

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月14日

摘要： 甲醇近期大幅回落，短期仍偏空对待

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)	16400-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	790-910	宽幅震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3930-4270	高位整理	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)	3340-4340	震荡	短线做多
甲醇 (MA2305)	2400-2760	震荡偏弱	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：关注美国 1 月 CPI 数据

国内宏观方面，强政策驱动叠加疫后经济活动修复，信贷数据实现开门红，1月企业中长贷大幅多增并创历史最高水平，企业融资需求逐步回暖；同时价格方面也显现出经济重启对于核心通胀的拉动，出行、文娱和服务消费价格恢复较快。但同时，一方面，居民端矛盾仍然突出，居民和企业贷款分化加大，居民提前还贷和贷少存多问题仍未缓解；另一方面，通胀呈现非广泛式上涨，具有收入效应和顺周期特点的价格回升仍然偏慢，经济复苏尚处疫后修复的早期阶段。

总的来看，经济进入疫后修复的早期阶段，预计在强政策驱动叠加节后开工旺季信贷需求的回暖下，信贷有望维持同比多增局面，但当前地产需求端仍然偏弱，且存量贷款利率倒挂问题加剧提前还贷问题，企业和居民贷款分化局面仍将持续，短期大概率维持温和宽信用的节奏，仍需观察其持续性及地产相关信贷的变化。而由于市场此前预期较为充分，1月信贷开门红数据并没有对资产价格形成明显影响，从经验来看，1-2月合并数据更具意义。

近期市场对经济修复方向不变但斜率预期有所降温，股市方面仍面临经济数据好转待验证、缺乏增量资金的问题，叠加海外软着陆预期和紧缩超预期风险的角力，短期或仍偏震荡。而债市方面，短期影响利

请务必阅读正文之后的重要声明

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，仍未摆脱震荡走势。金融数据落地后市场关注点转向 MLF 续做，2 月资金逐步收敛下关注是否增量续作。而海外方面，关注晚间 1 月美国 CPI 数据，近期住房项权重上调，交通、食品项权重下调，或成为短期通胀数据上升的因素，市场预期同比涨幅或将由去年 12 月的 6.5% 放缓至 6.2%，环比则将由降 0.1% 加速至上升 0.4%。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 二、股指：预计两会前政策预期对 A 股市场有支撑，A 股将维持高位震荡

指数方面，周一 A 股震荡上扬，沪指放量上涨。板块方面，工程机械与酿酒板块大涨，银行、煤炭板块小幅走低。市场活跃度回升，沪深两市成交额 9791 亿元，北向资金净买入 6.92 亿元。

外盘方面，隔夜美国股市上涨，国际油价全线下跌。欧委会预测欧盟经济下行趋势将持续，2024 年欧盟和欧元区经济增长率分别为 1.6% 和 1.5%。

宏观上，1 月份国内通胀数据保持温和，而新增信贷数据同比大幅增长，市场流动性相对宽松，经济修复预期增强，市场情绪修复，北向资金流入，基建、消费板块联袂走强推动指数上涨。1 月社融、信贷爆表，1 月社会融资规模增量 5.98 万亿元，新增人民币贷款增加 4.9 万亿元创纪录新高，货币供应量 M2 同比增长 12.6%，创 2016 年以来的最高。

总体来看，短期国内经济复苏仍处观察和待验证阶段，市场预期存在分歧，而外围市场调整、地缘政治紧张以及流动性对 A 股市场有一定扰动，沪指上行面临一定压力，不过国内仍宏观仍处于经济面改善格局，预计两会前政策预期对 A 股市场有支撑，A 股将维持高位震荡。（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

隔夜美元指数冲高回落，国际贵金属价格窄幅震荡，COMEX 黄金价格在 1865 美元附近，而 COMEX 白银价格在 22.0 美元附近上下波动。内盘方面，夜盘沪金沪银价格双双下跌。

近期欧美国家能胀趋于下行，但美国就业数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈。本周二美国劳工部将公布 1 月 CPI 数据，不过美国劳工部将调整计算 CPI 的支出权重，并引入更新季节性因素，预计此次调整将给 1 月核心通胀带来上行压力。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，英国央行官员发表鹰派言论，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。关注美国 2 月 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

隔夜沪镍主力受到供给预期转好以及美元指数大幅波动影响，持续走弱，跌幅 2.63%，收于 205930 元/吨，成交量 50373 手，环比减少 86517 手，持仓量 58711 手，环比减少 6845 手，多头持续减仓。

现货市场方面，镍矿价格持稳，镍生铁小幅下调，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72 美元/湿吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1322 元/镍点，环比下调 12.5 元/镍点；精炼镍方面，报价跟随盘面下行，金川镍环比下调 9600 元/吨，均价 215100 元/吨，进口镍均价 213400 元/吨，环比下调 10300 元/吨；升贴水分化，金川镍升水均价 7250 元/吨，环比上调 500 元/吨，进口镍升水均价 5550 元/吨，环比下调 200 元/吨；镍豆环比下调 10100 元/吨，均价 211150 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 39400 元/吨，环比持平，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比下调 500 元/吨；今日现货市场询价及成交偏弱，镍豆倒挂下成交不足。

消息面上，俄罗斯镍巨头，诺里尔斯克镍公司（NORILSK NICKEL）周五称，预计 2023 年镍供应过剩 12.0 万吨；该公司称，镍价长期前景正面，然短期价格前景仍需谨慎。

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，但尚未放量；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主；中线远月合约可以高位布局空单；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

隔夜不锈钢主力在高库存压力带来的负反馈之下继续偏弱运行，但是底部支撑较明显，收于 16480 元/吨，跌幅 0.39，成交量 20490 手，环比减少 46057 手，持仓量 71347 手，环比增加 59 手，空头小幅增仓。

现货市场方面，负反馈下成本端有所下调，南非 40-42%铬精矿报价 56.5 元/吨度，环比持平，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，环比下调 50 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1322 元/镍点，环比下调 12.5 元/镍点；钢材端贸易商挺价意愿较强，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；现货成交转弱。

综合看，供给端 2 月份排产小幅增加，但是受到需求以及利润影响明显，负反馈之下成本有所下移；需求端节后现货市场成交不及此前预期，虽然市场整体偏乐观，但是天量库存去化缓慢，下游订单量不足，拖累明显；受此影响，盘面深度回调，但成本支撑仍在，不锈钢估值优势明显，除非需求大幅坍塌，否则下方支撑有效，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
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2303	200665 附近	227990 附近	高位震荡	远月逢高布局空单
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	232824 附近		
	第一支撑	第一压力		
不锈钢 2303	16400 附近	17500 附近	区间整理	回调低多
	第二支撑	第二压力		
	16165 附近	17685 附近		
	第一支撑	第一压力		

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	964	-23
PB 粉	855	-23
超特粉	736	-15
基差	76	3

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿弱势整理，收于 843 元/吨，跌幅 1.17%，空头小幅减仓；技术面上，日线级别高位盘整，波动加剧，宽幅震荡明显；现货市场方面，港口主流品种报价下调，卡粉 964，PB 粉 855，超特粉 736。

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 2855.1 万吨，环比增加 490 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604 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 78.42%，环比增加 1.01%，产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，钢厂盈利持续改善，铁水产量逐步回升；库存端来看，港口库存 14010.28 万吨，环比增加 98.99 万吨，钢厂库存 9272.75 万吨，环比增加 52.48 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	宽幅震荡	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	4030	-20
上海螺纹	4110	-30
广州螺纹	4490	-50
螺纹基差	117	51
上海热卷	4140	-20
热卷基差	58	39

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹维持弱势，收于 3989 元/吨，跌幅 1.04%，空头小幅增仓；技术面上，日线级别高位回落，关注下方强支撑有效性；现货市场方面，主流市场报价下调，北京地区螺纹 4030，上海地区 4110，广州地区 4490。

基本上，最新数据显示，高炉开工率 78.42%，环比增加 1.01%，产能利用率 84.93%，环比增加 0.60%，钢厂盈利率 38.53%，环比增加 4.33%，日均铁水产量 228.66 万吨，环比增加 1.62 万吨，螺纹产量环比增加 11.21 万吨，社库环比增加 89.90 万吨，厂库环比增加 19.94 万吨，总库环比增加 109.84 万吨，表需环比增加 53.32 万吨；供需两端均处在节后回升阶段，但是需求端修复力度略不及往年。

综合看，周五晚间公布金融数据大超预期，经济修复动能充足，市场信心回暖，宏观驱动仍在发力，但产业驱动不足，节后实际需求成色进入验证期，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，但是缺乏需求端进一步向上驱动，而空头力量尚不足对多头碾压（除非需求坍塌），导致盘面波动较大，但宏观层面仍不悲观，短期强支撑 3930 元/吨附近，逢低介入。（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	3930 附近	4270 附近	高位整理	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3890 附近	4360 附近		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1540 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1940 (-)	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 (-)	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 1.02%报 1793.5 元/吨，现货市场价格竞拍涨跌互现。供给侧，煤矿产量恢复至正常水平。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车整体稳在 950 车附近，报价方面考虑到新模式还需磨合，竞拍价格仅做参考，还需持续跟踪。目前澳煤价格已经倒挂国内 600-700 元，后续或难形成持续进口流入。需求侧多正常生产，而前期补库量不足，导致库存水平接近历史低位，但中下游利润不佳加上疫情不再威胁运输，中下游或维持低库存策略。节后归来现实强度不及预期使得价格回调，需求缓慢启动，支撑价格但拉力不足。

(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） 2640（-40）	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 合约收跌 1%报 2681 元/吨。现货价格博弈陷入僵持状态。供给端，成本下移小幅改善利润，但仍亏损，开工意愿持稳，目前焦企库存压力不大。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，不过近期到货较好，利润收缩的环境下钢厂提库意愿降低，控制到货的情况增加。近期现实依然孱弱，需求启动缓慢，产业利润内缩压制原料，不过供需面目前处于较为平衡状态，大跌基础暂不具备，两会前或交易政策预期。

（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	4006-4056	+20/0
华北	3820-3850	+20/+30
山东	3700-3800	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4100-4300	0/0
西南	4350-4410	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油小幅冲高后回落，整体仍维持高位震荡的走势。消息方面：1、拜登政府计划从战略石油储备中再出售 2600 万桶原油，预计将在 4 月至 6 月之间交付；2、俄计划在 2023 年将 80%以上的出口石油卖给其所谓的“友好”国家，他指的是那些没有因莫斯科入侵乌克兰而对其进行制裁的国家；3、在截至 2 月 10 日的一周内，俄罗斯海运原油出货量降至 290 万桶/日，这是六周以来最低水平，较上一周的出货量减少了 56.2 万桶/日。近期原油市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 70-90 美元/桶区间。

沥青方面，上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，上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，上周国内沥青社库 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。原油近期窄幅震荡但沥青表现相对偏弱，节后供应回升导致远期供应缩减预期降温，但冬储需求仍刺激现货价格，短期预计沥青偏强震荡，关注原油价格波动。（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	3340 附近	4340 附近	震荡	短线做多
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4360 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2670-2685	0/0
山东	2500-2600	0/0
广东	2660-2680	0/0
陕西	2190-2400	0/0
川渝	2560-2650	0/0
内蒙	2190-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均表现偏稳，其中太仓 2670-2685（0/0），内蒙 2190-2250（0/0）。截至 2 月 9 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.29（+0.12）%，受华东、西北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 2 月 10 日沿海地区甲醇库存在 78.48 万吨，环比上周大幅去库 4.52 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 26.1 万吨。预计 2 月 10 日至 2 月 26 日中国进口船货到港量在 50.96-51 万吨；需求方面，传统需求小幅回升，春节假期后需求逐渐重启，甲醛装置开工率大幅回升；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 79.70%，较上周上涨 1.68%。隔夜甲醇期货价格延续偏弱震荡，尽管上周港口去库，但随着成本端下移叠加供应端释放，甲醇近期大幅回落，短期仍偏空对待。（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	2400 附近	2760 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2380 附近	2800 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,450.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,462.00	-12.00	元/吨
PTA 加工费	149.99	-	元/吨
基差	-24.00	-	元/吨
POY 长丝	7,705.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	1,014.00	4.00	美元/吨
PX 加工费	303.88	-	美元/吨
WTI 原油	77.66	-0.82	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,740.00	-125.00	元/吨
石脑油裂解价差	105.13	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯窄幅震荡，PTA 报-12/-0.22%至 5462 元/吨，亚洲 PX 报 1014 美元/吨，PX 加工费 303.88 美元/吨，PTA 现货加工费为 149.99 元/吨，石脑油裂解价差 105.13 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、美联储理事鲍曼表示，美国经济软着陆的概念很难实现，预计将继续提高利率，必须使联邦基金利率达到一个具有足够限制性的水平，而且需要在这个水平上保持一段时间，以恢复物价稳定。
- 2、纽约联储 1 月预期调查显示，美国未来 1 年通胀预期为 5%、预期家庭收入降幅为历史最大。
- 3、拜登政府计划从战略石油储备中再出售 2600 万桶原油，预计将在 4 月至 6 月之间交付。据知情人士透露，此次出售是美国国会议员多年前批准的本财年出售计划的一部分。美国能源部已寻求停止 2015 年立法要求的部分石油出售，以便重新补充储备，目前储备量约为 3.71 亿桶。本次释储后，储量将降至约 3.45 亿桶。
- 4、阿联酋能源部长表示，石油市场目前保持平衡，不认为需要提前举行欧佩克+会议。欧佩克秘书长阿尔盖斯认为，欧佩克预计 2023 年全球石油需求将超过疫情前的水平，到 2025 年，需求将升至 1.1 亿桶/日

**【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。关注晚间即将公布的美国 1 月 CPI 数据，数据或会对美联储后续加息节奏带来新的指引。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	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	7850	7780	7720	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-40	05-70	元/吨
豆油	9350	9490	9400	元/吨
豆油基差	05+730	05+850	05+760	元/吨
豆粕	4570	4550	4540	元/吨
豆粕基差	05+700	05+680	05+670	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月合约下跌0.5美分，报1542.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨5.1美元，报504美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌0.33美分，报60.21美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约下跌3.8加元，报820.8加元/吨

2、马来产量：SPPOMA：2023年2月1-10日马来西亚棕榈油单产增加16.03%，出油率减少1.08%，产量增加10.53%。

3、马来出口：SGS：预计马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为323280吨，较上月同期出口的262201吨增加23.29%。

4、USDA出口检验报告：截至2023年2月9日当周，美国大豆出口检验量为1555166吨，符合预期。

5、据Mysteel，截至2023年2月10日（第6周），全国重点地区棕榈油商业库存约98.01万吨，较上周减少4.78万吨，降幅4.65%；全国进口大豆港口库存为646.85万吨，2月6日为641.29万吨，环比增加5.56万吨；全国重点地区豆油商业库存约79.05万吨，较上次统计减少0.86万吨，降幅1.08%。

### 短期思路

油脂偏弱震荡，目前价格在震荡区间中位，上下都有空间，但突破区间都缺乏驱动。国内成交情况一般，近月需求较好，远月采购谨慎，对消费的预期并未达成一致，短期油脂跟随外盘波动，维持宽幅震荡观点。两粕价格相对偏强，主要受到外盘不断冲击新高的提振，国内上方空间有限，图形上也在磨顶，等待库存累积给空方一些理由，短期仍高位震荡。（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