

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月26日

优财研究院

## 宏观

**宏观：国常会部署完善地方政府专项债券管理，央行连续两日千亿逆回购操作维稳银行间资金面**

央行连续两日开展千亿逆回购操作，银行间资金市场继续维持整体偏松态势，主要回购利率变动不大，7天期等跨月品种回购加权利率维持相对高位。沪深指数弱势盘整，热点快速轮动但持续性较差，上证指数收跌0.24%报3584.18点，止步四连阳，未能再次站上3600点。板块方面，医药大涨，医疗器械同步走高，特高压及智能电网概念爆发，养老概念迎利好，钢铁、煤炭跌幅较大，元宇宙概念股回调。债市回归窄幅整理，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.06%，银行间主要利率债收益率变动不大，10年期国债活跃券210009收益率上行0.14bp。

央行三季度货币政策执行报告对于经济定调趋于谨慎，稳增长权重增加，年底或是重要的政策全面稳增长窗口，货币政策存在边际调整的预期，但结构性货币政策以及宽信用仍将是未来的政策重点，货币政策大概率仍维持稳中偏松的局面，这不同于以往大开大合的稳增长周期。因此在房地产下行压力尚未逆转、经济下行压力加大的背景下，债市基本面仍有利，但地产政策边际放松、宽信用预期升温也带来不时扰动，叠加赔率不高，债市难以打破短期的震荡僵局，维持债市调整就是机会的判断，而短端收益率仍将受益于货币稳中偏松，收益率曲线或有所趋陡。

“房地产”政策底“已现，但”政策底“到”市场底“仍需要时间，房地产融资有望边际改善，但市场信心不足、房企补库能力和动力均不足制约后续传导，“房住不炒”、房地产金融审慎管理制度的长期目标不变下，地产政策更多地是纠偏而非全面放松。稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，股市宏观流动性环境不弱，但经济下行压力弱化股市业绩预期，信用易稳难宽，股市仍以结构性机会为主，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解，关注年底政策稳增长重要窗口。

## 股指

指数方面，周四股指弱势盘整，沪指未能再次站上 3600 点，三大股指全线下跌，小盘股表现较好。板块方面，消费股表现不佳，医药股爆发，周期股下挫，钢铁、煤炭跌幅较大，新能源板块，元宇宙概念股回调。市场交投情绪升温，两市成交额继续突破万亿元，北向资金净流入 11.72 亿，三大股指期货 IF 和 IC 贴水缩窄，IH 升水缩窄，IF 贴水 0.36 点，IH 升水 3.35 点，IC 贴水 15.54 点，市场情绪较为谨慎。

外盘方面，隔夜美股休市，欧股多数收涨。欧洲央行会议纪要显示由于通胀可能如何发展的不确定性非常高，决策者认为需要为未来货币政策行动保留充分选项。受投资下滑拖累，德国三季度经济增速下修至 1.7%。

操作建议：从盘面来看，全球货币政策紧缩预期升温，市场情绪偏向防守。国内周期股未能延续涨势，沪指未能突破 3600 重要点位，A 股有承压现象。宏观层面，近期托底+纠偏政策不断落地，短期政策更加注重“防风险”与“稳增长”方向，房地产政策调控政策趋于缓和，但国常会降准预期落空，不过央行继续逆回购稳定流动性，年底市场对于政策仍有一定期待。总体来看，短期 A 股对外围市场波动有所纯化，周期股持续调整不利于市场情绪，短期经济基本面以及流动性不支持 A 股走出盘整局面，预计将延续区间震荡，后续等待调整到位后的做多机会。中线继续看好中小盘及成长板块。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

主要受美元指数反弹和美联储官员鹰派表态影响，昨日 Comex 黄金和 Comex 白银小幅收涨，美债收益率为 1.64%，美元指数震荡至 96.8。夜盘国内黄金和白银价格震荡收跌。感恩节当天，CME 旗下贵金属提前于北京时间 26 日 02:00 结束。

美国经济方面，美国第三季度实际 GDP 年化季环比修正值为升 2.1%，预期升 2.2%，初值升 2.0%。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 4.1%，创 1991 年来新高，预期升 4.1%，前值升 3.6%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.2%。美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 67.4，预期 66.9，前值 66.8。

货币政策方面，美联储会议纪要显示，美联储官员在本月早些时候的会议上讨论了通胀担忧和减码购债的问题，并表示如果价格继续上涨，他们愿意加息。高盛集团经济学家表示，在通胀压力攀升之际，美联储明年 1 月起将把缩减大规模资产购置计划的幅度扩大一倍至 300 亿美元/月，并从 6 月开始将利率从零附近上调。美联储随后将在 9 月和 12 月加息，并在 2023 年加息两次。高盛先前预计的加息时间为 7 月和 11 月。

财政方面，美国众议院通过了拜登 1.75 万亿美元的社会支出法案。接下来，法案将递交参议院审议投票，不过参议院可能会要求对法案进行修改，提高了市场对经济复苏的信心并加剧了通胀担忧。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、远不及预期的基建法案、美国政府关门风险，利多金价；但 11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，推升美元和美债收益率对金价形成压制。美国 10 月 PCE 通胀指标创 31 年来新高，叠加近期美国经济数据弱势，对金价形成一定支撑，而市场普遍认为货币政策收紧节奏加快，金银价长期承压，黄金 2112 参考区间 360-380，白银 2112 参考区间 4800-5000。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
黄金 2112	350-360	380-390	震荡	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2112	4600-4700	5100-5300	震荡	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4500-4600	5300-5500		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1280 (-20)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (-100)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3055 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1935 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1600 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 1.98%报 2125 元/吨。现货市场平稳运行，蒙煤价格小幅波动，国内产地拍卖成交情况改善，低价货源出货顺畅，高价煤仍有回调预期。供应端略有减产，但开工仍在高位，上游库存累积趋势短期难改，不过随着价格大幅回调，采购需求开始修复。下游方面，煤价下行打开即期利润空间，前期库存明显消化且部分焦企意欲复产，库存可用天数下滑至中等偏低水平，预计 12 月中上旬有望看到焦企陆续着手补库，另外有贸易商低价开始补库存。综合看，供需关系边际改善，短期市场情绪修复，但供需宽松格局难改，前期悲观情绪下盘面超跌，近期反弹基差修复，现货暂稳难涨，盘面独立上行空间有限，短期或遇阻震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2201	1980	2250	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1660	2420		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2850（0）	山西准一级 2640（0）	唐山准一级 2820（-400）	山东准一级 2800（-400）
福州港准一级 2970（0）	阳江港准一级 2980（0）	防城港准一级 2975（0）	出口一级 FOB/\$ 513（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 2.36%报 2960 元/吨。现货市场第七轮 200 元/吨提降完全落地，累降 1400 元/吨，产地焦企联合发函抵制进一步降价，维护市场健康运行。供应端，煤价下行即期焦化利润回升，叠加中下游补库，库存压力减轻，上游悲观情绪缓和，部分此前主动限产焦企准备复产。钢厂方面，同理，成材即期利润走阔，当前产量平控任务基本完成，本周开始陆续有钢厂完成检修，复产预期下库存水平偏低，冬储补库或将启动。港口方面，有焦企库存向港口转移，贸易商当前多观望为主，盘面没能打出升水，投机需求短期难见大面积进场。综合看供应恢复和需求改善预期相抵，当前即期利润尚可，供应端去库存阶段价格大概率以稳为主，预计近月基差修复后承压或偏强震荡，远月 05 合约关注 2540 附近支撑力度。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2201	2870	3170	偏强震荡	05 合约多单持有观望
	强支撑	强压力		
	2640	3320		

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	593	0
PB 粉	724	-4

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨夜盘矿石下跌, 近日在市场情绪以及螺纹价格带动下, 铁矿石出现了一定的反弹, 但基本上看我们认为没有发生改变。Mysteel 今日公布的数据上看, 五大品种产量 897.07 万吨, 环比上周下滑 7.13 万吨, 矿石需求依然处于下滑通道中。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15106.19 万吨, 环比增 100.49 万吨, 连续 8 周累库, 库存压力很大。另外, 最近一周澳巴发货量增加 400 多万吨, 增量较大。在需求弱于供给的背景下, 矿石或仍未见底, 建议可以逢高做空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2201	420	610	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	380	805		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4887	62
上海螺纹	4979	10
上海热卷	4770	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹钢期货震荡偏弱。Mysteel 今日公布的数据上看, 螺纹钢本周需求 318.14 万吨, 环比上周上升 13.12 万吨, 需求复苏, 但持续性我们认为仍需观察。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。技术上看螺纹 01 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 逢高做空可能仍是大方向, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2201	3982	4500	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3500	4890		



## 玻璃 纯碱

**玻璃纯碱现货市场主流报价**

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	1920	+20
沙河德金（5.5 税点）	1907	0
重碱沙河交割库	2900	0
重碱华中厂家送到	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘虽然下跌，但较其他工业品偏强，库存去化加速，1-5 正套走强。本周重点监测省份生产企业库存总量为 4115 万重量箱，较上周小幅削减 210 万重量箱，降幅 4.86%。本周国内浮法玻璃样本企业库存较上周降幅加大，市场走货稍有好转，华北、华东、华中区域均有降库。分区域看，华北周内部分出货好转，京津唐部分小幅去库，沙河整体库存小幅下降，目前厂家库存约 816 万重量箱，贸易商库存略增，仍保持低位。华东近期部分厂价格小涨，下游提货稍有增量，局部低价，货源产销良好。华中周内成交情况良好，库存降幅明显，部分降至低位；华南市场走货相对平稳，整体库存变动不大，库存增速放缓；西南周内产销小幅好转，四川库存微降；东北周内出货受降雪影响，近日出货恢复，个别厂产销良好；西北近期产销一般，加之外来低价货源冲击，多数厂库存小增。冬季期间玻璃生产线冷修的预期仍在。地产预期出现边际改善，05 合约或已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘进一步回落。隆众资讯数据监测，周内纯碱开工率 75.09%，环比下调 0.26%。纯碱产量 53.44 万吨，减少 0.18 万吨。近期金大地、湖北双环、河南骏化的检修结束，江苏昆山更换设备停车以及部分企业产量波动。纯碱库存 99.58 万吨，环比增加 24.05 万吨，轻质涨幅高于重碱。社会库存下降，周内下降 9.8 万吨，仍有待发量。供应端，随着装置检修结束，产量提升，暂无新增检修计划，预计下周纯碱整体开工呈现上涨趋势。受企业订单和价格影响，企业发货速度缓慢，库存预计仍保持增加趋势，部分企业轻质纯碱价格调整，重质纯碱相对坚挺，月底结算。需求端，纯碱需求表现疲软，采购不积极，消化库存或保持观望。下游抵触心态重，近期价格灵活调整，对于后市看跌心态。贸易商保持谨慎，订单接收慢，部分贸易低于市场价格出货，市场情绪氛围不佳。建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玻璃 2201	1700	1800	低位反弹	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1600	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2550	2700	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	3900		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2930-3300	0/0
山东	3040-3200	0/0
华东	3300-3440	0/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3430-3480	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早些时候 OPEC 表示，计划中的协同释放储备举措可能会加剧预计会在明年年初出现的原油过剩现象，隔夜原油窄幅震荡，市场更关注于下周 OPEC+会议的结果。EIA 库存报告显示，截至 11 月 19 日当周，EIA 原油库存变动实际公布增加 101.7 万桶，汽油库存实际公布减少 60.3 万桶，精炼油库存实际公布减少 196.8 万桶。

沥青现货市场来看，前期炒作部分地区赶工潮的影响暂告一段落，国内冷空气再度来袭，沥青需求或再度受打压。前期原油价格强势反弹，带动沥青价格走高，一方面近月合约临近交割，现货价格对期货价格形成支撑，另一方面随着前期赶工潮，沥青社库大幅回落，后续或存在冬储需求。短期预计沥青窄幅波动，关注原油价格及冬储的情况，日内参考区间 3100-3200。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2206	3100	3200	震荡回升	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3080	3220		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2825-2860	-40/0
山东	2690-2900	0/0
广东	2800-2820	0/0
陕西	2350-2560	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2380-2430	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日港口现货价格小幅回落，内地产区现货价格持稳，其中太仓 2785（-40），内蒙 2380（0）；2、本周卓创港口库存 92.8 万吨（-2.3 万吨），其中的江苏库存 45.3 万吨（+0.6 万吨），进口船货陆续卸港入库；上周内地企业库存 6.92（-0.6）天，上周小幅去库。3、市场对明年长协价格低于预期，动力煤期货价格回落。

**操作建议：**上周以来国内烯烃装置重启的利多消息冲击市场，兴兴、鲁西、大唐等 MT0 将陆续重启，沿海兴兴和斯尔邦 MT0 装置回归，且山东联亿大甲醛装置一期 120 万吨或在月底投产，甲醇供需持续改善。近期成本端煤炭价格企稳，随着国内寒潮再度来袭，煤炭补库需求回升，成本端转稳对甲醇价格形成支撑。隔夜动力煤期货价格再度回落，甲醇受煤价下行带动晚间弱势震荡，短期甲醇供需改善对盘面形成支撑，预计甲醇宽幅震荡运行，参考区间 2660-2800。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2201	2660	2800	震荡反弹	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2680	2820		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜 CBOT 感恩节休市，美原油高位小幅回落。阿根廷获得降雨，继续有利于作物生长，天气显示未来两周巴西大豆种植区降水或均高于正常水平，阿根廷大豆种植区未来两周转干。截至 11 月 19 日，巴西大豆播种进度已达到 86%，较之前一周前进 8 个百分点，高于上年度同期水平 81%，阿根廷大豆种植率为 28.6%，平均为 31.5%，去年为 31.3%。

2、MPOA：2021 年 11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 0.35%。ITS：马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1340778 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1208722 吨增加 10.93%，MPOB：马来西亚 10 月棕榈油产量为 172.5 万吨，环比降 1.3%，进口为 5.04 万吨，环比降 32.7%，出口为 141.8 万吨，环比减少 12.03%，库存量为 183.4 万吨，环比降 4.42%。USDA11 月报告：美豆单产 51.2 蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少 2300 亿蒲，同时下调出口预估 4000 万蒲，期末库存仅小幅增加 0.2 亿蒲至 3.4 亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 44.2 万吨，前值为 43.27 万吨，豆油 84.26 万吨，前值为 83.11 万吨。菜油：34.8 万吨，前值 36 万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**11 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但目前马来高频数据显示产量呈现缓慢恢复趋势，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时能源问题等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空 15 价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2201	9400 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9200 左右	9500 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

## 鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.7	-0.1	2112基差	-325	-50
上海	5.0	-0.05	2201基差	58	-50
广东	5.0	0	2205基差	226	-50
山东	4.5	-0.05	12-1价差	366	0
湖北	4.7	-0.1			
河北	4.5	-0.05			
全国均价	4.55	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价延续小幅回落，全国均价 4.55 元/斤，环比昨日略跌 0.05 元/斤。本月消费阶段性回落明显。蔬菜价格近期稍有转弱，但绿叶菜绝对价格仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（58）、05（226），近月、远月基差大幅走弱。生猪价格延续震荡反弹，全国均价反弹至 18 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳。

**操作建议:**基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在 11 月份将会陆续开产，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，11 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上双十一旺季刚刚结束，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货调整幅度不会太大。饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。操作上，近期大宗农产品整体高位震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2201	4480	4600	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	5100		

## 玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2600	-10	2205基差	-78	-7
吉林	2400	0	2109基差	-78	-4
黑龙江	2390	0	2201基差	-56	-21
山东	2760	-10	15价差	-22	4
南昌	2880	0	59价差	0	-6
广州	2860	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、今日华北及东北天气保持晴朗，基层上量继续反弹，全国现货整体持稳中略跌。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，华北深加工到货量环比昨日继续增加，部分企业收购价格回调，华北主流收购价格 2760 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-78）、01（-56），基差回落。2、美玉米感恩节休市，美湾基差偏强，预示出口预期不弱。USDA11 月供需报告，美玉米单产 177，高于市场预期 176.9，高于 10 月 176.5，对应结转库存上升至 15.06 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，报告利空，新季度市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

**操作建议：**国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前绝对库存不高，尤其当下销区库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，潜在买盘仍然较强，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北玉米上量显著，市场传闻小麦拍卖重启，华北麦价回落。淀粉成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2201	2600	2680	回落	观望
	强支撑	强压力		
	2450	2850		

## 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、修改或以其他任何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：刘文波（投资咨询编号：Z0015179）、姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、盛文宇（投资咨询编号：Z0015486）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。