



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	基本面趋弱	昨日豆粕冲高回落。本周大豆压榨量预计环比继续增加，累库担忧仍存，市场追多看多心态谨慎，但盘面压力较小，暂以区间震荡行情对待。虽然盘面压力不大，但考虑短期基本面，追多仍需谨慎对待，注意做好仓位管理，投机性行情对待。关注原油端波动，以及巴西实际到港节奏以及开机累库情况。
菜粕 ★	基本面偏弱	昨日菜粕整理。5月国内供应边际增加，基本面偏弱，但欧盟及加籽种植天气引发市场担忧。短期大区间行情对待，可关注逢低企稳短多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口累库进度。
棕榈油 ★	基本面暂偏弱	昨日棕榈油冲高回落，小幅收涨。马棕榈油5月前20日出口数据环比降幅依然较大，略显疲软，拖累市场短期表现，追多谨慎。短期暂以高位区间行情对待。关注后续原油走势，以及本月前20日马棕榈油出口情况。中期仍可关注逢低看多机会。
豆油 ★	基本面趋弱	昨日豆油小幅收涨。原油及棕榈油提振行情。本周最新周度库存维持环比去库，但本周大豆开机量持续扩大，国内豆油或进入阶段性累库。追多谨慎，看多短线投机对待，暂区间行情对待。关注国内进口大豆到港及压榨节奏。中期仍可关注逢低看多机会。
菜油 ★	基本面暂偏弱	昨日菜油继续收涨，表现好于其他油脂。虽然5月国内菜籽进口及收获压力较大，但欧盟及加籽种植问题引发市场减产担忧。短期走势暂以大区间行情对待，看多短线投机对待。关注欧盟加籽种植天气，原油端扰动，以及国内菜籽收获到港进度及菜油累库情况。
棉花 ★	震荡调整	美棉市场在兑现了中美贸易利多落空、出口需求进一步趋弱等利空因素后，盘面由于主产棉区干旱问题仍旧严重以及新年度农资问题的支持，在关键点位表现出一定的承接力度。考量到天气升水因素仍未挤出，宏观低迷情况下盘面或仍有回调空间。国内，春播初期较为顺利，天气扰动及减产预期炒作空间不大，新棉销售进度出现放缓，但现货基差在需求仍有支撑情况下仍旧相对持稳。考量到目前的去库趋势，中期用棉偏紧现实不改，关注近期宏观及产业政策企稳后的低多机会。
红枣 ★	承压运行	目前红枣市场高库存格局依旧延续，库存虽有边际好转趋势，但行业整体供应过剩态势并未发生扭转。此外，当下处于消费淡季、下游鲜果消费分流严重，盘面预计维持低位震荡。
生猪 ★	震荡加剧	今日市场成交情况一般，全国现货均价小幅反弹，头部企业出栏价涨跌小幅分化，市场预计明日持稳偏强。短期市场出栏节奏有所放缓，短期内市场供需格局僵持，生猪出栏量窄幅调整为主，盘面预计继续偏弱运行，短时间缺乏较大矛盾。此外，最新均重水平仍旧居高不下，叠加此前刚深入的仔猪双亏环节再度面临反弹，产能去化预期及节奏或遭受政策影响出现进一步放缓延长。盘面上，会议新闻扰动下短线看多情绪有所放大，叠加临近下旬节前备货，短期盘面有一定的反弹可能。并且，今日大猪价格企稳后市场情绪或有所支撑。策略上，建议关注近月合约反弹后的高空机会关注7-9机会并继续关注1-3价差走扩机会，激进多头投资者建议日内快进快出为主。

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。期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号。

豆粕：会晤利多美豆 vs 阶段区域累库 大区间对待

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	3025	3038	-13	-0.43%	
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	2983.68	2985	-1.32	-0.04%	
张家港	元/吨	2900	2900	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	2218.75	2217.5	1.25	0.06%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1433.33	33.34	2.33%	
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	-413.7529	-427.91	14.16		
张家港现货	元/吨	-97.5	-112.7	15.20		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-174	-193	19.00		
豆粕05	元/吨	62	74	-12		
豆粕09	元/吨	-125	-138	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	500	-20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	767	781	-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	-236.00	-267.00	31.00		
豆粕9-5	元/吨	187.00	212.00	-25.00		
豆粕1-9	元/吨	49.00	55.00	-6.00		
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	6.8168	6.8168	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	32080	32080	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据海关总署，中国 2026 年 4 月大豆进口量为 8477813.98 吨，环比上升 110.93%，同比上升 39.44%。中国 2026 年 4 月豆粕出口量为 69662.37 吨，环比上升 95.12%，同比上升 15.69%。

咨询机构 Veeries 表示，巴西 2026/27 年度大豆种植面积预计将出现 20 年来最低的增幅。巴西 2026/27 年度大豆种植面积预计较上一年度增加约 40 万公顷。由于伊朗战争导致生产者利润空间收窄、化肥价格高企，巴西 2026/27 年度大豆产量增长面临诸多挑战。

据外媒报道，巴西国家谷物出口商协会（Anec）预测，巴西 5 月份大豆出口量预计将达到 1610 万吨，而前一周预测为 1600 万吨。

昨日豆粕冲高回落。本周大豆压榨量预计环比继续增加，累库担忧仍存，市场追多看多心态谨慎，但盘面压力较小，暂以区间震荡行情对待。虽然盘面压力不大，但考虑短期基本面，追多仍需谨慎对待，注意做好仓位管理，投机性行情对待。关注原油端波动，以及巴西实际到港节奏以及开机累库情况。

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	2375	2373	2	0.08%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2464.21	2445.79	18.42	0.75%	
南通	元/吨	2420	2400	20	0.83%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2218.75	2217.5	1.25	0.06%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1433.33	33.34	2.33%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-439.732	-535.863	96.13		
湖北	元/吨	-424.9	-521.9	97.00		
江苏南通	元/吨	-701.4	-798.4	97.00		
加籽进口折算①	元/吨	-69	21	-90.00		
加籽进口折算②	元/吨	-72	20	-92.00		
基差						
菜粕01	元/吨	73	78	-5.00		
菜粕05	元/吨	52	175	-123		
菜粕09	元/吨	5	17	-12		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	480	500	-20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	767	781	-14.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-32.00	-22.00	-10.00		
菜粕9-5	元/吨	68.00	66.00	2.00		
菜粕1-9	元/吨	-68.00	-61.00	-7.00		
仓单						
菜粕	手	3000	3090	-90		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据官方数据，截至5月11日当周，加拿大萨斯喀彻温油菜种植率为7%，此前一周为3.3%。截至5月12日当周，阿尔伯塔省油菜种植率为5.1%，此前一周为0.8%。曼尼托巴省大部分地区开始进行油菜种植。

据海关总署，中国2026年4月菜籽粕进口量为251968.04吨，环比下降14.19%，同比下降15.61%。中国2026年4月油菜籽进口量为255777.17吨，环比上升3.43%，同比下降47.72%。

截至5月17日，欧盟2025/26年菜籽进口量为464万吨，而去年为654万吨。

昨日菜粕整理。5月国内供应边际增加，基本面偏弱，但欧盟及加籽种植天气引发市场担忧。短期大区间行情对待，可关注逢低企稳短多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口累库进度。

棕榈油：马棕榈油数据偏弱 关注本月最新出口情况

	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	9721	9672	49	0.51%	
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	9535	9415	120	1.27%	
广州	元/吨	9530	9456	74	0.78%	
江苏	元/吨	9430	9310	120	1.29%	
成交价格及成交量	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
华东地区	元/吨	9512	9416	96	1.02%	
广东	元/吨	9552	9456	96	1.02%	
全国日成交量	吨	1100	100	1000	0.00%	
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	9673	9651	22.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	2371	2371	0.00		
周度商业库存	万吨	78.826	75.607	3.22		
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	%	34	39	-5.00		
看平比例	%	27	36	-9.00		
看跌比例	%	39	25	14.00		
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	-325.00	-375.00	50.00		
棕榈油9-5	元/吨	254.00	322.00	-68.00		
棕榈油1-9	元/吨	71.00	53.00	18.00		
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	-840	-650	-190		
菜棕（江苏）	元/吨	1150	1090	60		
豆菜油（一级）	元/吨	1770	1680	90		

数据来源：Mysteel 中程期货研究院

【品种观点】

独立检验公司 AmSpec Agri 发布数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 690220 吨，较上月同期出口的 868281 吨减少 20.51%。

船货检验机构 Intertek Testing Services(简称 ITS)发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 761,517 吨，较上月同期的 884,273 吨下降 13.9%。

据海关总署，中国 2026 年 4 月棕榈油进口量为 97044.33 吨，环比下降 64.52%，同比下降 38.40%。

昨日棕榈油冲高回落，小幅收涨。马棕榈油 5 月前 20 日出口数据环比降幅依然较大，略显疲软，拖累市场短期表现，追多谨慎。短期暂以高位区间行情对待。关注后续原油走势，以及本月前 20 日马棕榈油出口情况。中期仍可关注逢低看多机会。

棉花：需求边际走弱 关注疆内天气

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	16120	16160	-40	-0.25%	
CF2611		16345	16390	-45	-0.27%	
CF2701		16540	16595	-55	-0.33%	
CF2703		16370	16425	-55	-0.33%	
美棉主连	美分/磅	82.33	83.7	-1.37	-1.64%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIIndex (3218B)	元/吨	17674	17602	72	0.41%	
FC index M	美分/磅	93.24	94.04	-0.8	-0.85%	
FC index M (滑准税)	元/吨	15872	16003	-131	-0.82%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1134	1007	127.00		
棉花03		1304	1177	127.00		
棉花09		1554	1607	-53.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花9-1	元/吨	-420	-435	15		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1442.10	-1497.10	55.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	75.00	76.20	-1.20		
主流织布厂开机	%	41.80	41.90	-0.10		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12429	12465	-36		
棉纱		186	186	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	390.9	403.56	-13		
新疆棉花商业库存		269.57	283.99	-14		
纯棉纱	天	30.57	30.34	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，全球方面，USDA 发布 26/27 年度首次预测，预期全球供减需增，期末库存同比下降，报告偏多。美国方面，全美棉花播种进度 29%，领先去年同期 2 个百分点，领先近五年平均 1 个百分点。其中得州播种进度 27%，较去年同期持平，较近五年平均进度领先 1 个百分点。巴西方面，据 CONAB5 月份发布的 2025/26 年度产量预测数据：2025/26 年度巴西棉花总产预期为 397.3 万吨，环比上调 13 万吨，种植面积下调至 203.97 万公顷，单产上调至 129.9 公斤/亩。Conab2025/26 年度面积下调但单产上调，减产幅度进一步缩减。

国内，棉花种植已进入收尾阶段，播种进度整体快于去年同期，棉花苗情长势较好。新疆 5 月天气预计呈现气温偏高、降水偏少不均的特征，需持续防范高温干旱对棉苗生长的不利影响。产量预估方面，BCO5 月报告上调 2 万吨至 726 万吨水平，USDA5 月报告给出 729 万吨预估，产量降幅预估不及前期 10%。库存方面，近一周商业去库同比未有进一步加快，疆内库存进一步小幅走低，对于后期库存偏紧的预期仍对行情形成支撑。此外，短期市场抛储尚未落地及美国访华后美棉进口尚未有明确，仍有后续潜在影响。成品方面，纱线坯布库存表现分化，整体同比水平仍旧中性偏低，棉纱环节本周小幅累库。需求端，下游需求继续边际弱化，纱布厂开机本周继续转弱且同比进一步走弱；现货销售量较上周进一步放缓。社零方面，4 月限上服装零售 1108 亿元，同比增 3.8%。

盘面上，美棉市场在兑现了中美贸易利多落空、出口需求进一步趋弱等利空因素后，盘面由于主产棉区干旱问题仍旧严重以及新年度农资问题的支持，在关键点位表现出一定的承接力度。考量到天气升水因素仍未挤出，宏观低迷情况下盘面或仍有回调空间。国内，春播初期较为顺利，天气扰动及减产预期炒作空间不大，新棉销售进度出现放缓，但现货基差在需求仍有支撑情况下仍旧相对持稳。考量到目前的去库趋势，中期用棉偏紧现实不改，关注近期宏观及产业政策企稳后的低多机会。

红枣：库存同比收敛 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						
CJ2609 (主力)		9055	9055	0	0.00%	
CJ2701	元/吨	9695	9730	-35	-0.36%	
CJ2703		9775	9790	-15	-0.15%	
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	9	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	涨跌幅	周趋势图
河北特级09 (对标基准品)	元/吨	-65	-55	-10.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-640.00	-675.00	35.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	3.00	2.00	1.00		
利润						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
一级灰枣销售利润 (河北)	元/千克	0.85	0.85	0.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7554	7554	0		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
36家样本企业	吨	11085	11120	-35		

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，主产区枣树进入初花期，较往年时间提早约半个月，持续关注花期天气问题，预计6月初开始环割。下游市场方面，今日广东市场停车区到货3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，现货价格波动不大。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11085吨，较上周减少35吨，仍高于同期440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，目前红枣市场高库存格局依旧延续，库存虽有边际好转趋势，但行业整体供应过剩态势并未发生扭转。此外，当下处于消费淡季、下游鲜果消费分流严重，盘面预计维持低位震荡。

生猪：会议频繁扰动 警惕近期挺价风险

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2607 (主力)		10820	10795	25	0.23%
Ih2609	元/吨	12380	12380	0	0.00%
Ih2611		12810	12800	10	0.08%
Ih2701		13405	13365	40	0.30%
出栏均价					
生猪 (全国)		9540	9530	10	0.10%
生猪 (河南)	元/吨	9940	9970	-30	-0.30%
生猪 (四川)		9360	9360	0	0.00%
生猪 (广东)		10260	10090	170	1.68%
生猪基差					
Ih2609		-2840	-2850	10	0.35%
Ih2611	元/吨	-3270	-3270	0	0.00%
Ih2701		-3865	-3835	-30	-0.78%
生猪价差					
生猪7-9	元/吨	-1560	-1585	25	1.58%
生猪11-1		-595	-565	-30	-5.31%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)		3906.06	3940.21	-34.15	-0.87%
全国样本企业生猪出栏量 (月)	万头	1315.45	1212.79	102.66	8.46%
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	123.16	0.00	0.00%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.35	33.2	0.15	0.45%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		82.14	82.05	0.09	0.11%
中国样本企业猪肉销量 (月)	吨	10362.21	9449.53	912.68	9.66%
猪: 屠宰利润 (周)	元/头	-2.3	-8.9	6.60	-74.16%
猪: 外购利润 (日)	元/头	-221.04	-222.27	1.23	0.55%
猪: 自养利润 (日)	元/头	-274.14	-275.37	1.23	0.45%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4	4	0.00	0.00%
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、中祥期货研究院

【品种观点】

供给端, 前十日钢联样本企业出栏进度完成度不足 1/3, 华东/中以外地区进度略慢, 目前日均出栏量水平高于 5 月上旬, 关注下旬是否存在阶段回落。均重方面, 钢联样本企业本周持稳于 123.16kg, 市场大猪抛压仍在释放中, 目前尚未止跌, 标肥价差引导下大猪抛售意愿仍旧偏强。仔猪方面, 4 月钢联样本企业出生数下行 0.61 万头至 580.57 万头, 四季度供应端压力大概率边际转弱但同比仍旧高位运行。能繁方面, 3 月全国能繁母猪存栏 3904 万头, 样本企业 4 月综合养殖场能繁存栏量去化加速, 环比去化 6.1 万头至 512.33 万头。利润端, 育肥端近期亏损停止收敛, 仍旧维持深度亏损 (-340 元/头左右); 仔猪 5 月整体价格重心较 4 月显著上行, 部分地区近期开始保本, 基于利润驱动, 5 月面临较大去化放缓预期。需求端, 下游需求于淡季波段性修复, 屠宰利润小幅修复临近转正, 鲜销市场小幅反弹至 82.05% 但仍位于近五年最低位, 仍旧推动小幅波动入库。

整体来看, 今日市场成交情况一般, 全国现货均价小幅反弹, 头部企业出栏价涨跌小幅分化, 市场预期明日持稳偏强。短期市场出栏节奏有所放缓, 短期内市场供需格局僵持, 生猪出栏量窄幅调整为主, 盘面预计继续偏弱运行, 短时间缺乏较大矛盾。此外, 最新均重水平仍旧居高不下, 叠加此前刚深入的仔肥双亏环节再度面临反弹, 产能去化预期及节奏或遭受政策影响出现进一步放缓延长。盘面上, 会议新闻扰动下短线看多情绪有所放大, 叠加临近下旬节前备货, 短期盘面有一定的反弹可能。并且, 今日大猪价格企稳后市场情绪或有所支撑。策略上, 建议关注近月合约反弹后的高空机会关注 7-9 机会并继续关注 1-3 价差走扩机会, 激进多头投资者建议日内快进快出为主。

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