

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月31日

摘要：螺纹铁矿多单冲高减仓，回调仍可介入

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	200665-224767	高位震荡	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
不锈钢 (ss2302)	17110-17500	震荡反弹	多单持有
铁矿 (i2305)	790-910	高位震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	4160-4290	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1700-2000	偏强震荡	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	偏强震荡	退出观望
沥青 (BU2306)	3400-4400	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2580-2970	震荡	等待高空
PTA (TA2305)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2305)	7800-8100	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8700-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-4000	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：春节假期后进入宏观验证关键期

春节假期期间，高频数据显示国内经济活动修复延续较快路径，叠加海外美联储紧缩预期降温以及经济软着陆预期升温，权益资产实现开门红，沪指站上 3300 点。但海外地缘政治不确定性风险加大，压制风险情绪，A 股高开低走，仅创业板指收盘涨幅超过 1%，国债期货走高。

往后看，春节假期后宏观方面进入关键期，海外方面市场交易软着陆预期，2 月初美欧利率决议仍是资产价格的一大主线。而国内方面，高频数据显示国内线下旅游和服务消费修复斜率较快，不过暂未修复至疫情前水平，国内 1 月 PMI 和社融数据将是验证“强预期”向“强现实”切换的重要窗口。同时当前大宗商品价格已反映了市场对于经济回暖的预期，春节后终端需求和生产端能否回暖将是关注重点。

总的来看，随着国内经济修复斜率较快+海外美联储紧缩预期降温+两会窗口可能存在的共振利好，节后国内股市有望延续节前向好趋势，而债市整体趋势偏不利。短期预期和现实的验证阶段，市场仍面临修复节奏和政策力度是否超预期的扰动，但中期经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，股市中期向好趋势不变，长端利率中枢抬升趋势难改，不过受经济复苏节奏影响，利率上行空间可能不大。

请务必阅读正文之后的重要声明

二、股指：预计 A 股市场将继续处于多头格局，后续关注上涨持续性

指数方面，节后首个交易日 A 股迎来开门红，但指数呈现高开低走，沪指站稳 3200 点。板块方面，新能源汽车产业链集体走强，消费、医药股陷入调整。市场活跃度回升，沪深两市成交额时隔近两月再破万亿元，北向资金净买入 186.14 亿元，创 2021 年 12 月以来单日净买入额新高。

外盘方面，隔夜美国股市走低，美股财报季将迎来最繁忙的一周，同时美联储将召开议息会议。美元指数重回 102 点位，美油和布油重挫。

盘面来看，假期期间海外权益市场上涨以及国内消费复苏助力 A 股高开，北向资金大幅流入，但周一 A 股表现略低预期，一方面外围市场下跌，A50 大幅杀跌，而港股表现不佳，对 A 股产出拖累；另一方面，本周美联储、英国央行和欧洲央行将公布利率决议，同时俄乌局势紧张，海外宏观不确定性导致资金炒作热情不高。

总体来看，国内消费复苏持续回暖，市场对中国经济预期逐渐改善，人民币汇率升值、北向资金大幅流入的背景下，预计 A 股市场将继续处于多头格局，后续关注上涨持续性。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：短期贵金属价格预计将维持偏强节奏

隔夜美元指数重返 102 点位，贵金属价格窄幅震荡，COMEX 黄金价格在 1940 美元附近波动，COMEX 白银在 23.7 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格双双走低。

宏观上，美国通胀数据持续放缓，美联储加息压力减缓。本周四美联储将公布利率决议，预计美联储加息幅度有可能进一步放缓，市场押注美联储加息幅度将放缓至 25 个基点。会议前美元指数及美债收益率趋稳，整体波动不大，弱势美元及地缘政局不稳定支撑贵金属价格。基本面方面，近期机构对黄金白银的投资需求以及库存继续下降对黄金白银价格整体利好。

总体来看，美联储货币政策演变依旧是影响贵金属价格的关键，美国通胀放缓，美联储加息预期转弱背景下，短期贵金属价格预计将维持偏强节奏，黄金存在多配价值，但人民币升值仍将限制国内沪金价格上涨势，而白银波动率有上升风险。关注美国经济数据以及美联储议息会议。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力高位震荡，临近收盘有所走弱，收于 219680 元/吨，涨幅 0.15%，成交量 42031 手，环比减少 21841 手，持仓量 65873 手，环比减少 2585 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁价格有所上调，菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 71.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1367.5 元/镍点，环比上调 7.5 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅上调，金川镍环比上调 1450 元/吨，均价 228800 元/吨，进口镍均价 227750 元/吨，环比上调 4400 元/吨；升贴水有所走阔，金川镍升水均价 10500 元/吨，环比上调 750 元/吨，进口镍升水均价 5750 元/吨，环比持平；镍豆环比上调 3700 元/吨，均价 226300 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 37200 元/吨，环比上调 250 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；日内成交好转，镍豆偏弱。

综合看，供给端尚在小亏状态，纯镍通关量有限，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期好转，接单量好转，合金领域有备货需求；操作上，前期利空消化后价格再度反弹，但略微高估；操作上，近月合约关注 19 万附近支撑，观望为主，远月合约可择机高位布局空单。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力高开高走震荡运行，收于 17330 元/吨，涨幅 0.46%，成交量 33808 手，环比减少 48982 手，持仓量 69834 手，环比增加 1462 手，多头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端大幅走强，南非 40-42% 铬精矿报价 55.5 元/吨度，环比上调 2 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9050 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 1367.5 元/镍点，环比上调 7.5 元/镍点；钢材端 300 系喜迎开门红，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，环比上调 100 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，环比上调 100 元/吨；现货成交活跃。

综合看，供给端成本支撑显著，1 月不锈钢钢厂减产较多，支撑盘面；需求端节后现货市场成交回暖，终端尚待验证，但整体偏乐观；短期来看，成本支撑叠加房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策，多单继续持有即可。（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 2303	第一支撑	第一压力	高位震荡	近月回调至支撑位可试多 远月可逢高布局空单
	200665 附近	224767 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	227990 附近		
不锈钢 2303	第一支撑	第一压力	震荡反弹	多单持有
	17110 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16880 附近	17685 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	993	26
PB 粉	882	19
超特粉	752	23
基差	73	12

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿震荡趋弱，收于 874 元/吨，跌幅 0.4%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别仍在上行通道，但是高位波动加剧；现货市场方面，港口主流品种报价持稳，卡粉 993，PB 粉 882，超特粉 752。基本上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨，南半球仍处雨季，季节性干扰明显；需求端来看，高炉开工率 76.69%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.15%，环比增加 1.05%，钢厂盈利率 32.47%，环比增加 5.20%，日均铁水产量 226.57 万吨，环比增加 2.83 万吨，钢厂盈利有所改善，铁水产量小幅增加；库存端来看，港口库存 13725.83 万吨，环比增加 524.11 万吨，钢厂库存 9228.29 万吨，环比增加减少 1143.85 万吨；

综合看，铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加，多单可逢高减仓，关注 820 元/吨附近支撑。（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	790 附近	910 附近	高位震荡	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	760 附近	950 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	4150	80
上海螺纹	4230	90
广州螺纹	4620	140
螺纹基差	29	68
上海热卷	4260	-20
热卷基差	35	-44

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹震荡运行，收于 4212 元/吨，跌幅 0.52%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别看，仍在上升通道；现货市场方面，昨日主流市场报价调涨，北京地区螺纹 4150，上海地区 4230，广州地区 4620。消息面上，财政部表示，积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调，兼顾了需要与可能、当前与长远、发展与安全；“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。

基本上，最新数据显示，供给端来看，高炉开工率 76.69%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.15%，环比增加 1.05%，钢厂盈利率 32.47%，环比增加 5.20%，日均铁水产量 226.57 万吨，环比增加 2.83 万吨，螺纹产量 237.91 万吨，环比减少 9.84 万吨，五大材产量 862.46，环比减少 21.22 万吨，需求端来看，螺纹表需 171.43 万吨，环比减少 40.64 万吨，五大材表需 755.26 万吨，环比减少 68.16 万吨，库存端来看，螺纹社库 497.55 万吨，环比增加 60.99 万吨，厂库 173.6 万吨，环比增加 5.49 万吨，总库 671.15 万吨，环比增加 66.48 万吨，五大材库存 1492.9 万吨，环比增加 107.2 万吨；

综合看，近期宏观驱动仍在发力，产业驱动不足，节后实际需求成色进入验证期，终端有所启动，钢厂挺价意愿较强；操作上，多单冲高减仓，回调仍可介入。（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	4160 附近	4290 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	4080 附近	4370 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1590 (+90)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1880 (-25)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2525 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2415 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 1.28%报 1884 元/吨，现货市场逐渐恢复热度，竞拍市场涨跌互现。供给侧，煤矿陆续结束假期，预计还需一周左右的时间恢复正常生产水平，部分煤种供给偏紧。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车逐步恢复，后续仍有进一步提升预期，关注口岸价销售模式带来的影响。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存消耗至低位，补库需求将释放，不过规模还看中下游利润情况。过年较早天气依然偏冷，终端需求的启动还需要时间。节后归来这两周仍将以预期交易为主，不过现实不能及时跟进会形成一定拖累。（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	1700 附近	2000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2730 (+60)	山西准一级 2440 (-)	唐山准一级 2620 (-)	山东准一级 2600 (-)
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 0.38%报 2917.5 元/吨。现货市场整体多维持观望，第三轮提降遇抵触，第一轮提涨声势不足。供给端，维持正常生产，亏损导致提产意愿不强，节内运输不畅使得上游被动累库。钢厂方面焦炭库存季节性回落，铁水日产水平持稳对焦炭需求尚可。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存健康，没有明显驱动。目前还未到需求验证的阶段，或仍以预期交易为主，政策的暖意支持下价格预计仍偏强运行，不过向上缺乏现实配合阻力依然较强。（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	2570 附近	3000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3886-3906	0/0
华北	3700-3700	0/0
山东	3680-3720	+60/+20
华东	3950-3970	0/0
华南	4150-4300	0/-50
西南	4380-4450	+30/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜国际原油价格小幅回落，消息面暂无明显驱动。数据方面：1、欧盟对俄制裁生效后，俄罗斯原油产量下滑至 900 万桶/天附近，但 12 月份出口下滑后，1 月份出口再次上升至 2000 万吨以上，表明俄罗斯原油出口通道已经趋于稳定；2、本周美联储、欧洲央行和英国央行预计均会宣布进一步加息的动作；3、美国截至 1 月 20 日当周 EIA 原油库存增加 53.3 万桶，汽油库存增加 176.3 万桶。市场等待美联储货币政策决议以及 OPEC+会议结果，同时权衡将于 2 月 5 日开始的欧盟禁止进口俄罗斯石油产品禁令的影响，原油市场波动收窄，短期预计仍延续窄幅震荡的走势。

沥青方面，节后沥青装置开工率 27.3 (+0.7) %，沥青周度产量 43.6 (+0.84) 万吨，上周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。库存方面，社库 33.1 (+1.3) 万吨，厂库 59.9 (+2) 万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，叠加春节假期影响，沥青库存小幅累库。原油价格小幅回落但沥青期货价格表现坚挺，沥青现货市场受春节假期影响表现偏淡，短期沥青宽幅震荡为主，预计日内受原油影响小幅转弱。（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	3400 附近	4400 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3350 附近	4430 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2760-2805	-30/0
山东	2610-2650	0/0
广东	2750-2770	+20/+10
陕西	2250-2450	0/0
川渝	2600-2700	+200/+40
内蒙	2240-2310	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回落，西南大幅上涨，其中太仓 2760-2805（-30/0），内蒙 2240-2310（0/0）。预估 1 月国内甲醇整体装置平均开工负荷为：67.44%，较上月下跌 2.78 个百分点，1 月份，受西北、华北、华东等地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降；库存方面，截至 1 月 29 日沿海地区甲醇库存在 77.25 万吨，环比上周去库 1.19 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 22.2 万吨。预计 1 月 30 日至 2 月 12 日中国进口船货到港量在 55.04-56 万吨；需求方面，传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率偏低；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 80.06%，较上周上涨 6.64 个百分点，由于兴兴 MT0 重启。节后首日甲醇价格冲高回落，供需端暂无明显的矛盾，更多是跟随商品市场情绪波动，远期成本端预期下移叠加供应端释放，谨慎看待上方空间。（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	2580 附近	2970 附近	震荡	等待高空
	第二支撑	第二压力		
	2550 附近	3000 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,795.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,764.00	-46.00	元/吨
PTA 加工费	245.91	-	元/吨
基差	-15.00	-	元/吨
POY 长丝	7,705.71	192.85	元/吨
PX-FOB 韩国	1,062.00	-	美元/吨
PX 加工费	338.31	-	美元/吨
WTI 原油	77.81	-1.57	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,800.00	-75.00	元/吨
石脑油裂解价差	57.64	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续高位回落，PTA 报-46/-0.79%至 5764 元/吨，亚洲 PX 报 1062 美元/吨，PX 加工费 338.31 美元/吨，PTA 现货加工费为 245.91 元/吨，石脑油裂解价差 57.64 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、“美联储喉舌”Nick Timiraos 在最新文章中写道，本周美联储将加息 25 基点，并表示火热的劳动力市场或将助推工资更快上涨，成为点燃通胀的又一“引线”。Timiraos 认为，在本周召开的美联储 FOMC 议息会议上，美联储官员们讨论的关键将是评估美联储之前的加息将在多大程度上冷却了经济增长和通胀。
- 2、俄罗斯海运石油出口量似乎正在上升。有两种可能的解释：在德国和波兰几乎停止进口俄罗斯管道石油后，俄罗斯正在通过海运出口更多石油，俄罗斯方面也在关注欧盟即将实施的燃料采购禁令。在截至 1 月 27 日的一周内，俄罗斯原油出口反弹，收复了前一周的大部分损失。
- 3、俄罗斯政府禁止石油出口商遵守西方的对俄石油出口价格上限措施，并对石油贸易的合同措辞进行监测，要求石油公司为合同措辞担责。不过，俄罗斯政府法令没有就石油出口价格下限作出强制性规定。
- 4、克里姆林宫：普京与沙特王储讨论了在欧佩克框架内开展合作以确保世界石油市场稳定。市场认为，欧佩克+不太可能在 2 月 1 日的联合部长级监督委员会（JMMC）会议后改变其产量政策，因为它目前认为，在今年第一季度，石油市场将基本保持平衡。

【策略建议】成本方面，假期欧美多项经济数据超出市场预期，现实海外经济韧性仍存，市场对于软着陆预期升温。但海外经济放缓趋势仍在，原油缺乏趋势性上涨基础，不宜过度乐观。产业方面，疫情放开点燃产业看多情绪，投机备货增多，聚酯库存大幅去化。但 TA 产能充足，加工费缺乏大幅扩张基础。操作上，建议短线多单逢高逐步离场。（观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	离场观望	离场观望
	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	8080	8030	7860	元/吨
棕榈油基差	05+70	05+20	05-150	元/吨
豆油	9650	9790	9710	元/吨
豆油基差	05+690	05+820	05+750	元/吨
豆粕	4600	4600	4660	元/吨
豆粕基差	05+700	05+700	05+760	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21.5美分，报1533.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨15美元，报489美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨0.67美分，报61.43美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约上涨20.2加元，报827.9加元/吨
- 2、印尼贸易部：印尼将在2月至4月将国内市场的食用油供应从每月30万吨提高到45万吨。
- 3、USDA周度出口检验报告：截至2023年1月26日当周，美国大豆出口检验量为1,855,293吨，符合预期。
- 4、据Mysteel，截至2023年1月27日（第4周），全国重点地区棕榈油商业库存约103.1万吨，较第2周增加5.22万吨，涨幅5.33%；全国重点地区豆油商业库存约84.86万吨，较上次统计增加2.47万吨，涨幅3%。

短期思路

油脂目前处于上有压力下有支撑阶段，国内消费复苏及产地天气升水支撑下方，不过全球丰产格局未变，国内供应充足对价格有压力，油脂短期区间震荡。两粕相对更强，产地价格不断新高，国内需求较好库存累增较慢支撑两粕短期继续高位偏强运行，沽空还需等待南美大豆的上市及国内需求走弱。（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	7800 附近	8100 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8700 附近	9000 附近	震荡运行	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	3850 附近	4000 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4050 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



扫码添加金信客服