

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月12日

摘要：隔夜原油大幅反弹，甲醇沥青谨慎追涨

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	200665-221007	高位震荡	回调至支撑位可试多
不锈钢 (ss2302)	16550-17170	区间震荡	回调至支撑位可试多
铁矿 (i2305)	790-880	震荡上攻	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3950-4150	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1700-2000	震荡盘整	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	震荡盘整	退出观望
沥青 (BU2306)	3220-4180	谨慎偏强	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2440-2810	震荡	反弹偏空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线做多	中线做多
棕榈油 (p2305)	7700-8000	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8400-8800	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3750-3900	偏强震荡	观望

重要事件

一、宏观：央行逆回购加量且重启 14 天逆回购，维稳跨年资金面

央行逆回购加量且重启 14 天逆回购，向市场释放稳定信号，分别开展 650 亿元 7 天期和 220 亿 14 天期逆回购操作，当日有 160 亿元逆回购到期，实现净投放 710 亿元，资金面有所改善。而基本面方面，随着疫情影响逐步消退、微观主体活力改善叠加地产政策加码有望支撑居民和企业融资需求回升，2023 年社融增速有望回升至 10% 以上，靠前发力下信贷开门红可期，而后续进一步增长仍需观察疫情冲击后消费的复苏、以及地产修复的情况等。

宏观政策方面，央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，要求合把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。会议明确，要坚持“房住不炒”定位，有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动。要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，更好支持刚性和改善性住房需求。

昨日股指冲高回落，市场交投略为清淡，整体呈现弱势震荡格局，而债市情绪受到央行积极投放的小幅提振。当前市场仍处在预期的高频数据验证阶段，预期反复风险仍在，前期市场也对弱现实进行过一定修正，不过经济底部企稳修复的向好趋势比较确定，经济复苏预期和稳增长政策的持续出台仍是资产价格的主线。股市中期向好但节奏仍受修复节奏和政策力度是否超预期的扰动，债市情绪小幅修复后仍面临压

请务必阅读正文之后的重要声明

力，十年期国债 2.8%关口仍面临上行压力，重点关注 1 月各城市疫情演化、经济活动修复以及春运出行的情况。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计春节前 A 股整体将保持高位缩量调整，但大幅下跌可能性不大

指数方面，周三 A 股弱势震荡，三大指数冲高回落，创业板指领跌。板块方面，地产股大涨，煤炭板块大爆发，油气、燃气等传统资源股强势，大消费板块走低。市场活跃度继续萎缩，沪深两市成交额 7418.5 亿元，北向资金净买入 76.14 亿元。升贴水方面，股指期货普遍升水。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，美元指数维持窄幅震荡，美债收益率集体下跌。美国上周 EIA 原油库存暴增，国际原油价格大幅上涨。波士顿联储主席柯林斯明确地表示倾向于 2 月份加息 25 个基点。

宏观上，12 月信贷、社融表现分化，12 月人民币贷款增逾 21 万亿略超预期，而社会融资规模同比少增 1.05 万亿元低于预期，显示实体经济融资需求仍然偏弱。房地产政策方面，央行、银保监会召开主要银行信贷工作座谈会明确，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，实施改善优质房企资产负债表计划。同时上海市市长表示，促进房地产市场平稳健康发展。

盘面来看，世行大幅下调今年全球经济增长预期以及中国社融数据不佳导致 A 股市场情绪偏谨慎，同时临近春节，市场成交额连续收缩，不过 A 股年报行情启动，年报预增个股表现较强劲，年报炒作行情火热，而房地产政策持续加码带动房地产板块走强，金融、石油以及地产等权重板块带动指数上行。

总体来看，人民币汇率持续升值带动北向资金继续流入，但节前流动性及宏观经济预期仍对 A 股形成扰动，A 股持续反弹的动力有所弱化，短期存在整固要求。预计春节前 A 股市场整体将保持高位缩量调整，但大幅下跌可能性不大。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计短线贵金属价格将维持偏强节奏，但白银价格波动将加大

隔夜美元继续维持偏弱格局，贵金属价格则维持强势，COMEX 黄金逼近 1890 美元，COMEX 白银回升至 24.1 美元。内盘方面，沪金沪银价格双双收跌。

宏观上，周四美国将公布 CPI 数据，预计整体 CPI 将继续放缓，而商品价格、房价和劳动力价格均出现减弱的背景下，核心 CPI 有可能超预期下降，美联储大幅加息的可能性降低。另一方面，近期随着欧元区能源价格大跌，欧洲经济衰退的预期消退，欧元汇率走势偏强上对美元形成压制。

总体来看，短期美元指数进入下行通道，预计短线贵金属价格将维持偏强节奏，但白银价格波动将加大。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力再度走弱，收于 204220 元/吨，跌幅 1.51%，成交量 78482 手，环比减少 91351 手，持仓量 47481 手，环比减少 1504 手，多头小幅减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 71.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；精炼镍方面，报价小幅上调，金川镍环比上调 150 元/吨，均价 219400 元/吨，进口镍均价 213100 元/吨，环比上调 500 元/吨；升贴水小幅缩窄，金川镍升水均价 13250 元/吨，环比下调 500 元/吨，进口镍升水均价 6950 元/吨，环比下调 150 元/吨；镍豆环比上调 650 元/吨，均价 211650 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 36750 元/吨，环比下调 100 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；日内成交偏弱。

综合看，供给端近期进口有所修复但尚在亏损状态，进口窗口期尚未打开，市场纯镍紧缺状态仍存，现货升水处于高位；需求端上周节前备货告一段落，但合金领域尚有拉动，而不锈钢和新能源领域不温不火；操作上，近期青山集团纯镍投产消息扰动市场，价格高位回落，一方面是针对高估值的修复，另外则是对全球原生镍过剩加剧的担忧；操作上，近月合约短线回调至 19 万附近企稳可做多，远月合约可择机高位布局空单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

隔夜不锈钢主力偏强震荡运行，收于 16795 元/吨，涨幅 0.15%，成交量 34851 手，环比减少 72322 手，持仓量 50266 手，环比减少 1756 手，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，成本端稳中偏强，铬资源价格上调，南非 40-42% 铬精矿均价 53.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8850 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；钢材端 300 系挺价继续，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17550 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17700 元/吨；市场询单及成交有所转好。

综合看，供给端受成本调节较为明显，现大幅回调之后恐引发新一轮减产，支撑盘面；需求端临近年末，资金回流以及库存压力较大，现货价格弱稳运行，库存累积，但市场对于春节后普遍看好，成交有所转好；短期来看，成本支撑仍在，房地产放松以及刺激家电、汽车消费政策不断出台，短线靠近支撑位依然可布局多单。（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 2302	第一支撑	第一压力	高位震荡	回调至支撑位可 试多
	200665 附近	221007 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	225850 附近		
不锈钢 2302	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调至支撑位可 试多
	16550 附近	17170 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16210 附近	17380 附近		

铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	947	14
PB粉	848	8
超特粉	714	13
基差	62	1

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜铁矿冲高回落，收于 848.5 元/吨，涨幅 0.53%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别仍在上行通道，但是高位波动加剧；现货市场方面，昨日港口主流品种报价小幅上调，卡粉 947，PB 粉 848，超特粉 714，全国主港铁矿石成交 130.5 万吨，环比增 29.9%。

基本上，供给端来看，最新数据显示，45 港铁矿石到港总量 2482.4 万吨，环比减少 199.9 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2267.4 万吨，环比减少 548.6 万吨，本周小幅回落；需求端来看，高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，钢厂盈利率 19.91%，环比持平，日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨；综合看，钢厂小幅亏损之下生产维持，既无大幅减产的动力，也没有过度扩产的想法，同时铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，发改委再度喊话打击铁矿石价格，预计有所调整；但在相关利好情绪的支撑下，短线回调还可做多。（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
铁矿 2305	790 附近	880 附近	震荡上攻	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	760 附近	910 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
北京螺纹	4020	10
上海螺纹	4140	20
广州螺纹	4460	10
螺纹基差	-21	-17
上海热卷	4220	40
热卷基差	27	13

数据来源：Wind，优财研究院

隔夜螺纹主力有所回落，收于 4108 元/吨，跌幅 0.68%，多头小幅减仓；技术面上，日线级别看，再度逼近前高位置，短线震荡明显；现货市场方面，昨日主流市场报价持平，北京地区螺纹 4020，上海地区 4140，广州地区 4460，主流贸易商建材成交 3.94 万吨，环比减少 25.5%。

消息面上，工信部表示 2023 年全力促进工业经济平稳增长，稳住重点行业，针对不同行业特点分别制定稳增长工作方案，稳住汽车等大宗消费，支持企业加大设备更新和技术改造，做好制造业重点外资项目服务保障工作，健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策，优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度；基本上，高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，钢厂盈利率 19.91%，环比持平，日均铁水产量 220.72 万吨，环比下降 1.79 万吨；产业端供需双弱格局短线难解，但近期宏观情绪转暖，弱现实强预期的格局下，回调至支撑位附近可介入多单。（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 2305	3950 附近	4150 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3880 附近	4220 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1465 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1920 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2510 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2595 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2415 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1980 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收跌 0.22%报 1854.5 元/吨。供给侧，这两周煤矿陆续放假，供给将季节性回落，加上库存坑口库存水平低位，调价意愿不强。蒙煤方面，甘其毛都口岸方面由于新旧合同对接问题蒙煤短盘拉运出现明显短期减量。需求侧冬储进入收尾阶段，焦钢企业补库基本完成，贸易商也为回笼资金也减少拿货转以库存出清为主，需求边际下行明显，市场情绪明显降温，价格进入平稳个调阶段。澳煤进口、疫情反复的预期仍然构成压力，估值形成的安全边际消失，不过地产政策调整激起乐观情绪依然是较强支撑，价格预计转入震荡。（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 2305	1700 附近	2000 附近	震荡盘整	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2300 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2650（-）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2720（-100）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 420（-）

焦炭 2305 合约收涨 0.9%报 2793 元/吨。现货第二轮基本宣告落地，价格整体下沉 200-220 元/吨。供给端，成本下滑无法覆盖价格跌幅，焦化利润明显回吐，但淡季已至，难以扭转疲态。钢厂方面处于利润差需求淡原料库存适中的状态，为了现金流也为了控制成本都会积极压制原料价格，多有控制到货。近端钢厂补库需求转弱加上贸易环节退出，需求边际走弱明显，供给由于利润收缩库存累积有减产预期，但反应相对滞后，供需矛盾平抑驱动转弱。强经济、政策预期仍对价格存在支撑，不过估值上的安全边际消失，需求的实质性改善还需要时间证明，短期震荡运行。（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
焦炭 2305	2570 附近	3000 附近	震荡盘整	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3836-3906	+50/0
华北	3650-3680	+50/+70
山东	3550-3700	0/+100
华东	3800-3900	+150/+50
华南	4420-4470	+480/+190
西南	4300-4400	+50/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

当前原油市场处于强现实向弱预期过渡的阶段，短期或陷入宽幅震荡。消息显示：1、美国能源信息署(EIA)表示，美国原油库存上周意外猛增，炼油厂在因冬季风暴停工后恢复生产的速度很慢，截至1月6日当周，原油库存猛增1900万桶；2、美国联邦航空管理局(FAA)周三早些时候因计算机故障在全国范围内实施停飞，迫使所有美国出发的航班停飞90分钟，目前全美航空业正在努力恢复正常；3、美国股市周三大幅收涨，标普500指数和纳斯达克指数涨幅都超过1%，因为投资者在一份通胀报告公布前感到乐观。短期原油市场处于强现实向弱预期过渡阶段，市场的驱动也在现实与预期中摇摆，预计原油宽幅震荡，操作上建议观望。

沥青方面，本周沥青装置开工率26.6(+0.9)%，沥青周度产量42.76(+1.36)万吨，本周沥青装置开工率回升沥青产量上涨。需求方面，本周国内沥青出货量27.23(+1.54)万吨，山东沥青出货量10.54(+2.19)万吨，国内沥青出货量止跌回升，冬储需求再度释放。上周社库31.8(+2.6)万吨，厂库57.9(-4.4)万吨，尽管产量回升且刚需季节性转淡，但冬储需求继续释放导致本周厂库再度去库。隔夜原油大幅反弹，叠加本周公布的数据仍支撑价格，沥青晚间大幅上涨，而原油不确定性叠加沥青季节性偏弱背景下，谨慎追涨。（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 2306	3220 附近	4180 附近	谨慎偏强	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3200 附近	4200 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2640-2655	0/+5
山东	2500-2520	0/+20
广东	2590-2610	+10/0
陕西	2040-2160	0/0
川渝	2400-2560	0/0
内蒙	1980-2100	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 2640-2650（0/+5），内蒙 1980-2100（0/0）。国内甲醇整体装置开工负荷为 68.33%，较上周下跌 1.63 个百分点，国内非一体化甲醇平均开工负荷 56.89%，较上周下跌 2.32%，受西北、华北、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷下滑；沿海地区甲醇库存 78.5 万吨，环比上周上涨 12.05 万吨。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 18.3 万吨。预计 1 月 6 日至 1 月 22 日中国进口船货到港量在 49-50 万吨；需求方面，上周传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率继续回落；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 73.42%，较上周下降 0.28 个百分点，延续偏弱。原油价格大幅上涨带动甲醇晚间反弹，但甲醇涨势明显不足，弱供需仍压制甲醇上方空间，短期谨慎看涨，关注高空机会。（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 2305	2440 附近	2810 附近	震荡	反弹偏空
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2830 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,306.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,386.00	64.00	元/吨
PTA 加工费	302.39	-	元/吨
基差	-16.00	-	元/吨
POY 长丝	7,491.43	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	957.00	13.00	美元/吨
PX 加工费	289.07	-	美元/吨
WTI 原油	77.71	3.01	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,700.00	-65.00	元/吨
石脑油裂解价差	67.36	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】隔夜聚酯继续震荡筑底，PTA 报-8/0.15%至 5302 元/吨，亚洲 PX 报 944 美元/吨，PX 加工费 284.11 美元/吨，PTA 现货加工费为 369.44 元/吨，石脑油裂解价差 58.52 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、波士顿联储主席柯林斯明确地表示倾向于 2 月份加息 25 个基点，并倾向于今年将利率提高至略高于 5% 的水平，美联储可能会在 2 月、3 月和 5 月三次加息 25 个基点，然后维持到 2023 年底。值得注意的是，柯林斯非今年票委，但在做出决定时，她将参与审议。
- 2、俄罗斯央行将从 1 月 13 日开始，在莫斯科交易所购买人民币作为财富资金储备。
- 3、继美 API 原油库存意外大增后，美国至 1 月 6 日当周 EIA 原油库存暴增 1896.1 万桶，为 2021 年 2 月 6 日当周以来最大；库欣原油库存录得自 2021 年 12 月以来最大涨幅；美国战略石油储备（SPR）库存减少 80.0 万桶至 3.716 亿桶，降幅 0.21%。
- 4、欧洲央行管委坚定鹰派基调。欧洲央行管委雷恩表示，利率仍将大幅上升。欧洲央行管委霍尔茨曼说，利率必须进一步大幅上升，以达到足够限制性的水平，确保通胀及时回归目标，欧洲央行的目标应该是到夏季前达到终端利率。

【策略建议】成本方面，美国 12 月就业数据异常强劲，但工资增速超预期放缓，缓解了市场的通胀担忧，宏观市场第一次转向交易软着陆，具有一定的指标意义。在供应端强约束背景下，若宏观氛围转暖叠加国内疫情放开经济复苏，原油下方空间有限。产业方面，疫情放开点燃产业看多情绪，投机备货增多，聚酯库存大幅去化。但近期疫情全面爆发对消费有明显限制，订单兑现仍需观察，临近年末产业陆续放假，产业关注重心转向 3 月份开始的旺季订单兑现情况。操作上，建议做多 PTA2305。

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	做多	做多
	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	7710	7710	7640	元/吨
棕榈油基差	05-80	05-80	05-150	元/吨
豆油	9210	9340	9240	元/吨
豆油基差	05+700	05+830	05+730	元/吨
豆粕	4520	4510	4580	元/吨
豆粕基差	05+700	05+690	05+760	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，3月合约上涨8.25美元，报1494美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨6.2美元，报474.8美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌0.73美分，报62.05美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约下跌9.8加元，报831.8加元/吨。

2、马来产量：SPPOMA：2023年1月1-10日马来西亚棕榈油单产减少11.99%，出油率增加0.07%，产量减少11.62%。

3、马来出口：SGS：预计马来西亚1月1-10日棕榈油出口量为262201吨，较上月同期出口的473086吨减少44.58%。

4、印尼将1月16日至31日的毛棕榈油进口参考价定为920.57美元/吨。

5、布交所：对阿根廷2022/23年度大豆和玉米产量预估的下调幅度可能高达25%，最坏的情况是今年大豆产量为3550万吨。

短期思路

油脂继续磨底行情，重点关注今晚USDA供需月报，由于上月USDA几乎没有对豆系数据做出调整，本月的调整尤其对南美的调减将更为关键。不过由于USDA单次不会对数据进行太大幅度的修正，所以阿根廷产量预估或不会大幅调低至市场预估的4000万吨附近，暂时以4400-4500万吨附近做一个多空的分割线。两粕短期基本面依旧偏强，无论从供应角度还是修复榨利角度。策略上可以关注豆油粕比及菜油粕比前低值，关注跌至附近是否可以企稳，若有企稳迹象可考虑油粕比做扩。（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 2305	7700 附近	8000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7500 附近	8300 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8400 附近	8800 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 附近	9000 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3750 附近	3900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3700 附近	4000 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）、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



扫码添加金信客服