



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	基本面偏弱	假期因原油及美豆油价格上涨，美豆收涨。预计国内豆粕今日高开，但由于国内5月面临巴西大豆集中到港累库，追多谨慎对待，短线投机性参与为宜，注意做好仓位及风控管理。由于原油高位以及美生柴消费，厄尔尼诺气候预期等多因素影响，豆粕阶段调整空间有限。关注巴西大豆到港情况及压榨情况，中美会晤情况以及原油市场波动情况。
菜粕 ★	基本面偏弱	节后预计受豆粕端提振，会有高开走势。但考虑国内5月集中供应压力，或限制反弹空间。看多短线投机对待。注意做好仓位及风控管理。但在原油强势引发的运输成本，种植成本增加的情况下，菜粕调整有限，大区间行情对待。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口进度。
棕榈油 ★★	偏多	美伊局势对峙尚未结束，原油高价运行引发各国生柴需求势在必行，叠加节日期价外盘原油及马棕榈油上涨带动，预计节后国内高开，维持偏强运行。关注美伊局势进展，以及5月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	偏多震荡	假期原油及马棕榈油价格上涨，预计日内豆油高开，但由于国内5月迎来巴西大豆集中到港，看多短线及投机参与为宜，注意做好仓位管理及临时风控。关注美伊局势进展以及节后国内进口大豆到港及压榨节奏。
菜油	偏多震荡	受周边油脂市场带动，预计日内会有高开，但5月国内菜籽迎来收获集中期，且5月进口菜籽预估为70.5万吨，环比大幅增加。因此，看多短线投机对待，注意做好仓位管理。关注原油短线扰动风险以及国内菜籽到港进度及菜油累库情况。
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，cftc基金净持仓近两年首次转多，天气干旱问题改善有限，大方向维持多头观点。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。盘面进一步冲高后，需警惕近期国储棉抛储可能。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，中长期看多维持但需注意节奏。盘面持续上冲后仍有政策“靴子”，警惕回调风险。
红枣 ★	承压运行	五一假期红枣现货市场表现平淡，销区节前备货基本收尾，整体交易氛围偏清淡，仅现货走货环比出现小幅边际改善。目前红枣市场高库存格局依旧延续，行业整体供应过剩态势并未发生扭转，叠加当下处于消费淡季、产业端套保抛压集中，关注逢高沽空机会。
生猪 ★	宽幅震荡	五一期间现货报价整体持稳偏弱，市场预计明日继续持稳偏弱为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复，叠加节后需求的惯性回来，警惕短期盘面回调风险。此外，4月月内均重去化进程并不顺畅，二育入场及高库容所带来的后置风险同样值得警惕。盘面上，关注备近月合约沽空机会，谨慎投资者亦可关注近中月份反套组合机会。此外，政治局会议点名生猪等产品价格稳定问题后或仍有进一步发酵风险，短期空头注意风险。

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：原油气候扰动 VS 国内进口供应趋于宽松 震荡加剧

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	3021	3020	1	0.03%	
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	3025.71	3025.71	0	0.00%	
张家港	元/吨	2950	2950	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	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2232.5	2233.75	-1.25	-0.06%	
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	-377.3496	-383.05	5.70		
张家港现货	元/吨	-50.4	-56.1	5.70		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-115	-115	0.00		
豆粕05	元/吨	121	82	39		
豆粕09	元/吨	-71	-70	-1		
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	470	450	20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	706	711	-5.00		
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	-236.00	-197.00	-39.00		
豆粕9-5	元/吨	192.00	152.00	40.00		
豆粕1-9	元/吨	44.00	45.00	-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	6.8476	6.8476	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	27580	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel: 2026年5月份国内全样本油厂大豆到港152.1船, 共计约988.65万吨(本月船重按6.5万吨计)。此外, 根据船期及调研初步预估, 2026年6月预计1100万吨, 7月1100万吨。

美国农业部数据显示, 截至2026年4月30日当周, 美国大豆出口检验量为450145吨, 前一周修正为638303吨, 初值为628826吨。美国玉米出口检验量为2027942吨, 美国小麦出口检验量为434204吨。

美国农业部(USDA)周二凌晨公布的每周作物生长报告显示, 截至5月3日当周, 美国大豆种植率为33%, 此前市场预估为35%, 上周为23%, 去年同期为28%, 五年均值为23%。美国大豆出苗率为13%, 此前一周为8%, 去年同期为6%, 五年均值为5%。

假期因原油及美豆油价格上涨, 美豆收涨。预计国内豆粕今日高开, 但由于国内5月面临巴西大豆集中到港累库, 追多谨慎对待, 短线投机性参与为宜, 注意做好仓位及风控管理。由于原油高位以及美生柴消费, 厄尔尼诺气候预期等多因素影响, 豆粕阶段调整空间有限。关注巴西大豆到港情况及压榨情况, 中美会晤情况以及原油市场波动情况。

菜粕：菜籽临近集中收获 vs 外围利多因素 大区间对待

	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	2421	2417	4	0.17%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2527.89	2537.89	-10	-0.39%	
南通	元/吨	2480	2500	-20	-0.80%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2232.5	2233.75	-1.25	-0.06%	
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	-348.808	-369.108	20.30		
湖北	元/吨	-341.5	-356.3	14.80		
江苏南通	元/吨	-612.5	-627.3	14.80		
加籽进口折算①	元/吨	-119	-8	-111.00		
加籽进口折算②	元/吨	-114	-7	-107.00		
基差						
菜粕01	元/吨	111	106	5.00		
菜粕05	元/吨	217	170	47		
菜粕09	元/吨	49	43	6		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	470	450	20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	706	711	-5.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	23.00	21.00	2.00		
菜粕9-5	元/吨	40.00	29.00	11.00		
菜粕1-9	元/吨	-62.00	-63.00	1.00		
仓单						
菜粕	手	3000	3000	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

市场传闻俄罗斯非转菜油入关受限，此外，FAS/Canberra 预测，澳菜籽种植面积将小幅下降 6.8% 至 345 万公顷，单产则因化肥施用趋于保守而回落 13% 至 1.80 吨/公顷。

Mysteel：2026 年 5 月，沿海地区进口菜籽预估到港船数 11 条，菜籽数量约 70.5 万吨。【远月】6 月菜籽预估到港 7 船 44.5 万吨，7 月菜籽预估到港 7 船 44.5 万吨。

节后预计受豆粕端提振，会有高开走势。但考虑国内 5 月集中供应压力，或限制反弹空间。看多短线投机对待。注意做好仓位及风控管理。但在原油强势引发的运输成本，种植成本增加的情况下，菜粕调整有限，大区间行情对待。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口进度。

棕榈油：假期利多数据频出 情绪偏多

	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	9821	9780	41	0.42%	
汇总价格	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
全国均价	元/吨	9773	9633	140	1.45%	
广州	元/吨	9750	9640	110	1.14%	
江苏	元/吨	9720	9580	140	1.46%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9827	9706	121.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	2000	2400	-400.00		
周度商业库存	万吨	71.19	72.44	-1.25		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	35	35	0.00		
看平比例	%	40	30	10.00		
看跌比例	%	25	35	-10.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-48.00	25.00	-73.00		
棕榈油9-5	元/吨	145.00	107.00	38.00		
棕榈油1-9	元/吨	-97.00	-132.00	35.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	0	-730	730		
菜棕（江苏）	元/吨	1140	1270	-130		
豆菜油（一级）	元/吨	1990	2030	-40		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

印尼统计局周一公布的数据显示，今年1月至3月，印尼出口了585万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，比去年同期增长了9.30%。

根据对9位交易商、种植商和分析师的调查中位数预估，4月马棕油库存预计将小幅降至225万吨，较3月份减少0.76%，为2025年8月以来的最低库存水平。毛棕榈油产量预计为162万吨，较上月增长18%，且为连续第二个月环比增长。这也是自去年12月以来的最高产量。出口量预计将下降13%至135万吨，扭转了上个月的增长势头。

马来西亚副总理周一表示，为了降低柴油价格，马来西亚将从6月开始生产掺混15%棕榈油的生物柴油。受中东冲突影响，该国正努力应对高企的能源价格和供应限制问题。

经销商表示，印度4月食用油总进口量环比增长10.4%至130万吨。棕榈油进口量环比下降27%至505000吨，创一年来最低水平。豆油进口量环比增长24%至355000吨，创四个月来最高水平。葵花籽油进口量环比激增121%至435000吨，创22个月来最高水平。

美伊局势对时尚未结束，原油高价运行引发各国生柴需求势在必行，叠加节日期价外盘原油及马棕油上涨带动，预计节后国内高开，维持偏强运行。关注美伊局势进展，以及5月马棕油出口情况。

棉花：内外棉联动上行 关注产区天气

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605	元/吨	16465	16295	170	1.04%	
CF2609 (主力)		16555	16385	170	1.04%	
CF2611		16780	16615	165	0.99%	
CF2701		16965	16830	135	0.80%	
CF2703		16865	16710	155	0.93%	
美棉主连	美分/磅	82.92	84.19	-1.27	-1.51%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI index (3218B)	元/吨	17802	17806	-4	-0.02%	
FC index M	美分/磅	89.85	90.35	-0.5	-0.55%	
FC index M (滑准税)	元/吨	15480	15535	-55	-0.35%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	837	976	-139.00		
棉花03		-16865	1092	-17957.00		
棉花09		1247	1576	-329.00		
棉花05		1337	1511	-174.00		
棉花跨期价差		单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
棉花5-9	元/吨	-90	-90	0		
棉花9-1		-410	-445	35		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-2284.10	-2097.10	-187.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	76.50	76.80	-0.30		
主流织布厂开机		42.40	42.50	-0.10		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12369	12437	-68		
棉纱		161	161	0		
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	430.08	442.66	-13		
新疆棉花商业库存		309.21	320.34	-11		
纯棉纱	天	30.23	30.11	0		
坯布		31.6	33.5	-2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院





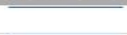













【品种观点】

国际，美国方面，截至4月26日，新花播种进度达16%，快于同期2%。近期主产棉区旱情略有加重，无干旱率水平本周仍维持2%历史低位。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%。印度方面，CAI最新报告将2025/26年度印度棉花产量预估上调至3240万包(每包170公斤，约合550.8万吨)，同比增长3.71%。

国内，全疆棉花播种进度90.9%，较前较去年同期快4.6%；南疆棉区进入播种后期，播种进度94.1%，较去年同期快11.2%。北疆棉区播种进度86.3%，较去年同期慢1.6%，主要因近两周北疆出现降温降雨天气延缓播种进度。产量预估方面，BCO于4月维持724万吨水平，近期多地反馈实际减种或不及预期。库存方面，近一周商业去库同比仍旧偏快，存量规模略低于去年同期，疆内库存进一步小幅走低。成品方面，纱线坯布库存表现分化，坯布端库存4月继续去化。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月内表现分化，同比水平仍旧中性偏低。需求端，下游需求整体继续边际弱化，纱布厂开机本周继续转弱但仍略好于同期；现货销售量较上周放缓，持平同期。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，主产棉区干旱问题仍旧严重，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，cftc基金净持仓近两年首次转多，预计盘面易涨难跌。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。盘面进一步冲高后，需警惕近期国储棉抛储可能。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，但盘面持续上冲后仍有相关供应政策“靴子”，警惕过热情绪下的回调风险，多头节奏中长期维持。

红枣：库存同比积蓄收敛 逐步关注新季天气

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2605	元/吨	8685	8575	110	1.28%	
CJ2609 (主力)		9240	9080	160	1.76%	
CJ2701		9945	9775	170	1.74%	
CJ2703		9995	9840	155	1.58%	
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	8.99	8.97	0	0.22%	
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	-250	-110	-140.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
5-9	元/吨	-555.00	-505.00	-50.00		
9-1		-705.00	-695.00	-10.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	1.00	5.00	-4.00		
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	0.85	0.87	-0.02		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	7061	6957	104		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	11200	11260	-60		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

产区方面，主产区积温普遍高于近年同期，农户积极进行田园管理修枝、施肥等工作有序进行，主产区枣树已陆续发芽，时间较去年提前一周左右。下游市场方面，今日广东市场停车区到货7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。参考市场超特11.50-13.50元/公斤，特级9.80-10.50元/公斤，一级8.50-9.50元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。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11200吨，较上周减少60吨，仍高于同期695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。

整体看来，五一假期红枣现货市场表现平淡，销区节前备货基本收尾，整体交易氛围偏清淡，仅现货走货环比出现小幅边际改善。目前红枣市场高库存格局依旧延续，行业整体供应过剩态势并未发生扭转，叠加当下处于消费淡季、产业端套保抛压集中，关注逢高沽空机会。

生猪：政治局会议当前 注意短期风险

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2605		9400	9310	90	0.97%
Ih2607 (主力)		11350	11260	90	0.80%
Ih2609	元/吨	12745	12530	215	1.72%
Ih2611		13180	13035	145	1.11%
Ih2701		13660	13400	260	1.94%
出栏均价					
生猪 (全国)		9740	9810	-70	-0.71%
生猪 (河南)	元/吨	10180	10430	-250	-2.40%
生猪 (四川)		9290	9340	-50	-0.54%
生猪 (广东)		10230	9940	290	2.92%
生猪基差					
Ih2605		340	500	-160	32.00%
Ih2609	元/吨	-3005	-2720	-285	-10.48%
Ih2611		-3440	-3225	-215	-6.67%
Ih2701		-3920	-3590	-330	-9.19%
生猪价差					
生猪5-9		-3345	-3220	-125	-3.88%
生猪7-9	元/吨	-1395	-1270	-125	-9.84%
生猪11-1		-480	-365	-115	-31.51%
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	123.1	123.09	0.01	0.01%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	35	34.97	0.03	0.09%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		81.63	80.17	1.46	1.82%
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	4.7	-7.3	12.00	-164.38%
猪:外购利润 (日)	元/头	-211.63	-202.27	-9.36	-4.63%
猪:自养利润 (日)	元/头	-265.68	-256.32	-9.36	-3.65%
比价&库存					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.05	4.08	-0.03	-0.74%
生猪:冻品库存率:全国 (月)		27.94	21.52	6.42	29.83%

数据来源: IFIND、钢联、中祥期货研究院

【品种观点】

供给端,截至16日规模企业整体出栏进度尚可,下旬出栏压力或有小幅减弱,5月出栏计划大概率环比小幅下调但同比预计仍旧偏高。均重方面,钢联样本企业本周去库速度进一步放缓,下行0.07kg至123.09kg。二育方面,近期二育栏舍率出现小幅季节性回升,短期二育预计对均重去库速度仍有一定负面影响,压力继续后置。此外,标肥价差的快速收敛将限制短期的投机支撑。仔猪方面,3月钢联样本企业出生数上行3.14万头至581.18万头,5-8月供应压力或逐步修复至4月水平。能繁方面,3月全国能繁母猪存栏3904万头,去化速度仍偏慢。样本企业上,3月综合养殖厂能繁存栏量去化略有加速,环比去化1.79万头至516.94万头,降幅显著不及官方数据,谨慎看待去产支撑逻辑下的远月合约高度。利润端,随着目前育肥端亏损略有收敛但仍旧深度,且目前7kg仔猪虽反弹至200.48元/头,但不改双亏格局,产能加速去化曙光或于4-5月显现。需求端,终端整体虽仍处淡季,但后续存季节性修复预期,后续预计以温和修复为主。鲜销市场小幅反弹0.38%至79.88%,仍位于近五年最低位。

整体来看,五一期间现货报价整体持稳偏弱,市场预期明日继续持稳偏弱为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复,叠加节后需求的惯性回来,警惕短期盘面回调风险。此外,4月月内均重去化进程并不顺畅,二育入场及高库存所带来的后置风险同样值得警惕。盘面上,关注备近月合约沽空机会,谨慎投资者亦可关注近中月份反套组合机会。此外,政治局会议点名生猪等产品价格稳定问题后或仍有进一步发酵风险,短期空头注意风险。

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