**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]](#_Toc6162)

[股指：震荡](#_Toc7811)

[[贵金属]](#_Toc9726)

[贵金属：美元指数上行，银价小幅承压](#_Toc3734)

[[金属]](#_Toc10596)

[碳酸锂：维持震荡格局，主力期价略微收跌](#_Toc9767)

[铝：氧化铝基本面支撑偏强，沪铝窄幅震荡下方空间有限](#_Toc10117)

[锌：锌价高位震荡上行乏力](#_Toc24297)

[铜：震荡偏多](#_Toc24305)

[镍：维持逢高沽空思路，关注印尼RKAB重新审查情况](#_Toc8747)

[锡：偏震荡企稳](#_Toc11450)

[铅：再生铅复产预期，压制铅价上方空间](#_Toc30157)

[不锈钢：低位震荡，关注减产情况](#_Toc28675)

[工业硅：多晶硅期货有望上市，市场情绪仍有支撑](#_Toc4611)

[螺纹钢：供需压力未改善，维持震荡看待](#_Toc1870)

[[化工]](#_Toc11772)

[天然橡胶: 原料回暖 天胶偏强运行为主](#_Toc7415)

[聚烯烃：供需矛盾不明显 维持区间震荡表现为主](#_Toc738)

[PTA：供需转弱预期 跟随成本端下行](#_Toc25787)

[乙二醇：库存去化及进口到港减少预期 二醇走势偏强](#_Toc16344)

[[农产品]](#_Toc14905)

[玉米与淀粉：现货带动期价继续下跌](#_Toc16090)

[畜禽养殖：生猪现货带动期价下跌](#_Toc20695)

[白糖：丰产预期压制，白糖上行不易](#_Toc2479)

[棉花：外盘止涨，郑棉回落](#_Toc26480)

[蛋白粕：粕类库存同环比均增，偏弱运行](#_Toc30534)

[油脂类：油脂走势分化，棕榈油供应压力最轻](#_Toc18089)

[[指数]](#_Toc11581)

[集运指数（欧线）：运价指数上行提振市场情绪，期价超跌反弹](#_Toc18165)

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：震荡**

前期海外不确定性攀升、汇率承压与政策空窗期背景下，市场情绪有所回落，目前出现边际改善。年底中央经济工作会议前或是市场乐观预期容易发酵的窗口，“政策效果验证+政策再发力”的预期会使得市场出现结构性机会，而交易型资金基于顺势而为的角度，也会给市场增加活跃度。但后续市场或逐步向基本面验证回归，也会开始更为客观的评估政策影响，使得行情出现震荡反复。市场或围绕沪指（3100，3400）震荡偏强运行，可在震荡区间做IM波段。

**[贵金属]**

**贵金属：美元指数上行，银价小幅承压**

沪金微涨0.04%至615.56元/克，沪银跌0.27%至7644元/千克。美元指数涨0.59%至106.40。美国11月ISM制造业PMI48.4，高于预期的47.6，10月前值为46.5。美国11月标普全球制造业PMI终值为49.7，预期值和初值为48.8。美联储理事沃勒表示，如果没有意料之外的经济数据表现，倾向于支持FOMC在12月降息；对通胀上升感到不太满意，但不想过度反应。美联储威廉姆斯表示，货币政策仍然保持在紧缩状态；预计美国今年GDP将达到2.5%或更高；预计未来几个月失业率将在4%-4.25%之间；预计未来将会有更多的降息。美联储博斯蒂克表示，尚未决定2025年降息的节奏和幅度。后续关注美国服务业PMI数据表现以及美联储降息路径，贵金属后市或区间震荡。

**[金属]**

**碳酸锂：维持震荡格局，主力期价略微收跌**

01合约收跌0.63%至78300元/吨。碳酸锂周度产量略微反弹至约1.5万吨，碳酸锂周度开工率略微上升至约54%；锂辉石提锂开工率上行至约64%，锂云母提锂开工率反弹至约37%，盐湖提锂开工率微跌至约60%。碳酸锂周度总库存继续小幅回落，上游、下游环节小幅累库，贸易商等中游环节小幅去库。近期终端年底冲量以及以旧换新政策等仍支撑正极材料需求表现。国内制造业PMI回升，下游电池企业12月排产环比或微降不到2%，需求景气度相对略好于此前预期，进入12月后留意可能的增量政策情况，消息面因素扰动下留意波动加剧风险，期价或区间震荡。

**铝：氧化铝基本面支撑偏强，沪铝窄幅震荡下方空间有限**

特朗普宣布对华商品加征关税，叠加前期我国取消出口关税优惠，外需市场消费预期走弱，但国内政策仍在内需市场发力释放利好，11月我国PMI数据表现超出预期。

几内亚铝土矿发运量保持高位，氧化铝厂内原料库存走升，氧化铝现货报价上涨但涨势明显放缓，氧化铝港口库存出现累库或用于出口，国内库存持续去库但去库速率同比放缓，下游电解铝冶炼部分减停但整体保持稳定。核心成本提供铝价支撑，约计30%电解铝冶炼厂家生产亏损，后续部分产能或技改检修，部分复产产能延后开产，下游需求上看，传统线缆消费及新能源消费仍提供支撑，交易所库存去库，社会库存去化放缓。氧化铝基本面年内仍保持供应紧张、需求刚性格局，现货高升水基差大概率发生收敛，短期氧化铝期价仍有收涨可能，电解铝冶炼核心成本抬升情况下，出于利润修复角度，铝价下方空间有限，低多性价比较高。

**锌：锌价高位震荡上行乏力**

海外市场关注特朗普政府及美联储降息节奏，美元指数近期偏强势运行，国内政策持续释放消费利好，宏观情绪扰动反复。海外某大型外企提单导致LME注册仓单快速减少引发市场恐慌，实际LME库存高位挤仓条件有限，伦锌拉涨迅速后回落明显。国内来看，矿端增量释放空间有限，进入冬季部分矿山季节性停产，TC加工费低位回升，地区间现货升贴水差异明显，整体来看现货升水幅度敛，表示下游对高价锌接受度较低，目前需求在淡季没有明显改善，但刚需依旧保持韧性。

锌市供需两弱格局未改，前期涨幅较充分消化供应紧张预期，临近年关下游需求提振空间相对有限，目前高价锌的市场接受度较低，套保操作可以逢高卖出。

**铜：震荡偏多**

(1)宏观：美国11月ISM制造业PMI指数48.4，创今年6月以来的最高水平，高于预期的47.6，10月前值为46.5。美国ISM制造业PMI单月上涨1.9个点，为今年3月以来的最大月度涨幅。

(2)库存：12月2日，SHFE仓单库存19628吨，减1573吨；LME仓单库存270725吨，减275吨。

(3)精废价差：12月2日，Mysteel精废价差1133，收窄90。目前价差在合理价差1441之下。

综述：宏观面，海外特朗普交易短期难以进一步强化，美元指数或呈高位震荡，整体有色压力有所缓解。国内方面，进入12月，政策小作文主导市场情绪，重点关注经济工作会议中政策态度和思路。基本面，国内库存继续去化，叠加废铜偏紧精废差低位下，精铜对废铜存替代效应，短期价格有望企稳反弹，价格波动参考73500-75500元。操作上，生产企业逢低逐步在原料端锁价。

**镍：维持逢高沽空思路，关注印尼RKAB重新审查情况**

宏观方面，美元指数强弱变化影响宏观氛围；12月中旬中央经济工作会议前，政策小作文传闻或带来情绪脉冲。消息方面，据路透社11月29日消息，印尼一名高级矿业官员表示，该国将对已发布的RKAB（镍矿审批配额）重新审查矿商们是否遵守环境规则及其他规定，以努力确保镍矿储量的可持续性，需关注后续进展。镍矿方面，印尼镍矿价格承压下行，印尼镍矿商协会APNI发布的12月不同品味的镍矿内贸基准价格较上月跌2.2-3.4美元/湿吨；菲律宾镍矿处于雨季，镍矿处于封盘暂停报价状态。供需方面，精炼镍企业寻求海外交仓利润，因此国内现货资源略有收紧，镍下游需求整体维持清淡，过剩格局仍是基本面主线，上周海内外库存皆累库。综合而言，镍基本面维持弱势，短期宏观跟随美元指数及国内政策传闻而波动，预计短期镍价区间偏弱震荡，运行区间参考122000-130000，操作上建议区间上沿沽空，关注印尼镍矿RKAB情况。

**锡：偏震荡企稳**

宏观面，海外特朗普交易短期难以进一步强化，美元指数或呈高位震荡，整体有色压力有所缓解。国内方面，进入12月，政策小作文主导市场情绪，重点关注经济工作会议中政策态度和思路。基本面，10月锡矿进口同比-40%，环比+90%，鉴于缅甸佤邦锡矿的进口状况仍存在不确定性，且冶炼厂的原料供应问题日益凸显，仍需密切关注原料市场的最新动态。近期锡价下跌后刺激下游补库需求增加，上周国内锡锭社会库存大幅减少984吨至7846吨，库存压力进一步缓解。预计锡价相对低位下偏震荡企稳，波动参考23.5-24.5万。

**铅：再生铅复产预期，压制铅价上方空间**

原料方面，废电瓶回收体量偏少，回收商出货积极，再生铅原料库存处在原料安全水平。原生铅方面，铅价高位对下游采购带来一定抑制，原生铅厂内库存积累，此外，12月多家原生铅冶炼厂年底检修，如中金岭南、湖南金贵、江西金德等，12月减量或超1.2万吨。再生铅方面，安徽、河南、河北等地环保管控已解除，加上冶炼利润也尚可，再生铅冶炼企业复产积极性较高，SMM再生铅上周开工率为48.6%，环比增加14.3%，不过需注意雾霾天气多发可能对再生铅生产带来不确定性。需求方面，汽车及储能所用的铅蓄电池消费持稳，电动铅蓄电池需求则明显减弱。库存方面，截止12月2日全国主要市场铅锭社会库存为5.53万吨，较11月28日增加0.01万吨，较11月25日减少0.7万吨。综合而言，短期现货流通资源有限为铅价提供支撑，但利润可观状态下再生铅复产积极性较高，社会去化节奏放缓，精炼铅供应整体或趋向恢复，压制铅价上方空间。

**不锈钢：低位震荡，关注减产情况**

消息方面，据路透社11月29日消息，印尼一名高级矿业官员表示，该国将对已发布的RKAB（镍矿审批配额）重新审查矿商们是否遵守环境规则及其他规定，以努力确保镍矿储量的可持续性，需关注后续进展。镍矿方面，印尼镍矿价格承压下行，印尼镍矿商协会APNI发布的12月不同品味的镍矿内贸基准价格较上月跌2.2-3.4美元/湿吨。原料方面，负反馈压力下，近期高镍铁采购价（到厂含税）处于960-975元/镍水平；青山集团12月高碳铬铁长协采购价环比下跌700元至7395元/50基吨；青拓钢水304报价跌500报至9100元/吨。据钢联数据，外购高镍铁生产304冷轧不锈钢的现金成本为13137元/吨。供需方面，下游对后市心态仍偏悲观，不过不锈钢低价使下游刚需补库有所释放，近期多家钢厂传言减产，但减产力度相对有限，如华东S钢厂计划12月因电路系统问题计划检修10-15天，本次停产预计影响产量3-4万吨，以304为主；江苏某钢厂12月份计划减产1万吨。社会库存方面，上周不锈钢89仓库口径社会总库存936756吨，周环比减3.49%。综合而言，近期镍铁、高碳铬铁及废不锈钢价格皆大幅下跌，成本支撑坍塌，不过减产传言带来一定供需好转预期，预计期价低位震荡，价格反弹动能需要看到减产量级扩大、原料价格企稳或印尼镍矿消息进一步发酵，主要运行区间参考12800-13500。

**工业硅：多晶硅期货有望上市，市场情绪仍有支撑**

12月2日，Si2501主力合约呈冲高回落走势，收盘价12305元/吨，较上一收盘价涨跌幅-0.81%。一方面，继石河子启动重污染预警引发市场对于当地工厂减产担忧后，再度传出大厂鄯善工厂即将减产，目前已经逐步落实减产操作，另一方面，广期所发布多晶硅期货征求意见稿，预示多晶硅期货即将上市，对硅产业情绪有一定提振作用，在盘面估值水平不高的情况下，短期盘面或有支撑。策略上，可尝试逢低做多机会。

**螺纹钢：供需压力未改善，维持震荡看待**

12月2日，RB2501夜盘收至3347元/吨，较上一收盘价涨跌幅＋0.42%。从基本面来看，上周螺纹钢产量延续下降，市场传闻多家钢厂12月份将开启检修，后续供应或将继续下降，随着淡季深入，需求或将维持季节性走弱，现货总库存去化明显放缓，供需压力暂未出现明显改善，盘面反弹压力仍存，但政策预期偏积极情况下，后续下跌空间也有限，维持震荡看待。

**[化工]**

**天然橡胶: 原料回暖 天胶偏强运行为主**

成本端，从泰国主要产区的最新报价来看，由于近期南部雨水天气阶段性较多，各胶种价格有所回暖，天胶成本支撑尚可。港口库存方面，本周青岛港口持稳。下游需求方面，近期全钢胎部分生产企业安排检修，另外月初部分企业出货节奏放缓；半钢轮胎企业排产稳定，雪地胎排产逐步收尾，四季胎部分规格缺口尚存，企业维持高开工状态。整体看，尽管四季度橡胶在基本面供小于求的支撑下以偏多头思路看待，但仍需持续关注东南亚主产区短期降水问题和供应旺季上量情况。近期基本面变动不大，前期传闻的抛出利空影响相对有限，原料价格回暖，预计短时天然橡胶价格偏强运行当中，同时也需提防天气正常后胶价或出现回落。

**聚烯烃：供需矛盾不明显 维持区间震荡表现为主**

市场等待延期举行的欧佩克及其减产同盟国会议，对中国强劲制造业指数的乐观情绪在很大程度上被对美联储在12月会议上不会再次降息的担忧所抵消，欧美原油期货表现平平，聚烯烃成本支撑一般。近期聚烯烃开工波动幅度不大，库存方面，PE本周库存环比出现小幅累库，PP小幅去库。PE下游农膜已过最旺季节，开工有所下滑，PP下游BOPP与塑编开工持稳。当前基本面压力不大，预计聚烯烃维持区间整理。

**PTA：供需转弱预期 跟随成本端下行**

中东方面传出以色列和黎巴嫩就结束冲突达成一致，地缘冲突缓和。据最新消息来看，OPEC+会议结果大概率中性或偏空，油价承压。PX 近期开工率有所下滑，面临年度长约签订及PTA开工高位，短线仍有支撑。本周仪化300万吨PTA装置恢复正常，东营威联250万吨PTA装置重启中，PTA负荷提升至84.8% （+3.4%）。11月下半月PTA前期检修装置开工恢复。在当前加工费下，PTA后续装置检修计划较少，12月整体供应偏宽松。下游聚酯方面本期一套瓶片装置检修，其他装置负荷微调，截至11.28初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.1%附近，开工高位回落。综合来看，近期PTA大幅增仓下行，终端开工趋弱供增需减，交割库累库现货供应偏宽松，跟随成本端偏弱运行，2501运行区间4700-5000，供参考。

**乙二醇：库存去化及进口到港减少预期 二醇走势偏强**

供需情况，据CCF港口库存数据表明，12.02华东主港地区MEG港口库存约53.7万吨附近，环比上期（11.18）下降9.1万吨。截至11月28日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在73.25%（+0.66%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在73.85%（+3.91%）。本周来看，中化学30万吨装置周内已顺利出料，后续负荷继续提升；美锦(30万吨)及华谊(20万吨)重启后负荷稳步提升运行中，本周合成气制MEG负荷升至74%偏上水平。中昆（60万吨）及榆能化（40万吨）预计12月恢复生产。下游聚酯开工情况来看，聚酯端负荷小幅回落，截至11.28初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.1%附近。终端开工情况来看，截止11.28江浙下游加弹、织造、印染负荷分别在89%（-2%）、71%（-2%）、81%（-2%），开工下降明显，坯布环节累库。综合来看，乙二醇显性库存降至低位，外盘供应伊朗货、美国货略有延迟，12月船期靠后到港延期，进口量预期小幅向下修正，乙二醇2501合约累库幅度缩窄供应压力缓解，短线震荡偏强，供参考。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：现货带动期价继续下跌**

玉米现货整体弱势，其中华北与东北产区涨跌互现，南北方港口稳中有跌，玉米期价继续增仓下行，各合约出现较大幅度下跌。对于玉米而言，近期持续震荡回落主要源于期价升水，而现货未能给予正向反馈，导致期价回落来修复基差。考虑到西北、华北与东北产区新作上市压力已经逐步释放，分区域来看，后期天气改善有利于保存，及其国家增储动作频频，有望带动东北产区玉米止跌甚至反弹，而东北-华北玉米价差和产销区价差收窄即倒挂之后，供应/渠道库存下滑将抑制现货继续走弱，在基差修复之后，期价下方空间亦有限。综上所述，我们维持谨慎看多观点，但在前期多单止损后建议暂以观望为宜。

淀粉现货稳中偏弱，局部地区报价下调10-40元不等，期价跟随玉米下行，表现相对强于玉米，淀粉-玉米价差小幅走扩。对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差表现分化，近月走扩而远月收窄，或更多源于远月仓位变动所致，在影响淀粉-玉米价差的三方面因素继续偏空的可能性不大，考虑到淀粉基差高企，而盘面生产利润大多亏损，我们倾向于淀粉-玉米价差收窄空间受限。在这种情况下，结合原料玉米判断，我们维持谨慎看多观点，考虑到淀粉部分合约再创新低，不建议单边操作，可考虑持有淀粉-玉米价差走扩套利。

**畜禽养殖：生猪现货带动期价下跌**

国内生猪现货周末以来震荡下跌，全国均价下跌0.17元至16.30元/公斤，期价受现货带动多有下跌，远月相对强于近月。对于生猪而言，从期价远期贴水结构可以看出，市场对生猪市场远期供需改善预期较为一致，这可以从若干方面得到印证，包括能繁母猪存栏见底回升，猪料产量环比增加等。随着期价的持续回落，市场分歧转向当前期价是否已经反映现货下跌预期，因目前最低的3月合约已经跌至过去两年春节前后低点14元/公斤下方。从供应角度看，农业农村部公布的季度末生猪存栏量虽连续环比增加，但仍处于过去四年来最低水平，而今年3季度出栏仅次于去年，这意味着4季度供应环比增幅受限，这会抑制猪价下跌空间；而需求则存在较大的不确定性，受宏观经济影响，市场反映今年需求不及往年同期，这会抑制猪价上方空间。虽然国内气温下降，需求有所改善，但由于市场对春节后猪价的悲观预期（体现在2503合约大幅贴水上），加上过去两年春节前下跌的阴影，养殖户倾向于提前出栏以规避节后下跌风险。在这种情况下，短期重点留意需求季节性改善情况，中期机会在于供需预期偏差。综上所述，我们维持中性观点，建议投资者观望为宜。

鸡蛋现货周末以来稳中有涨，其中主产区均价上涨0.15元至4.56元/斤，主销区均价上涨0.16元至4.71元/斤；期价先扬后抑，多数合约收涨。对于鸡蛋而言，分析市场可以看出，当前市场纠结之处在于，一方面市场对远期供需宽松预期使得市场担心后期现货下跌，而这已经体现在远月期价深度贴水上，另一方面现货相对抗跌，且基差处于历史高位，这对期价特别是近月带来一定的支撑。考虑到现货已进入季节性淡季，市场关注焦点将转向远月，这里面需要重点关注两个方面，其一是原料成本的变数，虽然当前饲料原料包括豆粕和玉米价格均处于相对低位，对应的养殖利润高企，但在新作压力之后其走势存在较大的不确定性。其二是供需预期的变数，因市场多倾向于认为今年年后以来现货整体表现强于预期，主要源于需求端的影响，而我们则倾向于认为更多源于供应端的因素，这可能源于春节前后补栏积极性下降而淘汰积极性上升，因当时蛋鸡苗价格处于历史低位，而多家机构数据均显示去年底以来蛋鸡淘汰量同比大幅增加。在这种情况下，我们维持谨慎看多观点，但考虑12月合约已进入交割月，而1月合约可能转而反映节后现货价格，建议投资者维持观望为宜。

**白糖：丰产预期压制，白糖上行不易**

隔日外盘，ICE原糖11号主力上涨0.14%，伦敦白砂糖主力合约上涨0.29%。夜盘郑糖2501主力合约下跌1.19%。印度全国合作糖厂联合会（ NFCSF ） 称，印度2024/25年度（自2024年10月1日开始）甘蔗压榨开局缓慢，10-11月糖产量同比下降35.4％至279万吨，因为两个主要产区糖厂比通常开榨时间延迟。因丰产预期和国际糖价走势压制，虽然白糖已站上6000关口，但上行空间十分有限，预计震荡整理或回落。

**棉花：外盘止涨，郑棉回落**

隔日外盘，ICE期棉主力03合约下跌0.64%。夜盘郑棉2501主力合约下跌1.07%。据 Mysteel 农产品数据监测，截至11月28日，主流地区纺企开机负荷为67.1%，环比降幅1.90%，降至1年低点。下游进入淡季，织厂和布厂开机率已下滑至年度低点，淡季极淡。但价格已处于历史低位，利空逐步被消化。预计郑棉温和震荡整理。

**蛋白粕：粕类库存同环比均增，偏弱运行**

昨日外盘美豆下跌0.40%，国内夜盘豆二下跌1.01%，豆粕下跌0.32%；菜籽下跌0.62%，菜粕下跌0.51%。据Mysteel调查数据显示，截止第48周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同下降。

油厂大豆实际压榨量189.03万吨，开机率为54%，较预估低3.41万吨。其中大豆库存497.35万吨，环比减幅2.68%，同比减幅2.16%；豆粕库存83.45万吨，环比增幅8.32%，同比增幅3.16%；豆粕表观消费量为142.92万吨，环比减幅8.85%，同比减幅2.68%。同期沿海地区主要油厂菜籽库存

55.8万吨，环比减幅12.26%；菜粕库存8.4万吨，环比增幅16.67%。总的来说，开机率较高使原料有所减少，而粕类数量增加。两粕偏弱运行。

**油脂类：油脂走势分化，棕榈油供应压力最轻**

昨日夜盘豆油下跌1.35%，菜油上涨0.58%，棕榈油下跌0.12%。据Mysteel调研显示，截至第48周，全国重点地区三大油脂商业库存总量为195.13万吨，环比跌幅1.00%，同比跌幅15.26%。其中豆油、棕榈油环比下跌，菜油环比增加；棕油同比大幅减少49.99%，豆油、菜油同比增加，棕油供应压力最轻。目前棕油矛盾在主产国产量与出口的数据变动。ITS显示马来11月棕油出口环比下降9.3%，SPPOMA显示同期马棕油产量环比下降5.30%，出口表现不佳使期价小幅回落。但长线逻辑不变，仍维持看多观点。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：运价指数上行提振市场情绪，期价超跌反弹**

继上周五主力期价下跌至60日线支撑附近以后，最新一期运价指数大幅上涨提振市场情绪，本周初期价超跌反弹。02合约收涨8.48%至2810.0。线上报价方面，12月上旬报价较上周时小幅调降，如HMM暂报2768/5106，OOCL暂报3100/5200，ONE暂报2992/5204，EMC个别船次报3835/5820。最新一期运价指数大幅上涨，11月29日，上海航运交易所发布的上海出口集装箱综合运价指数为2233.83点，较上期上涨3.4%。11月29日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运及海运附加费）为3039美元/TEU，较上期上涨22.5%。11月29日，上海港出口至地中海基本港市场运价（海运及海运附加费）为3682美元/TEU，较上期上涨19.9%。虽然船司12月上旬报价较上周时小幅调降，但欧元区11月经济景气指数略好于市场预期的表现仍然在一定程度上强化了年底需求仍边际向好的预期，期价或宽幅震荡，短线可考虑逢低轻仓试多。

**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**

|  |  |
| --- | --- |
| **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 |  |

|  |
| --- |
| 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 |