

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月17日

摘要： 玻璃夜盘增仓大跌，纯碱震荡偏强比较坚挺

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	196500-204765	高位震荡	多单减仓后暂时观望
不锈钢 (ss2211)	16530-16900	区间震荡	空单滚动操作
焦煤 (jm2301)	2000-2160	偏强震荡	观望
焦炭 (j2301)	2530-2800	偏强震荡	观望
铁矿 (i2301)	600-800	反弹	暂时观望
螺纹 (rb2301)	3000-3850	反弹	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	反弹	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2450-2650	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3180-4130	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2301)	2420-2780	震荡偏弱	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	离场观望	离场观望
棕榈油 (p2301)	8000-8800	震荡运行	观望
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：货币政策重心微调，兼顾三重平衡

央行发布第三季度中国货币政策执行报告表示，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有利、更高质量的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。

本月 15 日央行 MLF 小额缩量续作（8500 亿），并投放短期 OMO 资金对冲税期流动性，我们认为整体操作仍偏中性，央行 11 月通过结构性工具对中长期流动性进行了补充，投放 PSL、科技创新再贷款等工具共 3200 亿元，中长期流动性投放总量超出本月 MLF 到期量。且考虑到当前存单利率仍低于 MLF，结构性操作

请务必阅读正文之后的重要声明

利率较低，能更好地满足银行的资金缺口（PSL 利率为 2.4%，再贷款利率为 1.75%）。

往后看，当前纾困微观主体活力是关键，货币政策着力点较小，疫情防疫政策优化、房地产政策放松已在路上，后续重点更多在于落实好现有政策。在内部通胀+外部平衡制约之下，宽货币进一步加码的必要性不强，短期降息概率不大，降准存在小幅博弈空间，但期待不宜过高。随着 9 月底流动性投放方式由被动转向主动，市场利率向政策利率收敛，资金面收敛但不收紧，超储率回落下资金面波动或将加剧。

当前微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，消费和地产预期也在好转，推动市场风险情绪的好转。后续将进入到预期验证阶段，政策细则的跟进以及政策实际效果仍需观察，预期层面的修复仍面临反复的风险。“国内疫情防控优化、房地产政策供给端纾困加码、以及美联储紧缩预期弱化”三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缓解，外部流动性收紧压力减轻，国内微观主体活力不足的复苏梗阻也正在预期层面出现改善，权益资产中期维持偏正面看法。不过当前基本面的现实仍然偏弱，后续在“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。

二、股指：预计 A 股将延续震荡上行方向，短期走势料将有所反复

指数方面，周三 A 股震荡走弱，三大指数震荡调整。板块方面，AIGC、Web3.0、NFT、传媒等板块领涨，旅游、酒店板块高开低走。沪深两市成交额 9427 亿，环比萎缩，北向资金净买入 9.98 亿元。升贴水方面，股指期货呈现升水状态。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收跌，美债收益率多数下跌，欧债收益率集体大跌。国际油价全线下跌，国际能源署 IEA 预计，全球石油需求增长将从今年的 210 万桶/日大幅放缓至 2023 年的 160 万桶/日。英国通胀再创 41 年新高，10 月 CPI 同比上涨 11.1%。

盘面上，近期内外部宏观环境边际改善，美债收益率回落，中美利益收窄，国内防疫、地产层面接连进行政策调整，不过短期国内宏观经济指标边际走弱，央行小幅缩量平价续作 8500 亿元 MLF 后，市场关于降准的预期落空。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，沪指遭遇 3145 点强阻力，预计 A 股将延续震荡上行方向，短期走势料将有所反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计贵金属价格将维持技术性强势，但需要提防冲高回落风险

隔夜黄金白银价格延续高位震荡，COMEX 黄金价格在 1780 附近波动，COMEX 白银价格在 21.5 美元附近。内盘沪金沪银价格走势分化，沪金收涨而沪银收跌。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 1.73 吨至 906.35 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 97.36 吨至 14735.74 吨。

宏观上，美国零售销售超预期，但房价指数下跌，工业产出下降。美国 10 月零售销售环比升 1.3%，创今年 2 月以来最高水平，超市场预期。美国 11 月 NAHB 房产市场指数 33，为 2020 年 4 月以来新低，美国 10 月工业产出环比降 0.1%，不及市场预期。

总体来看，美国通胀数据放缓，短期市场交易美元加息放缓预期，美元指数进入下行阶段但面临 106 点位阻力，预计贵金属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 镍大幅走跌，沪镍低开低走，收于 200120 元/吨，跌幅 3.58%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

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，现货报价小幅下调，金川镍环比下调 800 元/吨，均价 208650 元/吨，进口镍环比下调 800 元/吨，均价 207000 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 3650 元/吨，环比持平，进口镍升水 2000 元/吨，环比持平；镍豆环比下调 1300 元/吨，均价 206000 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 41200 元/吨，环比持平，电镀级硫酸镍均价 48250 元/吨，环比持平；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。

消息面上，LME 表示，为防止再度出现轧空现象，将会加大对于镍交易的监控，并在周五收盘后将镍交易保证金提高到每吨 6100 美元，比现行水平高出 28%，受此消息影响，LME 大幅走跌，跌幅一度达到 12%；综合看，近期受宏观面和消息面影响较大，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，镍价在 20 万以上则明显高估，前期多单减仓之后暂行观望，待市场情绪企稳。

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力大幅走弱，收于 16725 元/吨，跌幅 1.58%，成交量及持仓量有所减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，成本端价格持稳，南非 40-42%铬精矿均价 47.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8200 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1377.5 元/镍点；钢材端近期价格以稳为主，观望氛围浓厚，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17450 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

消息面上，据 Mysteel 调研显示，近期钢厂发货增加，不锈钢的卸货到港量也明显上升，从 10 月底开始，佛山以及无锡市场的卸货到港量比前期逐渐增加，而在 11 月 11 日，到达了 10 万吨的量级，如果后续需求难见起色，则库存压力会进一步加大；综合看，供给端增量较为稳定，需求清淡，向终端传导不畅，上行空间受限，短期市场消息扰动较大，整体跟随成本端波动，空单可滚动操作，关注印尼关税政策落地情况。（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	高位震荡	多单减仓后暂观望
	196500 附近	204765 附近		
	第二支撑	第二压力		
	192300 附近	208181 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	空单滚动操作
	16530 附近	16900 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16200 附近	17150 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1540 (+40)	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 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2240 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1770 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 1.16%报 2134 元/吨。供给侧，价格整体底部企稳，竞拍市场成交稳定，部分煤种价格反弹。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车试探 800 车关口后回落，目前稳在 750 车上下，量已上但价难跌，短盘运费近期回涨导致进口亏损支撑价格。需求侧，焦炭价格企稳欲涨，叠加低价原料库存轮入焦企亏损将修复，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库，贸易商有入场囤货的迹象，投机需求率先回归。短期看焦煤现货调整进入尾声，盘面大幅反弹，基差充分修复，01 合约上目前估值合理，短期驱动关注中下游利润修复情况，对 01 建议谨慎观望。（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
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） 2580（-）	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/\$ 380（+10）

焦炭 2301 合约收跌 0.9%报 2738 元/吨。宁夏某焦企尝试开启第一轮提涨被钢厂驳回。供给端，近期煤价企稳确立成本底，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。港口方面 3 轮之后情绪改善，贸易商产地拿货集港量增加，投机需求释放帮助焦企去库。需求侧，江苏地区钢材产量平控，有短期有压减压力，压制原料需求，不过如果钢厂利润顺势得到修复，也能打开原料回涨空间。焦炭供需矛盾缓和，不过投机需求与冬储需求释放后能够助力价格企稳。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	2530 附近	2800 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2380 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	806.99	16.16
超特粉	835.40	10.86
PB 粉	786.11	15.41
基差	52.11	0.41
前一日基差	51.70	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘回落，多方盘中放弃支撑离场。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	3740	60
上海螺纹	3830	40
螺纹基差	58	0
上海热卷	3880	30
热卷基差	70	0

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘减仓回落，目前认为还是多方离场导致，并未有明显的利空出现。小时线级别看，螺纹上升趋势完好，不过加速趋势告终。基本上，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与供应。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。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	3600 附近	3850 附近	反弹	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	3500 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：玻璃夜盘被空方狙击，增仓大跌。沙河市场成交尚可，部分小板市场价格微幅上涨，成交灵活，下游刚需采购。华东市场各品牌售价稳定，产销略有好转。华中市场价格多持稳，仅个别厂家下调 1 元/重箱，整体产销较好，库存有所去化。华南市场基于库存压力下，今日个别企业旧货优惠力度略有加大，小部分厂家跟随下调 2 元/重箱。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：纯碱夜盘震荡偏强，比较坚挺。国内纯碱市场整体走势相对稳定，个别企业价格有所调整，实单成交趋于灵活。供应端，企业装置运行正常，日产量波动不大，个别装置因设备故障有所减量，对纯碱整体开工影响较小，整体开工率仍处于相对高位。企业订单支撑，出货较为顺畅，局部地区汽运不畅，企业出货稍有放缓。需求端，下游需求表现一般，按需为主，采购心态偏谨慎。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	震荡	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	2450 附近	2650 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2750 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

此前 OPEC 和 IEA 相继下调明年原油需求预期，这导致近期原油价格持续承压。近期消息显示：1、美国截至 11 月 11 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 540 万桶，汽油库存实际公布增加 220.70 万桶，精炼油库存实际公布增加 112 万桶。2、俄罗斯恢复通过德鲁日巴(Druzhba)管道向匈牙利输送石油；3、北约称在波兰引起爆炸的导弹或来自乌克兰，缓解了战争范围扩大的担忧。

沥青方面，本周沥青装置开工率 43 (+0.8) %，沥青周度产量 69.28 (+1.43) 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 12.56 (+1.25) 万吨，相对上周继续回升，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需仍显偏弱。本周社库 26.38 (+2.95) 万吨，厂库 61.5 (-1.49) 万吨，社库大幅增加厂库去库。隔夜盘中沥青跟随原油价格走低，短期驱动仍在于成本端原油波动，预计震荡偏弱，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	3180 附近	4130 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3150 附近	4150 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2810-2820	+30/+5
山东	2660-2800	0/-50
广东	2860-2880	+30/0
陕西	2280-2550	0/0
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2230-2300	-10/0

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 2810-2820 (+30/+5)，内蒙 2230-2300 (-10/0)。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，受政策端影响近期煤炭价格震荡回落。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，供应端明显缩减，上周甲醇装置开工率 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，上周 MTO 装置开工率 73.70 (-0.76)%。隔夜盘中甲醇增仓大幅回落，暂未听闻消息刺激，近期市场继续关注成本端煤炭价格的波动，预计震荡偏弱。（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	2420 附近	2780 附近	震荡偏弱	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,715.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,334.00	-52.00	元/吨
PTA 加工费	658.85	-	元/吨
基差	329.00	-	元/吨
POY 长丝	7,020.00	-28.57	元/吨
PX-FOB 韩国	945.00	-45.00	美元/吨
PX 加工费 (1111)	234.36	-	美元/吨
WTI 原油	85.32	-1.50	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,845.00	-15.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1111)	30.43	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯系震荡走弱，PTA 报-52/-0.97%至 5334 元/吨，亚洲 PX 报 945 美元/吨，PTA 现货加工费为 658.85 元/吨，PX 加工费（1115）为 234.36 美元/吨，石脑油裂解价差 30.43 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国 10 月零售销售月率录得 1.3%，为 2022 年 2 月以来最大增幅。数据令美联储转鸽的希望消退。高盛上调美联储终端利率预期至 5%-5.25% 区间。
- 2、多位美联储官员讲话支持继续加息。美联储理事沃勒：美联储的政策目前“勉强处于限制性范围”，明年还需要提高利率，对下月加息 50 个基点的可能性持开放态度。2024 年票委、旧金山联储主席戴利：4.75%-5.25% 的利率区间是合理的，暂停加息的选项不在台面上。“三号人物”、纽约联储主席威廉姆斯称，作出加息决策时不应考虑缓解金融稳定风险，并重申恢复价格稳定至关重要。
- 3、欧佩克秘书长：该组织准备对石油市场的利益进行干预。油轮跟踪机构 Petro-Logistics：欧佩克 11 月出口量可能下降 100 万桶/日。
- 4、美国至 11 月 11 日当周 EIA 原油库存减少 540 万桶，战略石油储备库存减少 410 万桶至 1984 年 3 月以来的最低水平。

【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。**【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
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	8180	8210	8230	元/吨
棕榈油基差	09+100	09+130	09+150	元/吨
豆油	10040	10240	10030	元/吨
豆油基差	01+850	01+1050	01+840	元/吨
豆粕	5220	5280	5320	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26.25美元，报1430.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌1.3美元，报407.8美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌3.07美分，报73.96美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，1月合约下跌12.2加元，报882.4加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2022年11月1-15日马来西亚棕榈油单产减少5.54%，出油率增加0.02%，产量减少5.43%。

3、USDA出口销售报告前瞻：分析师平均预估，截至11月10日当周，美国大豆出口销售量为90-180万吨。

4、国家粮油信息中心：上周国内大豆压榨量下降，豆油产出减少，下游贸易商提货基本正常，豆油库存继续下降。监测显示，11月14日，全国主要油厂豆油库存69万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少12万吨，比上年同期减少12万吨，比近三年同期均值减少38万吨。大豆到港量逐步增加，本周压榨量有望提升至165万吨以上，下游需求短期变化不大，预计豆油库存将有所回升。

短期思路

油脂隔夜走势分化，豆菜油表现交强，棕榈油因原油价格下跌而走弱。在能源价格大幅下跌情况下，对油脂还是形成利空，尤其棕榈油影响最大，目前疫情对消费的打击已经基本消化，并且防疫政策的放宽将使消费端缓慢复苏，豆菜的走强也侧面反应这点。两粕维持偏空观点，供应增加需求缓步下滑后，两粕库存有望累增。（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	震荡运行	观望
	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