



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线反弹	昨日豆粕整理。国内豆粕有望进入阶段累库，现货基本面偏弱，但绝对值高位的美豆或限制豆粕调整空间。短期暂以 2930 元以上的大区间行情对待，看多暂反弹对待。后市继续关注原油端波动影响，美豆种植天气以及国内豆粕实际累库情况。
菜粕 ★	短线反弹	昨日菜粕整理。上周及本周沿海油厂菜籽压榨放量，施压盘面。但全球菜籽种植天气或存在不利影响。短期暂以 2260 元以上大区间行情对待。短线尚未企稳，看多反弹对待。关注原油端波动、关注国际菜籽种植天气以及进口累库进度。
棕榈油 ★	高位区间震荡	昨日棕榈油反弹。原油反弹提振油脂端行情。印尼出口管制导致国内采摘收购问题，提振马棕榈油 6 月出口预期。短期国内供应略显宽松，高位区间行情对待，追多仍需谨慎，注意仓位管理。关注后续美伊进展，印尼出口管制问题以及本月马棕榈油出口情况。中期仍可关注逢低看多机会。
豆油 ★	高位区间震荡	昨日豆油跟随收涨。原油及棕榈油端提振。国内大豆开机持续放量高位运行，豆油有望转入阶段累库。但美豆油的持续性走高以及正基差状态对豆油盘面暂提供支持。短期暂以高位区间行情对待，看多暂以短线对待。关注美伊进展及美豆种植天气情况，以及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 ★	短线偏多	昨日菜油小幅跟随收涨。虽然国内新菜籽集中收获上市，短期沿海油厂开机良好，但国内菜油累库低于过去两年同期，且国际菜籽种植天气忧虑仍存。短期高位大区间行情，短线走势偏多。关注国际菜籽种植天气，以及国内菜籽收获到港进度及菜油累库情况，中期仍可关注逢低看多机会。
棉花 ★	震荡调整	美棉市场在兑现了中美经贸磋商细节未明、终端采购趋弱等利空因素后，盘面因主产区早情仍有反复、新年度全球供需预期收紧获得支撑，在关键点位表现出一定承接力度。考量到产区天气炒作窗口仍未结束，宏观低迷背景下盘面短期或仍有回调空间，但下方受供需收紧预期支撑，整体下行空间有限。国内，新棉长势整体良好，天气扰动及减产预期炒作空间不大，下游纺织淡季订单下滑、产销放缓，棉花商业库存去化进度持续走弱。叠加储备棉轮出预期不改，预计维持震荡运行格局，但下方受新棉收购价预期支撑，调整空间相对有限。
红枣 ★	宽幅震荡	目前红枣市场高库存格局依旧延续，库存虽继续边际收敛，但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，但天气因素介入概率逐步提升后，预计盘面对天气敏感度显著提升，关注天气炒作机会。
生猪 ★	震荡运行	今日生猪价表现小幅反弹，但供应缩量不具备持续性情况下，市场预计明日价格将回吐涨幅。短时间市场仍旧在供强虚弱背景下加速大猪的出栏。此外，还需警惕端午前夕此前二育猪源的集中性释放风险。盘面上，随着大体重猪源持续去化后库存压力存在阶段放缓预期，且临近节前备货，关注肥猪价格企稳后的阶段反弹机会。策略上，近月合约的升水进一步收敛，建议逐步止盈，关注后续高空机会，中旬前后建议激进多头投资者建议逐步关注 9 月合约短多机会。

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。期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75 号。

豆粕：美豆强势叠加气候担忧 vs 豆粕趋于累库 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	2993	2991	2	0.07%	
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	2916.05	2925	-8.95	-0.31%	
张家港	元/吨	2820	2820	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	2151.25	2176.25	-25	-1.15%	
芝麻粕	元/吨	3425	3450	-25	-0.72%	
棕榈粕	元/吨	1500	1500	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	-439.5803	-442.01	2.43		
张家港现货	元/吨	-80.7	-90.2	9.50		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-233	-232	-1.00		
豆粕05	元/吨	20	28	-8		
豆粕09	元/吨	-173	-171	-2		
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	450	450	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	781	799	-18.00		
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	-253.00	-260.00	7.00		
豆粕9-5	元/吨	193.00	199.00	-6.00		
豆粕1-9	元/吨	60.00	61.00	-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	6.7644	6.7644	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	36520	36580	-60		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据阿根廷布交所截至 2026 年 5 月 28 日的报告显示，阿根廷大豆收割进度周环比提高 10 个百分点，目前已完成全国适宜播种面积的 84.6%，较上季同期领先 10 个百分点，比过去五个季度的平均进度也快了 8 个百分点。全国平均单产为 32.3 公担/公顷，有望成为继 2018/19 年度之后的历史第二高记录。在此背景下，维持 5010 万吨（50.1 MTn）的产量预测。

Mysteel：截至 2026 年 05 月 29 日，全国港口大豆库存 787.9 万吨，环比上周增加 40.20 万吨；同比去年增加 82.50 万吨。油厂大豆库存 662.88 万吨，较上周增加 31.99 万吨，增幅 5.07%，同比去年增加 80.00 万吨，增幅 13.72%。

昨日豆粕整理。国内豆粕有望进入阶段累库，现货基本面偏弱，但绝对值高位的美豆或限制豆粕调整空间。短期暂以 2930 元以上的大区间行情对待，看多暂反弹对待。后市继续关注原油端波动影响，美豆种植天气以及国内豆粕实际累库情况。

菜粕：国内菜籽边际供应增加 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	2327	2301	26	1.13%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2406.84	2406.84	0	0.00%	
南通	元/吨	2370	2370	0	0.00%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2151.25	2176.25	-25	-1.15%	
芝麻粕	元/吨	3425	3450	-25	-0.72%	
棕榈粕	元/吨	1500	1500	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	-393.8855	-415.3855	21.50		
湖北	元/吨	-380.5	-402	21.50		
江苏南通	元/吨	-651.5	-673	21.50		
加籽进口折算①	元/吨	-37	-116	79.00		
加籽进口折算②	元/吨	-40	-119	79.00		
基差						
菜粕01	元/吨	78	97	-19.00		
菜粕05	元/吨	55	68	-13		
菜粕09	元/吨	23	49	-26		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	450	450	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	781	799	-18.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-69.00	-81.00	12.00		
菜粕9-5	元/吨	92.00	104.00	-12.00		
菜粕1-9	元/吨	-55.00	-48.00	-7.00		
仓单						
菜粕	手	2901	2901	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

加拿大谷物委员会(Canadian Grain Commission)发布的数据显示，截至5月24日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少至13.92万吨，之前一周为24.75万吨。自2025年8月10日至2026年5月24日，加拿大油菜籽出口量为707.92万吨。截至5月24日，加拿大油菜籽商业库存为84.93万吨，上一周为91.99万吨。

Mysteel:截至5月29日，沿海地区主要油厂菜籽库存31.2万吨，环比上周增加4.1万吨；菜粕库存3万吨，环比上周增加0.25万吨；未执行合同为13.5万吨，环比上周减少0.5万吨。

昨日菜粕整理。上周及本周沿海油厂菜籽压榨放量，施压盘面。但全球菜籽种植天气或存在不利影响。短期暂以2260元以上大区间行情对待。短线尚未企稳，看多反弹对待。关注原油端波动、关注国际菜籽种植天气以及进口累库进度。

棕榈油：马棕榈油数据偏弱 vs 印尼出口管制 高位震荡

	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	9729	9592	137	1.43%	
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	9568	9465	103	1.09%	
广州	元/吨	9570	9340	230	2.46%	
江苏	元/吨	9440	9360	80	0.85%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9508	9429	79.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	400	400	0.00		
周度商业库存	万吨	74.44	76.066	-1.63		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	48	41	7.00		
看平比例	%	36	32	4.00		
看跌比例	%	16	27	-11.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-562.00	-464.00	-98.00		
棕榈油9-5	元/吨	442.00	355.00	87.00		
棕榈油1-9	元/吨	120.00	109.00	11.00		
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	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	1230	1270	-40		
豆菜油（一级）	元/吨	1860	1890	-30		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1280897 吨，较上月同期出口的 1404618 吨减少 8.8%。

5 月 29 日，印尼政府与棕榈油农民团体举行紧急会议，以回应农民对鲜果串价格急剧下跌的严重关切。农民们抱怨称，政府关于将所有棕榈油出口通过一家国有机构集中管理的新政策宣布后，许多鲜果串收购点停止运营，导致农民层面的价格出现崩溃。印尼副农业部长苏达廖诺在会后向媒体表示，中央政府已要求地方政府积极介入，并强调，在政策过渡期间，精炼厂的出口业务将照常进行，不会受到干扰。

Mysteel：截至 2026 年 5 月 29 日（第 22 周），全国重点地区棕榈油商业库存 74.44 万吨，环比上周减少 1.63 万吨，减幅 2.14%；同比去年 36.40 万吨增加 38.04 万吨，增幅 104.51%。2026 年 5 月 22 日-2026 年 5 月 28 日，国内新增 6 条买船，其中 6 条 6 月。

昨日棕榈油反弹。原油反弹提振油脂端行情。印尼出口管制导致国内采摘收购问题，提振马棕榈油 6 月出口预期。短期国内供应略显宽松，高位区间行情对待，追多仍需谨慎，注意仓位管理。关注后续美伊进展，印尼出口管制问题以及本月马棕榈油出口情况。中期仍可关注逢低看多机会。

棉花：多空驱动放缓 预计阶段震荡

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	16335	16100	235	1.46%	
CF2611		16560	16325	235	1.44%	
CF2701		16750	16510	240	1.45%	
CF2703		16590	16350	240	1.47%	
美棉主连	美分/磅	79.59	79.53	0.06	0.08%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI Index (3218B)	元/吨	17650	17635	15	0.09%	
FC index M	美分/磅	89.19	89.36	-0.17	-0.19%	
FC index M (滑准税)	元/吨	15314	15369	-55	-0.36%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	900	1125	-225.00		
棉花03		1060	1285	-225.00		
棉花09		1315	1710	-395.00		
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	-415	-410	-5		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1715.10	-1486.30	-228.80		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	74.50	75.00	-0.50		
主流织布厂开机	%	41.10	41.80	-0.70		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12094	12124	-30		
棉纱		0	0	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	369.23	379	-10		
新疆棉花商业库存		247.26	256.96	-10		
纯棉纱	天	30.57	30.57	0		
坯布		31.5	31.6	0		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院

【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，美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 24 日当周，美国棉花种植率为 53%，此前一周为 41%，去年同期为 50%，五年均值为 53%。澳大利亚方面，根据 ACSA 的最新报告，澳大利亚 2025/26 年度棉花的早期迹象显示，新棉品质高且纤维强度突出，约 15% 的澳棉新花已完成加工，产量有望达到行业预期的 430 万包，远低于 2024/25 年度 500 万包以上的水平。印度方面，CAI 预计即将到来的 2026 年播种季棉花种植面积将增长 7%。

国内，棉花已经进入现蕾期，需持续防范 6 月高温干旱对棉苗生长的不利影响。但目前市场预期单产难有显著下行预期。植棉意向，中国棉花协会最新调研数据显示，今年全国植棉意向面积为 4311.8 万亩，同比下降 3.8%。此外，卓创资讯得出 2026 年新疆棉花种植面积同比减幅 3%-5%。新疆 6 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%，疆内反馈新年度单产水平易涨难跌，市场产量下修预估或较为充分。库存方面，本周商业去库同比进一步放缓，中间库存偏紧预期有所缓和。此外，市场虽辟谣抛储传闻细节，但不否认储备棉公检待发的状态，负面预期仍存。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，棉纱环节本周继续小幅累库。需求端，本周下游开机表现持稳，纱布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经贸磋商细节未明、终端采购趋弱等利空因素后，盘面因主产区旱情仍有反复、新年度全球供需预期收紧获得支撑，在关键点位表现出一定承接力度。考量到产区天气炒作窗口仍未结束，宏观低迷背景下盘面短期或仍有回调空间，但下方受供需收紧预期支撑，整体下行空间有限。国内，新棉长势整体良好，天气扰动及减产预期炒作空间不大，下游纺织淡季订单下滑、产销放缓，棉花商业库存去化进度持续走弱。叠加储备棉轮出预期不改，预计维持震荡运行格局，但下方受新棉收购价预期支撑，调整空间相对有限。5

红枣：库存同比继续收敛 警惕天气扰动可能

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
GJ2609 (主力)		9575	9385	190	2.02%	
GJ2701	元/吨	10290	10155	135	1.33%	
GJ2703		10300	10205	95	0.93%	
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	9.05	9.02	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%	
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	-525	-365	-160.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-715.00	-770.00	55.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	1.00	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	0.82	0.85	-0.03		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7770	7770	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	10971	11050	-79		

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月上旬开始环割。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10971吨，较上周减少79吨，仍高于同期218。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，库存虽继续边际收敛，但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，但天气因素介入概率逐步提升后，预计盘面面对天气敏感度显著提升，关注天气炒作机会。

生猪：均重回落 警惕收升水过程中的波动

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
1h2607 (主力)		10705	10700	5	0.05%
1h2609	元/吨	12065	12075	-10	-0.08%
1h2611		12745	12680	65	0.51%
1h2701		13415	13360	55	0.41%
出栏均价					
生猪 (全国)	元/吨	9610	9530	80	0.84%
生猪 (河南)		10100	10040	60	0.60%
生猪 (四川)		9110	9010	100	1.11%
生猪 (广东)		10240	10240	0	0.00%
生猪基差					
1h2609	元/吨	-2455	-2545	90	3.54%
1h2611		-3135	-3150	15	0.48%
1h2701		-3805	-3830	25	0.65%
生猪价差					
生猪7-9	元/吨	-1360	-1375	15	1.09%
生猪11-1		-670	-680	10	1.47%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)	万头	3906.06	3940.21	-34.15	-0.87%
全国样本企业生猪出栏量 (月)		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	123.06	123.2	-0.14
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.01	32.95	0.06	0.18%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		81.31	82.1	-0.79	-0.96%
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	-8.8	-2.8	-6.00	214.29%
猪: 外购利润 (日)	元/头	-224.57	-224.25	-0.32	-0.14%
猪: 自养利润 (日)	元/头	-277.19	-274.73	-2.46	-0.90%
比价&库容					
猪粮比价: 全国 (日)	%	4.04	4.01	0.03	0.75%
生猪: 冻品库容率: 全国 (月)		30.87	27.94	2.93	10.49%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端, 涌益方面预计6月市场计划出栏数较5月环比提升0.8%左右。但结合生猪繁育周期规律, 2025年7-8月能繁母猪存栏数据持续下行, 传导至6月市场理论生猪出栏量存在减量预期, 预计市场的实际供应增量或较为有限。但是需要注意的是, 虽然5月底市场有所缩量, 但是供应压力仍未持续好转的现实基础。均重方面, 钢联样本企业本周回落0.15kgkg至123.06kg, 市场大猪抛压仍在加速释放, 关注肥猪价格何时进一步企稳。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月综合养殖厂能繁存栏量去化加速, 环比去化4.61万头至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; 仔猪本周价格重心停止上行至251.43元/头, 于利润驱动下5月面临较大去化放缓预期。需求端, 6月猪肉消费仍处于传统淡季, 伴随气温持续攀升, 居民鲜肉消费意愿偏弱, 终端白条走货情况难以出现明显改善。下游屠宰企业、贸易商采购态度谨慎, 收购积极性大概率持续走弱。

整体来看, 今日生猪价表现小幅反弹, 但供应缩量不具备持续性情况下, 市场预计明日价格将回吐涨幅。短时间市场仍旧在供强虚弱背景下加速大猪的出栏。此外, 还需警惕端午前夕此前二育猪源的集中性释放风险。盘面上, 随着大体重猪源持续去化后库存压力存在阶段放缓预期, 且临近节前备货, 关注肥猪价格企稳后的阶段反弹机会。策略上, 近月合约的升水进一步收敛, 建议逐步止盈, 关注后续高空机会, 中旬前后建议激进多头投资者建议逐步关注9月合约短多机会。

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！

期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75号。

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