

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月04日

优财研究院

## 宏观

**宏观：央行操作月初意外放量稳定资金面，发改委强化长协煤流向监管**

央行月初意外加大逆回购投放力度稳定市场情绪，昨日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元到期，实现单日净回笼 1500 亿元，银行间市场资金面整体维持平稳偏松，隔夜和七天回购加权利率双双回落，其中隔夜重回 2% 下方。但经济动能放缓弱化业绩预期，沪深股指全天弱势整理为主，上证指数再失 3500，收跌 0.2% 报 3498.54 点，新能源汽车产业链、光伏、半导体、军工、白酒板块调整，而煤炭、养殖、防疫、稀土、地产板块走强，国债期货则小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.03%，银行间主要利率债收益率小幅上行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 1.25bp 报 2.9325%。

当前保供稳价仍是宏观政策重点，国家发改委组织召开全国长协煤流向监管工作视频会议并强调，长协煤不仅是稳定市场的“压舱石”，更是发电、供热等关系国计民生重点领域用煤保障的“主力军”，强化长协煤流向监管、督促签约双方积极履约，对于做好今冬明春乃至今后能源保供工作具有重要意义。而继内蒙古伊泰集团、蒙泰集团、汇能集团和兴隆集团等多家民营企业主动下调坑口煤售价后，国家能源集团、中煤集团等国有企业也相继主动下调煤价。另外，在近日中国煤炭运销协会召开的会议上，全国 10 多家主要煤炭企业纷纷表态跟进，主动将主产地 5500 大卡动力煤坑口价格降至每吨 1000 元以下。

10 月 PMI 数据超预期下行进一步确认经济下行趋势，而近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和，经济基本面担忧再次成为行情主导下支撑债市近日走强，“美国 QE 退出”及“结构性宽信用预期”仍然是四季度债市的主要内外扰动，但债市在前期受降准预期落空修正货币政策过度乐观预期的调整后做多性价比逐渐走高，“货币政策以稳为主+经济动能趋弱”对债市仍形成支撑，长端利率中长期下行趋势仍在，2.95%-3.0% 一线仍是长端收益率上行约束。股市方面，经济下行压力弱化股市业绩预期，广义流动性收缩下股市难有趋势性机会，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解，美联储 QE 退出或成为短期股市风险。

## 股指

指数方面，周三 A 股表现低迷，沪指失守 3500 点，三大股指涨跌不一，小盘股表现较好。板块方面，猪肉股领涨，农林牧渔、采掘和休闲服务涨幅居前，房地产板块上涨，食品饮料、国防军工和电气设备跌幅较大，金融板块分化，银行股下跌。市场交投情绪升温，两市成交金额连续九日超过 1 万亿元，北向资金净买入 7.31 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水全线扩大，IH 升水缩窄，IF 贴水 4.71 点，IH 升水 0.55 点，IC 贴水 8.45 点。

外盘方面，隔夜美股走高，美联储宣布开始缩减购债刺激计划，11 月起每月少购债 150 亿美元，但维持利率不变。美联储主席鲍威尔暗示货币政策将保持宽松。此次美联储 Taper 及力度基本符合市场预期。

操作建议：从盘面来看，短期热点快速轮动，权重股下跌压制股指走势，周期股分化加剧市场调整，不过全球货币政策收紧趋势明朗，美联储缩表落地，但加息预期犹存，短期市场避险情绪有所增强。技术层面来看，当前股指走势重心有所下移，短线呈现技术性偏弱，但小盘股重新占优。总体来看，短期宏观不确定性增强，叠加流动性面临压力，股指有调整压力，但大跌可能性较小，中线仍有反弹机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

|                             |                                 |                                   |                            |
|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| 京唐港仓单<br>(百驰 1 号)           | 蒙 5#精煤<br>(出厂含税)<br>3430 (0)    | 临汾低硫主焦煤<br>(出厂含税)<br>4050 (0)     | 灵石肥煤<br>(出厂含税)<br>3100 (0) |
| 唐山主焦煤<br>(出厂含税)<br>3680 (0) | 长治瘦主焦煤<br>(出厂含税)<br>3750 (-200) | 乌海 1/3 焦煤<br>(出厂含税)<br>3100 (-50) | 临沂气煤<br>(出厂含税)<br>2130 (0) |

焦煤方面，2201 合约夜盘涨 2.92%报 2411 元/吨。现货市场观望情绪较浓，多煤种价格回落。国内市场多看跌后市，影响进口煤采购积极性。蒙煤受防疫政策影响通关车数稳定在 200+的水平，短盘运价回落，蒙煤价格回调空间打开。国内电煤价格暴跌使得部分配煤资源回流叠加煤矿增产，供应情况整体改善。下游钢焦限产严重，需求疲软下多按需采购，尤其是焦炭开始降价后焦企情绪转弱。政策面，发改委提出要积极推动长协覆盖，煤价的稳定有利于市场健康发展，后续不应再有暴涨暴跌。操作上，电煤价格短期或逐步企稳，焦煤盘面或反弹修复贴水，但由于现货情绪转弱，反弹高度受限，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      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 焦煤 2201 | 2280 | 2520 | 企稳震荡 | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 1840 | 2700 |      |      |

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

|                          |                   |                   |                       |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 日照港准一级（出库）<br>4120（-100） | 山西准一级<br>4040（0）  | 唐山准一级<br>4220（0）  | 山东准一级<br>4200（0）      |
| 福州港准一级<br>4370（0）        | 阳江港准一级<br>4380（0） | 防城港准一级<br>4375（0） | 出口一级 FOB/\$<br>693（0） |

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 0.21%报 3109 元/吨。现货市场钢厂首轮提降基本落地执行。受采暖季、天气治理等因素影响，钢厂停、限产情况明显增加，且近期成材价格大跌使得钢厂利润空间快速收窄，使得目前钢厂对高价焦炭容忍度降低，按需采购多看跌后市。供应端虽然限产延续，但由于需求疲软导致部分焦企库存出现积压。港口方面，可售资源较少，心态转弱后港口抛货的情况增加。现货预估还有 3 轮左右的降价空间，盘面煤价企稳后价格或反弹修复贴水，但现货情绪转弱后压制了反弹力度，预计价格弱稳震荡，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      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 焦炭 2201 | 3000 | 3270 | 企稳震荡 | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2760 | 3300 |      |      |

## 铁矿

| 铁矿现货市场主流报价 |         |    |
|------------|---------|----|
| 品种         | 现货价格折盘面 | 涨跌 |
| 超特粉        | 569     | 29 |
| PB 粉       | 772     | 18 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘铁矿石期货高开低走。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14491.95 万吨, 环比增 446.47 万吨, 连续五周累库。本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨。五大品种钢材汇总产量增加 43.03 万吨。铁矿整体上仍然处于需求供给趋于稳定的状态。近日国家统计局公布房地产数据, 1-9 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 80589 万吨、67107 万吨和 102035 万吨, 分别同比增长 2%、下降 1.3%和增长 4.6%。其中 9 月份国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 7375 万吨、6519 万吨和 10195 万吨, 同比分别下降 21.2%、16.1%和 14.8%。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 245.83 万吨, 217.3 万吨和 339.83 万吨, 环比 8 月分别回落 8.45%、5.82%和 3.17%。我们认为螺纹需求走弱的背景下, 矿石仍未见底, 矿石期货我们建议可以逢高做空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 铁矿 2201 | 511  | 761  | 下跌   | 做空   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 511  | 805  |      |      |

## 螺纹

| 钢材现货价格 |      |     |
|--------|------|-----|
| 地区/基差  | 价格   | 涨跌  |
| 天津螺纹   | 5196 | 0   |
| 上海螺纹   | 5155 | -21 |
| 上海热卷   | 5100 | 100 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹钢期货高开低走。我们认为, 螺纹钢依然再走需求走弱的逻辑, 与此同时, 近期煤焦价格暴跌, 钢材成本出现崩塌, 对钢价也有一定的利空影响。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.55%, 环比上周下降 1.52%, 同比去年下降 11.73%。高炉炼铁产能利用率 80.05%, 环比下降 0.61%, 同比下降 12.29%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比持平, 同比下降 1.30%。日均铁水产量 214.58 万吨, 环比下降 1.64 万吨, 同比下降 31.21 万吨。近日国家统计局公布房地产数据, 中国 1-9 月份, 全国房地产开发投资 112568 亿元, 同比增长 8.8%; 比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%, 两年平均增长 7.2%。近期房地产行业依然走弱, 对螺纹利空。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。另外, 部分阶段性完成压减粗钢产量及能耗双控的钢厂开始陆续复产, 本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨, 需求走弱叠加产量回升, 对于螺纹期货, 我们仍建议可以逢高做空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 螺纹 2201 | 3982 | 5180 | 下跌   | 做空   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 3982 | 5870 |      |      |

## 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         | 2320    | -100 |
| 沙河德金（5.5 税点） | 2498    | 0    |
| 重碱沙河低端       | 3420    | 0    |
| 重碱华中低端       | 3500    | 0    |

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘跟随大势回落。国内浮法玻璃市场成交重心延续下行，个别区域下调幅度明显。沙河市场部分厂家价格大幅下调，市场交投一般，观望心态浓厚；东北区域部分厂家跟随周边市场价格下调，业者按需采购，观望为主；华中市场价格大稳小动，本地交投一般，业者对后市存下跌预期；华东市场商谈重心持续下行，场内多随行就市心态，观望情绪浓厚；华南区域多数企业价格维稳为主，企业整体产销尚可，今日受其他区域降价影响，出货有所放缓；西南地区价格持续下调，幅度较大，云贵地区新线今日正式出玻璃，市场波动较大；西北地区当前大部分厂家暂时稳价，个别厂家大幅降价抢占市场。玻璃现货价格开始出现大幅度大面积降价，未来玻璃冷修的概率在不断提升，此外地产预期也出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，操作策略建议坚定做多玻璃 05 合约。

**纯碱：**纯碱夜盘同样回落走势，1 弱 5 强。国内纯碱市场整体走势稳定，个别企业价格有所松动。供应端，湖北应城新都装置停车检修，青海盐湖装置开工 3 成左右，逐渐恢复中。纯碱整体开工不高，供应量提升较为缓慢。企业待发订单较为充裕，正常出货，以交付前期订单为主，个别区域受疫情影响，物流运输受限，出货速度放缓。需求端，下游需求变化不大，对碱厂的高价纯碱仍存抵触情绪，提货积极性不高，心态谨慎，观望市场。操作策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议      |
|---------|------|------|------|-----------|
| 玻璃 2201 | 1600 | 1800 | 反弹   | 多玻璃 05 合约 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |           |
|         | 1500 | 2000 |      |           |
| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议      |
| 纯碱 2201 | 2600 | 2800 | 反弹   | 观望        |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |           |
|         | 2400 | 3000 |      |           |

## 沥青

| 地区 | 价格        | 涨跌  |
|----|-----------|-----|
| 西北 | 3100-3650 | 0/0 |
| 东北 | 3250-3300 | 0/0 |
| 华北 | 3080-3300 | 0/0 |
| 山东 | 3150-3250 | 0/0 |
| 华东 | 3350-3640 | 0/0 |
| 华南 | 3350-3550 | 0/0 |
| 西南 | 3450-4010 | 0/0 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美联储周三表示，将从11月开始削减每月的债券购买规模，计划在2022年结束缩减行动，叠加晚间EIA数据累库影响，原油高位回落。EIA库存报告显示，截至10月29日当周，原油库存增加329万桶至4.341亿桶，为8月以来的最高水平；精炼油库存增加216万桶，汽油库存减少148.80万桶。

隔夜原油价格高位回落，沥青受原油带动跟跌。现货市场来看，华北及周边地区赶工对沥青需求有一定带动，但西北地区大雪天气以及东北道路施工尾声显示沥青需求，整体需求表现一般。隔夜原油大幅回落，沥青受原油带动走低，预计日内沥青延续弱势震荡，参考区间3060-3220，关注原油价格波动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 沥青 2112 | 3060 | 3220 | 震荡   | 高抛低吸 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 3040 | 3240 |      |      |



## 甲醇

| 地区 | 价格        | 涨跌      |
|----|-----------|---------|
| 太仓 | 2850-2940 | +50/+70 |
| 山东 | 2860-3300 | -120/0  |
| 广东 | 2850-3030 | 0/+110  |
| 陕西 | 2700-2900 | 0/+100  |
| 川渝 | 3000-3000 | 0/0     |
| 内蒙 | 2550-2630 | -50/0   |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、日内港口现货价格小幅回升，内地产区现货偏稳运行，其中太仓 2850（+50），内蒙 2600（0）；2、上周卓创港口库存 92.3 万吨（-3.7），港口仍然存在滞港现象，且现货价格回落背景下下游接货意愿回升以及港口流转内地，港口延续去库；上周内地企业库存 7.93（+1.51）天，延续累库。3、日内动力煤受市场消息影响大幅回升。

**操作建议：** 昨日市场消息显示，某委表示电厂不要再期待价格大幅度的下跌，煤价将在合理区间以保持碳中和的发展方向和各方收益的平衡。短期动力煤市场企稳，甲醇情绪有所回升，但仍需关注政策动向，中线随着国内外气头装置限气兑现。晚间动力煤期货价格冲高回落，且原油价格大幅回调，甲醇受上游带动大幅回调，预计日内延续低位震荡，参考区间 2780-2980，关注煤价的波动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 甲醇 2201 | 2780 | 2980 | 震荡   | 高抛低吸 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2760 | 3000 |      |      |

## 鸡蛋

| 鸡蛋现货主流报价 |      |      | 基差及月间价差 |     |     |
|----------|------|------|---------|-----|-----|
| 地区       | 价格   | 涨跌   |         | 价格  | 涨跌  |
| 北京       | 5.45 | 0.2  | 2112基差  | 14  | 100 |
| 上海       | 5.25 | 0    | 2201基差  | 317 | 100 |
| 广东       | 5.2  | 0    | 2205基差  | 556 | 100 |
| 山东       | 5.0  | 0.15 | 12-1价差  | 314 | 84  |
| 湖北       | 5.0  | 0.1  |         |     |     |
| 河北       | 4.9  | 0.1  |         |     |     |
| 全国均价     | 5.0  | 0.1  |         |     |     |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价再次反弹，北方地区略涨，全国均价 5 元/斤，环比昨日涨 0.1 元/斤。本周商务部部署今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作，同时建议居民适当增加日常储备，或令终端需求短期增加。蔬菜价格近期稍有转弱，但寿光蔬菜指数仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。但蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（317）、12(14)，近月、远月基差大幅反弹。本周生猪价格止跌震荡反弹，全国均价反弹至 16 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳反弹。

**操作建议:**基本面上看，年后 4、5 月份补栏雏鸡在 9 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 10 月份双节节后，预期也有老鸡集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本月逐步由双节后的消费淡季向旺季过度，现货已开启季节性上涨。近期饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。操作上，近期大宗农产品整体偏强，鸡蛋谨慎偏多，中期远月偏空。关注近期鸡蛋现货价格及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 鸡蛋 2201 | 4650 | 4800 | 反弹   | 逢低买入 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 4000 | 5100 |      |      |

## 玉米

| 玉米现货主流报价<br>(二等粮、元/吨) |      |    | 基差及月间价差 |        |     |    |
|-----------------------|------|----|---------|--------|-----|----|
| 地区                    | 价格   | 涨跌 |         | 价格     | 涨跌  |    |
| 锦州港                   | 2600 | 10 |         | 2205基差 | -52 | 13 |
| 吉林                    | 2360 | 0  |         | 2109基差 | -77 | 5  |
| 黑龙江                   | 2230 | 0  |         | 2201基差 | -8  | 17 |
| 山东                    | 2750 | 10 |         | 15价差   | -48 | 4  |
| 南昌                    | 2750 | 0  |         | 59价差   | -19 | 4  |
| 广州                    | 2830 | 20 |         |        |     |    |

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、今日全国现货延续涨势。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格大面积上调，连盘玉米基差 05（-52）、01（-8），基差持稳。2、美原油下跌，美玉米冲高回落。USDA10 月供需报告，美玉米单产 176.5，高于市场预期 176，高于 9 月 176.3，对应结转库存上升至 15 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比触底回升，不过近期市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

**操作建议：**国内新作即将迎来上市高峰，中下游逐步开启补库，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前整体库存不高，尤其当下整体库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，短期持续补库，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北止跌反弹，尤其小麦拍卖减少，麦价快速反弹，阶段性带动玉米边际消费好转，煤气目前供应改善，或将带动边际商品淀粉回落。操作上谨慎逢低买入玉米，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
|---------|------|------|------|------|
| 玉米 2201 | 2600 | 2680 | 反弹   | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2300 | 2850 |      |      |

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、美联储 11 月将要缩减购债规模，原油高位回落，美豆油跟跌。USDA 报告前瞻：美国 2021/22 年度大豆产量 44.84 亿蒲式耳，单产 51.9，分别高于美国农业部上月报告所公布的 44.48 亿蒲式耳和 51.5。美国 2021/22 年度大豆年末库存为 3.62 亿蒲式耳，高于 10 月供需报告所公布的 3.2 亿蒲式耳估值。全球 2021/22 年度大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于美国农业部上月预期的 1.0457 亿吨。市场预期偏空。

2、SPPOMA：1-31 日单产环比 (+1.73%)，出油率环比 (+0.11%)，产量环比 (+2.30%)；对比 1-15 日单产环比 (-2.49)，出油率环比 (+0.17%)，产量环比 (-1.6%)。ITS：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。MPOB：马来西亚 9 月棕榈油产量为 170.4 万吨，环比降 0.4%。马来西亚 9 月棕榈油进口为 7.5 万吨，环比降 18%。马来西亚 9 月棕榈油出口为 160 万吨，环比增长 36.8%。马来西亚 9 月棕榈油库存量为 174.7 万吨，环比降 7%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 49 万吨，前值为 39 万吨，豆油 87 万吨，前值为 88 万吨。菜油：38 万吨，前值 41 万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**10-11 月是马来传统增产季节，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但印度连续下调关税等因素，令 9-10 月出口乐观，美豆迎来丰收压力，美豆库存触底回升，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库存将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空 15 价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

| 品种       | 短线支撑    | 短线压力     | 短线趋势 | 短期建议 |
|----------|---------|----------|------|------|
| 棕榈油 2201 | 9600 左右 | 9800 左右  | 观望   | 高位震荡 |
|          | 强支撑     | 强压力      |      |      |
|          | 8800 左右 | 11000 左右 |      |      |
| 豆油 2201  | 9700 左右 | 10000 左右 | 观望   | 高位震荡 |
|          | 强支撑     | 强压力      |      |      |
|          | 7500 左右 | 11000 左右 |      |      |

## 重要提示

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人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接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

1. 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，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>