

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年4月4日

摘要： 焦煤焦炭反弹抛空 09 合约

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	策略
股指	建议股指期货多 IC 空 IH、IF
贵金属	沪金以震荡思维对待，参考区间 433-446；沪银短线关注 5 日均线支撑
镍不锈钢	镍不锈钢空单继续持有
螺纹铁矿	螺矿中线把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
焦煤焦炭	反弹抛空 09 合约
沥青	做多
甲醇	高抛低吸
PTA	离场观望，中线等待做空机会
油脂	逐渐回归基本面，短期震荡偏强
豆粕菜粕	短期偏强，等待试空机会
白糖	建议 5-7 价差反套策略继续持有，主力 307 合约看 6470-6600 区间；单边操作建议选择 07 合约逢回调至 6470-6500 区间附近做多

## 宏观

### OPEC+超预期原油减产提升美国通胀压力，远端经济衰退风险升温

OPEC+超预期原油减产提振原油价格，从宏观面上来说可能对后续欧美通胀及通胀预期产生负面影响，并影响美联储加息节奏和利率终点，引发潜在的海外流动性收缩和全球金融市场的脆弱性上升，也带来潜在在美国经济衰退风险的抬升。当前美国低失业率环境下服务通胀韧性仍然较强，若叠加原油价格抬升，将提升二次通胀预期以及美联储被动上修加息幅度的风险。鲍威尔在 2022 年 3 月参议院银行委员会听证会时表示，原油价格每涨 10 美元/桶，就可能提振通胀 0.2 个百分点。不过通胀超预期上行或带来美国经济衰退风险的抬升，CME 的 FedWatch 工具显示，交易员目前认为 5 月份加息 25 个基点的可能性为 58.3%，高于上周五的 48.4%，但美债收益率集体下跌，10 年期美债收益率跌 5.9 个基点报 3.414%。

A 股昨日实现四月开门红，短期或仍受制于“美联储加息节奏不确定性+国内政策和增长”的不确定性，存量资金博弈+板块轮动过快，预计 A 股仍处在震荡区间，赚钱效应不佳。中期经济向好修复趋势仍是主导股市上行的因素，随着美联储加息渐近尾声、以及国内政策增量预期打开，4-5 月股市胜率或将提升，关注地产成交修复能否继续持续。债市中期仍是“经济温和修复+货币稳健偏松”的逻辑，10Y 国债收益率大概率延续 2.8-3.0%震荡区间。

对于商品来说，今年中美需求无法共振下，商品很难走出趋势性行情，短期仍以结构性机会和区间震荡思路对待，预计国内外需求共振带来的商品系统性机会或要到今年四季度到明年，年内大部分时间市场机会仍在权益一侧。贵金属中期仍将继续受益于美联储加息尾声+美国经济衰退风险上升，而以国内经济基本面为主导的黑色系商品，在此前市场的强预期未得到兑现下，短期调整压力或有所加大。

请务必阅读正文之后的重要声明

## 股指

<p><b>策略</b></p>	<p>短线以震荡行情对待，沪指在箱体支撑区域筑底后反弹，预计倾向于向上调整，建议股指期货多 IC 空 IH、IF</p>
<p><b>观点</b></p>	<p>海外市场风险情绪回暖，国内宏观处于“流动性宽松+经济弱复苏”格局，国内央行降准释放了推动经济向上信号，市场情绪修复和流动性宽松预期下 A 股市场成交保持稳定增长，但存量资金博弈加剧 A 股市场风格切换，成长性板块仍是优选，科创 50 强势特征明显，AI 相关的 TMT 板块存在结构性机会，短期趋势性行情大概率延续。而中美十年期国债利差继续回升，对沪深 300 构成支撑。</p> <p>4 月份将迎来经济复苏逐步兑现和一季报业绩预告的密集披露，A 股驱动力将逐步向经济和业绩基本面过渡，短期市场分化加剧，指数或有所波动。</p>
<p><b>基本面</b></p>	<p>周一 A 股震荡上行，三大指数集体上涨，科创 50 指数领涨，沪深两市成交额创 9 个月新高，北向资金小幅净买入。</p> <p>短期海内外宏观边际改善，国内政策面偏暖，央行降准正式落地，财政部减税降费措施进一步完善，而 4 月底将召开政治局会议，市场对政策的乐观预期对 A 股形成支撑。</p> <p>国内经济复苏呈现一定行业分化和调整，3 月份官方制造业 PMI 回落，但继续保持扩张态势，新订单与生产指数均表现较强，同时非制造业的复苏态势更强，服务业创 12 年来最快速度扩张。</p> <p>财新制造业 PMI 回落至荣枯上，制造业供需扩张幅度减弱，外需形成拖累，就业重现收缩，企业信心高位微降。</p>
<p><b>技术图</b></p>	<p>分时 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 季 年 多周期 设置 画线</p> <p>日线 上证指数 MA5: 3110.35 MA10: 3037.13 MA20: 3037.92 MA30: 3037.13 MA60: 3103.41</p> <p>3424.84</p> <p>2685.09</p>

# 贵金属

策略	建议沪金以震荡思维对待，参考区间 433-446，沪银短线关注 5 日均线支撑
观点	<p>海外宏观乐观情绪回归，欧美通胀数据双双不及市场预期，市场预计美元加息周期接近尾声，OPEC+意外减产，国际油价跳涨引发全球通胀担忧，美国 3 月 PMI 爆冷拖累美元指数下行，美债收益率集体下跌，贵金属价格走强。预计短期黄金白银价格在高位料将有所反复。</p> <p>外盘黄金价格高位震荡，COMEX 黄金突破 2000 美元区间内震荡，白银价格突破 24 美元。沪金沪银价格维持高位，沪金重上 10 日均线，沪银仍在均线系统上方。</p>
基本面	<p>美国关键通胀指标 PCE 降温，美国短期利率期货显示美联储 5 月加息 25 个基点和不加息的可能性大致相等。美国 2 月 PCE 同比上涨 5%，较 1 月放缓，环比上涨 0.3%，略低于市场。美国 2 月核心 PCE 同比上涨 4.60%，较前值和预期值回落，其中食品价格和能源商品&amp;服务价格下降幅度较大，但是服务业 PCE 物价指数韧性强劲，为连续两个月小幅反弹。</p> <p>欧美制造业表现分化，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，就业分项指数创 2020 年 7 月以来新低。欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.3，德国 3 月制造业 PMI 终值为 44.7，法国 3 月制造业 PMI 终值为 47.3，均好于预期。</p> <p>欧元区 CPI 超预期放缓，但核心调和 CPI 继续创下新高。欧元区 3 月调和 CPI 同比增长 6.9%，低于预期和前值，环比上升 0.9%，低于预期但高于前值；核心 CPI 同比初值为 5.7%，持平预期，略高于前值，创下最高水平记录。此外，欧元区 3 月 CPI。欧盟统计局表示，从欧元区通货膨胀的主要组成部分来看，3 月份欧元区食品、酒精和烟草的通胀走高，但能源通胀继续下降。</p> <p>持仓上，周一全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓较上日增加 2.02 吨，当前持仓量为 930.04 吨；全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓较上日减少 45.73 吨，当前持仓量为 14430.22 吨。</p>
技术图	

## 镍 不锈钢

策略	镍不锈钢空单继续持有
观点	隔夜沪镍临近尾盘跳水，不锈钢维持弱势；二者全年新增产能较多，需求端仍在缓慢恢复，不锈钢关注房地产转暖情况；沪镍下方支撑位 140000 元/吨左右，不锈钢下方支撑 13700 元/吨；关注商品情绪短暂影响。
基本面	二月份纯镍产量环比增大，全年新增电积镍产能较多，进口窗口期关闭，需求端合金领域补库不足，且下游对于高价抵触情绪较大；不锈钢锡佛两地粗钢库存仍在高位，去库速度依然缓慢，而供给端二月份增幅较大，同时三月份仍是排产期，虽然近期不乏减产的传闻，但是利润好转之下，预计减量仍值得商榷。
技术图	

## 螺矿

策略	螺矿中线把握反弹高空机会，关注低多螺矿比
观点	隔夜螺矿继续维持弱势运行，钢联数据显示成材表需恢复同比往年略差，去库速度偏慢；同时铁矿面临较大政策风险，上方仍有压制。
基本面	<p><b>螺纹：</b>产量 302.19 万吨，周环比增加 2.17；表需 333.21 万吨，周环比增加 10.78；主流贸易商周均成交量 16.96 万吨，周环比减少 6.82%；螺纹厂库 269.06 万吨，周环比减少 10.64；社库 817.19 万吨，周环比减少 20.38；总库 1086.25 万吨，周环比减少 31.02。</p> <p><b>铁矿：</b>供给端，本周 45 港到港总量 2256.7 万吨，环比增加 144.5 万吨；澳巴发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨；需求端，高炉开工率 83.87%，环比增加 1.14%，产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%，钢厂盈利率 58.87%，环比持平，日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨；库存端，港口库存 13461.24 万吨，环比减少 143.42 万吨，钢厂库存 9128.87 万吨，环比减少 22.64 万吨。</p>
技术图	

## 焦煤焦炭

策略	反弹抛空 09 合约
观点	估值支撑松动，投机需求短期难回归，供需偏松的状态还将维持。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 现货：综合考虑当前利润水平以及成本潜在的下行空间，预计焦炭还有提降 100-200 元的空间，盘面目前价格对应降 1-2 轮，因此价格反弹压力较大；</li> <li>2. 供应：煤矿利润较高不具备减产动力，随着成本下移焦炭利润有改善，焦炭供给有增产预期；</li> <li>3. 需求：钢厂铁水日产较高，焦煤焦炭刚需高位稳定，但交易刚需进一步增长的空间不大，并且市场目前严重缺乏投机性需求炒作；</li> <li>4. 小结：现货市场刚需有韧性但缺乏投机性需求，估值支撑也在减弱。</li> </ol>
技术图	<p>焦煤2305 1975.0 +73.0 +3.84%</p> <p>焦炭2305 2850.0 +31.5 +1.12%</p>

## 沥青


策略	做多
观点	沥青短期仍是成本驱动，原油大幅反弹带动沥青上涨。
基本面	<p>(1) 成本，周末沙特和其他欧佩克+石油生产国周日宣布自愿减产，根据产油国目前宣布减产的数据，此次减产力度超 160 万桶/日，消息影响下原油价格大幅高开至 80 美元/桶上方，短期海外宏观风险担忧缓解叠加供应端支撑，预计原油价格偏强。</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 29 日当周，国内重交沥青装置开工率 37.2%，环比上涨 2.6%；沥青周度产量 59.8 万吨，环比上涨 4.72 万吨；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 29 日当周，国内下游道路改性沥青装置开工率 22.55%，环比持平，防水卷材沥青装置平均开工率 35.08%，环比下降 0.84%。全国沥青周度出货量 27.93 万吨，环比上涨 2.03 万吨，山东地区沥青周度出货量 11.09 万吨，环比上涨 0.65 万吨。</p> <p>(4) 库存，截至 3 月 29 日当周，国内沥青社会库存 62.7 万吨，环比增加 1.6 万吨，国内沥青企业库存 67.4 万吨，环比下降 0.8 万吨。</p>
技术图	<p>上行承压于3867一线，日内震荡偏强</p>



## 甲醇

策略	高抛低吸
观点	期现共振下行，但原油价格反弹支撑，甲醇震荡。
基本面	<p>(1) 现货价格：港口和内地企稳，其中太仓 2550-2560 (0/0)，内蒙 2170-2270 (0/0)，山东现货价格 2400-2480 (0/0)；</p> <p>(2) 供应，截至 3 月 30 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 69.71 (-0.15) %，受华北、华东地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅下滑；</p> <p>(3) 需求，截至 3 月 30 日，传统下游装置开工率变化不大，甲醛装置开工率 34.11 (+0.99) %，醋酸装置开工率 82.26 (+1.54) %，MTBE 装置开工率 55.64 (+3.47) %；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 78.83 (-1.18) %，烯烃装置开工率回落；</p> <p>(4) 港口库存，截至 3 月 30 日沿海地区甲醇库存在 76.7 (+3.04) 万吨，整体沿海地区甲醇可流通货源预估 26.1 万吨，预计 3 月 31 日至 4 月 16 日中国进口船货到港量在 43.62-44 万吨。</p>
技术图	

# PTA

策略	离场观望，中线等待做空机会																																																																																																							
观点	综合来看，当前 TA 及其上游估值较高，谨慎追涨。																																																																																																							
基本面	<p>OPEC 减产封死油价下行空间，但仍需警惕衰退渐行渐近。成本方面，周日晚间 OPEC 宣布联合减产，减产幅度达 165 万桶/日，意在对冲潜在的需求萎缩。若欧美未深度衰退并且减产兑现，原油下行空间大概率被封死。但从节奏上看，美国就业市场已初显转弱迹象，衰退已渐行渐近，这将对原油需求形成压制。产业方面，工厂和织机开工处于高位，但价格向终端传导不利，聚酯部分品种已亏损严重。虽然国内经济持续复苏但外需疲弱，聚酯减产的声音此起彼伏，TA 近端供需紧张局面短期难解，但聚酯减产若兑现，供需存在反转的可能。</p>																																																																																																							
技术图	<p>技术面：宽幅震荡</p>  <p>The chart displays the price of PTA2305 and TA305. The main chart is a candlestick price chart with a price range from 5000 to 6000. Key price points are marked: 5140, 5044, 4872, and 6616. Below the price chart are two sub-charts: a volume chart (成交量) and a KD indicator chart. The volume chart shows trading activity with green bars for buying and red for selling. The KD indicator chart shows the KD(9,3,3) values, with K at 72.26 and D at 79.97. On the right side of the chart, there is a data table for PTA2305 TA305.</p> <table border="1" data-bbox="1292 1010 1452 1574"> <thead> <tr> <th colspan="2">PTA2305 TA305</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>卖出</td> <td>6278 21</td> </tr> <tr> <td>买入</td> <td>6276 71</td> </tr> <tr> <td>最新</td> <td>6278 : 涨跌 220.35%</td> </tr> <tr> <td>换手</td> <td>5 : 换手 0.03%</td> </tr> <tr> <td>总量</td> <td>841696 : 开盘 6310</td> </tr> <tr> <td>持仓</td> <td>1463107 : 最高 6340</td> </tr> <tr> <td>日限</td> <td>42039 : 最低 6250</td> </tr> <tr> <td>外盘</td> <td>427037 : 结算价 0</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>51% : 昨收 6300</td> </tr> <tr> <td>内盘</td> <td>414659 : 昨结 6376</td> </tr> <tr> <td>比例</td> <td>49% : 涨停 6760</td> </tr> <tr> <td>杠杆</td> <td>— : 跌停 5992</td> </tr> <tr> <td>时间</td> <td>价位 大单 持仓 开平</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="1292 1332 1452 1574"> <thead> <tr> <th>时间</th> <th>价位</th> <th>换手</th> <th>持仓</th> <th>开平</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22:59:56</td> <td>6282</td> <td>15</td> <td>-3</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6280</td> <td>65</td> <td>-53</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6280</td> <td>20</td> <td>-3</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6278</td> <td>3</td> <td>0</td> <td>空换</td> </tr> <tr> <td>22:59:57</td> <td>6278</td> <td>25</td> <td>21</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6280</td> <td>61</td> <td>29</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6282</td> <td>199</td> <td>163</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6278</td> <td>50</td> <td>-37</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:58</td> <td>6280</td> <td>53</td> <td>45</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6278</td> <td>23</td> <td>19</td> <td>多平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6278</td> <td>2</td> <td>-2</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6278</td> <td>64</td> <td>54</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6278</td> <td>4</td> <td>-2</td> <td>空平</td> </tr> <tr> <td>22:59:59</td> <td>6278</td> <td>5</td> <td>-5</td> <td>空平</td> </tr> </tbody> </table>	PTA2305 TA305		卖出	6278 21	买入	6276 71	最新	6278 : 涨跌 220.35%	换手	5 : 换手 0.03%	总量	841696 : 开盘 6310	持仓	1463107 : 最高 6340	日限	42039 : 最低 6250	外盘	427037 : 结算价 0	比例	51% : 昨收 6300	内盘	414659 : 昨结 6376	比例	49% : 涨停 6760	杠杆	— : 跌停 5992	时间	价位 大单 持仓 开平	时间	价位	换手	持仓	开平	22:59:56	6282	15	-3	空平	22:59:57	6280	65	-53	多平	22:59:57	6280	20	-3	空平	22:59:57	6278	3	0	空换	22:59:57	6278	25	21	多平	22:59:58	6280	61	29	空平	22:59:58	6282	199	163	空平	22:59:58	6278	50	-37	多平	22:59:58	6280	53	45	空平	22:59:59	6278	23	19	多平	22:59:59	6278	2	-2	空平	22:59:59	6278	64	54	空平	22:59:59	6278	4	-2	空平	22:59:59	6278	5	-5	空平
PTA2305 TA305																																																																																																								
卖出	6278 21																																																																																																							
买入	6276 71																																																																																																							
最新	6278 : 涨跌 220.35%																																																																																																							
换手	5 : 换手 0.03%																																																																																																							
总量	841696 : 开盘 6310																																																																																																							
持仓	1463107 : 最高 6340																																																																																																							
日限	42039 : 最低 6250																																																																																																							
外盘	427037 : 结算价 0																																																																																																							
比例	51% : 昨收 6300																																																																																																							
内盘	414659 : 昨结 6376																																																																																																							
比例	49% : 涨停 6760																																																																																																							
杠杆	— : 跌停 5992																																																																																																							
时间	价位 大单 持仓 开平																																																																																																							
时间	价位	换手	持仓	开平																																																																																																				
22:59:56	6282	15	-3	空平																																																																																																				
22:59:57	6280	65	-53	多平																																																																																																				
22:59:57	6280	20	-3	空平																																																																																																				
22:59:57	6278	3	0	空换																																																																																																				
22:59:57	6278	25	21	多平																																																																																																				
22:59:58	6280	61	29	空平																																																																																																				
22:59:58	6282	199	163	空平																																																																																																				
22:59:58	6278	50	-37	多平																																																																																																				
22:59:58	6280	53	45	空平																																																																																																				
22:59:59	6278	23	19	多平																																																																																																				
22:59:59	6278	2	-2	空平																																																																																																				
22:59:59	6278	64	54	空平																																																																																																				
22:59:59	6278	4	-2	空平																																																																																																				
22:59:59	6278	5	-5	空平																																																																																																				

## 油脂油料

策略	油脂逐渐回归基本面，短期震荡偏强，豆菜粕短期偏强，等待试空机会
观点	本轮原油扰动部分抵消了油脂受到前期黑天鹅事件的利空，油脂将逐渐回归基本面，呈现内弱外强格局，短期外围市场有较强的成本支撑及上行驱动，短期油脂偏强看待，多单可继续持有，高位适当减仓滚仓操作；豆菜粕受到外围影响维持强势，自身上行驱动中性偏弱，昨日国内豆粕成交火爆，关注是否持续，若未持续可高位选择轻仓试空。
基本面	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 马来西亚棕榈油产量：SPPOMA：2023年3月马来西亚棕榈油产量较2月下降9.21%。油棕鲜果串单产环比下降9.21%，出油率环比持平。</li> <li>2. 马来西亚棕榈油出口：SGS：预计马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1411707吨，较上月同期出口的1131939吨增加24.72%。</li> <li>3. USDA出口检验报告：截至2023年3月30日当周，美国大豆出口检验量为499054吨，符合预期</li> <li>4. USDA民间出口商报告：向未知目的地出口销售2万吨豆油，于2022/2023销售年度交付。</li> <li>5. 据外媒报道，阿根廷经济部发言人称，阿根廷政府将于周一推出新的农产品出口“大豆美元”优惠汇率</li> </ol>
技术图	<p>日线 棕榈油主连 MA5: 7656 MA10: 7503 MA20: 7664 MA30: 7869 MA60: 7897 20220826-20230404 (145) 日</p> <p>日线 豆粕主连 MA5: 3573 MA10: 3553 MA20: 3649 MA30: 3699 MA60: 3782 20220527-20230404 (209) 日</p>

# 白糖

<p><b>策略</b></p>	<p>建议 5-7 价差反套策略继续持有，主力 307 合约看 6470-6600 区间。单边操作建议选择 07 合约逢回调至 6470-6500 区间附近做多。</p>
<p><b>观点</b></p>	<p>周一夜盘，受 WTI 原油强势站稳 80 美元影响，ICE 原糖冲高回落上涨 0.85%、收于 22.44，原白价差为 139.46 美元/吨。郑糖主力合约跟随原糖反弹，收于 6521。临近 05 合约交割时间段，郑糖有效仓单预报量周一再度增仓 3040 手，实货压盘力度较大。据沐甜科技资讯，云南 3 月食糖铁路外运量 11.8 万吨同比增长 0.2 万吨，预期 4 月食糖铁路外运量达到 12 万吨，云南社库尚未出现去库拐点。而广西 3 月社库环比仅下降 3.2 万吨，又使市场担忧“广西 3 月底现货市场集团成交放量，是中间贸易商所为，而非下游终端用糖需求的放量”。种种猜测均需等待 3 月各省市产销和工业库存数据验证。综合来看，糖的结构仍是国内供需紧平衡、国际贸易流收紧、进口利润窗口关闭，易涨难跌的同时需关注巴西港口堵塞恢复情况、内盘仓单量持续增长的出货压力，谨防糖价在高位出现政策方或监管方对盘面的利空。当前糖价波动较大，不建议投资者追高，注意仓位控制。</p>
<p><b>基本面</b></p>	<p>消息面：广西 2022/23 榨季已收榨糖厂达 72 家，同比增加 10 家；未收榨糖厂 1 家，榨蔗能力为 0.15 万吨/日，预计将于本周内收榨。广西 3 月底社会第三方库存 154.5 万吨，同比减少 57.21 万吨。云南 3 月底社会第三方库存 93.1 万吨，同比增加 25.3 万吨。</p> <p>现货：4 月 3 日，白糖柳州现货 6485 (+100) 基差走强 (+55)，南宁现货 6500 (+90) 基差走强 (+45)，昆明现货 6370 (+90) 基差走强 (+45)。</p> <p>进口糖利润：4 月 3 日，配额内巴西糖约 6096.65 (+13.00)，配额外巴西糖约 7799.97 (+3.26)，配额内泰国糖约 5906.31 (+13.07)，配额外泰国糖约 7551.71 (+3.35)。</p>
<p><b>技术图</b></p>	 <p>白糖技术走势图显示，价格近期在 6400-6600 区间波动。技术指标包括：MA5:6429.60, MA10:6307.00, MA21:6249.43, MA30:6169.73, MA233:5787.43, MA610:5662.69, MA810:5577.69。成交量为 37.92 万手，MACD 显示多头动能增强，RSI 处于 89.82 的高位，DMI 显示趋势向上。图中还标注了关键价格点如 6566, 6343, 6056, 5800, 5600, 5505 以及日期 2022/12, 01, 02, 03, 04。</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