



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	震荡加剧	昨日豆粕小幅反弹，多空对峙下小幅收涨。但本周大豆压榨量环比回升，叠加4月巴西大豆集中到港，大豆及豆粕存在阶段性累库风险，看多追多谨慎对待。关注原油端成本影响以及国内大豆到港及压榨情况。
菜粕 ★	震荡加剧	昨日菜粕延续整理行情。由于国内加籽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，市场情绪整体暂偏空。远月合约偏弱震荡对待，但向下空间预计也将有限。操作上，短期偏震荡对待，也可关注再度回调后是否给出企稳看多机会。
棕榈油 ★	震荡趋弱	昨日棕榈油窄幅整理，4月马棕榈油前15日最新出口数据继续疲软，叠加泰国出口限制政策遭到抗议。但泰国出口限制措施尚未取消，叠加霍尔木兹海峡对峙仍在持续，原油端引发的生柴消费预期，将限制棕榈油短期持续调整空间。短期暂以偏空震荡对待。注意仓位管理及风控。关注美伊局势进展，以及4月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	震荡趋弱	昨日豆油小幅反弹。原油市场扰动依然存在。但4月累库预期下，阶段走势有趋弱风险，看多追多谨慎对待。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	昨日菜油窄幅整理。4月加籽到港以及国内菜籽临近收获，菜油远月当前看多需谨慎。但由于菜油整体前期未有明显上涨，持续性下行空间预计也有限，短期震荡偏弱对待。关注原油后续走向以及国内菜油累库情况。
棉花 ★	警惕回调	美棉进入种植初期，市场进一步交易天气因素及产量预期。此外，外盘持续交易新年农资成本上涨及缺乏问题，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月后有走弱迹象但刚需仍旧存在，基本面边际变化有限。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，但盘面短期上冲仍旧缺乏明确要素支持，在月内仍有相关供应政策“靴子”尚未落地情况下，警惕过热情绪下的回调风险。
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。虽目前估值水平相对偏低，深跌后减仓反弹，但难具备持续性。
生猪 ★	波动加剧	在低位挺价情绪下现货今日继续反弹，盘面情绪有所分化及降温。考虑到目前年内生猪供应基数高位现实不改，亏损格局延续下产能仍待进一步出清，阶段性压栏仅影响短期供应节奏。需求端处淡季大背景，局部地区疫病对实际供应影响不大，现货上行仍以反弹看待。盘面上，近月合约交割逻辑逐步介入下盘面仍有较高升水，避免盲目追涨；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，关注01、03价差收敛机会。
<p><b>风险提示：</b>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	2991	2977	14	0.47%	
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	3039.71	3048	-8.29	-0.27%	
张家港	元/吨	2960	2960	0	0.00%	
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	2216.25	2210	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	-359.5984	-360.65	1.05		
张家港现货	元/吨	-59.6	-67.2	7.60		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-77	-60	-17.00		
豆粕05	元/吨	109	118	-9		
豆粕09	元/吨	-31	-17	-14		
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	480	470	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	715	701	14.00		
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	-186.00	-178.00	-8.00		
豆粕9-5	元/吨	140.00	135.00	5.00		
豆粕1-9	元/吨	46.00	43.00	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	6.8183	6.8183	0	0.00%	
巴西	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	27580	20580	7000		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

Mysteel，4月16日华东豆粕：华东市场43%豆粕现货价格下跌，其中泰州汇福2890跌10，泰兴邦基2900跌10，舟山中海2930平，宁波金光2950平，芜湖益海2950跌20。

巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布的数据显示，巴西4月大豆出口量估计为1667万吨，高于此前一周预测的1578万吨。巴西4月豆粕出口量预计为310万吨，高于此前一周预测的271万吨。

据美国油籽加工商协会（NOPA），美国3月大豆压榨量为2.26161亿蒲式耳，市场预期为2.29978亿蒲式耳，2月为2.08785亿蒲式耳。美国3月豆油库存为20.39亿磅，市场预期为21.73亿磅，2月为20.8亿磅。

昨日豆粕小幅反弹，多空对峙下小幅收涨。但本周大豆压榨量环比回升，叠加4月巴西大豆集中到港，大豆及豆粕存在阶段性累库风险，看多追多谨慎对待。关注原油端成本影响以及国内大豆到港及压榨情况。

## 菜粕：短期供应压力但持续下跌有限 震荡偏弱

	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	2344	2343	1	0.04%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2505.26	2515.26	-10	-0.40%	
南通	元/吨	2480	2490	-10	-0.40%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3337.5	3337.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2216.25	2210	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	-593.2145	-609.2145	16.00		
湖北	元/吨	-535	-551	16.00		
江苏南通	元/吨	-906	-922	16.00		
加籽进口折算①	元/吨	-26	9	-35.00		
加籽进口折算②	元/吨	-39	-8	-31.00		
基差						
菜粕01	元/吨	178	181	-3.00		
菜粕05	元/吨	251	233	18		
菜粕09	元/吨	156	157	-1		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	480	470	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	715	701	14.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	27.00	45.00	-18.00		
菜粕9-5	元/吨	52.00	39.00	13.00		
菜粕1-9	元/吨	-22.00	-24.00	2.00		
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】

菜粕：全国菜粕市场价格涨0-10，东莞2280，广西2280涨10，海南儋州2500，福建厦门2350，江苏南通颗粒粕2490，天津颗粒粕2520。（单位：元/吨）开机方面：澳斯卡开机，钦州中粮开机，东莞中粮开机，其他工厂停机中。

Mysteel：截至第15周，华南地区进口菜籽粕库存为14.7万吨，较上周减少6.20万吨。出库数为6.18万吨，入库0万吨。华东进口菜籽粕库存7.76万吨，较上周减少1.10万吨。

昨日菜粕延续整理行情。由于国内加籽4月到港以及国内新赛季菜籽临近收获，下游需求端未见好转，市场情绪整体暂偏空。远月合约偏弱震荡对待，但向下空间预计也将有限。操作上，短期偏震荡对待，也可关注再度回调后是否给出企稳看多机会。

## 棕榈油：出口产量数据偏空 VS 原油扰动仍存 震荡中偏弱

	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）						
棕榈油	元/吨	9402	9411	-9	-0.10%	
汇总价格						
全国均价	元/吨	9303	9305	-2	-0.02%	
广州	元/吨	9310	9340	-30	-0.32%	
江苏	元/吨	9230	9240	-10	-0.11%	
成交价格及成交量						
华东地区	元/吨	9250	9260	-10	-0.11%	
广东	元/吨	9330	9340	-10	-0.11%	
全国日成交量	吨	700	1900	-1200	0.00%	
进口成本						
进口成本	元/吨	9599	9517	82.00		
仓单及库存						
仓单	手	1416	1416	0.00		
周度商业库存	万吨	73.72	77.91	-4.19		
市场观点统计Mysteel						
看升比例	%	45	45	0.00		
看平比例	%	30	25	5.00		
看跌比例	%	25	30	-5.00		
跨期价差						
棕榈油5-1	元/吨	176.00	216.00	-40.00		
棕榈油9-5	元/吨	50.00	34.00	16.00		
棕榈油1-9	元/吨	-226.00	-250.00	24.00		
跨品种现货价差						
豆棕（华东）	元/吨	-450	-350	-100		
菜棕（江苏）	元/吨	1160	1160	0		
豆菜油（一级）	元/吨	1660	1610	50		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

船货检验机构 Intertek Testing Services(简称 ITS)发布的数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油产品出口量为609868吨，较上月同期出口的926602吨减少34.18%。

据马来西亚棕榈油总署(MPOB)，随着该国追随最大生产国印度尼西亚提高生物柴油掺混强制标准以减少对进口能源的依赖，马来西亚基于棕榈油的生物柴油消费量预计每年将增加超过30万吨。

据马来西亚棕榈油局(MPOB)，马来西亚计划将生物柴油强制掺混比例从B10提升至B12，预计每年将增加13万吨的棕榈油基生物柴油消费量。进一步扩展至B15预计每年将带动消费增长约20.4万吨。政府的生物柴油强制令将涵盖零售加油站销售的柴油以及其他受补贴行业。

昨日棕榈油窄幅整理，4月马棕榈油前15日最新出口数据继续疲软，叠加泰国出口限制政策遭到抗议。但泰国出口限制措施尚未取消，叠加霍尔木兹海峡对峙仍在持续，原油端引发的生柴消费预期，将限制棕榈油短期持续调整空间。短期暂以偏空震荡对待。注意仓位管理及风控。关注美伊局势进展，以及4月马棕榈油出口情况。

## 棉花：警惕尚未落地的政策“靴子”

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605	元/吨	15755	15455	300	1.94%	
CF2609 (主力)		15890	15560	330	2.12%	
CF2611		16120	15780	340	2.15%	
CF2701		16350	16050	300	1.87%	
CF2703		16240	15940	300	1.88%	
美棉主连	美分/磅	77.42	76.52	0.9	1.18%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CGI index (3218B)	元/吨	16957	16919	38	0.22%	
FC index M	美分/磅	88.19	87.29	0.9	1.03%	
FC index M (滑准税)	元/吨	15271	15160	111	0.73%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	607	869	-262.00		
棉花03		717	979	-262.00		
棉花09		1067	1539	-472.00		
棉花05		1202	1464	-262.00		
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	-135	-105	-30		
棉花9-1		-460	-490	30		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1898.60	-1568.60	-330.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	77.50	78.30	-0.80		
主流织布厂开机		42.70	43.30	-0.60		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12403	12420	-17		
棉纱		189	192	-3		
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	456.37	470.81	-14		
新疆棉花商业库存		333.98	349.77	-16		
纯棉纱	天	30.45	30.34	0		
坯布		33.5	31.8	2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院










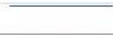








### 【品种观点】

国际，美国方面，截至4月12日，新花播种进度达7%，快于去年同期2%，主产棉区无干旱率维持1%的历史低位，维持资金看多热情。巴基斯坦方面，2026/27年度植棉面积目标在216万公顷，同比减少1.8%；产量目标定在163.9万吨，同比减少5.3%。今年3月至4月初，部分地区降雨量高于常年平均水平，墒情有所好转。但由于前期持续干旱，主产棉区的墒情仍较差。巴西方面，巴西国家商品供应公司第七次发布2025/26年度棉花总产预测数据，2025/26年度巴西全国植棉面积预期上调至204.2万公顷，同比减少2.1%。

国内，截至4月13日，新疆棉花播种进度63.7%，较去年同期快1.4%；部分早播棉田已陆续出苗。其中，南疆棉区进入播种后期，播种进度75.0%，较去年同期快8.4%；北疆棉区播种进度47.2%，较去年同期慢9.8%，部分棉田已少量出苗。本周北疆部分区域将出现降温及大风天气，或不利于棉花播种出苗。产量预估方面，BCO于4月维持724万吨水平。库存方面，近一周商业去库同比仍旧偏快，规模略高于去年同期，但疆内库存降至近三年低位水平。成品方面，纱线坯布库存表现分化，坯布端库存表现相对中性偏低。进口端，1-2月累计进口棉花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，纱厂开机仍高于同期，市场反馈4月订单较为疲软。社零方面，1-2月，限额以上服纺类商品零售额达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，3月，纺织服装出口166.3亿美元，同比下降28.9%，环比下降25.9%，其中纺织品出口86.2亿美元，下降28.5%，环比下降24.3%，服装出口80.1亿美元，下降29.4%，环比下降27.6%。

盘面上，美棉进入种植初期，市场进一步交易干旱天气因素及产量预期。此外，外盘持续交易新年农资成本上涨及缺乏问题，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月后有走弱迹象但刚需仍旧存在，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，但盘面短期上冲仍旧缺乏明确要素支持，在月内仍有相关供应政策“靴子”尚未落地情况下，警惕过热情绪下的回调风险。

## 红枣：去库表现偏差 逐步关注生长情况

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
<b>期货价格</b>						
CJ2605	元/吨	8605	8645	-40	-0.46%	
CJ2609 (主力)		8950	8940	10	0.11%	
CJ2701		9675	9615	60	0.62%	
CJ2703		9730	9640	90	0.93%	
<b>现货价格</b>						
	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	8.96	8.99	0	-0.33%	
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%	
<b>基差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
河北特级09 (对标基准品)	元/吨	10	50	-40.00		
<b>跨期价差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
5-9	元/吨	-345.00	-295.00	-50.00		
9-1		-725.00	-675.00	-50.00		
<b>到货量</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	2.00	4.00	-2.00		
<b>利润</b>						
	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	0.88	0.77	0.11		
<b>仓单</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	4575	4422	153		
<b>周度库存</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	11305	11359	-54		

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，枣树较去年同期偏早一年进入萌芽期。下游市场方面，今日广东市场停车区到货4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11305吨，较上周减少54吨，仍高于同期784吨。目前整体市场仍处于季节性消费淡季。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。虽目前估值水平相对偏低，预计盘面承压运行为主。

## 生猪：市场挺价情绪升温 关注期现收敛

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
<b>期货收盘价</b>					
Ih2605		9515	9475	40	0.42%
Ih2607 (主力)		11125	10930	195	1.78%
Ih2609	元/吨	12305	12250	55	0.45%
Ih2611		12590	12570	20	0.16%
Ih2701		13165	13040	125	0.96%
<b>出栏均价</b>					
生猪 (全国)		8940	8750	190	2.17%
生猪 (河南)	元/吨	9470	9360	110	1.18%
生猪 (四川)		8390	8290	100	1.21%
生猪 (广东)		8810	8640	170	1.97%
<b>生猪基差</b>					
Ih2605		-575	-725	150	20.69%
Ih2609	元/吨	-3365	-3500	135	3.86%
Ih2611		-3650	-3820	170	4.45%
Ih2701		-4225	-4290	65	1.52%
<b>生猪价差</b>					
生猪5-9		-2790	-2775	-15	-0.54%
生猪7-9	元/吨	-1180	-1320	140	10.61%
生猪11-1		-575	-470	-105	-22.34%
<b>生猪存栏&amp;出栏量</b>					
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	123.3	123.52	-0.22	-0.18%
<b>需求&amp;利润</b>					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	37.12	36.66	0.46	1.25%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		79.88	79.5	0.38	0.48%
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	5.5	0.00	0.00%
猪:外购利润 (日)	元/头	-321.24	-332.54	11.30	3.40%
猪:自养利润 (日)	元/头	-388.62	-399.92	11.30	2.83%
<b>比价&amp;库容</b>					
猪粮比价:全国 (日)	%	3.72	3.65	0.07	1.92%
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、中辉期货研究院

### 【品种观点】

供给端, 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%。均重方面, 钢联均重本周出现下行, 下行0.22kg至123.3kg, 高均重压力持续释放中。二育方面, 近期二育栏舍率出现小幅季节性回升, 关注后续出栏消化压力。仔猪方面, 3月钢联样本企业仔猪出生数量继续上行3.14万头至581.18万头, 一季度持续上行, 上半年供应压力将继续兑现。能繁方面, 3月全国能繁母猪存栏3904万头, 整体去化速度仍旧偏慢。样本企业能繁数据上, 3月综合养殖厂能繁母猪存栏数量环比去化略有加速, 环比去化1.79万头至516.94万头。利润端, 随着目前育肥端最新亏损已达400元/头左右, 且本周最新7kg仔猪跌继续下行至188元/头, 亏损连续加深两周。需求端, 终端消费整体仍处淡季, 后续存季节性修复预期, 但对价格支撑或有限。屠宰企业受自身亏损影响更多以按需采购为主。鲜销市场本周表现持平运行但仍位于近五年最低位, 推动冻品端仍旧存在被动入库(23.91%)。

整体来看, 在低位挺价情绪下现货今日继续反弹, 盘面情绪有所分化及降温。考虑到目前年内生猪供应基数高位现实不改, 亏损格局延续下产能仍待进一步出清, 阶段性压栏仅影响短期供应节奏。需求端处淡季大背景, 局部地区疫病对实际供应影响不大, 现货上行仍以反弹看待。盘面上, 近月合约交割逻辑逐步介入下盘面仍有较高升水, 避免盲目追涨; 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, 关注01、03价差收敛机会。

## 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