

期市晨报

金信期货 [日刊]

2022年12月13日

摘要： 甲醇累库预期下仍关注逢高空机会

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2301)	215904-225038	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)	760-830	震荡	多单减仓
螺纹 (rb2305)	3880-4040	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：社融数据继续体现弱现实与强政策的特征

11月新增人民币贷款12100亿元，社会融资规模19900亿元，略低于市场预期，环比改善但同比仍持续收缩，社融同比也降至年内新低10%，反映在国内疫情升温 and 地产疲弱下融资需求依然呈现偏弱的现实。政策驱动仍然较强支撑企业中长贷，而地产需求偏弱叠加疫情对社交经济的影响，居民部门仍在加快去杠杆，信贷结构延续企业强于居民的特点。总的来看，11月社融数据仍然体现“强政策+弱需求”的特征，企业融资强于居民下政策驱动>市场驱动，居民持续去杠杆的趋势仍需要时间修复，实体融资需求不足的问题仍然突出，年底社融走势难以逆转。而对于后续社融何时企稳，需要看到短期疫情冲击后消费的复苏、房地产销售改善并形成地产链条的良性循环、以及财政的继续发力。考虑到一季度基数偏高以及仍处于疫情冲击和地产磨底期，明年一季度社融增速或难有较高期待。

近日国内疫情防控仍在持续边际放松，各地连日来不断提高科学精准防控能力，在核酸检测、就医买药、乘坐公共交通工具、进入公共场所等方面持续优化调整防控措施。随着疫情防控优化和地产政策的进一步调整，微观主体活力不足的复苏梗阻正在预期层面出现改善，近期居民活动触底后小幅回升，风险情绪继续向好，经济修复预期增强下黑色系商品高位继续上涨。但疫情防控放松下带来的短期疫情快速回升或仍对居民活动和消费产生一到两个季度的冲击，房地产需求端仍未显现明显改善迹象，基本面弱现实的逆转尚需时日，市场交易强预期下仍需警惕弱现实的波动和反复。

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：A股大概率延续震荡上行主基调，但短期波动可能加大

指数方面，周一A股低开低走，各宽基指数全线下跌，沪指失守3200点。板块方面，医药生物板块走强，半导体赛道走高，而房地产板块表现不佳。市场活跃度下降，沪深两市成交额9098亿元，环比萎缩，北向资金净卖出43.38亿元。升贴水方面，股指期货普遍升水。

外盘方面，隔夜美国三大股指全线收涨，欧股收盘全线下跌，美债收益率多数上涨。英国10月GDP同比升1.5%，环比升0.5%，均超出市场预期。

盘面来看，近期A股连续拉升过后进入整理格局，短期A股缩量调整主要受国内外宏观面影响。一方面，本周美联储将公布12月利率决议，加息放缓预期是否兑现，对外围市场影响重大，并可能影响国内市场情绪；另一方面，国内11月经济数据将陆续出炉，而中央经济工作会议也即将召开，在当前“弱现实、强预期”导致市场情绪偏谨慎的背景下，更多积极财政政策以及稳健货币政策能否出台将影响经济边际改善效果。

总体上，国内宏观政策维持稳增长基调，预计A股大概率延续震荡上行主基调，但短期波动可能随着市场情绪市场风格变化影响而加大，关注权重股反弹的持续性。（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宽幅震荡

隔夜美元指数维持在 105 点位附近波动，黄金白银价格下滑，COMEX 黄金价格继续在 1800 美元下方，COMEX 白银价格在 23.5 美元附近。内盘方面，隔夜沪金沪银价格双双收跌。

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，若核心 CPI 下行，将缓解美联储大幅加息预期。本周全球市场将迎来年内最后一次央行超级周，美联储、欧洲央行、英国央行和瑞士央行将举行议息会议，美国核心通胀放缓背景下，美联储货币政策转向将可能迎来新的基调。美联储将公布对未来几年的利率、经济增长和失业率的最新预估，将为未来货币政策走向提供关键线索。而近期欧洲经济数据超预期，欧洲央行加息的预期升温。

总体上，美国通胀下行将是美联储货币政策边际转松的重要条件，短期通胀数据扰动美联储加息预期，预计美联储会议前贵金属价格走势将宽幅震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

隔夜沪镍主力震荡偏强运行，收于 222320 元/吨，涨幅 1.09%，成交量及持仓量小幅减少，空头主动减仓为主。

现货市场方面，镍矿及镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5% CIF 红土镍矿价格 72.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点；精炼镍方面，报价有所下调，金川镍环比下调 500 元/吨，均价 225250 元/吨，进口镍均价 223350 元/吨，环比下调 400 元/吨；升贴水变动不大，金川镍升水均价 7650 元/吨，环比下调 200 元/吨，进口镍升水均价 5750 元/吨，环比下调 100 元/吨；镍豆环比下调 300 元/吨，均价 220100 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

隔夜不锈钢主力冲高回落，收于 17405 元/吨，跌幅 1%，成交量减少，持仓量小幅增加，空头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端有所上调，南非 40-42%铬精矿均价 47 元/吨度，环比上调 0.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8350 元/50 基吨，环比上调 100 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1342.5 元/镍点，环比持平；钢材端价格稳中偏强，无锡 304/2B(切边)不锈钢 17850 元/吨，环比上调 200 元/吨；佛山 304/2B(切边)不锈钢 17800 元/吨，环比上调 200 元/吨；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，钢厂开始减产，但是利润修复下产量或略有增量，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	225038 附近	高位震荡	多单逐步减仓
	第二支撑	第二压力		
	211338 附近	229064 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) 1595 (-30)	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 (-)

焦煤 2305 合约收涨 0.36%报 1928 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，外运情况改善。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） 2800（+40）	山西准一级 2540（-）	唐山准一级 2720（-）	山东准一级 2700（-）
福州港准一级 2870（-）	阳江港准一级 2880（-）	防城港准一级 2875（-）	出口一级 FOB/\$ 420（-）

焦炭 2305 合约收跌 0.32%报 2836.5 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，不过三轮之后情况略有改善，加上近期防疫管控政策放松，物流效率提高，预计焦企会逐步有提产动作。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，关注运输恢复后到货情况。近端冬储需求释放下短期出现错配，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，加上期现收敛，近端价格或将承压运行，远端目前预期依然强劲，但现实慢复苏的形势下是否会去搏节后需求存疑。（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	885	-10
PB 粉	905	-14
基差	69	-1
前一日基差	70	

数据来源：Wind，优财研究院

铁矿隔夜震荡走弱，空头增仓下行，收于 791.5 元/吨，跌幅 2.28%；技术面上，日边级别逼近前高压位，开始调整；需求端现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；供给端最新数据显示，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2426.7 万吨，环比减少 186.5 万吨；澳洲发运量 1849.6 万吨，环比减少 73.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1496.8 万吨，环比减少 162.0 万吨；巴西发运量 577.1 万吨，环比减少 113.2 万吨；但在钢厂利润没有大幅改善下，扩产动能受阻，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	760 附近	830 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	730 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	3840	50
上海螺纹	3880	30
螺纹基差	-55	40
上海热卷	4090	20
热卷基差	54	15

数据来源：Wind，优财研究院

螺纹隔夜冲高回落，收于 3980 元/吨，成交量及持仓量小幅减少，多头减仓；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，但屡次收长上影线，存在调整可能；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；终端来看，中国小松挖掘机开工小时数为 97.9 小时，环比降 3.5%，同比降 11.3%，连续 9 个月同比下降，11 月小松挖掘机开工小时数同环比均下降，且降幅有所扩大；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	3880 附近	4040 附近	震荡	多单减仓
	第二支撑	第二压力		
	3820 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、交易商担心清理和重启 Keystone 石油管道需要多长时间。上周该管道超过 14000 桶石油泄露，是近 10 年来美国最大的原油泄漏事件；2、当地时间 12 月 12 日，欧盟外长会在比利时首都布鲁塞尔举行，本次外长会将重点就此前欧盟委员会提议的对俄第九轮制裁方案进行讨论；3、美国银行全球研究部表示，在美联储货币政策转趋鸽派下，全球指标布伦特原油可能反弹并迅速升穿每桶 90 美元。隔夜美原油价格小幅反弹主要收到供应担忧的影响，但美联储议息会议临近叠加 CPI 数据即将出炉，谨慎看待原油价格上涨。

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。沥青隔夜跟随原油价格小幅反弹，但幅度不及原油价格，刚需减弱叠加冬储意愿不强，短期沥青仍跟随成本原油波动，关注高空机会。（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
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	2660-2690	+20/+10
山东	2370-2500	0/0
广东	2670-2680	0/-10
陕西	2080-2270	+30/-40
川渝	2300-2460	-50/-90
内蒙	2050-2100	+30/0

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 2660-2690 (+20/+10)，内蒙 2050-2100 (+30/0)。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。昨日甲醇受烯烃价格大幅上涨带动小幅回升，但幅度远不及 PP/塑料涨幅，我们认为上行持续性不强，累库预期下仍关注逢高空机会。（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	5,220.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,128.00	44.00	元/吨
PTA 加工费	490.33	-	元/吨
基差	136.00	-	元/吨
POY 长丝	7,146.67	55.24	元/吨
PX-FOB 韩国	892.00	-5.00	美元/吨
PX 加工费	271.54	-	美元/吨
WTI 原油	73.30	1.71	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,055.00	-25.00	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】隔夜聚酯小幅收涨，PTA 报+44/+0.87%至 5128 元/吨，亚洲 PX 报 892 美元/吨，PTA 现货加工费为 490.33 元/吨，PX 加工费（1208）为 271.54 美元/吨，石脑油裂解价差 58.45 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、“美联储传声筒” Nick Timiraos 称，美联储进入抗通胀之战的第二阶段，加息步伐料放缓。美联储主席鲍威尔面临着制定下一阶段利率政策的挑战，主要有两个难题：从现在开始将利率提高到多高，以及将利率维持在这一水平多长时间以克服通胀。
- 2、纽约联储周一公布的最新消费者预期调查显示，美国人在 11 月份预计通胀压力将减弱，预计一年后通胀将出现创纪录的环比下降，通胀预期从 10 月份的 5.9% 降至 5.2%。同时，三年后的通胀预期水平从 3.1% 降至 3%，五年后的通胀水平预期从 2.4% 降至 2.3%。通胀预期路径的下降恰好发生在本周美联储政策会议之前。
- 3、欧盟成员国未就第九轮对俄制裁方案达成一致，欧盟外交与安全政策高级代表称讨论还将继续，希望能在本周得出结果。一些伊朗实体和个人也在制裁名单中

【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或离场观望。**【观点仅供参考，不构成投资建议，据此操作风险自担】**

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	7520	7520	7500	元/吨
棕榈油基差	09+50	09+50	09+30	元/吨
豆油	9410	9620	9540	元/吨
豆油基差	01+450	01+660	01+580	元/吨
豆粕	4800	4750	4730	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21.75美元，报1460.75美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约下跌21.7美元，报449.3美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约上涨2.13美分，报62.25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6.6加元，报854.3加元/吨。

2、USDA出口检验报告：截至2022年12月8日当周，美国大豆出口检验量为1839761吨，符合预期。

3、据Mysteel调研显示，截至2022年12月9日（第49周），全国重点地区棕榈油商业库存约99.95万吨，较上周增加2.07万吨，增幅2.11%。

4、据Mysteel调研数据显示：2022年第49周（20221203-20221209）本周全国港口大豆库存为570.06万吨，较上周增加130.9万吨，增幅22.96%；全国重点地区豆油商业库存约74.34万吨，较上周增加0.505万吨，涨幅0.68%。

短期思路

油脂隔夜低位震荡，外盘反弹明显，原油上涨叠加美豆粕大跌助推美豆油反弹。油脂整体在筑底过程中，黎明前的黑暗，不过原油的波动将决定黎明的长度。两粕继续走弱，受外盘带动，美豆开始下跌拖累美豆粕走弱，油粕比开始修复，豆粕01依旧较强，可尝试逢高空远月合约。（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