**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]](#_Toc5333)

[股指：左侧轻仓布局，若IM跌破10月前低则止损](#_Toc10724)

[[贵金属]](#_Toc17283)

[贵金属：美国Markit制造业PMI终值小幅下修，贵金属价格小幅下跌](#_Toc10549)

[[金属]](#_Toc27037)

[碳酸锂：现货价格趋稳，期价小幅下跌](#_Toc30811)

[螺纹钢：PSL利好刺激，钢价或震荡上行](#_Toc12019)

[焦炭：第一轮提降，震荡偏强](#_Toc10918)

[焦煤：现货开始调整，下方空间有限，或震荡偏强](#_Toc16711)

[铜：高位运行，短期上下空间均有限](#_Toc26533)

[铝：铝价上行承压](#_Toc24447)

[锌：锌价上行压力仍存](#_Toc31236)

[镍：库存累幅明显，镍价弱势难改](#_Toc7018)

[铅：铝价上方压力仍存](#_Toc16076)

[不锈钢：基本面趋弱，不锈钢价承压运行](#_Toc28312)

[工业硅：北方大气污染依旧严峻，市场对于减产担忧仍存](#_Toc16202)

[[化工]](#_Toc25374)

[天然橡胶: 下游需求有所转弱 短期RU或有回落风险](#_Toc21338)

[PTA：短线跟随成本端震荡偏强](#_Toc22322)

[聚烯烃：成本支撑难敌需求弱势 聚烯烃今日或震荡下行](#_Toc22257)

[MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强](#_Toc23310)

[玻璃：政策利好刺激盘面上涨，短线低多思路为主](#_Toc5404)

[纯碱：等待降价累库预期验证，盘面震荡反弹](#_Toc25205)

[[农产品]](#_Toc23500)

[豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格偏弱震荡](#_Toc4046)

[油脂：短期单边驱动尚未出现，短线操作为宜](#_Toc1830)

[玉米与淀粉：期价继续震荡偏强运行](#_Toc19638)

[畜禽养殖：鸡蛋期价延续跌势](#_Toc2097)

[郑棉：震荡整理](#_Toc17519)

[白糖：震荡整理](#_Toc18967)

[[指数]](#_Toc13989)

[集运指数（欧线）：红海局势继续发酵，期货合约再次全数涨停](#_Toc12889)

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：左侧轻仓布局，若IM跌破10月前低则止损**

近期市场出现缩量阴跌及前期小盘股强势补跌，往往也是市场进入底部区域标志，问题是主线尚不明朗，游戏新规削弱小盘炒作氛围，加之市场对美债利率下行利好钝化，反弹时机尚不确定。目前可左侧轻仓布局，但若IM破10月前低，则做好破位下行准备。

**[贵金属]**

**贵金属：美国Markit制造业PMI终值小幅下修，贵金属价格小幅下跌**

美元指数涨0.22%至102.47，美十债收益率跌1.3bp至3.923%。沪金跌0.79%，沪银跌2.15%。美联储会议纪要显示，美联储官员12月会议认为，加息周期可能已经结束；通胀有所放缓，有迹象显示供应链正在恢复正常，劳动力市场向好；没有讨论何时开始降息。美联储巴尔金表示，对通胀和经济信心将决定利率路径；美联储在通胀问题上正在取得实质性进展，经济仍保持健康状态；软着陆存在可能性，而美联储进一步加息的可能性仍然存在。美国2023年12月ISM制造业PMI为47.4，高于预期的47.1和上月前值46.7。后续关注美国ISM非制造业PMI数据以及非农就业数据更新情况。在利率下降的环境下，对于零息资产黄金、白银而言整体利多，建议沪金、沪银逢回调轻仓试多。

**[金属]**

**碳酸锂：现货价格趋稳，期价小幅下跌**

碳酸锂现货价格低位持平，期价整体维持窄幅震荡，尾盘略微走低，07合约收跌1.48%至106600元/吨。01合约进入交割月，持仓进一步下降至7370手。近期价格走势趋稳，下游询价积极性略微提高，但现货散单成交仍较少。锂盐企业去库压力下降，春节或例行检修，后续关注锂盐企业长期订单签订以及生产计划情况，建议谨慎观望，留意交易风险。

**螺纹钢：PSL利好刺激，钢价或震荡上行**

盘面保持升水，期现锁市场流动性，补库或陆陆续续开始，PSL刺激市场情绪，中期或维持震荡上行格局。

**焦炭：第一轮提降，震荡偏强**

下游继续补库动力不足，盘面预期提降两轮，现货或开始降价。盘面估值偏低，现货向下收敛基差，预计短期或震荡上行。

**焦煤：现货开始调整，下方空间有限，或震荡偏强**

煤矿仍处于低产、低库存状态，叠加仍有部分冬储量未完成，盘面绝对价格下移后仍有支撑。前期盘面调整相对充分后，盘面震荡收敛基差，目前估值处于合理范围内，预计随成材震荡运行。

**铜：高位运行，短期上下空间均有限**

(1)库存：1月3日，SHFE仓单库存4058吨，减249吨；LME仓单库存165700吨，持平。

(2)精废价差：1月3日，Mysteel精废价差2058，扩张36。目前价差在合理价差1391之上。

综述：美国12月制造业数据弱于预期，美元指数温和反弹，压制铜价。基本面，近期内外库存再次去化，国内现货流通货源偏紧，贴水行情未能持续，现货重回升水。当前美联储降息驱动放缓，低库存支撑逻辑仍在，预计短期铜价维持高位运行。

**铝：铝价上行承压**

美国PMI表现弱于预期，海外经济衰退风险仍存，宏观情绪压制。几内亚储油罐爆炸，当地铝土矿开产受阻引发市场恐慌，氧化铝生产成本推升，国内晋豫地区矿山整治叠加环保限产导致当地氧化铝厂被迫减产，电解铝冶炼利润在氧化铝价格走高影响下有所压缩，电解铝供应暂时维持平稳运行，需求淡季及环保政策影响下，下游加工开产或进一步走弱，库存维持去化，支撑盘面价格偏强运行，实际上方空间仍有压力。

**锌：锌价上行压力仍存**

海外伦锌库存累库，进口矿加工费TC下调较多，冶炼端利润进一步压缩，国内部分地区冶炼厂受限电和检修影响减产，精炼锌产量小幅回落，需求淡季叠加冬季寒冷影响 ，下游开工受限，社会库存小幅累积，供需两弱，价格冲高但动力不足，建议多单及时止盈。

**镍：库存累幅明显，镍价弱势难改**

供应端，由于利润有所修复，精炼镍产量环比增加，且未来尚有较多产能新投或扩产。需求端，下游成交较节前稍有好转，但仍然较疲弱，虽不锈钢厂1月排产增加，但无法撼动镍供应过剩格局。库存端，海内外库存呈现趋势性累积，对镍价带来压力，尤其是沪镍库存达到近三年历史高位，LME镍库存累至近一年半以来高位%。成本端，镍价获一体化高冰镍生产电积镍成本支撑，短期内继续深跌的动能不足。综合而言，镍维持供强需弱格局，库存趋势性累库，对镍价带来压力，但成本支撑下短期镍价继续深跌动能不足，预计镍价延续震荡偏弱筑底。

**铅：铝价上方压力仍存**

巴以冲突加剧，原油价格暴涨，市场对联储加息预期走强，带动大宗整体情绪偏弱。国内电解铝运行产能高位，但复产产能多为铝水，铝棒加工费持续下行，铝棒库存被动去库，反映出铝合金下游需求偏弱。LME铝锭库存假期间出现累库迹象，国内铝市交易所库存及社库较大幅度累库，铝锭市场供应偏紧，近期铝锭进口利润窗口打开，国内原铝进口同比增长。“金九银十”旺季之下，旺季消费效应不显，订单增幅不及预期，铝价高位抑制下游采购意愿，下游企业开工率略有修复但不及预期。整体上看，国内铝锭市场供应偏紧但有进口增量补充，目前电解铝生产产能高位，铝水转化率或因铸锭量偏少的情况作出下调动作，需求维持弱修复，铝价在强供应、弱消费的现实之下，价格上行驱动有限，节日前多次尝试突破箱体运行区间上沿无果，假期海外市场情绪偏弱，预计铝价节后将重回震荡区间中枢附近，约计在18500-19000之间。

**不锈钢：基本面趋弱，不锈钢价承压运行**

年底，不锈钢消费传统淡季加上资金回流压力，现货成交以刚需采购为主，预计下游需求趋淡。然而，供应存在增量，不锈钢厂积极复产，在1月排产增加。社会库存连续下降是12月不锈钢价反弹的关键因素，但是不锈钢到货将明显增加，在需求趋弱而供应将增的情况下，社库存在累库预期。对于成本支撑而言，镍铁价格难以继续走强，主要由于镍矿价格弱势运行且镍铁仍然过剩。综合而言，年底不锈钢需求难有改善，而供应将有增量，社会库存具有累库预期，不锈钢价格承压运行。持续关注印尼不锈钢厂爆炸事件后续影响。

**工业硅：北方大气污染依旧严峻，市场对于减产担忧仍存**

1月3日，Si2402主力合约呈冲高回落走势，收盘价14290元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.52%。受环保、安全生产等因素影响，近期新疆伊犁、石河子部分工厂出现减产情况。就目前天气预报看，后续石河子大气污染状况依旧严峻，市场对于环保政策或将继续影响生产存在担忧，供应存在收缩预期，预计短期盘面仍有支撑。策略上，建议可继续尝试逢低做多机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 下游需求有所转弱 短期RU或有回落风险**

点评：供应方面，国内外工厂为冬储备库及正常生产节奏，对原料存抢占情绪，原料价格反季节性上涨给予盘面表现较强支撑，生产成本施压下胶价或继续走高。库存方面，随着海外订单陆续到港，逢下游工厂出货淡季，港口库存继续降库幅度受到压制，供需压制仍存。需求端来看，因环保监察部分全钢胎工厂降负检修，同时出货偏慢，整体库存继续提升。终端汽车方面，11月数据同环比继续走强，汽车消费旺季来临市场景气度高。整体看，目前天胶多空充斥盘面，但供应过剩格局难以阻挡，谨防冲高回落风险。

**PTA：短线跟随成本端震荡偏强**

原油方面，美国警告胡塞武装不要在红海升级局势，OPEC承诺保持团结支撑市场气氛驱动原油大涨。PX方面，开工下滑叠加PTA提负荷，且近期受调油逻辑启动补库行情供应偏紧，短期趋势仍偏强。PTA方面，本周宁波逸盛和逸盛新材料装置装置负荷提升，逸盛海南PTA装置检修，至12.29 PTA装置负荷上涨至82%，环比+1.7%。本周聚酯装置检修有所增多，综合负荷有所下调。截至12.29，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在89.2%。近期随着天气转冷及运费上涨，1月终端需求超预期。综合来看，下游聚酯负荷目前虽然仍维持在89-90%，供需格局小幅改善。PTA短期面临成本支撑提振及供需改善，短线趋势偏强。仅供参考。

**聚烯烃：成本支撑难敌需求弱势 聚烯烃今日或震荡下行**

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，欧佩克及其减产同盟国重申对团结、充分凝聚和市场稳定的承诺，利比亚最大的油田因抗议活动而关闭，美国警告胡塞武装分子不要在红海发动进一步袭击， 国际油价上涨逾3%。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。综合来看，PE供应维持偏高水平，PP装置检修规模有所增加，供应压力略有缓解，下游工厂订单跟进不足，采购积极性不佳，刚需采购为主，且后期需求有继续走弱预期，整体来看，聚烯烃供需偏宽松，叠加近期原油有所回落，塑料板块整体驱动较弱，建议逢高做空。

**MEG：供需格局转好 乙二醇短期震荡偏强**

供需情况，截至1.2华东主港地区MEG港口库存约107.1万吨附近，环比上期下降6.5万吨，截至12月28日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在61.76%（+0.43%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在58.19%（-1.02%）。 截至12月28日，国内大陆地区聚酯负荷在89.2%，节前聚酯开工高位维持。终端来看，江浙终端开工率维持，江浙加弹综合开工87%（+0%），江浙织机综合开工小幅下滑至77%（+0%），江浙印染综合开工下滑至74%（-1%）。油价反弹及原料价格走高，终端增加原料备货。综合来看，近期聚酯高开工维持，市场下调乙二醇2月之前进口及国产量及进口到港减少，预计1-2月乙二醇供需改善呈现紧平衡格局，供需格局转好驱动价格走强。仅供参考。

**玻璃：政策利好刺激盘面上涨，短线低多思路为主**

隆众资讯1月3日报道:今日浮法玻璃现货价格2007元/吨，较上一交易日+1元/吨。本周全国浮法玻璃日产量为17.37万吨，较上周持平。截至2023年12月28日，库存上，周内全国浮法玻璃样本企业总库存3206.2万重箱，环比下滑29.1万重箱，环比-0.9%。需求端，南北差异较大，元旦假期沙河受北方玻璃供货冲击部分厂家降价或实行春节前保价销售策略，南方年底赶工，产销相对较好，部分企业小幅调涨。从综合产销来看，预计本周小幅累库，厂贸博弈冬储价格。盘面更多受宏观预期和日度产销变化，低库存情况下，下跌有限，但涨到目前位置，05合约已经升水沙河现货约100元/吨左右，套保压力也很大，如果盘面继续上涨，尚需现货配合涨价。后市重点观察现货情况，操作上短线仍以低多思路为主。

**纯碱：等待降价累库预期验证，盘面震荡反弹**

元旦之后纯碱现货价格继续下调。西北青海地区出厂价报价下调100-200元/吨，重碱报价2300元/吨:华北地区重碱出厂价2600元/吨(环比-150)，轻碱2500元/吨，环比-100。供给方面，截至20231228，周内纯碱产量65.04万吨，环比增加0.34万吨，涨幅0.53%。周内国内纯碱厂家总库存34.01万吨，环比下降1.38万吨，降幅3.90%。从库存结构上来看，节后山东地区环保接近尾声，山东海化海天提负荷，预计产量开始抬升。需求端下游多家大型玻璃厂的纯碱平均库存+待发超过20天，1月的新订单表一般，轻碱下游表需较弱，重碱刚需，预计周内轻碱累库较多。盘面节后产量抬升市场博弈新单价格跌幅，验证降价预期，操作上建议反弹逢高布局空单。参考区间(1950，2150)。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格偏弱震荡**

隔夜CBOT大豆因空头回补支撑，在近期低调企稳反弹，但短期尚未出现新利好，能否重回1300待观望。当前市场定价中心逐步转向南美，巴西天气不确定性较大，虽种植进度落后于去年同期及五年均值水平，但在近期产区降水持续改善下，市场对其丰产前景仍乐观，中长期南美丰产预期能否兑现仍是后续价格走势的关键，关注巴西后续天气及种植情况，现阶段天气扰动较大。国内豆粕延续供强需弱格局，供应端进入11月份后，随着进口大豆到港增加，油厂大豆库存维持高位，但因下游需求疲软部分地区存胀库风险，油厂开机率较低，豆粕库存较前一周增至84.86万吨，当前沿海主流油厂豆粕现货报价下调至3830-3870元/吨。但11月份进口大豆到港不及预期，为792万吨，叠加远月买船进度偏慢，远月供应端担忧仍存。需求，下游生猪养殖利润维持亏损，但在能繁存栏高位下，下游随采随用，保持安全库存。菜粕供应存宽松预期。在11月份后随着菜籽进口增加，菜粕供应预计转宽，目前菜籽库存以及油厂开机均有明显提升。而需求方面，随着水产消费旺季的结束，菜粕刚需减少，但在豆菜粕价差较大下提振菜粕的替代需求。策略方面，短期偏弱震荡，建议豆粕短线顺势操作，05暂看3200支撑，菜粕偏弱震荡，建议短线顺势操作，供应压力仍存。

**油脂：短期单边驱动尚未出现，短线操作为宜**

国际原油在多重利好支撑下隔夜价格大涨，或对内盘油脂构成支撑，但当前油脂供需宽松格局尚未转变，价格上方空间预计有限。棕榈油，产地11月份进入季节性减产周期，库存压力逐步释放，且在出口环比降低以及天气异常情况尚不明朗下，马盘价格偏弱震荡为主，天气仍需持续关注。印尼棕榈油10月份产需双增，但产量增幅不及需求，库存继续下降。而马棕11月份产需双降，因产量降幅略高于预期，库存降幅环比达1.09%，市场担忧供应减少带动库存下滑，但当前供需矛盾尚未出现，预计12月库存降幅有限。国内棕榈油9-11月份进口到港维持高位，但在高库存抑制下月度进口环比下滑，最新商业库存减至87.4万吨，仍处于同期高位。需求端，节后备货需求减弱，在冬季消费淡季下需求增量预计有限。豆油存供需双增预期。国内随着11月后进口大豆到港增加，原料供应充裕，但下游需求疲软下油厂开机率偏低，豆油产出被动减少。需求端，当前价格优势并不明显，限制替代需求，终端需求并未出现亮眼表现，节后预计维持刚需采购。菜油预计供需双旺，阶段性供应压力较大。当前主产地菜籽新作处于出口阶段，集中上市压力也抑制期价走势。随着11月份后进口菜籽到港增加，菜籽开机及压榨水平提升，11月菜籽进口48万吨，环比增44.7万吨，四季度菜籽及菜油供给趋于宽松。需求方面，与豆油价差持续收窄，部分地区出现低于豆油价格的情况，下游采购需求较好。短期油脂预计维持偏弱震荡，暂缺乏单边驱动；中长期关注天气及需求表现，维持谨慎看多观点，关注做多油粕比机会。

**玉米与淀粉：期价继续震荡偏强运行**

对于玉米而言，在前期报告中我们指出，随着玉米期现货持续下跌之后，看空风险亦随之而来，中期风险在于错判产需求缺口，其一方面源于内外价差收窄之后将抑制后期高粱和大麦进口，另一方面则在于市场可能低估了下游需求特别是饲用需求；短期风险则在于成本下方继续催生惜售心理，市场进一步压缩渠道库存，而春节前下游特别是饲料养殖行业需要备货。在期价止跌回升之后，则需要持续跟踪市场供需博弈的变化，值得关注的变量包括政策粮收购、农户售粮心态，中下游备货积极性及其外盘期价走势。综上所述，我们暂持中性观点，后期或转向看多，建议谨慎投资者观望，激进投资者可考虑择机轻仓入场做多。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差总体震荡走扩，主要源于行业供需、副产品和现货基差的带动。接下来行业供需则需要留意在高开机率下需求的持续性，副产品价格需要留意外盘美豆走势和国内豆粕供需变动，原料端即深加工企业玉米收购价亦存在较大变数，目前华北-东北玉米价差不太支持淀粉-玉米价差继续走扩。在这种情况下，考虑到行业产能过剩格局，而副产品价格已经下降至往年波动区间，再加上淀粉-玉米价差已经接近往年波动区间上沿，我们倾向于认为淀粉-玉米价差上方空间或相对有限。综上所述，我们暂持中性观点，后期或转向看多，单边建议暂以观望为宜，激进投资者可以考虑择机入场做多，套利则建议持有前期价差走扩组合，后期择机获利离场。

**畜禽养殖：鸡蛋期价延续跌势**

对于生猪而言，从期价表现可以看出，市场对远月供需预期相对乐观，这主要源于近期产能去化加快，这可以从各家机构数据加以验证。分合约来看，远月合约更多关注接下来的产能去化进度，需要特别留意产能去化不及预期的可能性；对于近月合约而言，与去年同期相比，供需总体改善，但已经体现在生猪养殖亏损幅度同比上，而养殖成本下滑，使得猪价表现难言乐观。接下来更多期待阶段性行情，即考虑到三季度以来生猪出栏同比大幅增加，供应压力在一定程度上得以释放，且生猪期价远期升水，节前抛售压力应该不大，而节前需求旺季之下，猪价或有机会反弹至养殖成本一线。在这种情况下，维持中性观点，更多侧重择机阶段性操作。

对于鸡蛋而言，从供需角度看，卓创资讯数据显示，在产蛋鸡存栏连续环比增加，考虑到今年节后以来蛋鸡苗销量均同比增加，而蛋鸡淘汰量持续处于历史低位水平，蛋鸡淘汰日龄则持续位于历史同期高位，由此可以看出，后期鸡蛋供需有望继续趋于改善，叠加整个动物蛋白供需过剩的大背景，鸡蛋期现货价格或仍有下跌空间。在这种情况下，接下来一方面需要留意养殖户淘汰和补栏积极性的变化，因其影响远期供需预期，另一方面需要留意行业现货库存变动，因其影响接下来特别是春节前后现货波动节奏。在这种情况下，市场将根据季节性旺季期间的现货表现来判断接下来特别是春节后的鸡蛋供需状况，另一个重要因素则是短期的基差变动情况。在这种情况下，维持中性观点，建议投资者暂以观望为宜，在期价反弹后择机再行入场布局春节后空单。

**郑棉：震荡整理**

因加工进度较快，国内棉花工商业库存攀升至高位。叠加进口环比继续增加，短期内供应十分充沛。纱线和坯布库存依然处于高位，而原料库存同比大幅增加，纺织企业的补库需求远低于去年同期，产业负反馈需要时间进行消化，纺织利润改善不易。郑棉仓单急速增加，仓单加有效预报已过万张，仓单与套保压力始终压制着棉花反弹高度。不过，由于红海局势带动原油以及大宗商品整体上涨，情绪提振下郑棉同样有所反弹。后续预计05在15000-15500元/吨区间内继续震荡。

**白糖：震荡整理**

咨询机构StoneX预计巴西中南部地区2024/25年度糖产量预计达到创纪录的4320万吨，较上年增长3.3%。巴西糖厂预计在2024/25年度将51.4%的甘蔗用于制糖，高于上年的49%。印度行政干预使得甘蔗用于生产白糖而非乙醇。国内新糖上市，传闻本榨季广西有望增产15%—20%。元旦和春节备货进行中，节日需求支撑和商品普涨背景下白糖小幅反弹，注意观察资金动向。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：红海局势继续发酵，期货合约再次全数涨停**

红海区域再有爆炸声传出。英国海上安全公司阿姆布雷当地时间星期二表示，一艘悬挂马耳他国旗的集装箱船报告称，在也门莫查西南15英里(24公里)的港口区，船舶附近发生了三次爆炸。三枚导弹是从也门塔伊兹省方向发射的。为了应对频繁的袭击，几家航运公司陆续暂停了穿越红海的船只运营，转而采取了绕行非洲的更长路线。胡塞武装誓言将继续在该地区对商船发动袭击行动，直到以色列方面停止加沙冲突。并警告称，如果武装组织成员本身成为袭击目标，他们也将袭击美国军舰。

即期运价方面，1月2日，达飞海运CMA CGM发布公告宣布大幅提高亚洲至地中海地区的FAK运费，涨幅最高可达100%。12月29日公布SCFI欧线数据为2694美元/TEU，相较于11月底的779美元/TEU大涨2.46倍。

市场认为对于红海局势造成的影响短期降温不太现实，叠加交易所风控措施逐步施行，期货涨停同时成交量急剧下降。后续需关注红海冲突根本因素能否有所变化，以及未来长期供强需弱格局逻辑的回归。短期波动大操作上建议谨慎关注。

**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 |