中辉农产品日度研究报告

——2026.09.29

品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	看多谨慎	受降雨延误的美国收割进度，以及中美关系取得进展影响，美豆偏强运行。国内方面，本周最新港口及油厂大豆库存环比增加，豆粕库存环比增加，本周中美会晤或改善国内四季度及明年一季度大豆进口供应。豆粕跟随美豆强势维持高位整理。关注中美会晤最终结果。
菜粕 ★	看多谨慎	加拿大中部草原地区未来几天的干燥天气应能让农民收获更多作物。收割进度预计改善，加籽收跌。国内方面，国内本周沿海油厂最新菜籽及菜粕库存环比增加。本周菜籽压榨量预计环比继续增加，菜粕本周边际供应有望继续向好。菜粕暂以区间震荡对待，关注豆粕端波动、澳籽天气，以及加籽后续收割进展。
棕榈油 ★	短期震荡加剧	马棕榈油 9 月前 25 日出口数据偏利空，导致马棕榈油价格持续下跌。国内方面，最新本周棕榈油库存环比略降，但仍大幅高于去年同期。国内买船数量继续增加，未来到港压力持续。棕榈油预计跟随马盘低开。关注马棕榈油 9 月后续出口情况及原油指引。
豆油 ★	短期震荡加剧	美豆高位偏强震荡。国内方面，油厂豆油库存环比增加，同比偏高。短期供应表现充足。近期现货市场成交表现偏淡，主要现货成交为主，远月头寸成交缩量。目前工厂执行前期合同为主，油厂催提现象较多。短线反弹对待。关注中美会晤最终落地结果，原油、棕榈油端进展。
菜油 ★	短期震荡加剧	加籽收割天气暂改善。国内方面，本周全国菜油库存环比增加，沿海油厂菜油库存环比小幅增加。本周菜籽开机预计环比增加，现货偏紧格局边际缓解。远月菜籽进口尚可预期抑制市场投机看多炒作情绪。短期高位震荡对待。关注加籽收割进展，澳籽天气，以及其他油脂端进展。
棉花 ★	逐步止跌	新棉上市预期压力与宏观氛围不利消化后，预计美棉逐步止跌。国内，疆棉吐絮过半过且快于往年，近期调研结果显示新疆实际减产预期不强，定产矛盾逐步缓解。需要注意的是，储备棉月底开始停止抛入市场，市场短期库存压力预计逐步达峰回落。需求端，金九银十表现有限，关注后续外贸表现。盘面上，跌至关键关口附近下行阻力增大，叠加开秤前仍有炒作风险与储备棉停抛，预计盘面逐步企稳止跌，但上行空间受高存量压制。
红枣 ★	低位震荡	未来一周新疆产区温度继续下行且降雨增多，目前至三茬果阶段枣树生长情况整体良好，需关注降雨对红枣上糖期质量的影响。下游双节备货需求转弱推动去库速度放缓，临近新枣下树前库存仍旧偏宽松，预计期现短期继续磨底运行。
生猪 ★	震荡寻底	周一全国出栏总量大幅放量，带动现货日内显著走弱，市场预计明日猪价在放量影响下仍旧偏弱运行。供应端来看，近期市场淘母数量减少，但是标猪及大猪出栏量仍旧较大，且二育环节零星无明显压栏，短期仍旧是去库逻辑。下游，近期仍是国庆前备货期，但前节备货情况有限，预计需求支撑价格力度有限。盘面上，大跌后近月合约仍有部分升水，短期盘面节奏继续强锚定现货，预计仍旧低位寻底，后续考虑到 10 月出栏计划存拐点预期叠加降温深入，现货放量下跌后有望节后企稳，建议空头谨慎持仓过节。

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：中美会晤结果在即 警惕短线波动

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	3426	3404	22	0.65%	
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	3421.84	3421.84	0	0.00%	
张家港	元/吨	3350	3350	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	3387.5	3387.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2313.75	2307.5	6.25	0.27%	
芝麻粕	元/吨	3175	3175	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1516.67	1516.67	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		周趋势图
全国均价	元/吨	-83.9858	-93.49	9.50		
张家港现货	元/吨	89.3	79.8	9.50		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕01	元/吨	-76	-54	-22.00		
豆粕05	元/吨	322	339	-17		
豆粕09	元/吨	247	255	-8		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	900	890	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	1066	1055	11.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-398.00	-393.00	-5.00		
豆粕9-5	元/吨	75.00	84.00	-9.00		
豆粕1-9	元/吨	323.00	309.00	14.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕	手	47439	44439	3000		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据显示，截至 2026 年 9 月 22 日，美国大豆产区干旱比例为 26%，上周为 27%，较上周减少 1 个百分点；去年同期为 37%，较去年同期减少 11 个百分点。

据外媒报道，咨询公司 Patria Agronegocios 表示，巴西 2026/27 年度大豆产量预计为 1.7375 亿吨，较上一年度下降 3.3%。该公司称，巴西 2026/27 年度大豆种植面积预计为 4900 万公顷，较上一年度增长 0.77%。

据外媒报道，分析师预计美国 2025 年大豆产量料为 42.61 亿蒲式耳，分析师预估区间在 42.52-42.75 亿蒲式耳，美国农业部 9 月供需报告中的预估值为 42.62 亿蒲式耳。据外媒报道，分析师预计，截至 9 月 1 日，美国大豆库存为 32.4 亿蒲式耳，略低于上年同期水平。

受降雨延误的美国收割进度，以及中美关系取得进展影响，美豆偏强运行。国内方面，本周最新港口及油厂大豆库存环比增加，豆粕库存环比增加，本周中美会晤或改善国内四季度及明年一季度大豆进口供应。豆粕跟随美豆强势维持高位整理。关注中美会晤最终结果。

请务必阅读正文之后免责条款部分

菜粕：加籽收割天气改善 跟随豆粕趋势运行

	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	2335	2327	8	0.34%	
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	2517.89	2507.89	10	0.40%	
南通	元/吨	2450	2460	-10	-0.41%	
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	3387.5	3387.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2313.75	2307.5	6.25	0.27%	
芝麻粕	元/吨	3175	3175	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1516.67	1516.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
全国均价	元/吨	-142.938	-212.938	70.00		
湖北	元/吨	-282.9	-352.9	70.00		
江苏南通	元/吨	-342.9	-412.9	70.00		
加籽进口折算①	元/吨	-108	-204	96.00		
加籽进口折算②	元/吨	-255	-311	56.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕01	元/吨	90	111	-21.00		
菜粕05	元/吨	75	87	-12		
菜粕09	元/吨	18	29	-11		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	900	890	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	1066	1055	11.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕5-1	元/吨	30.00	29.00	1.00		
菜粕9-5	元/吨	48.00	35.00	13.00		
菜粕1-9	元/吨	-72.00	-82.00	10.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕	手	8930	8930	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel:9 月 24 日全国菜粕市场价格：东莞 2500，广西 2500，海南儋州 2590，福建厦门 2430，江苏南通颗粒粕 2390，天津颗粒粕 2430。（单位：元/吨）

加拿大中部草原地区未来几天的干燥天气应能让农民收获更多作物。收割进度预计改善，加籽收跌。国内方面，国内本周沿海油厂最新菜籽及菜粕库存环比增加。本周菜籽压榨量预计环比继续增加，菜粕本周边际供应有望继续向好。菜粕暂以区间震荡对待，关注豆粕端波动、澳籽天气，以及加籽后续收割进展。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棕榈油：马棕榈油月内数据偏弱，价格承压

	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	9806	9718	88	0.91%	
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	9518	9450	68	0.72%	
广州	元/吨	9220	9110	110	1.21%	
江苏	元/吨	9450	9390	60	0.64%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9729	9681	48.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	2700	0	2700.00		
周度商业库存	万吨	93.509	93.97	-0.46		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	30	50	-20.00		
看平比例	%	30	20	10.00		
看跌比例	%	40	30	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	476.00	454.00	22.00		
棕榈油9-5	元/吨	-949.00	-841.00	-108.00		
棕榈油1-9	元/吨	473.00	387.00	86.00		
周度油厂库存	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
菜籽	万吨	36	42.1	-6.1	-14.49%	
菜粕	万吨	1.48	1	0.48	48.00%	
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	-620	0	-620		
菜棕（江苏）	元/吨	1710	1580	130		
豆菜油（一级）	元/吨	2020	1870	150		

数据来源： Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 887557 吨，较上月同期的 1045204 吨下降 15.1%。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 763202 吨，较上月同期出口的 1008211 吨减少 24.3%。

据外媒报道，泰国国内贸易部计划将该国的战略大米储备增加 30%，棕榈油储备增加 20%，作为应对厄尔尼诺现象可能引发的干旱的准备工作之一。该部门总干事威塔亚功·马尼尼表示，拟议增加安全库存旨在加强粮食安全，并在潜在的供应和价格风险中提供稳定国内市场的机制。

马棕榈油 9 月前 25 日出口数据偏利空，导致马棕榈油价格持续下跌。国内方面，最新本周棕榈油库存环比略降，但仍大幅高于去年同期。国内买船数量继续增加，未来到港压力持续。棕榈油预计跟随马盘低开。关注马棕榈油 9 月后续出口情况及原油指引。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棉花：储备棉停售 关注月底收割

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2611	元/吨	15775	15595	180	1.15%	
CF2701（主力）		16000	15835	165	1.04%	
CF2703		15915	15755	160	1.02%	
CF2705		15830	15670	160	1.02%	
美棉主连	美分/磅	82.71	83.31	-0.6	-0.72%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIndex（3218B）	元/吨	17394	17368	26	0.15%	
FC index M	美分/磅	90.09	90.27	-0.18	-0.20%	
FC index M（滑准税）	元/吨	15330	15361	-31	-0.20%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花01	元/吨	1394	1533	-139.00		
棉花03		1479	-15755	17234.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花1-5	元/吨	170	165	5		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1494.90	-1318.90	-176.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企开机	%	70.10	70.10	0.00		
主流织布厂开机		36.84	37.36	-0.52		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	7463	7568	-105		
棉纱		0	0	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	166.98	179.41	-12		
新疆棉花商业库存		60.14	71.4	-11		
纯棉纱	天	30.61	30.52	0		
坯布		38.7	37.3	1		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

国际，巴西方面，截止 9 月 18 日当周，巴西（98%）棉花总的收割进度为 98.2%，环比增加 2.6 个百分点，同比慢 0.8 个百分点。巴西棉上市基本结束，根据 CONAB，产量评估 408.5 万吨，同比基本持平。美国方面，截至 2026-09-17 当周，2026/27 年度美陆地棉周度签约 5.23 万吨，环比增加 224%，其中墨西哥签约 1.58 万吨，越南签约 1.16 万吨；2027/28 年度美陆地棉周度签约 2.79 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 3.74 万吨，环比增加 16%，其中越南装运 1.11 万吨，印度装运 0.73 万吨。 2026/27 年度美棉陆地棉和皮马棉总签售量 111.76 万吨，占年度预测总出口量（268 万吨）的 42%；累计出口装运量 28.68 万吨，占年度总签约量的 26%。

国内，全疆棉花全面进入吐絮高峰，平均吐絮率过半，今年南疆机采棉采收时间与北疆仅相差较少，各地采棉机已全部就位，月底前后预计开始大面积采收。库存方面，最新全商业总库存降至 156.32 万吨，高于同期 53 万吨左右。进口方面，据海关统计数据，2026 年 8 月我国进口棉花约 8 万吨，环比减少约 1 万吨，同比增加 10.7%。储备棉方面，9 月 30 日储备棉开始停售，市场库存压力预计逐步缓解。进口方面，8 月我国进口棉纱 18 万吨，同比增加约 36.5%，环比增加约 15.5%。需求端，下游纱布厂进入开机回升道通，本周均小幅回升，高于同期 4%左右。国内社零方面，8 月服装社零继续下跌但跌幅略有收窄，同比减少 0.5%，全年至今累计同比增长 5.1%。出口端，8 月我国纺服出口 285.65 亿美元，同比增 7.6%。

盘面上，新棉上市预期压力与宏观氛围不利消化后，预计美棉逐步止跌。国内，疆棉吐絮过半过且快于往年，近期调研结果显示新疆实际减产预期不强，定产矛盾逐步缓解。需要注意的是，储备棉月底开始停止抛入市场，市场短期库存压力预计逐步达峰回落。需求端，金九银十表现有限，关注后续外贸表现。盘面上，跌至关键关口附近下行阻力增大，叠加开秤前仍有炒作风险与储备棉停抛，预计盘面逐步企稳止跌，但上行空间受高存量压制。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：双节备货进入尾声

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2701（主力）	元/吨	7055	7165	-110	-1.54%	
CJ2703		7095	7205	-110	-1.53%	
CJ2705		7250	7375	-125	-1.69%	
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	7.74	7.81	0	-0.90%	
河北一级灰枣	元/千克	6.8	6.8	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01（对标基准品）	元/吨	685	645	40.00		
跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
1-5	元/吨	-195.00	-210.00	15.00		
到货量	单位	最新	-540	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	5.00	6.00	-1.00		
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	-0.33	-0.32	-0.01		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	4063	4329	-266		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	9570	9626	-56		
数据来源：IFIND 、钢联、中辉期货研究院						

【品种观点】

产区方面，近期主产区枣树处于上糖阶段，整体一二三茬坐果情况较为良好且稳定。 根据气象机构公布的数据，本周新疆大部高温天气逐步走低，需关注后续降雨是否对红枣质量存负面影响。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 9570 吨，较上周减少 56，环比减少 0.58%，同比增加 3.49%。当前样本点库存持续下降，现货价格处于历史低位。临近假期，双节备货步入尾声，市场购销氛围减弱。距离新枣下树仅剩一个月左右时间，关注市场消费及下游走货。

整体看来，未来一周新疆产区温度继续下行且降雨增多，目前至三茬果阶段枣树生长情况整体良好，需关注降雨对红枣上糖期质量的影响。下游双节备货需求转弱推动去库速度放缓，临近新枣下树前库存仍旧偏宽松，预计期现短期继续磨底运行。

请务必阅读正文之后免责条款部分

生猪：出栏放量同步打压期现

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2611（主力）	元/吨	10295	10655	-360	-3.38%
lh2701		11235	11600	-365	-3.15%
lh2703		11150	11495	-345	-3.00%
lh2705		12160	12525	-365	-2.91%
出栏均价					
生猪（全国）	元/吨	10.12	10.25	-0.13	-1.27%
生猪（河南）		9.98	10.32	-0.34	-3.29%
生猪（四川）		9.80	9.90	-0.1	-1.01%
生猪（广东）		11.31	11.25	0.06	0.53%
生猪基差					
lh2611	元/吨	-175	-405	230	56.79%
lh2701		-1115	-1350	235	17.41%
lh2703		-1030	-1245	215	17.27%
生猪价差					
生猪11-1	元/吨	-940	-945	5	0.53%
生猪1-3		85	105	-20	19.05%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）	万头	3836.51	3828.29	8.22	0.21%
全国样本企业生猪出栏量（月）		1274.97	1256.92	18.05	1.44%
全国样本企业生猪出栏量（日）	头	343705	304046	39659.00	13.04%
全国:能繁母猪存栏量（月）		0	3904	-3904.00	-100.00%
生猪出栏均重（周）	kg	123.75	123.69	0.06	0.05%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	34.03	33.29	0.74	2.22%
重点屠宰企业鲜销率（周）		82.84	82.17	0.67	0.82%
重点企业日度屠宰量（日）	头	140834	137772	3062.00	2.22%
猪：屠宰利润（周）	元/头	-13.6	-15.7	2.10	-13.38%
猪：外购利润（日）	元/头	-135.26	-121.65	-13.61	-11.19%
猪：自养利润（日）	元/头	-178.49	-164.88	-13.61	-8.25%
比价&库容					
猪粮比价:全国（日）	%	4.52	4.63	-0.11	-2.38%
生猪:冻品库容率:全国(周)		32.2	32.23	-0.03	-0.09%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端，截至 2026 年 9 月 20 日 Mysteel 调研样本规模养殖企业生猪计划出栏综合完成度 64.67%，整体出栏进度偏慢且区域且分化明显，主因终端需求偏弱、标猪销售存在压力，同时部分企业选择增重压栏，江苏等地出栏受猪体重影响分化显著，江西、两广区域出栏进度相对更好（部分地区因疫情影响，出猪进度在中旬有所提升）。均重方面，在散户出大猪意愿提升叠加母猪出栏增多背景下，均重小幅上行至 123.75kg。标肥价差方面，随着前期压栏及二育猪源的释放，市场大体重猪源上行动力趋弱，标肥价差走扩至-1.01 元/kg。仔猪方面，去产效应进一步反馈但速度有所放缓，钢联 8 月新生仔猪跌至 572.73 万头。此外，仔猪补栏积极性持续放缓背景下，本周 7kg 仔猪价格跌至 128.1 元/头。能繁方面，钢联 8 月能繁去化速度有所抬升，综合养殖场能繁存栏量环比下降 2.94%，规模场下调 3.01%，中小散下调 0.8%（8 月淘汰母猪数量对应提升），近期淘母价格反弹至 7.05 元/kg，等待后续政策进一步下调产能调控线。

整体来看，周一全国出栏总量大幅放量，带动现货日内显著走弱，市场预计明日猪价在放量影响下仍旧偏弱运行。供应端来看，近期市场淘母数量减少，但是标猪及大猪出栏量仍旧较大，且二育环节零星无明显压栏，短期仍旧是去库逻辑。下游，近期仍是国庆前备货期，但前节备货情况有限，预计需求支撑价格力度有限。盘面上，大跌后近月合约仍有部分升水，短期盘面节奏继续强锚定现货，预计仍旧低位寻底，后续考虑到 10 月出栏计划存拐点预期叠加降温深入，现货放量下跌后有望节后企稳，建议空头谨慎持仓过节。

请务必阅读正文之后免责条款部分

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：沪证监许可 [2015] 75 号。

研究员	资格证号	咨询证号
贾晖	F0232181	Z0000183
曹以康	F03133687	Z0024285