

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月20日

优财研究院

宏观

宏观：央行表态推升市场宽松预期，关注今日 LPR 报价

央行表态后市场宽松预期高涨，支撑债市继续上涨，LPR 利率同步下调在即，尾盘略显获利了结压力，国债期货高开高走尾盘回落，银行间主要利率债收益率尾盘降幅收窄。银行间市场流动性整体平稳，月度缴税因素扰动下隔夜加权利率再次站上 2% 上方。而经济稳增长未见成效、宽信用进度偏慢下，股市仍弱势整理，创业板指盘中一路下滑，一度下挫近 3%，尾盘缓慢回弹。锂矿、新能源汽车板块带头调整，疫苗、稀土、军工、制药板块纷纷承压，水泥、钢铁、金融板块走强。

降息后新一期贷款市场报价利率（LPR）将于今日出炉，上个月受到前两次降准对于融资成本下降的推动，1 年期 LPR 下降了 5 个基点，从 3.85% 降到了 3.8%，但考虑到对于地产端的定力，5 年期以上 LPR 利率仍保持 4.65% 不变。此次预计 1 年期 LPR 下调幅度将和政策利率的 10bp 幅度保持一致，同时在央行“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，避免信贷塌方”的表述下，预计此次 5 年期以上 LPR 利率下调 10bp 的概率也较大。

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。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

股指

指数方面，周三股指弱势整理，大盘指数表现较弱。板块方面，水泥、钢铁、金融板块走强，而新能源汽车、稀土、疫苗、军工板块调整。市场交投意愿升温，两市成交环比略降但仍在万亿水平，北向资金净买入 38.21 亿元，为连续 4 日净买入。股指升贴水方面，股指期货升全线升水，IF 升水 8.02 点，IH 升水 0.21 点，IC 升水 3.44 点。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，美国三大股指收跌，欧股集体收涨，原油期货触及七年新高。两年期美国国债收益率自 2020 年 2 月以来首次突破 1%，10 年期美债收益率站上 1.9%，德国 10 年期国债收益率升至 0% 以上。

从盘面来看，外围市场对美联储 3 月加息的预期持续升温，美国国债收益率大幅攀升重挫欧美股市，国内 A 股市场情绪受到一定影响。本周初央行 MLF 超额续作并下调利率 10bp 后，央行副行长表态开大货币政策工具箱避免“信贷塌方”，叠加近期财政政策前置发力和稳增长政策密集落地，短期经济羸弱而稳增长诉求提升。中国央行今日将发布 1 年期和 5 年期贷款市场报价利率 (LPR)，市场预期一年期 LPR 将追随 MLF 下降 10 个基点。总体来看，当前 A 股市场依旧处于调整格局，后续 A 股年报季开启，A 股市场将转向年报行情，但外围市场对 A 股仍有冲击作用，预计节前股指短期维持震荡，预计 A 股将继续寻底。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

虽然美联储和鲍威尔释放鹰派立场，但因美国经济景气度下降且就业仍疲弱，市场预期美联储收紧货币政策的节奏或略慢，美元指数转弱，美欧通胀仍处历史高位，叠加全球疫情蔓延，夜盘国内金银价格、Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金现和伦敦银现均走强。美债收益率收于 1.83%，美元指数回落收至 95.61。

美国经济方面，美国去年 12 月新屋开工数意外增长 1.4%，至折年率 170 万套，并创 9 个月来最高水平。代表未来建筑活动的建筑许可在 12 月跃升 9.1%，至折年率 187 万套，为去年 1 月以来最高水平。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。美国财政部长珍妮特·耶伦表示，她预计冠状病毒Omicron变异株不会破坏持续的经济复苏。美国很高的疫苗接种率防止了该变异株造成更严重的影响。

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370-390，白银2206参考区间4900-5100。（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	360-370	390-400	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	350-360	400-410		
白银 2206	4700-4800	5100-5300	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	4600-4700	5300-5500		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2050 (+100)	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 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (+150)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收跌 2.28%报 2250 元/吨。现货市场多煤种报价上调。国内主产地部分民营矿已经放假，受疫情、需求等因素影响，部分企业有调整、缩短放假时间的计划，另外当前煤矿销售正常，不过冬储尾声需求退潮，竞拍开始出现流拍。进口煤方面，甘其毛都口岸计划今日恢复通关，预计日通车仍在百车以下。需求方面，到货好转叠加限产预期，采购积极性降低。综合来看，需求开始退潮，焦煤现货市场阶段性转向供需双弱格局，流拍出现意味短期市场价格顶部可能已经给出，后续重点在节后供给恢复是否能与下游复产节奏匹配，目前不过度悲观，充分回调仍可考虑接多配。（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	2300	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） 3090（-10）	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 合约收跌 1.97%报 2932 元/吨。第四轮提涨接受度不一，冬储尾声预计第四轮难以大面积落地。焦炭供应端利润改善，驱动焦企提产，且整体销售顺畅无库存压力。需求端部近期成材利润被挤压明显且部分钢厂已经基本完成补库，第四轮提涨接受度下降，另外部分区域后续还有加码限产预期，焦炭采购积极性下降。港口市场贸易商年前集库意愿不强，积极出货换现为主。综合来看，需求退潮背景下现货价格压力显现，不过盘面快速回落会有一定成本支撑，成材端情绪回暖也对炉料形成一定提振，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	2870	3020	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	707	25
PB 粉	913	24

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘矿石震荡。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	4814	21
上海螺纹	4876	10
上海热卷	4960	40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡。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	3360-3500	+110/+100
华北	3180-3300	+80/0
山东	3250-3300	+70/+50
华东	3500-3650	0/+50
华南	3380-3500	0/0
西南	3800-3850	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

此前一条从伊拉克到土耳其的输油管道因火灾一度中断，加剧了人们对本已吃紧的短期供应前景的担忧，不过随着管道输送恢复且 API 原油库存增加，原油隔夜小幅回调。API 数据显示，美国原油库存增加 140.4 万桶，汽油库存增加 346.3 万桶，精炼油库存减少 149.6 万桶，库欣原油库存减少 149.6 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。近期国际原油价格延续高位运行，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 3560-3660。（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	3560	3660	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3540	3680		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2810-2860	+125/+90
山东	2500-2700	+20/+100
广东	2800-2830	+130/+100
陕西	2070-2100	0/0
川渝	2330-2550	-20/0
内蒙	2000-2070	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇现货价格均延续反弹，其中太仓 2810 (+125)，内蒙 2000 (+50)；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，叠加内地节前煤炭补库需求回升，在此背景下煤炭价格大幅上涨。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 MT0 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	5,336.00	6.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,408.00	0.00	元/吨
加工费	629	-12.00	元/吨
基差	-58.00	6.00	元/吨
POY 长丝	7,625.00	-75.00	元/吨
PX-FOB 韩国	964.00	2.00	美元/吨
WTI 原油	85.03	-1.53	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	791.34	7.59	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 跟随原油波动，报收 5408 元/吨，成交 65.8 万手，持仓+3.84 万手至 124.4 万手。原料方面，WTI-1.53 美元/桶至 85.03 美元/桶；石脑油报 7385，保持不变，亚洲 PX 报 964 美元/吨 FOB 韩国，上涨 2 美元/吨；加工费下跌 12 元至 629 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、隔夜美盘农产品集体走高，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1-20日马棕出口657,666吨，较上月同期的1,072,968吨减少415,302吨，降幅38.71%，对比1月1-15日马棕出口442111吨，较上月772137吨减少330026吨，降幅42.74%。

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	1
上海	4.45	-0.05	2205基差	352	1
广东	4.7	0	2209基差	-129	2
山东	4.2	0	35价差	-276	0
湖北	4.55	0			
河北	4.15	0			
全国均价	4.2	0			

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，环比昨日持平。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	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	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，进入年底，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，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）。