



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	偏空震荡	美豆数据公布后市场缺乏新指引。国内当前豆粕压榨供应暂时维持偏低，当下的去库状态以及原油端引发的成本持续增加担忧，限制了远月豆粕持续下跌空间，昨日豆粕小幅反弹。但由于4月进口同比偏高，在油厂停机检修恢复后，豆粕库存有望逐步增加，阶段性供应增加将限制反弹空间，短期阶段性走势仍以偏空震荡行情为主，但由于成本端支撑以及原油端不确定性干扰，豆粕阶段性调整空间预计有限，追空参与需谨慎。关注国内大豆到港及压榨情况。
菜粕 ★	偏空震荡	国内加籽4月到港以及国内新季菜籽临近收获，下游需求端未见好转，市场情绪整体偏空。但持续性下跌空间预计已有限，继续追空需注意做好仓位及风控管理。关注国内菜粕后续累库情况，原油走向，加籽种植报告。
棕榈油 ★	震荡趋弱	昨日棕榈油小幅高开收跌，马棕榈油4月前5日产量环比大幅增加，暗示东南亚棕榈油4月可能进入产量恢复阶段，弱化市场看多人气。阶段性走势有趋向整理或调整风险，操作上看多追多谨慎对待，关注后续美伊局势进展，仍需警惕原油端过激波动带来的扰动，关注4月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	震荡趋弱	豆油近期高位震荡，短期压榨供应偏低，但4月累库预期仍存，抑制市场追多人气。当前高位继续追多谨慎对待。关注美伊局势进展可能带来的短线冲击风险以及国内进口大豆到港节奏。
菜油 ★	震荡趋弱	4月加籽到港以及国内菜籽临近收获，菜油远月看多谨慎对待。关注原油后续走向、加籽种植面积展望、以及国内菜油累库情况。
棉花 ★	震荡整理	美棉进入种植初期，此前市场在短期受到种植意向负面扰动后，在最新出口数据再度上涨后，市场重回上涨。对此，我们认为前期偏高的种植意向主要源自棉花作物对干旱气候相性较好，但实际产量或在单产影响下仍有一定负面预期可供后期展开，后续关注单产及弃耕情况。此外，外盘持续交易新年农资成本上涨问题，预计短期盘面易涨难跌。国内，春播初期较为顺利，目前现货基差仍旧偏高，下游开机及订单表现进入4月后有走弱迹象，且目前内外价差仍待进一步收敛。短期，盘面在进一步收敛内外价差后仍旧表现出未来供需预期差的韧性，短期预计震荡等待天气及宏观指引。
红枣 ★	承压运行	目前受制于淡季供需格局宽松影响，去库进度缓慢且气温走高将进一步遏制枣类消费，缺乏利好情况下资金持仓积极性显著降低。目前估值水平相对偏低，预计盘面承压运行为主。
生猪 ★★	弱势下行	全国均价进一步下跌，肥猪亏损继续加深，仔猪本周同步加深亏损，仔肥双亏程度进一步深化。但目前年内生猪供应基数高位现实不改，远月 contango 结构存进一步走强可能。需求端处淡季大背景，局部地区疫病对实际供应影响不大，现货预计依旧表现承压。盘面上，近月合约预计仍旧随现货表现承压，行情短期难有反转，可适当关注中期合约的底部累库反弹；次年度远月合约在供应端有望兑现产能调减加速预期，底部支撑相对偏强，继续关注近月回调带动的底部机会或反套配置。
<p>风险提示：本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行（如“红色”不代表“一定涨”，可能因突发利空反转）。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。</p>		

豆粕：国内4月进口供应预计宽松 基本面阶段性偏弱

期货价格（主力日收盘）	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	元/吨	2843	2843	0	0.00%	
现货价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	3139.19	3195.71	-56.52	-1.77%	
张家港	元/吨	3050	3100	-50	-1.61%	
杂粕现货均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
花生粕	元/吨	3337.5	3337.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2205	2211.25	-6.25	-0.28%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
大豆压榨利润	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	-222.6108	-187.46	-35.15		
张家港现货	元/吨	57.1	87.1	-30.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	34	95	-61.00		
豆粕05	元/吨	207	257	-50		
豆粕09	元/吨	87	151	-64		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	600	650	-50.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	708	709	-1.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-173.00	-162.00	-11.00		
豆粕9-5	元/吨	120.00	106.00	14.00		
豆粕1-9	元/吨	53.00	56.00	-3.00		
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
人民币兑美元汇率	rmb	6.8864	6.8864	0	0.00%	
巴西雷亚尔	雷亚尔	5.3927	5.4444	-0.052	-0.95%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	0	22430	-22430		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至 2026 年 04 月 03 日，全国港口大豆库存 532.9 万吨，环比上周增加 50.10 万吨；同比去年增加 232.15 万吨。全国油厂大豆库存 526.01 万吨，较上周增加 43.99 万吨，增幅 9.13%，同比去年增加 235.58 万吨，增幅 81.11%；豆粕库存 65.1 万吨，较上周减少 2.58 万吨，同比去年增加 7.19 万吨。

据外媒报道，对 USDA 4 月供需报告中巴西 2025/26 年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2025/26 年度大豆产量量为 1.7984 亿吨，预估区间介于 1.78-1.81 亿吨，USDA 在 3 月报告中预估为 1.80 亿吨。对 USDA 4 月供需报告中阿根廷 2025/26 年度作物产量的数据预测，分析师平均预计，阿根廷 2025/26 年度大豆产量为 4804 万吨，预估区间介于 4700-4850 万吨，USDA 在 3 月报告中预估为 4800 万吨。对 USDA 4 月供需报告中美国农作物期末库存的数据预测，分析师平均预计，美国 2025/26 年度大豆期末库存为 3.49 亿蒲式耳，预估区间介于 3.15-3.75 亿蒲式耳，USDA 在 3 月报告中预估为 3.50 亿蒲式耳。

当下的去库状态以及原油端引发的成本持续增加担忧，限制了远月豆粕持续下跌空间，昨日豆粕小幅反弹。由于 4 月进口供应形势良好，阶段走势偏空震荡对待。原油成本端波动限制持续调整空间。2

菜粕：4月加籽到港叠加国内收获临近 较豆粕表现偏弱

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
菜粕	元/吨	2239	2215	24	1.08%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2473.16	2473.16	0	0.00%	
南通	元/吨	2450	2450	0	0.00%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3337.5	3337.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2205	2211.25	-6.25	-0.28%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-472.5345	-459.6345	-12.90		
湖北	元/吨	-441.4	-428.5	-12.90		
江苏南通	元/吨	-784.9	-772	-12.90		
加籽进口折算①	元/吨	7	-23	30.00		
加籽进口折算②	元/吨	-26	-44	18.00		
基差						
菜粕01	元/吨	172	204	-32.00		
菜粕05	元/吨	241	285	-44		
菜粕09	元/吨	149	181	-32		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	600	650	-50.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	708	709	-1.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	3.00	18.00	-15.00		
菜粕9-5	元/吨	46.00	45.00	1.00		
菜粕1-9	元/吨	-23.00	-23.00	0.00		
仓单						
菜粕	手	0	0	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至4月3日，沿海地区主要油厂菜籽库存16.8万吨，环比上周增加7.1万吨；菜粕库存2万吨，环比上周减少0.3万吨；未执行合同为7.5万吨，环比上周增加2.5万吨。

据Mysteel调研显示，2026年4月，沿海地区进口菜籽预估到港船数8条，菜籽数量约51万吨。5月菜籽预估到港9船57.5万吨，6月菜籽预估到港7船44.5万吨。

国内加籽4月到港以及国内新季菜籽临近收获，下游需求端未见好转，市场情绪整体偏空。但持续性下跌空间预计已有限，继续追空需注意做好仓位及风控管理。关注国内菜粕后续累库情况，原油走向，加籽种植报告。

棕榈油：自身供需强弱转化阶段，关注外围原油短线扰动

	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格（主力日收盘）						
棕榈油	元/吨	9912	9938	-26	-0.26%	
汇总价格						
全国均价	元/吨	9970	9885	85	0.86%	
广州	元/吨	9950	9890	60	0.61%	
江苏	元/吨	9890	9800	90	0.92%	
成交价格及成交量						
华东地区	元/吨	9810	9830	-20	-0.20%	
广东	元/吨	9870	9890	-20	-0.20%	
全国日成交量	吨	0	0	0	0.00%	
进口成本						
进口成本	元/吨	10256	10185	71.00		
仓单及库存						
仓单	手	1201	720	481.00		
周度商业库存	万吨	77.91	79.24	-1.33		
市场观点统计Mysteel						
看升比例	%	45	50	-5.00		
看平比例	%	25	23	2.00		
看跌比例	%	30	27	3.00		
跨期价差						
棕榈油5-1	元/吨	110.00	152.00	-42.00		
棕榈油9-5	元/吨	0.00	-22.00	22.00		
棕榈油1-9	元/吨	-110.00	-130.00	20.00		
跨品种现货价差						
豆棕（华东）	元/吨	0	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	780	870	-90		
豆菜油（一级）	元/吨	1620	1680	-60		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据，2026年4月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加15.63%，鲜果串单产增加13.10%，出油率增加0.48%。

据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚3月1-31日棕榈油产量预估增加2.63%，其中马来半岛减少1.72%，沙巴增加6.32%，沙捞越增加12.12%，东马来西亚增加7.70%。

截至2026年4月3日（第14周），全国重点地区棕榈油商业库存77.91万吨，环比上周减少1.33万吨，减幅1.68%；同比去年37.34万吨增加40.57万吨，增幅108.65%。

上周五棕榈油未跟随原油继续上行。虽然马棕榈油3月数据基本良好，考虑4月东南亚棕榈油产量有望逐步进入恢复阶段，再加上棕榈油持续走高后，印度对于油脂采买意愿下降。当前棕榈油继续追多谨慎对待，警惕原油端波动风险。关注后续原油端市场情况，以及4月马棕榈油出口情况。

棉花：关注中美新赛季种植情况

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605 (主力)	元/吨	15220	15255	-35	-0.23%	
CF2609		15335	15315	20	0.13%	
CF2611		15530	15520	10	0.06%	
CF2701		15775	15760	15	0.10%	
美棉主连	美分/磅	71.67	70.92	0.75	1.06%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIindex (3218B)	元/吨	16736	16754	-18	-0.11%	
FC index M	美分/磅	84.37	83.67	0.7	0.84%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14828	14748	80	0.54%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	961	994	-33.00		
棉花09		1401	1579	-178.00		
棉花05		1516	1499	17.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花5-9	元/吨	-115	-60	-55		
棉花9-1		-440	-445	5		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1297.60	-1330.60	33.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	78.30	78.50	-0.20		
主流织布厂开机		43.30	43.50	-0.20		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12435	12427	8		
棉纱		211	218	-7		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月/季趋势图
全国棉花商业库存	万吨	470.81	489.38	-19		
新疆棉花商业库存		349.77	367.13	-17		
纯棉纱	天	30.34	30.11	0		
坯布		33.5	31.8	2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

国际，美国方面，截至4月5日，新花播种进度达5%，快于去年同期1%。印度方面，受国内棉价反弹、全球需求改善及厄尔尼诺引发季风降雨不足（农民转种耐旱棉花替代水稻等高耗水作物）支撑，印度2026年雨季棉花种植面积预计大幅增加，最高增幅或达20%。澳大利亚方面，4月新花进入集中收获阶段，5月将展开运输工作，短期展望中天气相对干燥利于新棉收获。

国内，新疆地区进入春耕播种关键期，目前疆内地区气候、墒情较为适应，农资化肥部分的尿素、钾肥、磷肥、复合肥3月以来出现一定上涨，初步提高了新年度的籽棉收购价预期。产量预估方面，BCO于3月平衡表中给予了26/27年度新的预估值，环比下降4万吨至724万吨，同比降幅超6%。近期，市场关注进一步移至疆棉种植，市场预计3600万亩的减调目标或在2-3年完成，调减幅度将直接限制棉价上限。商业库存目前仍略高于去年同期，疆内库存维持同期相当水平，最新一周去库速度较快，中间纱线库存得到进一步补充。进口端，1-2月我国累计进口棉花37万吨，同比增加41.0%；1-2月棉纱进口量约29万吨，同比增加8万吨，增幅40.2%。下游纱、布库存预计3月内维持小幅去化，同比水平中性偏低。需求端，纱布厂开机表现本周继续转弱，但纱厂表现仍高于同期。社零方面，1-2月，限额以上服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额达2831亿元，同比大幅增长10.4%，显著高于社零总额2.8%的整体增速。出口方面，1-2月，服纺出口额为504.46亿美元，同比增长17.65%。其中，纺织品出口额为255.74亿美元，同比增长20.55%；服装出口额为248.72亿美元，同比增长14.81%。

盘面上，美棉进入种植初期，此前市场在短期受到种植意向负面扰动后，在最新出口数据再度上涨后，市场重回上涨。对此，我们认为前期偏高的种植意向主要源自棉花作物对干旱气候相性较好，但实际产量或在单产影响下仍有一定负面预期可供后期展开，后续关注单产及弃耕情况。此外，外盘持续交易新年农资成本上涨问题，预计短期盘面易涨难跌。国内，春播初期较为顺利，目前现货基差仍旧偏高，下游开机及订单表现进入4月后有走弱迹象，且目前内外价差仍待进一步收敛。短期，盘面在进一步收敛内外价差后仍旧表现出未来供需预期差的韧性，短期预计震荡等待天气及宏观指引。

红枣：淡季特征维持 去库表现孱弱

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
GJ2605 (主力)	元/吨	8310	8615	-305	-3.54%	
GJ2609		8790	9025	-235	-2.60%	
GJ2701		9640	9700	-60	-0.62%	
现货价格						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
喀什通货	元/千克	6	6	0	0.00%	
阿克苏通货	元/千克	5.15	5.15	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.5	5.5	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	9.02	9.07	0	-0.55%	
河北一级灰枣	元/千克	7.9	7.9	0	0.00%	
河南特级灰枣	元/斤	7.375	7.375	0	0.00%	
河南一级灰枣	元/斤	6.7	6.7	0	0.00%	
基差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
河北特级05 (对标基准品)	元/吨	710	455	255.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
5-9	元/吨	-480.00	-410.00	-70.00		
9-1		-850.00	-675.00	-175.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	3.00	3.00	0.00		
利润						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
一级灰枣销售利润 (河北)	元/千克	0.77	0.77	0.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	4324	4349	-25		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	11382	11459	-77		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院

【品种观点】

产区方面，目前新疆地区枣农陆续开展修枝、施肥等管理工作，预计清明后枣树陆续发芽，发芽时间较正常年份略有提前。下游市场方面，今日河北崔尔庄市场停车区到货10车，到货等外成品均有质量参差不齐，客商挑选按需拿货，成交一般。各等级价格参考超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.50元/公斤，一级7.80-8.50元/公斤，二级6.70-7.40元/公斤，三级5.80-6.30元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。广东如意坊市场到货5车，以新疆到货为主，市场价格稳定，下游按需采购成交清淡。库存方面，据Mysteel农产品调研数据统计本周36家样本点物理库存在11459吨，较上周减少77吨，仍高于同期661吨。目前整体市场已进入季节性消费淡季。随着气温持续回升，时令水果供应日趋丰富，红枣终端消费需求预计将呈现季节性趋弱的态势。目前，现货市场购销氛围相对清淡，下游多维持按需采购策略，缺乏集中补库意愿，整体交易活跃度不高，市场交投情绪较为谨慎。

盘面上，目前受制于淡季供需格局宽松影响，去库进度缓慢且气温走高将进一步遏制枣类消费，缺乏利好情况下资金持仓积极性显著降低。但目前估值水平相对偏低，预计盘面承压运行为主。

生猪：局部疫病影响有限 4月供应继续调增

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2605（主力）		9210	9380	-170	-1.81%
lh2607		10230	10400	-170	-1.63%
lh2609	元/吨	11550	11650	-100	-0.86%
lh2611		12025	12105	-80	-0.66%
lh2701		12880	12995	-115	-0.88%
出栏均价					
生猪（全国）		8950	9060	-110	-1.21%
生猪（河南）	元/吨	9030	9190	-160	-1.74%
生猪（四川）		8870	9040	-170	-1.88%
生猪（广东）		9470	9470	0	0.00%
生猪基差					
lh2605		-260	-320	60	18.75%
lh2609	元/吨	-2600	-2590	-10	-0.39%
lh2611		-3075	-3045	-30	-0.99%
lh2701		-3930	-3935	5	0.13%
生猪价差					
生猪5-9		-2340	-2270	-70	-3.08%
生猪7-9	元/吨	-1320	-1250	-70	-5.60%
生猪11-1		-855	-890	35	3.93%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）		3940.21	3889.71	50.50	1.30%
全国样本企业生猪出栏量（月）	万头	1212.79	1048.19	164.60	15.70%
全国：能繁母猪存栏量（月）		3961	3990	-29.00	-0.73%
生猪出栏均重（周）	kg	123.52	123.47	0.05	0.04%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	34.74	34.47	0.27	0.78%
重点屠宰企业鲜销率（周）		79.5	78.55	0.95	1.21%
中国样本企业猪肉销量（月）	吨	9449.53	10023.11	-573.58	-5.72%
猪：屠宰利润（周）	元/头	5.5	-15.2	20.70	-136.18%
猪：外购利润（日）	元/头	-281.9	-244.73	-37.17	-15.19%
猪：自养利润（日）	元/头	-368.33	-354.49	-13.84	-3.90%
比价&库容					
猪粮比价：全国（日）	%	3.76	3.8	-0.04	-1.05%
生猪：冻品库容率：全国（月）		21.52	17.31	4.21	24.32%

数据来源：IFIND、钢联、中群期货研究院

【品种观点】

供给端，回顾3月，由于3月养殖端集中加速出栏，尤其上半个月，计划完成尚可。但市场竞争激烈，供大于求严重，按照正常的生产轮转和前期投苗计划，且部分3月份猪源延后至4月份销售，样本企业4月份出栏计划继续增加4.24%。二育方面，近期标肥价差于淡季消费背景下震荡转弱，入场零星不构成支撑。仔猪方面，2月钢联样本企业仔猪出生数量上行4.3万头至578.04万头，连续3月保持上行，上半年压力继续兑现25年高基数。能繁方面，2月全国能繁母猪存栏3900万头，头部企业带动下去化58万头，去化速度加快，但相关企业年内出栏目标仍旧高于去年同期。样本企业能繁数据上，2月综合养殖厂能繁母猪存栏数量于进一步亏损下结束反弹，但去化幅度仍旧式微，环比几乎持平。利润端，随着目前育肥端最新亏损已超350元/头，且本周最新7kg仔猪跌继续下行至200元/头，亏损幅度进一步加剧。需求端，终端消费整体仍处淡季，备货有限。屠宰企业受自身亏损影响更多以按需采购为主。鲜销市场本周表现小幅反弹但仍位于近五年最低位，推动冻品端仍旧存在被动入库，鲜冻价差历史低位的情况下，屠企主动建库意愿偏低。

整体来看，现货近日进一步下跌，肥猪亏损继续加深，仔猪本周同步加深亏损，仔猪双亏程度进一步深化。但目前年内生猪供应基数高位现实不改，远月 contango 结构存进一步走强可能。需求端处淡季大背景，局部地区疫病对实际供应影响不大，现货预计依旧表现承压。盘面上，近月合约预计依旧随现货表现承压，行情短期难有反转，可适当关注中期合约的底部累库反弹；次年度远月合约在供应端有望兑现产能调减加速预期，底部支撑相对偏强，继续关注近月回调带动的底部机会或反套配置。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688