中辉农产品日度研究报告

——2026.11.02

品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	偏弱震荡	美豆收割进展顺利，巴西种植进展顺利且未来十五天天气良好，阿根廷种植开启。美豆丰产压力及天气炒作降温，短期对美豆及豆粕构成压制。国内方面，油厂豆粕库存环比继续增加，且大幅高于过去两年同期，短期开机及产量供应较好，且下游养殖去栏，豆粕国内基本面略偏弱。但远月豆粕成本抬升预期将限制盘面持续下调空间。短线豆粕偏弱对待。关注周五美豆出口销售情况，巴西种植进展。
菜粕 ★	追空谨慎	加籽收割尾声，加籽走势偏弱。澳籽端降雨偏低，关注后续实际产量情况。国内端，国内菜籽买船较好，远月到港压力环比增加。消费端临近传统淡季，国内基本面偏弱。但菜粕持续下跌后继续追空需谨慎，暂偏弱震荡对待。关注后续澳籽及加籽产量质量情况。
棕榈油 ★	止跌反弹	马棕榈油 10 月前 25 日出口环比大幅增加，但产量也出现增加态势，10 月累库预期增强。但马来西亚种植及原产业部已经就拟议的毛棕榈油出口税豁免咨询行业意见，利多短线人气。国内方面，棕榈油商业周度库存继续环比增加，但本周成交明显放量，华南区域提货积极，显示下游刚需采购释放。棕榈油反弹对待。关注马棕榈油 10 月库存情况、出口政策以及原油端扰动。
豆油 ★	高位区间	美豆丰产收割上市，美豆承压。国内市场，本周最新库存环比下降，随着 10 月大豆进口到港环比下降，供应压力将逐步趋于缓和，但现货成交近期清淡，豆棕价差回归，削弱豆油消费力。豆油短线暂以反弹对待。关注美豆收割天气，原油以及棕榈油端数据指引。
菜油 ★	高位区间	加籽收割尾声，加籽走势偏弱。澳籽端降雨偏低，关注后续实际产量情况。国内方面，菜油短期供应偏紧，基差对盘面存在支持，但远月澳籽买船增加，菜籽进口供应展望宽松。菜油短期暂以高位震荡行情对待。关注加籽，澳籽端产量以及原油端波动。
棉花 ★	弱势震荡	近期美棉市场天气情况转好推动美棉收获速度加快，叠加美元走强的负面扰动，美棉短期预计偏弱调整为主，但低价存需求采买支撑，谨慎看待 78 美分以下空间。国内，高供应逐步兑现于商业库存与公检量，市场对于产量的分歧空间仍存。下游需求季节性趋弱情况下，有望对上游形成进一步负反馈压制。操作上，偏空思路下，当前估值可考虑适当离场，警惕美棉联动抗跌反弹。
红枣 ★	宽幅震荡	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，天气虽有转差但该阶段影响较小，长势质量基本稳定，部分枣农为保证质量选择延迟下述。需求端目前贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 10 月底再逐步改善，警惕月底前后可能面临的盘面波动放大风险。
生猪 ★	震荡磨底	周末全国生猪出栏量环比未有明显增量,屠宰端小幅改善，多空综合后现货周末基本持平，市场预计供强需弱格局下现货价格跌幅放缓但无明显上行预期。盘面来看，01 合约大幅回落逼近前低，建议适当关注现货走势适当逢低试多，待空间给出后再度空单进场,避免盲目追空。远月合约近期调整较多，待现货企稳后继续关注行业成本线附近建仓机会。

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：美豆丰产叠加巴西种植顺利 盘面承压

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	3183	3161	22	0.70%	
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	3269.74	3272.89	-3.15	-0.10%	
张家港	元/吨	3240	3240	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	3312.5	3387.5	-75	-2.21%	
葵花粕	元/吨	2160	2178.75	-18.75	-0.86%	
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	-276.7451	-287.66	10.91		
张家港现货	元/吨	-94.4	-107.7	13.30		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕01	元/吨	57	79	-22.00		
豆粕05	元/吨	406	416	-10		
豆粕09	元/吨	313	321	-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	910	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	944	931	13.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-349.00	-337.00	-12.00		
豆粕9-5	元/吨	93.00	95.00	-2.00		
豆粕1-9	元/吨	256.00	242.00	14.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕	手	52939	52939	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据布宜诺斯艾利斯谷物交易所，阿根廷 2026/27 产季大豆开始播种，玉米播种接近半数，小麦在北方开始收获。大豆 2026/27 产季预计面积 1700 万公顷、产量 5360 万吨，播种完成 2.3%，较上年同期快 1.3 个百分点。

据美国农业部（USDA），截至 10 月 27 日，美国大豆产区干旱比例为 28%，上周为 27%，去年同期为 34%。

美豆收割进展顺利，巴西种植进展顺利且未来十五天天气良好，阿根廷种植开启。美豆丰产压力及天气炒作降温，短期对美豆及豆粕构成压制。国内方面，油厂豆粕库存环比继续增加，且大幅高于过去两年同期，短期开机及产量供应较好，且下游养殖去栏，豆粕国内基本面略偏弱。但远月豆粕成本抬升预期将限制盘面持续下调空间。短线豆粕偏弱对待。关注周五美豆出口销售情况，巴西种植进展。

请务必阅读正文之后免责条款部分

菜粕：持续下跌动能转弱

	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	2239	2230	9	0.40%	
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	2404.74	2394.74	10	0.42%	
南通	元/吨	2330	2330	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	3312.5	3387.5	-75	-2.21%	
葵花粕	元/吨	2160	2178.75	-18.75	-0.86%	
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	-170.7705	-219.2705	48.50		
湖北	元/吨	-303.5	-352	48.50		
江苏南通	元/吨	-374.5	-423	48.50		
加籽进口折算①	元/吨	127	57	70.00		
加籽进口折算②	元/吨	-230	-279	49.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕01	元/吨	91	100	-9.00		
菜粕05	元/吨	92	97	-5		
菜粕09	元/吨	22	29	-7		
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	910	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	944	931	13.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕5-1	元/吨	52.00	53.00	-1.00		
菜粕9-5	元/吨	32.00	47.00	-15.00		
菜粕1-9	元/吨	-69.00	-71.00	2.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕	手	4420	4520	-100		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据外媒报道，美国 2026/27 年度生物燃料生产方面的菜籽油消费量预计将较前一年度的 168 万吨增长超 50%，达到 254 万吨。美国农业部（USDA）称，这一增长受到可再生柴油需求上升以及对生产商税收激励的推动，尤其是联邦 45Z 清洁燃料生产税收抵免政策。生物燃料行业的扩张正成为美国油菜籽市场及其加工行业的主要驱动力之一。在需求上升的背景下，美国 2026/27 年度油菜籽产量可能达到创纪录的 245 万吨。这一增长主要得益于种植面积扩大，因为农户希望从食品和生物燃料行业更强劲的需求中获益。

Mysteel：截至 10 月 30 日，全国菜粕市场价格：东莞 2400，广西 2420，海南儋州 2520，福建厦门 2330，江苏南通颗粒粕 2340，天津颗粒粕 2390。（单位：元/吨）

加籽收割尾声，加籽走势偏弱。澳籽端降雨偏低，关注后续实际产量情况。国内端，国内菜籽买船较好，远月到港压力环比增加。消费端临近传统淡季，国内基本面偏弱。但菜粕持续下跌后继续追空需谨慎，暂偏弱震荡对待。关注后续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：短线反弹 关注马来出口政策动向

	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	9271	9090	181	1.99%	
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	9105	9055	50	0.55%	
广州	元/吨	9220	9110	110	1.21%	
江苏	元/吨	9040	8980	60	0.67%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9498	9385	113.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	0	3411	-3411.00		
周度商业库存	万吨	121.76	120.47	1.29		
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	619.00	583.00	36.00		
棕榈油9-5	元/吨	115.00	139.00	-24.00		
棕榈油1-9	元/吨	-734.00	-722.00	-12.00		
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	0	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	2180	2170	10		
豆菜油（一级）	元/吨	2010	1970	40		

数据来源： Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据外媒报道，马来西亚种植及原产业部长 Noraini Ahmad 表示，财政部正在考虑一项临时暂停毛棕榈油出口税的提案。作为全球第二大棕榈油生产国，马来西亚当前毛棕榈油库存创下纪录高位。Noraini 在国会称，各部门将提供意见与经济分析，供政府研判政策，过程中会兼顾棕榈油行业的利益。该提案的最终决定权归属财政部。马来西亚 9 月棕榈油库存已攀升至 351 万吨的历史高位，暂停出口税有望刺激需求、消化库存。该部长此番发言，是回应有关马来西亚是否会暂停征收 3 至 5 个月出口税的质询。2020 年马来西亚棕榈油库存突破 200 万吨后，曾实施为期 6 个月的毛棕榈油出口税豁免政策。

马棕榈油 10 月前 25 日出口环比大幅增加，但产量也出现增加态势，10 月累库预期增强。但马来西亚种植及原产业部已经就拟议的毛棕榈油出口税豁免咨询行业意见，利多短线人气。国内方面，棕榈油商业周度库存继续环比增加，但本周成交明显放量，华南区域提货积极，显示下游刚需采购释放。棕榈油反弹对待。关注马棕榈油 10 月库存情况、出口政策以及原油端扰动。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棉花：下游负反馈持续传导 关注下游需求

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2611	元/吨	15000	14960	40	0.27%	
CF2701（主力）		15315	15195	120	0.79%	
CF2703		15130	14985	145	0.97%	
CF2705		14995	14855	140	0.94%	
美棉主连	美分/磅	77.83	78.5	-0.67	-0.85%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIndex（3218B）	元/吨	17214	17344	-130	-0.75%	
FC index M	美分/磅	88.62	88.22	0.4	0.45%	
FC index M（滑准税）	元/吨	15135	15082	53	0.35%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花01	元/吨	1899	2149	-250.00		
棉花03		1632	1825	-193.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花1-5	元/吨	320	340	-20		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1052.00	-920.00	-132.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企开机	%	69.00	69.20	-0.20		
主流织布厂开机		33.88	35.34	-1.46		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	6624	6663	-39		
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	340.45	291.01	49		
新疆棉花商业库存		241.96	191.74	50		
纯棉纱	天	31.23	31	0		
坯布		40.8	38.7	2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

国际，印度方面,10 月 30 日(周五)，印度政府周五将棉花进口关税豁免期限延长两个月，至 2026 年 12 月 31 日，以改善国内纺织行业的棉花供应。原定截止日期为 2026 年 10 月 31 日。印度财政部 10 月 30 日发布通知，对 2026 年 5 月 30 日的现行通知进行修订，以实施此次延期。一位财政部官员表示，此次延期预计将确保国内市场棉花供应改善，从而帮助降低纺织和服装行业的整体投入成本。

国内，截至目前，北疆采收进度已超 80%，全疆进程超 60%，整体进度略快于去年同期（新棉检验量达 176 万吨左右），综合新季成本后，盘面在万六关口以上套保压力将显著增加。此外，随着近期新季公检进度的推进，市场对于产量的预期将逐步明朗，部分从业者反馈减产幅度或显著不及此前预期。库存方面，全国商业库存 340 万吨、累库速度略有放缓，目前高于同期近 108 万吨。进口方面，中国 9 月棉花进口量为 5 万吨，同比减少 42.6%，但 9 月棉纱线进口量为 21 万吨，同比增加 66.4%，1-9 月棉纱线累计进口量为 160 万吨，同比增加 54.8%；综合折算为棉资源后环比仍旧走高，约 33.2 万吨，并未有效改善市场宽松供应格局。需求端，旺季步入尾声后下游开机开始逐步下行，同比正值逐步走弱中，成交对应走弱，且成品库存提升逐步限制需求增量。出口方面，受到中美关税谈判的阶段利好驱动，9 月纺织服装出口 296.6 亿美元，同比增长 21.5%，环比增长 3.8%，市场担忧透支部分四季度出口需求。

盘面上，近期美棉市场天气情况转好推动美棉收获速度加快，叠加美元走强的负面扰动，美棉短期预计偏弱调整为主，但低价存需求采买支撑，谨慎看待 78 美分以下空间。国内，高供应逐步兑现于商业库存与公检量，市场对于产量的分歧空间仍存。下游需求季节性趋弱情况下，有望对上游形成进一步负反馈压制。操作上，偏空思路下，当前估值可考虑适当离场，警惕美棉联动抗跌反弹。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：新作丰产预期较高

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2701（主力）	元/吨	6175	6095	80	1.31%	
CJ2703		6190	6095	95	1.56%	
CJ2705		6305	6235	70	1.12%	
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	7.01	7.06	0	-0.71%	
河北一级灰枣	元/千克	6.1	6.3	0	-3.17%	
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	835	965	-130.00		
跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
1-5	元/吨	-130.00	-140.00	10.00		
到货量	单位	最新	-425	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	3.00	6.00	-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	-1.18	-0.85	-0.33		
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	9200	9275	-75		

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吊干阶段，新季枣果产量质量基本稳定,预计新季灰枣下旬霜降后将陆续下树。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 9275 吨，较上周减少 75 吨，环比减少 0.80%，同比增加 2.95%。当前样本点库存小幅下降，即将进入新季红枣采收期，市场各方心态普遍趋于谨慎。持货商出货意愿相对灵活，下游客户则多持观望态度，采购节奏明显放缓。目前在疆客商少量，普遍延迟采购时间，预计月底将迎来一波客商集中前往产区收购，届时市场购销氛围有望阶段性升温。

整体看来，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，天气虽有转差但该阶段影响较小，长势质量基本稳定，部分枣农为保证质量选择延迟下述。需求端目前贸易商多按需补库，需求端疲软可能延续至 10 月底再逐步改善，警惕月底前后可能面临的盘面波动放大风险。

请务必阅读正文之后免责条款部分

生猪：周末现货止跌 警惕盘面预期先行

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2611（主力）	元/吨	8530	9005	-475	-5.27%
lh2701		9510	9550	-40	-0.42%
lh2703		9340	9350	-10	-0.11%
lh2705		10440	10420	20	0.19%
出栏均价					
生猪（全国）	元/吨	9.03	9.10	-0.07	-0.77%
生猪（河南）		9.05	9.04	0.01	0.11%
生猪（四川）		8.84	9.00	-0.16	-1.78%
生猪（广东）		10.49	10.50	-0.01	-0.10%
生猪基差					
lh2611	元/吨	500	95	405	-426.32%
lh2701		-480	-450	-30	-6.67%
lh2703		-310	-250	-60	-24.00%
生猪价差					
生猪11-1	元/吨	-980	-545	-435	-79.82%
生猪1-3		170	200	-30	15.00%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）	万头	3842.93	3836.51	6.42	0.17%
全国样本企业生猪出栏量（月）		1272.89	1274.97	-2.08	-0.16%
全国样本企业生猪出栏量（日）	头	323941	339225	-15284.00	-4.51%
全国:能繁母猪存栏量（月）		3602	3780	-178.00	-4.71%
生猪出栏均重（周）	kg	124.71	124.48	0.23	0.18%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	30.89	30.97	-0.08	-0.26%
重点屠宰企业鲜销率（周）		81.25	81.28	-0.03	-0.04%
重点企业日度屠宰量（日）	头	127853	128167	-314.00	-0.24%
猪：屠宰利润（周）	元/头	-13.5	-13.4	-0.10	0.75%
猪：外购利润（日）	元/头	-169.41	-175.08	5.67	3.24%
猪：自养利润（日）	元/头	-324.17	-324.41	0.24	0.07%
比价&库容					
猪粮比价:全国（日）	%	4.1	4.13	-0.03	-0.73%
生猪:冻品库容率:全国(周)		31.6	31.77	-0.17	-0.54%

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，中上旬出栏整体进度不足2/3，且部分市场主体反馈11月仍有供应调增预期,关注11月出栏计划情况。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，均重继续上行至124.71kg,市场仍旧处于被动累库状态。标肥价差方面，市场大体重猪源价格上行动力趋弱，标肥价差周内于1元下方偏弱震荡，侧面反应市场供需形势仍旧偏差。二育环节上，8月大猪部分消化后9月栏舍利用率回落，处于同期偏低水平，后期大体重猪源消化后或仍旧给出投机空间，持续关注后续标肥价差指引。仔猪方面，去产效应进一步反馈但速度有所放缓，钢联9月新生仔猪跌至570.05万头,继续兑现前期产能调减。仔猪补栏积极性持续放缓背景下，本周7kg仔猪价格继续低位于92元/头运行，预计下周季节性补库后市场价格将有望逐步筑底，但价格显著回暖仍旧依赖市场预期的好转,预期暂弱。能繁方面，受对未来行情预期的影响，钢联9月能繁去化速度放缓，综合养殖场能繁存栏量环比下降0.86%，规模场下调0.80%，中小散下调2.47%。从近期价格表现来看，淘母价格回落至7元/kg以下，二元母猪价格亦有小幅下调，预计10月去化速度有所提升。官方数据上，9月末，能繁母猪存栏3602万头，同比减少433万头，下降10.7%，环比 二季度末3780 下降-4.71%。低于市场预期的3640-3670万头，为正常保有量96%。

整体来看，周末全国生猪出栏量环比未有明显增量,屠宰端小幅改善，多空综合后现货周末基本持平，市场预计供强需弱格局下现货价格跌幅放缓但无明显上行预期。盘面来看，01合约大幅回落逼近前低，建议适当关注现货走势适当逢低试多，待空间给出后再度空单进场,避免盲目追空。远月合约近期调整较多，待现货企稳后继续关注行业成本线附近建仓机会。

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