

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月15日

优财研究院

宏观

宏观：关注今日降准落地和 MLF 续作

降准正式实施在即，市场对 MLF 利率调降的预期快速升温，现券收益率和利率互换同步下行，股指则震荡整理，银行金融均表现偏弱，成长风格表现较强。近期市场资金预期乐观下机构加杠杆热情升温，质押式回购成交放量，今日有 9500 亿元 MLF 到期，预计在部分降准置换下续作规模或不会过高，当前经济下行压力加大下降息概率提升，但“以稳为主”的政策定调下降息为时尚早，仍需等待经济下行压力进一步加大的触发剂，今日 MLF 续作规模和操作利率是市场关注重点。

宏观方面，央行强调做好 2022 年金融工作，要继续做好“六稳”、“六保”工作，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，做好跨周期和逆周期政策设计，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加快完善住房租赁金融政策体系，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

银保监会部署 2022 年重点任务，强调要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，持续完善稳地价、稳房价、稳预期的房地产长效机制，加大对长租房市场、保障性住房建设金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展。配合做好地方政府隐性债务风险防范化解，严防高风险影子银行死灰复燃。

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，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。中央经济工作会议定调稳增长，但比起以往宽货币先行的需求侧管理政策，此次财政政策是主要发力对象，货币政策环境整体尚好，但宽信用扰动提前到来，债市扰动增加，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，收益率曲线存在陡峭倾向。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，周二股指震荡整理，大小指数全线下跌。板块方面，成长风格表现较强，文化传媒、软件开发板块领涨，而能源金属、汽车整车、煤炭行业领跌，金融股调整拖累了股指走势。市场交投情绪继续高涨，两市成交额连续 38 个交易日突破万亿，北向资金净买入 60.26 亿。股指期货近月合约全线升水，IF 升水 9.70 点，IH 升水 6.30 点，IC 升水 8.07 点。

外盘方面，隔夜欧美股市普遍下跌，美股。美国 11 月 PPI 创纪录涨幅，美联储决策前夕市场对通胀和美联储收紧货币政策的担忧加剧，美股应声下跌。美国参议院通过将债务上限提高 2.5 万亿美元的法案，送交众议院表决。

操作建议：从盘面来看，美国高通胀压力导致美联储缩表有可能加速，外围市场避险情绪升温，外围市场波动导致股指低开。近期稳增长政策预期强化推动 A 股重心不断上移，但上攻开始有所乏力。后续股指能否继续向上主要看权重股表现，短线沪指压力位 3700 点，若不能突破有回调风险。关注今日将公布的中国 11 月固定资产投资和零售等经济数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均下跌。美债收益率回升至 1.44%，美元指数回升收至 96.56。夜盘国内黄金收跌 0.81%，白银收涨 1.25%。截止今日早上 8 点 33 分，伦敦金现和银现均录得上涨。

美国经济方面，美国 11 月 CPI 同比增长 6.8%，是美联储 2% 平均通胀目标的三倍多，创 1982 年 7 月以来的最高涨幅。美国生产者价格指数（PPI）在 11 月创下近 10% 的同比涨幅纪录，这一飙升势头料将支持通胀压力在 2022 年继续长时间高企。美国劳工部周二公布的数据显示，11 月最终需求 PPI 环比增长 0.8%，同比增长 9.6%，两者均超过经济学家预期。

货币政策方面，经济学家预计，美联储官员本周将加快收缩购债步伐，并发出 2022 年加息的信号，在 1980 年代以来最强通胀面前上演历史性的政策转变。

财政方面，美东时间上周四（12 月 9 日）下午，美国参议院以 64 票对 36 票通过了加快提高债务上限的法案，进一步降低了政府关门的风险。

疫情方面，新的研究数据显示，辉瑞公司的实验性口服新冠药物在避免患者住院方面高度有效，但在消除突破性感染病例往往表现出的轻微症状方面效果较差。

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、英国出现首例感染奥密克戎毒株而死亡的新冠肺炎患者，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，美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，对金价形成压制。美国近期疫情快速蔓延，美国通胀仍高升，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
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5200-5400		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1650-1700 (+100)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900-1950 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2350-2400 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (-200)	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，震荡行情，夜盘 2205 合约收涨 0.15%%报 2041 元/吨。现货市场整体企稳，个别调整为主。年末煤矿陆续完成生产任务，又遇后续假期连冬奥，煤矿或陆续有减产动作，另外山西地区某煤矿集团因超产问题被通报，不排除保供尾声倒查超产迫使煤矿停限产的情况出现的可能。进口煤方面，澳煤通关补充蒙煤缺量，不过性价比还不合适，蒙煤口岸管制有所放松，但整体量还在低位。下游焦钢企业补库需求启动，优质资源需求尚可，配煤资源价格支撑偏弱，还要看性价比。综合看当下中下游补库需求启动，上游库存压力缓解，价格调整多是超跌修复与高价回归，供需关系改善但未扭转，短期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，注意上游煤矿生产节奏变化已经下游补库需求成色。（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	2140	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1870	2200		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2780（+30）	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 2205 合约收涨 0.22%报 2984.5 元/吨。现货市场，目前山西、河北和山东等地区均有焦企通步提涨百元，内蒙个别焦企提涨 200，看涨情绪正浓不过步调不统一。供应方面，焦煤价格企稳反弹构成焦炭成本支撑，被动限产增加又使得焦企复产受阻，焦企端库存去化明显，看涨情绪渐强。钢厂方面进入冬储阶段且即期钢厂利润走阔，采购积极性提升，青睐优质资源，不过集中补库下焦炭资源出现一定紧张情况，部分钢厂到货情况不佳。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，但需求成色与可持续存疑，难以支撑价格大涨，暂看 240 元涨幅，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	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	624	-13
PB 粉	777	-14

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘铁矿石震荡偏强。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15484.91 万吨, 环比增 27.98 万吨, 日均疏港量 279.72 万吨增 3.63 万吨。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 68.14%, 环比上周下降 1.66%, 同比去年下降 16.63%; 高炉炼铁产能利用率 74.12%, 环比下降 0.67%, 同比下降 17.35%。本周五大品种钢产量 906.25 万吨, 较上周增长 15.34 万吨, 利好铁矿石。从库存上看, 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, 但近日矿石反弹较多, 建议暂时离场观望。(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	震荡	观望
	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	4845	-10
上海螺纹	5000	21
上海热卷	4860	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 68.14%，环比上周下降 1.66%，同比去年下降 16.63%；高炉炼铁产能利用率 74.12%，环比下降 0.67%，同比下降 17.35%。本周五大品种钢产量 906.25 万吨，较上周增长 15.34 万吨，厂库 467.66 万吨，下滑 44.48 万吨，社库 1103.78 万吨，较上周下滑 35.33 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	2180	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2800	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘盘中出现异动下挫，随后有所企稳。国内浮法玻璃现货市场价格维稳为主。沙河市场成交尚可，价格大致趋稳，部分紧缺规格产品抬价幅度仍有上调，下游维持刚需采购，贸易商轻仓操作为主。华中市场价格持稳运行，企业库存低位下，后续仍有部分企业有小幅上涨计划。华东市场大稳小动，个别企业价格上调 20 元/吨，江浙地区走货有转弱趋势，预计后期价格或将以稳为主。华南区域市场整体维稳为主，个别企业针对部分等级价格略有松动，幅度各异，下游加工厂刚需采购为主下，企业产销整体较之前有所转弱。西南地区大体稳定，厂家产销情况向好，low-e 镀膜玻璃价格上调 0.5 元/平方米。西北地区企业产销一般，下游处于半开工状态，厂家库存持续上涨。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：纯碱夜盘盘中跟随玻璃下挫，随后反弹的强度明显强于玻璃。国内纯碱市场维持弱势整理态势，价格处于交织状态，实单多执行一单一议。供应端，安徽红四 30 万吨纯碱装置今天中午停车，青海发投装置有所减量，个别企业日产量小幅波动，纯碱整体开工有所下调。企业出货情况一般，个别企业反映产销基本持平，出货稍有好转，库存增速放缓。需求端，下游用户坚持刚需拿货，采购心态谨慎，观望市场。短期来看，预计国内纯碱市场走势依旧乏力，供需博弈延续。考虑到 12 月纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议介入纯碱 5-9 正套。（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	1750	2000	回调	逢低做多
	强支撑	强压力		
	1700	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	5-9 正套
	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	2850-3100	-30/0
华东	3200-3300	0/0
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

国际能源署(IEA)称全球石油市场已经回归供大于求，另外一些国家实施限制措施以遏制奥密克戎变异毒株的蔓延，原油价格再度承压。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。

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，需求偏弱继续压制沥青价格。原油再度走弱压制沥青价格，隔夜沥青受原油下行带动走低，短期原油承压走低预计沥青跟随走弱，日内参考区间 2840-2930。（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	2840	2930	震荡偏弱	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2820	2950		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2795-2815	+25/-5
山东	2540-2800	0/0
广东	2690-2720	+10/-10
陕西	2250-2330	-10/0
川渝	2600-2650	-50/-100
内蒙	2230-2250	-20/-10

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格继续反弹，内地小幅转弱，其中太仓 2795 (+25)，内蒙 2230 (-20)；2、上周卓创港口库存 68.7 万吨 (-16.4 万吨)，大幅去库。江苏 34.4 万吨 (-5.6 万吨)，一方面是提货量的抬升，另一方面是进口船货卸港入库仍慢。预计 12 月 10 日到 12 月 24 日沿海地区进口船货到港量 37 万吨，到港量级快速下滑；上周内地企业库存 7 (+0.91) 天，企业库存转为累库。3、煤炭市场近维持弱稳定。

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，港口本周大幅去库。近期动力煤价格上行，甲醇受原料上涨影响跟涨，且供需端改善对甲醇价格形成支撑，短期预计或小幅转强，参考区间 2500-2630。（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	2450	2560	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2430	2580		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆油及马棕小幅跳水，高频数据显示马来出口受棕榈油消费性价比下降影响环比走低，未来两周巴西降雨增加，阿根廷南部地区作物生长压力加大，南部地区天气转干。未来3周巴西将逐步收获。

2、SPPOMA：12月1-10日马来西亚棕榈油单产减少3.69%，出油率增加0.19%，产量减少2.80%，12月1-5日产量减少8.83%，ITS：马来西亚12月1-15日棕榈油出口量预估为758777吨，较11月1-15日出口的882385吨减少14.01%，对比12月1-10日出口较上月同期减少10.35%。MPOB：马来西亚11月棕榈油产量为1634932吨，环比下降5.27%。出口为1467518吨，环比增加3.3%。11月棕榈油库存量为1816879吨，环比下降0.96%。11月棕榈油进口为97092吨，环比增加92.45%。USDA12月报告：美豆单产51.2蒲式耳/英亩，期末库存为3.4亿蒲式耳，未做任何调整。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油52.87万吨，前值为42.27万吨，豆油82.9万吨，前值为84.16万吨。菜油（华东+广西）：30.44万吨，前值29.6万吨。国内油脂库存整体回升。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但出口依然较差，产地库存降幅并不明显，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，操作上短期谨慎偏空。关注马来劳工入境。（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 2205	7800 左右	8300 左右	跌	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8200 左右	9800 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	4.6	-0.1	2201基差	350	-50
上海	4.85	0	2203基差	580	-50
广东	4.9	0	2205基差	348	-50
山东	4.5	-0.05	15价差	110	-14
湖北	4.65	0			
河北	4.33	-0.1			
全国均价	4.50	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价稳中略跌。全国均价 4.50 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。销区走货速度正常，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 (350)、05 (348)，近月、远月基差走强，但 15 月间价差走弱。本周生猪价格继续回落，全国均价回落至 17 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 7、8 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，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，年前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。饲料端玉米及豆粕供给旺季，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 2205	4000	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	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	2620	0	2205基差	-89	-12
吉林	2400	0	2109基差	-81	-10
黑龙江	2400	0	2201基差	-42	-13
山东	2780	10	15价差	-47	3
南昌	2880	0	59价差	8	-10
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、本周华北及南方对东北产地价差走弱，基层上量回落，全国现货稳中略涨。北方港口主流报价 2620 元/吨，环比昨日持平，深加工到货量环比回落，部分企业收购价格反弹，山东主流 2780 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-89）、01（-42），基差稳定。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆收涨，美玉米跟涨。USDA12 月供需报告，单产 177 蒲/英亩，结转库存 14.93 亿蒲，库存略高于市场预期 14.87 亿蒲，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，玉米预期偏好。

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。操作上单边观望，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	震荡	观望
	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）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。