

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月16日

优财研究院

宏观

宏观：供给约束继续改善，需求端收缩压力仍存

昨日央行降准正式实施，MLF 缩量等价续作，开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率分别为 2.95%、2.20% 不变。降准实施日叠加 MLF 续做，银行间市场情绪出现改善，但税期影响下资金供给仍受约束，隔夜和七天主要回购利率降幅有限。国债期货日内低开震荡，尾盘跌幅收窄，收益率窄幅波动，沪指整理为主，震荡回落，电力、公用事业、煤炭板块领涨，医药消费、有色表现不佳。

11 月经济数据基本符合预期，供给约束继续改善，需求端收缩压力仍存，出口与制造业链条是当前经济的主要支撑力量，但景气度逐渐接近顶部，而地产下行压力仍大、“政策底”到“市场底”仍需要时间、消费短期复苏受阻，经济下行压力下稳增长政策仍需发力。财政政策是发力重点，货币政策稳中偏松，降准落地后降息概率提升，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。

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，周三股指震荡回落，大小指数全线下跌，大盘股表现较差。板块方面，公用事业、建筑装饰板块领涨，消费板块表现不佳，白酒等权重股低迷，有色金属下挫。市场交投情绪继续高涨，两市成交额连续 39 个交易日突破万亿，北向资金净买入 7.52 亿。股指期货近月合约继续升水，但随着交割临近期现价差收敛，IF 升水 3.30 点，IH 升水 2.02 点，IC 升水 0.34 点。

外盘方面，隔夜美股先抑后扬，恐慌指数 VIX 反弹至 21.89，美债收益率曲线变陡。美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，将隔夜逆回购利率维持在 0.05% 不变，符合市场的普遍预期。同时美联储发表声明称，将加快缩减债券购买规模，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元；并预计在 2022 年加息三次。

操作建议：宏观层面，美国通胀上升加快美联储收紧步伐，外围市场避险情绪升温。中国央行降准落地，国务院部署加大制造业政策支持，房地产贷款投放继续增长，国内稳增长政策预期进一步强化，从盘面来看，利好预期兑现，权重股调整导致大盘回调，A 股进入技术性调整阶段。后续来看，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。短线操作建议观望为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受美元指数走强，美联储会议临近，Omicron 快速蔓延且出现死亡病例等影响，国内夜盘金银期货价格均下跌。昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均上涨。昨日，美债收益率回升至 1.47%，美元指数回落收至 96.34。

美国经济方面，美国 11 月零售销售增幅低于预期，表明在通胀率达到数十年来最高的背景下，消费者正在抑制购物。美国商务部周三的数据显示，11 月份的总体零售额增长 0.3%，10 月份的数据向上修正为增长 1.8%。不包括汽油和汽车，11 月销售额增长 0.2%。上述数字没有经过通胀调整。

货币政策方面，美联储周三向市场提供了多项迹象，表明其自新冠疫情开始以来的超宽松政策即将结束，其举措甚至比市场预期的还要激进。美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.15% 不变，将隔夜逆回购利率维持在 0.05% 不变，符合市场的普遍预期。FOMC 声明称，从明年 1 月起，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元。美联储点阵图显示，所有委员均预计美联储将在 2022 年开始加息，具体为 2022 年和 2023 年分别加息三次。委员们对政策举措持鹰派态度，坚定地倾向于加息。

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，英国周三报告了 78610 例新增新冠病例，为大流行病爆发以来新高，凸显出 omicron 变异毒株的高传播性。之前的纪录高点是在 1 月 8 日的 68053 例，当时英国正处于阿尔法变种引发疫情浪潮、英国进入封锁状态几天之后。

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；12 月美联储会议定调偏鹰派，决定加快 Taper，加息节奏加快，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，12 月美联储会议落地，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 (0)	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 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1955 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (+100)	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 0.96%报 2061 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，且生产环境变化，安全、环保检查收严，煤矿产量受限。近期国内产地出货顺畅，拍卖部分煤种出现不小溢价，市场看涨情绪增强，不过尚有高价煤种价格回调。进口煤方面，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，不过焦企利润偏低提涨被抵触，短期难接大幅提涨。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 合约收平报 2998 元/吨。现货市场，有部分低库存钢厂接受提涨，主流钢厂暂未回应。供应方面，限产情况增加叠加中下游集中补库，焦企端库存去化明显，当前焦煤价格率先止跌回涨，焦化利润较薄，焦企看涨情绪渐强。钢厂方面虽然目前限产仍未放松实际需求不佳，不过后续复产预期仍在，且当前焦炭价格便宜而吨钢利润丰厚，钢厂冬储积极性较强。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，不过仅靠冬储难以驱动新一轮趋势上行，重点还在于远期终端需求预期变化，现货目前暂看 240 元涨幅，预计盘面短期或震荡偏强，不建议当前位置追高，关注区间上沿高抛机会。（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	3040	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	622	-2
PB 粉	783	5

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘铁矿石依然震荡。近期矿石库存累积速度下降, 矛盾不明确。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	4856	10
上海螺纹	5010	10
上海热卷	4910	50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡。近期螺纹钢需求涨跌不稳定, 趋势不明显。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：玻璃夜盘表现好于预期，下方支撑线仍暂时有效。近期玻璃现货市场总体走势一般，生产企业的产销情况环比有所减缓，市场价格稳定为主。从区域看，北方地区还有一定数量的市场需求，基本以年末赶工订单为主，部分厂家为了增加出库，报价小幅松动，同时往南方地区销售的玻璃数量环比也在增加，主要是以华东和华南地区为主。南方地区大部分厂家的价格稳定为主，市场需求要好于北方地区，预计能够延续到下个月的中旬左右。地产预期出现边际改善，但目前玻璃厂冷修的进程依然缓慢，不排除玻璃还会出现二次探底，建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘再度反弹，幅度较大。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	暂时观望
	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	2180	2500	宽幅震荡	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3800	0/0
东北	3150-3200	0/0
华北	2860-3300	0/0
山东	2820-3080	0/0
华东	3150-3330	0/0
华南	3200-3350	0/0
西南	3350-3540	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜美国原油库存数据显示消费者需求强劲，以及美联储将把购买美国国债和抵押贷款支持证券的减码速度提高一倍，因市场之前对此基本有所预期，油价随美国股市同升。EIA 库存报告显示，截至 12 月 10 日当周，原油库存减少 458.40 万桶，汽油库存减少 71.90 万桶，精炼油库存减少 285.20 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，导致近期沥青库存持续去库，但需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限，后续关注沥青冬储的情况。短期跟随原油价格波动为主，隔夜原油价格大幅反弹，预计沥青日内受原油带动偏强，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	2930	3030	震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2910	3050		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2755	-65/-60
山东	2520-2800	-20/0
广东	2650-2680	-40/-40
陕西	2250-2330	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2220-2250	-10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地现货价格均小幅回落，其中太仓 2730（-65），内蒙 2220（-10）；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：上周以来，国内陆续有煤矿企业由于生产安全和超负荷生产等因素受到处罚，导致市场对于煤炭市场的预期稍有改善，成本端带动下甲醇近期表现偏强。从甲醇自身供需来看，虽然气头装置降负检修预期兑现，但煤制甲醇装置开工也逐渐回升，需求端近期表现一般，整体供需端对甲醇价格支撑有限。短期甲醇受煤炭价格提振走高，但上方空间谨慎看待，宽幅震荡思路为主，参考区间 2500-2620。（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	2520	2620	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆油大幅反弹，NOPA：美国 11 月大豆压榨量低于大多数交易商的预期。未来两周巴西南部天气转干，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	震荡	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	震荡	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	4.5	-0.1	2201基差	250	-50
上海	4.85	0	2203基差	636	-50
广东	4.8	0	2205基差	385	-50
山东	4.45	-0.05	15价差	138	28
湖北	4.65	0			
河北	4.30	-0.05			
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:今晨全国蛋价延续略跌。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 (250)、05 (385)，近月、远月基差走强，但 15 月间价差走强。本周生猪价格止跌反弹，全国均价再次回到 17 元/公斤以上，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体偏弱。

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，美玉米跟涨美麦。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）。