



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线偏空	昨日豆粕延续反弹收涨。油厂压榨开始出现亏损迹象，引发市场做多情绪。美豆种植顺利，未来十五天降雨预计高于正常水平。6月 USDA 供需报告显示环比调增 2025/26 年度阿根廷大豆产量，美巴环比持平，2025/26 年度全球大豆期末库存环比调减，三大主产国 2026/27 年度产量环比持平。国内豆粕阶段累库，现货基本面偏弱。短线反弹对待，追多谨慎。关注美豆种植天气情况，国内豆粕实际累库情况。
菜粕 ★	短线偏空	昨日菜粕跟随豆粕反弹。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，但现货端采买心态谨慎，买家议价能力偏强，现货价格偏弱。国际菜籽主产区种植暂顺利未能给出盘面升水。短线暂反弹或整理对待。加籽地区未来十五天降雨正常，但部分时间部分地区存在低温风险。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 ★	短线偏空	昨日棕榈油反弹收涨。马棕榈油本月前 10 日马棕榈油出口环比增加，市场情绪略有回暖。但印尼出口低价状态尚未改变，国内棕榈油库存维持近 3 年高位，叠加近期对盘利润较好，买船数量持续新增。短线反弹对待。关注 6 月马棕榈油持续出口情况，后续美伊进展。
豆油 ★	短线偏空	昨日豆油小幅跟随反弹。美豆种植天气顺利以及国内进入阶段累库，导致豆油盘面承压。看多反弹肚带。关注美伊进展及美豆种植天气情况。
菜油 ★	短线调整	昨日菜油小幅跟随反弹。据加拿大环境部的官方数据显示，曼尼托巴省西部和萨斯喀彻温省东部受近期雷暴天气的影响最为严重，部分区域降雨导致农田被淹，引发市场对未来减产担忧。短期偏多格局对待，关注加籽种植后续天气情况，关注 20 日均线技术支持情况。
棉花 ★	震荡调整	美棉受贸易摩擦再起、终端采购偏弱等利空影响有所承压，但产区天气仍存不确定性，叠加新年度全球供需收紧预期形成支撑，价格下跌空间有限，短期大概率震荡反复。国内新棉田间长势平稳，减产及天气题材炒作降温，叠加纺织淡季、库存去化乏力、储备棉轮出等利空，棉价短期震荡回调；不过市场预期新年度新疆籽棉收购价格走高，合约下方支撑较强，整体调整幅度有限。
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 ★	底部震荡	昨日生猪现货价格小幅回落（山东、河南地区为主），出栏量继续小幅调增，市场预计今日猪价持稳为主。目前市场整体供强需弱尚未好转，养殖端仍在主动出清大体重猪源，需警惕端午节前二次育肥猪集中出栏带来的冲击。盘面上，大猪持续去库后，市场库存压力有望阶段性缓解，叠加节前备货需求，肥猪价格企稳后存在阶段性反弹机会。策略上，近月合约升水收敛空间不足，建议择机止盈，关注逢反弹短空机会；9 月合约可逢低逐步布局多单，保守投资者可以关注做多 9-11 价差机会。
<p>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。</p>		

豆粕：国内油厂开机临近亏损 引发市场看多情绪

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	2939	2918	21	0.72%	
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	2864.47	2845.53	18.94	0.67%	
张家港	元/吨	2760	2740	20	0.73%	
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	3187.5	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2122.5	2110	12.5	0.59%	
芝麻粕	元/吨	3225	3250	-25	-0.77%	
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	-531.9287	-554.89	22.96		
张家港现货	元/吨	-179.4	-204.7	25.30		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-246	-255	9.00		
豆粕05	元/吨	2	-13	15		
豆粕09	元/吨	-179	-178	-1		
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	440	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	793	789	4.00		
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	-242.00	-6.00		
豆粕9-5	元/吨	181.00	165.00	16.00		
豆粕1-9	元/吨	67.00	77.00	-10.00		
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	6.7821	6.7821	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	36207	36207	0		

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 发布的 6 月供需报告，美国 2026/2027 年度大豆产量预期 44.35 亿蒲式耳；美国 2026/2027 年度大豆压榨量预期 27.5 亿蒲式耳；美国 2026/2027 年度大豆出口量预期 16.3 亿蒲式耳；美国 2026/2027 年度大豆期末库存预期 3.1 亿蒲式耳。

据美国农业部 USDA 发布的 6 月供需报告，维持巴西 2025/2026 年度大豆产量预期在 1.8 亿吨不变，市场预期为 1.8034 亿吨。

据美国农业部 USDA 发布的 6 月供需报告，将阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 4800 万吨上调至 5000 万吨，市场预期为 4862 万吨。

昨日豆粕延续反弹收涨。油厂压榨开始出现亏损迹象，引发市场做多情绪。美豆种植顺利，未来十五天降雨预计高于正常水平。6 月 USDA 供需报告显示环比调增 2025/26 年度阿根廷大豆产量，美巴环比持平，2025/26 年度全球大豆期末库存环比调减，三大主产国 2026/27 年度产量环比持平。国内豆粕阶段累库，现货基本面偏弱。短线反弹对待，追多谨慎。关注美豆种植天气情况，国内豆粕实际累库情况。

菜粕：国际菜籽种植存在天气干扰 继续追空需谨慎

	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	2250	2239	11	0.49%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2353.16	2337.89	15.27	0.65%	
南通	元/吨	2310	2300	10	0.43%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3187.5	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2122.5	2110	12.5	0.59%	
芝麻粕	元/吨	3225	3250	-25	-0.77%	
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	-452.6745	-512.433	59.76		
湖北	元/吨	-586.6	-505	-81.60		
江苏南通	元/吨	-657.6	-776	118.40		
加籽进口折算①	元/吨	-50	-45	-5.00		
加籽进口折算②	元/吨	-70	-63	-7.00		
基差						
菜粕01	元/吨	77	94	-17.00		
菜粕05	元/吨	37	49	-12		
菜粕09	元/吨	40	61	-21		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	450	440	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	793	789	4.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-76.00	-73.00	-3.00		
菜粕9-5	元/吨	96.00	95.00	1.00		
菜粕1-9	元/吨	-37.00	-33.00	-4.00		
仓单						
菜粕	手	2761	2761	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：全国菜粕市场价格：东莞 2220，广西 2170，海南儋州 2260，福建厦门 2190，江苏南通颗粒粕 2310，天津颗粒粕 2360。（单位：元/吨）开机方面：茂名道道全开机，澳加开机，邦基开机，澳斯卡开机，钦州中粮开机，枫叶开机，其他工厂停机中。

昨日菜粕跟随豆粕反弹。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，但现货端采买心态谨慎，买家议价能力偏强，现货价格偏弱。国际菜籽主产区种植暂顺利未能给出盘面升水。短线暂反弹或整理对待。加籽地区未来十五天降雨正常，但部分时间部分地区存在低温风险。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：马棕榈油数据偏弱叠加原油收跌 短线偏弱

	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	9393	9316	77	0.83%	
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	9230	9158	72	0.79%	
广州	元/吨	9230	9610	-380	-3.95%	
江苏	元/吨	9120	9040	80	0.88%	
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	0	9550	-9550	-100.00%	
广东	元/吨	9650	9610	40	0.42%	
全国日成交量	吨	500	2000	-1500	0.00%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9335	9342	-7.00		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	32	48	-16.00		
看平比例	%	32	36	-4.00		
看跌比例	%	36	16	20.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-89.00	-91.00	2.00		
棕榈油9-5	元/吨	-116.00	-101.00	-15.00		
棕榈油1-9	元/吨	205.00	192.00	13.00		
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	1520	1560	-40		
豆菜油（一级）	元/吨	2060	2060	0		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据外媒报道，联昌证券（CIMB Securities）分析 Ivy Ng Lee Fang 在报告中表示，由于产量和进口量超过出口量和国内消费量，6月份马来西亚棕榈油库存环比可能增长5.8%至257万吨。尽管库存水平有所提高，但她预计，在坚挺的原油价格、更高的生物柴油强制掺混标准，以及与厄尔尼诺风险、不断上升的肥料成本和印度尼西亚出口管制相关的供应担忧支撑下，毛棕榈油（CPO）价格仍将维持高位。联昌证券维持对马来西亚种植业板块的“超配”评级，并将2026-2027年毛棕榈油价格预测分别保持在4400林吉特/吨和4500林吉特/吨。

Mysteel：6月11日主流市场现货24度棕榈油贸易商基差报价：天津（国标）09-80元/吨，稳定；山东09-70元/吨，稳定；江苏09-240元/吨，涨10元/吨；广东09-130元/吨，跌10元/吨。

昨日棕榈油反弹收涨。马棕榈油本月前10日马棕榈油出口环比增加，市场情绪略有回暖。但印尼出口低价状态尚未改变，国内棕榈油库存维持近3年高位，叠加近期对盘利润较好，买船数量持续新增。短线反弹对待。关注6月马棕榈油持续出口情况，后续美伊进展。

棉花：天气升水挤出 盘面暂缺动力

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	15715	15675	40	0.26%	
CF2611		15915	15880	35	0.22%	
CF2701		16095	16070	25	0.16%	
CF2703		15940	15920	20	0.13%	
美棉主连	美分/磅	75.3	75.3	0	0.00%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIndex (3218B)	元/吨	17330	17373	-43	-0.25%	
FC index M	美分/磅	83.94	83.94	0	0.00%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14714	14714	0	0.00%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1235	1303	-68.00		
棉花03		1390	1453	-63.00		
棉花09		1615	1928	-313.00		
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	-380	-395	15		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1207.40	-1157.90	-49.50		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	75.10	75.40	-0.30		
主流织布厂开机		40.80	41.10	-0.30		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	11656	11738	-82		
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	354.01	369.23	-15		
新疆棉花商业库存		232.42	247.26	-15		
纯棉纱	天	30.57	30.57	0		
坯布		31.5	31.6	0		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

国际、美国方面，截至6月7日，种植率为77%，前一周为66%，去年同期为75%；美国棉花优良率为53%，上年同期为49%，略优于同期。其中，棉花现蕾率为13%，上年同期为11%，整体进度也略快。此外，主产区迎来局部降雨后，截至6月2日当周，约87%的美国棉花产区受到干旱影响，低于之前一周的94%。澳大利亚方面，机构预计2025/26年度棉花产量同比下降16%。印度方面，气象局预测今年西南季风降雨偏少、登陆推迟，不过当地计划6月起免征棉花进口相关关税，且新播种季植棉面积预计增长7%。

国内，新疆棉花普遍进入现蕾关键生长期，整体生育进度较去年同期偏慢一周，6月产区气温偏高、降水不均，需警惕高温干旱影响棉苗生长，目前市场判断棉花单产难出现明显下滑。植棉意向方面，全国植棉意向面积同比下降3.8%，新疆种植面积同比缩减3%-5%，减产幅度不及此前市场预判。产量预估上，BCO、USDA分别给出726万吨、729.3万吨的预估，产量同比降幅约6%，后续机构仍存在继续下调产量的可能。库存方面，本周棉花商业库存延续去库态势，但去库速度明显放缓，整体库存依旧处于偏高区间；坯布库存持续去化，棉纱库存变化不大，企业补库意愿低迷。同时储备棉轮出预期始终存在，带来一定利空影响。需求端，受新疆假期结束影响，下游工厂开机率短期回升，但纺织行业传统淡季特征凸显，新增订单减少、产销走弱，该回暖趋势难以持续。消费数据上，4月国内限上服装零售1108亿元，同比增长3.6%，增速较3月有所收窄。

盘面上，美棉受贸易摩擦再起、终端采购偏弱等利空影响有所承压，但产区天气仍存不确定性，叠加新年度全球供需收紧预期形成支撑，价格下跌空间有限，短期大概率震荡反复。国内新棉田间长势平稳，减产及天气题材炒作降温，叠加纺织淡季、库存去化乏力、储备棉轮出等利空，棉价短期震荡回调；不过市场预期新年度新疆籽棉收购价格走高，合约下方支撑较强，整体调整幅度有限。

红枣：库存继续收敛 警惕天气扰动

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
GJ2609 (主力)	元/吨	8890	8880	10	0.11%	
GJ2701		9680	9640	40	0.41%	
GJ2703		9700	9670	30	0.31%	
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	9.03	9.03	0	0.00%	
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	140	150	-10.00	-6.67%	
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-790.00	-760.00	-30.00	-3.95%	
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	3.00	3.00	0.00	0.00%	
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	0.82	0.00	0.00%	
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7840	7859	-19	-0.24%	
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	10833	10904	-71	-0.65%	

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

产区方面，枣农积极开展修枝、施肥、摸芽等田间管理工作，目前环割工作有序进行，长势暂无明显异常。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，整体弱稳。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10833吨，较上周减少71吨，仍高于同期140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：库存边际改善进行时

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2607		10085	10255	-170	-1.66%
lh2609 (主力)	元/吨	11820	11950	-130	-1.09%
lh2611		12630	12685	-55	-0.43%
lh2701		13330	13335	-5	-0.04%
出栏均价					
生猪 (全国)		9500	9510	-10	-0.11%
生猪 (河南)	元/吨	9860	9910	-50	-0.50%
生猪 (四川)		8940	8940	0	0.00%
生猪 (广东)		10170	10170	0	0.00%
生猪基差					
lh2609		-2320	-2440	120	4.92%
lh2611	元/吨	-3130	-3175	45	1.42%
lh2701		-3830	-3825	-5	-0.13%
生猪价差					
生猪7-9		-1735	-1695	-40	-2.36%
生猪11-1	元/吨	-700	-650	-50	-7.69%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)		3840.14	3906.06	-65.92	-1.69%
全国样本企业生猪出栏量 (月)	万头	1290.49	1315.45	-24.96	-1.90%
全国:能繁母猪存栏量 (月)		3904	3961	-57.00	-1.44%
生猪出栏均重 (周)	kg	122.92	122.94	-0.02	-0.02%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.23	33.03	0.20	0.61%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		81.14	81.14	0.00	0.00%
中国样本企业猪肉销量 (月)	吨	9968	10362.21	-394.21	-3.80%
猪:屠宰利润 (周)	元/头	-8.8	-8.9	0.10	-1.12%
猪:外购利润 (日)	元/头	-237.14	-235.91	-1.23	-0.52%
猪:自养利润 (日)	元/头	-275.47	-274.24	-1.23	-0.45%
比价&库存					
猪粮比价:全国 (日)		4.02	4.02	0.00	0.00%
生猪:冻品库存率:全国 (周)	%	32.35	31.27	1.08	3.45%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端,多家机构数据显示6月生猪出栏分化,涌益数据显示6月计划出栏量环比提升0.8%,钢联则预计6月出栏量环比缩减1.44%。从繁育周期来看,此前能繁母猪存栏持续回落,理论上6月出栏量存在减量预期,整体实际供应增量有限。尽管5月底出栏阶段性缩量,但行业整体供应压力并未实质性缓解,叠加本月出栏天数减少,市场日均出栏压力依旧偏高。均重方面,本周样本企业生猪出栏均重回落0.12kg至122.94kg,大猪集中出栏带来的抛压逐步释放,肥猪价格慢慢企稳。仔猪方面,5月国内仔猪出生数小幅回落至580.57万头,年内仔猪整体存栏依旧处于高位,推演至四季度,供应压力虽有边际弱化,但同比依旧偏高。能繁方面,5月行业亏损加剧推动能繁母猪去化提速,样本企业能繁存栏环比减少6.78万头,去产能节奏进一步加快。利润端,当前生猪育肥环节依旧深陷亏损,本周仔猪价格继续下行至233.3元/头,养殖亏损面进一步扩大。需求端,6月正值猪肉消费传统淡季,气温不断升高压制居民鲜肉消费,终端白条走货乏力,仅端午节前存在小幅回暖预期。屠宰企业与贸易商采购偏谨慎,整体收购积极性持续偏弱。

整体来看,昨日生猪现货价格小幅回落(山东、河南地区为主),出栏量继续小幅调增,市场预期今日猪价持稳为主。目前市场整体供强需弱尚未好转,养殖端仍在主动出清大体重猪源,需警惕端午节前二次育肥猪集中出栏带来的冲击。盘面上,大猪持续去库后,市场库存压力有望阶段性缓解,叠加节前备货需求,肥猪价格企稳后存在阶段性反弹机会。策略上,近月合约升水收敛空间不足,建议择机止盈,关注逢反弹短空机会;9月合约可逢低逐步布局多单,保守投资者可以关注做多9-11价差机会。

7

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



中辉期货全国客服热线：400-006-6688