

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022 年 11 月 15 日

摘要：油脂保持乐观对待，豆粕择机高位布空为宜

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	202830-211875	反弹	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2211)	16400-16875	区间震荡	反弹布局空单
焦煤 (jm2301)	2000-2160	偏强震荡	观望
焦炭 (j2301)	2380-2800	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	暂时观望
螺纹 (rb2301)	3450-3750	反弹	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	反弹	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2400-2600	上涨	逢低做多
沥青 (BU2212)	3270-4250	震荡偏弱	反弹短空
甲醇 (MA2301)	2380-2740	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡偏强	关注 8000 左右支撑
豆油 (y2301)	9000-9800	震荡运行	观望
豆粕 (m2301)	4000-4300	震荡偏空	逢高布空

重要事件

一、宏观：稳地产融资端、供给端政策密集加码

宏观主要线索边际变化提振市场风险情绪，昨日地产纾困政策继续出台，领导人会晤也缓和中美关系。金融支持房地产持续加码，多家银行讨论加大房地产信贷投放力度。同时，为支持优质房地产企业合理使用预售监管资金，防范化解房地产企业流动性风险，促进房地产市场平稳健康发展，银保监会、住建部、央行联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。通知要求，房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。

国家领导人同美国总统拜登在巴厘岛举行会晤。两国元首就中美关系中的战略性问题以及重大全球和地区问题坦诚深入交换了看法。国家领导人指出，打贸易战、科技战，人为“筑墙设垒”，强推“脱钩断链”，完全违反市场经济原则，破坏国际贸易规则，只会损人不利己。两国元首同意两国财金团队就宏观经济政策、经贸等问题开展对话协调。

请务必阅读正文之后的重要声明

几大宏观主线的边际改善无疑提振市场预期和风险偏好，风险资产有望受益于三重逻辑改善的共振。股市此前的内外矛盾有所改善，一方面，美国核心通胀见顶下海外紧缩预期弱化，外部流动性收紧压力减轻，另一方面，国内疫情防控优化助力经济基本面复苏，叠加房地产政策加码或实现量变到质变的转变，地产行业逐渐筑底，内需支撑有望增强。主要矛盾有所缓解下股市此前筑底后的合力正在出现，中期维持偏正面看法。

需要注意的是，当前国内疫情仍处在上升阶段，随着防控政策的边际放松，国内疫情仍存在较高的不确定性，居民生活半径或仍存在明显约束，后续预期向现实的传导仍是关键。当前经济基本面的现实仍然偏弱，外需呈现加快下滑的态势，10月出口进入负增长，扩内需仍是政策方向，防疫政策有望优化下对未来消费存在支撑，国内通胀放缓叠加社融反复走弱打开信贷和金融政策空间。在“扩内需”是主要政策方向下，经济增长和企业盈利的实质改善仍有待于政策线索的继续浮现。今日央行公开市场将有1万亿MLF到期，市场关注央行操作。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计短期A股将延续震荡上行方向

指数方面，周一A股高开低走，各宽基指数涨跌互现，创业板指跌幅较大。板块方面，白马股表现强劲，大金融及房地产表现强势，航空机场、旅游酒店等板块跌幅较大。沪深两市成交额10673亿元，北向资金净买入166亿元，创年内新高。升贴水方面，股指期货贴水扩大。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，美联储副主席讲话未能提振市场情绪，欧佩克下调明年石油需求增长预期。美联储副主席布雷纳德表示，美联储可能很快放慢加息步伐。

宏观上，政治局会议优化国内防疫政策，金融支持16条措施出台，交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，美国通胀下行、国内地产放松、防疫优化引发市场预期转向，短期A股进入政策驱动阶段。

总体来看，短期国内外利好共振带动市场情绪转暖，不过短期，国内经济、人民币汇率、通缩风险等仍是制约指数上行的因素，A股连续反弹后触及上方压力位并进入箱体上轨，短期遇阻分化，预计短期A股将延续震荡上行方向，后续随着政策逐步落地，交易重心将从政策预期博弈切换至政策效果博弈，宽信用进程以及消费的修复程度仍需继续观察，反弹趋势能否延续需进一步观察。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计黄金白银价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险

美国通胀数据超预期放缓引发美联储放缓加息预期升温，美元指数进入下行趋势但面临 106 点位阻力，贵金属价格涨幅放缓，COMEX 黄金在 1760-1770 美元区间，COMEX 白银回落至 21.5 美元附近。

总体来看，美国通胀数据超预期放缓，市场对于美联储“转鸽”的预期升温，短期市场交易加息放缓预期，后续市场将交易通胀拐点预期。短期美元及美债收益率走势基本反映了美国通胀下行后的美元加息放缓预期，贵金属价格大幅反弹后市场多空分歧加大，预计黄金白银价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险。（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 LME 镍一度冲击涨停，之后震荡偏强运行；沪镍持续冲高，收于 207530 元/吨，涨幅 1.59%，成交量及持仓量有所减少，空头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格稳定，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点；精炼镍方面，现货报价随盘面下调，金川镍环比下调 5000 元/吨，均价 204050 元/吨，进口镍环比下调 5250 元/吨，均价 202350 元/吨；升贴水小幅走阔，金川镍升水均价 3850 元/吨，环比上调 300 元/吨，进口镍升水 2150 元/吨，环比上调 50 元/吨；镍豆环比下调 5300 元/吨，均价 201800 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41000 元/吨，环比上调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比上调 1000 元/吨；镍豆持续处于倒挂状态，现货价格偏高，多集中在贸易商之间，终端成交不佳。

综合看，近期受宏观面和消息面影响较大，市场称中伟股份印尼工厂爆炸，后又被迅速证伪，但 LME 镍在消息面驱动下一度冲击涨停，而关于印尼加税的消息也众说纷纭；需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍出于成本考虑用量较少，下游对高价抵触情绪较强，但是现货进口亏损扩大，折扣系数上调，硫酸镍支撑纯镍价格；操作上，印尼关税政策需要持续跟踪，盘面上依然是多头主导，前期低位的多单冲高可逐步减仓。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力维持震荡，收于 16680 元/吨，涨幅 0.80%，成交量及持仓量有所减少，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，铬资源价格持稳，南非 40-42%铬精矿均价 48 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8300 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点，价格持稳；钢材端价格持稳，未跟随盘面下调，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17450 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨；现货情绪有所转好。

综合看，供给端增量较为稳定，需求清淡，向终端传导不畅，库存压力较大，整体上以消化已有库存为主，上行空间受限；短线跟随沪镍以及消息面波动，关注印尼加税方面的落地情况，空单可滚动操作。

（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 2212	第一支撑	第一压力	反弹	多单逐步减仓
	202830 附近	211875 附近		
	第二支撑	第二压力		
	198990 附近	216170 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	反弹布局空单
	16400 附近	16875 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16200 附近	17185 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1500 (+10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1835 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-60)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2205 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1770 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收涨 0.14%报 2142 元/吨。供给侧，煤矿端情况出现分化，降价节奏缓慢的仍在累库，近期补跌为主，部分大幅调整的煤种需求价格个别价格出现反弹，竞拍市场呈现涨跌互相的局面。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车直逼 800 车，量已上但价难跌，蒙五价格基本打到成本，短盘运费不塌价格仍有支撑。需求侧，焦企三轮提降落地，亏损压力仍在，短期无法期待需求明显修复，多谨慎拿货，关注贸易环节情绪变化。短期看焦煤现货调整或进入尾声，叠加盘面大幅反弹，基差充分修复，01 合约上目前估值合理，上行驱动减弱但下行又强支撑，对 01 建议谨慎观望，乐观情绪考虑在 05 兑现。（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 2301	2000 附近	2160 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2240 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2550（-20）	山西准一级 2240（-）	唐山准一级 2420（-）	山东准一级 2400（-）
福州港准一级 2570（-）	阳江港准一级 2580（-）	防城港准一级 2575（-）	出口一级 FOB/\$ 370（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.3%报 2719.5 元/吨。个别焦企抵抗难止下跌之势，第三轮提降全面落地，预计分歧在第四轮博弈中出现。供给端，近期煤价加速降价，不过由于存煤成本较高，导致利润修复缓慢，抑制焦企开工意愿。不过大幅减产难抵需求的孱弱，库存仍在上游被动累积。港口方面 3 轮之后情绪改善，贸易商产地拿货意愿回升，关注投机需求释放能否助力焦企去库。需求侧，钢材价格弱稳，难以撑起原料涨价空间，亏损指引下铁水加速向下降至 226，刚需转弱明显。焦炭供需矛盾缓和，不过焦企持续亏损对第四轮的抗拒心理较强，关注投机需求释放后是否能够企稳。盘面上，现货回落配合盘面反弹基差充分收敛，压力显现，乐观预期难给 01,05 合约存在流动性问题，操作上建议观望为主。（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 2301	2380 附近	2800 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2200 附近	2900 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
金布巴粉	785.45	0.00
超特粉	816.94	5.43
PB 粉	765.20	8.81
基差	54.70	6.81
前一日基差	47.89	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘先抑后扬，波动依然较大。铁矿跟随螺纹的定性依然没有改变，只是弹性更大。铁矿在本轮下跌中已经达到了 80 美金的支撑位，在铁矿需求锚定钢材需求的背景下，除非看到钢材需求进一步坍塌，否则铁矿亦难以独自下跌。整体看，我们认为本轮下跌行情是由资金抢跑引起，行情快速反转之后呈轧空之势，在持仓大幅下降前仍可偏向乐观。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2301	600 附近	800 附近	反弹	暂时观望
	第二支撑	第二压力		
	550 附近	900 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	3670	20
上海螺纹	3770	10
螺纹基差	92	19
上海热卷	3830	10
热卷基差	79	(21)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘窄幅波动，并未继续回落。小时线级别看，螺纹上升趋势完好，虽冲高回落，但形态仍然健康。基本上，钢厂减产的趋势仍将延续，螺纹库存加速去化，近期需求韧性尚可，螺纹存进一步反弹的可能性。黑色产业负反馈的情况已经结束，废钢大幅上行压制短流程利润。整体看，我们认为 05 合约在近端需求未超预期的情况下将表现偏强。策略建议逢低做多 05 合约。（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 2301	3450 附近	3750 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4000 附近		

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	1620	0
沙河	1626	0
重碱沙河交割库	2680	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃夜盘表现偏强，本周玻璃厂大概率能够去库。周末至今华北市场沙河地区大板价格下调，市场价格随之下行，市场成交一般，小板价格窄幅盘整为主。华东市场部分品牌价格松动，意图以价换量，产销尚可。华中市场湖北地区外发量增多下，叠加部分下游阶段性补库，产销向好，江西地区周末至今价格下滑 2 元/重箱。华南市场价格多持稳运行，产销尚可，部分可至平衡以上。西南市场价格明稳暗降，下游加工企业新增订单表现平平，原片企业已出货降库存为主，故实际成交价格较为灵活。西北市场发货有所好转，但需求跟进不足，部分企业价格小幅调整，伴随疫情缓解，产销近期略有好转。策略建议逢低做多 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱夜盘先抑后扬，暂缓回调趋势。国内纯碱市场总体持稳运行，价格波动不大，企业执行一单一议，实单成交偏灵活。供应端，企业装置运行正常，日产量相对稳定，暂未有新增检修装置，纯碱整体开工处于相对高位。局部地区疫情影响，汽运受阻，企业出货有所放缓。需求端，下游需求表现稳定，采购心态谨慎，对市场持观望心态。策略建议逢低做多。（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
玻璃 2301	1300 附近	1500 附近	反弹	逢低做多 05 合约
	第二支撑	第二压力		
	1200 附近	1600 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2301	2400 附近	2600 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2700 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4406-4656	-50/0
华北	4110-4130	+10/-20
山东	4100-4530	0/0
华东	4400-4500	0/0
华南	4560-4650	0/0
西南	4650-4670	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

石油输出国组织(OPEC)自4月以来第五次下调2022年全球石油需求增长预测，还进一步下调明年的增长预测，理由是通胀和利率上升等经济挑战日益严峻。OPEC月度报告表示，预计2022年石油需求将增加255万桶/日，或2.6%，比之前的预测低了10万桶/日。OPEC预计明年石油需求将增加224万桶/日，也比之前的预测低10万桶/日。受此影响隔夜美原油价格大幅回落，短期原油市场仍是消息驱动为主，关注海外相关消息。

沥青方面，上周沥青装置开工率42.2（-0.5）%，沥青周度产量67.85（-1.25）万吨，本周沥青供应继续回落。需求方面，本周山东沥青出货量11.31（-0.61）万吨，相对上周继续回落，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需再度转弱。上周社库23.43（-0.6）万吨，厂库62.99（+2.53）万吨，厂库大幅增加社库窄幅波动，冬储意愿不足。隔夜沥青期货价格跟随原油价格大幅回落，短期供需端偏弱对于沥青价格指导有限，继续关注原油价格波动。（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 2301	3270 附近	4250 附近	震荡偏弱	反弹短空
	第二支撑	第二压力		
	3250 附近	4270 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2765-2780	+25/+10
山东	2700-2850	0/0
广东	2820-2840	-10/-10
陕西	2300-2550	-30/-70
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2260-2330	-20/-20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日港口回升内地继续回落，其中太仓 2765-2780（+25/+10），内蒙 2260-2330（-20/-20）。近期甲醇价格大幅下跌，主要驱动来自于成本端煤炭端的影响，一方面多地发改委对地区煤炭价格涉嫌超出合理区间的线索进行核查，另一方面市场传言陕蒙西以及山西主产区煤矿产能核增消息也令煤炭市场承压。甲醇供需端仍呈现供需双弱的格局，内地煤制甲醇受制于利润收缩叠加部分气制甲醇装置季节性停车影响，供应端明显缩减，本周甲醇装置开工率 66.46（-1.21）%；需求方面，传统需求季节性走弱，且烯烃需求持续偏弱，目前外采型 MTO 装置多处于停车降负状态，本周 MTO 装置开工率 73.70（-0.76）%。短期供需双弱叠加成本端承压，但港口低库存支撑下基差维持高位，对期货价格存在支撑，短期预计甲醇震荡为主，但隔夜原油价格大幅回落，关注情绪端的影响。（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 2301	2380 附近	2740 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2760 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,790.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,368.00	-2.00	元/吨
PTA 加工费	403.93	-	元/吨
基差	420.00	-	元/吨
POY 长丝	7,048.57	-28.57	元/吨
PX-FOB 韩国	990.00	-8.00	美元/吨
PX 加工费 (1111)	283.6	-	美元/吨
WTI 原油	85.21	-3.65	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,995.00	35.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1111)	5.98	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系震荡偏强，PTA 报-2/-0.04%至 5368 元/吨，亚洲 PX 报 990 美元/吨，PTA 现货加工费为 403.93 元/吨，PX 加工费 (1111) 为 283.6 美元/吨，石脑油裂解价差+5.98 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美联储副主席布雷纳德：恰当的做法是尽快放缓加息步伐，迅速收紧政策会导致经济出现溢出效应，放慢经济增长速度可能是合适的选择。纽约联储：预计明年家庭收入增长达到创纪录的 4.3%；预计明年的失业率达到 2020 年 4 月以来的最高水平；预计一年后的通货膨胀率将从 9 月的 5.4% 上升到 10 月的 5.9%。
- 2、欧佩克月报：欧佩克将 2022 年全年世界石油需求增长预测下调至 255 万桶/日，将 2023 年全年世界石油需求增长预测下调至 224 万桶/日。报告中提到欧佩克降低了石油需求预期，开始限制产量。
- 3、知情人士称，亚马逊计划最早于本周开始在企业和技术部门裁员约 1 万人，这将是该公司历史上规模最大的一次裁员。亚马逊在关键的假日购物季裁员，表明不断恶化的全球经济给它施加了巨大压力。

【策略建议】成本方面，美国失业率上升，全球经济下行压力加大，多重因素限制原油上方空间。Cpi 超预期下行，市场对于 12 月份美联储放缓加息预期进一步升高，金融属性压力有所减轻。国内疫情防控政策超预期放松，市场对国内需求复苏预期上升。产业方面，内需复苏尚处于预期阶段，需待进一步验证，产业当前仍处供需双弱格局。操作上，建议暂离场观望。【仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自负】

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2301	4600 附近	7200 附近	离场观望	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	8320	8300	8370	元/吨
棕榈油基差	09+100	09+80	09+150	元/吨
豆油	9880	10080	9940	元/吨
豆油基差	01+770	01+970	01+830	元/吨
豆粕	5400	5450	5500	元/吨
豆粕基差	01+1250	01+1300	01+1350	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，1月合约下跌 9.75 美元，报 1442 美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12 月合约下跌 1.3 美元，报 406.3 美元/短吨。豆油期货截至收盘，12 月合约下跌 0.74 美分，报 76.34 美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1 月合约上涨 1.7 加元，报 884.9 加元/吨。
- 2、MPOC：预计马来西亚棕榈油产量预计从去年的 1810 万吨微幅下滑至 1808 万吨。
- 3、USDA 出口检验量报告：截至 2022 年 11 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 1857872 吨，低于预期。
- 4、USDA 作物生长报告：截至 2022 年 11 月 13 日当周，美国大豆收割率为 96%，低于市场预期的 97%，前一周为 94%，去年同期为 91%，五年均值为 91%。
- 5、钢联数据：全国重点地区棕榈油商业库存约 76.97 万吨，较上周增加 4.24 万吨，增幅 5.83%。全国重点地区豆油商业库存约 77.34 万吨，较上周减少 2.1 万吨，降幅 2.64%。

短期思路

油脂油料隔夜震荡走势，人民币汇率相对企稳后对市场的冲击减弱，基本面方面供应依旧在增加，棕榈油持续累库，大豆菜籽大量到港，消费方面并没有很好的起色，但是也很难更差了。不过由于豆菜油本身供应偏低以及未来 2 个月棕榈油或进口量持续减少，油脂相对可以保持乐观对待，两粕方面昨日豆粕巨量减仓后本轮涨势或已见顶，不建议介入追多，择机高位布空为宜。（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 2301	8000 附近	8800 附近	震荡偏强	关注 8000 左右支撑
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9000 附近	9800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	10500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	4000 附近	4300 附近	震荡偏空	逢高布空
	第二支撑	第二压力		
	3900 附近	4400 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）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、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



扫码下载金信优财期 APP
开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务