

# 期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年1月3日

摘要：油脂油料整体预计上涨，两粕涨势大于油脂

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2302)	226647-234980	高位震荡	回调至支撑位可试多
不锈钢 (ss2302)	16550-16960	区间震荡	回调至支撑位可试多
铁矿 (i2305)	825-880	震荡上攻	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3990-4150	震荡反弹	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1800-2000	偏强震荡	退出观望
焦炭 (j2305)	2570-3000	偏强震荡	退出观望
沥青 (BU2306)	3340-4300	震荡	谨慎低多
甲醇 (MA2305)	2420-2780	震荡	短线做空
PTA (TA2305)	4600-7200	短线轻仓做空	中线离场观望
棕榈油 (p2305)	8000-8500	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8500-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3850-4000	偏强震荡	观望

## 重要事件

### 一、宏观：疫情爬坡下经济仍处弱现实，预期好转下期待修复斜率

12月PMI数据继续放缓，与高频数据表现一致，经济现实仍在反映疫情爬坡的影响。但近期企业预期正在回暖，供需结构略有好转，主动去库也为后续修复提供空间，从高频数据来看，部分度过疫情峰值城市的出行活动修复速度较快。考虑到各城市疫情达峰时点不同，预计年后或逐渐迎来疫情高峰后的补偿性修复。不过春运人口流动加快后，疫情仍存在考验，后续微观主体信心修复及疫后的疤痕效应将决定经济修复动能的持续性。

随着国内疫情防控约束逐步打开以及扩内需战略的出台，拖累2022年经济下行的两大因素消费和地产有望企稳，低基数+地产底部企稳对经济拖累减轻+消费、基建对冲出口下行，国内经济大概率正在度过压力峰值。不过短期疫情爬坡下经济活动仍处在冲击期，预计年底和一季度经济仍处在磨底期，中期随着疫情冲击缓和和经济有望度过压力峰值。在海外经济下行带动外需回落下，仍需关注内需上行和外需回落的角力。

从高频数据看，1) 近期部分度过疫情峰值城市的出行活动修复速度较快，如北京、石家庄等，但如上海深圳等地地铁客运量仍处在底部位置，各城市疫情达峰存在错位下经济活动短期预计仍处在冲击期。2) 地产政策持续放松支撑年末销售有所回暖；3) 疫情爬坡下开工率多数回落；4) 大宗商品走势分化，国内强政策主导内需定价产品；5) 农产品价格整体震荡，蔬菜价格回升对冲猪肉价格回落。

请务必阅读正文之后的重要声明

此前市场持续受到强预期的支撑，对弱现实呈现一定钝化效应，风险情绪持续向好。但随着中央经济工作的政策利好落地后，由于对远期经济修复的预期定价较为充分，短期现实偏弱的担忧带来扰动，市场逐渐交易疫情冲击后经济活动的修复斜率、以及政策力度能否超预期。随着短期政策进入真空期，经济增长进一步改善仍需要时间传导，节前股债或均难形成明显趋势性力量，股指进入震荡区间，债市情绪小幅修复，重点关注1月各城市疫情演化和春运出行的情况。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 二、股指：预计春节前A股市场整体将保持震荡态势，但下行空间相对较小

指数方面，上周A股震荡上涨，大小指数分化。板块方面，消费板块较为抗跌，旅游、电力、酒店餐饮、航空、工业机械板块涨幅居前，而成长板块跌幅较大，房地产、家用电器、酿酒板块下跌。市场活跃度萎缩，沪深两市成交额有所缩减，北向资金累计净流入29.02亿元。

宏观上，国内CPI连续3月不及预期，社融数据连续2月不及预期，制造业PMI指数继续下滑，制造业PMI下行至41.6，服务消费景气度下行至深负区间，工业增加值连续2月不及预期，整体经济数据对股票市场影响偏负面。央行召开四季度例会强调加大宏观政策调控力度，例会内容延续了中央经济工作会议有关货币政策的定调，但强调政策实施的精准有力。

盘面上，国内疫情防控政策持续优化，基于对疫情后消费复苏的预期，消费板块整体表现较为强势，但是市场风格和题材股延续分化震荡，市场情绪偏向谨慎，沪指受阻于3100点。总体来看，短期强预期与弱现实博弈延续，市场情绪仍处于修复期，疫情扰动以及基本面偏弱状态下，预计春节前A股市场整体将保持震荡态势，但下行空间相对较小。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 三、贵金属：短期宏观面对美元指数构成压力，预计黄金白银价格震荡偏强

上周欧美假期，市场整体波动有限，美元指数回落，贵金属价格震荡走强，COMEX黄金回升至1830美元附近，COMEX白银回升至24.3美元附近。持仓上，上周SPDR黄金ETF持有量增加4.63吨至917.64吨。iShares白银ETF持有量减少1.43吨至14540吨。

宏观上，日本央行意外调整了收益率曲线控制（YCC）目标带动日元升值，而欧洲央行鹰派的加息策略支持欧元震荡走高。中国取消疫情限制带动市场风险偏好上升，而美国经济数据降温打压美元，美国上周初首请失业人数有所上升，持续申请就业人数创2月初以来新高，同时美国抵押贷款利率继续上涨导致美国房地产市场继续低迷。而美国通胀持续降温，11月PCE物价指数同比连续第五个月放缓。

总体上，短期宏观面对美元指数构成压力，预计黄金白银价格震荡偏强。关注周五美国非农就业报告。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 镍 不锈钢

### 1) 镍

节前最后一个交易日沪镍主力强势上攻，截止收盘涨幅 1.66%，收于 232000 元/吨，成交量 15.7 万手，环比增加 25830 手，持仓量 77678 手，环比减少 2724 手，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，截止上周五，镍矿和镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 71.5 美元/湿吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；精炼镍方面，报价有所上调，金川镍环比上调 3600 元/吨，均价 241250 元/吨，进口镍均价 239750 元/吨，环比上调 3350 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 6500 元/吨，环比下调 1000 元/吨，进口镍升水均价 5000 元/吨，环比下调 1250 元/吨；镍豆环比上调 4350 元/吨，均价 237750 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 38200 元/吨，环比下调 50 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，供给端近期进口虽有所修复但尚在亏损状态，市场纯镍紧缺状态仍存，现货升水处于高位；需求端合金领域拉动明显，节前新一轮备货开启，而不锈钢和新能源领域不温不火；操作上，近期高位盘整，情绪退潮，估值修复，回调至 19-20 万附近可再次介入多单。

### 2) 不锈钢

节前最后一个交易日不锈钢主力震荡偏强运行，截止收盘，涨幅 0.09%，收于 16820 元/吨，成交量 86209 手，环比减少 1214 手，持仓量 65660 手，环比减少 2641 手，空头小幅减仓为主。

现货市场方面，截止上周五，成本端坚挺，南非 40-42%铬精矿均价 50.5 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 8700 元/50 基吨，内蒙古 8-12%高镍生铁出厂价 1357.5 元/镍点；钢材端持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨；下游备货意愿不足，现货成交偏弱。

综合看，供给端受成本调节较为明显，现大幅回调之后恐引发新一轮减产，支撑盘面；需求端临近年末，资金回流以及库存压力较大，现货价格弱稳运行，成交偏淡；短期经过大幅回调之后成本支撑显现，技术面上出现明显企稳迹象，存在低多安全边际。（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
沪镍 2302	第一支撑	第一压力	高位震荡	回调至支撑位可 试多
	226647 附近	234980 附近		
	第二支撑	第二压力		
	221550 附近	239000 附近		
不锈钢 2302	第一支撑	第一压力	区间震荡	回调至支撑位可 试多
	16550 附近	16960 附近		
	第二支撑	第二压力		
	16210 附近	17170 附近		

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价

品种	港口现货价	涨跌
卡粉	944	14
PB 粉	854	15
超特粉	699	18
基差	55	2

数据来源：Wind，优财研究院

节前最后一个交易日，铁矿领涨黑色，再创反弹新高，收于 863 元/吨，涨幅 2.80%，成交量 75.2 万手，环比减少 14327 手，持仓量 88.2 万手，环比减少 3690 手，空头小幅减仓；技术面上，日线级别持续震荡上攻，维持强势；现货市场方面，截止上周五，港口主流品种报价上调 11-18，卡粉 944 涨 14，PB 粉 854 涨 15，超特粉 699 涨 18，全国主港铁矿石成交 115.3 万吨，环比增加 5.3%。

基本上，供给端来看，最新数据显示，45 港铁矿石到港总量 2079.1 万吨，环比减少 449.3 万吨；澳巴铁矿发运总量 2763.8 万吨，环比增加 32.2 万吨，供给端较为稳定；需求端来看，247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.07%，同比去年增加 7.97%，高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63%，同比增加 8.36%，钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87%，同比下降 59.74%，日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 万吨；综合看，钢厂小幅亏损之下生产维持，既无大幅减产的动力，也没有过度扩产的想法，同时铁元素库存低位运行，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，迫切需要现实层面的配合，也难以避免反复；但在相关利好情绪的支撑下，短线回调还可做多。（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	825 附近	880 附近	震荡上攻	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	790 附近	910 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	3980	40
上海螺纹	4100	40
广州螺纹	4380	20
螺纹基差	-5	-17
上海热卷	4180	70
热卷基差	37	17

数据来源：Wind，优财研究院

节前最后一个交易日螺纹主力强势运行，收于 4105 元/吨，涨幅 1.81%，成交量 169.9 万手，环比增加 95496 手，持仓量 193.2 万手，环比增加 36781 手，多头小幅增仓；技术面上，日线级别看，再度逼近前高位置，短线震荡明显；现货市场方面，截止上周五，主流市场报价上调，北京地区螺纹 3980，上海地区 4100，广州地区 4380，主流贸易商建材成交 10.60 万吨，环比增加 9.6%。

消息面上，中国 12 月份制造业采购经理指数报 47.0，预估为 47.8；假期期间，唐山迁安钢坯出厂价格累计下跌 30 报 3750 元/吨，秦皇岛卢龙方坯累计下跌 50 报 3730 元/吨；基本上，247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上周增加 0.07%，同比去年增加 7.97%，高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增加 0.63%，同比增加 8.36%，钢厂盈利率 21.65%，环比下降 0.87%，同比下降 59.74%，日均铁水产量 222.88 万吨，环比增加 1.72 万吨，同比增加 23.77 万吨；近期宏观情绪转暖，弱现实强预期的格局下，回调至支撑位附近可介入多单。（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	3990 附近	4150 附近	震荡反弹	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3910 附近	4220 附近		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1560 (-10)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2000 (-15)	太原低硫主焦煤 (出厂含税) 2510 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2450 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2675 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2580 (-)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约节前收报 1864.5 元/吨。供给侧，疫情对煤矿生产逐步褪去，开工有一定修复，不过煤矿陆续将要放假，供给难大幅度修复。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关稳在 850 车上下，监管库库存仍在高位，短盘运费走低价格支撑松动。需求侧冬储需求释放进入后半程，贸易商为回笼资金也减少拿货转以库存出清为主，需求边际下行，市场情绪降温，价格进入平稳个调阶段。中期强预期仍然对价格形成支撑，但现实压力愈发强烈，且随时间推移预期验证需求愈强，短期震荡运行，高波动注意防护，上下均在等待实质性的证据驱动。（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	1800 附近	2000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	1700 附近	2300 附近		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2750（-30）	山西准一级 2640（-）	唐山准一级 2820（-）	山东准一级 2800（-）
福州港准一级 2970（-）	阳江港准一级 2980（-）	防城港准一级 2975（-）	出口一级 FOB/\$ 430（-）

焦炭 2305 合约节前收报 2670 元/吨。现货止涨于第四轮，钢厂反手开启首轮提降，焦企存在抵触心理。供给端，焦化利润得到明显修复，疫情影响也在减退，焦企开工维持相对高位。钢厂方面，铁水企稳，刚需稳定，近期钢厂到货情况有明显改善，库存顺利回补加上利润情况不佳，钢厂有开始控制到货的情况。近端冬储需求释放导致的供需矛盾被快速回升的焦炭供给与中上游库存释放弥合，近端驱动减弱。强预期仍对价格存在支撑，但是需求的实质性改善需要时间证明，短期预计仍是大波动震荡运行。（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	3000 附近	偏强震荡	退出观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3100 附近		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3650-4400	0/0
东北	3786-3906	0/0
华北	3600-3610	0/-20
山东	3550-3600	0/0
华东	3650-3850	0/+50
华南	3940-4280	+60/+80
西南	4250-4300	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国战略储备收储叠加寒潮导致供应端缩减影响，原油价格近期持续走强。消息显示：1、欧盟驻乌克兰大使表示：“我们已经大大减少了对俄罗斯能源的依赖。因为欧盟采取的主要制裁措施之一是在 2022 年底前停止 90% 的来自俄罗斯的石油供应，从而剥夺莫斯科相应的收入”；2、美国能源信息署 (EIA) 上周五公布的月度数据显示，2022 年 10 月美国原油和石油产品需求有所下降，尽管石油产量上升到新冠疫情以来的最高水平；3、在与美联储有直接业务往来的 23 家大型金融机构中，超三分之二的经济学家认为，美国经济将在 2023 年陷入衰退。短期原油供应端缩减的担忧持续刺激原油价格，但需求端的转弱预期逐渐兑现限制原油涨幅，短期谨慎偏强。

沥青方面，上周沥青装置开工率 27.5 (-3.1) %，沥青周度产量 44.47 (-4.13) 万吨，上周沥青供应继续回落。需求方面，上周国内沥青出货量 31.42 (-3.32) 万吨，山东沥青出货量 11.71 (-0.95) 万吨，国内沥青出货量回落但仍处于高位。上周社库 24.2 (+0.15) 万吨，厂库 64 (-5.1) 万吨，冬储需求放缓本周沥青社库小幅回升，而产量下滑导致厂库上周继续大幅减少。冬储需求释放叠加成本端原油上涨，近期沥青价格持续偏强，但期货高升水背景下近月合约谨慎偏强。（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
沥青 2306	3340 附近	4300 附近	震荡	谨慎低多
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4350 附近		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2640-2680	+20/+50
山东	2300-2350	+100/+140
广东	2590-2630	0/+30
陕西	2010-2200	0/0
川渝	2400-2530	0/0
内蒙	1990-2050	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口大幅回升内地表现偏稳，其中太仓 2640-2680 (+20/+50)，内蒙 1900-1930 (0/0)。上周国内甲醇整体装置开工负荷为 69.96%，较上周下跌 0.32 个百分点，受西北地区开工负荷小幅下滑的影响，导致全国甲醇开工负荷小幅下滑。截至 12 月 29 日，国内非一体化甲醇平均开工负荷为：59.21%，较上周下跌 0.44 个百分点；沿海地区甲醇库存在 66.45 万吨，环比上周上涨 1.25 万吨，涨幅在 1.92%，同比下跌 5.88%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 17.5 万吨附近。预计 12 月 30 日至 2023 年 1 月 15 日中国进口船货到港量在 51.9-52 万吨；需求方面，本周传统需求表现不温不火，甲醛装置开工率大幅回落；国内烯烃装置开工本周稳定，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 73.7% (-1.07)。节前最后一个交易日甲醇价格大幅飙涨，我们认为主要由于资金行为主导，弱需求下港口累库逐渐兑现，短期谨慎偏强，激进操作可以尝试逢高试空。（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 2305	2420 附近	2780 附近	震荡	短线做空
	第二支撑	第二压力		
	2400 附近	2800 附近		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,552.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,540.00	52.00	元/吨
PTA 加工费	544.69	-	元/吨
基差	12.00	-	元/吨
POY 长丝	7,950.00	25.00	元/吨
PX-FOB 韩国	931.00	-4.00	美元/吨
PX 加工费	294.55	-	美元/吨
WTI 原油	80.44	1.73	美元/桶
石脑油（山东市场）	6,900.00	75.00	元/吨
石脑油裂解价差	25.41	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜聚酯窄幅震荡，PTA 报+52/+0.97%至 5540 元/吨，亚洲 PX 报 931 美元/吨，PTA 现货加工费为 544.69 元/吨，石脑油裂解价差 25.41 美元/吨。

### 【重要资讯】

- 1、土耳其能源部长法提赫·东梅兹周一表示，土耳其与俄罗斯（签订）的天然气供应合同是长期的，并参考了国际价格和数量；
- 2、俄罗斯总统普京日前签署法令，允许“不友好”国家和地区的采购商以外币与俄天然气供应商结算债务。
- 3、俄罗斯总统普京日前签署法令，允许“不友好”国家和地区的采购商以外币与俄天然气供应商结算债务。
- 4、美国石油公司近 4 年来首次从委内瑞拉进口原油；
- 5、美国 12 月芝加哥 PMI 录得 44.9，创 2 个月新高，但仍低于荣枯分水岭 50，处于收缩区间，显示制造业还在遭受全球经济疲软的需求放缓打击。

**【策略建议】**成本方面，受管道、美国寒潮、俄罗斯宣称减产三方面因素影响，原油低位反弹，但在宏观经济放缓背景下，原油上行驱动不足，短期干扰因素消退后或重回下行趋势。产业方面，疫情放开点燃产业看多情绪，投机备货增多，周度聚酯库存大幅去化。但近期疫情全面爆发对消费有明显限制，订单兑现仍需观察，临近年末产业陆续放假，基本面缺乏进一步上行驱动。操作上，建议依托原油轻仓做空 PTA2305。

**【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	离场观望
	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	8070	8090	8020	元/吨
棕榈油基差	01+0	01+20	01-50	元/吨
豆油	9500	9690	9580	元/吨
豆油基差	05+600	05+800	05+750	元/吨
豆粕	4680	4670	4750	元/吨
豆粕基差	05+780	05+770	05+860	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，3月合约上涨7.75美元，报1524.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，3月合约上涨12.9美元，报471.4美元/短吨。豆油期货截至收盘，3月合约下跌2.14美分，报64.12美分/磅。

2、马来出口：ITS：马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1552637吨，较11月同期的1580106吨减少2%；AmSpec：马来西亚12月1-31日棕榈油出口量为1456986吨，较11月同期的1498862吨减少2.8%。

3、MPOB：2022年毛棕榈油产量预计同比增加2.1%至1850万吨，预计2023年毛棕榈油产量将进一步增加至1900万吨。

4、印尼贸易部部长：自2023年1月起调整DMO政策出口比例从1:8调至1:6。

5、USDA出口销售报告：截至12月22日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为70.6万吨，符合预期。

6、布交所：截至12月29日当周，阿根廷2022/23年度大豆作物生长优良率为72.3%，低于之前一周的75%，低于上年同期的93%。阿根廷大豆种植进度72.2%。

### 短期思路

油脂的预期较上周乐观，主要因印尼政策的再度收紧及阿根廷恶劣天气影响。预报显示阿根廷1月上旬将持续干旱高温，全球大豆价格预计继续上涨。印尼方面出口政策的再度收紧让市场担忧去年的闹剧再次上演。油脂油料整体预计上涨，两粕涨势大于油脂。（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	8500 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7800 附近	8800 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8500 附近	9000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8200 附近	9200 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆粕 2305	3850 附近	4000 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4100 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