

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月19日

优财研究院

宏观

宏观：进一步宽松预期助推债市大涨，股市震荡上行

在进一步宽松预期助推下，债市昨日再度走强，国债期货全线大幅收涨，三大主力合约均创逾一年半收盘新高，银行间主要利率债收益率大幅下行，尤其是中短券表现亮眼，资金面平稳偏松，主要回购利率普遍走低，隔夜回购加权利率则再度跌至2%关口下方。稳增长政策及货币宽松预期下股市延续上扬，上证指数大涨，大基建央企、煤炭、地产、金融、白酒板块造好，而医药股大跌拖累创业板指。

国务院新闻办公室1月18日下午3时举行新闻发布会，央行货币政策司司长孙国峰表示，此次中期借贷便利和公开市场操作中标利率下降，体现了货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心，通过LPR传导降低企业贷款利率，促进债券利率下行，推动企业综合融资成本稳中有降，有助于激发市场主体融资需求，增强信贷总量增长稳定性，支持国债和地方债发行，稳定经济大盘，保持内部均衡和外部均衡的平衡。央行副行长刘国强表示，当前金融机构平均存款准备金率是8.4%，这个水平已经不高了，下一步进一步调整的空间变小了。但从另一个角度看，空间变小了但仍然还有一定的空间，我们可以根据经济金融运行情况以及宏观调控的需要使用。当前经济面临三重压力，“稳”本身就是最大的“进”，把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定。

从货币政策来看，经济下行压力下稳增长政策仍是宏观主要逻辑，此次降息延续了去年四季度央行例会“跨周期与逆周期结合、总量和结构双重功能”政策目标下对货币政策的积极定调。往后看，我们认为接下来结构性货币政策依然是政策重点，将直接撬动起信贷以及信用端的效果，而随着一季度政府债前置发行，资金缺口下降降准补缺或仍有可能出现。货币政策勇于担当后，财政和基建仍是政策重心，需求端政策更为关键，房地产下行压力较大下政策仍有边际放松空间。

降息落地后，货币宽松的再确认对债市整体小幅利好，股市情绪将受到一定提振。降息后政策想象力有所弱化，但政策靠前发力，在经济仍在惯性下滑、实体融资需求依然偏弱、“宽信用”仍未见效下，债市短期风险不大，整体债市环境依然向好。后续债市走势关键在于宽信用的效果，长端收益率将受到“宽信用”预期和现实的扰动，而中短端在货币宽松下预计表现仍将偏强，收益率曲线或将有所陡峭。而股市情绪预计将受到降息操作的提振，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，股指整体压力不大。但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，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，周二股指延续上扬，大盘指数分化，上证指数大涨，而医药股大跌拖累创业板指。板块方面，金融地产全面走强，白酒板块大幅上涨，医药生物和传媒板块领跌。市场交投意愿升温，两市成交环比略增，北向资金净买入 23.35 亿元。股指升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IF 贴水 1.15 点，IH 贴水 1.32 点，IC 升水 2.84 点。

外盘方面，隔夜。美国国债收益率大幅攀升，欧美股市集体收跌，科技股承压。美元及美债收益率上涨，10 年期美债收益率上扬至 1.86% 创两年新高，2 年期美债收益率突破 1%，德国中长期收益率升至近三年的新高。

从盘面来看，短期稳增长政策以及货币宽松预期支撑股指反弹，市场情绪有所回暖，但继周一全线反弹之后，周二 A 股呈现分化，蓝筹股带动指数走高，但高位题材股回调，沪指仍面临 3600 关口压力。总体来看，当前 A 股市场依旧处于调整格局，高估值板块持续调整，美债收益率上升将使得科技股和成长股承压，预计节前股指短期维持震荡，预计 A 股将继续寻底。中线来看，低估值板块仍具有补涨需求，股指 IH 具备配置价值。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

随着美联储官员持续释放鹰派言论叠加通胀高企，部分投资者预计 3 月美联储或加息 50 个基点，是 2000 年 5 月以来最高，推升美国国债收益率和美元指数，夜盘国内金价、Comex 黄金和伦敦金现均下跌。但因市场对疫情的担忧缓解和全球经济趋势复苏的信心仍在，具有工业属性的银价显现较强韧性，夜盘国内银价、Comex 白银和伦敦银现录得上涨，美债收益率收于 1.87%，美元指数反弹收至 95.73。

美国经济方面，前财政部长萨默斯说，白宫弄错了高通货膨胀的原因，试图将其归咎于“企业贪婪”只会增加需要一场经济衰退以抑制价格飙升的风险。纽约联储 1 月制造业指数从一个月前的 31.9 锐降至 -0.7，降幅为 2020 年 4 月以来最大。1 月份新订单指标下降 32.1 点至 -5，出货量指标下降 26.1 点至 1。

货币政策方面，货币市场价格显示，越来越多投资者预期美联储可能逾二十年来首次大规模提高借贷

成本。虽然加息 25 个基点仍是最有可能的情形，但掉期市场现在预计 3 月底前加息幅度将超过 25 个基点。鉴于本月政策会议预计不会有任何行动，这表明交易员至少正在考虑 3 月加息 50 个基点的可能性。自 2000 年 5 月以来，美联储还从没有一口气加息这么多过。

疫情方面，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。纽约联储主席威廉姆斯表示，新冠变异毒株奥密克戎可能会在未来几个月减缓经济增长，加剧劳动力供应的挑战和供应链的瓶颈。但是，一旦奥密克戎浪潮消退，经济应该回到一个坚实的增长轨道，这些对经济的供应限制应该随着时间的推移而消退。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，经济增长较乏力，利多金价；12 月美联储会议定调偏鹰派，加快 Taper，缩债提上日程，加息节奏提速，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仍有支撑，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) 2350-2400 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (+260)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2665 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2250 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收涨 2.83%报 2308.5 元/吨。现货市场多煤种报价上调。国内近期陆续有煤矿开始放假，古交地区民营矿约 800 万吨产能停产，个别大矿有检修计划，供应逐步收缩。进口煤方面，由于蒙古单方面原因导致甘其毛都口岸通关将出现短暂中断，不过目前日通关量较低实际影响有限。需求方面，到货好转采购积极性降低，仍有部分冬储需求不过已经接近补库尾声。综合来看，供需偏紧仍将支撑现货煤价偏强运行，不过焦炭提涨遇阻上方压力显现。后市焦煤供需仍有较大不确定性，目前观望为主，充分回调仍可考虑接多配，重点观察后市煤矿与下游的复产节奏是否匹配以及蒙煤通关正常化节点。

(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
焦煤 2205	2270	2350	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2000	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3100（-50）	山西准一级 2940（0）	唐山准一级 3120（0）	山东准一级 3100（0）
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/\$ 553（0）

焦炭方面，2205 合约收涨 1.74%报 3005 元/吨。第四轮提涨接受度不一，部分中小钢厂已自行接受，主流钢厂仍未回应，冬储尾声预计第四轮难以大面积落地。从焦炭自身供需来看，焦企端有提产，但力度有限，销售顺畅没有库存压力，盈利情况较此前有所改善，不过钢厂这端一是钢厂陆续完成补库，叠加近期成材利润快速回落，采购意愿有一定下降，二是从当前文件来看唐山地区限产仍有阶段性收紧预期。港口市场贸易商年前集库意愿不强，出货换现为主。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，不过需求收缩预期下价格压力显现。操作上盘面快速回落至提涨前的水平，有一定支撑，成材端情绪回暖也对炉料形成提振，操作上建议空单暂持有观望，后续重点关注成材价格强度。

（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	2960	3070	震荡反弹	空单持有
	强支撑	强压力		
	2840	3240		

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	682	8
PB 粉	889	9

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘矿石震荡偏强。近日上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 280.53 万吨, 环比上升 11.41 万吨, 五大品种钢材产量 927.86 万吨, 环比增加 23.67 万吨。本周螺纹钢表观需求 270.90 万吨, 回升 3.17 万吨。五大品种总需求 908.50 万吨, 环比回升 3.65 万吨。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15697.19, 环比增 92.09; 日均疏港量 312.17 降 5.47。分量方面, 澳矿 7383.8 增 156.2, 巴西矿 5527.2 降 17.3, 贸易矿 9302 增 116.2, 球团 440.6 增 21.4, 精粉 1103.9 增 16.5, 块矿 2206.8 降 37.2, 粗粉 11945.9 增 91.4; 在港船舶 167 条增 6 条, 可见铁矿石库存累积持续。但近日矿石反弹较多, 建议继续观望。(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	611	777	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	510	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4794	0
上海螺纹	4866	0
上海热卷	4920	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹震荡走强。近日统计局公布房地产行业数据,房屋新开工面积单月同比下滑 31%,较 2019 年下滑 27%。房屋销售面积单月下滑 16%,较 2019 年下滑 6%。因此我们认为,未来 6 个月的建筑钢材需求不会太好。近日上海钢联出台周度库存数据,本周螺纹产量 280.53 万吨,环比上升 11.41 万吨,五大品种钢材产量 927.86 万吨,环比增加 23.67 万吨。本周螺纹钢表观需求 270.90 万吨,回升 3.17 万吨。五大品种总需求 908.50 万吨,环比回升 3.65 万吨。从中长期看,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,仍建议暂时观望。关注技术上是否会有一个双顶的形态。(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		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3600	0/0
东北	3250-3350	0/0
华北	3100-3150	-30/0
山东	3150-3220	0/0
华东	3450-3500	+50/+30
华南	3280-3350	0/0
西南	3700-3800	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

目前市场关于俄罗斯可能攻击乌克兰的担忧挥之不去，且也门的胡塞武装称对阿联酋发动了无人机袭击，地缘紧张局势重现，令油价得到提振，但油价高位背景下面临的政策风险和美元加息临近施压原油价格。EIA 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。隔夜国际原油价格再创新高，成本端推动下沥青期货价格大幅上涨，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，参考区间 3480-3600。（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	3480	3600	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3460	3620		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2685-2770	-5/+60
山东	2480-2600	+30/0
广东	2670-2730	+20/+50
陕西	2070-2100	+160/+60
川渝	2330-2550	-20/0
内蒙	1950-2070	0/+70

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇现货价格均延续反弹，其中太仓 2685（-5），陕西 2070（+160）；2、上周卓创港口库存 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： 蒙煤和印尼煤炭出口再起波澜，进口担忧助推煤炭价格大幅上涨。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置开工率近期小幅上涨，主要由于西南气制甲醇装置重启，后续关注西北装置动态；需求端前期鲁西和诚志 MTO 装置重启，需求端继续回升，但季节性背景下需求端整体偏弱。原油价格维持高位运行，且内地煤炭价格受支撑反弹，甲醇受原料端带动偏强，但供应回升背景下谨慎追涨，日内参考区间 2770-2860。（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	2770	2860	宽幅震荡	谨慎追涨
	强支撑	强压力		
	2750	2880		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,330.00	53.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,384.00	50.00	元/吨
加工费	641	-30.00	元/吨
基差	-64.00	-11.00	元/吨
POY 长丝	7,700.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	962.00	20.00	美元/吨
WTI 原油	86.56	2.26	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	783.75	-0.77	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 小幅收涨 50 元/吨至 5384 元/吨（+0.94%），成交 65.8 万手，持仓+1.3 万手至 125.5 万手。原料方面，WTI+2.26 美元/桶至 86.56 美元/桶；石脑油报 7385，保持不变，亚洲 PX 报 962 美元/吨 FOB 韩国，上涨 20 美元/吨；加工费下跌 30 元至 641 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，叠加月底新增产能投放预期，供应较为宽松；需求端，春节临近，节前备货行情渐被市场消化，其他方面，加工费已上涨至阶段高位，有回落风险；成本端，原油持续向上突破，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，成本端原油向上压力逐级递增，有加速冲顶嫌疑，不可轻易追涨，谨防大幅回调。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、隔夜原油持续走高，带动美豆及美豆油反弹，天气预报未来一周，巴西大豆主产区中，南部地区、东北地区和中西部地区均有降雨，这将缓解当前作物较大的干旱压力。NOPA压榨月报：12月共计压榨1.86438亿蒲式耳大豆，较11月的1.79462亿蒲式耳高出3.9%，且较上年同期的1.83159亿蒲式耳高出1.8%，超出市场预期，同时，美豆油库存升至20个月来的高位。

2、SPPOMA：2022年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少16.6%，出油率减少0.81%，产量减少20.86%，对比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%；ITS：预估1月1-15日马棕出口442111吨，较上月772137吨减少330026吨，降幅42.74%。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%。USDA1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。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油45.27万吨，前值为50.16万吨，豆油78.69万吨，前值为79.22万吨。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尚未完全解除，美豆天气支撑较强，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	9250 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	4.3	0	2203基差	652	-70
上海	4.5	0	2205基差	352	-75
广东	4.7	0	2209基差	-129	-84
山东	4.2	-0.1	35价差	-276	0
湖北	4.55	-0.05			
河北	4.15	-0.1			
全国均价	4.2	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息: 今日全国蛋价跌幅放缓，全国均价 4.2 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。临近春节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（652）、05（352），近月、远月基差偏强，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，而年后库存大概率季节性累库。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	4050	下跌	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	2600	10		2205基差	-78
吉林	2400	0		2109基差	-87
黑龙江	2390	0		59价差	-9
山东	2640	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、今日全国现货稳中偏强，进入腊月，基层上量略有回落，现货缺乏有效成交。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，深加工到货量环比小幅反弹，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，环比昨日持平，连盘玉米基差 05（-78）、09（-87），近月基差收敛，远月基差偏弱。2、南美干旱问题近期环节，但原油大幅走高为美玉米带来边际利多。**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、修改或以其他任何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）。