



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	震荡偏弱	周五豆粕收跌。巴西发起对进口中国蛋白产品反倾销调查利空市场人气，上周大豆开机率预计环比回升，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，基本面偏弱，看多谨慎对待。关注原油端成本影响以及国内大豆到港及压榨情况。
菜粕 ★	偏弱震荡	周五菜粕收跌。近两周菜籽压榨量环比回落，供应端压力有所减轻。但由于国内加籽4月到港以及国内新季菜籽临近收获，旧作腾库出货。贸易商下游需求端未见好转，短期偏弱震荡对待，也可关注再度回调后是否给出企稳看多机会。
棕榈油 ★	震荡偏弱	周五棕榈油反弹，马来西亚推进生柴消费利多市场情绪。但4月马棕榈油前15日最新出口数据继续疲软，产量环比增加，整体短期基本面偏弱，目前行情反弹对待。关注美伊局势进展，以及4月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	震荡偏弱	周五豆油小幅反弹。原油市场扰动依然存在。但本周大豆开机增加，且4月面临可能累库，阶段走势有趋弱风险，看多追多谨慎对待，注意仓位及临时风控管理。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及压榨节奏。
菜油 ★	震荡偏弱	周五菜油反弹。4月加籽到港以及国内菜籽临近收获，菜油基本面偏弱。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，目前现货基差持稳但销售情况有所走弱。进口端压力进一步兑现，内外价差有所走缩，需警惕近期传闻的国储棉抛储可能。下游开机及订单表现继续走弱但刚需仍存。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，但盘面持续上冲支撑要素不足，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 ★	震荡偏强	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。

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。

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	2958	2991	-33	-1.10%	
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	3021.43	3039.71	-18.28	-0.60%	
张家港	元/吨	2940	2960	-20	-0.68%	
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	2206.25	2216.25	-10	-0.45%	
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	-374.0396	-359.60	-14.44		
张家港现货	元/吨	-75.4	-59.6	-15.80		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-63	-77	14.00		
豆粕05	元/吨	116	109	7		
豆粕09	元/吨	-18	-31	13		
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	480	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	703	715	-12.00		
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	-179.00	-186.00	7.00		
豆粕9-5	元/吨	134.00	140.00	-6.00		
豆粕1-9	元/吨	45.00	46.00	-1.00		
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	6.8229	6.8229	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	27580	20580	7000		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mystee: 14月17日华东市场43%豆粕现货价格偏弱下调，其中泰州汇福2880平，泰兴邦基2900平，舟山中海2910跌20，宁波金光2930跌20，芜湖益海2950跌10。

巴西大豆出口商协会(Abiove)公布的数据显示，巴西2025/26年度大豆产量预计达创纪录的1.7785亿吨，与此前预测持平。巴西2026年大豆压榨量预计为6220万吨，高于此前预测的6150万吨。巴西2026年大豆出口量预计达1.136亿吨，高于此前1.115亿吨的预测。

近日，巴西外贸秘书处正式发布公告，对我国出口至巴西的大豆蛋白产品发起反倾销调查，涉及浓缩大豆蛋白、组织化大豆蛋白等相关品类，调查期涵盖2024年7月至2025年6月倾销幅度核算，以及2020年7月至2025年6月产业损害认定，整个调查流程预计持续12个月左右。

周五豆粕收跌。巴西发起对进口中国蛋白产品反倾销调查利空市场人气，上周大豆开机率预计环比回升，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，基本面偏弱，看多谨慎对待。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	2320	2344	-24	-1.02%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2485.26	2505.26	-20	-0.80%	
南通	元/吨	2460	2480	-20	-0.81%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3337.5	3337.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2206.25	2216.25	-10	-0.45%	
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	-604.2145	-593.2145	-11.00		
湖北	元/吨	-546	-535	-11.00		
江苏南通	元/吨	-917	-906	-11.00		
加籽进口折算①	元/吨	-66	-26	-40.00		
加籽进口折算②	元/吨	-88	-39	-49.00		
基差						
菜粕01	元/吨	190	178	12.00		
菜粕05	元/吨	266	251	15		
菜粕09	元/吨	170	156	14		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	480	480	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	703	715	-12.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	19.00	27.00	-8.00		
菜粕9-5	元/吨	52.00	52.00	0.00		
菜粕1-9	元/吨	-20.00	-22.00	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：全国菜粕市场价格跌0-20，东莞2260跌20，广西2260跌20，海南儋州2480跌20，福建厦门2330跌20，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。

加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至4月12日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加0.2%至28.41万吨，之前一周为28.35万吨。自2025年8月1日至2026年4月12日，加拿大油菜籽出口量为587.35万吨，较上一年度同期的738.17万吨减少20.4%。截至4月12日，加拿大油菜籽商业库存为127.08万吨。

周五菜粕收跌。近两周菜籽压榨量环比回落，供应端压力有所减轻。但由于国内加籽4月到港以及国内新赛季籽临近收获，旧作腾库出货。贸易商下游需求端未见好转，短期偏弱震荡对待，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 原油影响 偏弱中震荡

	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	9492	9402	90	0.96%	
汇总价格						
全国均价	元/吨	9410	9303	107	1.15%	
广州	元/吨	9400	9330	70	0.75%	
江苏	元/吨	9330	9230	100	1.08%	
成交价格及成交量						
华东地区	元/吨	9340	9250	90	0.97%	
广东	元/吨	9410	9330	80	0.86%	
全国日成交量	吨	0	700	-700	0.00%	
进口成本						
进口成本	元/吨	9693	9599	94.00		
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	%	35	45	-10.00		
看平比例	%	30	30	0.00		
看跌比例	%	35	25	10.00		
跨期价差						
棕榈油5-1	元/吨	164.00	176.00	-12.00		
棕榈油9-5	元/吨	76.00	50.00	26.00		
棕榈油1-9	元/吨	-240.00	-226.00	-14.00		
跨品种现货价差						
豆棕（华东）	元/吨	0	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	1100	1160	-60		
豆菜油（一级）	元/吨	1680	1660	20		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据南部半島棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2026年4月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加26.16%，出油率环比上月同期增加0.24%，产量环比上月同期增加27.42%。

周五现货价格：今日国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P09+0元/吨，上涨20元/吨；山东P09-50元/吨，上涨20元/吨；江苏P09-150元/吨，持平；广东P09-80元/吨，持平。

周五棕榈油反弹，马来西亚推进生柴消费利多市场情绪。但4月马棕榈油前15日最新出口数据继续疲软，产量环比增加，整体短期基本面偏弱，目前行情反弹对待。关注美伊局势进展，以及4月马棕榈油出口情况。

棉花：警惕传闻的国储政策“靴子”

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605	元/吨	15785	15755	30	0.19%	
CF2609 (主力)		15935	15890	45	0.28%	
CF2611		16155	16120	35	0.22%	
CF2701		16395	16350	45	0.28%	
CF2703		16270	16240	30	0.18%	
美棉主连	美分/磅	79.82	78.13	1.69	2.16%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CC Index (3218B)	元/吨	17184	16957	227	1.34%	
FC index M	美分/磅	88.99	88.19	0.8	0.91%	
FC index M (滑准税)	元/吨	15363	15271	92	0.60%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	789	607	182.00		
棉花03		914	717	197.00		
棉花09		1249	1222	27.00		
棉花05		1399	1202	197.00		
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	-150	-135	-15		
棉花9-1		-460	-460	0		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1915.60	-1898.60	-17.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	77.10	77.50	-0.40		
主流织布厂开机		42.50	42.70	-0.20		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12378	12403	-25		
棉纱		182	189	-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	442.66	456.37	-14		
新疆棉花商业库存		320.34	333.98	-14		
纯棉纱	天	30.45	30.45	0		
坯布		33.5	31.8	2		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院

【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，3月棉花约18万吨，环比增加约1万吨，同比增长约137.0%；棉纱线约21万吨，环比增加约8万吨，同比增长约65.7%。下游纱、布库存预计3月月内表现分化，同比水平仍旧中性偏低。需求端，纱布厂开机表现本周继续转弱，但仍由于25年同期。社零方面，3月服纺社零总额1296亿元，受到前置效应的影响，同比增幅较2月收窄7.7%。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，目前现货基差持稳但销售情况有所走弱。进口端压力进一步兑现，内外价差有所走缩，需警惕近期传闻的国储棉抛储可能。下游开机及订单表现继续走弱但刚需仍存。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，但盘面持续上冲支撑要素不足，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。

5

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
期货价格						
GJ2605	元/吨	8565	8605	-40	-0.46%	
GJ2609 (主力)		8910	8950	-40	-0.45%	
GJ2701		9650	9675	-25	-0.26%	
GJ2703		9710	9730	-20	-0.21%	
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	8.96	8.96	0	0.00%	
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09 (对标基准品)	元/吨	50	10	40.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
5-9	元/吨	-345.00	-345.00	0.00		
9-1		-740.00	-725.00	-15.00		
到货量						
	单位	最新	725	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	2.00	2.00	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	0.88	0.77	0.11		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	5492	4563	929		
周度库存						
	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、中辉期货研究院

【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
期货收盘价					
Ih2605		9815	9515	300	3.15%
Ih2607 (主力)		11280	11125	155	1.39%
Ih2609	元/吨	12340	12305	35	0.28%
Ih2611		12580	12590	-10	-0.08%
Ih2701		13155	13165	-10	-0.08%
出栏均价					
生猪 (全国)		9200	8940	260	2.91%
生猪 (河南)	元/吨	9730	9470	260	2.75%
生猪 (四川)		8590	8390	200	2.38%
生猪 (广东)		9070	8810	260	2.95%
生猪基差					
Ih2605		-615	-575	-40	-6.96%
Ih2609	元/吨	-3140	-3365	225	6.69%
Ih2611		-3380	-3650	270	7.40%
Ih2701		-3955	-4225	270	6.39%
生猪价差					
生猪5-9		-2525	-2790	265	9.50%
生猪7-9	元/吨	-1060	-1180	120	10.17%
生猪11-1		-575	-575	0	0.00%
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)		3904	3961	-57.00	-1.44%
生猪出栏均重 (周)	kg	123.16	123.3	-0.14	-0.11%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	37.12	37.12	0.00	0.00%
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	16.2	5.5	10.70	194.55%
猪: 外购利润 (日)	元/头	-276.97	-300.36	23.39	7.79%
猪: 自养利润 (日)	元/头	-344.35	-367.74	23.39	6.36%
比价&库存					
猪粮比价: 全国 (日)		3.83	3.72	0.11	2.96%
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、中祥期货研究院

【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, 钢联均重本周继续下行, 下行0.14kg至123.16kg, 速度较上周略有放缓, 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仔猪跌小幅反弹1.43元至189.29元/头, 但不改仔猪亏损情况。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。鲜销市场本周表现小幅反弹0.38%至79.88%但仍位于近五年最低位, 推动冻品端继续明显被动入库, 环比提升2.14%至26.05%。

整体来看, 在低位挺价情绪下现货继续反弹, 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