

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023 年 2 月 9 日

摘要：USDA 报告基本呈中性，油脂油料预计当前位置附近震荡

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2303)	200665-227990	高位震荡	远月逢高布局空单
不锈钢 (ss2303)	16493-17500	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)	3970-4270	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1750-1900	偏强震荡	观望
焦炭 (j2305)	2600-2920	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3350-4360	震荡	短线做多
甲醇 (MA2305)	2460-2830	震荡	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7700-8100	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-8900	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-3950	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：关注 1 月金融数据能否形成开门红

金融数据公布前市场继续盘整，A 股震荡走弱，量能进一步萎缩，盘面热点匮乏，创业板指录得五连阴，债市现券期货延续盘整。昨日逆回购操作规模进一步加量至三年来最大，银行间资金面紧势有所缓解，供给较上日略有增加，不过主要回购加权利率仍在走高，隔夜回购利率续升逾 9bp 至 2.37% 附近，创下逾两年新高，且与七天期利率倒挂。本周逆回购到期偏多，且年初银行放贷积极，银行超储规模下降，增加资金供给压力，关注逆回购操作情况以及本月 MLF 续做规模。

国内经济修复进入脉冲式修复阶段后，市场对于伴随就业收入恢复、不确定性降低以及信心恢复的内需修复仍存在较大分歧。从政策角度看，新发展格局要求“有收入支撑的消费需求、有合理回报的投资需求、有本金和债务约束的金融需求”，政策刺激仍偏克制，注重在长期可持续发展和短期稳增长之间取得平衡。叠加海外经济衰退风险下内外需难以形成共振，预计 2023 经济复苏仍偏温和。

预计 2023 国内经济复苏仍偏温和，乐观预期存在一定修正需求，短期股市略承压，前期过于乐观的工业品价格面临一定的回调压力。中期来看，国内经济基本面、宏观流动性对股指有望形成底部支撑力量。当前经济处于脉冲修复的早期阶段，因此经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，且政策也存在积极博弈的空间，股市中期向好趋势不变。对于利率来说，核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬，

请务必阅读正文之后的重要声明

但短期来看，经济尚处于复苏初期，影响利率运行的主线宏观逻辑都无法证实或证伪，债市或进入一段方向性不强的时段，后续市场需密切关注信贷数据、复工进展、房地产销量等。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计两会前 A 股将维持高位震荡，短期大跌可能性较小

指数方面，周三 A 股震荡下跌，三大指数集体收跌，创业板指五连阴。板块方面，固态电池板块走强，而酿酒、食品饮料、银行、地产、钢铁、有色等板块表现不佳。市场活跃度萎缩，沪深两市成交额 8047 亿元，北向资金净卖出 13.89 亿元。

外盘方面，隔夜美国股市下跌，美债收益率多数下跌。土耳其伊斯坦布尔指数两度触及熔断。印度央行加息 25 个基点，将基准利率从 6.25% 上调至 6.5%

盘面来看，隔夜欧美股市下跌，国内北向资金延续净卖出状态，国内新发基金弱以及老基金被赎回导致内资不给力，A 股缩量调整。流动性上，节后央行逆回购方向上以净回笼货币为主，近期 Shibor 利率回升，流动性边际收敛，本月公开市场操作工具到期、春节后现金逐步回笼以及债券发行，缴税、缴交存准备金等因素都对流动性因素形成扰动，市场关注下一步央行货币政策的走向。

总体来看，短期外围市场调整以及地缘政治紧张对 A 股市场有一定扰动，沪指在 3250 点一带有明显压力，不过国内仍宏观仍处于经济面改善格局，预计两会前 A 股将维持高位震荡，短期大跌可能性较小。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨

隔夜美元指数维持高位，国际贵金属价格继续企稳，COMEX 黄金维持在 1890 美元/盎司，COMEX 白银在 22.43 美元/盎司附近。内盘方面，沪金沪银价格双双微涨。

总体来看，短期美国经济呈现“通胀偏弱+就业偏强”格局，但美国就业市场强劲加大市场对美联储加息路径预期的博弈，短期贵金属市场面临一定的调整风险，不过欧美利差逐渐缩小，美元反弹动能趋弱，而机构持仓、库存下降以及地缘政局不稳定对贵金属价格形成强支撑，预计贵金属价格将高位修正，中期仍然趋于上涨。后续关注美国 2 月中旬 CPI 数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力高位回落，收于 209550 元/吨，跌幅 0.21%，成交量 50145 手，环比减少 59128 手，持仓量 62873 手，环比减少 8324 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿小幅调涨，镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72 美元/湿吨，环比上调 0.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1367.5 元/镍点，环比持平；精炼镍方面，报价回升，金川镍环比上调 1400 元/吨，均价 218900 元/吨，进口镍均价 218050 元/吨，环比上调 1450 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 7400 元/吨，环比持平，进口镍升水均价 6550 元/吨，环比上调 50 元/吨；镍豆环比上调 1400 元/吨，均价 216500 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 38900 元/吨，环比上调 300 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；纯镍现货价格下行，日内成交回暖，但是镍豆倒挂下依然偏弱。

综合看，供给端现货进口转为盈利，有利于纯镍通关，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期有所好转，合金领域有备货需求，关注需求释放节奏；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主，远月合约高位布局空单；同时关注菲律宾镍矿出口加征关税的落地以及执行情况。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢震荡偏弱，收于 16760 元/吨，成交量 27347 手，环比减少 46364 手，持仓量 66305 手，环比增加 1420 手，空头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端持稳，南非 40-42%铬精矿报价 56.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9300 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1367.5 元/镍点，均环比持平；钢材端持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17800 元/吨，均环比持平；现货成交好转。

综合看，供给端仍受成本调节，镍生铁开启检修，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；近期库存压力下盘面有所回调，但是成本支撑叠加房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策，经济处于弱势修复阶段，多单继续持有即可，盘面回调仍可介入多单。（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	远月逢高布局空单
	200665 附近	227990 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	232824 附近		
不锈钢 2303	第一支撑	第一压力	震荡反弹	多单持有
	16493 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16165 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	973	6
PB 粉	862	6
超特粉	740	3
基差	77	-1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿高位震荡，收于 851.5 元/吨，涨幅 1.25%，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，港口主流品种报价上调，卡粉 973，PB 粉 862，超特粉 740。

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 2365.2 万吨，环比减少 68.8 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2454.9 万吨，环比增加 296.6 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 77.41%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 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，可逢低介入，关注 790 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	4020	-
上海螺纹	4110	-10
广州螺纹	4530	-
螺纹基差	55	-47
上海热卷	4150	20
热卷基差	27	-37

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹偏强运行，收于 4054 元/吨，涨幅 0.80%，多头小幅减仓；技术面上，日线级别看，仍在上升通道；现货市场方面，主流市场报价弱稳，北京地区螺纹 4020，上海地区 4110，广州地区 4530。

基本面上，最新数据显示，高炉开工率 77.41%，环比增加 0.72%，产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨，螺纹产量环比增加 7.67 万吨，社库环比增加 121.39 万吨，厂库环比增加 30.56 万吨，总库环比增加 151.95 万吨，表需环比增加 50.19 万吨；供需两端均处在节后回升阶段。

消息面上，《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发。严格执行钢铁、焦化、水泥等行业产能置换政策，逐步减少独立烧结、热轧企业数量，全面淘汰 1000 立方米以下高炉、步进式烧结机和球团竖炉，推动高炉-转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢，到 2025 年全省电炉钢达到 5%-10%。引导未达到超低排放标准和能效基准水平的钢铁企业，对照标杆水平实施改造升级，到 2025 年全省钢铁企业全部达到环保绩效 A 级水平，能效达到标杆水平的产能力争达到 30%。

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；操作上，盘面波动较大，但宏观层面仍不悲观，关注 3930 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
螺纹 2305	3970 附近	4270 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3930 附近	4360 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1525 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1940 (+40)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2480 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2360 (+10)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 0.55%报 1837 元/吨，现货市场价格企稳，竞拍涨跌互现。供给侧，煤矿产量逐步恢复至正常水平。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车稳在 900-950 车/日的水平，今日启动边境交货模式，持续关注市场变化。首批澳焦煤将抵港，关注报关卸货进程，前期量少，对现货冲击相对有限，目前进口窗口关闭，后续是否能持续进口还有待观察。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，近期补库需求开始释放。节后归来现实强度不及预期使得价格回调，后续随着需求正式启动，预计暂稳观察。（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	1750 附近	1900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2000 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2670（+10）	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/\$ 440（+5）

焦炭 2305 合约收涨 0.83%报 2781.5 元/吨。现货市场产地价格博弈陷入僵持状态。供给端，近期入炉煤成本下移使得焦化利润小幅改善，开工意愿持稳，节后运力恢复出货顺畅，焦化库存压力释放。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，冬储库存消耗，采购恢复正常，近期到货较好。近期投机需求有增量，出口报价走高给出不错利润。供需面目前处于较为平衡状态，上下游库存健康，大跌基础暂不具备，后续关注预期下修后现实能否承接。（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	2600 附近	2920 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3800-4600	0/0
东北	3986-4006	0/0
华北	3800-3820	0/0
山东	3680-3780	0/+30
华东	4050-4070	0/0
华南	4100-4300	0/0
西南	4350-4410	0/+10

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美联储主席的讲话缓解了对未来加息的担忧叠加市场对于中国需求预期乐观，原油价格反弹。消息方面：1、伊朗驻欧佩克代表 AfshinJavan 在印度能源周期间表示，随着中国经济重启，油价可能会在今年下半年升至每桶 100 美元；2、多位美联储决策者周三表示，在美联储继续努力遏制通胀之际，可能进一步上调利率；3、EIA 数据显示截至 2 月 3 日当周，美国原油库存增加 240 万桶，至 4.551 亿桶，美国石油日产量增加 10 万桶，触及 1,230 万桶。近期原油市场仍权衡中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期，预计原油价格仍宽幅震荡位置，美原油价格参考 70 美元/桶支撑。

沥青方面，本周国内沥青装置开工率 31.2（+8.6）%，沥青周度产量 49.95（+13.45）万吨，本周沥青装置开工率大幅回升沥青产量增长明显，主要由于春节后装置复工。库存方面，本周国内沥青社库 42.8（+4.2）万吨，厂库 70.7（+1.8）万吨，产量大幅回升叠加需求仍处于淡季，沥青整体库存延续累库，但需求预期刺激下社库类库幅度增加，冬储意愿偏强。日内沥青小幅冲高后回落，仍处于震荡区间，近期沥青期现货价格表现坚挺，主要受 2 月排产预期缩减叠加远期需求预期支撑，中线等待原油企稳后做多机会。（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
沥青 2306	3350 附近	4360 附近	震荡	短线做多
	第二支撑	第二压力		
	3330 附近	4380 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2680-2710	-10/+10
山东	2530-2550	+10/0
广东	2680-2710	-20/0
陕西	2190-2400	0/0
川渝	2560-2650	-40/-50
内蒙	2190-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

内地和港口甲醇现货价格偏稳为主，其中太仓 2680-2710（+10/+10），内蒙 2190-2250（0/0）。截至 2 月 2 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.17（+0.24）%，受西南地区开工负荷提升的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅上涨；库存方面，截至 1 月 29 日沿海地区甲醇库存在 83 万吨，环比上周大幅累库 5.75 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 24.9 万吨。预计 2 月 3 日至 2 月 19 日中国进口船货到港量在 52.22-53 万吨；需求方面，传统需求表现不温不火，主要受春节假期影响；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 78.02%，较上周下跌 2.5%。隔夜甲醇期货价格延续窄幅震荡，短期仍是跟随市场情绪波动，中线成本预期下移叠加供应端释放，预计甲醇仍有下行空间。（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	2460 附近	2830 附近	震荡	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2430 附近	2860 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,625.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,648.00	24.00	元/吨
PTA 加工费	250.83	-	元/吨
基差	1.00	-	元/吨
POY 长丝	7,771.67	58.81	元/吨
PX-FOB 韩国	1,034.00	2.00	美元/吨
PX 加工费	328.79	-	美元/吨
WTI 原油	78.48	0.89	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,840.00	140.00	元/吨
石脑油裂解价差	107.14	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续高位震荡，PTA 报+24/+0.43%至 5648 元/吨，亚洲 PX 报 1034 美元/吨，PX 加工费 328.79 美元/吨，PTA 现货加工费为 250.83 元/吨，石脑油裂解价差 107.14 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美联储官员讲话-威廉姆斯称：终端利率在 5-5.25%是合理的。需要在几年内维持限制性利率。加息 25 个基点似乎是目前的最佳选择，但视情况而定；卡什卡利称：没太多证据表明加息影响了劳动力市场，意味着需要更多行动。将在很长一段时间维持利率不变；沃勒表示：利率或在更高水平和维持更长时间；库克称：应小幅加息来遏制通胀。
- 2、欧洲央行管委 Kazaks：没有理由在 3 月后暂停或结束加息。市场应听取拉加德对利率前景的看法。
- 3、俄罗斯副总理诺瓦克：1 月份俄罗斯石油产量为 980-990 万桶/日，2 月份的石油产量与 1 月份持平。

【策略建议】成本方面，美国就业数据大幅超预期，显示当前美国就业市场强劲的韧性，这或将限制美联储快速转向。高利率长期维持将对经济带来更大的伤害，原油面临现实需求转弱与金融压制的双重压力，中期或面临进一步下跌。产业方面，国内经济复苏预期交易有所降温，市场转向关注现实兑现情况，“金三银四”旺季订单成色将是重要观察指标。TA 产能充足，加工费缺乏大幅扩张基础。操作上，建议短线逢高做空 PTA2305。（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
PTA2305	4600 附近	7200 附近	逢高做空	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	7990	7950	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-40	05-80	元/吨
豆油	9480	9620	9530	元/吨
豆油基差	05+710	05+850	05+760	元/吨
豆粕	4560	4530	4580	元/吨
豆粕基差	05+680	05+650	05+730	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3.5美分，报1519.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌0.4美元，报481.7美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌0.39美分，报60.55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4.3加元，报828.2加元/吨
- 2、USDA2月供需报告：2月美国2022/2023年度大豆期末库存预期为2.25亿蒲式耳，市场预期为2.11亿蒲式耳，2023年1月月报预期为2.1亿蒲式耳。
- 3、USDA2月供需报告：将阿根廷2022/2023年度大豆产量预期从此前的4550万吨下调至4100万吨；将巴西2022/2023年度大豆产量预期持平于此前的1.53亿吨。
- 4、CONAB月报：①预计2022/23年度巴西大豆产量达到1.528899亿吨，同比增加2734.01万吨，增加21.8%，环比增加17.71万吨，增加0.1%。
- 5、罗萨里奥谷物交易所：下调阿根廷2022/23年大豆产量预测7%至3450万吨，此前预测为3700万吨。

短期思路

USDA报告基本呈中性，美豆库存小幅调高也应证了此前美国1月及1季度预压榨量下行的预期，阿根廷产量调降至4100万吨，但市场已接受4000万吨以下产量的事实，后期仍有下调空间。短期盘面依旧缺乏驱动，预计当前位置附近震荡。（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
棕榈油 2305	7700 附近	8100 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 附近	8200 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	8900 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9000 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	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3800 附近	4000 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