，但是贵金属价格冲高回落。

宏观上，上周美联储、欧洲央行和英国央行三大央行集体加息，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。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。而英国央行加息 50 个基点，利率升至 3.5%。经济数据方面，美国 CPI 进一步降温，美国 11 月 CPI 同比增长 7.1%，美国零售销售超预期下降，海外市场对经济衰退担忧上升。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。

总体上，欧美央行加息落地，短期市场将继续消化美联储加息影响。本周外围市场将进入圣诞节前夕，预计市场波动可能会较为清淡。短期美元指数仍处于下行通道，贵金属价格料将高位调整，短期上行斜率将放缓。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘沪镍主力继续弱势运行，收于 217080 元/吨，跌幅 0.28%，成交量及持仓量小幅减少，空头小幅减仓。

现货市场方面，截止上周五，镍矿价格持稳，镍生铁价格大幅上调，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 1362.5 元/镍点，环比上调 12.5 元/镍点；精炼镍方面，报价稳中偏强，金川镍环比上调 550 元/吨，均价 223900 元/吨，进口镍均价 221900 元/吨，环比上调 250 元/吨；升贴水有所走阔，金川镍升水均价 8250 元/吨，环比上调 400 元/吨，进口镍升水均价 6250 元/吨，环比上调 100 元/吨；镍豆环比上调 150 元/吨，均价 219150 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39250 元/吨，环比下调 250 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，技术面高位偏弱盘整，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

上周五夜盘不锈钢主力大幅回落，收于 16915 元/吨，成交量及持仓量减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，截止上周五，成本端有所上调，南非 40-42%铬精矿均价 49 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8650 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1362.5 元/镍点，环比上调 12.5 元/镍点；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，但成本支撑尚在，下方存安全边际，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；技术面上打到前高压力位置遇阻回落，回调至支撑位可试多。（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	回调至支撑位可试多
	16750 附近	17110 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16388 附近	17420 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

上周五夜盘受到房地产相关表态的影响，盘面大幅回落，跌幅 2.73%，收于 801.5 元/吨；技术面上，日线级别遇阻回落；现货市场方面，截止上周五，贸易商报价积极性一般，港口主流品种价格小幅下跌，钢厂询盘较少，PB 粉报 827，超特粉报 672，卡粉 911，PB 块 935。

基本上，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	765 附近	820 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	730 附近	845 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	3910	10
上海螺纹	4010	30
螺纹基差	-39	65
上海热卷	4140	-30
热卷基差	136	115

数据来源：Wind，优财研究院

上周五夜盘大幅回落，收于 3952 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，多头小幅减仓为主；技术面上，日线级别看，遇阻回落，短线震荡明显；现货市场方面，周末唐山钢坯跌 50 元/吨，报 3760 元/吨；基本上，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；近期乐观情绪升温，消费预期改善，扩大内需规划的出台更是给了市场一剂强心针，同时中央经济工作会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更突出的位置，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力；对于房地产，提到要坚持“房住不炒”的定位，盘面略受打击；目前仍是弱现实，强预期的格局，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	3890 附近	4080 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3810 附近	4150 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1600 (-)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2015 (+40)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2510 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2500 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2675 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2580 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (+90)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 3.56%报 1911 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，挺价意愿较强。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。近端需求支撑下价格仍强，但中下游利润扩张止步以及蒙煤库存释放将形成压力，中期预期交易可能暂告一段落，房住不炒的重申有望引导高企的价格回归理性。（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	1800 附近	2000 附近	回调	做空
	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） 2800（-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 合约收跌 4.17%报 2768.5 元/吨。山西焦企牵头开始第四轮提涨博弈，但风向可能发生变化。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，焦企有明显提产动作，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。近端冬储需求释放导致的供需矛盾被快速回升的焦炭供给与中上游库存释放弥合，近端驱动减弱预期端重申房住不炒，情绪开始降温，加上估值高位多头侧拥挤，短期可能出现明显回调。

（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	2670 附近	3000 附近	下跌	做空
	第二支撑	第二压力		
	2570 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、俄罗斯原油正透过西方业者承保的油轮运往印度，这是俄罗斯有所退让的初步迹象；原本俄罗斯宣示将不会按照七国集团(G7)的价格上限规定卖油。；2、美联储多位决策者上周五表示，美国借贷成本峰值可能需要高于本周稍早预测的 5.1%，并将保持在峰值水平到 2024 年，以推动劳动力市场放缓，让通胀从高位回落；3、乌克兰国家通讯社 17 日报道称，乌克兰副总理兼基础设施和区域发展部部长库布拉科夫当天宣布，美国能源部首批设备已经运抵乌克兰。周五晚间原油价格回落，因担心经济衰退迫在眉睫，短期原油价格谨慎偏强。

沥青方面，上周沥青装置开工率 31.6（-2）%，沥青周度产量 50.23（-4）万吨，上周沥青供应继续大幅回落。需求方面，上周国内沥青出货量 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	2625-2645	-30/-35
山东	2380-2500	0/0
广东	2600-2650	-50/-10
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 2625-2645（-30/-35），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。上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%，较前一周下跌 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，上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，1-5 反套逐渐平仓，05 合约关注高抛机会。（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 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	5,420.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,360.00	8.00	元/吨
PTA 加工费	362.48	-	元/吨
基差	68.00	-	元/吨
POY 长丝	7,280.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	927.00	12.00	美元/吨
PX 加工费	272.78	-	美元/吨
WTI 原油	74.50	-1.87	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,205.00	-45.00	元/吨
石脑油裂解价差	44.56	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯小幅收涨，PTA 报+8/+0.15%至 5360 元/吨，亚洲 PX 报 927 美元/吨，PTA 现货加工费为 362.48 元/吨，PX 加工费为 272.78 美元/吨，石脑油裂解价差 44.56 美元/吨。

【重要资讯】

1、 纽约联储主席威廉姆斯表示，联邦基金利率不需要超过 6%；加息幅度可能超过 FOMC 的终端利率预期。旧金山联储主席戴利表示，将利率峰值维持 11 个月是“合理的起点”；如有需要，将维持超过 11 个月。克利夫兰联储主席梅斯特称，没有看到服务业价格方面的通胀进展，明年需要让政策利率保持在 5%以上；

2、 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.2，为 31 个月新低；

3、 拜登政府宣布首次回购原油填充战略石油储备：将购买 300 万桶石油以补充储备，于明年 2 月交付。官员称，美国将同时提供 200 万桶紧急原油交易，以满足 Keystone 管道关闭后的炼油需求。

4、 欧元区 11 月 CPI 月率录得-0.1%，结束 2021 年 8 月以来增长趋势。IHS Markit 公布的数据显示，欧元区 12 月制造业 PMI 初值 47.8，为连续 6 个月低于荣枯线。

【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，本周聚酯库存继续大幅下降，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	7720	7680	7600	元/吨
棕榈油基差	01+70	01+30	01-50	元/吨
豆油	9320	9560	9320	元/吨
豆油基差	05+780	05+1020	05+780	元/吨
豆粕	4660	4640	4680	元/吨
豆粕基差	05+900	05+880	05+920	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，3月合约上涨0.5美元，报1483美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌7.4美元，报460.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨2.61美分，报62.28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1.7加元，报857加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年12月1-15日马来西亚棕榈油单产减少6%，出油率减少0.14%，产量减少6.73%。

3、印度12月下半月毛棕榈油基准价格从每吨971美元上调至977美元。

4、印尼能矿部：支持B35实施的生物柴油估计需求为13148594KL，与2021年分配的11025604KL相比增加了约19%。

短期思路

油脂的小幅反弹或基本结束，自身缺乏基本面驱动，整体跟随宏观及原油走势，或窄幅震荡走势。阿根廷本周恢复干旱模式，如果没有预备外降雨的话预计再次推升大豆价格上行，豆粕价格或跟随，不过国内生猪出现出栏踩踏，对豆粕价格有所压制，国内的豆粕上行动力会较弱一些。（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