**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]](#_Toc146273342)**

[**股指：观望为主，IM多单轻仓持有**](#_Toc146273343)

[**[贵金属]**](#_Toc146273344)

[**贵金属：美国初请失业金人数下行，内盘贵金属价格窄幅震荡**](#_Toc146273345)

[**[金属]**](#_Toc146273346)

[**碳酸锂：锂辉石精矿进口量下降，期价尾盘回升**](#_Toc146273347)

[**螺纹钢：节前补库进入尾声，避险需求下盘面回落**](#_Toc146273348)

[**焦炭：补库尾声，盘面回调整理**](#_Toc146273349)

[**焦煤：补库尾声，盘面回调整理**](#_Toc146273350)

[**铜：美元强势压制铜价**](#_Toc146273351)

[**铝：铝价偏强震荡，上方压力位承压**](#_Toc146273352)

[**锌：高位震荡，等待节后驱动**](#_Toc146273353)

[**镍：供增需弱格局凸显，镍价承压运行**](#_Toc146273354)

[**铅：铝市供需双修，观望价格上方压力位**](#_Toc146273355)

[**不锈钢：宏观情绪偏空叠加需求不振，预计弱势运行**](#_Toc146273356)

[**工业硅：现货流通依旧偏紧，预计市场下行空间有限**](#_Toc146273357)

[**[化工]**](#_Toc146273358)

[**天然橡胶: 国内外降水异常有所缓和 短期RU有回调预期**](#_Toc146273359)

[**PTA：跟随成本端回调**](#_Toc146273360)

[**PVC：高库存+弱复苏 驱动不足**](#_Toc146273361)

[**聚烯烃：下游存部分备货需求 聚烯烃窄幅整理为主**](#_Toc146273362)

[**MEG：成本及供需改善预期支撑仍存**](#_Toc146273363)

[**玻璃：周度累库，震荡为主**](#_Toc146273364)

[**纯碱：近强远弱，反弹后逢高空远月合约**](#_Toc146273365)

[**[农产品]**](#_Toc146273366)

[**豆粕/菜粕：现货基差持续承压，期价偏弱震荡**](#_Toc146273367)

[**油脂：偏弱震荡，油脂轮动下行**](#_Toc146273368)

[**玉米与淀粉：华北现货止跌带动期价震荡偏强**](#_Toc146273369)

[**畜禽养殖：近月转为相对弱势**](#_Toc146273370)

[**郑棉：低位多单或看跌期权卖权持有**](#_Toc146273371)

[**白糖：看跌期权卖权持有**](#_Toc146273372)

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：观望为主，IM多单轻仓持有**

美联储9月暂停加息但释放鹰派信号，美元指数美债利率走强，无疑短期对市场风险偏好有所压制。两市成交额跌破6000亿元，一方面意味着指数处于底部区间，抛压有限；另一方面，因长假临近，盘面缺少确定性机会，投资者“躺平”心态明显。在主线持续性弱且缩量情况下，建议投资者多看少动，等待节后时机。

**[贵金属]**

**贵金属：美国初请失业金人数下行，内盘贵金属价格窄幅震荡**

美联储圣路易斯联储前主席布拉德表示，美联储可能需要进一步提高利率并将其维持在较高水平，以防范通胀再次加速的风险。美国最新当周初请失业金人数下降至20.1万，低于预期；截至9月9日当周续请失业金人数下降至166万人，创年内新低。美元指数涨0.02%至105.38，美十债收益率上涨8.7bp至4.499%，外盘COMEX金价、银价震荡下行，沪金、沪银窄幅震荡。市场预期美联储年内可能仍将进行加息操作，降息时点略为延后，建议内盘贵金属仍以逢低做多思路为主。

**[金属]**

**碳酸锂：锂辉石精矿进口量下降，期价尾盘回升**

近期锂价持续下跌，部分生产企业成本倒挂而被迫减产，供应略为回落。8月国内锂辉石精矿进口量约22.8万吨，折合LCE当量约2万吨，环比减少38.6%，同比减少11.6%，进口均价约为2404美元/吨。减量主要体现在于，因澳大利亚锂精矿价格维持高位，8月进口量下降至约17.3万吨，环比减少46.2%。今日尾盘期价短线拉涨，主力合约LC2401收涨2.53%，目前贴近16万元/吨整数关口运行。近期动力市场销量维持相对高点，但这是建立在车企大幅让利的背景之上，年末车企进一步让利的空间较为有限。储能端欧美方面增量未达预期，对上游电芯的需求预期同样有所回调。综合而言，近期锂盐需求对价格的支撑相对有限。后续锂盐资源端供应或仍将上行，但需求端表现或相对偏弱，锂价或维持区间震荡。

**螺纹钢：节前补库进入尾声，避险需求下盘面回落**

昨日现货随盘面跳水而回调，下游需求较难有大幅度上升，高价下节前避险需求逐渐走强，止盈动作下盘面普跌，预计短期或继续调整。

**焦炭：补库尾声，盘面回调整理**

港口现货价格保持平稳，各类配煤补涨下成本驱动较强，但部分成材处于亏损，提涨或需博弈较长时间。短期盘面升水幅度较大，成材下行带动焦炭盘面回调整理。

**焦煤：补库尾声，盘面回调整理**

节前下游补库力度较差，短期已经接近尾声，煤矿复产下出货意愿较足，短期高位下盘面向下整理，短期下行空间相对有限。

**铜：美元强势压制铜价**

(1)库存：9月21日，SHFE仓单库存14693吨，减679吨；LME仓单库存162900吨，增7200吨。

(2)精废价差：9月21日，Mysteel精废价差1026，收窄64。目前价差在合理价差1388之下。

综述：9月美联储议息会议整体表态偏鹰派，美元指数维持强势压制铜价，基本面，近期LME库存持续明显增加，贴水扩大，国内在精炼产量高位下库存有累积风险，现货相对疲弱。从A股及人民币表现看市场对国内经济信心依旧不足，短期市场氛围偏空下，铜价仍存震荡下行压力。

**铝：铝价偏强震荡，上方压力位承压**

联储议息维持高利率，美元指数强势，人民币汇率承压，沪铝的面价格联立，现货维持升水，库存的绝对低位叠加节前补库需求支撑铝价，国内电解铝周度产量环比小幅走增，原铝进口持续补充，进入9月旺季，铝材加工企业开工率小幅上行，铝棒加工费偏低，部分铝棒厂家有减停产或转铸锭计划，前期西南地区复产但当地绿电供应不稳定，电解铝整体供应解受到优动，但需求端无明显改善迹象之下，节前铝价仍维持高位震荡，关注19500上方压力位。

**锌：高位震荡，等待节后驱动**

锌市维持内强外弱格局，进入9月传统消费旺季，矿端有走紧预期，部分产能检修恢复，矿端供应不足影响加工企业开产，锌价近期高位，下游企业畏高慎采，现货成交平淡，需求消费仍未有明显提振，低库存现状维持，临近长假厂家有主动补库需求，锌价仍有较强支撑。

**镍：供增需弱格局凸显，镍价承压运行**

美联储主席鲍威尔发言及最新点阵图释放鹰派信号，宏观情绪边际转弱。印尼对年内的配额申请不再签发，但明年配额申请将恢复，且审批效率将提高，意味着印尼RKAB不确定性至此结束，供应担忧情绪减弱，成本支撑有所松动。精炼镍产能逐步兑现，镍的存量项目和新投产项目产量持续释放，而需求在步入9月传统旺季后未有明显改善。现货市场货源充足，贸易商降价以促进出货。近期库存呈垒库趋势，精炼镍社会库存和SHFE库存明显累积，LME库存也缓慢上升。综合来看，宏观情绪偏空叠加供增需弱基本面，镍价承压运行。

**铅：铝市供需双修，观望价格上方压力位**

美国劳动力市场仍有韧性，联储9月加息倾向暂停，国内政策面持续释放利好。基本面上，矿端供应走紧，电解铝生产理论成本支撑下行，电解铝生产利润持续修复，刺激厂家积极投产。云南地区电解铝复产完成，目前电解铝运行产能在4270万吨左右，开工率达到历史峰值，后续电解铝供应压力逐步走增，交易所库存及社会库存维持低位。铝下游开工率分化，建材需求表现一般，工业材需求走增，金九银十消费旺到来，以及国内消费利好政策密集落地，市场对电解铝需求有修复预期。进入9月，供应端维持高产能投放，需求进入旺季叠加有政策面利多支持，铝价或再度摸高，但政策信心仍需市场现实验证，观望19500压力位。

**不锈钢：宏观情绪偏空叠加需求不振，预计弱势运行**

美联储主席最新表态偏鹰派，市场对美联储年内加息的预期升温，有色承压。印尼虽然不再签发年内的配额申请，但RKAB有效期延长至三年，且允许矿企每年修改一次生产计划，至此印尼RKAB事件落地，镍矿供应不确定性引发的担忧情绪减弱。8月印尼镍铁回流国内数量创历史新高，镍铁供应明显过剩。供需端，不锈钢排产处于历史高位，但由于原料成本高企，300系不锈钢小幅亏损，部分钢厂减产检修。下游成交氛围边际好转，需求暂未有明显改善。进出口方面，海外需求疲弱，8月不锈钢净出口环比减少14.1%。库存方面，上周社库小幅去库，但300系呈缓慢垒库，SHFE库存大幅累增。综合而言，短期来看，宏观情绪与疲弱需求共振，短期不锈钢价或弱势运行。

**工业硅：现货流通依旧偏紧，预计市场下行空间有限**

9月21日，Si2311主力合约呈下行走势，收盘价14585元/吨，较上一收盘价涨跌幅-1.85%。近期，多晶硅厂招标硅粉基本接近尾声，下游其他领域也多已进行双节前备货，整体支撑市场进一步大幅上涨的动能有所减弱。但目前现货市场流通紧张格局暂无改变，周内新疆大厂继续提价，带动工厂挺价情绪，叠加即将进入平水期，后续生产成本或将抬升，预计短期盘面下行空间有限。策略上，谨慎资金可暂时观望，激进资金可继续尝试逢低做多。

**[化工]**

**天然橡胶: 国内外降水异常有所缓和 短期RU有回调预期**

点评：近期天胶上行空间有限，转而出现回调情况。目前看，节前国内外产区不规律降水稍有缓和，云南替代指标大部分进入，原料供应有小幅增加预期，收购价格上行驱动不足。库存方面，海外船货到港规避节假日，双节前后或存集中到港预期，社会库存去库幅度将减弱。需求端来看，下游轮胎企业开工率高位维持，半钢胎略好于全钢胎，国内稳经济政策将有利于轮胎替换及配套需求的改善。此外，半钢胎外贸雪地胎需求旺盛，将进一步支撑半钢胎开工率高位运行。前期检修的全钢胎厂目前也恢复生产，因此近两周全钢胎开工率提升明显。整体看，轮胎平稳排产、表现强劲。终端汽车方面，8月数据同环比走强，呈现“淡季不淡”，九月汽车消费旺季来临下汽车市场景气度高。此外，十一长假来临，下游工厂存备货行为，但工厂对高价货源的接货意愿不强，采购情绪较前期略有回落，无法对胶价形成有利支撑。整体看，节前天然橡胶市场基本面部分分项有转弱的迹象，短期或存下调预期。

**PTA：跟随成本端回调**

原油方面，上行动能持续弱化，短线开始显现转跌迹象，宏观避险情绪开始升温等待盘面指标的进一步验证。PTA供应方面前期停车的PTA装置已陆续恢复，如海南逸盛200万吨，虹港250万吨以及嘉通250万吨装置已经恢复至正常水平，但逸盛大化降负、能投100万吨计划停车检修，本周PTA负荷仍维持在8成附近。需求方面，本周长丝、瓶片装置陆续执行检修或者减产，聚酯综合负荷有明显下滑。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.2%。随着原料价格走弱，聚酯效益改善。终端方面，新订单走弱，江浙终端开工率局部下降。展望后市，PTA成本端支撑仍存+聚酯因库存低位高开工维持需求韧性尚可，等待企稳。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：下游存部分备货需求 聚烯烃窄幅整理为主**

近期聚烯烃小幅上涨。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，美元汇率飙升至3月初以来的最高， 国际油价连续第三个交易日下跌，然而俄罗斯发布成品油出口禁令，油价跌幅缩窄企稳。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，个别可至八月中。综合来看，PE方面，临近月底，十一备货接近尾声，生产企业和贸易商均开始降价出货，市场偏空气氛渐起，下游工厂需求不及预期，对持续涨价抵触情绪较强，多转为观望，油制成本支撑减弱，两油去库减慢，但终端库存并不高，供需博弈下，短期PE价格维持弱势整理。PP方面，宁夏宝丰三期50万吨/年产出合格品，市场供应压力增加。旺季需求有所好转，叠加临近国庆中秋假期，下游存在部分备货需求，盘面走跌后贸易商积极让利出货。目前原油仍处高位，成本端支撑坚挺，因此预计PP期价今日横盘整理。

**MEG：成本及供需改善预期支撑仍存**

供需情况，9.18华东主港地区MEG港口库存约111.8万吨附近，环比上期减少6.0万吨。乙二醇目前的累库情况有所缓解。近期到港预报减少，预估9月到港压力不大。截至9月21日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在63.29%（+1.60%），其中煤制乙二醇开工负荷在67.47%（较+4.05%）。四季度榆林化学等装置将逐步落实检修以及停车计划，国内乙二醇开工可进一步下降。聚酯下游方面，截至9.21，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.2%附近。终端开工局部下滑，江浙加弹综合开工率82%（-2%），江浙织机综合开工率80%，江浙印染综合开工率82%（-1%）。展望后市，原油及煤炭价格高位，乙二醇成本支撑力度仍强。四季度新投产装置推迟、存量供应收缩及聚酯开工高位，乙二醇宽幅震荡为主。仅供参考。

**玻璃：周度累库，震荡为主**

今日全国均价2070元/吨，环比上一交易日价格+7。库存上，截至9月21日，重点监测省份生产企业库存总量为4032万重量箱，较上周四库存增加99万重量箱。需求上，昨日开始，多地区厂家以优惠价格促销，沙河产销再度回到100%以上，华南华东等地产销小幅走强。供给端，维持在16.9-17万吨日熔量水平。产销小幅走强，期价维持震荡。

**纯碱：近强远弱，反弹后逢高空远月合约**

今日纯碱价格环比持平，重碱主流价格在3200-3500元/吨之间，西北地区轻重碱价格开始松动。供给方面，周内纯碱产量64.09万吨，涨幅4.14%。库存上，库存17.12万吨，环比+3.60吨，涨幅26.63%，；周内纯碱待发订单稳中有降，目前维持14+天，基本到月底或下月初，有企业暂不接单。盘面主要矛盾在累库加速和高基差的矛盾上，短期来看工业品市场整体偏空，原料和现货价格均有松动，盘面由多转空，10月合约跟紧现货有支撑，但远月合约走累库预期，近强远弱明显，短线建议反弹结束后高空远月01合约。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：现货基差持续承压，期价偏弱震荡**

国际方面，美豆产区9月份收割工作开始，供应压力将逐步显现，叠加美豆出口数据不佳及经济忧虑下，使得CBOT大豆跌破1300关口，进口大豆成本跟随下行。当前美豆优良率延续低位，截至9月18日当周，美国大豆优良率为52%，前一周为52%，上年同期为55%；收割进度5%，上年同期为3%，五年平均值均为4%，后续关注出口及水位情况。但近期据船运机构数据，国内大量采购南美大豆，目前有105艘船将在11月初装载巴西大豆运往中国，大概是580-630万吨的量，供应端或仍带来压力。国内现货基差继续承压，目前海关的严格政策还在进行但影响有限，同时在9-10月份大豆阶段性到港减少下，当前油厂大豆库存有所下降，叠加双节将到来部分油厂存停机计划，后续开机预计下滑，在刚需备货下油厂豆粕周度库存回落至68.45万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至4570-4670元/吨。大豆6-8月到港量仍较充裕，8月进口935万吨大豆，今年1-8个月大豆进口量达到7165万吨，同比增长17.9%，但9-10月进口到港预期减少，且对美豆新作买船偏慢，关注后续大豆到港情况。需求，下游生猪养殖利润不佳，但在存栏高位下，下游维持刚需备货，提货情况尚可，但近一周市场买货积极性不高，成交清淡。菜粕当前供需基本面有所改善，随着6月份后菜籽到港减少，油厂压榨也在逐步下滑，近一周库存有所回落。而需求方面，水产消费旺季即将结束，菜粕需求预计减少，主要关注替代需求。策略方面，当前仍未完全转势，豆粕反复下探3950关口，建议短线操作，菜粕01逢高空。

**油脂：偏弱震荡，油脂轮动下行**

短期在棕榈油产地增产压力以及国内未有明显起色的消费下，累库压力仍存，叠加外盘美豆及美豆油下跌，拖累油脂走势。棕榈油，产地季节性增产周期下存继续累库预期，印尼棕榈油6月份在产量环比下滑及出口增加下，库存降幅较大。而马棕产量8月延续增产为175.3万吨，环比提高8.91%，关注产量持续修复情况；同时在8月出口降幅高于预期下，库存增至212.5万吨，环比增长22.54%，高于分析师平均预估189万吨；虽机构数据显示，9月1-20日棕榈油出口环比增1.8%-2.4%，但预计9月马棕仍将延续累库。国内棕榈油7-8月份进口到港预计维持高位，在买船积极下，库存将维持同期高位，最新商业库存为77.98万吨，较前一周增加。需求端，终端节前备货结束，且豆棕价差有所收窄，四季度为棕榈油消费淡季，棕榈油9-10月份预计表现偏弱。豆油存去库预期。国内7-8月进口大豆到港量仍不少，但受海关检验政策及后续停机计划下，预计油厂整体压榨水平不高，在消费预期改善下，将逐步去库。需求端，当前双节前备货临近尾声，短期成交清淡，关注节后消费情况。菜油短期供应压力减轻，但四季度存供应增加预期。当前主产地菜籽还未集中上市，全球菜籽新作产量不确定性仍存，但当前加籽收割进度加快，上市压力也抑制期价走势。随着8-9月份进口加籽到港量的减少，菜籽开机及压榨水平也有所降低，7月菜籽进口环比下滑64.8%。需求方面，当前去库速度缓慢，与豆油价差持续收窄，库存去化仍需看到替代需求出现。短期在下跌后暂看前低能否获支撑，走势偏弱，中长期对于油脂维持谨慎看多观点。

**玉米与淀粉：华北现货止跌带动期价震荡偏强**

对于玉米而言，目前期现货结构显示，现货、近月即11月合约和次近月即1月合约大幅升水，而1月及其之后的远月合约大致平水，前者表明市场担心新作上市压力有望带动现货价格逐步趋于下跌，后者则意味着新作上市压力释放之后，市场或基于新作年度产需缺口而再度进入补库存阶段。在这种情况下，时间上尚需要等待，而从空间角度看，基于期价贴水和陈化水稻底价来看，新作合约有望得到支撑，变数更多在于11月合约，因其更多受到现货的影响。在这种情况下，维持中性观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑背靠7月持续区间震荡后的起涨点继续持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差影响因素相对偏利多，一方面淀粉副产品价格随蛋白粕出现回落，另一方面行业出库量高于往年同期，带动行业库存连续环比下滑，供需有所改善。但当前市场不确定性更多源于玉米原料端，即新作上市能带动玉米原料端下跌的空间，与此同时，期价深度贴水有望抑制其下方空间。综合来看，淀粉-玉米价差套利交易方向仍不具备确定性，不建议投资者介入，单边操作参考玉米。

**畜禽养殖：近月转为相对弱势**

对于生猪而言，在前期报告中我们指出，随着生猪期现货的反弹，市场首先需要评估其上涨性质，考虑到各机构预计的能繁母猪下降幅度缓慢，且仔猪养殖亏损持续时间较短，近期生猪期现货反弹反而不利于产能去化，因此我们更倾向于后者，即去库存带来的阶段性反弹。在这种情况下，市场或更多关注现货价格波动的区间和节奏，就空间而言，参考农业农村部的数据，下半年总体供需环比上半年趋于改善，下半年现货价格波动区间较上半年有望抬高。当然，7月底现货价格反弹之后，由于市场整体供应依然充足，其上方空间亦有限，期价波动或更多取决于节奏。节奏主要是指市场通过压栏、二次育肥和冷冻库存来影响市场的供应变化，再结合需求的季节性变动，来影响期现货的波动节奏。近期现货横盘震荡，而期价整体反弹，带动基差走弱，近月合约转为升水，表明市场预期有所改善，但这可能源于中秋和国庆双节需求的需求预期，双节过后则可能存在变数。考虑到接下来现货波动的节奏存在分歧，不确定性较大，观点转为中性，建议投资者观望为宜。

对于鸡蛋而言，考虑到目前已经进入9月，季节性上涨临近尾声，接下来市场的担忧主要在于现货季节性回落规律叠加前期补栏带来的新开产蛋鸡增量。后者主要源于今年春节后现货带动养殖利润改善，带动蛋鸡补栏季节性高涨，4-6月蛋鸡苗销售量显著高于去年同期，已经带动8月在产蛋鸡存栏环比继续回升，和湖北浠水大小蛋价差持续扩大至历史高位水平。综上所述，观点由前期谨慎看多转为中性，建议前期多单逐步平仓离场。

**郑棉：低位多单或看跌期权卖权持有**

郑商所近期对多个品种采取了提高手续费，限仓、提保和调整涨跌停板措施，充分体现出相关部门对调控物价和抑制通胀的决心。资金使用率降低叠加预期高点下降，多头资金再次大量离场，郑棉01合约震荡偏弱，反复试探60日均线支撑。抛储和进口增加缓解了供应的紧张局势，下游也难以承担更高棉价，预计新棉开采前郑棉高位区间震荡，等待籽棉收购价的指引。

**白糖：看跌期权卖权持有**

担忧新季印度、泰国等地白糖产量，加上能源价格硬朗，原糖偏强震荡。国内白糖进口增加的预期强化，市场传闻年底将有大量进口白糖到港，但尚无官方消息证实。根据国家统计局数据，中国8月成品糖产量为20.9万吨，同比下滑18.7%。当前白糖库存极低，供需面极为紧张。01合约在6900附近震荡整理，尝试企稳。

**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 |