**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]](#_Toc135731686)**

[**股指：关注IM低多机会**](#_Toc135731687)

[**[贵金属]**](#_Toc135731688)

[**贵金属：关注美国债务上限谈判进展，贵金属价格窄幅震荡**](#_Toc135731689)

[**[金属]**](#_Toc135731690)

[**螺纹钢：现货情绪较差，负反馈情绪升温**](#_Toc135731691)

[**焦炭：现货及情绪走弱，震荡下行，关注前底支撑**](#_Toc135731692)

[**焦煤：基本面有所好转，但动力煤存在下行风险**](#_Toc135731693)

[**铜：铜价下跌释放部分消费需求，宏观压力制约反弹空间**](#_Toc135731694)

[**铝：铝价下探万八支撑，价格仍有下行压力**](#_Toc135731695)

[**锌：供强需弱基本面维持，价格偏弱运行**](#_Toc135731696)

[**镍：宏观偏空助推价格大跌，低库存或仍提供支撑**](#_Toc135731697)

[**铅：铅价维持震荡，走势偏弱看待**](#_Toc135731698)

[**不锈钢：维持弱势震荡**](#_Toc135731699)

[**工业硅：海外需求萎缩明显，市场或仍将偏弱运行**](#_Toc135731700)

[**[化工]**](#_Toc135731701)

[**天然橡胶: 供应端利好较多 RU或小幅反弹**](#_Toc135731702)

[**PTA：底部支撑稳固，关注低多机会**](#_Toc135731703)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc135731704)

[**聚烯烃：下游需求疲弱 聚烯烃或延续弱势**](#_Toc135731705)

[**MEG：供给端增量预期及进口到港增加 暂时观望**](#_Toc135731706)

[**玻璃：期现同跌，维持负反馈**](#_Toc135731707)

[**纯碱：空单大幅增仓，现货价格持续下行**](#_Toc135731708)

[**[农产品]**](#_Toc135731709)

[**豆粕/菜粕：延续区间震荡，豆菜粕价差继续收窄**](#_Toc135731710)

[**油脂：延续弱势**](#_Toc135731711)

[**玉米与淀粉：期价震荡反弹**](#_Toc135731712)

[**畜禽养殖：期价多创出新低**](#_Toc135731713)

[**郑棉：预计09合约偏弱震荡，观望**](#_Toc135731714)

**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**

经济预期转弱而海外风险犹存，增量资金入场意愿不足，风偏降低下，存量资金仍以轮动博弈为主，外资重仓的大盘股受海外债务上限谈判和通胀担忧，波动或较大。在资金面仍宽松，行业基本面有政策支撑，交易热度、性价比改善情况下，市场风格在AI主线带动下或转向小盘成长，低位布局IM多单。

**[贵金属]**

**贵金属：关注美国债务上限谈判进展，贵金属价格窄幅震荡**

世界银行《大宗商品市场展望》报告评估认为全球大宗商品价格将呈现出下行趋势，预计会以新冠疫情暴发以来最快的速度下跌。拜登表示与众议长麦卡锡关于债务上限的会谈“富有成效”，近期重点留意美国债务上限谈判进展。美联储布拉德维持一贯以来的鹰派立场，称今年还需要加息两次以对抗通胀。美联储戴利则表示，目前无法对6月的货币政策操作下定论，需要进一步观察近期经济数据表现。美联储卡什卡利称，对下个月暂停加息持开放态度，但不意味着加息周期就此结束。隔夜沪金、沪银窄幅震荡，目前而言联储6月停止加息概率较高，债务上限问题未解决，后续鸽派预期及避险情绪或持续支撑贵金属价格表现，建议沪金、沪银逢低做多。

**[金属]**

**螺纹钢：现货情绪较差，负反馈情绪升温**

整体基本面偏中性，但供应弹性高压制上涨空间、海外煤价或引发成本下移，债务问题压制风险偏好。今日建材成交量缩价跌，原料大幅度回落，盘面利润低位下，负反馈情绪或继续升温，成本端下行压力明显，预计盘面或在（3500,3620）区间震荡。

**焦炭：现货及情绪走弱，震荡下行，关注前底支撑**

焦煤现货价格持稳，动力煤价格继续阴跌，焦炭现货价格下行，煤化工情绪崩溃，盘面继续承压运行，预计震荡区间（2000,2130）。

**焦煤：基本面有所好转，但动力煤存在下行风险**

内生性驱动不足，短期现货减量止跌后，上下游矛盾不突出，下游采购意愿弱，现货涨跌两难。当前海外煤价及国内动力煤下行力度有待观察，但上方压力明显，关注前底支撑，预计在（1200,1360）区间震荡。

**铜：铜价下跌释放部分消费需求，宏观压力制约反弹空间**

(1)库存：5月22日，SHFE仓单库存45958吨，减5391吨。LME仓单库存92250吨，增275吨。

(2)精废价差：5月22日，Mysteel精废价差1108，扩张46。目前价差在合理价差1355之下。

综述：短期铜价下行释放部分消费需求，库存低位下现货升水相对坚挺，为期价提供支撑。但海外宏观压力仍存，衰退预期未交易充分，且精铜供应增长明显，仍将压制铜价反弹空间，当前市场仍关注美债务上限谈判进展，宏观情绪跟随摆动，铜价保持在震荡区间6.4-6.6万内承压运行，维持反弹沽空思路，或逢高卖出虚值看涨期权。

**铝：铝价下探万八支撑，价格仍有下行压力**

海外宏观存在较大不确定性，美国债务危机仍未得到妥善解决，市场情绪持续发酵，全球经济高通胀叠加银行信任危机，美联储加息走向充满不确定，国内央行发布一季度货币报告，降准降息仍可期，国内经济稳中向好。周内电解铝维持稳定生产，产能有增有减，5月电解铝供应增量有限，云南逐步进入丰水期，后期当地供应或有复产，消息面传出云南前期减产产能或部分维持停产。周内铝下游开工方面小幅下降，铝水比例走增，铸锭存量承压，支撑铝锭价格。海外库存小幅去库，国内交易所库存及社会库存维持强去库，铝棒去库不畅一定程度上抑制铝棒加工费反弹，海外需求受大环境影响实际国内铝消费疲软，内需消费维持但表现不及市场预期。铝价前期破万八支撑下行后反弹向上，铸锭存量偏少维持强去库支撑价格，整体来看，供应有走强预期，需求实际偏弱，价格仍以偏空看待，建议逢高做空。

**锌：供强需弱基本面维持，价格偏弱运行**

美国5月消费者信心指数再度向下，美国4月零售销售数据低于市场预期；联邦政府债务上限仍未有妥善解决方案，引发市场担忧情绪，国内经济政策面维持宽松。海外能源价格回落，欧洲炼厂部分锌冶炼产能宣布有复产计划，国内前期检修的炼厂进度进入尾声，云南地区进入丰水期期后当地限电影响或有减弱，供应预期走增。周度镀锌开工率录增，下游逢低补库，海内外库存仍旧维持低位，随着下游淡季采购偏弱及部分进口锌锭到货，库存或有累库，终端需求维持但无明显超预期表现，整体来看锌价仍有下行压力。

**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，国内经济复苏不及预期，人民币汇率近期持续走弱，整体有色维持偏弱运行。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。盘面看，沪镍下跌至16万附近后，受到支撑而强势反弹，技术信号有所增强；暂对镍价持震荡预判，区间16-17.7万。操作上，基于估值角度逢高沽空。

**铅：铅价维持震荡，走势偏弱看待**

美国债务上限谈判仍未又结论，美国通胀粘性偏高，联储加息方向不明朗，国内央行发布一季度货币报告，降准降息仍可期，国内经济稳中向好。铅精矿及废电瓶成本偏高，铅炼厂检修步入尾声，加工企业开工率预期上行，供应预期走增；铅蓄电池方面时值更换市场消费淡季，消费新增订单欠佳，企业产品库存累库。从库存来看，海内外库存维持低位，下游电池厂询价积极，接货情绪较好，终端消费实际依然偏弱。宏观情绪外弱内强，伴随炼厂检修逐步走入尾声，供应预期走强，需求淡季之下偏弱表现，库存低位支撑价格，铅价震荡为主，波动区间15000-15500，价格走势偏弱看待。

**不锈钢：维持弱势震荡**

宏观情绪带来价格反复波动，上周社会库存降幅收窄，后期需要去观测钢厂实际增产情况及累库预期的兑现，整体行业供应弹性较大，叠加近日原料镍铁价格稳中趋弱，价格持续反弹动力不足。短期SS2307价格波动参考14500-15200元，暂时观望。

**工业硅：海外需求萎缩明显，市场或仍将偏弱运行**

5月22日，Si2308主力合约维持大幅下行走势，盘中继续创新低，收盘价12880元/吨，较上一收盘价涨跌幅-2.79%。据海关统计数据，4月工业硅出口总量4.45万吨，同比下降18.09%，环比下降7.27%，继3月无出现季节性补库，出口数据继续走弱，反映海外需求萎缩较为明显。在需求持续低迷背景下，供应存在恢复预期，预计市场仍将偏弱运行。

**[化工]**

**天然橡胶: 供应端利好较多 RU或小幅反弹**

点评：橡胶昨日窄幅波动。预计短期收储传闻未落地之前，胶价或继续偏强震荡。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。但近期美元汇率涨势强劲，进口货源或随之减量，天胶显性库存有下降预期。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，但短时全球供增量有限。泰国宋卡原料价格基本与当前胶价持平，成本端支撑尚可。橡胶下游轮胎方面，5月下旬山东广饶地区个别轮胎企业存锅炉检修计划，对全钢胎样本企业产能利用率形成一定拖拽，而半钢胎样本企业产能利用率多延续稳定，整体波动不大，半钢胎外贸订单量充足。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迷；重卡销量4月环比出现下滑，主因房地产和基建开工下滑导致非完整车辆销售不佳所致。目前橡胶终端需求支撑不强，但也并未对橡胶形成太大的不利因素。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。待后期港口库存得到抑制，同时下游需求持续回暖下，胶价都会探底回升。往后看，5月在进口货源减少下，港口库存累库问题或得到缓解，届时建议逢低做多。

**PTA：底部支撑稳固，关注低多机会**

成本端方面，等待债务风险谈判结果以及原油基本面高频指标仍有支撑背景下，继续关注谈判进展，本周将是关键的一周。若短线宏观情绪压力解除，原油仍然具备上行的动能。

PTA供给方面，逸盛大化600万提负荷，蓬威90万吨停车，独山能源检修一条250万吨装置，至5.18 PTA负荷调整至79.7%（-0.5%）。恒力4#5月20日开启3周左右检修，新疆中泰5.7起检修，预计7月中重启；福建百宏一套250万吨PTA装置于上周末停车检修，暂定维持20天；华东一套250万吨PTA装置计划本周停车检修，暂定维持两周左右。

需求方面，聚酯负荷继续提升，产品涉及长丝、短纤和切片。截至本5.18 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.8%附近（+1.3%）。聚酯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，近期订单属于是淡季阶段性的小修复，后期开工率继续提升空间不大。

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，开工率近期回落明显。5-6月聚酯产品效益改善开工率提升，供需格局尚可维持。随着TA检修执行开工率下滑及聚酯开工的修复持续，PTA的流动性可能略收紧，预计PTA策略上短线5150-5200附近底部支撑稳固。原油基本面高频指标转强，一旦宏观风险暂时解除，成本端走强及供需格局尚可，TA09仍有低多机会。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：下游需求疲弱 聚烯烃或延续弱势**

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，夏季美国汽油需求高峰季节将来临，有预测说下半年全球石油需求将增长，加拿大和欧佩克及其减产同盟国供应在最近几周有所减少，周一国际油价适度上涨；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，虽近期检修增多，供应压力有所缓解，但下游工厂产能利用率维持小幅下滑趋势，偏空预期未有改观，供需双弱下，市场心态难有好转，现货价格依旧难迎来明显提振。PP方面，前期停车装置陆续重启，供应面压力增加，成本方面昨日原油小幅上涨，然盘面快速下行，打压场内心态，且宏观方面暂无提振，下游工厂需求疲软，按需随采随用，整体成交一般，预计今日市场或将延续跌势。

**MEG：供给端增量预期及进口到港增加 暂时观望**

供需情况，5.22华东主港地区MEG港口库存约106万吨附近，环比上期累积4.6万吨。中旬之后的到货逐渐恢复，预计港口去化进入尾声。截至5月18日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在50.31%（-6.35%），其中煤制乙二醇开工负荷在42.94%（-11.61%），嘉兴一套100万吨的MEG装置已于上周试车，陕西一套30万吨的合成气制乙二醇装置已重启，马来西亚一套75万吨的MEG装置于20日附近重启。后期开工率有望从低点恢复，新增产能三江石化计划开车。

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5.18， 初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.8%（+1.3%）。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82%(+13%)，江浙织机综合开工率73%(+3%），江浙印染综合开工率78%（+0%）。江浙终端开机继续回升，但下单氛围偏弱，总体处于淡季阶段性的小修复。

展望后市，近期停车装置多以短停检修为主，后期开工率有望从低点恢复。终端季节性淡季，负反馈仍有向上传导的可能，5月下外轮到港增多，港口去化接近尾声，前期多单止盈，暂时观望。仅供参考。

**玻璃：期现同跌，维持负反馈**

隆众资讯5月22日报道：今日浮法玻璃现货价格2196，较上一交易-17。各地价格均有下降，沙河地区周末对贸易商保价，日内降幅扩大。加工厂观望情绪浓厚，期待价格继续下行。供给端5月底仍有点火预期，需求端下游保持观望态度，前一轮集中补库告一段落。总体来看，供需压力持续加大，叠加价格加速下移，预计09合约维持弱势。建议空单继续持有，多头保持观望。

**纯碱：空单大幅增仓，现货价格持续下行**

今日国内纯碱价格继续下行，跌幅较上周走扩，华南重碱周末下调200，报价2250元/吨。徐州丰城装置恢复生产，开工上行。下游采购谨慎，需求弱势。供给恢复情况下，需求疲弱，在市场不缺货前提下，下游安全库存压制极低位置。09合约已跌破氨碱法成本线，但悲观情绪下，各方持货意愿极低，盘面延续弱势。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：延续区间震荡，豆菜粕价差继续收窄**

国际方面，在连续下跌四个交易日后，美大豆因空头回补反弹而上涨，但在当前新作种植进度较快及23/24年度新作供应预计宽松下，走势偏弱。截至5月21日当周，美国大豆种植率为66%，去年同期为47%，五年均值为52%。同时预计23/24年度南美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，但巴西大豆升贴水反弹企稳，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。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，当前价格缺乏性价比抑制需求，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，因此供弱需强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：延续弱势**

国际市场，宏观风险担忧叠加全球菜籽和大豆供应预期增加，当前产地天气情况良好，对油脂油料端构成压力。棕榈油，马棕5月在节日影响减弱，将进入增产周期，出口因棕榈油价格在国际市场性价比较低而受抑，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。国内棕榈油在需求增加及进口下滑下，去库速度逐步加快，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，4月菜籽进口60万吨，菜油进口31万吨，环比同比均增。当前油厂开工较稳定，叠加进口菜油供给增加，菜油供应较为宽松。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。油脂整体走势仍偏空，建议短线逢高空，可逢高做缩豆棕09价差。

**玉米与淀粉：期价震荡反弹**

对于玉米而言，虽然外盘带动进口成本继续下滑，但考虑到进口整体受配额限制，国内产需缺口更多依赖小麦饲用替代，而近期小麦止跌反弹，或表明新作上市压力释放临近尾声，这意味着玉米下跌或告一段落，后期市场或转向年度产需缺口的补充问题。在我们看来，后期潜在上涨驱动有二，其一是新作单产前景的变数，其二是旧作被动补库存，因当前下游需求企业如饲料养殖企业与华北深加工企业原料库存偏低，而产销区倒挂大概率带动渠道库存去化。在这种情况下，观点由前期中性转为谨慎看多，接下来继续特别留意新作小麦上市压力。

对于淀粉而言，近月合约到期之后，换月原因导致基差走强，这表明前期远月下跌更多源于成本端的拖累，这意味着成本端即玉米期价止跌后，淀粉大概率转向产区定价。当然，玉米原料端亦可能存在从销区转向产区定价的可能性，但在我们看来，由于行业供需和基差支撑因素，淀粉-玉米价差更可能先行走扩。在这种情况下，我们建议持有前期价差走扩套利。

**畜禽养殖：期价多创出新低**

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，除了节后非瘟疫情对供应的阶段性影响之外，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。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，再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临近尾声，后期或逐步震荡回升。在这种情况下，我们倾向于认为生猪供应压力释放或临近尾声，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，但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，考虑到之前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，接下来建议重点关注养殖户蛋鸡补栏和淘汰情况。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：预计09合约偏弱震荡，观望**

在资金和情绪推动下，郑棉继续走高，盘中最高升至16340元/吨。价格冲高回落，上方阻力仍存。虽然种植面积或有较意向进一步减少可能，但根据新疆气象台报道，5月下旬的种植天气较为有利。近期新疆有多只调研团队，建议密切关注各方调研报告结果。 美国国债违约危机发酵，市场忧虑下商品普跌。当前郑棉已升至历史价格相对偏高水平，和其他商品普跌的走势比起来相对估值也已被修复。下游对高价原料十分谨慎，随用随采。各方因素暂不支持郑棉继续大涨，建议谨慎观望，不宜追多。

**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 | **范红军**期货从业资格：F03098791投资咨询资格：Z0017690 |
| **李代**期货从业资格：F03086605投资咨询资格：Z0016791 | **许克元**期货从业资格：F3022666投资咨询资格：Z0013612 |
| **谢紫琪**期货从业资格：F3032560投资咨询资格：Z0014338 | **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 |