

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月17日

优财研究院

## 宏观

**宏观：通胀上行加快美联储缩减购债进程，稳增长定调下市场宽信用预期升温**

降准正式实施叠加月中缴税影响，资金面整体均衡，央行 MLF 缩量等价续作显示政策定力，美联储加速缩减购债进程下美债收益率走高，冲击国内债市表现，国债期货全线收跌，国内稳增长定调下市场宽信用预期升温，昨日沪深股指温和反弹，煤炭板块飙涨提振市场情绪，周期股走强，而食品饮料板块领跌。

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，周四股指震荡走高，大小指数全线上涨，小盘股表现较强。板块方面，周期股走强，煤炭股全线上涨，食品饮料板块领跌，国家市场监督管理总局就白酒生产许可审查细则征求意见，白酒板块下挫。市场交投情绪继续高涨，两市成交额连续 40 个交易日突破万亿，北向资金净买入 58.85 亿。股指期货 IF 和 IH 升水，而 IC 仍呈现贴水。

外盘方面，隔夜美股下挫，科技股领跌。美国上周初请失业金人数 20.6 万人高于预期，不过 11 月工业产值增长强劲，新屋开工数达到八个月高点。欧洲央行按兵不动，但英国央行意外宣布将基准利率提升至 0.25%。

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，北向资金净流入加大市场风格切换，周期股反弹带动指数上涨，不过 A 股进入前期高点附近仍有一定压力，沪指上方压力位 3700 点。后续来看，股指预计技术性调整，后续能否继续向上主要看权重股表现。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

受美联储会议落地，美元指数走弱等影响，夜盘国内金银期货价格大幅攀升。美联储会议落地后，美元或重回震荡区间，明年一季度美国经济或进入衰退期，金价有较强支撑。昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均上涨。昨日，美债收益率回落至 1.44%，美元指数回落收至 95.99。

美国经济方面，美国上周首次申领失业救济人数从 52 年低点小幅上升，较前一周增加 1.8 万，至 20.6 万。美国 11 月工业产值稳定增长，制造业产值增长 0.7%，产能利用率升至 77.3%，为 2018 年 12 月以来最高水平。11 月总体工业产值增长 0.5%，产能利用率升至 76.8%。美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点，至 56.9，为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8，服务业 PMI 跌至三个月低点 57.5。美国 11 月新屋开工折合年率增至 167.9 万套，达到八个月最高水平，高于市场预估的 156.7 万套。11 月份建筑许可增至 171.2 万套，市场预估 166.1 万套。

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。周四，美联储隔夜逆回购协议的使用量增加 365 亿美元，达到 1.658 万亿美元。这超过了周三创下的历史纪录 1.621 万亿美元。英国央行意外加息增强了交易员和经济学家对明年更猛烈加息的预期。欧洲央行行长拉加德在新闻发布会上表示，欧洲央行极不可能在 2022 年加息。

疫情方面，世界卫生组织卫生紧急项目技术主管科霍夫在新闻发布会上表示，奥密克戎毒株正在多个国家和地区快速传播，但目前对该毒株的研究仍在早期阶段。不过她同时也表示，在现有防疫手段能广泛应用的前提下，如果能继续控制新冠病毒的传播并减少死亡率，新冠肺炎大流行非常有希望在 2022 年结束。

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，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，对金价形成压制。欧央行表示明年可能不加息，欧洲疫情蔓延且通胀高升，美国货币收紧节奏加快，对金价形成压制。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	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短空
	<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) <b>1680-1700 (+30)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>1900-1950 (0)</b>	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) <b>2350-2400 (0)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2600 (0)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2305 (0)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>1955 (0)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>1850 (+100)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1780 (0)</b>

焦煤方面，偏强上行，夜盘 2205 合约收涨 3.86%报 2164.5 元/吨。现货市场，主产地出货顺畅，拍卖出现溢价，多煤种调涨。年末煤矿陆续完成生产任务，再加上受煤矿事故导致的产地新一轮安全大检查影响，预计供应将逐步收缩。进口煤方面，蒙煤口岸管制有所放松，但整体量还在低位，贸易商惜售。下游焦钢企业补库需求启动，基于对复产和运输扰动的预期，补库热情高涨。综合看当下中下游补库需求启动，上游库存压力缓解，供应收缩与补库需求加码双轨驱动煤价重心上移，后续关注焦炭价格提涨节奏，预计短期偏强震荡，但高位风险加剧，操作上不建议继续追高。（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	2100	2200	震荡向上	观望
	强支撑	强压力		
	1870	2400		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>2780 (+30)</b>	山西准一级 <b>2440 (0)</b>	唐山准一级 <b>2620 (0)</b>	山东准一级 <b>2600 (0)</b>
福州港准一级 <b>2810 (0)</b>	阳江港准一级 <b>2820 (0)</b>	防城港准一级 <b>2815 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>493 (0)</b>

焦炭方面，震荡走高，夜盘 2205 合约收涨 2%报 3078 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，薄利之下夯实成本支撑，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，不过后续复产预期较强，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，焦炭提涨预期强化，市场氛围回暖，贸易商集港增加。综合看，目前焦钢两端短期均不会大幅复产，即补库需求以及涨价预期驱动下中下游补库积极性提升，焦企看涨情绪升温，不过目前钢厂仍在抵触提涨，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	3000	3100	震荡向上	观望
	强支撑	强压力		
	2800	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	636	14
PB 粉	804	22

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘铁矿石上涨。近期矿石库存累积速度下降,不排除后期去库的可能。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨,较上周下滑 1.24 万吨,五大品种产量 908.53 万吨,同比上周增加 2.18 万吨,产量回升利好矿石。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%。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	0
上海螺纹	5031	21
上海热卷	4920	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹依然偏强。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨, 较上周下滑 1.24 万吨, 五大品种产量 908.53 万吨, 同比上周增加 2.18 万吨, 主要是热轧产量增幅较大, 增加 15.71 万吨。表观需求上看, 螺纹本周为 313.56 万吨, 较上周下滑 10.07 万吨。五大品种表观需求 987.55 万吨, 较上周增加 3.26 万吨。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 技术上看螺纹 05 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：**玻璃夜盘小幅上涨，力度依然偏弱。本周国内浮法玻璃样本企业库存维持小降趋势，较上周降幅明显收窄。周内市场走货较前期稍有放缓，其中华东、华中部分区域一定量累库，走货存区域差异。分区域看，华北周内产销不温不火，整体较前期略缓，沙河小板走货相对平稳，大板偏一般，沙河厂家库存略降至 728 万重量箱，贸易商库存继续保持低位；华东周内走货放缓，其中山东、安徽市场多数企业小幅累库，浙江出货受限，整体库存小增；华中本周成交尚可，临近周末出货稍有放缓，整体库存基本持稳，局部小幅增加；华南多数产销平稳，周内库存略降，两广市场成交尚可，下游加工厂订单跟进一般，采购趋缓，部分库存有所增加；西南周初出货良好，多数浮法厂降库明显，近日出货略缓；西北周内库存略降，陕西市场走货尚可，各厂库存略缩减，其余地区厂家库存稳步小增；东北当地需求有限，浮法厂省外发货积极，个别厂降库明显。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：**纯碱夜盘震荡走势，5-9 价差小幅走强。本周国内纯碱市场整体走势呈现弱势状态，成交一般。隆众资讯数据监测，周内开工率 82.54%，环比下调 0.65%。周内纯碱产量 58.74 万吨，降幅 0.78%。个别企业检修以及开工波动影响，负荷微降，整体偏稳。周内纯碱库存呈现上涨趋势，但涨幅收窄，总量 160.89 万吨，环比增加 14.10 万吨，主流区域库存量高。据了解，本周社会库窄幅下降，减少 1 万吨左右，波动小。对于部分玻璃企业了解，纯碱库存仍有下降，下降幅度大约 4 天左右，维持 33 天附近。供应端，上旬整体看供应相对稳定，进入下旬，随着个别企业的退出，以及检修计划，开工率呈现下降趋势。上旬，市场成交有所改善，订单支撑，个别企业产销平衡或微降，部分企业出货缓慢。近期，轻质纯碱价格呈现下降趋势，灵活调整，重质纯碱一单一议或暂不定价模式。需求端，下游需求表现不温不火，按需采购，合适价格补库。贸易商出货偏弱，按需采购为主，目前价格高低不一，市场消息不断，决策难定。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

早前美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国隐性需求创纪录和原油库存下降，为油价上行提供动力，关注疫情在各国的蔓延以及伊核谈判对油价影响。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。短期原油价格反弹，且近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，沥青日内大幅飙升，短期成本偏强叠加预期改善，预计震荡偏强，参考区间 3000-3100。（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	3000	3100	偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2980	3120		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2750-2770	+20/+15
山东	2520-2800	0/0
广东	2660-2720	+10/+40
陕西	2250-2330	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2220-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日港口现货价格小幅回升，内地产区现货持稳，其中太仓 2750（+20），内蒙 2220（0）；2、本周卓创港口库存 73.2 万吨（+4.5 万吨），小幅回升；江苏 41.1 万吨（+6.7 万吨），进口船货陆续卸港，太仓提货量有所回落。浙江 14.1 万吨（-0.8 万吨），卸港仍慢；华南 18 万吨（-1.4 万吨）；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，且由于 12 月 16 日山西孝义煤矿盗采引发透水事故引发市场安全担忧，动力煤期货价格再度回升，成本端上行支撑甲醇价格。供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇季节性影响下逐渐兑现停车降负，需求端整体回升但幅度有限。短期煤炭价格再度上行对甲醇价格形成支撑，预计甲醇震荡偏强，参考区间 2600-2700。（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 2205	2600	2700	再度转强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2580	2720		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜原油等大宗商品大幅反弹，马棕及美豆油跟涨，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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 6.07%，出油率增加 0.2%，产量减少 5.1%，12 月 1-10 日产量减少 2.8%，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，操作上短期观望。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	8500 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	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	15价差	138	28
湖北	4.65	0			
河北	4.30	0			
全国均价	4.50	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价止跌企稳。全国均价 4.50 元/斤，环比昨日持平。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）。