中辉农产品日度研究报告

——2026.10.09

品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	震荡加剧	本周美豆中西部天气改善利于收割推进，导致美豆上行驱动不足，有所承压。国内豆粕冲高回落。短期库存端供应可观，但受节日影响，下周豆粕库存预计相对平稳，增量压力有限。当前市场聚焦周五 USDA 即将发布的月度供需报告，分析师预期美豆单产维持不变，报告前市场交投较为谨慎。短期豆粕处于成本托底与高库存压制的矛盾格局，盘面受资金情绪扰动震荡调整。关注巴西种植进展以及美农 10 月报告指引。
菜粕 ★	震荡加剧	加籽收割天气近日尚可导致加籽小幅回落，但后续强暴风雪对收割工作的影响仍需关注。国际端菜籽市场相对平静，缺乏指引。国内端，菜粕库存虽同比偏低，但菜籽库存以及远月进口供应预估良好。美豆收获上市供应增加预期下，豆菜粕价差修复，菜粕盘面较豆粕压力有所减轻。短期震荡加剧。关注美农 10 月报告，澳籽及加籽产量质量情况。
棕榈油 ★	止跌整理	马棕榈油 9 月预期累库压力有所释放，10 月前 5 日产量下降暂缓市场悲观情绪。印度印度 9 月棕榈油采购增加预估以及 11 月排灯节前采购需求预期一定程度上降抑制短线市场继续做空情绪。国内方面，棕榈油昨日现货成交大幅放量。但库存高位以及 10 月高量买船到港，短期仍存压力。棕榈油偏弱震荡，继续追空谨慎对待。关注马棕榈油 10 月出口指引。
豆油 ★	蓄势整理	美豆收割天气改善，国内端豆油库存高位，短期供应充足，但正基差限制了豆油的下行动力。原油端上涨对油脂构成一定支持。豆油蓄势整理，关注 10 月 USDA 供需报告指引，关注原油以及棕榈油端数据情况。
菜油 ★	偏多震荡	国际端加籽市场暂无消息指引。国内菜油库存同比偏低，强基差对盘面构成一定支持。菜籽油短线暂维持偏多对待。但继续上涨缺乏持续利多驱动，追多谨慎，日内参与为宜。关注加籽产量及质量情况，澳籽产量情况以及原油端波动。
棉花 ★	逐步止跌	由于籽棉收购价表现坚挺、未随节前盘面同步下跌，叠加外盘先抑后扬、估值修复，节后棉市核心矛盾转向现货成本支撑与盘面需求压制的博弈。操作上建议单边以区间震荡思路为主，忌盲目追空或抄底，轻仓波段操作。产业客户可依托盘面波动同步推进收购与套保，边收边套锁定加工利润，不宜对单边趋势行情抱有过高预期。
红枣 ★	偏弱运行	国庆节后红枣市场预计维持弱稳运行。新季红枣尚未大量上市，旧季库存仍较充足，市场处于“陈货未尽，新枣未丰”的平衡状态。需求端节后进入阶段性淡季，下游采购以刚需为主，贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 11 月。但随着气温降低，红枣滋补属性逐渐显现，价格大幅下跌空间有限，预计仍旧以低位磨底为主。
生猪 ★	弱势磨底	周四全国生猪出栏量仍有增加，节后国内生猪市场宽松供需格局尚未扭转，现货虽未持续下探新低但上驱动力亦不足，市场预计现货今日表现仍旧以偏弱为主。近月合约结合盘面估值来看，升水空间收敛较多，破位下探依赖现货进一步下跌，10 月出栏计划继续调增背景下，建议适度偏空对待，博弈反弹的节奏需视 10 月出栏情况而定。中远月合约节前调整较多，现货跌势放缓后，可适当关注反弹机会。

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。

豆粕：蓄势整理静待美农报告指引

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	3366	3372	-6	-0.18%	
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	3439.47	3420	19.47	0.57%	
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	2310	2288.75	21.25	0.93%	
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	-66.2581	-81.64	15.38		
张家港现货	元/吨	108.9	93.1	15.80		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕01	元/吨	-16	-22	6.00		
豆粕05	元/吨	371	364	7		
豆粕09	元/吨	280	272	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	910	950	-40.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	1034	1039	-5.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-387.00	-386.00	-1.00		
豆粕9-5	元/吨	91.00	92.00	-1.00		
豆粕1-9	元/吨	296.00	294.00	2.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕	手	47939	47439	500		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】据农业咨询公司 AgRural，截至上周四，巴西 2026/27 年度大豆种植率已达 7.3%，落后于去年同期时的 9%。

据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 2026 年 10 月 2 日，巴西大豆播种率为 9.4%，上周为 3.9%，去年同期为 8.2%，五年均值为 8.8%。

美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 2026 年 10 月 4 日当周，美国大豆优良率为 57%，一如市场预期的 57%，前一周为 58%；收割率为 25%，低于市场预期的 29%，前一周为 17%，五年均值为 33%；落叶率为 85%，上一周为 75%，五年均值为 87%。

节日期间，美农发布美豆季度库存报告，低于去年同期 3%，且低于市场预期，本周美豆优良率环比再度下降。此外，由于大豆收获延迟与优良率不及预期，令市场对大豆产量和品质产生疑虑。近期中西部降雨频繁，尤其衣阿华州 9 月降雨量打破纪录，导致田间作业受阻，土壤过湿。本周天气转为干燥，但豆粒水分下降以及联合收割机下田作业仍需数日。受多因素利多影响，美豆收涨。巴西方面，受天气影响，种植进度落后于去年同期，但产量预估方面，市场预计种植面积会有增加，产量会有增加。受美豆节日上涨影响，国内豆粕预计高开，但美豆本周天气改善，追多谨慎，投机性看待。关注巴西种植进展以及原油端波动情况。

请务必阅读正文之后免责条款部分

菜粕：缺乏指引 暂跟随豆粕趋势运行

	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	2332	2306	26	1.13%	
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	2497.89	20	0.80%	
南通	元/吨	2440	2400	40	1.67%	
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	2310	2288.75	21.25	0.93%	
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	-134.338	-175.438	41.10		
湖北	元/吨	-274.3	-315.4	41.10		
江苏南通	元/吨	-334.3	-375.4	41.10		
加籽进口折算①	元/吨	40	-124	164.00		
加籽进口折算②	元/吨	-125	-242	117.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕01	元/吨	108	67	41.00		
菜粕05	元/吨	89	51	38		
菜粕09	元/吨	32	-12	44		
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	910	950	-40.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	1034	1039	-5.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕5-1	元/吨	34.00	31.00	3.00		
菜粕9-5	元/吨	40.00	35.00	5.00		
菜粕1-9	元/吨	-76.00	-79.00	3.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕	手	8530	8930	-400		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据外媒报道，官方数据显示，截至 9 月 23 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜作物收割已完成 24.93%，准备直接收割的有 29.18%，已经割晒的有 21.41%。截至 9 月 22 日当周，阿尔伯塔省油菜籽作物收割完成 14.9%。截至 9 月 21 日当周，曼尼托巴省油菜籽作物收割率为 43%。

加籽收割天气近日尚可导致加籽小幅回落，但后续强暴风雪对收割工作的影响仍需关注。国际端菜籽市场相对平静，缺乏指引。国内端，菜粕库存虽同比偏低，但菜籽库存以及远月进口供应预估良好。美豆收获上市供应增加预期下，豆菜粕价差修复，菜粕盘面较豆粕压力有所减轻。短期震荡加剧。关注美农 10 月报告，澳籽及加籽产量质量情况。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棕榈油：马棕榈油偏弱震荡 关注 10 月出口及原油指引

	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	9509	9581	-72	-0.75%	
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	9325	9323	2	0.02%	
广州	元/吨	9220	9110	110	1.21%	
江苏	元/吨	9270	9250	20	0.22%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9367	9412	-45.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	2860	2860	0.00		
周度商业库存	万吨	96.802	96.842	-0.04		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	50	50	0.00		
看平比例	%	30	30	0.00		
看跌比例	%	20	20	0.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	458.00	450.00	8.00		
棕榈油9-5	元/吨	-206.00	-181.00	-25.00		
棕榈油1-9	元/吨	-252.00	-269.00	17.00		
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	1890	1890	0		
豆菜油（一级）	元/吨	2030	2010	20		

数据来源： Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降 5.02%，出油率环比上月同期下降 0.18%，产量环比上月同期下降 5.97%。

多位交易商表示，由于俄乌冲突扰乱发货，印度 9 月葵花籽油进口降至四年多来最低水平，促使精炼商将棕榈油采购量提高至七个月来最高水平。贸易商表示，印度 9 月葵花籽油进口量环比下降 36%，至 10.3 万公吨，为逾四年来最低水平。棕榈油进口量环比增长 3.5%，至 81 万公吨，为七个月来最高水平。豆油进口量环比下降 4.6%，至 60 万公吨。食用油进口总量环比下降 3.75%，至 150 万公吨。

马棕榈油 9 月预期累库压力有所释放，10 月前 5 日产量下降暂缓市场悲观情绪。印度印度 9 月棕榈油采购增加预估以及 11 月排灯节前采购需求预期一定程度上降抑制短线市场继续做空情绪。国内方面，棕榈油昨日现货成交大幅放量。但库存高位以及 10 月高量买船到港，短期仍存压力。棕榈油偏弱震荡，继续追空谨慎对待。关注马棕榈油 10 月出口指引。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棉花：籽棉开秤较坚挺 预计跌势放缓

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2611	元/吨	15490	15350	140	0.91%	
CF2701（主力）		15710	15615	95	0.61%	
CF2703		15635	15555	80	0.51%	
CF2705		15550	15475	75	0.48%	
美棉主连	美分/磅	80.03	81.21	-1.18	-1.45%	
现货价格	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**	**涨跌幅**	**周趋势图**
CCIndex（3218B）	元/吨	17228	17227	1	0.01%	
FC index M	美分/磅	87.39	86.26	1.13	1.31%	
FC index M（滑准税）	元/吨	14984	14898	86	0.58%	
基差	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花01	元/吨	1518	1612	-94.00		
棉花03		1627	1685	-58.00		
棉花跨期价差	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花1-5	元/吨	160	140	20		
利润	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**月趋势图**
纺企纺纱	元/吨	-1197.90	-1098.90	-99.00		
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	36.84	0.00		
仓单	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花	张	7224	7253	-29		
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	166.39	156.32	10		
新疆棉花商业库存		61.88	50.87	11		
纯棉纱	天	30.7	30.66	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，2025/26 贸易年度棉花出口创历史新高，总量达 337.4 万吨、同比增长 19%，出口收入 53 亿美元；中国超越越南、巴基斯坦，跃升为巴西棉第一大出口目的地，占其出口总量的 23%。美国方面，至 9 月 27 日，全美棉花吐絮率 70%，较去年同期领先 4 个百分点，较近五年平均水平领先 3 个百分点。印度方面，新棉上市量逐步攀升但现货价格整体坚挺，印度棉花公司（CCI）本周累计下调棉花售价 2700 卢比 / 坎迪；维达尔巴产区干旱冲击产量预期，叠加 10 月 31 日棉花免税进口窗口期即将到期，市场观望政策走向。

国内，全疆棉花开始收割，北疆机采棉采摘进度过半，但收购价并未跟随节前郑棉大幅下跌，主流收购价维持在 7.25-7.5 元 / 公斤，整体跌幅有限。政策方面，明确 2026—2028 年在新疆继续实施棉花目标价格政策，目标价格水平仍为每吨 18600 元，有望缓解下一年度棉花减产的预期。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。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，由于籽棉收购价表现坚挺、未随节前盘面同步下跌，叠加外盘先抑后扬、估值修复，节后棉市核心矛盾转向现货成本支撑与盘面需求压制的博弈。操作上建议单边以区间震荡思路为主，忌盲目追空或抄底，轻仓波段操作。产业客户可依托盘面波动同步推进收购与套保，边收边套锁定加工利润，不宜对单边趋势行情抱有过高预期。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：节后采销转淡 结转库存压力偏高

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2701（主力）	元/吨	6805	7130	-325	-4.56%	
CJ2703		6855	7180	-325	-4.53%	
CJ2705		7020	7320	-300	-4.10%	
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	7.65	7.77	0	-1.54%	
河北一级灰枣	元/千克	6.7	6.8	0	-1.47%	
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	845	640	205.00		
跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
1-5	元/吨	-215.00	-190.00	-25.00		
到货量	单位	最新	-550	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	3.00	3.00	0.00		
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	-0.38	-0.33	-0.05		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	0	0	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	9450	9570	-120		

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，本周 36 家样本点物理库存在 9450 吨，较上周减少 120，环比减少 1.25%，同比增加 2.68%。当前样本点库存持续下降，当前红枣市场购销氛围整体一般，下游客户多维持刚需采购节奏，按需挑选合适货源，批量囤货意愿不强。正值新陈季交接之际，市场各方心态普遍谨慎，持货商出货相对灵活，下游则多持观望态度，等待新季红枣集中上市后再行收购，以期锁定更优采购成本，预计行情以平稳过渡为主。

整体看来，国庆节后红枣市场预计维持弱稳运行。新季红枣尚未大量上市，旧季库存仍较充足，市场处于“陈货未尽，新枣未丰”的平衡状态。需求端节后进入阶段性淡季，下游采购以刚需为主，贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 11 月。但随着气温降低，红枣滋补属性逐渐显现，价格大幅下跌空间有限，预计仍旧以低位磨底为主。

请务必阅读正文之后免责条款部分

生猪：现货偏弱 10 月出栏计划仍有调增

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2611（主力）	元/吨	10515	10680	-165	-1.54%
lh2701		11105	11365	-260	-2.29%
lh2703		10985	11260	-275	-2.44%
lh2705		12105	12370	-265	-2.14%
出栏均价					
生猪（全国）	元/吨	10.19	10.26	-0.07	-0.68%
生猪（河南）		10.27	10.36	-0.09	-0.87%
生猪（四川）		10.10	10.03	0.07	0.70%
生猪（广东）		11.65	11.65	0	0.00%
生猪基差					
lh2611	元/吨	-325	-420	95	22.62%
lh2701		-915	-1105	190	17.19%
lh2703		-795	-1000	205	20.50%
生猪价差					
生猪11-1	元/吨	-590	-685	95	13.87%
生猪1-3		120	105	15	-14.29%
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	311123	288140	22983.00	7.98%
全国:能繁母猪存栏量（月）		3780	3904	-124.00	-3.18%
生猪出栏均重（周）	kg	123.91	123.72	0.19	0.15%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	30.26	30.31	-0.05	-0.16%
重点屠宰企业鲜销率（周）		82	82	0.00	0.00%
重点企业日度屠宰量（日）	头	125233	125438	-205.00	-0.16%
猪：屠宰利润（周）	元/头	-1.8	0.5	-2.30	-460.00%
猪：外购利润（日）	元/头	-118.1	-109.42	-8.68	-7.93%
猪：自养利润（日）	元/头	-200.05	-191.37	-8.68	-4.54%
比价&库容					
猪粮比价:全国（日）	%	4.61	4.49	0.12	2.67%
生猪:冻品库容率:全国(周)		32.14	32.14	0.00	0.00%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端，9 月养殖端按照计划出栏，完成度尚可，但是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 10 月份出栏计划环比 9 月增加 1.91%，日均出栏量虽然环比减少，但假期期间少量积压，出栏压力仍大。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 123.91kg。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，周四全国生猪出栏量仍有增加，节后国内生猪市场宽松供需格局尚未扭转，现货虽未持续下探新低但上驱动力亦不足，市场预计现货今日表现仍旧以偏弱为主。近月合约结合盘面估值来看，升水空间收敛较多，破位下探依赖现货进一步下跌，建议适度偏空对待，博弈反弹的节奏需视 10 月出栏情况而定。中远月合约节前调整较多，现货近期跌势放缓后，建议空头节后逐步止盈，可适当关注反弹机会。

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