

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月15日

优财研究院

宏观

宏观：结构性货币政策是主导，信用易稳难宽

上周宏观方面主要事件有：1) 社融增速阶段性见底，信用易稳难宽。10月社融增速如期企稳，受到政府债发行加快以及居民积压按揭贷款释放的提振。随着“基数回落+财政后置+政策结构性宽信用”，社融短期阶段性见底的积极因素增多，但实体融资需求仍处走弱阶段，地产融资政策的边际放松更多地体现“防风险”诉求，“房住不炒”长期政策定位下信用端可能更多地是企稳而非大幅扩张，社融稳而未宽。2) PPI 继续冲高，CPI 回升但内部分化。10月CPI 回升超预期，主要受到鲜菜以及能源涨价的推动，猪肉需求季节性改善叠加国家收储也支撑价格反弹。短期疫情叠加冷冬因素推升食品价格，CPI 或继续走高，中枢温和抬升，但猪肉产能过剩的局面仍未改变，内需不足仍压制全面通胀风险。PPI 10月续创新高，保供政策及价格调控下煤价及上游工业品价格大跌，供给端约束或边际缓解，随着需求端进一步走弱，年底供需缺口矛盾有望逐渐减缓，预计PPI 年底有望拐点回落。3) 碳减排支持工具正式推出，结构性货币政策工具是主导。采取“先贷后借”的直达机制，通过向全国性金融机构提供贷款本金60%的低成本资金（1.75%，期限1年，可展期2次）引导相关重点领域的贷款投放，是结构性货币政策思路的延续，但其对狭义流动的“宽松”意味不如传统货币政策工具，整体力度相对温和，并进一步推进结构性宽信用。预计短期对总需求的拉动作用相对有限，四季度相关重点领域企业贷款发放仍然有限，信用有望企稳但难以明显扩张，年底或是稳增长政策全面推出的关键窗口期。

从经济高频观察来看：1) 全球疫情继续处于第四波回落过程中，疫苗完全接种比例回升下疫情影响或将趋于收敛，美国经济表现改善快于欧洲，美元指数有所升值；2) 国内需求端，30城销售仍然偏弱，信贷放松对需求端的效果仍待观察；3) 采暖季下环保限产制约钢厂开工，部分上游工业品初现止跌迹象，黑色系商品持续偏弱；4) 价格端，菜价高位小幅回落，需求季节性改善叠加收储支撑猪价反弹；5) 央行维持每日1000亿逆回购投放规模，月初以来央行两次加码逆回购投放，流动性呵护态度不变，资金面保持平稳，关注月中缴税期及本周MLF大量到期来临下的央行操作。

资产价格方面，当前债市仍面临保供政策成效+社融增速企稳预期+利率债供给小高峰的扰动，近期房地产政策边际松动预期也助推市场宽信用情绪，长端收益率短期面临一定调整风险。不过“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，利率并不存在大幅回调的风险，

预计 2.95%-3.0% 一线仍是长端收益率上行约束，维持债市调整就是机会的判断。同时在房地产风险仍在发酵的背景下，资金面预计将保持稳定偏松概率，近期央行加量积极操作也显示流动性呵护态度，短端收益率或保持相对稳定，收益率曲线趋陡。股市方面，短期市场宽信用预期对股市形成正面提振，但信用易稳难宽，M1 增速持续下行下实体流动性仍然偏弱，叠加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。

股指

指数方面，周五 A 股窄幅波动，三大股指涨跌不一，权重股回调小盘股偏强，宁德时代走低拖累创业板。板块方面，房地产板块未能延续涨势，房地产、金融、煤炭、水泥板块调整，周期股走弱。市场交投情绪升温，两市成交金额继续超万亿元，北上资金净流入 36.27 亿。升贴水方面，股指期货全线升水，IF 升水 5.43 点，IH 升水 8.65 点，IC 贴水 8.39 点，市场情绪好转。

外盘方面，周五欧美股市多数收涨，美国三大指数全线上涨。美国消费者信心因通胀担忧跌至 10 年低点，10 月份消费者信心指数从 10 月份的 71.7 降至 66.8。

操作建议：从盘面来看，短期金融数据验证经济下行压力较大，但通胀预期仍较强烈背景下货币政策难以放松，同时严监管下房地产政策难以实质性放松，周期股表现分化，赛道股出现分歧，指数反弹持续性较差。总体来看，当前 A 股结构性行情仍在延续，指数下跌趋势暂缓，但整体仍处于下行通道中。预计短期股指难以形成趋势性反转，暂时仍以区间宽幅震荡行情对待。中线等待通胀见顶回落的预期兑现后反弹机会。关注今日中国 10 月份经济活动数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

上周 Comex 黄金大幅攀升，收涨 2.62%；Comex 白银大幅上行，收涨 4.81%，白银表现偏强。美债收益率反弹至 1.58%，美元指数反弹至 95.1。内盘黄金收涨 3.19%，收于 383.6 元/克，白银收涨 6.29%，收于 5201 元/千克。

美国经济方面，10 月密歇根大学消费者信心指数初值从前值的 71.7 降至 66.8，低于经济学家预测的中值。消费者预计未来一年通货膨胀将升至 4.9%，创 2008 年以来最高水平。10 月 PPI 同比上涨 8.6%，创近 11 年来的最高年度涨幅。10 月 CPI 同比增长 6.2%，同比涨幅达到 1990 年以来最大，超过预期水平，表明企业通过涨价转移成本压力，导致通胀高企且影响广泛。

货币政策方面，美东时间上周二美国圣路易斯联邦储备银行行长布拉德表示，预计美联储在结束债券购买计划后，将在 2022 年两次上调基准利率。最近的数据显示，美国通胀压力是广泛的，创纪录的通货膨胀带来的威胁不是“暂时的”，市场预计美国加息节奏或加快。

短期内，美国经济转弱、全球疫情再度快速蔓延和市场对高通胀的担忧，利多金价，11 月美联储会议虽然决定开启 Taper，但市场早有预期且美联储主席鲍威尔释放鸽派信号，货币政策对金价的影响较小。当前金价主要由通胀预期主导，金银短期或仍将维持强势，黄金 2112 参考区间 380-400，白银 2112 参考区间 5200-5400。（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
黄金 2112	370-380	390-400	震荡偏强	日内短多
	强支撑	强压力		
	360-370	400-410		
白银 2112	4800-4900	5500-5700	震荡偏强	日内短多
	强支撑	强压力		
	4700-4800	5700-5900		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2500 (-600)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3650 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3680 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2800 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2200 (-500)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 5.44%报 2130 元/吨。现货市场偏弱运行，部分地区焦煤报价跳水。供应端，蒙煤供应稳中有增且价格坍塌，低成本澳煤卸港量逐步通关进入终端，国内配煤资源从电煤领域回流，焦煤矿开工回归正常水平，整体来看供应量边际增加，近期由于需求疲软流拍情况增多。需求端，下游焦钢企业在严格减、限产的情况下仍面临亏损，向下传导不畅的情况下需要向上打压原料价格，当前下游存煤可用天数维持在合理水平，悲观情绪下不急于进一步补库。短期看，供需矛盾改善，利润传导不畅的背景下需要向下游让利，期现整体均在下行周期内，预计短期偏弱震荡，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	2050	2250	偏弱震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1900	2550		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3400 (-100)	山西准一级 3440 (0)	唐山准一级 3620 (0)	山东准一级 3600 (0)
福州港准一级 3770 (-200)	阳江港准一级 3780 (-200)	防城港准一级 3775 (-200)	出口一级 FOB/\$ 623 (-30)

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 3.25%报 2898 元/吨。现货市场第四轮提降落地，累降 800 元/吨，以当前降价速度最终或实现 8 轮 200 元降价会吐此前 1560 元的涨幅。供应端，高成本焦炭库存积压厂内，价格快速下跌使得部分焦企面临亏损，除原有被动减产延续外近期主动减产的情况增加。钢厂方面，严格执行限产，叠加近期钢材价格大跌钢厂大面积出现亏损，库存相对合理的情况下补库需求疲软难改。港口方面，资源较少且集港价格倒挂，贸易商当前多观望为主。目前看低需求高库存下现货下行趋势不改，盘面提前反应短期或偏弱震荡，远端地产政策放松预期改善需求预期，操作上单边观望，关注 1-5 反套以及做多 05 焦化利润。（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	2800	3070	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2740	3420		

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	544	-11
PB 粉	660	-20

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：周五夜盘矿石小幅震荡。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。Mysteel 公布本周产量数据，其中螺纹钢 282.65 万吨，环比下滑 5.75 万吨。五大品种产量 915.32 万吨，环比下滑 5.04 万吨。钢产量的下滑依然指示矿石需求在走弱。在矿石需求走弱但供给稳定的背景下，矿石仍未见底，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	4763	10
上海螺纹	5021	10
上海热卷	4780	-70

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹震荡。当前市场预期房地产政策大概率放松, 但即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。我们认为 01 合约仍未见底, 逢高做空仍是大趋势, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。Mysteel 公布需求数据, 本周螺纹钢表观需求 308.49 万吨, 环比上周略有上升, 但依然低于去年同期。五大品种钢表观需求 941.61 万吨, 也偏弱。立冬过后, 螺纹钢的传统淡季延续。对于螺纹期货 01 合约, 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	2000	0
沙河德金（5.5 税点）	2050	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：玻璃周五夜盘明显走强。周末以来玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业的产销情况没有明显的增加，市场价格继续回落。近期以来下游加工企业订单变化不大，以刚性需求为主，国内建筑装饰装修订单和外贸出口订单都比较平稳。由于近期玻璃现货市场价格调整幅度比较大，贸易商和加工企业的观望情绪比较浓厚。各个地区玻璃现货企业的出厂价格均有不同程度的回调，部分地区生产企业的报价已经跌破 2000 元的关口。后期部分浮法玻璃生产线也有冷修停产的计划，12 月份湖北明弘和荆州亿钧各有一条 600 吨生产线计划停产。其它企业也有部分熔窑到期的生产线有冷修停产的计划。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，操作策略建议做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱周五夜盘低开后小幅拉回。国内纯碱市场整体走势淡稳，价格高位震荡。据了解，金大地开始检修，装置逐步停车。湖北双环开工负荷减量，煤气化检修。周内开工和产量表现下降。下游需求一般，保持谨慎态度，按需采购为主。预计短期纯碱市场供需博弈，企业价格表现坚挺，灵活调整。操作策略建议多单谨慎持有。（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	1700	1800	震荡反弹	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1600	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2500	2700	低位震荡	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	2400	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2960-3300	+10/0
山东	3030-3100	+30/0
华东	3250-3570	-50/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3430-3480	0/-100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

周末伊朗南部发生 6.5 级地震，临近油气资源丰富的胡泽斯坦省，该省石油储量占伊朗的 75%，且拥有该国最大的炼油厂，伊朗原油回归的忧虑可能暂缓，但美国政府一直敦促产油国增产原油令油价承压。EIA 库存报告显示，截至 11 月 5 日当周，精炼油库存减少 261.3 万桶，汽油库存减少 155.5 万桶，数据利空。

沥青现货市场来看，近期山东、华北地区受到季节性赶工需求支撑，出货情况较好，但西北和东北地区受气候影响需求进一步下行。受国内部分地区赶工潮带动沥青需求回升，日内山东和西南现货价格小幅调涨，现货市场情绪小幅回暖。短期受需求端提振叠加原油高位运行支撑，预计沥青情绪有所回暖，参考区间 3060-3200。（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	3200	震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2040	3220		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2790	-100/-70
山东	2700-3300	-130/0
广东	2800-2900	-60/-40
陕西	2600-2860	0/0
川渝	2750-2900	0/0
内蒙	2500-2550	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五沿海地区甲醇跟随期货价格回落，内地产区现货价格持稳，太仓 2710（-100），内蒙 2500（0）；2、上周太仓港口库存 90.1 万吨（+4.9），首度重新累库，随着前期进口船只逐渐卸港，港口货源逐渐增加；上周内地企业库存 7.52（+0.25）天，再度转为累库。3、动力煤市场再次转弱。

操作建议：上周山西、陕西地区相继下调动力煤价格，5500 大卡动力煤坑口最高限售价由 1200 元/吨调整为 900 元/吨，动力煤期货价格再度转弱。动力煤现货市场再度调降，期货价格跟随回落，甲醇再次受成本端带动下行。成本端下行是导致甲醇回落的主要原因，市场预期煤炭价格或进一步回落导致导致甲醇预期再度转弱，且港口和内地转为累库，需求端仍显弱势，短期或延续偏弱震荡，参考区间 2500-2700。（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	2500	2700	偏弱	高抛
	强支撑	强压力		
	2480	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、原油高开低走，美豆油偏强震荡，海运费下跌后中国购买美豆积极，对美豆消费形成较大支撑。南美天气保持潮湿，巴西及阿根廷新作播种顺利。

2、SPPOMA：11月1-10日马来西亚棕榈油单产减少2.61%，出油率减少0.26%，产量减少3.80%，ITS：马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为571450吨，较10月1-10日出口的528951吨增加8.03%。MPOB：马来西亚10月棕榈油产量为172.5万吨，环比降1.3%。马来西亚10月棕榈油进口为5.04万吨，环比降32.7%。马来西亚10月棕榈油出口为141.8万吨，环比减少12.03%。马来西亚10月棕榈油库存量为183.4万吨，环比降4.42%。报告利空，但符合市场预期。USDA11月报告：美豆单产51.2蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少2300亿蒲，同时下调出口预估4000万蒲，期末库存仅小幅增加0.2亿蒲至3.4亿蒲，报告小幅利多。

3、国内油脂商业库存：棕榈油46.48万吨，前值为49.14万吨，豆油86.97万吨，前值为87.54万吨。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，美豆迎来丰收压力，美豆库存比触底回升，南美播种顺利，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存将来到季节性拐点，压榨环比回升，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	9300 左右	9700 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9400 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

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	5.1	-0.05	2112基差	-149	-100
上海	5.25	-0.1	2201基差	210	-100
广东	5.2	0	2205基差	440	-100
山东	4.7	-0.05	12-1价差	359	0
湖北	4.9	0			
河北	4.7	-0.1			
全国均价	4.75	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨全国蛋价延续回落，北方地区略跌，全国均价 4.75 元/斤，环比上周五跌 0.1 元/斤。本周双十一促销结束，消费阶段性回落明显。蔬菜价格近期稍有转弱，但绿叶菜绝对价格仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（210）、12（-149），近月、远月基差大幅走弱。本周生猪价格延续震荡反弹，全国均价反弹至 17.5 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:基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在 11 月份将会陆续开产，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，11 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上双十一旺季刚刚结束，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货调整幅度不会太大。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高位震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、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	4500	4600	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	5100		

玉米

玉米现货主流报价 (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	2580	-30	2205基差	-85	-20
吉林	2420	0	2109基差	-88	-20
黑龙江	2370	0	2201基差	-64	-20
山东	2800	-20	15价差	-21	-5
南昌	2750	0	59价差	-3	-2
广州	2860	-20			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、周末全国现货止涨回落。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比上周五跌 30 元/吨，雨雪过境华北深加工到货量显著反弹，深加工收购价格大面积止涨回落，连盘玉米基差 05（-85）、01（-64），基差走弱。2、美原油冲高回落，美玉米窄幅震荡。USDA11 月供需报告，美玉米单产 177，高于市场预期 176.9，高于 10 月 176.5，对应结转库存上升至 15.06 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，报告利空，新季度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：国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前绝对库存不高，尤其当下销区库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，潜在买盘仍然较强，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北玉米上量显著，市场传闻小麦拍卖重启。华北供给或将改善叠加煤气回落，或将带动边际商品淀粉回落。操作上谨慎逢高做空近月，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	2650	2700	回落	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

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：刘文波（投资咨询编号：Z0015179）、姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、盛文宇（投资咨询编号：Z0015486）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。