

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年4月3日

摘要：原油大幅反弹带动沥青上涨，油脂偏强看待

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议股指期货多 IC 空 IH、IF
贵金属	建议前期沪金多单逢高减持，沪银短线参与短多交易
镍不锈钢	镍不锈钢空单继续持有
螺纹铁矿	螺矿中线把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
焦煤焦炭	反弹抛空 09 合约
沥青	做多
甲醇	高抛低吸
PTA	离场观望
油脂	原油大幅走高，油脂偏强看待
豆粕菜粕	美农业部报告利多，豆菜粕或高开震荡
白糖	建议 5-7 价差反套策略继续持有，主力 307 合约看 6440-6560 区间

宏观

宏观情绪有所恢复

上周宏观情绪逐渐恢复，资产价格多数底部反弹，一方面海外银行风险事件正在逐步得到平息，美联储仍强调降低通胀下短期加息仍未结束，但金融稳定逐步成为美联储加息进程中的权衡因素之一，叠加银行风险事件带来美国信用紧缩加快，衰退风险上升下加息周期大概率正接近尾声。另一方面国内 PMI 数据显示经济仍处在较快修复过程中，商品房销售仍在回升。

国内数据显示中国 3 月官方制造业 PMI51.9，保持扩张态势，低于上月 0.7 个百分点，不过 2 月除了反映疫后修复的快慢，还体现了春节后的季节性回升。3 月扩张速度略有放缓存在上月高基数的影响，但仍高于市场的预期，且扩张速度仍然处在往年季节性高点，并高于 20 年和 22 年疫情峰值后的环比表现，反映经济疫后修复仍处在较快区间。官方非制造业 PMI58.2，在上月高基数上继续上涨 1.9 个百分点。其中建筑业加速扩张，随着天气转暖，各地工程施工进度加快推进，尤其基建产业链需求持续偏强。同时随着经济顺周期动能的逐步修复、以及各地促消费等政策的发力，服务业扩张速度在上月基础上继续加快，企业对市场预期持续向好。

往后看，随着出行链条下居民活动修复、以及基建链条加力对就业拉动的逐渐显现，我们认为需求端仍有修复空间，本轮国内经济修复仍有一定持续性。但收入和信心的改善仍然是慢变量，内需循环的畅通仍需要时间，因此以内生动能驱动的经济修复第二阶段的斜率将逐渐收敛，同比增速继续向潜在增速回归。且政策端弱化经济增速目标，强调就业和扩大消费的优先位置，大规模刺激性政策缺位下今年经济复苏大概率偏于温和。短期风险在于 2 季度国内经济修复斜率不及预期，但届时三季度仍有增量政策出台窗口，中期看无需太担心今年经济修复的趋势。

A 股短期仍面临“海外银行风险事件+国内政策和增长下修”的压力，存量资金博弈+板块轮动过快，预

请务必阅读正文之后的重要声明

计 A 股仍处在震荡区间，赚钱效应不佳；中期经济向好修复趋势仍是主导股市上行的因素，随着美联储加息渐近尾声、以及国内政策增量预期打开，4-5 月股市胜率或将提升。债市中期仍是“经济温和修复+货币稳健偏松”的逻辑，10Y 国债收益率大概率延续 2.8-3.0% 震荡区间。对于商品来说，今年中美需求无法共振下，商品很难走出趋势性行情，短期仍以结构性机会和区间震荡思路对待，预计国内外需求共振带来的商品系统性机会或要到今年四季度到明年，年内大部分时间市场机会仍在权益一侧。

股指

策略	建议股指期货多 IC 空 IH、IF
观点	海外市场对全球银行业危机的担忧减弱，对美联储可能很快暂停加息的预期增强，风险情绪全面回暖，全球股市普遍走强，不过国内经济基本面以及资金面对 A 股市场有扰动对 A 股仍有扰动，A 股市场风格切换，成长性板块仍是优选，股指上短线以震荡行情对待，沪指运行于 3200-3300 点大底部箱体支撑区域，预计倾向于延续调整。
基本面	<p>周五 A 股震荡上行，三大指数集体上涨，科创 50 指数表现较强。</p> <p>国内宏观面和政策面偏暖，央行降准正式落地，同时制造业保持扩张态势。3 月制造业 PMI 为 51.9% 高于临界点，新订单与生产指数均表现较强，同时非制造业的复苏态势更强，服务业创 12 年来最快速度扩张。</p> <p>短期海内外宏观边际改善以及国内政策提振对 A 股形成支撑，但国内宏观处于“流动性宽松+经济弱复苏”同时 4 月份 A 股将迎来年报披露高峰期，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡，短期市场分化加剧，指数或有所波动。</p>
技术图	 <p>日线 上证综指 MA5: 3305.26 MA10: 3294.64 MA20: 3244.69 MA30: 3195.17 MA60: 3166.41</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

贵金属

<p>策略</p>	<p>外盘黄金价格表现震荡，COMEX 黄金面临 2000 美元阻力，白银价格逼近前期高点。周五夜盘沪金沪银走势分化，沪金收涨而沪银收跌，沪金高位震荡，沪银站上均线系统，建议前期沪金多单逢高减持，沪银短线参与短多交易。</p>
<p>观点</p>	<p>海外宏观乐观情绪回归，美元指数维持在 102.20 附近，美欧通胀数据双双不及市场预期，出现降温迹象，市场预计美元加息周期接近尾声。贵金属价格走势分化，预计短期黄金白银价格在高位料将有所反复。</p>
<p>基本面</p>	<p>美国关键通胀指标 PCE 降温，3 月份环比上涨 0.3%，略低于市场，同比则上涨 5%，较 1 月放缓。国内短期利率期货显示美联储 5 月加息 25 个基点和不加息的可能性大致相等。</p> <p>海外市场对银行业危机的担忧有所缓解，市场的避险情绪降温打压美元的避险买需以及对美联储加息预期降温对美元指数构成了一定的打压。不过，美国经济数据限制了美元指数的下跌空间，鲍威尔暗示今年还会再加息一次，市场对加息 25 个基点的押注有所增加。</p> <p>短期贵金属市场焦点重新转向美元加息。上周美联储继续加息 25 个基点，但美联储释放鸽派信号，市场预期美联储未来货币政策继续强势收紧的可能性大大降低。美联储政策声明中淡化了其抑制通胀的激进做法，并表达了对近期银行业危机的谨慎态度，并暗示加息即将结束。</p>
<p>技术图</p>	<p>日线 沪金2306 MA5: 406.35 MA10: 401.94 MA20: 397.08 MA30: 395.33 MA60: 391.95</p> <p>20220406-20230403 (243)</p> <p>445.94</p> <p>372.40</p>

镍 不锈钢

策略	镍不锈钢空单继续持有
观点	上周五夜盘沪镍高开，不锈钢维持弱势；二者全年新增产能较多，需求端仍在缓慢恢复，不锈钢关注房地产转暖情况；沪镍下方支撑位 140000 元/吨左右，不锈钢下方支撑 13700 元/吨；关注商品情绪短暂影响。
基本面	二月份纯镍产量环增较大，全年新增电积镍产能较多，进口窗口期关闭，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大；不锈钢锡佛两地粗钢库存仍在高位，去库速度依然缓慢，而供给端二月份增幅较大，同时三月份仍是排产期，虽然近期不乏减产的传闻，但是利润好转之下，预计减量仍值得商榷。
技术图	

螺矿

策略	螺矿中线把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
观点	上周五夜盘螺矿震荡走弱，钢联数据显示成材表需恢复同比往年略差，去库速度偏慢；同时铁矿面临较大政策风险，上方仍有压制；周末钢坯价下调，跟随盘面波动；同时削减原油产量消息或对商品情绪短线造成影响，需要关注。
基本面	<p>螺纹：产量 302.19 万吨，周环比增加 2.17；表需 333.21 万吨，周环比增加 10.78；主流贸易商周均成交量 16.96 万吨，周环比减少 6.82%；螺纹厂库 269.06 万吨，周环比减少 10.64；社库 817.19 万吨，周环比减少 20.38；总库 1086.25 万吨，周环比减少 31.02。</p> <p>铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨；澳巴发运总量 2402.5 万吨，环比减少 119.1 万吨；需求端，高炉开工率 83.87%，环比增加 1.14%，产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%，钢厂盈利率 58.87%，环比持平，日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨；库存端，港口库存 13461.24 万吨，环比减少 143.42 万吨，钢厂库存 9128.87 万吨，环比减少 22.64 万吨。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	反弹抛空 09 合约
观点	现货进入降价周期，05 合约估值支撑减弱，另外低预期下投机需求难释放，价格短期缺乏炒作氛围，不利于做多，短期仍维持偏空思路。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：焦炭现货终于降价 100，综合考虑当前利润水平以及成本潜在的下行空间，预计还有提降 100-200 元的空间，盘面目前价格对应降 1 轮，因此价格反弹压力较大； 2. 供应：煤矿利润较高不具备减产动力，随着成本下移焦炭利润有改善，焦炭供给有增产预期； 3. 需求：钢厂铁水日产较高，焦煤焦炭刚需高位稳定，但交易刚需进一步增长的空间不大，并且市场目前严重缺乏投机性需求炒作； 4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机性需求，估值支撑也在减弱。
技术图	<p>焦煤2305 1857.5 -13.5 -0.72%</p> <p>焦炭2305 2822.0 -23.5 -0.83%</p>

沥青

策略	做多
观点	沥青短期仍是成本驱动，原油大幅反弹带动沥青上涨
基本面	<p>(1) 成本，周末沙特和其他欧佩克+石油生产国周日宣布自愿减产，根据产油国目前宣布减产的数据，此次减产力度超 160 万桶/日，消息影响下原油价格大幅高开至 80 美元/桶上方，短期海外宏观风险担忧缓解叠加供应端支撑，预计原油价格偏强；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 29 日当周，国内重交沥青装置开工率 37.2%，环比上涨 2.6%；沥青周度产量 59.8 万吨，环比上涨 4.72 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 29 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 22.55%，环比持平，防水卷材沥青装置平均开工率 35.08%，环比下降 0.84%。全国沥青周度出货量 27.93 万吨，环比上涨 2.03 万吨，山东地区沥青周度出货量 11.09 万吨，环比上涨 0.65 万吨；</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 29 日当周，国内沥青社会库存 62.7 万吨，环比增加 1.6 万吨，国内沥青企业库存 67.4 万吨，环比下降 0.8 万吨。</p>
技术图	 <p>分时: 1分 5分 15分 30分 60分 周 月 季 年 多周期 设置 画线 日线 沥青2306 MA5: 3659 MA10: 3616 MA20: 3703 MA30: 3736 MA60: 3779</p> <p>20220527-20230403 (203) 日</p> <p>100.0%(4488) 1488 80.0%(4249) 61.8%(4015) 50.0%(3887) 38.2%(3722) 18.1%(3486) 0.0%(3250)</p> <p>4549 4322 4091 3864 3634 3407</p> <p>日内沥青反弹为主，关注3722下方做多机会</p>

甲醇

策略	高抛低吸
观点	期现共振下行，但原油价格反弹支撑，甲醇震荡
基本面	<p>(1) 现货价格：港口和内地企稳，其中太仓 2550-2560 (+30/+20)，内蒙 2170-2270 (0/0)，山东现货价格 2400-2480 (-20/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 30 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.71 (-0.15)%，受华北、华东地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅下滑；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 30 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 34.11 (+0.99)%，醋酸装置开工率 82.26 (+1.54)%，MTBE 装置开工率 55.64 (+3.47)%；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 78.83 (-1.18)%，烯烃装置开工率回落；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 30 日沿海地区甲醇库存在 76.7 (+3.04) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 26.1 万吨，预计 3 月 31 日至 4 月 16 日中国进口船货到港量在 43.62-44 万吨。</p>
技术图	<p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 季 年 多周期 设置 画线 日线 甲醇 2305 MA5: 2495 MA10: 2501 MA20: 2526 MA30: 2590 MA60: 2604</p> <p>九转 量 区 信息 自定义</p> <p>20220526-20230403 (209) 日</p> <p>3032 2901 2788 2637 2505 2374</p> <p>2992 2820 2716 2613 2549 2485 2382 2278 2381</p> <p>日内关注2550压力, 谨慎追多</p>

PTA

策略	离场观望																																																																																																					
观点	OPEC 减产油价暴动 封死油价下行空间 但仍需警惕衰退渐行渐近																																																																																																					
基本面	<p>成本方面，周日晚间 OPEC 宣布联合减产，减产幅度达 165 万桶/日，意在对冲潜在的需求萎缩。若欧美未深度衰退并且减产兑现，原油下行空间大概率被封死。但从节奏上看，美国就业市场已初显转弱迹象，衰退已渐行渐近，这将对原油需求形成压制。产业方面，工厂和织机开工处于高位，但价格向终端传导不利，聚酯部分品种已亏损严重。虽然国内经济持续复苏但外需疲弱，聚酯减产的声音此起彼伏，TA 近端供需紧张局面短期难解，但聚酯减产若兑现，供需存在反转的可能。综合来看，当前 TA 及其上游估值较高，谨慎追涨。</p>																																																																																																					
技术图	<p>技术面：宽幅震荡</p>  <table border="1" data-bbox="1294 1010 1453 1211"> <thead> <tr> <th colspan="2">PTA2305 TA305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>6384 41</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>6382 271</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>6382 涨跌 1622.60%</td> </tr> <tr> <td>换手</td> <td>21 换手 0.13%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>1054712 开盘 6252</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1713159 最高 6386</td> </tr> <tr> <td>日增</td> <td>115192 最低 6240</td> </tr> <tr> <td>外盘</td> <td>543296 结算价 0</td> </tr> <tr> <td>比邻</td> <td>52% 昨收 6220</td> </tr> <tr> <td>内盘</td> <td>514416 昨结 6248</td> </tr> <tr> <td>比邻</td> <td>48% 涨停 6524</td> </tr> <tr> <td>杠杆</td> <td>—— 跌停 5872</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="1294 1335 1453 1574"> <thead> <tr> <th>时间</th> <th>价位</th> <th>买手</th> <th>卖手</th> <th>开平</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22:59:56</td> <td>6382</td> <td>143</td> <td>119</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6384</td> <td>65</td> <td>24</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6382</td> <td>123</td> <td>116</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6384</td> <td>50</td> <td>34</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6382</td> <td>47</td> <td>30</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6384</td> <td>135</td> <td>29</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6384</td> <td>63</td> <td>4</td> <td>空开</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6382</td> <td>126</td> <td>31</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6382</td> <td>103</td> <td>70</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6382</td> <td>270</td> <td>176</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6382</td> <td>74</td> <td>38</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6382</td> <td>158</td> <td>6</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6382</td> <td>52</td> <td>29</td> <td>空开</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6382</td> <td>21</td> <td>6</td> <td>空开</td> </tr> </tbody> </table>	PTA2305 TA305		卖出	6384 41	买入	6382 271	最新	6382 涨跌 1622.60%	换手	21 换手 0.13%	总量	1054712 开盘 6252	持仓	1713159 最高 6386	日增	115192 最低 6240	外盘	543296 结算价 0	比邻	52% 昨收 6220	内盘	514416 昨结 6248	比邻	48% 涨停 6524	杠杆	—— 跌停 5872	时间	价位	买手	卖手	开平	22:59:56	6382	143	119	多平	22:59:57	6384	65	24	空平	22:59:57	6382	123	116	多平	22:59:57	6384	50	34	空平	22:59:57	6382	47	30	多平	22:59:58	6384	135	29	空平	22:59:58	6384	63	4	空开	22:59:58	6382	126	31	多平	22:59:58	6382	103	70	多平	22:59:59	6382	270	176	多平	22:59:59	6382	74	38	多平	22:59:59	6382	158	6	多平	22:59:59	6382	52	29	空开	22:59:59	6382	21	6	空开
PTA2305 TA305																																																																																																						
卖出	6384 41																																																																																																					
买入	6382 271																																																																																																					
最新	6382 涨跌 1622.60%																																																																																																					
换手	21 换手 0.13%																																																																																																					
总量	1054712 开盘 6252																																																																																																					
持仓	1713159 最高 6386																																																																																																					
日增	115192 最低 6240																																																																																																					
外盘	543296 结算价 0																																																																																																					
比邻	52% 昨收 6220																																																																																																					
内盘	514416 昨结 6248																																																																																																					
比邻	48% 涨停 6524																																																																																																					
杠杆	—— 跌停 5872																																																																																																					
时间	价位	买手	卖手	开平																																																																																																		
22:59:56	6382	143	119	多平																																																																																																		
22:59:57	6384	65	24	空平																																																																																																		
22:59:57	6382	123	116	多平																																																																																																		
22:59:57	6384	50	34	空平																																																																																																		
22:59:57	6382	47	30	多平																																																																																																		
22:59:58	6384	135	29	空平																																																																																																		
22:59:58	6384	63	4	空开																																																																																																		
22:59:58	6382	126	31	多平																																																																																																		
22:59:58	6382	103	70	多平																																																																																																		
22:59:59	6382	270	176	多平																																																																																																		
22:59:59	6382	74	38	多平																																																																																																		
22:59:59	6382	158	6	多平																																																																																																		
22:59:59	6382	52	29	空开																																																																																																		
22:59:59	6382	21	6	空开																																																																																																		

油脂油料

策略	原油大幅走高，油脂偏强看待；美农业部报告利多，豆菜粕或高开震荡
观点	原油原产国集中减产，美原油早盘高开超 7%，油脂预计跟随大幅高开，预计棕榈油影响更大偏多看待，但要警惕高位回落；周六凌晨农业部报告显示美豆新作播种面积预计不及预期，季度库存亦不及预期，双重利多下美豆强势回归 1500 美分上方，预计今日国内豆菜粕高开，空单建议离场，观望后续走势。
基本面	<p>1. 马来西亚棕榈油出口：AmSpec：马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1402142 吨，上月同期为 1062057 吨，环比增加 32.02%；ITS：马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1438074 吨，上月同期为 1159720 吨，环比增加 24%。</p> <p>2. 印度将毛棕榈油基准进口价格定为 984 美元/吨，将精制漂白脱臭棕榈油(RBD PALM OIL)基准进口价格定为 1009 美元/吨，将精制软质棕榈油 (RBD PALM OLEIN) 基准进口价格定为 1020 美元/吨。</p> <p>3. USDA 大豆种植意向报告：预测 2023 年美国大豆种植面积为 8751 万英亩，低于预期。</p> <p>4. USDA 大豆季度库存报告：截至 2023 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 16.9 亿蒲式耳，低于预期。</p>
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart is for Palm Oil (棕榈油) with a price range from approximately 7100 to 9100. It features several horizontal lines representing support and resistance levels, with the most recent price near 8700. The bottom chart is for Soybean Oil (豆粕) with a price range from approximately 3400 to 4500. It also shows horizontal support and resistance lines, with the current price around 3500. Both charts include moving averages and other technical indicators.</p>

白糖

策略	建议 5-7 价差反套策略继续持有，主力 307 合约看 6440-6560 区间
观点	<p>周五夜盘，ICE 原糖加速上涨 1,55%，收于 22.30，原白价差略收榨至 139 美元/吨，郑糖主力合约接近月线上 2017 年 12 月的高点。当前郑糖持仓量超过历史平均水平，近一周增仓 17.61 万手，而在 2016 年主升浪的过程中，郑糖周持仓量最高至 84.28 万手后才加速见顶。国内收榨情况方面，云南提前收榨同比增加至 11 家，3 月预期产糖 50 万、销糖 21 万，同比变化不大；市场预期广西本榨季产糖低于 530 万同比减少 80 万吨以上，3 月销糖预计达到 50 万吨同比下降 10 万吨，本榨季产销率或达到 50%以上，为近 10 年最高水平。并以此可以推得广西 3 月提前去库，3 月末厂库仅剩 270 万吨，环比减少 10 万吨，为近 10 年最低水平。国内供需紧平衡、国际贸易流收紧的同时，巴西 3 月底港口待运船只数量和货物吨中均出现了下降，航运瓶颈出现了改善的信号。综合来看，无论是国外原白价差大幅走扩带动原糖大幅上涨，还是国内期价逼空，矛盾都建立在巴西糖运不出货的前提下，故巴西港口堵塞的缓解将是国际糖价见顶的助推力。虽然目前进口利润无法打开，但白糖作为我国政策性较强的农产品品种，临近 16/17 榨季的高点，也即面临国储和广西地方于高价抛储的可能性。当前糖价波动较大，不建议投资者追高，注意仓位控制。</p>
基本面	<p>消息面：根据巴西航运机构 Williams 的数据，截至 3 月 29 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 36 艘降至 33 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 133.79 万吨降至 115.25 万吨。</p> <p>截至 3 月 31 日，云南累计收榨 12 家糖厂，同比增加 11 家。据市场调研信息，4 月上旬云南有 3-5 家糖厂准备收榨。</p> <p>截至 3 月 28 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1151440 手，较前一周增加 43609 手。投机多头持仓 318714 手，较前一周增加 13200 手；投机空头持仓 128514 手，较前一周减少 2591 手；投机净多持仓为 190200 手，较前一周增加 15791 手。</p> <p>现货：3 月 31 日，白糖柳州现货 6385 (+100) 基差走强 (+33)，南宁现货 6410 (+140) 基差走强 (+73)，昆明现货 6280 (+130) 基差走强 (+63)。</p> <p>进口糖利润：3 月 31 日，配额内巴西糖约 6064.65 (-4.30)，配额外巴西糖约 7758.23 (-26.00)，配额内泰国糖约 5874.38 (-4.20)，配额外泰国糖约 7510.06 (-25.87)。</p>

技术图



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



扫码关注视频号