

## 广州期货早间直通车

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

### 评论品种一览

#### [金融]

股指：关注IM低多机会

#### [贵金属]

贵金属：美元指数走强，金价小幅下跌

#### [金属]

螺纹钢：宏观数据较差，市场情绪推动回落

焦炭：成材价格压制上涨空间，焦炭震荡运行

焦煤：关注近期动力煤价格走势，短期或继续震荡

铜：短期震荡整理，中期仍有下行压力

铝：铝价震荡扰动，整体仍偏空看待

锌：锌价偏弱震荡运行

镍：宏观偏空助推价格大跌，低库存或仍提供支撑

铅：消费淡季之下铅价偏弱震荡

不锈钢：价格维持偏弱运行，暂时观望

工业硅：短期需求难有改善，市场或仍将承压运行

#### [化工]

天然橡胶：橡胶收储发酵缺乏基本面支撑，持续好转预期仍弱

PTA：油价反弹及供需格局尚可，关注低多机会

PVC：高库存+弱复苏 驱动不足

聚烯烃：基本面疲弱 聚烯烃或弱势运行

MEG：供应检修损失兑现 09逢低可多配

玻璃：现货价格松动，期货小幅反弹

纯碱：现货持续降价，悲观情绪延续

#### [农产品]

豆粕/菜粕：美豆下行，带来压力

油脂：弱势延续

玉米与淀粉：黑海谷物出口协议延长及中国取消订单带动美玉米期价继续下跌

畜禽养殖：现货弱势带动期价低位震荡运行

郑棉：外盘大涨，预计09合约15500-16000

本文观点、结论和建议等仅供参考，并不构成操作依据！请阅读文末免责声明。

---

## 本日早评

---

### [金融]

#### 股指：关注 IM 低多机会

4 月的经济数据环比普遍新低让宏观经济复苏信心出现松动。对经济复苏的负反馈和稳增长政策的克制表态使得市场风险偏好较低，形成了资产的存量博弈、极致分化，而前期两条主线的接连走强也使得短期需要一定时间盘整蓄势，最近以双创为代表的成长风格也在近期市场下跌行情中显现韧性。短期建议超跌可低吸 IM，勿追高。

---

### [贵金属]

#### 贵金属：美元指数走强，金价小幅下跌

欧洲央行副行长金多斯讲话称，货币紧缩已经完成大部分，未来决策将取决于经济数据，基础通胀压力比预期内更加顽固。欧元区 4 月 CPI 终值同比增 7%，持平于预期及前值；环比增 0.6%，略低于预期。此前美联储古尔斯比提示称，经济活动出现放缓迹象，并称还没有为 6 月份的议息会议做出任何决定，谈论降息为时过早。美联储梅斯特表示，趋势表明长期经济增长缓慢，目前通胀仍非常顽固，无法确定下一步为加息还是降息。受美联储官员整体偏鹰表态影响，昨夜美元指数继续走强，一度向上突破 103 整数关口，金价短线小幅回调。关注美国债务上限问题进展，近期避险情绪或仍对贵金属价格形成支撑，建议沪金、沪银维持偏多思路。

---

### [金属]

#### 螺纹钢：宏观数据较差，市场情绪推动回落

反转条件不具备，宏观数据披露下市场信心不足，反弹与持续性较差，经常反复，整体依旧在震荡区间，建议震荡操作，预计区间（3580, 3680）。

#### 焦炭：成材价格压制上涨空间，焦炭震荡运行

港口现货偏稳运行，焦煤价格有所好转，盘面随情绪震荡，震荡区间（2120, 2200）。

#### 焦煤：关注近期动力煤价格走势，短期或继续震荡

蒙煤通关减量再平衡供需关系，动力煤拉动配煤价格上行，但成材上涨幅度较差，注意上方压力，预计压力区间（1340, 1420）。

#### 铜：短期震荡整理，中期仍有下行压力

(1) 宏观：联合国发布《2023 年世界经济形势与展望》年中报告，预计 2023 年全球经济将增长 2.3%，比 1 月份发布的上一份报告上调了 0.4 个百分点。对于中国经济的增长预测，报告从此前的 4.8% 上调至 5.3%，大幅上调了 0.5 个百分点。

(2) 库存: 5月17日, SHFE 仓单库存 60486 吨, 减 1180 吨。LME 仓单库存 86625 吨, 增 2800 吨。

(3) 精废价差: 5月17日, Mysteel 精废价差 840, 收窄 130。目前价差在合理价差 1344 之下。

综述: 隔夜在岸及离岸人民币对美元汇率盘中双双跌破“7”关口, 美元指数延续反弹, 铜市呈现内强外弱。宏观面, 欧美衰退预期反复交易, 市场偏谨慎。国内经济数据走弱, 乐观预期被修正。铜市需求疲弱压制现货升水, 同时国内精铜产量已有明显增长, 阶段性供应偏松更加明晰, 铜价仍将承压运行。短期价格急跌后或刺激下游一定补库行为, 预计价格在 64000 附近震荡整理, 中期仍有继续下探压力。周内关注价格波动区间 64000-66000, 维持反弹沽空思路。

### 铝: 铝价震荡扰动, 整体仍偏空看待

美国债务上限问题悬而未决, 欧美经济数据表现不及预期, 海外经济衰退风险仍存, 国内新出地产数据再度表现拖累, 央行公布 4 月金融数据超预期下滑, 宏观持续承压。电解铝 4 月产量环比走跌, 进入 5 月下旬, 云南省当地有阶段性降雨补充, 正常预计 6 月将进入丰水期, 西南地区供应有较强复产预期, 另外电解铝成本下行, 氧化铝产能供应过剩价格走跌, 预焙阳极等辅料价格持续下探, 电解铝利润攀升, 利空价格。铝水比例高位走增, 而铝棒库存拐入累库, 整体海内外库存仍在历史偏低位, 旺季消费支撑效应逐步走弱, 除铝杆线外, 铝型材、铝板带箔企业开工率环比下行, 终端需求光伏装机、汽车消费表现亮眼, 实际去年同期基数较低反映数据可参考性不强, 海外经济疲弱, 内需持续修复但不及前期预期乐观。铝价上周跌破万八点位支撑, 宏观及基本面利空为主, 价格预期下到探 17500-17700 找到底部支撑, 短期或在万八点位附近震荡, 建议可逢高布空。

### 锌: 锌价偏弱震荡运行

海内外宏观情绪持续承压, 全球经济衰退风险仍存。国内 4 月精炼锌产量仍处高位, 云南地区降水补充, 当地减产产能逐步复产, 二季度末有供应走增预期, 中游炼厂利润持续挤出, 不排除有企业减产可能。旺季已过, 终端需求收缩, 下游镀锌、压铸锌合金企业周度开工率走低, 库存仍位于历史偏低位。宏观叠加基本面情况利空主导, 锌市价格偏弱运行。

### 镍: 宏观偏空助推价格大跌, 低库存或仍提供支撑

宏观市场情绪遇冷是近期价格大幅下跌的主因, 海外衰退风险并未解除, 国内通缩交易再次出现, 近期整体有色重心持续下行。纯镍中期有较多的供应增量预期持续给价格带来压力, 但现实低库存及大 back 结构使得继续追空存在风险, 操作上, 基于估值角度逢高沽空。

### 铅: 消费淡季之下铅价偏弱震荡

海内外情绪偏空。全球高利率环境维持, 银行信任危机、美国债务上限问题仍存, 海外市场情绪偏悲观, 国内经济数据表现不及市场预期, 宏观情绪承压。淡季之下供需两弱。据 SMM, 预计 5 月国内原生铅产量持续下降,

再生铅有小幅增量，废电瓶供应延续偏紧，影响再生铅开工。需求端在消费淡季表现平淡，铅蓄电池4月订单欠佳，部分企业因库存高位下调生产计划，节后铅蓄电池企业周度开工率持续走低，整体库存维持历史低位小幅累库。淡季之下，基本面表现供需双弱，铅价维持震荡。

### 不锈钢：价格维持偏弱运行，暂时观望

中国国家统计局16日发布的数据显示，1-4月份，中国房地产开发投资35514亿元(人民币，下同)，同比下降6.2%，降幅较1-3月份扩大0.4个百分点。国内经济数据疲弱叠加5月不锈钢供应存较大增量预期共同压制价格。虽然当前库存仍在下降，但预期在比较短的时间内会有累增的情况出现。短期无明显利多下，价格或维持偏弱运行。操作上，前期空单止盈离场，暂时观望。关注钢厂动态及原料端变化。

### 工业硅：短期需求难有改善，市场或仍将承压运行

5月17日，Si2308主力合约维持下行走势，盘中继续创新低，收盘价13860元/吨，较上一收盘价涨跌幅-1.355%。受房地产终端需求疲软，短期有机硅需求较难出现明显改善，另一方面多晶硅多在下半年进行投产，仍需一定时间进行产能爬坡。短期供需格局较难出现明显改善，且供应存在恢复预期，预计市场仍将承压运行。策略上，维持逢高空思路。

---

## [化工]

### 天然橡胶：橡胶收储发酵缺乏基本面支撑，持续好转预期仍弱

点评：昨日橡胶校长。短期随着收储传闻进一步发酵，橡胶或迎来更强涨势，但传闻落地回归基本面后谨防冲高回落风险。但当前制约RU价格上行的主要矛盾还是屡创新高的港口库存呢，巨量的库存已经成为今年到目前为止橡胶面临的“老大难”问题。橡胶其余基本面来看，供应端，近期国内外产区干旱受降雨增多有所缓解，云南地区白粉病问题炒作热度减弱，但原料价格窄幅走高，同时短时供应难大增。泰国宋卡原料价格基本与当前胶价持平，成本端支撑尚可。橡胶下游轮胎开工本周有所恢复，其中全钢胎开工提升幅度较大，轮胎外贸订单量充足。终端汽车方面，3月以来多数车企化身“价格屠夫”，4月汽车产销同比大幅好转，但主要与去年同期低基数有关，环比下滑证明汽车购买需求在优惠政策出尽下仍然低靡；而重卡销量景气度逐步转好，扭转此前21个月连续同比下滑的情况，进而推动橡胶用量最大的下游全钢胎的生产，所以橡胶价格在下游和主要终端支撑下，下行空间有限。出口方面，Q1轮胎累计出口量同比微幅回升，前期对海外市场经济衰退和轮胎消费疲软的预期被证实过度悲观。综合来看，短期内橡胶收储发酵缺乏基本面支撑，持续好转预期仍弱。目前橡胶除了港口库存累库这一“地狱级”利空外，其实橡胶下游的需求并不悲观。后期港口库存在得到抑制，甚至不需要出现明显拐点，同时轮胎开工继续高位保持，胶价二季度都会探底回升。短时天胶市场在去库问题未得到解决前，或小幅上涨但空间有限。

**PTA：油价反弹及供需格局尚可，关注低多机会**

成本端方面，市场对债务上限谈判的担忧情绪暂时解除，短期在宏观情绪改善的情况下，油价有望进一步走强。

PTA 供给方面，逸盛大化 600 万吨降负，中泰 120 万吨装置停车，蓬威 90 万吨重启，嘉通二期 250 万吨负荷提升，至 5.11 PTA 负荷调整至 80.2% (-1.5%)。嘉通能源及惠州新装置运行正常，整体供应量有所提升。但恒力 4#、新疆中泰、福建百宏、新凤鸣 5 月存计划检修。

需求方面，5 月份前期减产或检修装置陆续恢复，聚酯负荷整体有明显回升。截至 5.11，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.5%附近 (+2.7%)。节后聚酯产销表现有点超预期，同时在效益改善的情况下，聚酯企业近期负荷稳步提升。终端需求方面，下游加弹织造亏损阶段性有所修复，江浙终端开工率有所回升。

展望后市，PTA 存量及新产能有望继续释放预期，但同时也面临装置计划检修，开工率预计在 5 月中下回落。近期聚酯产品效益改善开工率提升，码头库存有去化预期，供需格局有望转好，PTA 的流动性可能略收紧，TA 基差和现货价格可能会有所企稳。随着油价反弹及北半球汽油消费旺季来临，成本端走强及供需格局尚可，关注 TA09 低多机会。仅供参考。

**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**

本周国内 PVC 行业开工负荷率小幅下降，据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 76.74%，环比下降 0.72%；其中电石法 PVC 开工负荷率 73.15%，环比下降 1.40%；乙烯法 PVC 开工负荷率 89.03%，环比增加 1.61%。乙烯法产品出口较多，开工率提升对供给压力不大。从下游开工情况来看，近期下游开工走弱。本周管材开工率 62.%，较上周下滑 7.73%；型材开工率 51.25%，较上周降 1.25%。由于终端需求不佳，PVC 下游企业以刚需补库为主，以华东地区为例，如果现货回落到 6000 元/吨左右，下游补库意向强烈。且前几日 V 期货触底 6000 附近下游成交单日华东+华南超过 7 万吨。但一旦反弹至 6300 附近，下游对于原料高价又较为抵触。综合来看，PVC 近期受高库存及温和复苏的需求使得价格缺乏明显的向上驱动。短期来看供需关系的好转较为缓慢，预计上半年需求端的增长有限，PVC 行情持续上涨缺乏驱动。维持 6000-6300 区间操作为主。

**聚烯烃：基本面疲弱 聚烯烃或弱势运行**

近期聚烯烃窄幅波动。库存方面，PE 上周五库存环比下降 4.68%，其中主要生产环节 PE 库存环比下降 7.26%，PE 样本港口库存环比下降 0.35%，样本贸易企业库存环比下降 5.85%。上周五 PP 库存环比下降 5.96%。其中主要生产环节 PP 库存、港口库存下降，贸易环节库存上升。聚烯烃整体呈现去库速度放缓。成本方面，美国延长债务上限和避免美国违约协议的乐观情绪抵消了美国原油库存增加的影响，国际油价反弹；需求方面，PE 下游方面，农膜整体需求平平，工厂生产清淡。棚膜工厂多停机检修；PP 下游方面，BOPP 市场成交刚需有量，整体量较上一交易日增加，BOPP 企业未交付订单多数在一周以内，个别可至 5 月下旬。综合来看，PE 方面，近期国内聚乙烯检修装置计划较多，供应压力尚可；需求方面，下游农膜工厂产能利用率继续下滑，工厂采购意愿不强；生产企业库存维持高位及成

本支撑有限，预计市场价格或将维持弱势运行。PP 方面，夜盘原油上涨成本端给予 聚丙烯市场一定信心提振；然近期聚丙烯因估值端修复，检修装置陆续回归叠加新装置上马，供应端压力较大；需求端延续疲软态势，订单未见起色，且前期低价刺激下预支了部分后市订单，使得需求对价格形成制约。综合来看，聚丙烯在供需基本面疲弱态势下，价格易跌难涨。

### MEG：供应检修损失兑现 09 逢低可多配

供需情况，5.15 华东主港地区 MEG 港口库存约 101.4 万吨附近，环比上期减少 1.7 万吨。5 月中旬起浙石化将执行减产，预计港口库存仍能持续至少 1-2 周的去化。截至 5 月 11 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 56.66% (-3.85%)，其中煤制乙二醇开工负荷在 54.55% (-5.26%)，供应端装置检修损失量开始稳步兑现。进口方面来看，本周起随着美国货以及伊朗货陆续抵港，乙二醇主港到货量将逐步增加。聚酯需求端来看，截止 5.11，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.5% (+2.7%)。终端方面上周江浙终端开工率继续修复，江浙加弹综合开工率 69% (+7%)，江浙织机综合开工率 70% (+6%)，江浙印染综合开工率 78% (+7%)。原料下行后效益进一步修复，部分织造基地开机继续向上修复。展望后市，近期国内乙二醇供应端装置计划内停车与转产预期增多，如恒力石化、卫星石化、浙石化 1# 等。随着装置检修增多供应端的收缩及需求方面聚酯环节利润修复，聚酯负荷提升，预估 5-6 月份有望持续去库。综合来看，供应端检修增多及 5 月上半月外轮到港偏少，供需结构优化。关注后期 EG 09 低位加多机会或卖出 EG-2307-P-4000 期权策略。仅供参考。

### 玻璃：现货价格松动，期货小幅反弹

今日玻璃全国均价 2224 元/吨，环比上一交易日-2 元/吨。沙河部分厂家价格下调，市场成交重心亦下移。华东市场维稳为主。华中市场交投情绪减弱，省内多挺价为主。华南市场除个别略有松动外，多数仍维稳为主。1-4 月房地产房屋竣工面积 23678 万平方米，增长 18.8%。供给端本周暂无新点火。需求端，加工厂库存逐步消化，产销较上周有所回升。盘面上，空单大幅减仓离场，短线震荡，可逢低做多。

### 纯碱：现货持续降价，悲观情绪延续

今日国内纯碱走势延续下跌，华南重碱再次下调 150，报价 2450 元/吨。重庆湘渝恢复生产中，其余装置较为稳定，暂无新增检修计划。下游需求表现一般，采购不积极，少量补充。预计本周再次累库。当前市场情绪较为悲观，多家企业抢跑，报价快速下降暂未企稳。建议仍以逢反弹做空为主。

---

## [农产品]

### 豆粕/菜粕：美豆下行，带来压力

国际方面，美豆延续弱势，美豆出口及压榨需求下滑，同时新作种植进度较快，预计 23/24 年度产量增加。截至 5 月 14 日，美国大豆播种工作完成

49%，一周前为 35%，上年同期为 27%，五年平均进度为 36%。同时预计 23/24 年度大豆产量将会有修复性增加。巴西当前收割进度达 98%，仍面临卖压，但巴西大豆贴水反弹企稳，后续卖压或减弱，当前销售进度过半，持续关注出口节奏。国内市场，短期国内因入关检验问题，大豆到厂时间延长，部分油厂因断豆存停机计划，预计 5 月下旬才会陆续恢复，短期开机压榨下滑支撑豆粕现货报价坚挺，在较严的入关程序下 4 月国内仅到港 726 万吨。虽大豆 4-6 月整体供给较宽松，阶段性供应压力仍存，但需要关注大豆到厂进度及后续油厂开工情况。下游养殖利润表现仍不佳，且在杂粕替代下饲企和养殖企业等对豆粕饲用需求增量有限，当前价格优势仍不明显，现货价格后续仍面临下行压力。菜粕供应端在进口菜籽持续增加下逐步修复，油厂开机及压榨维持较高水平，但菜籽二季度后供给预计减少。而需求方面在近期天气逐步回暖后，华南水产需求启动，同时在价差性价比方面仍在对豆粕进行替代，因此下方较豆粕支撑更强。策略方面，虽进口大豆增加是现实，但当前高基差仍对盘面构成支撑，建议波段操作，豆粕 3400-3550 区间操作，菜粕区间上沿宽幅震荡。

### 油脂：弱势延续

黑海协议延长，或再施压油脂，土耳其宣布即将于当地时间 5 月 18 日到期的黑海港口农产品外运协议将再延长 2 个月。同时在外盘 CBOT 豆系走弱下，对内盘油脂构成压力。棕榈油，马棕 4 月供需数据符合预期，短期库存偏紧。后续将进入增产周期，出口需求因主要消费国高库存及进口利润不佳受抑，同时 5 月印尼出口放开后抑制马来棕榈油出口，也限制了棕榈油上方空间。而印尼于 5 月 1 日起将棕榈油国内市场义务 (DMO) 下调至每月 30 万吨。把散油出口比率从 1:6 收紧至 1:4，但贸易商手中仍有充足出口配额，因此政策影响有限。而国内棕榈油在需求增加及进口下滑下，去库或逐步加快，在进口利润持续倒挂下，二季度进口预计下滑。随着天气逐渐回暖，华南以外其他地区棕榈油餐饮及调和油需求预计逐步增加，并对价格构成支撑。豆油压力仍存，随着天气回暖，且在价格利好下提振棕榈油替代需求，豆油下游需求预计被逐步挤占。虽短期在大豆入关问题下，油厂开机不及预期，豆油供给修复缓慢。但随着后续进口大豆集中供应，豆油供应仍存边际修复预期。菜油在供应宽松下，上方压力仍存。随着进口加籽到港量维持高位，菜籽供应较稳定，1-3 月累计进口菜籽 166 万吨，且 4-6 月份菜籽到港预计仍将维持偏高水平。当前油厂开工较稳定，叠加进口菜油供给也在增加，供应较为宽松。需求方面，在地域饮食偏好下整体增量有限，而替代需求仍需具有明显价格优势。油脂整体走势仍偏弱，建议短线操作，豆油仍可作为空配，可逢高做缩豆棕 09 价差。

### 玉米与淀粉：黑海谷物出口协议延长及中国取消订单带动美玉米期价继续下跌

对于玉米而言，其 3 月以来下跌的逻辑脉络是，在期价远月贴水、渠道库存累积及其谷物进口到港成本下跌的大背景下，小麦现货持续下跌通过饲用替代来弥补国内玉米产需缺口，带动玉米期价跌向谷物价格区间的下沿，以近期期价水平来看，甚至可以挤出陈化水稻的饲用替代。由

此可以看出，市场对小麦饲用替代寄予厚望，在这种情况下，需要特别留意新作小麦上市压力，暂维持中性观点，后期或转向看多。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差近强远弱，近月更多源于基差支撑，而远月更多源于成本端的担忧，特别是华北产区，就供需端而言，卓创资讯与钢联数据均显示行业库存继续下滑。在这种情况下，我们倾向于价差回落空间受限，后期价差有望回到往年波动区间范围，建议持有前期价差走扩套利，如继续回落至 300 下方，则可以考虑择机加仓。

### 畜禽养殖：现货弱势带动期价低位震荡运行

对于生猪而言，3 月以来现货表现不及我们之前预期，问题出在供应量，除了节后疫情对供应的阶段性的影响之外，还集中在两个方面，其一是春节前堆积的供应量，其二是节前仔猪带来的生猪出栏量。对于需求层面，考虑到生猪餐饮食堂消费占比较大，随着新冠疫情防控政策的放开，社会流动性提高，消费有望恢复至常年水平，宏观经济数据如餐饮收入同比数据可加以验证。近期猪价延续低位震荡，期价持续下跌来修复基差，期价升水持续下降，表明市场预期趋于弱化。但考虑到春节后生猪供应持续去化，4 月中生猪现货价格有二次探底迹象，至少表明下方空间受限，且有迹象表明需求有所改善，在加上春节前后疫情和养殖利润状况或影响接下来的供应。在这种情况下，我们倾向于认为生猪供应压力释放或接近尾声，后期或逐步震荡回升，维持谨慎看多观点。

对于鸡蛋而言，目前的尴尬之处在于，春节以来的现货表现符合预期，这体现在近月相对强势上，市场转而反映远期供需改善的预期，这体现在远月合约的持续弱势上。这一预期存在一定的合理性，即养殖利润改善带动养殖户延迟淘汰，叠加补栏积极性上升，鸡苗价格上涨和 2-3 月鸡苗销量环比大幅增长，使得市场预计接下来供应趋于增加，现货高价难以持续。在整个市场强现实弱预期的大背景下，考虑到近月合约基差处于历史同期高位，仍未能带动期价上涨来实现基差修复，远月悲观预期目前更难以证伪。持中性观点，等待旺季合约跌至成本线，具备一定安全边际再行入场，在此之前，建议投资者观望为宜。

### 郑棉：外盘大涨，预计 09 合约 15500-16000

区间偏强震荡，空 9 多 1 套利单中解开 01 一侧

4 月各项数据出炉，该次数据着实给市场情绪泼了一盆冷水。社会消费品零售方面，除了饮食环比微增，其他皆环比大减。棉纺 BMI 数据同样不利，2023 年 4 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 48.53%，环比下降 13.91 个百分点，市场旺季氛围明显减弱，企业产销活动转差，指数回落至枯荣线下方。本月生产量和开机率指数均出现 20 个百分点以上降幅，但仍处于枯荣线以上；企业新接订单明显减少，新订单指数回落至 50% 以下。棉价上涨乏力，连续两日拉出上方长影，1.6 万关口承压显著。虽然种植面积仍有进一步调减可能，天气支撑也在，但宏观和产业中下游情况暂不支撑郑棉维持在 1.6 万之上。可考虑背靠该关口轻仓试空。





## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

### 投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号

**王荆杰**

期货从业资格: F3084112

投资咨询资格: Z0016329

**李代**

期货从业资格: F03086605

投资咨询资格: Z0016791

**谢紫琪**

期货从业资格: F3032560

投资咨询资格: Z0014338

**范红军**

期货从业资格: F03098791

投资咨询资格: Z0017690

**许克元**

期货从业资格: F3022666

投资咨询资格: Z0013612

**薛晴**

期货从业资格: F3035906

投资咨询资格: Z0016940

办公地址: 广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

联系方式: (020)22836102

邮政编码: 510627