

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月21日

摘要：预计沥青震荡偏弱运行，甲醇谨慎偏强，PTA 逢高做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	194300-202680	高位震荡	多单减仓后暂时观望
不锈钢 (ss2211)	16160-16700	区间震荡	空单滚动操作逢低减仓
焦煤 (jm2301)	2000-2240	回调	观望
焦炭 (j2301)	2530-2800	回调	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)	2500-2660	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3160-4100	震荡偏弱	谨慎追空
甲醇 (MA2301)	2380-2740	震荡	高抛低吸
PTA (TA2301)	4600-7200	逢高做空	逢高做空
棕榈油 (p2301)	7500-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2301)	9800-9500	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：“强预期”如何向“弱现实”传导是关键

上周宏观主要关注重点在于三大宏观主要线索的边际变化，一方面，防疫优化二十条叠加地产供给端放松政策持续加码，宏观约束减弱有望支撑未来经济回升动能；另外一方面，美联储紧缩预期放缓推动美债收益率快速下行，外部流动性收紧压力明显缓解。尽管经济数据仍显示现实的偏弱格局，但三重逻辑改善的共振提振市场预期和风险偏好，上周股市震荡上行，而宏观预期显著改善叠加资金收敛，债市上周迎来大幅调整并引发理财赎回潮。货币政策方面，央行月中 MLF 操作整体中性，未来总量工具或有所弱化，结构性政策是支撑宽信用的主要方向。

不过当前宏观现实仍然较弱，10 月经济数据显示基本面修复再迎波折，疫情和地产仍是经济的主要约束，地产投资拖累继续加大，居民去杠杆仍未逆转，疫情多地散发影响下消费明显弱于预期，而今年以来“出口+基建”支撑的格局也难以持续，出口在外需回落的压力下 10 月增速转负，基建增速相对偏强但进一步上行动能受限。

请务必阅读正文之后的重要声明

从高频数据来看，1. 国内疫情仍处上升期，居民生活半径的收窄仍对消费和购房形成明显负面拖累，预期改善后防控优化的落地效果仍待观察；2. 地产供给端纾困组合拳改善市场预期，“房企融资第二支箭+16条措施+保函置换预售监管资金”的组合拳有望地产信用风险的缓释，但高频销售仍未好转；3. 疫情防控优化支撑生产端小幅修复；4. 宏观主要线索边际改善下市场风险情绪明显好转，同时海外衰退交易升温，工业品价格呈现出国内定价的黑色系商品明显强于海外定价的原油和铜的分化特征。5. 农产品价格延续下行，蔬菜和猪肉价格环比下跌加快。

随着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，预计从政策发布到基本面现实的修复仍存在时滞，政策细则的跟进以及政策实际效果仍需观察。在国内疫情仍处在上升阶段、地产信用风险仍面临居民和企业预期双弱的现实约束下，预期层面的修复依然面临反复的风险，后续预期向现实的传导仍是关键。

资产价格方面，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。经济弱复苏现实不改下，债市调整空间有限，但超储率偏低环境加剧资金面波动，叠加市场预期改善和赎回负反馈，债市或存在阶段性超调的可能。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 二、股指：预计 A 股将延续震荡上行方向，沪指上行阻力 3145 点

指数方面，上周 A 股延续上行，各宽基指数普遍上涨，创业板指表现较差。板块方面，上周房地产与传媒行业表现出色，而煤炭与有色金属行业表现不佳。沪深两市平均日成交额小幅超过 9000 亿元，北向资金延续净流入趋势，上周累计净流入 322.83 亿元。升贴水方面，期指基差继续收敛。

外盘方面，上周海外股市表现分化，新兴市场股市跑赢发达市场，美国三大股指均收跌，美债收益率窄幅盘整，美元指数止跌并维持在 106 点位附近，能源机构下调原油需求增速，国际油价继续下跌，但天然气价格上涨。

宏观上，11 月份以来国内防疫政策优化、地产政策加码等政策频出，宏观政策对 A 股整体利多，但国内宏观经济指标边际走弱，同时债市下跌引发赎回负反馈对股市形成扰动，指数缩量调整。总体来看，短期宏观政策对 A 股有强支撑，预计 A 股将延续震荡上行方向，后续交易重心将从政策预期博弈切换至政策效果博弈，沪指上行阻力 3145 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

### 三、贵金属：预计贵金属价格将高位震荡

上周美元指数受阻于 106 点位，黄金白银价格震荡回落，COMEX 黄金价格回落至 1750 附近，COMEX 白银价格下滑至 21.0 美元下方。

宏观上，10 月份美国 CPI 同比增速超预期放缓，PPI 数据出现降温，但美国零售数据超预期，市场对加息放缓博弈交易消退，美元指数止跌，10 年期美债收益率窄幅盘整。总体来看，短期市场对美元加息放缓预期的炒作有所降温，美元指数在 106 点位面临强阻力，预计贵金属价格将高位震荡，若美元指数不能保持下行趋势，贵金属价格有冲高回落风险，短期建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 镍 不锈钢

### 1) 镍

上周五夜盘沪镍震荡为主，收于 199770 元/吨，涨幅 0.38%，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，截止上周五，镍矿和镍生铁价格持稳，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 1365 元/镍点；精炼镍方面，报价较为稳定，金川镍环比上调 250 元/吨，均价 203300 元/吨，进口镍均价 201500 元/吨，环比持平；升贴水变动不大，金川镍升水均价 3900 元/吨，环比上调 250 元/吨，进口镍升水 2100 元/吨，环比下调 50 元/吨；镍豆环比上调 250 元/吨，均价 200800 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，现货市场成交不佳。

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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

### 2) 不锈钢

上周五夜盘不锈钢主力跟随成本波动，收于 16495 元/吨，涨幅 0.40%，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，截止上周五，铬资源小幅走弱，镍资源持稳，南非 40-42%铬精矿均价 46.5 元/吨度，

环比下调 0.5 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 1365 元/镍点；钢材端有所松动，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17400 元/吨，环比下调 50 元/吨；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持稳；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端增量较为稳定，印尼不锈钢持续回流，需求端依然清淡，前期受到疫情影响的下游加工制造行业订单大幅下降，较为谨慎，上行空间受限，短期疫情以及市场消息扰动较大，整体跟随成本端波动，空单可滚动操作，逢低减仓。（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
	194300 附近	202680 附近		
	第二支撑	第二压力		
	190800 附近	206200 附近		
不锈钢 2212	第一支撑	第一压力	区间震荡	空单滚动操作 逢低减仓
	16160 附近	16700 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15890 附近	16955 附近		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1600 (+25)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1920 (+80)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2100 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2265 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1780 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1890 (-)

焦煤 2301 合约收跌 0.62%报 2155 元/吨。供给侧，近期煤矿新签订单增多，出库节奏转好，库存压力减轻，竞拍市场成交稳中有涨，煤矿挺价情绪较强。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车突破 800 关口，不过由于短盘运费近期回涨导致进口亏损支撑价格。需求侧，焦煤刚需企稳并可以期待冬储补库需求启动，贸易商入场囤货，投机需求率先回归，后续关注利润修复情况判断冬储需求规模。短期看焦煤现货企稳反弹，但上方空间的打开依赖于中下游利润的实质修复，目前还缺乏足够的证据，01 合约上目前估值合理，短期驱动不足，偏强震荡运行，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	2240 附近	回调	观望
	第二支撑	第二压力		
	1820 附近	2300 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（-）	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（-）

焦炭 2301 合约收跌 1.79%报 2722.5 元/吨。更多的焦企加入首轮提涨的行列，等待主流钢厂表态。供给端，近期煤价企稳反弹确立成本底，也导致利润修复缓慢，焦企开工仍受抑制。不过近期受益于需求恢复，焦企端出现去库拐点。港口方面提涨信号出现贸易商情绪好转，产地拿货集港量增加。钢厂方面，库存相对较低且接近冬储时点，开始适当补库，另外铁水有见底回升预期，刚需弱稳。焦炭供需矛盾缓和，不过由于投机需求分流货源加上冬储需求启动，价格整体开始企稳，但是要打开上方空间还需要实质修复的钢厂利润做为基础，目前条件仍不成熟。盘面上基差充分收敛，压力显现，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	回调	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	817.77	12.93
超特粉	852.77	17.37
PB 粉	801.52	8.81
基差	48.02	(4.69)
前一日基差	52.72	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿周五夜盘小幅回落，周末印度铁矿下调关税，今日开盘将显著低开。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。不过 01 盘面已经平水现货，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	0
上海螺纹	3810	0
螺纹基差	74	10
上海热卷	3860	0
热卷基差	53	(6)

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹周五夜盘小幅走低，多方减仓行为明显。小时级别看，螺纹依然处于上行趋势之中，不过上攻意愿有所下降，或将再度下探趋势线。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。螺纹库存继续去化，近期需求虽气温逐级下降。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	1557	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：**玻璃周五夜盘窄幅波动。今日沙河市场成交尚可，部分小板市场价格小幅上涨，大板价格稳定为主。华东市场各地价格持稳运行，外埠低价货源仍持续流入。华中市场江西地区主流成交价格稍有下滑，其余地区价格多持稳运行，产销向好。华南市场为促进出货，主流品牌按量优惠 2 元/重箱，其余品牌价格多持稳运行。策略建议轻仓逢低做多 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱周五夜盘震荡走势。国内纯碱市场总体持稳运行，价格波动不大。供应端，企业装置运行稳定，暂无新增检修装置，纯碱整体开工保持稳定且处于相对高位。企业出货较为顺畅，库存低位，暂无出货压力。需求端，下游需求表现稳定，按需采购维持库存，市场观望情绪较浓。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	2500 附近	2660 附近	上涨	逢低做多
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2730 附近		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	4100-4900	0/0
东北	4006-4206	0/0
华北	3780-3800	-40/-40
山东	3840-3980	-40/0
华东	4200-4350	0/0
华南	4400-4620	0/0
西南	4470-4510	0/40

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 10 月成屋销售环比下降 5.9%，创纪录地连续第九个月下跌，因 30 年期抵押贷款固定利率触及 20 年高位，且房价居高不下；2、在截至当地时间 19 日的一周内，新冠病毒奥密克戎毒株新亚型 BQ.1 导致的病例占比升至 25.5%，成为美国占比最高的毒株，疫情再度引发市场担忧；产量从 8 月的 1105.1 万桶/日降至 9 月份的 1104.1 万桶/日；3、受俄罗斯控制的乌克兰南部扎波罗热核电站周日遭到炮击，联合国原子能机构 (IAEA) 总干事格罗西对此严词谴责，警告这可能造成重大核灾难。

沥青方面，上周沥青装置开工率 43 (+0.8) %，沥青周度产量 69.28 (+1.43) 万吨，上周沥青供应继续回落。需求方面，上周山东沥青出货量 12.56 (+1.25) 万吨，相对前周继续回升，随着国内部分地区温度继续回落，沥青刚需仍显偏弱。上周社库 26.38 (+2.95) 万吨，厂库 61.5 (-1.49) 万吨，社库大幅增加厂库去库。隔夜原油价格大幅下跌，沥青盘中跟随原油价格大幅回落，短期沥青市场仍关注成本端波动，预计沥青震荡偏弱运行。（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	3160 附近	4100 附近	震荡偏弱	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	3140 附近	4130 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2785-2830	+10/+50
山东	2650-2800	-10/0
广东	2780-2870	-30/+40
陕西	2280-2550	0/0
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2230-2300	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口小幅回落内地表现偏稳，其中太仓 2785-2830 (+10/+50)，内蒙 2230-2300 (0/0)。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。上周甲醇装置开工率回升，受西北、华北部分装置提负影响，上周甲醇装置开工率 69.30 (+2.83)%，沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存在 56.71 万吨，小幅增 1.42 万吨；需求方面，传统需求季节性走弱，近期表现不温不火；烯烃装置开工率本周回升，山东个别装置停车但新疆个别装置重启，国内 CTO/MTO 装置整体开工回升，上周 MTO 装置开工率 76.24 (+2.54)%。周五晚间甲醇期货价格震荡偏强，市场传言美国制裁参与伊朗化工贸易的公司，导致对于甲醇进口缩减的预期，短期继续关注传言的情况，谨慎偏强。（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	5,760.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,288.00	-100.00	元/吨
PTA 加工费	630.54	-	元/吨
基差	372.00	-	元/吨
POY 长丝	7,005.71	-14.29	元/吨
PX-FOB 韩国	943.00	-2.00	美元/吨
PX 加工费 (1111)	209.55	-	美元/吨
WTI 原油	80.26	-1.80	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,790.00	-40.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1111)	65.80	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**上周五聚酯系震荡走弱，PTA 报-100/-1.86%至 5288 元/吨，亚洲 PX 报 943 美元/吨，PTA 现货加工费为 630.54 元/吨，PX 加工费 (1117) 为 209.55 美元/吨，石脑油裂解价差 65.8 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、G7 集团计划本周三宣布俄罗斯石油价格上限水平。此前的消息普遍指向 12 月 5 日起生效的原油价格上限或在每桶 40 至 60 美元之间，基本等于俄乌冲突爆发之前俄罗斯的石油生产成本，但多位知情人士称可能会高于这一水平。
- 2、美国 10 月成屋销售环比降 5.9%，连续第九个月下降，创历史最长连降，至年化 443 万户，为 2020 年 5 月以来新低。数据凸显按揭贷款利率飙升对美国房地产市场的负面影响。

**【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。盘面上原油月差收敛，市场交易现实衰退兑现。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，建议逢高做空。**【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	逢高做空	逢高做空
	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	8000	8060	8060	元/吨
棕榈油基差	09+100	09+160	09+160	元/吨
豆油	10050	10250	10040	元/吨
豆油基差	01+850	01+1050	01+840	元/吨
豆粕	5280	5100	5360	元/吨
豆粕基差	01+1170	01+1000	01+1250	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月合约上涨9.75美元，报1427.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约上涨0.4美元，报406.2美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约下跌1.64美分，报70.68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4.6加元，报857.1加元/吨。

2、马来出口:ITS:马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为997216吨,上月同期为909817吨,环比增9.61%。

3、EPA发布10月RIN生成数据,生物柴油产量从9月的1.42亿加仑下降到1.38亿加仑,可再生柴油产量从9月的1.28亿加仑下降到1.1亿加仑,预计10月份用于生物燃料的豆油接近8.95亿磅,低于9月的9.2亿磅。

4、中国海关总署:中国10月食用棕榈油进口量为48万吨,同比增加33.5%。中国1-10月食用棕榈油进口量总计为227万吨,同比下滑39.8%。

### 短期思路

油脂周五跟随原油下跌,关注近期原油走势,若继续大跌油脂将继续跟跌。北京、天津等省市疫情反复,部分行政区再次封控或禁止堂食,之前提到若新增省市出现封控将继续遏制消费下行,关注国内公共卫生事件走势。两粕维持基本面偏空观点,不过油脂的下跌在一定程度上对粕价格有所支撑,若油脂继续下跌两粕将波动加剧。(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	7500 附近	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7200 附近	9800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2301	9800 附近	9500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 附近	9800 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