

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月14日

优财研究院

宏观

宏观：宽信用进程依然偏慢，股债仍偏震荡

央行公开市场持续 100 亿常规操作，银行间资金面有所收敛，主要回购利率多数上行，隔夜供给稍显不足下利率加点上行，与七天期利率倒挂。叠加通胀回落以及国内疫情频发，市场预期货币宽松或较快落地，市场情绪陷入观望，债市窄幅震荡，国债期货多数收平，银行间主要利率债收益率也窄幅波动不足 1bp。而股市则受到宽信用进程缓慢、国内疫情冲击消费的影响，白酒、建材、房地产等板块下跌拖累日内股指跌幅扩大，成长板块表现也偏弱。

当前宽信用进程仍然偏慢，社融总量改善但结构不佳，政府端仍是加杠杆主力，剔除政府债的社融存量增速并未抬头，预计在“基数回落+财政后置+政策结构性宽信用”下信用逐渐企稳并底部回升，一季度政府债发行大概率前置下对社融形成明显支撑，一月信贷“开门红”可有所期待。但社融结构仍然不佳，实体融资需求依然偏弱，居民中长贷 12 月同比重回收缩，房地产“政策底”到“市场底”仍有距离，企业融资结构继续呈现短期化特征，银行年底票据融资冲量现象显著，12 月票据一度出现“零利率”，融资主体缺失下信用短期企稳但难以明显回升。在总需求不足下政策稳增长是宏观短期主要逻辑，货币财政更偏积极，财政更偏前置发力，金融政策边际仍有调整空间，降准降息的总量工具运用概率较此前提升，上半年货币政策仍处于政策放松窗口期。

当前市场对货币宽松预期较强，关注公开市场逆回购何时加量，同时月中 MLF 续作及利率是否调降是市场关注重点。对于债市来说，“宽信用”进程仍然较慢、实体融资需求仍然偏弱的宏观背景决定债市短期风险不大，一季度货币政策宽松+内生融资需求不足+经济下行压力，债市环境依然向好，货币向宽预期下收益率曲线存在陡峭倾向。但从中期来看，年前利率在市场降息预期下快速下行，当前利率下行的空间已有所“预支”，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，利率的进一步下行空间仍有待货币宽松预期的兑现以及空间打开。而经济下行压力、以及宽信用仍然偏弱，弱化股市业绩预期，叠加市场高低切换、海外美联储加息时点超预期带来的调整压力，股市短期仍偏震荡，仍以结构性机会为主，不过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，股指下跌压力不大，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，周四股指下挫，大小指数全线下跌，深成指领跌。板块方面，煤炭、石油天然气板块逆市走强，白酒、建材、房地产等板块下跌拖累指数。市场交投意愿降温，两市成交维持在万亿元水平，北向资金净卖出 5.85 亿元，沪深两市主力资金全天净流入 241 亿元。股指升贴水方面，股指期货升贴水分化，IF 升水 1.28 点，IH 贴水 2.51 点，IC 升水 21.04 点。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，纳斯达克市场重挫，美债收益率全线走低。美联储副主席布雷纳德暗示最快 3 月加息，另两位联储行长预测今年加息或多达四次。

从盘面来看，近期美债收益率再度上行对高估值品种形成压制，而赛道股持续调整，A 股市场进入震荡波动阶段，指数反弹持续性较差。宏观上，中国通胀担忧有所缓解，短期宽货币仍有发力空间，但信贷、社融增量低于预期，宽信用仍在路上。A 股年报行情正式开启，短期存量资金博弈将加大市场风格转换，预计节前股指短期维持震荡，暂时仍以结构性行情为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

美国上月最终需求生产物价指数显示通胀压力缓和，同时美联储官员暗示三月加息，虽然美元指数仍偏弱但通胀压力的缓解对贵金属市场造成一定冲击，叠加市场对疫情的担忧减小，夜盘金银价格回落。昨日，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦银现和伦敦金现下跌，美债收益率下降至 1.70%，美元指数回落收至 94.88。

美国经济方面，美国去年 12 月 PPI 同比增长 9.7%，虽然略低于预期值 9.8%，但仍创 2010 年有记录以来最高水平。因汽油和食品价格下降，美国 12 月 PPI 环比仅增长 0.2%，低于预期的增长 0.4%，且创 2020 年 11 月以来新低，暗示价格压力或许正开始减轻。美国上周首次申请失业救济人数为 23 万人，超过预期的 20 万人，创 2021 年 11 月中旬以来最高水平，显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病例激增可能会导致更多失业。

货币政策方面，布雷纳德在美联储副主席提名听证会上表示，控制已飙升至近 40 年高位的通货膨胀是美联储必须解决的“最重要任务”，以保持当前的经济扩张。费城联储主席拉克加入日益壮大的加息阵营，表示支持今年 3 月首次加息，全年总计升息 3-4 次。拉克预计美联储将在“2022 年末或 2023 年初”，即已经进行足够加息后开始缩表。

疫情方面，有不少专家表示，所谓的“德尔塔克戎”可能是实验污染所致，很可能并不存在。美国总统拜登的高级医疗顾问福奇预测，最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，虽然大多数国家的住院病例都在增加，但未达到前几波疫情的水平，这可能是由于奥密克戎毒株导致的疾病严重程度降低，且接种新冠疫苗或此前感染过病毒都会提供免疫力。

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 4700-4900。（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
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	4900-5100	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5100-5300		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1900-1950 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (+200)	灵石肥煤 (出厂含税) 2250 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2455 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2665 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2250 (+150)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收跌 1.84%报 2318 元/吨。现货市场多煤种报价上调。国内方面，山西长治地区受疫情影响部分煤矿有封矿停产现象，再叠加临近年关逐步停产放假，预计国内供应逐步收缩。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，焦企明显发力补库，预计当前力度仍将维持一周左右，且近期焦炭提涨顺利，利润改善增强高价原料承接能力，目前来看优质资源价格坚挺。综合来看，下游集中补库背景下焦煤现货资源价格稳中向好，短期预计偏强震荡，单边操作建议观望为主，若后市充分回调后可轻仓做多配，观察后续焦炭提涨节奏以及补库需求情况。（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	2300	2420	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2060	2500		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3200（+50）	山西准一级 2940（0）	唐山准一级 3120（+200）	山东准一级 3100（+200）
福州港准一级 3270（0）	阳江港准一级 3280（0）	防城港准一级 3275（0）	出口一级 FOB/\$ 523（0）

焦炭方面，2205 合约收跌 2.16%报 3119 元/吨。部分焦企开启第四轮 200 元/吨提涨，当前累涨 500/520 元/吨，四轮仍有望落地。从数据来看钢厂复产速度领先焦企，叠加近期疫情管控导致物流效率降低，使得近期钢厂高积极性采购的情况下补库依旧吃力。港口市场情绪较好，基本没有低价货源。综合来看，小幅错配的供需以及强势的原料对焦炭形成强支撑，短期来看焦炭盘面仍有上行驱动，不过也要考虑冬储已近尾声，面临需求退潮问题，且钢厂利润回落后对高价焦炭接受能力下降，高位压力仍存，操作上建议当前位置前期多单可逐步退出，高抛空单持有不追空，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	3070	3240	偏强震荡	区间操作 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	2350	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：玻璃夜盘大幅上扬，非常强势。华北地区深加工企业处于赶单收尾阶段，根据自身情况少量备货，low-e 价格维持稳定。华东地区加工企业亦处于年前赶工后期，近期即将收尾，根据需求少量采购备货。华中地区部分深加工厂家仍处于年前赶工阶段，对原片适量补库，拿货仍较为谨慎，low-e 价格较为稳定。华南区域下游放假时间多集中在下周，多数加工厂正值赶工阶段，加上近日部分原片企业推出按量优惠及保价政策后，下游适量备货。西南深加工基本接近尾声，暂无囤货意愿。玻璃年后仍然有下游补库的空间，策略建议等待回调后逢低做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘跟随玻璃走高，但明显弱于玻璃。国内纯碱市场整体走势持稳运行，企业接收订单。本周国内纯碱厂家库存总量为 173 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比减少 2.3%，同比增加 98.8%。其中重碱库存 96-97 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、华东、华北地区。春节前下游用户适度备货，加之期现商拿货积极性提升，纯碱厂家接单情况明显好转，部分厂家库存下降。策略建议等待估值合理后逢低做多。（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	1900	2050	强势上涨	逢低做多
	强支撑	强压力		
	1700	2200		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2500	2600	上涨	逢低做多
	强支撑	强压力		
	2300	2630		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3600	0/0
东北	3250-3350	0/0
华北	3130-3150	0/0
山东	3150-3220	+20/0
华东	3400-3470	0/0
华南	3280-3350	0/0
西南	3680-3800	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油供应偏紧和需求复苏背景对原油价格形成支撑，但美国加息预期压制原油价格，隔夜原油价格小幅回落。API 数据显示，上周美国原油库存下降，馏分和汽油库存上升。截至 1 月 7 日当周，原油库存减少 455 万桶，汽油库存猛增 796 万桶，馏分油库存增加 253 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，国内沥青现货价格多数提涨，短期仍需关注原油价格波动，日内参考区间 3320-3400。

（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	3320	3400	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3300	3420		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2615-2640	+45/+55
山东	2320-2600	+90/0
广东	2580-2630	+70/+60
陕西	1880-2040	0/0
川渝	2450-2500	0/0
内蒙	1850-1910	0/+10

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口甲醇价格反弹，内地偏稳运行，其中太仓 2615（+45），内蒙 1850（0）；2、本周卓创港口库存 72.5 万吨（-3.7 万吨），小幅去库。江苏 39.1 万吨（-2），卸港仍慢，进口船货浮仓量级仍高。浙江 13.4 万吨（+0.2），疫情影响卸港仍慢；华南 20 万吨（-1.9）。预计 1 月 14 日到 1 月 30 日沿海地区进口船货到港量 53 万吨，量级仍高。

操作建议： 印尼煤炭出口仍存恢复预期，国内煤炭价格小幅转弱，成本端干扰仍在。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 MT0 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。隔夜工业品价格大幅反弹，甲醇受情绪带动上涨，短期甲醇价格难跌但上方空间谨慎，参考区间 2600-2670。（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	2670	宽幅震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2580	2690		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,250.00	55.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,368.00	92.00	元/吨
加工费	711	68.00	元/吨
基差	-6.00	35.00	元/吨
POY 长丝	7,650.00	75.00	手
PX-FOB 韩国	942.00	-3.00	美元/吨
WTI 原油	81.70	-1.06	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	773.79	16.83	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA05 合约独立于成本端大幅走强，报收于 5368 元/吨（112/+2.13%），成交 81.2 万手，持仓增加 5.2 手至 129.3 万手。原料方面，WTI 小幅收跌 1.06 美元/桶至 81.70 美元/桶；石脑油-CFR 韩国报 773.79 美元/吨，上涨 16.83 美元/吨；PX-FOB 韩国报 942 美元/吨 FOB 韩国，收跌 3 美元/吨；加工费保持高位，上涨 68 元至 711 元/吨。

【策略建议】基本面看：供应端，在高加工费刺激下，前期检修装置渐次重启，新增检修较少，供应较为宽松；需求端，节前备货行情渐被市场消化，基差转弱，此外，加工费已上涨至阶段高位，有回落风险；成本端，原油高位盘整后继续走高，逼近前期高点，上方虽受到潜在美联储政策风险压制，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌，但加工费有回落风险。技术面看，成本端原油在前期下挫后已大幅反弹接近前期高点，向上压力逐级递增，但尚未看到反转信号。操作上，建议短线多单以持有为主，未入市者以观望为主。（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	持有/观望
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆高位小幅回落，近端阿根廷降雨改善，国内持续油强粕弱。USDA 月度报告：阿根廷产量从 4950 万吨下调至 4650 万吨，期末库存从 2461 下调至 2261 万吨；巴西产量从 1.44 亿吨下调至 1.39 亿吨，期末库存从 2825 万吨下调至 2355 万吨；北美美豆单产从 51.2 上调至 51.4，压榨和出口不变，期末库存从 3.4 亿蒲上调至 3.5 亿蒲。

2、SPPOMA：2022 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 27.42%，出油率减少 0.89%，产量减少 32.10%，对比 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 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 334750 吨，较去年 12 月同期出口 572689 吨减少 41.55%。MPOB：马来西亚 12 月棕榈油产量为 1450905 吨，环比减少 11.26%。12 月棕榈油出口为 1414566 吨，环比减少 3.48%。马来西亚 12 月棕榈油进口为 102768 吨，环比增长 4.98%。12 月棕榈油库存量为 1583040 吨，环比减少 12.88%。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 50.16 万吨，前值为 46 万吨，豆油 79.22 万吨，前值为 81.94 万吨。菜油（华东）：22.41 万吨，前值 23.07 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，出口超预期，带动库存大幅下滑，但 1 月份出口依然较差，产地库存或将回升，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，三大油脂觉得库存维持低位；近期菜油抛储让油脂政策性储备投放预期增强，目前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	9200 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	752	6
上海	4.69	0	2205基差	452	0
广东	4.8	0	2209基差	-29	2
山东	4.60	0.1	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:今晨全国蛋价稳定，部分地区小幅反弹，全国均价 4.45 元/斤，环比昨日持平。临近春节销区走货速度加快，终端阶段性备货尾声，国内疫情反复，令贸易环节拿货谨慎。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（752）、05(452)，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:基本来看，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偏强震荡，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	2640	-10			
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、本周全国现货稳中偏弱，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，华北深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格回落，山东主流 2640 元/吨，环比昨日跌 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、**USDA1 月度报告：**南美 5400 万吨，高于市场平均预期 5359 万吨，低于 12 月 5450 万吨，巴西 1.15 亿吨，市场平均预期 1.16 亿吨，12 月报告 1.18 亿吨，美玉米结转库存 15.4 蒲式耳，略高于 12 月 14.93 亿蒲式耳，报告中性偏空。

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	2700	2745	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）。