

期市晨报

金信期货 [日刊]

2023年2月20日

摘要：甲醇预期仍偏弱，短期仍偏空对待，
PTA2305 依托成本短线做空

请仔细阅读文末重要声明

品种名称	区间	方向	
沪镍 (ni2303)	200665-227990	高位震荡	远月逢高布局空单
不锈钢 (ss2303)	16200-17500	区间整理	回调低多
铁矿 (i2305)	790-910	宽幅震荡	回调至支撑位可试多
螺纹 (rb2305)	3930-4270	高位整理	回调至支撑位可试多
焦煤 (jm2305)	1750-1900	偏强震荡	观望
焦炭 (j2305)	2600-2920	偏强震荡	观望
沥青 (BU2306)	3320-4300	震荡	高抛低吸
甲醇 (MA2305)	2380-2740	震荡偏弱	高抛
PTA (TA2305)	4600-7200	短线逢高做空	中线观望
棕榈油 (p2305)	7800-8300	震荡运行	观望
豆油 (y2305)	8600-9000	震荡运行	观望
豆粕 (m2305)	3800-3950	震荡运行	观望

重要事件

一、宏观：经济修复斜率分歧加大

上周市场波动加大，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大，周中股市明显调整，债市震荡回升。我们认为市场波动加剧的本质正是近期市场情绪脆弱的体现，1月PMI数据重回扩张区间和信贷数据开门红验证经济疫后修复的方向，但在经济数据真空期下，高频数据传递的信号略显纠结，一方面复工进度环比加快但结构分化，另一方面二手房成交热度走高但新房销售低迷，叠加居民去杠杆继续延续，市场对未来经济进一步修复的斜率预期的分歧在不断加大。

上周MLF超额续作加强资金面中性回归预期，一方面年初实体信贷需求的回暖叠加银行加大放贷力度，银行超储率有所下降，超量续作是在近期资金面略偏紧的背景下对中长期流动性形成一定补充。另一方面，政策利率保持不变也意味着在经济向潜在增速回归的过程中降息的必要性回落。往后看，疫后小复苏周期下经济开始向潜在增速回归，今年宏观环境的变化决定了资金利率有向中性回归的趋势，市场利率将重回“围绕政策利率波动”的框架。不过稳增长关键阶段货币政策仍需保驾护航，2%左右的资金利率已基本完成重定价，后续资金面也不具备收紧基础。后续降准仍存在一定博弈空间，但预计力度不大，更多的是对银行中长期流动性的补充，补缺式降准对资金面实际意义不大。而经济向潜在增速回归下降息必要性下降，同时汇率、通胀和杠杆仍是制约因素，后续重点关注地产需求和投资等走势。

从高频数据看，1) 居民活动修复仍在走高，节后返程务工人员增加；2) 30城商品房销售回升加快，关注二手房回暖向新房市场的传导；3) 生产端继续推进复工复产，行业开工率有所分化，建筑业开工节奏

请务必阅读正文之后的重要声明

仍然偏慢；4）宏观驱动下工业品价格波动仍然较大，原油和燃料油价格偏强，黑色系价格较为坚挺，建材和有色价格偏弱，铜价持续震荡但铝价下跌；5）农产品价格指数跌势放缓，猪肉价格跌入一级预警区间后有所企稳。

当前股市方面仍面临经济数据好转待验证、缺乏增量资金的问题，叠加海外仍处在软着陆预期和紧缩超预期风险的角力中，短期仍难走出震荡区间，市场情绪偏弱下波动或有加大，仍需后续高频数据和 1-2 月数据的指引。不过中期来看，国内经济基本面修复、宏观流动性改善仍有望对股指形成底部支撑力量。当前经济处于脉冲修复的早期阶段，后续经济现实仍有改善空间，经济向上斜率有望保持，且政策也存在积极博弈的空间，股市中期向好趋势仍然不变。而债市方面，短期影响利率运行的主线宏观逻辑都无法证实或证伪，债市或进入一段方向性不强的时段，仍未摆脱震荡走势，核心矛盾仍偏不利下中期利率中枢大概率微抬。

二、股指：预计两会前 A 股大概率延续高位震荡

指数方面，上周 A 股延续回调，三大指数集体收跌。板块方面，食品饮料与石油石化行业表现出色，电力设备及新能源与电子行业在本周表现不佳。市场活跃度有所上升，沪深两市日平均成交额超 9000 亿元，北向资金净流入 82.51 元。

盘面上，上周市场对美联储鹰派加息预期增强，美元走强而人民币汇率创 1 个月半月新低，叠加美中紧张关系未见消退迹象，海外市场对国内情绪继续形成拖累，而国内高频数据显示经济弱修复，A 股市场上行动力减弱，概念股继续受情绪扰动，权重股下跌拖累指数。

总体来看，短期国内经济弱复苏，外围市场冲击、地缘政治紧张以及流动性对 A 股有一定扰动，市场博弈情绪加强，预计两会前 A 股大概率延续高位震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

三、贵金属：中期贵金属仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金

上周美元指数走高，美国 10 年期国债收益率延续上行态势，国际贵金属价格整体疲软，COMEX 黄金价格下滑至 1830 美元附近，而 COMEX 白银价格下滑至 21.2 美元附近。内盘方面，沪金沪银价格双双走低。

宏观上，近期美国经济数据及美联储官员表态强化美联储继续加息预期，美国非农就业数据走强，零售销售创近两年最大增幅，1 月 CPI、PPI 数据显示美国通胀韧性十足，市场对美联储鹰派加息预期增强。短期美国经济数据加大市场对美联储加息路径预期的博弈，预计贵金属价格将高位修正，不过欧美利差逐渐缩小，美元反弹动能趋弱，中期贵金属仍然趋于上涨，建议逢低多配黄金。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

镍 不锈钢

1) 镍

宏观利空叠加过剩担忧加剧，沪镍持续走弱，收于 202040 元/吨，跌幅 1.37%，多头减仓为主。

现货市场方面，镍矿和镍生铁价格持稳，菲律宾 1.5%CIF 红土镍矿价格 72 美元/湿吨，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，均环比持平；精炼镍方面，报价小幅反弹，金川镍环比上调 1100 元/吨，均价 213500 元/吨，进口镍均价 210900 元/吨，环比上调 1000 元/吨；升贴水缩窄，金川镍升水均价 7750 元/吨，环比下调 150 元/吨，进口镍升水均价 5150 元/吨，环比下调 250 元/吨；镍豆环比上调 1250 元/吨，均价 209050 元/吨；硫酸镍方面，电池级硫酸镍均价 40000 元/吨，环比上调 350 元/吨，电镀级硫酸镍均价 47000 元/吨，环比持平；上周成交有所好转。

综合看，供给端现货进口转为盈利，有利于纯镍通关，国内纯镍企业正常排产；需求端节后消费预期有所好转，合金领域有备货需求，但尚未放量；操作上，近月合约支撑偏强，观望为主；中线远月合约高位布局空单；同时关注菲律宾镍矿出口加征关税的落地以及执行情况。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

2) 不锈钢

高库存下盘面承压，不锈钢弱势运行，收于 16470 元/吨，跌幅 0.9%，空头小幅增仓为主。

现货市场方面，成本端铬资源小幅走弱，镍资源价格持稳，南非 40-42% 铬精矿报价 55.5 元/吨度，环比下调 1 元/吨度，内蒙古高碳铬铁报价 9250 元/50 基吨，环比持平，内蒙古 8-12% 高镍生铁出厂价 1347.5 元/镍点，环比持平；钢材端锡佛两地价格持稳，无锡 304/2B（切边）不锈钢 17500 元/吨，佛山 304/2B（切边）不锈钢 17600 元/吨，均环比持平；高库存下现货价格存在暗降情况，成交较为清淡。

综合看，供给端 2 月份排产小幅增加，但是受到需求以及利润影响明显，负反馈之下成本有所下移；需求端节后现货市场成交不及此前预期，虽然市场整体偏乐观，但是天量库存去化缓慢，下游订单量不足，拖累明显；受此影响，盘面深度回调，但成本支撑仍在，不锈钢估值优势明显，除非需求大幅坍塌，否则下方支撑有效，回调仍可介入多单。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	支撑压力位		短线趋势	操作建议
沪镍 2303	第一支撑	第一压力	高位震荡	远月逢高布局空单
	200665 附近	227990 附近		
	第二支撑	第二压力		
	196374 附近	232824 附近		
不锈钢 2303	第一支撑	第一压力	区间整理	回调低多
	16200 附近	17500 附近		
	第二支撑	第二压力		
	15960 附近	17685 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	1004	9
PB粉	893	8
超特粉	775	10
基差	69	-1

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

盘面上，上周五夜盘铁矿高位震荡运行，收于 885.5 元/吨，涨幅 0.06%，多头小幅减仓；技术面上，日线级别高位盘整，波动加剧，宽幅震荡明显；现货市场方面，港口主流品种报价上调，卡粉 1004，PB 粉 893，超特粉 775。

基本上，最新数据显示，供给端来看，本周 45 港铁矿石到港总量 2855.1 万吨，环比增加 490 万吨；澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1850.9 万吨，环比减少 604 万吨，南半球仍处雨季，季节性干扰明显；需求端来看，高炉开工率 79.54%，环比增加 1.12%，产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，钢厂盈利率有所回落，铁水产量持续增加。

综合看，铁水产量回升，钢厂铁元素库存低位运行，刚需仍在，支撑矿价偏强震荡；短期来看，宏观利好下盘面推升至高位，政策风险增加，可逢低介入，短线 790 元/吨属于强支撑位。（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	790 附近	910 附近	宽幅震荡	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	760 附近	950 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	4110	30
上海螺纹	4180	-
广州螺纹	4550	20
螺纹基差	13	-21
上海热卷	4240	20
热卷基差	0	9

数据来源：Wind，Mysteel，优财研究院

上周五夜盘螺纹偏强运行，收于 4170 元/吨，涨幅 0.19%，多头小幅增仓；技术面上，日线级别强势反弹，关注前高附近压力；现货市场方面，主流市场报价上浮，北京地区螺纹 4110，上海地区 4180，广州地区 4550。

基本上，最新数据显示，高炉开工率 79.54%，环比增加 1.12%，产能利用率 85.75%，环比增加 0.82%，钢厂盈利率 35.93%，环比下降 2.60%，日均铁水产量 230.81 万吨，环比增加 2.15 万吨，螺纹产量环比增加 17.24 万吨，社库环比增加 27.30 万吨，厂库环比增加 14.28 万吨，总库环比增加 41.58 万吨，表需环比增加 85.50 万吨；供需两端边际修复力度较大，但是需求端略不及往年。

综合看，近期宏观面频频发力，市场信心回暖，但产业驱动不足，实际需求成色仍在验证，终端有所启动；操作上，多头仍占主导，但是缺乏需求端进一步向上驱动，而空头力量尚不足对多头碾压（除非需求坍塌），导致盘面波动较大，但宏观层面仍不悲观，短期强支撑 3930 元/吨附近，逢低介入。（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	3930 附近	4270 附近	高位整理	回调至支撑位 可试多
	第二支撑	第二压力		
	3890 附近	4360 附近		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1540 (-)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1940 (-)	吕梁低硫主焦煤 (出厂含税) 2350 (-)	灵石肥煤 (出厂含税) 2200 (-)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2475 (-)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2450 (+90)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1870 (-)	临沂气煤 (出厂含税) 1940 (-)

焦煤 2305 合约收涨 0.35%报 1890.5 元/吨，现货仍处调整阶段，涨跌互现。供给侧，煤矿产量恢复至正常水平，整体库存压力不大，个别有调整需求。蒙煤方面，甘其毛都口岸日通车稳在 850-950 车，竞拍还需持续跟踪。目前澳煤价格已经倒挂国内 600-700 元，后续或难形成持续进口流入。需求侧多正常生产，库存消化至低位，继续压降空间不足，刚需有较强韧性的情况下需求将有一定起色。预期仍难证实或证伪，宏观乐观预期延续，基本面边际改善，强支撑弱驱动，暂维持偏强震荡观点，短多可轻仓持有。（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	1750 附近	1900 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	1600 附近	2000 附近		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（+30）	山西准一级 2440（-）	唐山准一级 2620（-）	山东准一级 2600（-）
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/\$ 445（-）

焦炭 2305 合约收涨 0.37%报 2822 元/吨。现货价格持稳运行。供给端，成本下移小幅改善利润，但不足以驱动增产。钢厂方面开工稳中有增，刚需韧性较强，不过近期到货较好，利润收缩的环境下钢厂多执行低库存模式，控制到货的情况增加，对冲刚需增量。需求启动缓慢，焦炭库存结构不利于需求释放，目前更多跟随黑链整体情绪波动。（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
焦炭 2305	2600 附近	2920 附近	偏强震荡	观望
	第二支撑	第二压力		
	2300 附近	3000 附近		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3800-4600	0/0
东北	4006-4056	+20/0
华北	3820-3850	+20/+30
山东	3700-3800	0/0
华东	4050-4070	0/0
华南	4100-4300	0/0
西南	4350-4410	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

隔夜原油小幅回落，整体仍维持高位震荡的走势。消息方面：1、上周的经济数据显示，通胀仍处于高位，给了美联储更多加息的空间，高盛和美国银行预测今年还将加息三次，每次 25 个基点；2、据俄罗斯媒体 18 日援引印度商务部公布的最新数据报道称，在印度本财年的前 10 个月里，印度从俄罗斯进口的石油量较此前激增了近 400%；3、欧盟正在紧急探讨如何让其成员国联合起来购买弹药，以帮助乌克兰。基辅警告说，乌克兰军队需要迅速增加弹药供应。中线原油受中国需求预期转好和海外加息背景下衰退预期影响，预计原油价格仍宽幅震荡位置，美原油价格参考 70-90 美元/桶区间。

沥青方面，上周国内沥青装置开工率 29.7（-1.5）%，沥青周度产量 47.7（-2.25）万吨，上周沥青装置开工率回落沥青产量小幅下降。库存方面，上周国内沥青社库 48.2（+5.4）万吨，厂库 68.3（-2.4）万吨，上周社库大幅增加但厂库小幅下降，乐观预期下贸易商接货意愿仍偏强。原油近期涨势收窄，沥青仍处于震荡区间，从供需端来看当前库存低位叠加市场预期乐观，贸易商接货意愿偏强，短期预计沥青下方空间有限，关注原油企稳做多的机会。（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	3320 附近	4300 附近	震荡	高抛低吸
	第二支撑	第二压力		
	3300 附近	4330 附近		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2695-2710	-5/0
山东	2450-2500	0/-30
广东	2650-2660	+20/+10
陕西	2130-2360	0/0
川渝	2500-2600	0/0
内蒙	2120-2170	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

港口和内地均表现偏稳，其中太仓 2695-2710（-5/0），内蒙 2120-2170（0/0）。截至 2 月 16 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 66.66（-1.63）%，受西北、华北、华中地区开工负荷下降的影响，导致全国甲醇开工负荷下降；库存方面，截至 2 月 16 日沿海地区甲醇库存在 76.4 万吨，环比上周去库 2.08 万吨。整体沿海地区甲醇可流货源预估 25.8 万吨。预计 2 月 17 日至 3 月 5 日中国进口船货到港量在 38.74-39 万吨；需求方面，传统需求继续小幅回升，春节假期后需求逐渐重启，甲醇装置开工率大幅回升；国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 80.25%，较上周上涨 0.55%，整体变动不大。周五晚间甲醇期货价格再度下行，主要受到美联储加息预期影响，中线随着成本端下移叠加供应端释放，甲醇预期仍偏弱，短期仍偏空对待。（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	2380 附近	2740 附近	震荡偏弱	高抛
	第二支撑	第二压力		
	2350 附近	2760 附近		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,452.00	-	元/吨
主力合约期货收盘价	5,424.00	-14.00	元/吨
PTA 加工费	233.1	-	元/吨
基差	14.00	-	元/吨
POY 长丝	7,605.00	0.00	元/吨
PX-FOB 韩国	988.00	-19.00	美元/吨
PX 加工费	261.64	-	美元/吨
WTI 原油	76.56	-1.51	美元/桶
石脑油（山东市场）	7,850.00	50.00	元/吨
石脑油裂解价差	112.31	-	美元/吨

数据来源：卓创资讯 Wind 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘聚酯系小幅下跌，PTA 报-14/-0.26%至 5214 元/吨，亚洲 PX 报 988 美元/吨，PX 加工费 262.64 美元/吨，PTA 现货加工费为 233.1 元/吨，石脑油裂解价差 115.28 美元/吨。

【重要资讯】

- 1、里士满联储主席巴尔金释放“偏鸽”信号，他表示，控制通胀需要更多的加息，上次支持 25 个基点；美联储理事鲍曼则“偏鹰”，她表示美国通胀仍然太高，美联储需要继续加息，直到看到抗击高通胀取得明显的进展，利率尚未达到限制性水平。目前，美联储掉期市场完全定价在 3 月和 5 月各加息 25 个基点的预期。
- 2、尼日利亚国家石油公司称，尼日利亚正在增加石油产量，其石油产量从 2022 年 7 月的石油产量不足 100 万桶/日提高至上周五的 160 万桶/日，尼日利亚的目标是能够达到欧佩克 180 万桶/日的配额量。另外，伊拉克 2 月份石油出口量为 350 万桶/日，3 月份预计将保持不变。

【策略建议】成本方面，近期美国多项经济数据超出市场预期，美国通胀韧性得到进一步验证，市场转向预期美联储将长时间维持高利率以确保通胀能得到有效控制。但同时，高利率维持时间越长，对远端经济伤害将越大，原油远期价格面临更大的压力。产业方面，聚酯工厂和终端织机加速复工，消费加速复苏中，但 TA 产能充足，加工费缺乏大幅扩张基础。近期 PX 和石脑油利润大幅修复，一定程度上侵蚀了 TA 本身的利润，在 PX 开工回升后，TA 现货端利润有望得到修复。操作上，建议依托成本短线做空 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	逢高做空	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	8210	8170	8120	元/吨
棕榈油基差	05+50	05-20	05-70	元/吨
豆油	9600	9790	9450	元/吨
豆油基差	05+710	05+900	05+760	元/吨
豆粕	4490	4450	4420	元/吨
豆粕基差	05+680	05+660	05+640	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，5月合约持平，报1521.25美分/蒲式耳。豆粕期货截至收盘，5月合约下跌0.9美元，报474.4元/短吨。豆油期货截至收盘，5月合约下跌0.44美分，报61.74美分/磅。洲际交易所加拿大油菜籽期货截至收盘，5月合约上涨2.1加元，报820.3加元/吨

2、Safras & Mercado：巴西大豆作物收割率已经达20.9%，低于上年同期的32.9%。

3、布交所：截至2月16日，阿根廷大豆作物状况评级较差为56%（上周为48%，去年23%）；一般为35%（上周39%，去年42%）；优良为9%（上周13%，去年35%）。土壤水分67%处于短缺到极度短缺（上周61%，去年36%）；33%处于有益到适宜（上周39%，去年64%）。

4、布交所：截至2月16日，大豆开花率为71.1%，去年同期为80%，五年均值为80.7%；结荚率为43.7%，去年同期为44.1%，五年均值为51.8%；鼓粒率为6.9%，去年同期为10.4%，五年均值为20.8%。

短期思路

油脂突破短期的震荡区间，不过本轮上涨的基本米驱动或动力不足，主因的印尼出口政策收紧并未得到证实，NOPA对油脂的利多也快速消化，周五晚间菜油偏弱，不排除油脂重回震荡区间的可能，不建议目前高位追多。豆菜粕因榨利及油粕比的原因偏弱，但下跌幅度有限，阿根廷作物继续恶化，巴西收割进度依旧偏慢，短期豆菜粕预计维持窄幅震荡。（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	7800 附近	8300 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	7600 附近	8500 附近		
品种	第一支撑	第一压力	短线趋势	短期建议
豆油 2305	8600 附近	9000 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	8500 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	3800 附近	3950 附近	震荡运行	观望
	第二支撑	第二压力		
	3750 附近	4000 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



扫码添加金信客服