



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	基本面偏弱	昨日豆粕高开回落，5月国内到港累库预期压制市场表现。但原油端或仍存扰动风险。短期震荡偏弱。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	昨日菜粕高开回落。短期供应压力抑制市场看多表现。短期震荡偏弱。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	昨日棕榈油小幅高开整理。原油强势以及东南亚多数数据利多暂支持棕榈油维持偏强运行。短线投机走势偏多对待，但追多谨慎，注意做好仓位管理。阶段看多可关注调整后机会。近期关注美伊局势后续进展，以及5月前10日马棕榈油出口情况。
豆油 ★	偏多震荡	昨日豆油高开收涨，现货价格对盘面存在了一定支持。考虑国内5月迎来巴西大豆集中到港，看多短线及投机对待，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	昨日菜油高开整理。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，供应压力下压制了市场看多人气。当前看多短线投机对待，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，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，警惕高位风险。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。内外价差进一步修复后，抛储情绪有所降温。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，警惕过热情绪下的回调风险，多头节奏中长期维持。
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	今日现货报价整体持稳偏弱，市场预计明日持稳为主为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复，叠加节后需求的惯性回落，盘面仍有小幅回调需求。但是考虑到季节性补栏需求及出栏压力的环比环节，短期盘面或难有深跌。此外，均重去化进程并不顺畅，二育入场及高库存所压力仍旧明显。盘面上，近月合约随现货节奏短线操作为主，避免盲目追空。中远期合约情绪支持下估值及利润空间打开，做空性价比抬升。

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	3007	3021	-14	-0.46%	
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	3018.29	3025.71	-7.42	-0.25%	
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	2272.73	2232.5	40.23	1.80%	
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	-364.2114	-377.35	13.14		
张家港现货	元/吨	-31.4	-50.4	19.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-100	-115	15.00		
豆粕05	元/吨	130	121	9		
豆粕09	元/吨	-57	-71	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	500	470	30.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	705	706	-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	-230.00	-236.00	6.00		
豆粕9-5	元/吨	187.00	192.00	-5.00		
豆粕1-9	元/吨	43.00	44.00	-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	6.8318	6.8318	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	27580	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 2026 年 5 月 1 日，全国港口大豆库存 616.3 万吨，环比上周增加 30.4 万吨；同比去年增加 63.1 万吨。油厂大豆库存 532.43 万吨，较上周增加 11.50 万吨，增幅 2.21%，同比去年增加 57.79 万吨，增幅 12.18%；豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，减幅 14.98%，同比去年增加 35.22 万吨，增幅 428.99%。豆粕表观消费量为 135.99 万吨，较上周减少 3.89 万吨，减幅 2.78%，同比去年增加 16.41 万吨，增幅 12.43%。

巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至 2026 年 5 月 1 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 94.7%，此前一周为 92.1%，上年同期为 97.7%，五年均值为 95.1%。

昨日豆粕高开回落，5 月国内到港累库预期压制市场表现。但原油端或仍存扰动风险。短期震荡偏弱。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	2393	2421	-28	-1.16%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2497.89	2527.89	-30	-1.19%	
南通	元/吨	2450	2480	-30	-1.21%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2272.73	2232.5	40.23	1.80%	
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	-352.408	-348.808	-3.60		
湖北	元/吨	-345.1	-341.5	-3.60		
江苏南通	元/吨	-616.1	-612.5	-3.60		
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	155	111	44.00		
菜粕05	元/吨	260	217	43		
菜粕09	元/吨	107	49	58		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	500	470	30.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	705	706	-1.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	83.00	23.00	60.00		
菜粕9-5	元/吨	-10.00	40.00	-50.00		
菜粕1-9	元/吨	-48.00	-62.00	14.00		
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】

加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示，2026年3月，加拿大油菜籽压榨量为1097363吨，较前一个月增加15.35%，较去年同期增加7.11%。当月，菜油产量为468766吨，环比增加14.74%，同比增加7.5%。当月，菜粕产量为643091吨，环比增加17.26%，同比增加5.89%。2025/26年度累计油菜籽压榨量为8163913吨，菜油产量为3468567吨，菜粕产量为4774602吨。

加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的数据显示，截至4月26日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加40.4%至19.4万吨，之前一周为13.82万吨。自2025年8月1日至2026年4月26日，加拿大油菜籽出口量为620.59万吨，较上一年度同期的769.38万吨减少19.3%。

Mysteel：截至5月1日，沿海地区主要油厂菜籽库存22.9万吨，环比上周减少2.9万吨；菜粕库存0.43万吨，环比上周减少0.47万吨；未执行合同为8.8万吨，环比上周减少3.7万吨。

昨日菜粕高开回落。短期供应压力抑制市场看多表现。短期震荡偏弱。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口进度。

棕榈油：现货价格压制盘面表现 短线追多谨慎

	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	9864	9821	43	0.44%	
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	9760	9773	-13	-0.13%	
广州	元/吨	9740	9660	80	0.83%	
江苏	元/吨	9700	9720	-20	-0.21%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
进口成本	元/吨	9876	9827	49.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	500	2000	-1500.00		
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	涨跌幅	周趋势图
看升比例	%	39	35	4.00		
看平比例	%	41	40	1.00		
看跌比例	%	20	25	-5.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-68.00	-48.00	-20.00		
棕榈油9-5	元/吨	177.00	145.00	32.00		
棕榈油1-9	元/吨	-109.00	-97.00	-12.00		
跨品种现货价差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	-1010	0	-1010		
菜棕（江苏）	元/吨	1190	1140	50		
豆菜油（一级）	元/吨	1970	1990	-20		

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）数据，2026年5月1-5日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降27.56%，出油率环比上月同期下降0.77%，产量环比上月同期下降31.61%。

据马新社报道，马来西亚副首相拿督斯里阿末扎希透露，政府已决定自2026年6月1日起，由19家获得许可的工厂生产B15生物柴油。生产将分阶段进行，首先是B15，然后逐步过渡到B20，并有望在未来两到三年内达到B50。

昨日棕榈油小幅高开整理。原油强势以及东南亚多数据利多暂支持棕榈油维持偏强运行。短线投机走势偏多对待，但追多谨慎，注意做好仓位管理。阶段看多可关注调整后机会。近期关注美伊局势后续进展，以及5月前10日马棕榈油出口情况。

棉花：内外棉联动上行 警惕高位风险

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605	元/吨	16590	16465	125	0.76%	
CF2609 (主力)		16715	16555	160	0.97%	
CF2611		16925	16780	145	0.86%	
CF2701		17155	16965	190	1.12%	
CF2703		17030	16865	165	0.98%	
美棉主连	美分/磅	84.8	82.92	1.88	2.27%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIindex (3218B)	元/吨	0	0	0	#DIV/0!	
FC index M	美分/磅	95.25	89.85	5.4	6.01%	
FC index M (滑准税)	元/吨	16203	15480	723	4.67%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花01	元/吨	-17155	-16965	-190.00		
棉花03		906	-16865	17771.00		
棉花09		-16715	-16430	-285.00		
棉花05		-16590	-16465	-125.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花5-9	元/吨	-125	-90	-35		
棉花9-1		-440	-410	-30		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-2011.10	-2284.10	273.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企开机	%	76.50	76.80	-0.30		
主流织布厂开机		42.10	42.40	-0.30		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	12376	12369	7		
棉纱		161	161	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月/季趋势图
全国棉花商业库存	万吨	416.85	430.08	-13		
新疆棉花商业库存		297.29	309.21	-12		
纯棉纱	天	30.23	30.11	0		
坯布		31.6	33.5	-2		

数据来源：IFIND、钢联、中群期货研究院









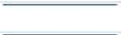









【品种观点】

国际，美国方面，截至5月4日，新花播种进度达21%，快于同期1%。近期主产棉区旱情略有加重，无干早率水平本周仍维持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。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月服装社零总额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，警惕高位风险。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。内外价差进一步修复后，抛储情绪有所降温。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，警惕过热情绪下的回调风险，多头节奏中长期维持。

红枣：库存同比收敛 盘面缺乏持续动力

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2605	元/吨	8585	8685	-100	-1.15%	
CJ2609 (主力)		9240	9240	0	0.00%	
CJ2701		9985	9945	40	0.40%	
CJ2703		10045	9995	50	0.50%	
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	8.99	0	0.11%	
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	-240	-250	10.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
5-9	元/吨	-655.00	-555.00	-100.00		
9-1		-745.00	-705.00	-40.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	1.00	4.00	-3.00		
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	7052	7061	-9		
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：五月出栏调减 关注累库风险

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2605		9600	9400	200	2.13%
Ih2607 (主力)		11365	11350	15	0.13%
Ih2609	元/吨	12710	12745	-35	-0.27%
Ih2611		13080	13180	-100	-0.76%
Ih2701		13600	13660	-60	-0.44%
出栏均价					
生猪 (全国)		9690	9740	-50	-0.51%
生猪 (河南)	元/吨	10070	10180	-110	-1.08%
生猪 (四川)		9540	9290	250	2.69%
生猪 (广东)		10080	10230	-150	-1.47%
生猪基差					
Ih2605		90	340	-250	73.53%
Ih2609	元/吨	-3020	-3005	-15	-0.50%
Ih2611		-3390	-3440	50	1.45%
Ih2701		-3910	-3920	10	0.26%
生猪价差					
生猪5-9		-3110	-3345	235	7.03%
生猪7-9	元/吨	-1345	-1395	50	3.58%
生猪11-1		-520	-480	-40	-8.33%
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)	%	34	33.68	0.32	0.95%
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	-211.71	-206.78	-4.93	-2.38%
猪:自养利润 (日)	元/头	-264.81	-259.88	-4.93	-1.90%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.02	4.05	-0.03	-0.74%
生猪:冻品库容率:全国 (月)		27.94	21.52	6.42	29.83%

数据来源: IFIND、钢联、中群期货研究院

【品种观点】

供给端, 出栏计划上, 由于4月养殖端集中加速出栏, 尤其上半个月, 大部分企业超卖。所以, 按照正常的生产轮转和前期仔猪外销和自主投苗情况, 样本企业5月份出栏计划减少, 且日均出栏量环比减少。不过, 考虑到前期二育和散户大体重猪源认卖程度增加, 初步预计5月下旬之前养殖端出栏压力仍大。均重方面, 钢联样本企业本周去库反弹, 上行0.01kg至123.1kg。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, 大猪抛售意愿预计进一步转强。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, 终端整体仍处淡季, 后续预计以温和修复为主。鲜销市场小幅反弹1.46%至81.63%, 位于近五年最低位。

整体来看, 今日现货报价整体持稳偏弱, 市场预计明日持稳为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复, 叠加节后需求的惯性回落, 盘面仍有小幅回调需求。但是考虑到季节性补栏需求及出栏压力的环比环节, 短期盘面或难有深跌。此外, 均重去化进程并不顺畅, 二育入场及高库容所压力仍旧明显。盘面上, 近月合约随现货节奏短线操作为主, 避免盲目追空。中远期合约情绪支持下估值及利润空间打开, 做空性价比抬升。

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