

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月21日

摘要：棉花中期维持宽幅震荡判断，短线建议逢低做多 CF2305

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)	16200-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	830-950	震荡反弹	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	4120-4290	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1750-2000	偏强震荡	观望
焦炭 (j2305)	2600-2920	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3260-4250	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2380-2740	震荡偏弱	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7800-8300	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3800-3950	震荡运行	观望
棉花 (CF2305)	13600-15275	逢低做多	宽幅震荡

## 重要事件

### 一、宏观：高频数据仍在沿着出行-基建-地产渐进好转，经济修复趋势不改

宏观基本面方面，高频数据显示近期经济修复继续维持向好势头，居民生活半径与出行消费活动继续改善，工业生产继续渐进修复。前期开工节奏进度分化明显，建筑业开工偏慢，尤其是受资金到位的约束，地产开工级劳务到位率相对偏弱。不过根据百年建筑网，截至 2 月 14 日，全国施工企业开复工率为 76.5%，较上期提升 38.1 个百分点，同比去年农历同期提升 6.9 个百分点，显示经济仍在沿着出行→基建→地产渐进好转。尽管新房销售表现仍然偏弱，但近期部分一二线城市二手房销售有明显改善，提振市场预期，后续二手房热度或将逐渐向新房传导并有望向低能级城市扩散。

昨日央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在 3.65%和 4.30%不变。在当月 MLF 政策利率持稳的背景下，2 月 LPR 报价利率维持不变符合市场预期。一方面，存量贷款已过重定价的时点，此时调整对调降年内存量贷款成本并无作用；另一方面，近期高频数据显示经济沿着出行→基建→地产渐进好转，LPR 利率保持不变显示政策短期观望意图。，疫后小复苏周期下经济开始向潜在增速回归，宏观环境的变化决定了资金利率有向中性回归的趋势，不过稳增长关键阶段货币政策仍需保驾护航，2%左右的资金利率已基本完成重定价，后续资金面也不具备收紧基础，市场利率将重回“围绕政策利率波动”的框架。

请务必阅读正文之后的重要声明

股市面临经济数据好转待验证+缺乏增量资金+地缘扰动等问题，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大，股市表现以震荡为主、波动加大。而近期基建房建开复工率有所上行，反映经济修复仍然维持向好势头，二手房成交回暖提振市场情绪，两会前政策仍有积极博弈空间。中期来看，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍有望对股指形成底部支撑力量，后续经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，股市中期向好趋势仍然不变。而债市方面，短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，仍未摆脱震荡走势，核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬。（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 股大概率延续修复主线

指数方面，周一 A 股强势反弹，三大指数集体走强，沪指收涨超 2% 并创今年以来最大涨幅。板块方面，大金融、地产、有色金属等权重板块集体走高，锂电池板块逆势下跌。市场活跃度有所上升，沪深两市成交额 9498 亿元，北向资金净买入 60.03 亿元。

外盘方面，隔夜美股休市，美元指数跌破 104 关口。拜登意外访问乌克兰。欧洲央行管委雷恩表示，3 月以后继续加息是合适的，欧洲央行不应该急于开始讨论降息问题。

盘面上，美航母打击群驶离南海以及高盛预计中国股市下跌势头将逆转等消息面提振市场，而国内全面注册制正式落地，叠加两会前市场对后续政策的关注度有望提升，市场情绪面偏向乐观，权重板块走高带领指数上行。

总体来看，近期 A 股市场延续震荡格局，海外加息预期以及国内经济基本面以及资金面对 A 股市场形成扰动，预计两会前 A 股大概率延续修复主线。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：中期贵金属仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金，白银建议观望

隔夜美元指数回下破 104 点位，贵金属价格继续企稳，COMEX 黄金价格企稳在 1850 美元附近，而 COMEX 白银价格回升至 21.8 美元附近。内盘方面，夜盘沪金沪银价格双双收涨，沪银涨幅较大。

宏观上，上周美国公布的经济数据及美联储官员表态强化美联储继续加息预期，1 月 CPI、PPI 数据显示美国通胀韧性十足，同时零售销售创近两年最大增幅，市场对美联储鹰派加息预期增强。本周美联储将公布会议纪要，同时美国将公布 PCE 物价指数，市场预计美国 1 月 PCE 物价指数将环比上涨 0.5%。

总体上，短期美国经济数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈，预计贵金属价格将高位修正，不过美元反弹动能趋弱，中期贵金属仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金，白银建议观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 镍 不锈钢

### 1) 镍

隔夜沪镍大幅反弹，收于 210150 元/吨，涨幅 3.97%，空头小幅减仓。

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 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，均环比持平；精炼镍方面，报价继续走弱，金川镍环比下调 3350 元/吨，均价 210150 元/吨，进口镍均价 207950 元/吨，环比下调 2950 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 7350 元/吨，环比下调 400 元/吨，进口镍升水均价 5150 元/吨，环比持平；镍豆环比下调 4000 元/吨，均价 205050 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40000 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，均环比持平；上游出货心态较强，镍豆成交趋弱。

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，但尚未放量；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主；中线反弹继续布局远月空单即可。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

### 2) 不锈钢

隔夜不锈钢维持强势，收于 16790 元/吨，涨幅 1.60%，空头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端稳中偏强，南非 40-42% 铬精矿报价 55.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，均环比持平；钢材端仍在挺价，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，均环比持平；下游订单量不足，成交惨淡。

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
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	区间整理	回调低多
	16200 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15960 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	1005	1
PB 粉	898	5
超特粉	785	10
基差	70	1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，隔夜铁矿再度大幅走强，收于 917 元/吨，涨幅 3.21%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别维持强势，持续冲高；现货市场方面，港口主流品种报价上调，卡粉 1005，PB 粉 898，超特粉 785。

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 2061.1 万吨，环比减少 794.1 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2303.2 万吨，环比增加 452.3 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 79.54%，环比增加 1.12%，产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，钢厂盈利率有所回落，铁水产量持续增加；库存端，港口库存 14110.72 万吨，环比增加 100.44 万吨，钢厂库存 9237.10 万吨，环比减少 35.65 万吨，钢厂库存低位去化，补库预期仍在。

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，前期多单可逐步减仓，回调介入，不追涨，短线 830 元/吨属于强支撑位。（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	830 附近	950 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	790 附近	978 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	4130	20
上海螺纹	4220	40
广州螺纹	4550	-
螺纹基差	36	23
上海热卷	4260	20
热卷基差	-4	-4

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

隔夜螺纹高开高走，收于 4238 元/吨，涨幅 1.70%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别强势反弹，关注前高附近压力；现货市场方面，主流市场报价上浮，北京地区螺纹 4130，上海地区 4220，广州地区 4550。

基本上，最新数据显示，高炉开工率 79.54%，环比增加 1.12%，产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%；螺纹产量环比增加 17.24 万吨，社库环比增加 27.30 万吨，厂库环比增加 14.28 万吨，总库环比增加 41.58 万吨，表需环比增加 85.50 万吨；供需两端边际修复力度较大，但是需求端略不及往年。

综合看，近期宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，隔夜建材成交突破 20 万吨，成交大幅回暖，地产改善可期；短期强支撑 4120 元/吨附近，逢低介入，前期多单可分批减仓。（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	4120 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		
	3970 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) 2475 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (+90)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1870 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 3.52%报 1969 元/吨，现货暂时未见明显回暖。供给侧，煤矿产量恢复至正常水平，整体库存压力不大，个别有调整需求。蒙煤方面，甘其毛都、策克口岸今起放假三天，满都拉维持正常通关。目前澳煤价格已经严重倒挂，后续或难形成持续进口流入。需求侧多正常生产，库存消化至低位，继续压降空间不足，刚需有较强韧性的情况下需求将有一定起色。经济转向强复苏预期，信心充分修复或带来补库需求，推动原料强于成材，叠加焦煤基本面边际改善，价格顺势走强。

(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
焦煤 2305	1750 附近	2000 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2200 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（+30）	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/\$ 445（-）

焦炭 2305 合约收涨 2.07%报 2891 元/吨。现货价格持稳运行。供给端，成本下移小幅改善利润，但不足以驱动增产。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多执行低库存模式，控制到货的情况增加，对冲刚需增量。焦炭库存结构不利于补库需求释放，但近期黑链市场情绪回暖，市场整体信心修复，强复苏预期下焦炭跟随上涨，目前更多关注钢厂利润变化。

（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

隔夜原油小幅回升，整体仍维持高位震荡的走势。消息方面：1、在俄罗斯入侵乌克兰一周年前夕，美国总统拜登于周一突然访乌，出现在基辅市中心，承诺将一直乌克兰站在一起；2、俄罗斯海运原油出货量在这个全球第三大产油国即将减产之前迎来大幅增长，2月17日当周俄罗斯海运原油出货量升至360万桶/日；3、据数据显示沙特阿拉伯12月的原油出口在前一个月跌至五个月低点后有所回升。中线原油受中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期影响，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29.7（-1.5）%，沥青周度产量47.7（-2.25）万吨，上周沥青装置开工率回落沥青产量小幅下降。库存方面，上周国内沥青社库48.2（+5.4）万吨，厂库68.3（-2.4）万吨，上周社库大幅增加但厂库小幅下降，乐观预期下贸易商接货意愿仍偏强。昨日沥青大幅下跌晚间小幅回升，一方面此前原油价格下行，另一方面沥青刚需回升偏慢，市场预期炒作有所降温，但当前低库存叠加成本支撑下，下方空间谨慎看待，关注3700一线支撑。（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
沥青 2306	3260 附近	4250 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4300 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2680-2700	-15/-10
山东	2450-2530	0/+30
广东	2630-2650	-20/-10
陕西	2180-2360	+50/0
川渝	2500-2600	0/0
内蒙	2130-2170	+10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均窄幅震荡，其中太仓 2680-2700（-15/-10），内蒙 2130-2170（+10/0）。截至 2 月 16 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.66（-1.63）%，受西北、华北、华中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 2 月 16 日沿海地区甲醇库存在 76.4 万吨，环比上周去库 2.08 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 25.8 万吨。预计 2 月 17 日至 3 月 5 日中国进口船货到港量在 38.74-39 万吨；需求方面，传统需求继续小幅回升，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 80.25%，较上周上涨 0.55%，整体变动不大。隔夜甲醇期货价格受市场情绪推升小幅反弹，但整体仍维持低位震荡，中线随着成本端下移叠加供应端释放，甲醇预期仍偏弱，短期谨慎偏多。（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	2380 附近	2740 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2760 附近		

## 棉花

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
主力合约期货收盘价	14,370.0	200.00	元/吨
中国棉花价格指数 328	15,489.0	-107.00	元/吨
进口棉 1%配额港口提货价	15,999.0	-72.00	元/吨
进口棉滑准税港口提货价	16,148.0	-71.00	元/吨
内外棉价差	510.0	35.00	元/吨
中国纱线价值指数 OEC10S	16,580.0	-20.00	元/吨
中国纱线价值指数 C32S	23,450.0	-65.00	元/吨
中国纱线价值指数 JC40S	23,450.0	-50.00	元/吨
印度 C32S 到港价	3.05	-0.01	美元/千克
越南 C32S(喷气用)到港价	3.15	-0.01	美元/千克
巴基斯坦赛络纺 10S 到港价	2.88	-0.01	美元/千克

【行情复盘】隔夜郑棉 2305 继续小幅回升，+70/+0.49%，报收 14440 元/吨，棉纱 2305 报收 21475 元/吨，+115/+0.54%。

### 【重要资讯】

- 据 Mysteel 调研显示，截止至 2 月 17 日，进口棉花主要港口库存周环比减 3.38%，总库存 20.56 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 15.9 万吨，周环比减 2.45%，同比库存低 32.6%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 1.77 万吨，其他港口库存约 2.89 万吨。
- 据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比小增，棉市供应压力仍存。截止 2 月 17 日，棉花商业总库存 425.28 万吨，环比上周增加 0.04 万吨（增幅 0.01%）。其中，新疆地区商品棉 369.58 万吨，周环比减少 1.1 万吨（降幅 0.29%）；内地地区国产商品棉 35.14 万吨，周环比增加 1.86 万吨（增幅 5.59%）。
- 欧洲央行管委雷恩表示，3 月以后（继续）加息是合适的，欧洲央行不应该急于开始讨论降息问题。高盛经济学家将欧洲央行终端利率的预期上调至 3.5%，理由是预计包括欧洲央行执委施纳贝尔在内的政策制定者的立场将更加强硬，并预计欧洲央行 6 月还会加息。

【策略建议】国内方面：供应端，受疆棉禁令以及前期永久消费损失影响，年内供应过剩较为确定，但工业库存偏低，贸易商仍具备一定挺价能力。需求端，下游开工率年后在短暂犹豫后快速回升至往年同期水平，终端需求加速复苏，产业情绪乐观。海外方面，在超高零批库存下，需求端仍处于主动去库周期，订单缺失严重。新年度种植即将开始，棉粮比低位，市场预期种植面积下降可能性较大。但新年度极端天气消退后，弃耕率亦有回落预期。综合来看，当前国内外均多空因素交织，难以形成合力。中期维持郑棉宽幅震荡判断，震荡参考区间（13800，15500）。操作上，建议短线逢低做多棉花 2305。（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
棉花 2305	13600 附近	15275 附近	逢低做多	宽幅震荡
	第二支撑	第二压力		
	13000 附近	15900 附近		

## 油脂油料

现货报价	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8240	8200	8150	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-20	05-70	元/吨
豆油	9660	9810	9680	元/吨
豆油基差	05+750	05+900	05+770	元/吨
豆粕	4500	4480	4450	元/吨
豆粕基差	05+640	05+620	05+590	元/吨

1、芝加哥期货交易所昨日休市。

2、马来出口：ITS：马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 784105 吨，上月同期为 589308 吨，环比增加 33.06%；AmSpec：马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 723482 吨，上月同期为 566561 吨，环比增加 27.7%。

3、农业咨询机构 Agrural：截至上周四，巴西 2022/23 年大豆收割面积占总播种面积的 25%，而去年同期为 33%。

4、据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 2 月 17 日（第 7 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 96.11 万吨，较上周减少 1.9 万吨；全国重点地区豆油商业库存约 78.59 万吨，较上次统计减少 0.46 万吨；本周全国港口大豆库存为 490.18 万吨，较上周减少 57.94 万吨。

油脂延续偏强，马来西亚 2 月出口环比好转，巴西装船进度偏慢助推价格上行，国内成交回暖，市场对后期消费预期转好。不过目前油脂接近前期高点，在未突破之前谨慎追涨。两粕窄幅震荡，巴西霜冻题材炒作后暂无驱动，等待今日外盘指引。（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	8300 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 附近	8500 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	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	3800 附近	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 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