



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	基本面趋弱	昨日豆粕跟随美豆反弹后回落。本周国内油厂开机率大幅提升，累库预期逐步增强，压制市场追多看多情绪。但美豆市场对于中国采购美豆预期较强，叠加5月美农报告有环比调低美豆本年度库存的预期，市场近日情绪偏多。豆粕操作上，看多短线事件性行情对待，注意仓位及风控管理。关注本周中美实际会晤结果，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 ★	基本面趋弱	昨日菜粕收跌。短期供应增加压制市场看多表现。短期大区间震荡行情，当前看多尤其是追多操作谨慎对待，可关注调整后的企稳看多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口进度。
棕榈油 ★	基本面趋弱	昨日棕榈油收跌。4月马棕榈油累库以及5月前10日疲软的出口数据打压价格回落。马棕榈油5月基本面数据预计略显偏弱。但生柴政策预期以及中印采买需求或限制短期持续调整空间，可关注调整后的企稳看多机会。关注原油，以及本月马棕榈油实际出口情况。
豆油 ★	基本面趋弱	昨日豆油窄幅整理。本周开机预计大幅增加，将创下春节以来最大周度压榨量，豆油累库预期压制了市场做多人气。但本周中美会晤或添新利多变数。看多仅以短线投机性行情对待。也可以关注阶段调整后的企稳看多机会。关注美伊局势进展以及国内进口大豆到港及压榨节奏。
菜油 ★	基本面趋弱	昨日菜油收跌。5月国内菜籽及菜油供应增加预期打压菜油近日持续回落。关注20日均线的技术支持情况。由于全球菜籽新年度整体供需预期同比偏紧，叠加菜油盘面价格并不高，阶段下跌空间预计有限。暂以大区间行情对待。关注原油端持续上行情况以及国内菜籽到港进度及菜油累库情况。
棉花 ★	震荡调整	美国主产棉区干旱问题仍旧严重，市场进一步交易干旱天气因素及产量预期。此外，新年度农资成本上涨及缺乏问题仍未解决，cftc基金净持仓近两年首次转多，预计盘面易涨难跌，警惕高位调整风险。国内，春播初期较为顺利，目前现货基差持稳但销售情况有所走弱。进口端压力进一步兑现，内外价差有所走缩。内外价差进一步修复后，抛储情绪有所降温。下游维持淡季节奏，纺企利润受到原料挤压情况仍严重，盘面冲高回落后或维持震荡节奏，等待本周政策预期的进一步指引。
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，叠加当下处于消费淡季、产业端套保抛压集中，预计承压运行。
生猪 ★	偏弱运行	今日现货报价出现弱势下跌，场预计明日持稳为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复，叠加月内需求整体回落的预期，市场多头资金出走后推动市场情绪进一步转空，盘面预计偏弱运行。此外，均重去化进程并不顺畅，叠加此前刚深入的仔猪双亏环节再度面临回归，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，关注5-6月现货是否二次探底。盘面上，近月合约随现货节奏短线操作为主，月内仍有较强下行预期，关注波段机会。中远期合约情绪支持下估值及利润空间打开，做空性价比抬升。

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 vs 阶段累库 看多短线对待

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	3033	3039	-6	-0.20%	
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	3002.29	3000.86	1.43	0.05%	
张家港	元/吨	2940	2940	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	2237.5	2231.25	6.25	0.28%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	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	-401.35	-411.98	10.63		
张家港现货	元/吨	-64	-73.5	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	-141	-145	4.00		
豆粕05	元/吨	107	108	-1		
豆粕09	元/吨	-93	-99	6		
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	510	500	10.00		
豆菜粕期货 (1月)	元/吨	745	731	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	-248.00	-253.00	5.00		
豆粕9-5	元/吨	200.00	207.00	-7.00		
豆粕1-9	元/吨	48.00	46.00	2.00		
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	6.7919	6.7919	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	32080	32080	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至2026年5月8日当周，巴西2025/26年度大豆收割率为98.3%，此前一周为94.7%，上年同期为98.5%，五年均值为96.9%。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2026年5月10日当周，美国大豆种植率为49%，此前一周为33%，去年同期为45%，五年均值为36%。截至当周，美国大豆出苗率为20%，此前一周为13%，去年同期为16%，五年均值为12%。

巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西5月第一周出口大豆4281098.30吨，日均出口量为856219.66吨，较上年5月全月的日均出口量671416.42吨增加28%。上年5月全月出口量为14099744.73吨。

昨日豆粕跟随美豆反弹后回落。本周国内油厂开机率大幅提升，累库预期逐步增强，压制市场追多看多情绪。但美豆市场对于中国采购美豆预期较强，叠加5月美农报告有环比调低美豆本年度库存的预期，市场近日情绪偏多。豆粕操作上，看多短线事件性行情对待，注意仓位及风控管理。关注本周中美实际会晤结果，原油端波动，以及巴西实际到港节奏以及开机累库情况。

2

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	2376	2404	-28	-1.16%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2478.42	2488.42	-10	-0.40%	
南通	元/吨	2430	2440	-10	-0.41%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2237.5	2231.25	6.25	0.28%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1433.33	1433.33	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	-440.5165	-422.1165	-18.40		
湖北	元/吨	-428	-409.6	-18.40		
江苏南通	元/吨	-704.5	-686.1	-18.40		
加籽进口折算①	元/吨	-80	-98	18.00		
加籽进口折算②	元/吨	-68	-83	15.00		
基差						
菜粕01	元/吨	64	66	-2.00		
菜粕05	元/吨	180	175	5		
菜粕09	元/吨	24	16	8		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	510	500	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	745	731	14.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	93.00	73.00	20.00		
菜粕9-5	元/吨	-30.00	2.00	-32.00		
菜粕1-9	元/吨	-40.00	-50.00	10.00		
仓单						
菜粕	手	3000	3000	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至5月12日，截至2026年第19周，沿海油厂菜粕库存为0.75万吨，较上周增加0.32万吨；华东地区菜粕库存10.88万吨，较上周减少1.29万吨；华南地区菜粕库存为9.5万吨，较上周增加0.20万吨；华北地区菜粕库存为5.94万吨，较上周减少0.57万吨；全国主要地区菜粕库存总计27.07万吨，较上周减少1.34万吨。

菜粕：全国菜粕市场价格涨跌互现，东莞2340，广西2320涨40，海南儋州2420跌10，福建厦门2390涨10，江苏南通颗粒粕2460，天津颗粒粕2490涨20。（单位：元/吨）开机方面：防城港大海开机，富之源开机，中禾开机，东莞中粮开机，邦基开机，澳斯卡开机，钦州中粮开机，其他工厂停机中。

昨日菜粕收跌。短期供应增加压制市场看多表现。短期大区间震荡行情，当前看多尤其是追多操作谨慎对待，可关注调整后的企稳看多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口进度。

棕榈油：马棕榈油疲软数据 vs 原油扰动 震荡偏弱

	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）						
棕榈油	元/吨	9565	9682	-117	-1.21%	
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	9455	9590	-135	-1.41%	
广州	元/吨	9450	9560	-110	-1.15%	
江苏	元/吨	9350	9500	-150	-1.58%	
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	9405	9520	-115	-1.21%	
广东	元/吨	9445	9560	-115	-1.20%	
全国日成交量	吨	2274	700	1574	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	9725	9680	45.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	500	595	-95.00		
周度商业库存	万吨	75.607	67.9955	7.61		
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	%	39	39	0.00		
看平比例	%	36	41	-5.00		
看跌比例	%	25	20	5.00		
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	-273.00	-213.00	-60.00		
棕榈油9-5	元/吨	267.00	220.00	47.00		
棕榈油1-9	元/吨	6.00	-7.00	13.00		
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	-800	0	-800		
菜棕（江苏）	元/吨	1160	1130	30		
豆菜油（一级）	元/吨	1740	1840	-100		

数据来源：Mysteel 中程期货研究院

【品种观点】

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 1-10 日棕榈油产品出口量为 412810 吨，较上月同期出口的 380490 吨增加 8.5%。

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下降 24.77%，鲜果串单产下降 20.51%，出油率下降 0.81%。

昨日棕榈油收跌。4 月马棕榈油累库以及 5 月前 10 日疲软的出口数据打压价格回落。马棕榈油 5 月基本面数据预计略显偏弱。但生柴政策预期以及中印采买需求或限制短期持续调整空间，可关注调整后的企稳看多机会。关注原油，以及本月马棕榈油实际出口情况。

棉花：疆棉种植收尾 本周政策风险升温

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2605	元/吨	16200	16200	0	0.00%	
CF2609 (主力)		16335	16310	25	0.15%	
CF2611		16565	16530	35	0.21%	
CF2701		16760	16765	-5	-0.03%	
CF2703		16640	16640	0	0.00%	
美棉主连	美分/磅	84.73	83	1.73	2.08%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI index (3218B)	元/吨	17945	17943	2	0.01%	
FC index M	美分/磅	95.83	94.13	1.7	1.81%	
FC index M (滑准税)	元/吨	16298	16018	280	1.75%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1185	1178	7.00		
棉花03		1305	1303	2.00		
棉花09		1610	1803	-193.00		
棉花05		1745	1743	2.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花5-9	元/吨	-135	-110	-25		
棉花9-1		-425	-455	30		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1604.10	-1571.10	-33.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	76.20	76.50	-0.30		
主流织布厂开机		41.90	42.10	-0.20		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12428	12413	15		
棉纱		206	161	45		
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	403.56	416.85	-13		
新疆棉花商业库存		283.99	297.29	-13		
纯棉纱	天	30.34	30.23	0		
坯布		31.6	33.5	-2		

数据来源：IFIND、钢联、中祥期货研究院

【品种观点】

国际，美国方面，截至5月4日，新花播种进度达21%，快于同期1%。近期主产棉区旱情略有加重，无干早率水平本周仍维持2%历史低位。巴西方面，巴西国家商品供应公司第七次发布2025/26年度棉花总产预测数据，2025/26年度巴西全国植棉面积预期上调至204.2万公顷，同比减少2.1%。印度方面，CAI最新报告将2025/26年度印度棉花产量预估上调至3240万包(每包170公斤，约合550.8万吨)，同比增长3.71%。

国内，种植进度上，当前国内南疆棉花种植已进入收尾阶段，喀什、阿克苏播种进度已达90%以上，北疆预计将在5月中旬结束播种。新疆局部地区出现大风沙尘及降雨天气，但尚属局部扰动。根据气象机构预测，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，BCO于4月维持724万吨水平；种植面积上，棉协最新预计2026年全国植棉面积为4306.6万亩，同比下降3.9%，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，存量规模略低于去年同期，疆内库存进一步小幅走低，对于后期库存偏紧的预期仍存，但是短期市场抛储及美国访华后农产品是否加以采购的问题仍有较大扰动。成品方面，纱线坯布库存表现分化，坯布端库存4月继续去化。下游纱、布库存4月内表现分化，但整体仍有所走低，同比水平仍旧中性偏低。需求端，下游需求继续边际弱化，纱布厂开机本周继续转弱但仍略好于同期；现货销售量较上周放缓，持平同期。社零方面，3月服纺社零总额1296亿元，受到前置效应的影响，同比增幅较2月收窄7.7%。出口方面，4月我国出口纺织品服装240.53亿美元，同比减少0.5%，环比增加44.59%。

盘面上，美国主产棉区干旱问题仍旧严重，市场进一步交易干旱天气因素及产量预期。此外，新年度农资成本上涨及缺乏问题仍未解决，cftc基金净持仓近两年首次转多，预计盘面易涨难跌，警惕高位调整风险。国内，春播初期较为顺利，目前现货基差持稳但销售情况有所走弱。进口端压力进一步兑现，内外价差有所走缩。内外价差进一步修复后，抛储情绪有所降温。下游维持淡季节奏，纺企利润受到原料挤压情况仍严重，盘面冲高回落或维持震荡调整节奏，等待政策的进一步指引。

红枣：库存同比收敛 关注前高压力

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
GJ2609 (主力)		9255	9355	-100	-1.07%	
GJ2701	元/吨	9970	10060	-90	-0.89%	
GJ2703		10020	10100	-80	-0.79%	
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	9.01	8.98	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		周趋势图
河北特级09 (对标基准品)	元/吨	-245	-375	130.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
9-1	元/吨	-715.00	-705.00	-10.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	2.00	3.00	-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	0.85	0.85	0.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	7253	7206	47		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	11120	11200	-80		

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，主产区枣树已陆续发芽，时间较去年提前一周左右。下游市场方面，今日广东市场停车区到货7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。参考市场超特11.50-13.50元/公斤，特级9.80-10.50元/公斤，一级8.50-9.50元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。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11120吨，较上周减少80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，叠加当下处于消费淡季、产业端套保抛压集中，预计承压运行。

生猪：仔猪回归平衡线 产能去化或降速

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2607 (主力)		11235	11215	20	0.18%
Ih2609	元/吨	12505	12360	145	1.17%
Ih2611		12955	12785	170	1.33%
Ih2701		13560	13360	200	1.50%
出栏均价					
生猪 (全国)	元/吨	9560	9700	-140	-1.44%
生猪 (河南)		9920	10090	-170	-1.68%
生猪 (四川)		9280	9380	-100	-1.07%
生猪 (广东)		10080	10080	0	0.00%
生猪基差					
Ih2609	元/吨	-2945	-2660	-285	-10.71%
Ih2611		-3395	-3085	-310	-10.05%
Ih2701		-4000	-3660	-340	-9.29%
生猪价差					
生猪7-9	元/吨	-1270	-1145	-125	-10.92%
生猪11-1		-605	-575	-30	-5.22%
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	123.16	123.1	0.06	0.05%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.79	33.68	0.11	0.33%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		82.05	81.63	0.42	0.51%
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	-8.9	4.7	-13.60	-289.36%
猪:外购利润 (日)	元/头	-223.85	-218.92	-4.93	-2.25%
猪:自养利润 (日)	元/头	-266.79	-269.4	2.61	0.97%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.03	4.03	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、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端, 出栏计划上, 由于4月养殖端集中加速出栏, 尤其上半个月, 大部分企业超卖。所以, 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5月份出栏计划减少, 且日均出栏量环比减少。不过, 考虑到前期二育和散户大体重猪源认卖程度增加, 初步预计5月下旬之前养殖端出栏压力仍大 (其余三方机构5月计划调增幅度不及市场此前预期)。均重方面, 样本企业本周继续反弹0.06kg至123.16kg。此外, 标肥价差的快速收敛将限制短期的投机支撑, 大猪抛售意愿预计进一步转强。仔猪方面, 3月钢联样本企业出生数上行3.14万头至581.18万头, 5-8月供应压力或逐步修复至4月水平。能繁方面, 3月全国能繁母猪存栏3904万头, 去化速度仍偏慢。样本企业上, 4月综合养殖厂能繁存栏量去化加速, 环比去化.61万头至512.33万头, 但基于利润驱动, 5月面临较大去化放缓预期。利润端, 育肥端近期亏损停止收敛, 仍旧维持中高级亏损; 仔猪价格临近保本, 5月整体价格重心较4月显著上行, 产能去化表现不及此前预期。需求端, 终端整体仍处淡季, 后续预计以温和修复为主。鲜销市场小幅反弹至82.05%, 但位于近五年最低位。

整体来看, 今日现货报价出现弱势下跌, 场预计明日持稳为主。短期市场出栏节奏预计有所恢复, 叠加月内需求整体回落的预期, 市场多头资金出走后推动市场情绪进一步转空, 盘面预计偏弱运行。此外, 均重去化进程并不顺畅, 叠加此前刚深入的仔猪双亏环节再度面临回归, 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, 关注5-6月现货是否二次探底。盘面上, 近月合约随现货节奏短线操作为主, 警惕波动。中远期合约情绪支持下估值及利润空间打开, 做空性价比抬升。

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