

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月9日

优财研究院

## 宏观

**宏观：央行降准提振市场风险情绪，资金面紧平衡下债市窄幅波动**

本周公开市场操作维持净回笼，降准落地催生杠杆交易，隔夜回购持续巨量成交，叠加降准生效日尚未来临，银行间资金面呈现收敛态势，维持紧平衡格局，隔夜回购加权利率变动不大，依然维持在相对高位。央行降准后市场焦点重回高景气赛道股，股指走强，沪指重新站上 3600 点，大小指数全面上涨，创业板明显反弹，大消费板块和成长股表现抢眼。而债市则重回窄幅震荡格局，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.06%，银行间主要利率债收益率窄幅波动小幅上行，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 0.76bp。

当前宏观经济从“类滞胀”向“类衰退”转向，保供稳价政策发力下供给约束有所缓解，但需求不足逐渐成为经济的主要矛盾，稳增长政策亟待出台，跨周期调节目标下降准存在一定必要性。近日恒大事件的发酵也对降准形成一定触发因素，避免房地产行业风险进一步向金融体系传导，且 11 月随着上游工业品价格大幅回落，PPI 逐渐进入下行周期，通胀掣肘也有所减轻。同时，12 月近万亿 MLF 到期下中长期流动性缺口压力较大，置换式降准对冲在降低商业银行负债端成本的同时也对资金净投放数量进行控制，补缺式降准的信号意义大于实际意义，货币政策“稳中偏松”基调不变。经济下行压力下 OMO、MLF 降息概率提升，但短期内部通胀压力及外部美联储 QE 缩减依然是货币政策制约，价格型货币政策工具宽松信号过强，降息为时尚早，仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

对于资产价格方面，此次降准影响或弱于 7 月份，对股市的提振大于债市，三季度以来经济下行压力加大，市场对稳增长和宽货币已存在一定预期定价。债市此前反复博弈降准，落地后影响或反而相对有限，补缺式降准信号意义大于实际意义，对狭义流动性影响有限，只要政策利率不调整，利率下行空间就仍被限制，反而需要关注政策宽松后“宽信用”预期带来的扰动，长端利率向下 2.8% 仍是阻力位，需要更强的触发因素。不过经济内生动能走弱、总需求下行压力加大的宏观环境下，债市基本面仍有利，长端利率向上仍难明显超过 3%，对短期调整并不悲观，维持债市调整就是机会的判断，收益率曲线牛平概率加大。股市方面，关注政策宽松后“宽信用”的效果，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，提振市场风险偏好，宏观流动性环境不弱，股票市场高增速的成长板块或更受益于流动性与风险偏好的提升，岁末年初之际的“春季躁动”行情或将前置。但经济下行压力弱化业绩预期、信用易稳难宽，股市短期仍以结构性机会为主，更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善。

## 股指

指数方面，周三股指走强，沪指重新站上 3600 点，大小指数全面上涨，创业板明显反弹。板块方面，大消费板块表现抢眼，白酒股表现强势，贵州茅台重回 2000 元，西仪股份重组效应带动军工股走强，半导体明显反弹，新能源车再度爆发，锂资源供应明显短缺消息带动锂电池概念股，不过房地产及煤炭板块回调。市场交投情绪高涨，两市成交额连续 34 个交易日突破万亿，北向资金净买入 96.85 亿。股指期货升贴水结构改善，股指期货 IF 和 IH 延续升水并且升水幅度扩大，IC 贴水缩窄，IF 升水 9.87 点，IH 升水 8.49 点，IC 贴水 25.39 点。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美股连续三日上涨，美国 10 月职位空缺数接近纪录最高水平。辉瑞和 BioNTech 表示其疫苗加强针可有效中和奥密克戎变异株，全球市场风险偏好提升。

操作建议：从盘面来看，隔夜欧美股市大涨带动国内市场情绪，央行降准后市场焦点重回高景气赛道股，流动性相对宽松以及地产风险缓释背景下大金融板块走强，白马股估值逐步修复，而消费股受益于提价因素。技术上，股指重新抬升并且站上均线系统，但短线反弹缺乏连续性。宏观上，短期宏观经济基本面稳定，政治局会议定调“稳”基调，货币政策维持稳中偏松基调，不过后续降准空间有限，若经济仍偏弱，宽信用预期可能升温。总体来看，外围市场企稳以及央行降准提升市场风险偏好，预计短线股指走势偏向于稳中有升，但反转概率仍然较小。关注周四中国 11 月通胀数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

受美元指数回落、市场预期美国通胀时间较长、美国职位空缺数跃升影响，夜盘国内金银期货价格低位攀升。昨日 Comex 黄金和 Comex 白银价格下跌，截止今日早晨 8:34 伦敦金现和银现均收涨，美债收益率回升至 1.52%，美元指数回落收至 96.0。

美国经济方面，美国 10 月职位空缺数跃升至 1100 万，升至有纪录以来的次高水平，凸显出雇主在填补岗位空缺方面所面临的挑战。前月数据意外上修至 1060 万；辞职率降至 2.8%，自 5 月以来首次下降。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，联储官员们将在本月会议上讨论加快退出购债计划，并不再将通胀描述为暂时现象。美联储官员大都看淡奥密克戎变异毒株对经济的影响，而且强调通胀持续攀升。市场关注周五公布的美国消费者价格指数，以及美联储 12 月 14 日至 15 日货币政策会议。

财政方面，美国国会众议院通过一项协议法案，允许参议院只要简单多数票即可提高美国债务上限。根据该法案条款，民主党将获得一次性的快速审批权力，以更快提高美国债务上限，增加的金额可能足以支付到 2022 年的借款。

疫情方面，美国《大众科学》网站 6 日报道，南非医院提供的初步临床数据表明，新冠病毒奥密克戎变异毒株可能不比其他变异毒株更危险。研究指出，尽管奥密克戎的传染性很高，但到目前为止，患者感染后病症的严重程度并未增加。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧、不及预期的非农数据、美国职位空缺数跃升、美国发现感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者，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。美国近期疫情快速蔓延，欧洲相对于美国的疫情严重程度下降，叠加高通胀预计持续，对金价形成支撑。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4600-4800。

（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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4400-4500	5200-5400		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1550 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (+100)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (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) 1955 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1750 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，偏强震荡，夜盘收涨 0.68%报 2087.5 元/吨。现货市场整体企稳，个别调整为主。当前大面积调整后煤价基本回到合理水平，近期产地拍卖成交情况较好，高性价比煤种去库顺畅，山西部分优质煤种价格调涨，不过仍有部分煤种高库存下仍有调价预期。注意乌海地区焦企执行夜间禁采规定，肥煤、1/3 煤资源减少。进口蒙煤受防疫政策影响，甘其毛都口岸日通车降至百车以内，资源减少叠加短盘运费回升，贸易商惜售涨价。综合看当下中下游补库需求启动，上游库存压力缓解，不过焦煤品种间结构性问题仍在，核心煤种与配煤价格分化，短期价格反弹还是以超跌修复为主，盘面价格在基差收敛后难以得到进一步指引，预计或偏强震荡，操作上不建议继续追高，注意中下游补库节奏已经蒙古口岸通关政策变化。（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 2205	2000	2160	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1820	2200		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2750（+50）	山西准一级 2440（0）	唐山准一级 2620（0）	山东准一级 2600（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，震荡走高，夜盘收涨 0.63% 报 2974 元/吨。现货市场其他地区未跟涨，市场暂稳运行。供应方面，环保督察入驻叠加旧产能退出，焦化短期快速大幅复产较为困难，近期出货压力下降，压库库存消化，低价位焦企出现惜售情绪。钢厂方面进入冬储阶段且即期钢厂利润走阔，打压焦价意愿降低，采购积极性提升。港口方面，情绪略有回暖，贸易商集港增加，港口价格企稳。综合看，目前焦钢两端短期均不会大幅复产，即期利润走阔中下游补库积极性提升，焦企看涨情绪升温，不过当前供需双弱格局仍未扭转，整体偏松状态下较难给出较大涨价空间，盘面基差收敛后供需无法给到进一步刺激，预计短期或震荡偏强，不建议当前位置追高。近期关注中下游补库节奏变化、钢厂复产进度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	2870	3000	偏强震荡	05 合约多单 退出观望
	强支撑	强压力		
	2590	3200		

## 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	625	0
PB 粉	780	-2

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘铁矿石震荡。钢谷网出台数据, 本周建材产量 392.71 万吨, 较上周增 17.50 万吨。从基本面上看, 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, 但近日矿石反弹较多, 建议离场观望。(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
铁矿 2205	510	700	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	415	807		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4866	0
上海螺纹	5021	10
上海热卷	4870	-30

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。钢谷网出台数据, 本周建材产量 392.71 万吨, 较上周增 17.50 万吨。社会库存 584.38 万吨, 下滑 55.39 万吨, 厂库 309.94 万吨, 下滑 63.16 万吨, 依然维持产量增库存降的态势, 意味着需求的回暖。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, 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
螺纹 2205	4100	4680	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3765	5507		

## 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	2140	0
沙河德金（5.5 税点）	无货无报价	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中厂家送到	3000	-500

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘震荡走势，并未受纯碱进一步带动。国内浮法玻璃现货市场成交重心继续走高。沙河市场成交一般，生产企业库存多维持低位，市场价格大稳小动，贸易商价格较为灵活，下游多已备货，按需补充规格为主。华中地区个别厂家提涨 2-3 元/重箱，市场成交重心小幅上行，整体产销较好。华东市场价格小幅上涨，场内交投气氛尚可，多数企业走货较好，部分企业受近日价格连涨及下游需求疲软影响，产销有所转弱。华南部分企业价格继续提涨 2 元/重箱左右，年底加工厂赶单在即，下游适量补货，企业整体产销尚可，叠加玉峰三线放水冷修，产量减少下，后续或有企业继续提涨。西南川渝地区价格提涨，产销基本平衡及以上，部分企业库存降幅较大，云贵地区涨价执行方面有延迟，产销较前期有所转好；西北零星企业提涨 1 元/重箱，个别厂家因降雪出货受限，报价方面暂稳。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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘低开后进进一步低走，持仓还没有出现明显下降。国内纯碱市场延续弱势整理态势，企业出货情况一般，价格一单一议。供应方面来看，纯碱厂家装置运行相对稳定，日产量波动不大，多数厂家库存依旧表现增加趋势。需求方面来看，下游需求偏弱，按需采购为主，轻质纯碱下游厂商用量较小，随用随采；重质纯碱下游浮法玻璃企业消耗原料库存为主，采购积极性不高，考虑到碱厂现货价格偏高，对此仍存抵触心理，观望市场。短期来看，国内纯碱市场供需博弈为主，厂家出货压力难以较快缓解。纯碱 2200 以下会出现低估的情况，建议逢低吸纳。（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 2205	1800	2000	回调	逢低做多
	强支撑	强压力		
	1800	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2200	2500	下跌	逢低吸纳
	强支撑	强压力		
	2000	2800		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3700	0/0
东北	3150-3250	0/0
华北	2830-3300	0/0
山东	2880-3100	0/0
华东	3200-3300	0/+90
华南	3200-3350	0/0
西南	3350-3460	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

研究表明，现有的新冠疫苗对新病毒变种有效，投资者对燃料需求暴跌的担忧再度减弱，且早前公布的EIA数据显示去库，再次支撑原油价格。EIA库存报告显示，截至12月3日当周，原油库存减少24.1万桶，汽油库存增加388.2万桶，精炼油库存增加273.3万桶，上周美国国内原油产量增加10万桶至1170万桶/日，为2020年5月1日当周以来最高。

沥青现货市场来看，国内沥青现货价格昨日表现偏稳，一方面需求端随着国内温度下降而逐渐转淡，另一方面冬储需求也并未显现，但供应端始终维持低位，供需双弱背景下对于沥青价格影响有限，主要跟随原油价格波动。变异病毒影响转弱且EIA数据利多，原油价格继续偏强，原油高位背景下沥青下方空间谨慎对待，日内参考区间2860-2960。（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	2860	2960	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2840	2980		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2710-2740	-20/-35
山东	2520-2800	0/-100
广东	2650-2700	-30/-20
陕西	2220-2380	0/0
川渝	2650-2750	0/0
内蒙	2200-2250	-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落，内地产区价格重心继续下移，其中太仓 2710（-20），内蒙 2200（-30）；2、本周隆众港口库存 61.1 万吨（-6.7 万吨），进口卸港仍慢，港口基差小幅走强；上周内地企业库存 6.09（-0.93）天，企业库存大幅去库。3、煤炭市场近期再度转弱。

**操作建议：**国内西南气头装置逐渐兑现停车，但相对去年停车时间节点偏晚且周期较短，海外装置开工率整体偏低，关注后续限气预期兑现的情况；需求端近期也持续好转，港口和内地港口库存持续去库。供需好转且限气导致的供应缩减逐渐兑现，对甲醇价格形成支撑，但原料端近期持续转弱导致内地甲醇价格连续调降，短期预计甲醇宽幅震荡，参考区间 2480-2560。（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 2205	2480	2560	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2460	2580		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜美豆油窄幅震荡，国内植物油延续高位震荡。EPA 公布提案降低了对乙醇的强制要求。南美天气转干，阿根廷南部地区作物生长压力加大，但目前无实质性影响。市场预期 11 月份马来棕榈油产量环比变幅-1.2%至-4.7%，结转库存变幅-2.7至-3.5%，报告预期中性偏多。

2、SPPOMA：12 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 10.41%，出油率增加 0.30%，产量减少 8.83%，对比 11 月 1—30 日马来西亚棕榈油单产减少 6.06%，出油率减少 0.16%，产量减少 6.80%，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 42.27 万吨，前值为 47.73 万吨，豆油 84.16 万吨，前值为 84.18 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：**12 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，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。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，近期市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期转为观望。关注本周 MPOB 月度报告。（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	9200 左右	9700 左右	跌	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8500 左右	9900 左右		
豆油 2201	8800 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	0.1	2112基差	-325	-50
上海	4.85	0	2201基差	140	86
广东	4.9	0	2205基差	226	42
山东	4.5	0.05	15价差	-29	-35
湖北	4.65	0.05			
河北	4.45	0			
全国均价	4.6	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价持稳，部分地区小幅上涨。全国均价 4.6 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤。销区走货速度有所好转，终端或有阶段性备货。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，动物蛋白价格整体转弱。

**操作建议:**基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在年前将会陆续开产，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，12 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，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	4200	4400	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	-10		2205基差	-88	13
吉林	2400	0		2109基差	-77	13
黑龙江	2400	0		2201基差	-55	11
山东	2750	-10		15价差	-33	0
南昌	2880	0		59价差	22	2
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、今晨基层上量保持高位，全国现货稳中略跌。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比回升，部分企业收购价格持稳略跌，山东主流 2750 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-88）、01（-55），基差稳定。2、原油低位反弹，美玉米跟涨，近期海运费反弹，进口成本下降，低位吸引买盘。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，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，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 2205	2680	2750	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、修改或以其他任何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）。