

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年12月12日

摘要： 预计美联储会议前贵金属价格走势将震荡偏强

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	215904-223690	高位震荡	多单逐步减仓
不锈钢 (ss2301)	17228-17880	区间震荡	多单逐步减仓
焦煤 (jm2305)	1700-2000	偏强向上	观望
焦炭 (j2305)	2570-2960	偏强向上	观望
铁矿 (i2305)	778-830	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2305)	3900-4040	震荡	多单减仓
沥青 (BU2306)	2950-3820	震荡偏弱	反弹试空
甲醇 (MA2301)	2320-2670	震荡偏弱	反弹试空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线轻仓做空	中线中性
棕榈油 (p2305)	8000-8600	偏弱震荡	观望
豆油 (y2305)	9000-9500	偏弱震荡	观望
豆粕 (m2301)	4300-4450	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：宏观政策驱动持续增强

上周宏观驱动仍在于政策端，防控优化叠加稳增长政策升温，经济复苏的预期继续增强：1) 疫情防控优化政策继续加码，防控新十条出台，随着各地防控放松，居民活动触底小幅回升；2) 各地购房政策持续松绑，同时市场预期月中经济工作会议或对“房住不炒”有所淡化，地产政策放松的预期仍在高位；3) 12月6日政治局会议强调“推动经济运行整体好转”和“大力提振市场信心”，明年将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，工作重心从防疫转回促进经济增长。

宏观方面，11月国内疫情快速散发，拖累需求端走弱，叠加鲜菜猪肉价格的回落、以及去年同期的高基数效应，当月CPI同比继续回落，环比增速有转为下降，核心CPI维持低位。而PPI环比微涨，同比持平上月，维持通缩走势，其中石油有色涨幅较大。总的来看，11月通胀数据的偏弱与经济基本面的弱现实形成验证，内需乏力下核心通胀低迷，顺周期价格多数延续下滑，同时疫情回升拖累居民生活半径，社交经济修复受阻，防控优化持续加码后疫情演化和经济修复仍需观察。对于政策方面，核心通胀低迷+PPI延续通缩的结构下，货币政策仍需保持宽松支撑经济修复，不过随着明年政策持续升温以及经济重启带动内需恢复，二季度后核心通胀存在渐进上行的压力，届时货币政策或存在中性回归的动力。

请务必阅读正文之后的重要声明

资产价格方面，稳增长政策持续升温，叠加疫情防控优化发布新十条，支撑市场风险情绪整体向好，上周股市整体震荡。其中食品饮料、商贸零售、建筑材料、房地产等板块向好，整体依然体现为政策和消息的驱动，市场板块轮动现象显著。从宏观层面看，随着疫情防控优化、地产供给端纾困升温、以及全球流动性拐点三大主线改善，当前股市已经进入政策驱动下风险偏好回暖推动的行情。但当前预期与现实的背离持续加大，股市持续拉升后现实的验证或逐渐成为波动项，短期或进入整理格局，明年经济修复预期下权益资产中期仍然向好。后续增长预期仍是关键，还需等待经济与盈利回升的配合，其实质改善仍有待于政策线索的继续浮现，关注本月中旬经济工作会议政策动向。

而对于债市来说，经济修复预期之下利率中枢抬升的趋势已经形成，尽管当前经济弱复苏的现实不改，且流动性对短端仍有支撑，但近期债市对基本面利好钝化，反映出债市在中期经济修复改善的预期下呈现弱势格局。近日随着利空落地的情绪提振、以及媒体报导监管部门有意让保险机构来接盘银行理财赎回导致的抛盘，对现券买盘形成一定支撑，但预计在防疫优化叠加地产融资支持持续加码下，股强债弱的格局或仍将延续，市场仍需继续关注疫情和地产的进一步变化。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

二、股指：预计 A 股将延续震荡上行主基调

指数方面，上周 A 股延续上行，各宽基指数均有一定涨幅。板块方面，食品饮料与家电行业表现出色，而计算机与电力及公用事业行业在本周表现不佳。市场活跃度较前期有所上升，本上周平均日成交额超过 9000 亿元，北向资金延续净流入趋势，上周累计净流入 65.50 亿元。升贴水方面，股指期货全线升水。

宏观上，11 月 CPI 环比由涨转降，同比涨幅回落，PPI 再度收缩并连续两月下降。中国温和通胀将支持央行继续实施偏松的货币政策。近期国内稳经济政策接连落地，各地购房政策持续松绑，经济回升预期增强。12 月 6 日中共政治局定调明年经济工作“推动经济运行整体好转”和“大力提振市场信心”两大基调，明年政府工作重心从防疫转回促进经济增长。12 月中旬将召开中央经济工作会议，预计将出台更多积极财政政策以及稳健货币政策。

总体上，国内宏观政策维持稳增长基调，叠加防疫政策继续优化及地产政策驱动，短期宏观面偏暖，国内需求修复，人民币升值带动外资回流以及增量资金回暖。不过 A 股连续拉升过后进入整理格局，两市行业及题材围绕政策面及消息面出现分化和轮动。后市来看，宏观政策积极预期及市场情绪反转背景下，A 股仍具有上行驱动力，预计 A 股将延续震荡上行主基调，后续关注权重股反弹的持续性及市场风格变化。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：预计美联储会议前贵金属价格走势将震荡偏强

上周美元指数呈现先扬后抑的走势，黄金白银价格震荡走强，COMEX 黄金价格维持在 1800 美元上方，COMEX 白银价格上扬至 23.15 美元。内盘方面，受人民币汇率升值影响，上周沪金下跌，沪银价格上涨。

宏观上，美国 11 月 PPI 略超预期，但核心通胀缓解。美国 11 月 PPI 同比 7.4%，环比上涨 0.3%，略超市场预期，核心 PPI 环比上涨 0.3%，同比涨幅 4.9%。服务价格重新走高带动美国 PPI 上行，食品价格大幅走高，但商品价格环比显著下滑，汽油价格下跌。本周美国将公布 CPI 数据，同时美联储、欧洲央行和英格兰银行等主要央行将召开议息会议，预计美联储将保持加息节奏，但加息幅度仍不确定。美国 11 月非农就业报告超预期，但美国薪资增长加速，核心通胀走向仍具有不确定性，若美国核心通胀保持高位或重新走强，美联储减缓加息幅度的预期将落空。短期美联储将放缓加息步伐的预期持续打压美元，美元指数均线呈现空头排列，预计美联储会议前贵金属价格走势将震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

上周五夜盘，沪镍主力冲高回落，收于 219730 元/吨，跌幅 0.39%，成交量及持仓量小幅减少，多头主动减仓为主。

现货市场方面，截止上周五，镍矿价格持稳，菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，镍生铁价格小幅上调，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比上调 5 元/镍点；精炼镍方面，报价有所上调，金川镍环比上调 1000 元/吨，均价 225750 元/吨，进口镍均价 223750 元/吨，环比上调 850 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 7850 元/吨，环比上调 100 元/吨，进口镍升水均价 5850 元/吨，环比下调 50 元/吨；镍豆环比下调 100 元/吨，均价 220400 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40150 元/吨，电镀级硫酸镍均价 48750 元/吨，环比持平；镍豆持续处于倒挂状态，现货市场几无成交。

综合看，供给端纯镍现货进口仍在亏损状态，同时进口窗口期关闭，市场上现货资源紧缺，印尼方面对于供给干扰仍存，国内社会库存持续走低，绝对的低库存对价格仍有支撑，但是需求端合金领域不及预

期，不锈钢和硫酸镍成本倒挂，且高价对需求也产生部分抑制；操作上，盘面再度反弹至高估区域，多单可逐步离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

上周五夜盘，不锈钢主力继续冲高，收于 17710 元/吨，涨幅 1.64%，成交量减少，持仓量小幅增加，多头小幅增仓为主。

现货市场方面，截止上周五，成本端有所上调，南非 40-42%铬精矿均价 46.5 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8250 元/50 基吨，环比上调 50 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比上调 5 元/镍点；钢材端价格稳中偏强，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17650 元/吨，环比持平；佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，环比持平；现货成交随盘面而动，忽冷忽热。

综合看，供给端受到终端需求清淡以及成本倒逼的影响，钢厂减产进一步扩大，供给增量或不及预期，同时市场上关于能耗控制的声音仍在，需求端依然萎靡，上行空间受限，整体呈现供需双弱的格局；短期市场消息扰动较大，疫情管控的逐步优化将一定程度提振消费情绪，关注印尼加税落地情况，区间操作为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
	第一支撑	第一压力		
沪镍 2301	215904 附近	223690 附近	高位震荡	多单逐步减仓
	第二支撑	第二压力		
	211338 附近	225038 附近		
	第二支撑	第二压力		
不锈钢 2301	17228 附近	17880 附近	区间震荡	多单逐步减仓
	第二支撑	第二压力		
	16853 附近	18221 附近		
	第二支撑	第二压力		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1625 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1975 (-)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2545 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2520 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1960 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (+50)

焦煤 2305 合约收涨 3.67%报 1923 元/吨。供给侧，近期防疫管控政策调整，产区运输效率回升，煤矿新单增多，库存得到去化。年末保安全生产、部分煤矿达年度产量目标等因素压制下供给难回升。竞拍市场成交稳中有涨，目前煤价整体上浮 200-300 元不等。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳定在 800 左右，外运恢复不过监管库存仍维持高位。需求侧，焦煤刚需底部企稳，焦企冬储补库进行中，焦炭三轮提涨也促进了是市场情绪进一步回暖。近端 01 合约运行至区间上沿，随着管控放松中上游库存释放价格有压力，05 合约上市场对地产进一步松绑抱有期待，预期乐观但高位还需兑现到现实之中，后续谨防高位回调。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2305	1700 附近	2000 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2100 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2760（30）	山西准一级 2540（+100）	唐山准一级 2720（+100）	山东准一级 2700（+100）
福州港准一级 2870（+100）	阳江港准一级 2880（+100）	防城港准一级 2875（+100）	出口一级 FOB/\$ 420（+10）

焦炭 2305 合约收涨 2.53%报 2862 元/吨。第三轮提涨宣告全面落地执行。供给端，煤价高企导致焦化利润修复缓慢，亏损依然抑制着焦企开工，不过近期防疫管控政策放松，物流效率提高，加上三轮提涨提振，前期被动减产的产能有小幅修复。钢厂方面，铁水继续小幅下降，压低刚需减轻补库压力，但是钢厂库存仍然偏低，冬储需求释放买货较为被动，部分钢厂最近频繁催货，运输恢复后预计到货后有所好转。近端冬储需求释放叠加供给难回归，短期出现错配，不过三轮提涨、疫情管控放松之后有望一定程度修复供给并吸引囤积库存释放，弥合矛盾，近端价格或将承压运行，远端预期愈发强劲，地产有进一步松绑预期，市场期待政策对地产销售进行拉动，远月看涨情绪较强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2305	2570 附近	2960 附近	偏强向上	观望
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	3100 附近		

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	895	23
PB 粉	919	30
基差	70	5
前一日基差	65	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿上周五夜盘继续偏强运行，多头增仓上行，收于 815.5 元/吨，涨幅 0.80%；技术面上，日边级别逼近前高压力位，防止反复；现在部分钢厂的高炉复产，带动铁水产量增加，叠加疫情及雨雪天气影响，钢厂存补库需求，日耗以及疏港量大幅上升，港口库存去化，同时全球铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；最新数据显示，海外发运量大幅增长，实际供应仍有增加，同时钢联公布数据显示五大材产量环比增加 14.59 万吨，需求尚可；策略建议多单逐步减仓，回调可介入。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2305	778 附近	830 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	758.5 附近	852.5 附近		

螺纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
北京螺纹	3790	70
上海螺纹	3850	50
螺纹基差	-95	-56
上海热卷	4070	80
热卷基差	39	-6

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹上周五夜盘持续偏强运行，收于 3980 元/吨，成交量减少，持仓量小幅增加，多头增仓上行；技术面上，日线级别看，螺纹突破前期压力位，再度打开上行空间；基本上，钢联公布数据显示螺纹产量环比增加 3.50 万吨，总库环比增加 10.30 万吨，表需环比走弱 2.24 万吨，随着近期气温的大幅下降，终端需求的释放受阻，成交表现偏弱，淡季效应下，需求更加放缓；但近期疫情防控优化措施逐步出台，乐观情绪升温，消费预期改善，同时近期央行上海总部、上海银保监局召开座谈会，部署落实落细落地金融支持房地产市场平稳健康发展 16 条措施、调整优化房企股权融资 5 条措施等，多措并举做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作。弱现实，强预期下，建议多单冲高逐步减仓，待回调可介入。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2305	3900 附近	4040 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3840 附近	4110 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3950-5000	0/0
东北	3480-3900	-40/0
华北	3300-3320	-40/-40
山东	3330-3480	0/0
华东	3550-3650	-50/0
华南	4100-4520	0/0
西南	3910-4050	-40/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

OPEC+减产和 G7 成员国对于俄罗斯原油价格限价对原油影响告一段落，市场近期反应需求转弱预期导致原油回落。近期消息显示：1、俄罗斯工业和贸易部当地时间 9 日晚些时候公布的一项决定显示，俄政府将对那些“不友好国家”的部分进口商品征收 35%的关税；2、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50%区间的概率为 78.2%，加息 75 个基点的概率为 21.8%；3、美国今冬的医院病床使用率超过 80%，达到新冠疫情以来新高。供应预期回升叠加需求预期转弱，原油价格近期持续震荡回落，但地缘冲突的扰动仍然存在，短期预计原油价格震荡偏弱。

沥青方面，上周沥青装置开工率 33.6（-4）%，沥青周度产量 54.2（-6.25）万吨，上周沥青供应继续大幅回落。需求方面，上周国内沥青出货量 22.67（-5.36）万吨，山东沥青出货量 5.38（-2.56）万吨，国内沥青出货量继续回落。上周社库 26.24（+1.04）万吨，厂库 76.4（+5.6）万吨，社库小幅回升厂库继续大幅增加，高价背景下下游接货意愿偏低。上周沥青产量继续大幅回落，但终端补库意愿仍较低，社库增加幅度较小，需求端持续偏弱叠加成本端原油下行，短期沥青偏弱为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
沥青 2306	2950 附近	3820 附近	震荡偏弱	反弹试空
	第二支撑	第二压力		
	2930 附近	3850 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2615-2635	+20/+5
山东	2370-2500	-30/0
广东	2670-2680	+20/-20
陕西	2030-2310	0/0
川渝	2400-2550	0/0
内蒙	2020-2100	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地近期有所企稳，其中太仓 2640-2680 (+25/+45)，内蒙 2020-2100 (0/0)。近期随着国内温度大幅回落，煤炭需求旺季背景下价格近期有所企稳。上周甲醇装置开工率小幅回落，国内甲醇整体装置开工负荷为 71.06%，较上周下跌 0.42 个百分点，受西北、华北、西南地区开工负荷下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅下滑；沿海地区甲醇库存 57.84 万吨，环比上周下降 3.06 万吨，预计明日（12 月 9 日）至 12 月 25 日中国进口船货到港量在 71.4-72 万吨；需求方面，上周传统需求季节性影响回落，国内烯烃装置开工大幅下行，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 74.47%，较上周期下跌 3.01 个百分点。周五甲醇大幅反弹，主要驱动来自于宏观消息的影响，且本周港口小幅去库也支撑价格，但累库预期下谨慎看待反弹，关注逢高空机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2301	2320 附近	2670 附近	震荡偏弱	反弹试空
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	2690 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,153.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,086.00	58.00	元/吨
PTA 加工费	362.48	-	元/吨
基差	125.00	-	元/吨
POY 长丝	7,091.43	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	897.00	22.00	美元/吨
PX 加工费	254.2	-	美元/吨
WTI 原油	71.59	-0.60	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,115.00	-0.22	元/吨
石脑油裂解价差	58.45	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯小幅收涨，PTA 报+58/+1.15%至 5086 元/吨，亚洲 PX 报 897 美元/吨，PTA 现货加工费为 362.48 元/吨，PX 加工费（1208）为 254.2 美元/吨，石脑油裂解价差 58.45 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、俄罗斯总统普京上周五表示，俄方将不向对其实施限价的国家出口石油；
- 2、沙特能源大臣表示，欧佩克+在未来一年将首先关注市场稳定；将坚持所有欧佩克+成员国参与决策；将毫不犹豫地按照我们自己的发展计划行事。标普全球商品观察发布的普氏调查显示，欧佩克+的石油产量在 11 月下降了 70 万桶/日。
- 3、美国 11 月 PPI（生产者价格指数）与核心 PPI 的同比增速均较 10 月放缓，但放缓程度不及预期，核心 PPI 环比增速超过预期。

【策略建议】成本方面，市场较为充分的反映了美联储放缓加息的预期，甚至于过度乐观。在美债利率触及 3.5%附近企稳反弹，市场关注本周公布的 11 月 cpi 数据，若不及市场预期的乐观，或引发美元指数的全面反弹，原油的金融压力或将回归，推动原油进一步下挫。产业方面，国内疫情防控放松进程加快，超出市场此前预期，本周聚酯库存大幅下降，内需复苏或提前到来。操作上，建议依托成本端原油逻辑轻仓逢高做空。【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自负。】

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	中线建议
PTA2305	4600 附近	7200 附近	轻仓做空	中性
	第二支撑	第二压力		
	4000 附近	8000 附近		

油脂油料

油脂现货市场区域报价				
	华北	华东	华南	单位
棕榈油	8020	8010	8020	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+40	09+50	元/吨
豆油	9700	9930	9880	元/吨
豆油基差	01+450	01+680	01+630	元/吨
豆粕	4850	4800	4780	元/吨
豆粕基差	01+420	01+370	01+350	元/吨

基本面及市场信息：

1、芝加哥期货交易所大豆期货截至收盘，1月合约下跌4美元，报1482.5美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，1月合约上涨4.6美元，报471美元/短吨。豆油期货截至收盘，1月合约下跌1.27美分，报60.12美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，3月合约下跌0.2加元，报860.9加元/吨。

2、马来出口：**ITS：马来西亚12月1—10日棕榈油出口量为492960吨**，较11月同期出口的466943吨**增加5.57%**；**AmSpec：马来西亚12月1—10日棕榈油出口量为480404吨**，较11月同期出口的420477吨**增加14.25%**。

3、USDA12月供需报告：12月美国2022/2023年度大豆单产预期50.2蒲式耳/英亩，11月预期为50.2蒲式耳/英亩，环比持平，产量预期43.46亿蒲式耳，11月预期为43.46亿蒲式耳，环比持平；12月美国2022/2023年度大豆压榨量预期22.45亿蒲式耳，11月预期为22.45亿蒲式耳，环比持平；12月美国2022/2023年度大豆出口量预期20.45亿蒲式耳，11月预期为20.45亿蒲式耳，环比持平；12月美国2022/2023年度大豆期末库存预期2.2亿蒲式耳，11月预期为2.2亿蒲式耳，环比持平。

4、USDA12月供需报告：巴西2022/23年度大豆产量预估为1.52亿吨，11月预估为1.52亿吨。阿根廷2022/23年度大豆产量预估为4950万吨，11月预估为4950万吨。全球2022/23年度大豆期末库存预估为1.0271亿吨，11月预估为1.0217亿吨。

短期思路

油脂周五晚表现震荡，尾盘走弱。棕榈油周五国内采购大量 1-2 月船期，近月供应不足的逻辑在变化，棕榈油 1-5 反套逻辑不在。USDA 供需月报基本没有做调整，仅对美豆油做出小幅的修正，整体报告中性利空但是给了多头后期炒作空间。预计油粕维持油弱粕强格局。菜系独立走势，整体较豆棕偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2305	8000 附近	8600 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	8700 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	9000 附近	9500 附近	偏弱震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	8800 附近	9700 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2301	4300 附近	4450 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	4200 附近	4500 附近		

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。本报告清晰准确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受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：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。

服务热线：4000988278



扫码下载金信优财期 APP
开户，交易，行情，资讯，业务办理一站式服务