

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年3月20日

摘要：螺纹多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议关注多 IM 空 IH 机会
贵金属	沪金突破前期高点阻力，短期仍处多头结构，中线上仍可逢低多配；白银短期波动较大，关注 5460 阻力
镍不锈钢	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
螺纹铁矿	螺纹多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会
焦煤焦炭	短多焦炭，情绪反复较快，注意控制仓位，关注 3760 位置支撑强度
沥青	维持偏空
甲醇	维持偏空
PTA	建议 PTA2305 合约中线空单持有
油脂	宏观情绪扰动，单边暂时偏弱看待，菜油仍是空配首选
豆粕菜粕	逢高沽空
白糖	主力 305 合约短期看 6060-6182 区间内偏弱震荡，建议在 6080-6100 区间附近逢低做多，逢高平低多仓位

宏观

宏观：国内经济开局平稳复苏，全球避险情绪仍在发酵

上周宏观主要矛盾在于海外银行风险事件下避险情绪的快速升温，且风险一度向美国签名银行、第一共和银行等中小银行、以及欧洲瑞士信贷蔓延，全球风险资产明显承压，美债、黄金大幅上涨，美股、美元回调。我们认为个案风险不存在大面积复制和传递的基础，且政府应对都较为积极，不至于引发系统性风险。预计随着银行风险事件的逐步缓和，未来主线逻辑仍在于美联储货币政策的交易，不过美联储持续加息背景下，中小银行流动性的脆弱性仍是风险来源，短期仍需警惕风险事件的蔓延，市场风险偏好将继续受到制约，资产价格仍处于高波动阶段。考虑到未来金融稳定或将成为美联储加息进程中的权衡因素之一，3月加息 25bp 或成为大概率情形。

而国内方面，1-2 月经济数据显示经济开局平稳复苏，靠近政策端的基建和制造业仍是支撑内需的主要动能，不过两会经济增长目标低于预期下市场对未来政策空间预期减弱。叠加全球避险情绪的升温，国内股市跟随回调，债市小幅上涨，大宗商品价格多数下跌，尤其以海外定价为主的原油和有色价格走势偏弱，原油价格跌破 70 美元的支撑位，领跌国内以原油为成本的油化工系的商品，国内黑色系商品价格相对偏强但高位回调。

央行周五晚间宣布降准 0.25 个百分点，一方面是在年初以来实体信贷需求的回暖、银行加大放贷力度、

请务必阅读正文之后的重要声明

中长期资金需求回升的背景下，为银行补充低成本长期的资金，稳定银行负债端；另一方面在二十大开局之年、叠加内外部不确定性下，稳增长关键阶段仍需货币政策的保驾护航。而海外银行风险事件频发，美联储持续加息的背景加剧海外金融体系的风险，短期风险仍未平息下国内降准也体现了央行的提前应对，稳固国内经济复苏基础。

我们认为年后政治局会议的政策定调以及两会经济增长目标低于预期，都体现了政策对高质量和可持续性增长的诉求，弱化经济增速的目标。大规模刺激性政策缺位下今年经济复苏大概率偏于温和，政策或进入对经济修复成色的观察期。短期风险在于2季度国内经济修复斜率不及预期，但届时三季度仍有增量政策出台窗口，中期看无需太担心今年经济修复的趋势。

资产价格方面，近期宏观主要矛盾仍在于海外，银行风险事件的蔓延带来市场风险偏好的下降、以及美联储货币政策调整的不确定性，风险资产价格短期压力有所加大。随着后续扰动逐步减弱后，国内资产价格的主线或仍将回到经济复苏的节奏中。降准对银行中长期流动性形成一定补充，短期资金面支持下对短端利率存在一定利好，但跨季资金面波动仍是扰动。而中期来看，降准作为补缺工具意义不大，并不代表货币政策稳健取向的转变，且经济复苏下增长中枢逐步抬升，降准对债市影响有限，短期震荡格局仍难打破。

而对于股市来说，前期震荡调整反映了两会经济增速目标低于预期下市场对经济修复斜率和政策预期有所下修、以及近期海外风险事件的扰动。往后看，降准时点超预期落地下或对市场预期有所修正，有望一定程度上抬升市场的风险偏好，经济修复趋势下股市中期向上方向不改。

股指

策略	建议关注多 IM 空 IH 机会
观点	短期外部不确定性仍未消除，沪指进入大底部箱体支撑区域，预计倾向于延续调整。A 股延续震荡走势，沪指重回箱体震荡。
基本面	<p>央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，释放中长期流动性 5000 多亿，降准叠加 MLF 超额续作，短期央行释放利好。</p> <p>海外市场情绪有所缓和，欧美银行业危机迎来转机，瑞银宣布收购瑞信，美国金融监管机构采取行动。国内通胀压力较小，但高频经济数据波动，国务院机构改革方案强化金融和科技领域改革，A 股、港股、A50 指数期货以及人民币资产集体走强，两市成交再度活跃，北向资金转为净买入。短期外围不确定因素主要围绕美联储加息以及银行问题展开，而国内通胀压力较小，但服务业需求恢复依然偏慢，后续在促消费方向仍有较大空间，核心仍然是经济复苏情况。经济会议结束后，后续 3 月下旬至 4 月，经济数据将陆续出台和财报披露，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡。</p>
技术图	<p>日线 上证指数 MA5: 3250.95 MA10: 3285.13 MA20: 3279.15 MA30: 3272.13 MA60: 3217.54</p> <p>3424.84</p> <p>2885.09</p>

贵金属

策略	沪金突破前期高点阻力，短期仍处多头结构，中线上仍可逢低多配；白银短期波动较大，关注 5460 阻力。
观点	短期贵金属价格继续受益于市场避险需求，市场焦点转向美元加息。关注本周美联储议息会议。
基本面	<p>宏观上，美国 2 月 CPI 同比上升 6%，为连续第八个月下滑，创 2021 年 9 月以来新低；环比上升 0.4%，核心 CPI 同比上升 5.5%，创 2021 年 12 月以来最小涨幅；环比则上升 0.5%，连续 5 个月回升，预期为持平于 0.4%。</p> <p>瑞银收购瑞信，美联储宣布新的紧急银行定期融资计划。美国 2 月非农就业数据回落但仍超预期，失业率和劳动参与率上升，薪资增长低于预期。美国非农就业报告好坏掺半，美国密歇根大学公布的消费者对未来一年通胀率的预期暴跌至 3.8%，美元指数持续跳水，美债收益率再度回落。</p>
技术图	<p>日线 沪金2304 MA5: 411.48 MA10: 412.02 MA20: 415.81 MA30: 415.33 MA60: 411.05</p> <p>20220318-20230320 (243) 442.64</p> <p>371.78</p>

镍 不锈钢

策略	沪镍空单继续持有，不锈把握反弹高空机会
观点	上周五夜盘内不锈钢小幅走强，技术性反弹；二者全年新增产能较多，需求仍未明显转好，负反馈延续，利空情绪较大。
基本面	镍进口盈利改善，供给紧缺状况缓解，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大，宏观面近期美国银行危机导致市场情绪偏空；不锈钢库存拐点出现，但是去库速度依然缓慢，市场货源充足。
技术图	<p>The technical analysis section contains two candlestick charts. The top chart is for Nickel, showing a price peak at 234870 followed by a downward trend. The bottom chart is for Stainless Steel, showing a price peak at 17594 followed by a downward trend. Both charts feature multiple moving averages and horizontal lines indicating key price levels.</p>

螺矿

策略	螺矿多单反弹逐步减仓，铁矿把握高空机会
观点	上周五夜盘螺矿继续维持偏强运行；消息面上，央行超预期降准，市场流动性整体偏宽松；但是监管对于铁矿依然是高压态势，周五发改委继续监管高矿价，政策风险加大；整体看，螺矿成交转好，需求尚未证伪，低估加强驱动；铁矿低库存下补库预期仍在，铁水产量增加，高估加强驱动组合，跟随成材波动。
基本面	<p>螺纹：产量 303.93 万吨，周环比增加 0.08；表需 350.13 万吨，周环比减少 6.72%；主流贸易商周均成交量 18.06 万吨，周环比增加 3.71%；螺纹厂库 281.17 万吨，周环比减少 16.18%；社库 858.51 万吨，周环比减少 30.02%；总库 1139.68 万吨，周环比减少 46.20%；</p> <p>铁矿：供给端，本周 45 港到港总量 2133.8 万吨，环比增加 22.4 万吨；澳巴发运总量 2428.8 万吨，环比减少 32.5 万吨；需求端，高炉开工率 80.98%，环比增加 1.44%，产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%，钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%，日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨；库存端，港口库存 13682.88 万吨，环比减少 87.15 万吨，钢厂库存 9203.34 万吨，环比减少 54.39 万吨。</p>
技术图	

焦煤焦炭

策略	短多焦炭，情绪反复较快，注意控制仓位，关注 3760 位置支撑强度
观点	当前双焦均触及重要支撑位，短线或有反弹后转入阶段震荡来为新驱动蓄势，从基本面情况与估值的角度来看具备一定买入价值，但需要关注重点支撑位强度。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货：焦炭提涨困难价格仍稳，焦煤竞拍情绪欠佳，流拍与调整仍在继续，核心煤种仍有需求支撑，配煤相对偏弱； 2. 供应：两会结束后停限产煤矿陆续复产，供给给到一定增量。入炉煤成本下移改善利润支撑焦炭平稳生产，焦炭供给稳定； 3. 需求：237（+1）的铁水日产标志刚需依然强劲，提供强韧性，不过低利润仍维持按需采购的思路。中下游提涨困难也导致投机环节拿货趋于谨慎； 4. 小结：当前双焦自身缺乏炒作题材，基本面供需弱稳，估值相对偏低，焦煤触及蒙煤进口成本，焦炭给到一轮以上的跌价预期，但目前基本面缺乏跌破的条件，后续可作为黑链企稳的先行指标关注。
技术图	

沥青

策略	维持偏空
观点	国际原油价格创新低，沥青短期跟随成本转弱。
基本面	<p>(1) 成本，随着美国硅谷银行的破产事件持续发酵，叠加瑞士信贷的崩盘再度引发市场避险情绪身升温，原油价格持续偏弱，短期市场情绪仍不稳定，关注海外事件的发展；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 15 日当周，国内重交沥青装置开工率 30.7%，环比下跌 2.1%；沥青周度产量 48.5 万吨，环比下跌 2.1 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 15 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 19.64%，环比回升 3%，防水卷材沥青装置平均开工率 31.92%，环比增加 2.5%。全国沥青周度出货量 25.9 万吨，环比下跌 4.1 万吨，山东地区沥青周度出货量 10.44，环比回落 1.65 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 15 日当周，国内沥青社会库存 60.1 万吨，环比增加 1.2 万吨，国内沥青企业库存 66.2 万吨，环比减少 0.8 万吨。</p>
技术图	 <p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日线 周线 月线 季线 多周期 设置 画线</p> <p>日线 沥青Z306 MA5: 3683 MA10: 3795 MA20: 3800 MA30: 3807 MA60: 3801</p> <p>20220513-20230320 (209) 点</p> <p>100.0%(4485) 80.9%(4249) 61.6%(4013) 50.0%(3867) 38.2%(3722) 19.1%(3486) 0.0%(3250)</p> <p>4549 4322 4091 3864 3634 3407</p> <p>继续关注3486-3722区间震荡，关注原油波动反弹偏空操作</p>

甲醇

策略	偏空
观点	成本煤炭下移叠加烯烃需求持续偏弱，原油再创新低削弱市场情绪，中线甲醇偏空为主。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口小幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2565-2585 (-45/-40)，内蒙 2310-2390 (0/0)，山东现货价格 2560-2600 (-60/-50)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 15 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 68.48 (-0.24) %，受西北、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；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 15 日，传统下游装置开工率涨幅放缓，甲醛装置开工率 32.02 (-1.68) %，醋酸装置开工率 82.08 (+2.05) %，MTBE 装置开工率 52.08 (-0.25) %；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 77.68 (+0.35) %，烯烃装置开工率变化不大；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 15 日沿海地区甲醇库存在 72.4 (-1.96) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23 万吨，预计 3 月 17 日至 4 月 2 日中国进口船货到港量在 43.25-44 万吨。</p>
技术图	<p>短线考验2486一线支撑有效，上方空间谨慎对待，反弹偏空操作</p>

PTA

策略	建议 PTA2305 合约中线空单持有																																																										
观点	成本端原油中期面临海外现实需求转弱压力，国内乐观需求预期存在向下修正压力。																																																										
基本面	<p>成本方面，市场对于衰退的担忧甚嚣尘上，衰退交易或已正式开启，现实需求转弱的时点或加速到来。产业方面，聚酯工厂和织机开工回升至高位，但价格向终端传导不利，聚酯利润持续回落。国内经济指向温和复苏，外需疲弱，后续聚酯或有减产可能，随着检修到期、新装置投产，TA 供需形势存在反转可能。此外，PTA 及其上游石脑油、PX 的利润总和居于震荡区间上沿，处于偏高位置，存在较大回落压力。综合来看，TA 上方面临多项利空压制，中线空单继续持有。</p>																																																										
技术图	 <table border="1" data-bbox="1316 824 1463 1395"> <thead> <tr> <th colspan="2">PTA2305 TA305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>5530 7</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>5528 72</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>5530 涨跌 0.11%</td> </tr> <tr> <td>换手</td> <td>6 持仓 0.88%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>390826 开盘 5528</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1311951 最高 5540</td> </tr> <tr> <td>日增</td> <td>4672 最低 5470</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>48686 结算价 -</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>49% 昨收 5524</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>58360 持仓 5536</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>51% 涨停 5670</td> </tr> <tr> <td>升贴</td> <td>— 跌停 5360</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 大单 增仓 开平</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 换手 增仓 开平</td> </tr> <tr> <td>22-09-06</td> <td>5506 66 7 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5506 14 -1 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5506 18 4 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5508 23 -15 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-07</td> <td>5526 114 -5 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 36 16 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 34 12 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 17 15 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 93 21 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5526 91 -55 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5526 74 -36 多平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 218 -122 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5528 43 38 空平</td> </tr> <tr> <td>22-09-08</td> <td>5530 6 0 多平</td> </tr> </tbody> </table>	PTA2305 TA305		卖出	5530 7	买入	5528 72	最新	5530 涨跌 0.11%	换手	6 持仓 0.88%	总量	390826 开盘 5528	持仓	1311951 最高 5540	日增	4672 最低 5470	升贴	48686 结算价 -	升贴	49% 昨收 5524	升贴	58360 持仓 5536	升贴	51% 涨停 5670	升贴	— 跌停 5360	时间	价位 大单 增仓 开平	时间	价位 换手 增仓 开平	22-09-06	5506 66 7 空平	22-09-07	5506 14 -1 空平	22-09-07	5506 18 4 多平	22-09-07	5508 23 -15 空平	22-09-07	5526 114 -5 多平	22-09-08	5528 36 16 空平	22-09-08	5528 34 12 空平	22-09-08	5528 17 15 多平	22-09-08	5528 93 21 多平	22-09-08	5526 91 -55 多平	22-09-08	5526 74 -36 多平	22-09-08	5528 218 -122 空平	22-09-08	5528 43 38 空平	22-09-08	5530 6 0 多平
PTA2305 TA305																																																											
卖出	5530 7																																																										
买入	5528 72																																																										
最新	5530 涨跌 0.11%																																																										
换手	6 持仓 0.88%																																																										
总量	390826 开盘 5528																																																										
持仓	1311951 最高 5540																																																										
日增	4672 最低 5470																																																										
升贴	48686 结算价 -																																																										
升贴	49% 昨收 5524																																																										
升贴	58360 持仓 5536																																																										
升贴	51% 涨停 5670																																																										
升贴	— 跌停 5360																																																										
时间	价位 大单 增仓 开平																																																										
时间	价位 换手 增仓 开平																																																										
22-09-06	5506 66 7 空平																																																										
22-09-07	5506 14 -1 空平																																																										
22-09-07	5506 18 4 多平																																																										
22-09-07	5508 23 -15 空平																																																										
22-09-07	5526 114 -5 多平																																																										
22-09-08	5528 36 16 空平																																																										
22-09-08	5528 34 12 空平																																																										
22-09-08	5528 17 15 多平																																																										
22-09-08	5528 93 21 多平																																																										
22-09-08	5526 91 -55 多平																																																										
22-09-08	5526 74 -36 多平																																																										
22-09-08	5528 218 -122 空平																																																										
22-09-08	5528 43 38 空平																																																										
22-09-08	5530 6 0 多平																																																										

油脂油料

策略	宏观情绪扰动，单边暂时偏弱看待，菜油仍是空配首选；豆菜粕逢高沽空
观点	宏观情绪二轮冲击，整体单边暂时偏弱看待，棕榈油基本面偏强，待情绪消化后反弹力度预计最大，菜油虽然在周五空头大幅离场，但基本面依旧在油脂里偏弱；豆菜粕基本面偏弱，库存难以去化，终端消费差，依旧偏空看待。
基本面	<p>1. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 3 月 16 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 75（上周为 71%，去年 16%）；一般为 23%（上周 27%，去年 51%）；优良为 2%（上周 2%，去年 33%）；土壤水分 71%处于短缺到极度短缺（上周 75%，去年 24%）；29%处于有益到适宜（上周 25%，去年 75%）。</p> <p>2. 据外媒报道，据两名市场人士透露，巴西国家能源政策委员会 (CNPE) 预计将在周五提高生物柴油强制掺混比例，从 4 月开始可能提高到 12%。</p> <p>3. 印度溶剂萃取商协会 (SEA) 向政府提交一份备忘录，要求增加毛棕榈油和精炼棕榈油之间的进口税差额。</p>
技术图	

白糖

<p>策略</p>	<p>主力 305 合约短期看 6060-6182 区间内偏弱震荡，建议在 6080-6100 区间附近逢低做多，逢高水平多仓位。</p>
<p>观点</p>	<p>上周五夜盘，海外市场由于担忧周末再次出现金融机构信用事件，出现了减持风险资产和原油等需求弹性较大的商品的现象。ICE 原糖跟随其他商品回落收于 20.67 (-0.07)，郑糖受外盘影响反弹受阻，收于 6132。基本上来看，印度减产预期落地，22/23 榨季累计糖产量首次出现同比下降，市场已充分计价。国内 1-2 月进口食糖数量同比增长略超预期，但目前配额外进口糖利润依然大额为负，对糖源影响有限。综合来看，随着本周正式进入阿拉伯斋月，东南亚和中东阿拉伯国家季节性需求将持续增长，贸易流或将再度陷入紧张，糖价再次大幅回落的概率较低。</p>
<p>基本面</p>	<p>消息面：印度糖厂协会（ISMA）发布的公告显示，2022/23 榨季截至 3 月 15 日印度食糖产量为 2818 万吨，较上榨季同期的 2845 万吨下降 27 万吨。当前已有 194 家糖厂收榨，高于去年同期的 78 家；尚在压榨的糖厂有 336 家，低于去年同期的 438 家。根据巴西航运机构 Williams 的数据，截至 3 月 15 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的 37 艘下降到 34 艘。港口等待装运的食糖数量从上一周的 152 万吨下降到了 130 万吨。</p> <p>海关总署公布数据显示，2023 年 1 月我国进口食糖 57 万吨，同比增加 15.92 万吨；2 月进口食糖 31 万吨，同比减少 9.6 万吨。2022/23 榨季截至 2 月累计进口食糖 265.13 万吨，同比增加 0.48 万吨。1-2 月进口食糖数量处于近五年的平均水平。</p> <p>现货：3 月 17 日，白糖柳州现货 6255 (-0) 基差走弱 (-28)，南宁现货 6125 (-0) 基差走弱 (-28)，昆明现货 6045 (+5) 基差走弱 (-23)。</p> <p>进口糖利润：3 月 17 日，配额内巴西糖约 5743.32 (+55.76)，配额外巴西糖约 7339.11 (+64.21)，配额内泰国糖约 5543.96 (+7.88)，配额外泰国糖约 7079.07 (+58.53)。</p>
<p>技术图</p>	

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



扫码关注视频号