

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月1日

优财研究院

宏观

宏观：供给约束有所缓解，但需求不足逐渐成为经济主要矛盾

昨日跨月影响下资金面一度偏紧，主要回购利率全线大幅上行，早盘变异病毒暂缓下股市表现较强、债市偏弱。而午后莫德纳高管透露现有疫苗对新毒株的效力明显下降，避险情绪再度升温，全球风险资产再度下跌，债市日内跌幅有所收窄，国债期货小幅收跌，股市北向资金午后加速离场，但国内股指影响相对偏小，沪深指数全天横盘整理，沪指午后出现探底回升，题材股表现分化。

宏观经济方面，供给约束有所缓解，生产端边际恢复拉动 11 月 PMI 重回扩张区间，但需求缺乏支撑，制造业复苏持续性存疑。需求不足逐渐成为经济主要矛盾，政策进入关键窗口期，年底中央经济工作会议是关注重点。中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月上升 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间；非制造业 PMI 为 52.3，比上月略降 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.2，比上月上升 1.4 个百分点。

在房地产下行压力尚未逆转、经济下行压力加大的背景下，债市基本面仍有利，货币政策维持稳中偏松也支撑长端利率下行趋势，但地产政策边际放松、宽信用预期升温也带来不时扰动，叠加赔率不高，债市僵局仍难打破。上周政策和疫情助力债市上涨，但长端利率临近前期低点（2.8%）下，债市阻力也有所加大，在当前市场利率围绕政策利率波动的大环境下，货币政策空间有限也制约债市下行空间，维持债市 2.8-3.0% 震荡区间、调整就是机会的判断，收益率曲线或有望趋陡。

股市方面，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，宏观流动性环境不弱，但经济下行压力弱化股市业绩预期，信用易稳难宽，股市仍以结构性机会为主，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，关注年底政策稳增长重要窗口。全球疫情扰动下风险资产短期波动或有所加剧，但国内影响相对可控，后续一到两周将是判断变异病毒影响力的关键时期，密切关注疫情以及房地产两大关键因素变化。

股指

指数方面，周二股指弱势震荡，三大股指涨跌不一，小盘股表现较强。板块方面，地缘紧张消息带动国防军工板块领涨，半导体板块表现强势，船舶、软件、电信等板块表现出色，汽车板块走强，白酒表现不振。市场交投情绪谨慎，两市成交额继续突破万亿元，北向资金净流出 34.11 亿。股指期货升贴水结构分化，股指期货 IF 升水缩窄，IH 升水扩大，IC 贴水扩大，IF 升水 1.17 点，IH 升水 6.65 点，IC 贴水 31.56 点。

宏观层面，11 月中国制造业 PMI 重回扩张区间，“保供稳价”等措施使得原材料价格增速放缓，供给端问题得到缓解，中国制造业产能释放，不过需求端仍相对偏弱。

外盘方面，隔夜美股走低，Moderna CEO 称其疫苗对奥密克戎变异毒株的效果将远不如前。美联储主席鲍威尔在听证会释放鹰派言论，鲍威尔称放弃通胀“暂时”说法，可能提前数月完成 taper。

操作建议：从盘面来看，外围市场继续受疫情变化及加息预期影响，短期市场情绪反复，中长期病毒对全球经济的负面影响将逐渐显现。国内制造业 PMI 数据提振市场，资金面持续回暖以及政策面宽松预期支撑股指走势，不过市场分化仍比较明显。总体来看，短期疫情演变尚不明确，外围市场波动对国内 A 股有一定扰动作用，不过中国宏观政策重心仍向稳增长偏移，预计股指将延续技术性调整形态，短线不宜过分看空，沪指短线压力 3600 点，中线或仍有反弹机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受欧洲高通胀、美元拉升和鲍威尔鹰派发言影响，昨日夜盘国内黄金期货收跌 0.91%，白银期货收跌 0.89%。美债收益率回落至 1.42%，美元指数回落后冲高收至 95.9。今日早盘，伦敦金和伦敦银小幅上涨。

经济数据方面，美国 11 月芝加哥 PMI 为 61.8，创 2 月以来新低；预期 67，前值 68.4。美国 11 月大企业联合会消费者信心指数 109.5，预期 110.9，前值由 113.8 修正为 111.6。美国 9 月 FHFA 房价指数环比增 0.9%，预期增 1.2%，前值增 1%；同比增 17.7%，前值增 18.5%。美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增 19.05%，为去年 5 月以来涨幅首次下降；预期增 19.3%，前值从增 19.66%修正为增 19.6%。美国“网络星期一”（网购）销售额较去年同期下滑 1.4%，至 107 亿美元，为美国网购历史上首次下滑。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，高通胀的风险有所增加；关于通货膨胀，是时候放弃“暂时”这个词了；将使用工具来阻止根深蒂固的高通胀；预计高通胀将持续到明年年中；可以考虑提前几个月结束缩减购债计划；将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度；目前无法评估奥密克戎变异株；但该毒株目前是一个风险。

财政政策方面，美国国会预算办公室（CBO）周二响应了财政部长耶伦的警告，即国会若不提高债务上限，则联邦政府可能在 12 月中旬之后耗尽资金。国会预算办公室还注意到，财政部计划在 12 月 15 日向公路信托基金转移 1180 亿美元——这是拜登基建法案本月早些时候通过后的措施。

疫情方面，美国总统拜登告诫民众不要对新变异毒株奥密克戎感到恐慌，并敦促人们为此去接种疫苗或打加强针。他表示将在周四发布应对冬季疫情的新策略，但不会进一步采取关闭经济活动或封锁的措施。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、美国政府关门风险，利多金价；11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，对金价形成压制。疫情可能对 12 月黄金需求造成冲击，对消费的负面冲击可能较大，高通胀预期可能下降，叠加美国并不打算加大防控措施，对金价造成负面冲击，如果疫情支持政策出台，则市场对黄金的偏好大概率回升，长期疫情对金价有利。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2202 参考区间 4700-4900。（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 2202	350-360	380-390	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2202	4600-4700	5100-5300	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4500-4600	5300-5500		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1350 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1750 (+100)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2505 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1965 (+30)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1650 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约周五夜盘低开反弹，收跌 0.94%报 2096.5 元/吨。现货市场平稳运行。进口煤方面，由于疫情防控需要，各通关口岸加强防疫作业，中蒙策克口岸预计最快也需明年才会重新启动，甘其毛都口岸通车量降至 350 车/日，后续将进一步压至 200 车/日，进量减少叠加短盘运费反弹贸易商挺价探涨。国内方面，产地开工略有下降略有减产，但仍在高位，不过近期拍卖成交情况改善，累库压力减轻，优质煤种止跌回涨，但部分高库存煤种仍有回调预期。下游方面，煤价下行打开即期利润空间，焦企前期库存消化叠加复产预期，库存可用天数下滑至中等偏低水平，近期中下游将陆续开始补库。综合看，供需关系边际改善，但需求刺激有限，偏松格局难改，基差收敛后无法给出进一步刺激，盘面短期或偏强震荡，注意疫情风险。（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	2060	2250	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1660	2420		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2650（0）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2820（0）	山东准一级 2800（0）
福州港准一级 2810（0）	阳江港准一级 2820（0）	防城港准一级 2815（0）	出口一级 FOB/\$ 493（0）

焦炭方面，期货主力合约换月至 2205 合约，夜盘收涨 2.94%报 2734 元/吨。现货市场焦炭累降 8 轮 1600 元/吨，焦协联合发文挺价，但钢厂周中或仍开启第九轮提降，关注焦钢博弈结果。供应端，焦企主、被动限产均在延续，后续受错峰生产、环境治理以及冬奥会等因素制约，复产空间有限，叠加利润大幅收缩，焦企挺价心态渐强。钢厂方面，陆续有钢厂检修完成，铁水日产量或见底回升，部分钢厂开启冬储，补库需求启动，关注后续环保检查、能耗控制对钢厂开工影响。港口方面，贸易商当前多观望为主，八/九轮价格若能企稳集港量或将增加。综合看，冬储需求启动，焦炭供需边际改善，焦企端库存拐点，心态好转有望稳定价格，不过下游小规模补库难解供需宽松的问题，基差收敛后无法给到进一步刺激，预计短期或偏强震荡，近期关注钢厂检修情况、成材市场成交情况以及关于奥密克戎的研究动态。（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 2205	2640	2820	偏强震荡	05 合约多单持有观望
	强支撑	强压力		
	2470	3040		

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	582	-11
PB 粉	717	-11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石维持震荡, 有反弹乏力的迹象。近日在市场情绪以及螺纹价格带动下, 铁矿石出现了较大幅度的反弹, 反弹或将持续, 但基本面上看没有发生改变。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47, 环比增 145.28; 日均疏港量 281.41 降 8.34, 第 9 周累库。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%, 环比上周下降 0.69%, 同比去年下降 16.67%; 高炉炼铁产能利用率 75.23%, 环比下降 0.11%, 同比下降 17.24%, 矿石需求依然处于下滑通道中。在需求弱于供给的背景下, 矿石或仍未见底, 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	565	722	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	508	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4866	-10
上海螺纹	4928	0
上海热卷	4730	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货震荡。钢银库存数据显示螺纹钢库存环比上周下滑 10%以上, 降幅较大, 支撑了螺纹价格。另外, 近日 Mysteel 今日公布的数据上看, 螺纹钢本周需求 318.14 万吨, 环比上周上升 13.12 万吨, 需求复苏, 但持续性仍需观察。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 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。技术上看螺纹 01 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 逢高做空或仍是大方向, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。(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	4021	4556	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3500	4890		

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	1980	0
沙河德金（5.5 税点）	1907	0
重碱沙河交割库	2850	-50
重碱华中厂家送到	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘开盘后快速走高。11月沙河地区深加工市场整体表现不温不火，上旬受原片价格大跌影响，深加工企业拿货十分谨慎，中下旬加工企业适量采购，少量备货，临近年底有一定刚性订单；华东市场月初下游深加工企业受原片价格不断走低影响，拿货较为谨慎，心态以观望为主，中下旬受房地产工期影响，以阶段性补货为主，拿货情绪积极，且有适量的囤货，加之原片价格稍有提涨，受买涨不买跌心态影响，拿货意愿较强；华中地区深加工市场本月上旬在原片不断下调影响下，对原片采购意愿薄弱，low-e价格低位下产销较好，下旬因原片价格上涨而适量补货；华南区域原片价格不断下跌，加上除了大型加工厂订单充足外，中小型加工厂订单量有限，下游采购基本刚需为主，月底随着原片企业价格提涨、终端市场下单给加工厂，加工厂适量补货；西南地区月度上旬原片价格大幅下跌，深加工企业观望态度较浓，拿货量较少，后期原片市场价格基本稳定，加之临近年底订单交付，有一轮赶工期，原片拿货量稍有增加。地产预期出现边际改善，05合约已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃05合约。

纯碱：纯碱夜盘延续偏强走势。从目前了解到的情况来看，因西南地区限天然气，四川和邦装置预计12月份有减量计划；连云港碱厂装置也将在12月上旬开始减量。在金山、骏化逐步恢复至正常生产，以及其他装置运行相对稳定的情况下，预计12月份纯碱行业整体开工温和波动。需求端，下游需求表现一般，贸易商及采购商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。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	1800	1900	低位反弹	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	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2900		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2850-3300	0/0
山东	2960-3200	-20/0
华东	3200-3260	-50/0
华南	3200-3450	0/-100
西南	3420-3460	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

莫德纳执行长对新冠疫苗对抗奥密克戎新变种的有效性提出质疑，引发金融市场恐慌，且美联储考虑加快缩债节奏也给油市压力，原油晚间大幅回落。早间 API 库存报告显示，截至 11 月 26 日当周，原油库存减少了 74.7 万桶，汽油库存增加 220 万桶，馏分油库存增加 78.9 万桶。

沥青现货市场来看，前期炒作部分地区赶工潮的影响暂告一段落，国内冷空气再度来袭，沥青需求或再度受打压，昨日部分地区在次下调现货价格。原油价格大幅下跌，沥青受原油下跌影响跟跌，且短期需求淡季也限制沥青价格，预计沥青弱势震荡，参考区间 2800-2940。（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 2206	2820	2940	偏弱震荡	高抛为主
	强支撑	强压力		
	2800	2960		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2725-2745	+5/-25
山东	2650-2900	-50/0
广东	2680-2730	0/0
陕西	2350-2500	-50/-100
川渝	2800-2800	+150/+100
内蒙	2350-2400	-30/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日太仓港口甲醇小幅回升，西南产区现货大幅回升，其中太仓 2725（+5），内蒙 2350（-30）；2、上周卓创港口库存 92.8 万吨（-2.3 万吨），滞港状况缓解些货量回升，提货量有所回落；上周内地企业库存 7.02（+0.1）天，企业库存小幅回升。3、动力煤现货市场买卖双方观望情绪浓厚。

操作建议：上周以来国内烯烃装置重启的利多消息冲击市场，兴兴、鲁西、大唐等 MT0 将陆续重启，沿海兴兴和斯尔邦 MT0 装置回归，且山东联亿大甲醛装置一期 120 万吨或在月底投产，甲醇供需持续改善。产区现货价格坚挺，且昨日川渝甲醇现货大幅上涨，内地限气逻辑逐渐兑现，但原油价格大幅下跌引发市场情绪转弱，预计日内偏弱震荡运行，参考区间 2590-2700。（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	2590	2700	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油持续回落，外盘农产品集体大幅下挫。目前还不能确定南非变异毒株奥密克戎对原油需求的具体影响，市场提前反应悲观预期。

2、SPPOMA：11月1—25日马来西亚棕榈油单产减少3.01%，出油率减少0.21%，产量减少4.12%，环比前20日减产幅度扩大。ITS：马来西亚11月1—30日棕榈油出口量为1,685,073吨，较10月1—31日出口的1,468,977吨增加14.71%，MPOB：马来西亚10月棕榈油产量为172.5万吨，环比降1.3%，进口为5.04万吨，环比降32.7%，出口为141.8万吨，环比减少12.03%，库存量为183.4万吨，环比降4.42%。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。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油47.73万吨，前值为43.27万吨，豆油84.18万吨，前值为84.26万吨。菜油（华东+广西）：29.6万吨，前值32万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**11月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但目前马来高频数据显示产量呈现缓慢恢复趋势，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比紧张格局预计逐步缓解；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，近期边际上原油大幅回落，令植物油边际转弱，操作上建议近期逢高做空为主。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	8800 左右	9400 左右	跌	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8500 左右	9800 左右		
豆油 2201	8200 左右	9500 左右	跌	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	4.7	0	2112基差	-325	40
上海	5.0	0	2201基差	140	32
广东	5.0	0	2205基差	226	-20
山东	4.5	0	12-1价差	366	0
湖北	4.7	0			
河北	4.5	0			
全国均价	4.55	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价延续稳定，全国均价 4.55 元/斤，环比昨日持平。本月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（140）、05(226)，近月、远月基差大幅走弱。本周生猪价格止涨回落，全国均价回落至 18 元/公斤以下，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。

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小幅回落，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体回落，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	4350	4500	震荡	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	2600	0	2205基差	-75	9
吉林	2400	0	2109基差	-66	16
黑龙江	2390	0	2201基差	-43	15
山东	2750	10	15价差	-32	-6
南昌	2880	0	59价差	9	7
广州	2860	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今日华北及东北天气保持晴朗，基层上量保持高位，全国现货整体持稳。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量环比小幅走弱，但维持高位，部分企业收购价格持稳略涨，主流环比昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-75）、01（-43），基差稳定。2、隔夜原油冲高回落，美玉米跟跌，近日海运费大幅回落，带动进口成本将丢。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，美玉米库存比继续触底回升，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，但迟迟未能证实，华北麦价本周反弹。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，做缩淀粉-玉米盘面价差持有。（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
玉米 2201	2600	2680	回落	逢高空
	强支撑	强压力		
	2450	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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。