

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月21日

优财研究院

宏观

宏观：一年期 LPR 利率如期调降，海外疫情再度爆发拖累市场风险情绪

昨日 LPR 一年期利率如期调降，不过五年报价未动显示地产定力仍足，跨年需求升温下资金价格仍然坚挺，央行开启跨年资金投放，但规模暂低，流动性维持平衡。但受海外疫情再度爆发、美国 1.75 万亿基建计划遇阻的影响，海外股市大幅调整带动国内股市情绪不佳。周一股指明显下挫，上证指数收跌 1.07% 报 3593.6 点，失守 3600 点，以新能源为代表的成长板块表现偏弱，房地产、建筑行业领涨。债市方面，货币政策宽松空间有限制约债市空间，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.05%，长端收益率小幅上行。

从资产价格表现来看，三季度以来经济下行压力加大，市场对稳增长和宽货币已存在一定预期定价。债市此前反复博弈降准，落地后影响或反而相对有限，狭义流动性影响有限，只要政策利率不调整，利率下行空间就仍被限制。中央经济工作会议定调稳增长，但比起以往宽货币先行的需求侧管理政策，此次财政政策是主要发力对象，货币政策环境整体尚好，但宽信用扰动提前到来，债市扰动增加，长端利率向下 2.8% 仍是阻力位，需要更强的触发因素。不过经济内生动能走弱、总需求下行压力加大的宏观环境下，债市基本面仍有利，长端利率向上仍难明显超过 3%，对短期调整并不悲观，维持债市调整就是机会的判断，收益率曲线存在陡峭倾向。

股市方面，关注政策宽松后“宽信用”的效果，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，提振市场风险偏好，宏观流动性环境不弱，股票市场高增速的成长板块或更受益于流动性与风险偏好的提升，岁末年初之际的“春季躁动”行情或将前置。但经济下行压力弱化业绩预期、信用易稳难宽，股市短期仍以结构性机会为主，更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善。

股指

指数方面，周一股指再度下挫，大小指数全线下跌，沪指失守 3600 点。板块方面，周期板块普遍上涨，建筑装饰、房地产领涨，食品饮料涨幅居前，而风电设备、光伏设备、能源金属板块领跌。市场交投情绪回落，两市成交额继续突破万亿，但北向资金净流出 9.71 亿。股指期货全线升水并且升水幅度扩大，IF 升水 23.58 点，IH 升水 17.65 点，IC 升水 34.03 点。

外盘方面，隔夜全球市场遭遇“黑色星期一”，欧美股市集体大跌，美国三大股指全线下跌。奥密克戎变异毒株迅速传播，欧洲国家再次开始“封锁，拜登支出计划遇阻以及美联储货币政策即将转变导致欧美股市承压。

操作建议：从盘面来看，欧美央行转向鹰派叠加变异毒株的扩散，海外流动性反复加剧全球市场波动并传导至 A 股，国内市场情绪受到一定冲击；另一方面，证监会从严监管“假外资”引发陆股通资金外流，上周五以来北向资金持续流出。总体来看，当前国内稳增长政策预期继续强化，央行降准落地后宽货币预期兑现，股指进入阶段性高点后权重股回调，短期外围市场波动以及国内陆股通新规对国内情绪有一定影响，但中期来看，宽松流动性以及政策预期仍是股指重要支撑，后续大跌可能性不大，但市场风格将加速切换。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受变异毒株蔓延及支出法案遇阻，美元指数反弹等影响，夜盘国内金银期货价格下跌。欧洲疫情快速蔓延，多国采取限制人员流动措施，欧央行定调宽松而美联储加快收紧货币步伐，金价承压。昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均下跌，美债收益率回升至 1.43%，美元指数回落收至 96.52。

美国经济方面，美国上上周首次申领失业救济人数从 52 年低点小幅上升，较前一周增加 1.8 万，至 20.6 万。美国 11 月工业产值稳定增长，制造业产值增长 0.7%，产能利用率升至 77.3%，为 2018 年 12 月以来最高水平。11 月总体工业产值增长 0.5%，产能利用率升至 76.8%。美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点，至 56.9，为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8，服务业 PMI 跌至三个月低点 57.5。

货币政策方面，美联储理事沃勒表示，美联储最早明年春季灵活调整政策，通胀高得惊人，劳动力市

场接近充分就业，在美联储明年3月结束购债后“不久”加息可能有保障。沃勒暗示加息也可能需要来得比预期早，并希望美联储必要情况下讨论3月加息的可能性。美联储可能准备在明年3月或5月加息。同时，沃勒认为，无需推迟调整资产负债表，敦促在美联储开始加息之后的一到两次会议上启动缩减资产负债表（缩表）的进程。

财政政策方面，美国总统拜登近两万亿美元支出法案受阻，高盛集团火速下调对2022年美国实际GDP增长的预测，将美国明年第一季度GDP增速预测从3%下调至2%；第二季度预测从3.5%下调至3%；第三季度预测从3%下调至2.75%。

疫情方面，随着冬季假期的临近，奥密克戎变异毒株正在全球肆虐。世界卫生组织（WHO）周六表示，美国50个州中有43个州出现奥密克戎变异毒株的传播，全球大约90个国家和地区已检测出这种变异菌株，在社区传播地区，奥密克戎感染病例数在1.5至3天内就翻了一番。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧、不及预期的非农数据，利多金价；12月美联储会议定调偏鹰派，决定加快Taper，加息节奏加快，美国经济数据较强势，对金价形成压制。全球疫情蔓延且通胀高升，避险情绪有所升温，对金价形成一定支撑。黄金2202参考区间360-380，白银2206参考区间4700-4900。（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 2202	350-360	380-390	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5200-5400		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1750-1800 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1950-2000 (+50)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2350-2400 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 1700 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2435 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，冲高回落，夜盘 2205 合约收跌 0.56%报 2205.5 元/吨。现货市场，主产地出货顺畅，拍卖出现溢价，多煤种调涨。事故之后主产地安全检查进一步收严，山西部分煤矿已经收到停产通知，又逢新年将至煤矿陆续完成生产任务，焦煤产量将进一步减量。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车量仍压在百车以下，短盘运费飙升叠加贸易商惜售，蒙煤价格持续探涨。下游焦钢企业补库需求启动，基于对复产和供应收缩的预期，部分焦企有加码补库的情况，不过整体看目前需求尚可但力度不及过往。综合看冬储需求叠加供应收缩支撑近期焦煤市场稳中偏强运行，但当前黑色产业链涨价传导不畅，中下游实际需求仍在低位的情况下上方空间有限，预计短期或偏强震荡，操作上不建议单边继续追高，可做黑色上下游套利的多配，注意上游煤矿生产节奏变化已经下游补库需求成色。（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 2205	2100	2240	偏强震荡	多配
	强支撑	强压力		
	2000	2300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2790（+10）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2620（0）	山东准一级 2600（0）
福州港准一级 2810（0）	阳江港准一级 2820（0）	防城港准一级 2815（0）	出口一级 FOB/\$ 493（0）

焦炭方面，震荡走高，夜盘 2205 合约收跌 2.43%报 2996 元/吨。现货市场，首轮提涨遇抵抗仍未落地，买方市场格局未改。成本方面，原料端扰动增加，多煤种价格反弹，对焦炭形成成本支撑。焦企方面，受环保等因素压制，开工提升空间有限，当前生产水平下出货顺畅，低利润下提涨意愿较强。钢厂方面，当前焦炭价格便宜而吨钢利润丰厚，且部分钢厂计划复产，钢厂冬储积极性提升。港口方面，产地提涨受阻使得港口情绪有所回落，贸易商集港量下滑，港口价格企稳。综合看，目前焦钢两端短期均不会大幅复产，即期利润走阔中下游补库积极性提升，但由于春节较早，今年剩余的冬储时间已经不多，目前看仅靠冬储难以驱动新一轮趋势上行，盘面给出大升水而现货未动给出良好期现机会，预计盘面短期或震荡偏强，但 3100 上方压力较强，空间有限不建议当前位置追高，关注区间上沿高抛机会。（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 2205	2990	3140	偏强震荡	逢高抛空
	强支撑	强压力		
	2770	3200		

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	647	5
PB 粉	853	38

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘铁矿石震荡。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15696.3, 环比增 211.4; 日均疏港量 286.13 增 6.4。分量方面, 澳矿 7295.6 增 96.2, 巴西矿 5601.7 增 30.5, 贸易矿 9302.5 增 77.2, 球团 407.3 增 33.8, 精粉 1142.3 增 70.8, 块矿 2339.5 降 28.9, 粗粉 11807.22 增 135.7; 在港船舶 149 条降 12 条。可见铁矿石库存仍在累积。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨, 较上周下滑 1.24 万吨, 五大品种产量 908.53 万吨, 同比上周增加 2.18 万吨, 产量回升利好矿石。近日矿石反弹较多, 建议暂时离场观望。(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
铁矿 2205	510	700	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	415	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4856	0
上海螺纹	5072	21
上海热卷	4950	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡回落。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨, 较上周下滑 1.24 万吨, 五大品种产量 908.53 万吨, 同比上周增加 2.18 万吨, 主要是热轧产量增幅较大, 增加 15.71 万吨。表观需求上看, 螺纹本周为 313.56 万吨, 较上周下滑 10.07 万吨。五大品种表观需求 987.55 万吨, 较上周增加 3.26 万吨。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 技术上看螺纹 05 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 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
螺纹 2205	4100	4680	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3765	5507		

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	2180	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2700	0
重碱华中交割库	2750	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，近期 1800 左右成为震荡中枢。国内浮法玻璃现货市场部分企业价格松动，交投情绪减弱。沙河市场成交平平，市场成交灵活，贸易商去库意向较强，让利销售情况普遍。华中市场价格持稳运行，个别企业采取按量优惠政策，幅度 20-40 元/吨不等，出货情况一般。华东市场成交一般，部分厂家价格下调，下游观望情绪浓厚，采购积极性有所减弱。华南区域市场成交重心下行，除个别企业产销尚可，部分厚度价格提涨外，其余企业整体出货较前期放缓，昨日部分企业价格下行 80 元/吨左右，多数企业对后市信心不足。西南、西北地区市场出货情况较前段时间疲软，厂家当前挺价心态较重。地产预期出现边际改善，但目前玻璃厂冷修的进程依然缓慢，不排除玻璃还会出现二次探底，建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘冲高回落。国内纯碱市场偏弱运行，价格窄幅整理。供应端来看，连云港碱业装置全面停产，其他个别企业日产量小幅波动，纯碱行业整体开工有所下调。厂家出货情况一般，个别厂家反映订单情况较前期略有好转。需求端来看，下游需求未有明显改善，轻质纯碱下游用户坚持刚需拿货，重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，当前以消耗为主，采购意向不高。考虑到纯碱现货价格处于交织状态，下游心态比较谨慎，对市场依然保持观望。短期来看，纯碱厂家仍有一定的出货压力，供需博弈阶段，市场走势乏力。考虑到 12 月纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议纯碱 5-9 正套持有。（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 2205	1750	2000	震荡	暂时观望
	强支撑	强压力		
	1700	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2180	2500	宽幅震荡	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3800	0/0
东北	3150-3200	0/0
华北	2880-3300	+10/0
山东	2870-3080	+20/0
华东	3150-3330	0/0
华南	3180-3350	-20/0
西南	3350-3540	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

欧洲和美国的奥密克戎变种病例激增，引发投资者担忧，为遏制其蔓延而实施的新限制措施可能会打击燃料需求，原油价格昨日大幅转弱。EIA 库存报告显示，截至 12 月 10 日当周，原油库存减少 458.40 万桶，汽油库存减少 71.90 万桶，精炼油库存减少 285.20 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限，后续关注沥青冬储的情况。受海外疫情影响原油价格高位回落，但近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，导致沥青价格强于原油，短期成本走弱但预期转好，预计宽幅震荡，参考区间 3050-3140。（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	3050	3140	宽幅震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3030	3160		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2760	-20/-20
山东	2520-2800	0/0
广东	2670-2700	-15/-10
陕西	2240-2330	-10/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2220-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地现货价格小幅回落，其中太仓 2730（-20），陕西 2240（-10）；2、上周卓创港口库存 73.2 万吨（+4.5 万吨），小幅回升；江苏 41.1 万吨（+6.7 万吨），进口船货陆续卸港，太仓提货量有所回落。浙江 14.1 万吨（-0.8 万吨），卸港仍慢；华南 18 万吨（-1.4 万吨）；上周内地企业库存 6.85（-0.15）天，内地企业库存小幅去库。3、煤炭市场近维持弱稳定。

操作建议： 海外变异病毒肆虐，原油价格高位回落带动烯烃价格承压，且近期煤炭现货市场再度转弱，市场对于煤炭市场预期转弱，成本端和需求端承压削弱甲醇市场情绪。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇季节性影响下逐渐兑现停车降负，而需求端整体回升但幅度有限，供需整体转弱。原油高位回落叠加煤炭价格预期再度转弱，叠加甲醇供需近期转弱令甲醇价格承压，短期预计甲醇延续宽幅震荡运行，参考区间 2550-2660。（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 2205	2550	2660	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2530	2680		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油尾盘收回大部分跌幅，美豆及美豆油窄幅震荡。印度政府将精炼棕榈油进口关税自此前的17.5%下调至12.5%，旨在控制国内食用油价格涨势。未来两周巴西南部及阿根廷天气偏干，拉尼娜带来的干旱问题仍在持续，巴西南部面临减产5%-10%可能，但北部增产可能与之相抵。

2、SPPOMA：12月1-15日马来西亚棕榈油单产减少6.07%，出油率增加0.2%，产量减少5.1%，12月1-10日产量减少2.8%，ITS：马来12月1-20日棕榈油出口量预估为1032783吨，较11月1-20日出口的1130410吨下降8.64%。MPOB：马来西亚11月棕榈油产量为1634932吨，环比下降5.27%。出口为1467518吨，环比增加3.3%。11月棕榈油库存量为1816879吨，环比下降0.96%。11月棕榈油进口为97092吨，环比增加92.45%。USDA12月报告：美豆单产51.2蒲式耳/英亩，期末库存为3.4亿蒲式耳，未做任何调整。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油55.14万吨，前值为52.87万吨，豆油82.42万吨，前值为82.9万吨。菜油（华东+广西）：30.44万吨，前值29.6万吨。国内油脂库存整体低位回升。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但出口依然较差，产地库存降幅并不明显，南美当前面临干旱风险，但目前实质影响不大，巴西播种面积高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库季节性走低，不过压榨环比回升，油脂供需环比紧张格局预计逐步缓解；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，近期市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期观望。关注马来劳工入境。（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 2205	7600 左右	8300 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8000 左右	8500 左右	震荡	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	4.6	0	2201基差	250	98
上海	4.85	0	2203基差	636	74
广东	4.9	0	2205基差	385	66
山东	4.5	0	15价差	138	0
湖北	4.5	0			
河北	4.30	0			
全国均价	4.50	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价持稳，部分地区互有小幅涨跌。全国均价 4.50 元/斤，环比昨日持平。销区走货速度正常，终端或有阶段性备货。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(250)、05(385)，近月、远月基差走强，但 15 月间价差走强。本周生猪价格止跌反弹，全国均价再次回到 17 元/公斤以上，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体偏弱。

操作建议: 基本面看，年后 7、8 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，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，年前在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，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。饲料端玉米及豆粕供给旺季，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体回落，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 2205	4000	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	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	-89	-12
吉林	2400	0	2109基差	-81	-10
黑龙江	2400	0	2201基差	-42	-13
山东	2740	-10	15价差	-47	3
南昌	2880	0	59价差	8	-10
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、周末及今晨全国现货价格整体持稳，基层上量反弹。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比小幅回升，部分企业收购价格止涨回落，山东主流 2740 元/吨，环比周五跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-89）、01（-42），基差稳定。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆收涨，美玉米跟涨美麦。USDA12 月供需报告，单产 177 蒲/英亩，结转库存 14.93 亿蒲，库存略高于市场预期 14.87 亿蒲，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，玉米预期偏好。

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，但迟迟未能证实，华北麦价本周反弹。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上单边观望，做缩淀粉-玉米盘面价差持有。（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 2205	2680	2750	震荡	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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。