**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]](#_Toc118)

[股指：左侧轻仓布局，若IM跌破10月前低则止损](#_Toc16682)

[[贵金属]](#_Toc11940)

[贵金属：美国ADP就业数据表现强势，金价小幅回升](#_Toc22180)

[[金属]](#_Toc20428)

[碳酸锂：近期进口矿石价格下行，期价向下修复](#_Toc2448)

[螺纹钢：PSL利好刺激，钢价或震荡上行](#_Toc17022)

[焦炭：第一轮提降，震荡偏强](#_Toc9013)

[焦煤：现货开始调整，下方空间有限，或震荡偏强](#_Toc25591)

[铜：高位运行，短期上下空间均有限](#_Toc10409)

[铝：铝价承压回调](#_Toc30366)

[锌：锌价偏弱震荡运行](#_Toc26066)

[镍：宏观与基本面共振，镍价弱势依旧](#_Toc17772)

[铅：铝价上方压力仍存](#_Toc13741)

[不锈钢：供需压力趋增，不锈钢价承压运行](#_Toc13230)

[工业硅：北方大气污染依旧严峻，市场对于减产担忧仍存](#_Toc6540)

[[化工]](#_Toc9155)

[天然橡胶: 下游需求有所转弱 短期RU或有回落风险](#_Toc32606)

[PTA：短线跟随成本端震荡偏强](#_Toc13498)

[聚烯烃：成本与需求均不占优 聚烯烃今日或低位震荡](#_Toc22352)

[MEG：供应格局转好 乙二醇短期震荡偏强](#_Toc5634)

[玻璃：现货补涨，需求分歧较大](#_Toc23355)

[纯碱：近弱远强，博弈新单价格](#_Toc27025)

[[农产品]](#_Toc16062)

[豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格偏弱震荡](#_Toc12318)

[油脂：基本面拐点尚未出现，期价偏弱震荡](#_Toc29943)

[玉米与淀粉：期价夜盘大幅回落](#_Toc22638)

[畜禽养殖：期价除近月外窄幅震荡](#_Toc24887)

[郑棉：震荡整理](#_Toc4543)

[白糖：震荡整理](#_Toc12841)

[[指数]](#_Toc17111)

[集运指数（欧线）：中方表态推动红海局势降温，今日SCFI数据公布为未来走向提供指引](#_Toc25400)

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ADP就业数据表现强势，金价小幅回升**

美元指数微跌0.02%至102.40，美十债收益率跌0.8bp至3.999%。沪金涨0.33%，沪银跌0.03%。美国最新当周初请失业金人数录得20.2万人，较预期的21.6万人和小幅上修的上月前值22万人而言小幅回落。2023年12月美国ADP就业人数录得增16.4万人，为2023年8月以来新高。美国2023年12月Markit服务业PMI终值略微上修0.1至51.4。2023年12月欧元区服务业PMI终值录得48.8，较前值48.7及初值48.1小幅上修。关注今日晚间美国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：近期进口矿石价格下行，期价向下修复**

近期进口锂辉石均价跌至约1000美元/吨，对应锂盐价格约9万元/吨，期价向下修复，07合约收跌6.69%至100450元/吨。截至1月3日，碳酸锂注册仓单数量上升至9040手，仓单量超过01合约当前持仓量的6519手，最近一周平均单日新增约800手。近期部分生产企业复工，减停产幅度或暂不及预期。后续关注锂盐企业长期订单签订、生产计划及春节前后例行检修情况，建议暂以观望为主，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)宏观：美国12月ADP就业人数为16.4万人，创2023年8月来新高，预期11.5万人，前值10.3万人。

(2)库存：1月4日，SHFE仓单库存3459吨，减599吨；LME仓单库存164450吨，减1250吨。

(3)精废价差：1月4日，Mysteel精废价差2044，收窄14。目前价差在合理价差1389之上。

综述：美联储公布最新会议纪要，对通胀回落有信心，但并未讨论什么时候开始降息，且美国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，上下空间均有限。

**铝：铝价承压回调**

美国12月就业数据超出市场预期，宏观情绪压制。铝土矿紧缺情况缓解，氧化铝价格快速下挫，带领电解铝价格回落前期主震荡区间，电解铝基本面来看，供应维持稳定，需求淡季叠加临近过年，有趋弱态势，但低库存现状仍存，价格走势或有小幅回调但下方空间不多。

**锌：锌价偏弱震荡运行**

美联储降息预期扰动，美国12月ADP就业数据高企，宏观情绪走弱。基本面来看，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，锌价偏弱震荡运行。

**镍：宏观与基本面共振，镍价弱势依旧**

宏观面，美联储12月会议纪要偏鹰且12月ADP就业数据强于预期，美元指数强势上升，施压有色金属。供应端，由于利润有所修复，精炼镍产量环比增加，且未来尚有许多产能新投或扩产。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，宏观情绪边际转弱，镍元素全面过剩，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：供需压力趋增，不锈钢价承压运行**

宏观面，美联储会议纪要表态偏鹰，12月ADP数据强于预期，市场对美联储降息预期降温，施压有色金属。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，镍铁价格继续走强的空间有限，主要由于镍矿价格低位运行且镍铁仍然过剩。综合而言，宏观情绪边际转弱，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4日，Si2402主力合约呈冲高回落走势，收盘价14250元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.28%。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，国内产区迎来冬季停割期，泰北部及越南进入落叶期，泰南部洪水炒作弱化，但原料价格高位导致工厂利润持续倒挂，胶价驱动有限。库存方面，国内社会库存回升，青岛深色胶即将呈现累库拐点，浅色库存同比去年上升。需求端来看，下游轮胎市场销量走低，工厂生产开工下滑进入淡季，需求牵制。整体看，随着海外减产落地及青岛仓库事件消化，市场情绪释放后趋于理性，短期价格驱动缺乏增量指引，胶价存震荡走弱预期。

**PTA：短线跟随成本端震荡偏强**

成本端原油及PX方面，原油市场近期的关注点仍然集中在中东局势，关注局势升级的风险，近期多空拉锯等待新的指引。PX方面，开工大幅下滑叠加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，中国大陆装置变动：个别PTA装置小幅调整，由于产能基数调整，至周四PTA装置负荷调整至83.8%，环比+1.8%。1月初一套瓶片装置检修，对应负荷有所下调。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在90%。PTA供需情况，短期来看PTA高加工差维持且聚酯降幅幅度不大，供需矛盾不明显。作为成本主导型品种，PTA绝对价格走势更多取决于成本端波动。短期成本支撑仍存，建议逢低偏多操作思路为主。

**聚烯烃：成本与需求均不占优 聚烯烃今日或低位震荡**

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，官方数据显示汽油和馏分油库存大幅增加，引发了人们对燃料需求的担忧，且美国原油出口量创历史新高，尽管美国原油库存下降，欧美原油期货回跌。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：供应格局转好 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1月4日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在59.67%（-2.09%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在55.01%（-3.18%） 截至1月4日，国内大陆地区聚酯负荷在90%，节前聚酯开工高位维持。终端来看，江浙终端开工率局部下滑，终端面临放假收尾预期。江浙加弹综合开工85%（-2%），江浙织机综合开工小幅下滑至76%（-1%），江浙印染综合开工下滑至73%（-1%）。油价反弹及原料价格走高，终端增加原料备货。综合来看，供给端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：现货补涨，需求分歧较大**

隆众资讯1月4日报道：今日浮法玻璃现货价格2011元/吨，较上一交易日+4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2024年1月4日，库存上，周内全国浮法玻璃样本企业总库存3225.5万重箱，环比+19.3万重箱，环比0.6%，小幅累库。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，节后销售好转；南方年底赶工，产销相对较好，部分企业小幅调涨。盘面更多受宏观情绪和日度产销变化影响，昨日期价涨至升水以后，带动现货补涨，但需求端下游分歧较大，深加工订单临近春节放假走弱，冬储补库需求能否如期兑现尚有存疑，后市重点观察现货情况。操作上维持区间震荡行情判断，短线区间操作为主，主力参考区间（1800，2000）。

**纯碱：近弱远强，博弈新单价格**

元旦之后纯碱现货价格持续下调。周内西北青海地区出厂价报价下调100-200元/吨，重碱报价2300元/吨；华北地区重碱最低出厂价2500-2600元/吨（周环比-200），轻碱2500元/吨，。供给方面，截至20240104，周内纯碱产量66.32万吨，涨幅1.97%，开工率85.19%，环比增加1.65%。周内纯碱厂家库存36.96万吨，环比+2.95万吨，涨幅8.67%，其中主要集中于轻质增加，重涨幅小。从库存结构上来看，节后山东地区环保产能开始恢复，远兴3线提负荷，产量开始抬升。需求端下游经过上个月补库以后采购积极性下降。盘面近弱远强，市场博弈新单价格跌幅，验证降价预期，短期震荡偏弱，参考区间（1900，2100）。

**[农产品]**

**豆粕/菜粕：基本面缺乏利好，期现价格偏弱震荡**

因巴西干旱地区降雨改善，美豆出口需求令人担忧，致使CBOT大豆价格继续承压，进而施压内盘期价。当前市场定价中心集中在南美，巴西天气不确定性仍较大，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较乐观，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，油厂开机率较低，部分地区存胀库风险，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3830-3860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。菜粕供应趋于宽松。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：基本面拐点尚未出现，期价偏弱震荡**

外部市场跌势放缓，对内盘构成一定支撑，但当前油脂供需宽松格局尚未转变，期价偏弱震荡。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23年四季度进口大豆到港增加，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。

**玉米与淀粉：期价夜盘大幅回落**

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：期价除近月外窄幅震荡**

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）：中方表态推动红海局势降温，今日SCFI数据公布为未来走向提供指引**

红海地缘局势方面，联合国召开红海公开会中方表态。中方在发言时表示，对一段时间以来在红海水域多次发生袭击和扣押商船事件表示关切，呼吁有关方面停止袭扰民用船只的行为，尊重并保障各国在红海水域的航行自由；中方表态愿继续为推动红海紧张局势降温等作出不懈努力。

即期运价方面，CMA CGM达飞发布最新公告，自2024年1月15日（装货日期）起，从亚洲到北欧征收新的FAK费率 。每20英尺箱3200美元，每40英尺箱6000美元，直至另行通知。对比此前通知的1月1日FAK费率，正好翻倍上涨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下降至低位。后续短期关注今日盘后SCFI数据，未来长期关注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 |