

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年11月23日

摘要：预计贵金属价格继续震荡偏弱，下方支撑 20 日均线

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2211)	199800-205800	高位震荡	多单减仓后暂时观望
不锈钢 (ss2211)	16590-17060	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	震荡	逢高布空
螺纹 (rb2301)	3450-3750	震荡	逢低做多
玻璃 (FG2301)	1300-1500	震荡	逢低做多 05 合约
纯碱 (SA2301)	2500-2660	上涨	逢低做多
沥青 (BU2301)	3000-3900	震荡	谨慎追空
甲醇 (MA2301)	2360-2710	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)	8800-9500	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：国内疫情仍处在上升期，上海北京管控加强

国内疫情仍处在上升过程中，多地管控加强，疫情持续上升阶段防疫优化仍存在不确定性。上海市进一步加强来沪返沪人员健康管理，来沪返沪人员抵沪不满 5 天者，不得进入餐饮、超市等公共场所。北京市明确，从 11 月 24 日起，进入商场超市、餐饮饭店、景区景点等公共场所，乘坐公共交通工具，查验 48 小时内核酸检测阴性证明。

当前宏观经济呈现“弱现实+强预期”的特点，主要线索边际变化下支撑宏观预期增强，但基本面的现实依然偏弱，疫情和地产仍是拖累经济修复的主要部分。而随着疫情防控优化和地产政策的进一步调整，微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，后续基本面有望从 10 月的波折中走出。但疫情上升阶段防控优化的落地效果仍需观察，地产供给端纾困组合拳有望推动复工和竣工的恢复，但信用风险能否消除并形成地产链条的良性循环仍存在不确定性，地产投资低位延续时间预计仍将拉长，经济结构仍会继续分化，基本面弱现实的逆转尚未到来。而在外需回落下，扩大内需仍是政策主线，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。

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，股市风险情绪改善后需持续关注政策落地后的基本面变化，基本面与现实之间仍

存在距离下，权益资产波动加大。而在外需回落下，扩大内需仍是政策主线，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，叠加市场宏观预期改善和赎回负反馈导致的短期流动性冲击，债市或存在阶段性超调的可能。

## 二、股指：短期市场情绪偏谨慎情况下预计 A 股将围绕 60 日均线技术性调整

指数方面，周二 A 股冲高回落，三大指数震荡分化，沪指 3100 点得而复失，深成指和创业板指跌幅较大。板块方面，中字头板块集体爆发，而医疗器械、酒店等板块表现不佳。沪深两市成交额 8846 亿元，北向资金净卖出 7.59 亿元。升贴水方面，股指期货 IF、IH 和 IC 升水缩窄，而 IM 贴水扩大。

外盘方面，隔夜欧美股市全线上涨，美债收益率多数下跌。经合组织发布经济展望报告，预计全球经济 2022 年增速为 3.1%，2023 年放缓至 2.2%，预计美国经济今年将增长 1.8%，明年增速将放缓至 0.5%。

盘面上，近期疫情反弹以及债市风波对 A 股市场形成干扰，防疫政策调整带来的乐观情绪有所消退，人民币汇率再次转跌后北向资金转为流出，市场顺势调整，沪指站上 3100 点关口后市场分歧加大，市场情绪较为波动。总体来看，短期宏观政策对 A 股有强支撑，后续交易重心将从政策预期博弈切换至政策效果博弈，不过短期市场情绪偏谨慎情况下预计 A 股将围绕 60 日均线技术性调整。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：预计贵金属价格继续震荡偏弱

隔夜美元指数冲高回落，黄金白银价格维持震荡，COMEX 黄金价格在 1745 美元附近，COMEX 白银价格回升至 21.1 美元。内盘沪金沪银价格夜盘表现分化，沪金下跌，而沪银价格微涨。

消息方面，克利夫兰联储行长表示鉴于通货膨胀水平依旧较高，美联储将继续聚焦恢复物价稳定，通过政策工具将通胀率向 2% 的目标调整。欧洲央行管委霍尔茨曼表示，赞成 12 月加息 75 个基点的观点。

盘面上，近期贵金属价格整体围绕市场对美元加息放缓博弈交易而波动。一方面，美联储官员表态出现分歧，上周美联储官员接连释放鹰派言论，带动美元及美债收益率反弹，但本周美联储官员讲话不及上周鹰派，美元指数回吐涨幅，市场等待本周美联储会议纪要；另一方面，美国经济也表现出分化，表现在就业和零售销售表现强劲，但通胀数据明显回落，制造业 PMI 下滑，美国经济表现仍支持美联储继续加息，但加息幅度有可能放缓。

总体来看，短期市场对美元加息放缓预期的炒作有所降温，而美元指数反弹但不具备反转条件，预计贵金属价格继续震荡偏弱，下方支撑 20 日均线，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

隔夜沪镍高开高走，收于 202980 元/吨，涨幅 2.09%，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，镍矿价格持稳，镍生铁走弱，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，环比持平，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1350 元/镍点，环比下调 12.5 元/镍；精炼镍方面，报价上调，金川镍环比上调 3150 元/吨，均价 203500 元/吨，进口镍均价 201700 元/吨，环比上调 3750 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 4250 元/吨，环比下调 500 元/吨，进口镍升水 2450 元/吨，环比上调 100 元/吨；镍豆环比上调 3650 元/吨，均价 200650 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。

消息面上，印尼能源和矿产资源部长 Arifin Tasrif 表示，暂停建设“采用回转窑电炉（RKEF）技术生产镍生铁（NPI）和镍铁（FeNi）形式的二级镍加工产品的新镍冶炼厂”的禁令仍在讨论阶段，根据 Arifin 的说法，政府希望这项规定立即生效，因为考虑到与部分源自低品位镍矿的电动汽车电池衍生产品相比，将高品位镍加工成钢材的附加值相对较小，消息面仍在扰动市场；综合看，现货进口仍在亏损状态，绝对的低库存对价格仍有支撑，但是需求端合金领域不及预期，不锈钢和硫酸镍成本倒挂，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，印尼变数较大，前期多单离场后空仓观望。

### 2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力偏强运行，收于 16885 元/吨，涨幅 0.48%，成交量及持仓量有所减少，空头小幅减仓。

现货市场方面，成本端小幅走弱，南非 40-42%铬精矿均价 46.5 元/吨度，环比持平，内蒙古高碳铬铁报价 8150 元/50 基吨，环比下调 50 元/镍，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1362.5 元/镍点，环比下调 2.5 元/镍；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。

据海关数据统计，2022 年 10 月，国内不锈钢进口量为 31 万吨，环比增加 14.23%，同比增加 18.53%；不锈钢出口量为 29.58 万吨，环比增加 5.31%，同比减少 6.99%；不锈钢净进口为 1.52 万吨，时隔八个月再次转为净进口国；综合看，供给端印尼不锈钢持续回流，但是受到钢厂减产影响，供给增量或不及市场预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然清淡，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，出口再度转弱，上行空间受限，但国内疫情放松或将一定程度刺激消费，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，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
	199800 附近	205800 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196880 附近	208600 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
	16590 附近	17060 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16300 附近	17310 附近		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1590 (-10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1910 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2200 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2375 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2370 (+105)	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 0.09%报 2115.5 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，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 上方，但受疫情影响外运再次中断。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） 2580（-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/\$ 380（-）

焦炭 2301 合约收涨 0.06%报 2715 元/吨。涨价节奏出现分化，宁夏某大焦企累涨 250，但主流钢厂调价偏慢。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，压力显现价格回调，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	791.91	(15.08)
超特粉	827.79	(13.03)
PB 粉	777.31	(18.71)
基差	52.31	1.79
前一日基差	50.52	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿夜盘震荡走势，近两日走势弱于板块。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，目前持仓出现明显回落，矛盾缓解。策略建议逢高布空。（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	震荡	逢高布空
	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	3690	0
上海螺纹	3760	0
螺纹基差	53	(6)
上海热卷	3830	0
热卷基差	75	1

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹夜盘震荡运行。小时级别看，螺纹依然处于上行趋势之中，上攻意愿有所下降，或将在盘整中再度下探趋势线。基本上，黑色产业负反馈的情况已经结束，重回供需两弱的情况。螺纹库存继续去化，近期需求随气温逐级下降。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	震荡	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：**玻璃夜盘窄幅波动。今日沙河市场成交一般，厂家稳价护市。华东市场江苏地区部分品牌价格有所下滑，其余地区市场成交价格较为稳定。华中市场价格持稳运行，湖北地区个别厂家受疫情影响，发货受阻。华南市场产销多保持平衡左右，市场价格持稳运行，个别厂家对后市存提涨计划。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：**纯碱夜盘震荡，延续调整。国内纯碱市场总体持稳运行，实单成交趋于灵活。供应端，双环装置运行基本恢复正常，日产量有所增加，其他个别装置日产量略有调整，影响不大，纯碱整体开工窄幅提升。企业订单支撑，出货较为顺畅，库存低位，个别地区汽运不畅。需求端，下游需求表现稳定，提货积极性一般，按需采购为主，短期内，预计国内纯碱现货市场维持平稳态势，价格大稳小动。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	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、API 数据显示，截至 11 月 18 日当周，原油库存减少约 480 万桶，汽油库存减少约 45 万桶，而馏分油库存增加约 110 万桶；2、伊朗原子能组织 22 日宣布，伊朗已开始在其福尔道地下核设施生产丰度为 60% 的浓缩铀，以回应美国和欧洲 3 国早前在国际原子能机构理事会会议上提出的反伊朗决议；3、美国财政部一位高级官员周二表示，七国集团(G7)应该很快就会宣布对俄罗斯石油出口的价格上限水平，可能会每年调整几次该上限水平，而不是每月调整一次。隔夜原油受数据和减产预期影响反弹，短期预计原油价格仍震荡运行。

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。隔夜原油价格小幅反弹，但沥青盘中表现偏弱跟涨有限，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	3000 附近	3900 附近	震荡	谨慎追空
	第二支撑	第二压力		
	2960 附近	3920 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2775-2795	-10/-5
山东	2690-2800	+40/0
广东	2800-2850	0/0
陕西	2290-2470	+10/-30
川渝	2500-2700	0/0
内蒙	2240-2300	+10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地价格表现偏稳，其中太仓 2775-2795（-10/-5），内蒙 2240-2300（+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。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）%。原油和煤炭价格近期大幅回落导致甲醇期货下跌，但从估值端和港口低库存的问题来看预计甲醇下方空间有限，谨慎看空。（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	2360 附近	2710 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	2340 附近	2740 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,530.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,158.00	18.00	元/吨
PTA 加工费	639.79	-	元/吨
基差	390.00	-	元/吨
POY 长丝	7,005.71	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	916.00	-27.00	美元/吨
PX 加工费 (1111)	210.83	-	美元/吨
WTI 原油	81.10	0.85	美元/桶
石脑油 (山东市场)	7,730.00	-10.00	元/吨
石脑油裂解价差 (1111)	62.91	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯系窄幅震荡，PTA 报+18/+0.35%至 5158 元/吨，亚洲 PX 报 914 美元/吨，PTA 现货加工费为 639.79 元/吨，PX 加工费（1121）为 210.83 美元/吨，石脑油裂解价差 62.91 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、 欧盟降低了对俄出口石油价格上限的制裁提议力度；
- 2、 美国财政部指南警告，违反价格俄油上限的人可能会受到民事或刑事处罚。
- 3、 科威特、伊拉克、阿尔及利亚均否认欧佩克+计划提高产量的报道。

**【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，供需双弱格局下，主力厂商买货挺价行为难以为继，高加工费料将回落。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	8070	8100	8100	元/吨
棕榈油基差	09+120	09+160	09+160	元/吨
豆油	9880	10050	9850	元/吨
豆油基差	01+850	01+1020	01+820	元/吨
豆粕	5200	5080	5300	元/吨
豆粕基差	01+1100	01+920	01+1160	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3.75美元，报1432.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，12月合约下跌2.5美元，报405.7美元/短吨。豆油期货截至收盘，12月合约上涨0.72美分，报74.48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9.7加元，报835.1加元/吨。

2、马来产量：MPOA：马来西亚11月1-20日棕榈油产量预估减6.44%，其中马来半岛减10.37%，马来东部增0.6%，沙巴增0.01%，沙撈越增2.50%。

3、马来出口：SGS：预计马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为943030吨，较10月同期出口的872508吨增加8.08%。

4、巴西国家能源政策委员会（CNPE）决定在2023年3月31日之前，生物柴油在柴油中的强制混合比例将保持在10%。

5、CONAB：截至11月19日，巴西大豆的播种进度已完成76%，仍落后去年同期水平9.8%。

### 短期思路

油脂油料隔夜震荡偏强，原油价格回升及印尼计划明年实施B40的消息提振盘面走高，不过国内需求持续下降，封控不断增加，成交量较上周大量下滑，基差再次开始出现松动，对价格上方有所压力。两粕价格受到提振，因油脂下跌及预防可能封控物流受阻提前备货，短期两粕价格走势将加剧，可高空低买波段操作。（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	8800 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