

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月10日

优财研究院

宏观

宏观：稳增长政策年初有望快速出台，警惕海外货币收紧风险

上周宏观方面主要事件有：

1) 美联储会议纪要释放超预期鹰派信号，美债收益率上行突破 1.7%关口，美股有所调整。近期美国劳动力市场改善步伐好于预期，强化美联储缩表预期并加快加息预期，美国或将早于市场预期加息的担忧下美股迎来调整，美债收益率快速上行突破 1.7%关口。随着美国劳动力市场的持续改善，美联储或将提前至 5 月首次加息，而随着加息后缩表的开始，长端收益率上行空间将被打开，对美股成长板块也或将造成一定冲击。

2) 跨年后央行回归每日 100 亿的常规逆回购操作，主因月初资金面扰动较少，元旦后机构流动性需求大幅下降，公开市场连续大幅净回笼符合预期，并不改央行稳健偏松的货币政策基调以及银行间资金宽松态势。

3) 年初政策有望快速出台，确保一季度经济平稳开局，稳增长不仅仅是经济问题。“跨周期与逆周期结合、总量和结构双重功能”的定调下货币政策基调更偏积极，降准降息的总量工具运用概率较此前提升。2022 年上半年将是货币政策宽松的适宜窗口，一季度支持地方债发行下有再次降准的可能，补缺式降准影响整体不大，而降息触发因素在于经济增速低于潜在水平及通胀压力减弱，或有望在两会前落地。不过需要注意的是，当前市场对降息预期较强，仍需警惕落地后的利多出尽的风险。

从经济高频观察来看：1) 全球新增确诊仍在快速走高，但市场担忧情绪有所缓和，美联储会议纪要释放超预期鹰派信号；2) 国内需求端，年初商品房销售低迷，房地产仍未见起色；3) 生产端，假期影响下行业开工率多数回落，工业品价格环比跌幅收窄，1 月初原油、铁矿石价格环比回升；4) 价格端，寒潮天气影响蔬菜价格小幅上涨，但近期猪肉养殖端集中出栏下猪肉价格偏弱；5) 跨年后央行回归每日 100 亿的常规逆回购操作，公开市场连续大幅回笼不改银行间资金宽松态势。

债市年前抢跑推动长端收益率向 2.8% 以下突破，但节后继续做多动力不足，债市上周偏弱盘整，10Y 回到 2.8% 以上。当前降息预期已有一定定价，而 PMI 小幅回升反映供给约束减弱下经济边际有所修复，财政积极前置发力支撑经济好转以及宽信用的预期成为债市扰动，叠加利率债供给前置、美联储加息渐行渐近约束利率下行空间，基本面未超预期回落下 2.8% 以下空间仍然有限，短期债市扰动加大。不过货币政策

宽松+内生融资需求不足+经济下行压力，决定债市短期环境依然向好，风险不大，货币向宽预期下收益率曲线存在陡峭倾向。

股指上周面临前期机构抱团下持仓过度集中、以及海外美联储加息时点超预期带来的调整压力，上证指数再失 3600 关口。当前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业绩预期、信用易稳难宽，股市短期仍以结构性机会为主，美联储或较预期更早加息的担忧对短期股市形成压力，股市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，周五股指震荡整理，大小指数走势分化，小盘股表现较差。板块方面，权重股走强，金融地产涨幅居前，基建板块连续走强，锂矿、白酒、光伏板块深度调整。市场交投意愿升温，两市成交维持在万亿元水平，北向资金净买入 93.35 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货全线升水，IF 升水 7.23 点，IH 升水 3.53 点，IC 升水 16.32 点。

外盘方面，周五美国三大股指全线收低，市场担心美联储以超预期的速度加息，10 年期美债收益率触及近两年最高。美国 12 月份非农就业人数增长逊于预期，但失业率降到了 4% 以下，薪资超预期上涨。

从盘面来看，节后 A 股连续下挫，美联储加息预期抑制市场风险偏好并使得科技股承压，国内 A 股热门赛道股连续重挫，前期热点板块重拾跌势，市场风格切换下机构防御特征明显。宏观上，国内疫情反复，短期经济增长压力较大，稳增长政策继续强化，宽信用预期增强但仍在路上。总体来看，当前宽松流动性以及政策预期对股指有重要支撑作用，但短期存量资金博弈以及机构调仓冲击高估值板块，后续股指能否企稳主要看权重股表现，机构调仓结束前对 A 股仍以调整行情对待。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受美联储释放鹰派政策立场，最早3月加息后缩表，美国失业仍严峻等影响，上周金银价格大幅下跌，Comex黄金价格收跌1.86%，Comex白银价格下跌4.15%，表现偏弱。美债收益率攀升至1.76%，美元指数回落收至95.7。内盘黄金收跌1.75%，白银收跌5.47%。

美国经济方面，12月季调后非农就业人口新增19.9万人，为去年1月以来最小增幅，不及市场40万人预期。失业率3.9%，优于市场4.1%的预期。美国去年12月ISM服务业PMI从一个月前的69.1下降至62，远低于经济学家此前预期，并创下2020年4月以来最大降幅。

货币政策方面，美国时间1月5日，美联储发布货币政策会议纪要明显偏鹰，决定将更快速的缩表，鸽派的官员转鹰，市场预计美国货币政策收紧节奏加快。圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储可能最早今年3月就决定加息，缩减资产负债表可能是下一个应对通胀高涨的政策步骤。上次美联储启动QT（缩表，又称量化紧缩）时，其方法是按照每月额度让持仓到期不续，并逐步提高每月的额度。这种循序渐进的做法使得市场能够有序地适应供应增加。

疫情方面，美国总统拜登的高级医疗顾问福奇预测，新一轮奥密克戎毒株疫情可能会在1月底在美国达到顶峰。世卫组织总干事谭德塞表示，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显，但这并不意味着其可被定义为“温和”，奥密克戎毒株也会导致住院和死亡。据耶路撒冷邮报1月9日援引塞浦路斯媒体报道，疑似在当地发现一种德尔塔与奥密克戎的重组新冠病毒株，其基因与德尔塔毒株更为接近，但拥有大量奥密克戎毒株的特有变异。因此，该毒株被研究人员命名为“德尔塔克戎（Deltacron）”。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，利多金价；12月美联储会议定调偏鹰派，加快Taper，加息节奏加快，美国经济和就业数据较强势，对金价形成压制。2022年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，对金银价格形成支撑。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	4800-5000	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5000-5200		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1850 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2705 (+45)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收涨 0.57%报 2279 元/吨。现货市场再现大面积调涨。国内方面，多部门发文提到原则上一月煤炭产量同比只增不减，也有前期完成年度任务的煤矿近期有复产动作，不过年关将至重安全，实际产量还是在下行趋势内。进口煤方面，基于防疫的思路，预计节前蒙煤进口难见明显宽松。需求方面，中下游集中补库，采购积极性较高，尤其是优质资源供需偏紧。综合来看，冬储需求支持焦煤现货资源价格稳中向好，但后续还需等待焦炭价格进一步上行打开上方空间，短期预计进入偏强震荡，单边操作建议观望为主，回调后可轻仓做多配，观察后续焦炭提涨节奏已经补库需求情况。

(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	2200	2310	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2060	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2980 (+30)	山西准一级 2740 (+200)	唐山准一级 2920 (+300)	山东准一级 2900 (+300)
福州港准一级 3110 (+200)	阳江港准一级 3120 (+200)	防城港准一级 3115 (0)	出口一级 FOB/\$ 523 (+15)

焦炭方面，2205 合约收涨 0.99%报 3173 元/吨。现货市场多地焦企联合启动第三轮 200 元/吨提涨，当前累涨 300/320 元/吨，关注是否遇到一定抵抗。焦企方面，受原料资源、环保检查等因素制约，生产没有明显修复，限产仍在延续。近期销售顺畅焦企库存维持低位，不过煤价持续上上行挤压焦化利润，再提涨后或能有效修复利润水平。钢厂方面，部分区域钢厂积极复产，刚需增加，出现补库力度跟不上需求增长的情况，近期或有加码补库的动作。港口方面，临近过节贸易商或减少集港专注清库回款，可流通资源减少，贸易商对产地资源的分流减少。综合看，供需好转、煤价走强共同推动了焦炭提涨，短期来看焦炭盘面仍有上行兑现第三轮提涨预期的驱动，但冬储已近尾声，钢厂利润回落后对高价焦炭接受能力下降，盘面进一步冲高面临较大压力，操作上建议当前位置不追多，前期多单可逐步退出，逢高可尝试布局空单，后续重点关注焦钢复产节奏以及复产预期下成材的价格强度。

（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	3120	3240	偏强震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2840	3300		

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
金宏阳（5.5 税点）	1867	0
重碱沙河交割库	2300	0
重碱华中交割库	2400	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘强势突破自见顶以来的下降趋势线，伴随增仓，短期或保持强势。国内浮法玻璃现货市场弱势下行。分区域来看，华北沙河地区价格整体维稳下，小板市场出货较好。华东除个别企业出货较弱，加上对后市信心不足，价格下滑外，多数企业维稳为主。华中、华南市场整体产销可在弱平衡或平衡以上，下游虽有订单但拿货积极性不高，观望心态较浓。西南成都市场需求转弱，企业操作灵活，成交价格下滑 40-60 元/吨，后期云贵地区预计陆续推出优惠政策。策略建议短多为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘偏强运行。周末期间，纯碱市场走势尚可，部分企业出货提振。近期，下游节前备货，市场成交活跃，价格呈现企稳状态。纯碱装置开工相对稳定，整体波动不大。贸易商保持谨慎态度，观望为主。个别地区受疫情影响，车辆受限，发货速度慢。考虑到春节前纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议纯碱 5-9 正套持有。（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
玻璃 2205	1850	1950	反弹	短多
	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	2300	2400	反弹	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2200	2500		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3800	0/0
东北	3100-3200	0/0
华北	3000-3050	0/0
山东	3000-3130	0/0
华东	3350-3450	0/0
华南	3230-3300	0/0
西南	3580-3650	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

市场在哈萨克斯坦动乱和利比亚减产引发的供应担忧给予原油市场支撑，但奥密克戎变异毒株可能仍会抑制需求的担忧情绪再起，油价短线涨幅受限。EIA 数据显示，截至 12 月 31 日当周，美国原油库存延续去库，但成品油库存大幅回升。其中原油库存减少 214.4 万桶，汽油库存暴增 1012.8 万桶，馏分油库存增加 441.8 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，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。成本端原油价格近期偏强，且近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，导致沥青价格表现偏强，国内沥青现货价格普遍提涨，短期仍需关注原油价格波动，日内参考区间 3300-3380。

（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	3300	3380	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3280	3400		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2590-2630	+10/+20
山东	2390-2550	+20/0
广东	2590-2610	+20/0
陕西	1920-2110	0/0
川渝	2450-2450	0/0
内蒙	1930-2020	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、周五港口价格小幅上涨，内地甲醇价格偏稳运行，其中太仓 2590（+10），内蒙 1930（0）；2、上周卓创港口库存 76.2 万吨（+3.2 万吨），江苏 41.1 万吨（+0.8 万吨），浙江 13.2 万吨（+2.4 万吨），华南 21.9 万吨（-0.1 万吨）。进口船货陆续卸港。预计 1 月 7 日到 1 月 23 日沿海地区进口船货到港量 70 万吨，短期到港量级仍大。3、动力煤神华外购价格的大幅下调，内地煤炭现货小幅转弱，但前期消息显示印尼煤炭禁止出口 1 个月，给予煤炭价格支撑。

操作建议： 上周神华外购动力煤价格小幅上调，5000 大卡 565 元/吨，较上期涨 89 元/吨，煤炭市场情绪小幅回升。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置预计 1 月中旬附近陆续恢复，需求端上周鲁西和诚志 MTO 装置重启，需求端小幅回升，但季节性背景下需求端整体偏弱。印尼煤炭出口禁令放松，煤炭市场情绪小幅回暖，甲醇自身供应端问题仍是压制价格的主要因素，因此我们认为短期甲醇上方空间偏谨慎，参考区间 2580-2680。（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	2580	2680	宽幅震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2560	2700		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,225.00	100.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,252.00	12.00	元/吨
加工费	692	3.00	元/吨
基差	-27.00	88.00	元/吨
持仓量	1,191,263.00	-22004.00	手
PX-FOB 韩国	922.00	20.00	美元/吨
WIT 原油	78.96	-0.69	美元/桶
石脑油	7150	60.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】 上周五夜盘 PTA05 合约跟随原油小幅回落，收于 5252 元/吨（+12/+0.23%），成交 59.2 万手，持仓减少 2.2 万手至 119.1 万手。原料方面，WIT 原冲高回落，收跌 0.69 美元/桶至 78.96 美元/桶；石脑油报 7150 元/吨，上涨 60 元/吨；亚洲 PX 报 922 美元/吨 FOB 韩国，收涨 20 美元/吨；基差方面，现货贴水 16 元/吨，大幅收窄 88 元/吨；加工费上涨 3 元至 692 元/吨。

【策略建议】 基本面看，供应端部分检修装置重启，但检修产能依旧较多；需求端涤纶长丝降价促销结束叠加年前下游年前补货，需求修复好于预期。供减需增，推升现货紧俏，基差贴水大幅收窄，加工费亦大幅上涨至阶段高位，同时原料端原油受供应端扰动突破压力位继续冲高，PTA 易涨难跌。但美联储政策超预期转鹰，原油向上压力逐级递增，保持谨慎。技术面看，原油在前期大幅下挫后已大幅反弹至 0.618 关键阻力位，隔夜原油突破压力区间继续向上，后市在原油带动下 PTA05 合约短线看多，压力位看前期高点。（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
PTA 2205	5056	5642	短多	短多逐步离场
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、 关注周一中午 MPOB 月度供需报告。路透、CIMB、彭博三大机构发布 12 月 MPOB 预估数据，预计马棕产量在 150 万吨左右，出口约为 140 万吨左右，库存在 170-175 万吨之间，库存环比下降 3.6%-6.6% 左右。巴西南部及阿根廷天气偏干，拉尼娜带来的干旱问题仍在持续，市场预估巴西南部面临减产 800-1100 万吨可能。

2、 SPPOMA：2022 年 1 月 1—5 日马来西亚棕榈油单产减少 40.6%，出油率减少 0.98%，产量减少 45.75%；ITS：马来西亚 12 月棕榈油出口量为 1581110 吨，较 11 月出口的 1668648 吨减少 5.25%。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 46 万吨，前值为 48.7 万吨，豆油 81.94 万吨，前值为 82.16 万吨。菜油（华东）：23.07 万吨，前值 25.81 万吨。国内油脂库存整体回落。

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，南美当前面临干旱风险加剧，美盘开始关注南美天气温度，但美豆出口不及预期仍是潜在风险。国内豆油库季节性走低，不过压榨环比回升，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	8500 左右	8900 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8600 左右	9200 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	4.6	0	2203基差	555	-50
上海	4.69	0	2205基差	242	-50
广东	4.8	0	2209基差	-222	-50
山东	4.50	-0.05	35价差	-300	0
湖北	4.65	0			
河北	4.35	0			
全国均价	4.45	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨全国蛋价稳定，部分地区小幅回落，全国均价 4.45 元/斤，环比上周五持平。销区走货速度加快，终端开启阶段性备货。供应上，小码蛋趋增反映开产蛋鸡增加，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 03（555）、05(242)，近月、远月基差走强，月间价差偏弱。本周生猪价格窄幅震荡回落，全国均价跌至 15 元/公斤下方，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱，动物蛋白价格整体稳中偏弱。

操作建议:基本面看，年后 8、9 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，预计现货年前偏强震荡为主。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高位震荡，鸡蛋转为谨慎偏多。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	4100	4180	震荡	逢低买入
	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	2580	0	2205基差	-78	-22
吉林	2400	0	2109基差	-87	-14
黑龙江	2390	0	59价差	-9	8
山东	2700	0			
南昌	2780	0			
广州	2820	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、周末及今日全国现货持稳，进入腊月，基层上量略有回落。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，深加工到货量环比小幅回落，部分企业收购价格反弹，山东主流 2700 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-78）、09（-87），近月基差收敛，远月基差偏弱。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆大涨，美玉米跟涨，但美玉米出口进度偏慢，未来出口存在潜在利空，关注本周 USDA 月度报告。

操作建议：春节前国内农民即将迎来卖粮高峰，基层贸易活跃，港口及深加工到货增加，不过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，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。（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	2720	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）。