

















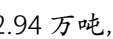
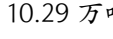
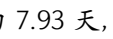




品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线偏空整理	美豆收获上市中美谈判声音仍存，据传阿根廷第二船豆粕可能重新进入中国市场，利空市场情绪。但巴西未来十五天展望再度表现不足，豆粕低位小幅反弹。此外，中美贸易关税仍对豆粕暂构成下档支撑作用，2800 附近短线存在支撑。但由于缺乏强利多驱动，豆粕暂维持偏弱整理对待，关注中美贸易后续进展。
菜粕 ★	短线偏空整理	贸易政策及高库存导致菜粕多空因素交织，区间行情对待。中方延期对加籽的反倾销调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。由于缺乏新驱动指引，以跟随豆粕趋势为主。
棕榈油 ★	短期震荡	美豆油价格竞争以及本月前十五日马棕榈油出口数据较好暂形成多空因素交织，棕榈油暂以高位震荡行情对待，仍可关注逢低企稳短多机会，但上行空间预计有限。
豆油 ★	短期震荡	美国政府停摆导致美国农业部相关报告停更。美豆收获上市以及原油下跌拖累美豆油表现。国内豆油库存环比下降但仍高于五年同期，短期供应充足。豆油看多仍需关注棕榈油方面带动，短期震荡行情对待。
菜油 ★	高位震荡	当前油厂开机率持续偏低，叠加市场普遍存在的惜售与挺价心态，且菜油进入消费旺季，但现货市场有价无市。去库下，菜油暂维持高位震荡。关注中加贸易进展。
棉花 ★	上行承压	美棉及其余北半球国家上量施压供应，印度 MSP 进口关税对国际棉价仍有一定托底，但是上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计 ICE 市场维持区间震荡行情。国内，新棉持续收割上量，进口端进一步放量施压供应端。籽棉近期末出现进一步下探，新年度皮棉成本将于近期固化，限制盘面阶段性空间。需求方面，下游需求整体维持季节性走弱趋势，外贸端表现继续承压，关注后续中美贸易洽谈指引。盘面上，主连价格逼近密集套保压力位，需警惕短期供需矛盾加大下的再定价回落风险，区间内高抛低吸均可，暂无明显方向驱动。
红枣 ★	逢高沽空	基于当下产量预期结合结转库存，后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期，新疆主产区新季红枣下树在即，受节气影响下树时间或较去年提前，内地客商陆续前往产区备战新季。需求端走货略有好转、去库加快，随着降温深入需求逐步好转，后续预计供需两旺。策略上，短期盘面炒作风险略有升温，下树前后逢高沽空为主。
生猪 ★	反弹沽空	近期标肥价差走阔后，华北、东北等地区二育入场有所增加，其供应压力转移至 11 月底至 12 月初。西南、华中等地区标肥价差尚可但二育入场比例偏低。短期，10 月上旬出栏进度偏慢，后续出栏压力仍旧有增加预期，叠加增重加速，Q4 供应压力不减。各地政策仍在推进落实农业部号召，但仍存一定时间差。需求端，节后终端需求逐步回落，批发及销售呈阶段性放缓。盘面上，短期行情以反弹看待，建议以反弹沽空为主，套利端考虑 1-5 及 3-7 反套持有。
<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。</p>		

豆粕：缺乏利多驱动 暂偏弱震荡

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	2895	2868	27	0.94%	
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	2996	2993.43	2.57	0.09%	
张家港	元/吨	2920	2930	-10	-0.34%	
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	2198.75	2180	18.75	0.86%	
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	-141.8203	-147.65	5.83		
张家港现货	元/吨	-168.8	-156.8	-12.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	25	62	-37.00		
豆粕05	元/吨	184	217	-33		
豆粕09	元/吨	67	97	-30		
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	470	490	-20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	545	562	-17.00		
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	-159.00	-155.00	-4.00		
豆粕9-5	元/吨	117.00	120.00	-3.00		
豆粕1-9	元/吨	42.00	35.00	7.00		
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	7.1275	7.1275	0	0.00%	
巴西	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	41285	41285	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 2025 年 10 月 17 日，全国港口大豆库存 988.4 万吨，环比上周减少 20.80 万吨；同比去年增加 192.69 万吨。125 家油厂大豆库存为大豆库存 768.7 万吨，较上周增加 2.94 万吨，增幅 0.38%，同比去年增加 165.75 万吨，增幅 27.49%；豆粕库存 97.62 万吨，较上周减少 10.29 万吨，减幅 9.54%，同比去年增加 3.90 万吨，增幅 4.16%；全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2025 年 10 月 17 日（第 42 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.93 天，较 10 月 10 日下降 0.41 天，跌幅 5.22%，较去年同期增加 9.22%。

现货市场供应充足，但现阶段国内油厂榨利普遍进入亏损状态，油厂挺价意愿增强；中下游普遍在 3000 以上点价，沿海价格普破 3000 元/吨，有些亏损程度甚至达到 100 元/吨以上，中下游利润恶化，因此贸易商不得不杀价出货，下游补货积极性降低，逢低滚动补库为主。且据市场了解阿根廷第二船豆粕可能重新进入中国市场，如果成真，将进一步填补国内可能存在的供应缺口。

巴西未来十五天展望再度表现不足，豆粕低位小幅反弹。但中美贸易关税仍对豆粕暂构成下档支撑作用，2800 附近短线存在支撑。由于缺乏强利多驱动，豆粕暂维持偏弱整理对待，关注中美贸易。2

菜粕：跟随豆粕波动 关注中加贸易进展

	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	2350	2306	44	1.91%	
现货价格						
全国均价	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
南通	元/吨	2514.74	2495.79	18.95	0.76%	
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	2198.75	2180	18.75	0.86%	
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	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
全国均价	元/吨	-287.2905	-297.713	10.42		
湖北	元/吨	68.3	57.3	11.00		
江苏南通	元/吨	-181.9	-192.9	11.00		
加籽进口折算①	元/吨	1054	1014	40.00		
加籽进口折算②	元/吨	792	749	43.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕01	元/吨	80	154	-74.00		
菜粕05	元/吨	125	184	-59		
菜粕09	元/吨	36	90	-54		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕现货	元/吨	470	490	-20.00		
豆粕期货（1月）	元/吨	545	562	-17.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕5-1	元/吨	-85.00	-110.00	25.00		
菜粕9-5	元/吨	134.00	150.00	-16.00		
菜粕1-9	元/吨	-44.00	-64.00	20.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕	手	7702	8699	-997		

说明：①现货榨利②盘面榨利

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 10 月 17 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 0.6 万吨，环比上周减少 1.2 万吨；菜粕库存 0.78 万吨，环比上周减少 0.37 万吨；未执行合同为 0.98 万吨，环比上周减少 0.67 万吨。

国际市场，加籽进入收割，产量同比预计增加。

国内市场：国内菜粕去库状态。但随着气温下降，水产养殖旺季结束，菜粕需求进入季节性淡季，整体需求有限。

中方延期对加籽的反倾销调查时间，显示中加贸易谈判仍需时日，但考虑到中澳菜籽贸易流通，利多程度有限。由于缺乏新驱动指引，以跟随豆粕趋势为主。

棕榈油：多空交织 高位震荡

	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	9318	9308	10	0.11%	
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	9390	9310	80	0.86%	
广州	元/吨	9290	9210	80	0.87%	
江苏	元/吨	9350	9270	80	0.86%	
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	9280	9270	10	0.11%	
广东	元/吨	9220	9210	10	0.11%	
全国日成交量	吨	0	633	-633	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	9425	9425	0.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棕榈油	手	600	500	100.00		
周度商业库存	万吨	57.57	54.76	2.81		
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	%	47	59	-12.00		
看平比例	%	35	29	6.00		
看跌比例	%	18	12	6.00		
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	-140.00	0.00	-140.00		
棕榈油9-5	元/吨	-354.00	0.00	-354.00		
棕榈油1-9	元/吨	494.00	0.00	494.00		
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	-790	-810	20		
菜棕（江苏）	元/吨	980	1000	-20		
豆菜油（一级）	元/吨	1790	1780	10		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至2025年10月17日（第42周），全国重点地区棕榈油商业库存57.57万吨，环比上周增加2.81万吨，增幅5.13%；同比去年51.59万吨增加5.98万吨，增幅11.59%。

























SGS: 马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为606292吨，较上月同期出口的404688吨增加49.82%。

ITS: 马来西亚10月1-15日棕榈油产品出口量为862724吨，较上月同期的742648吨增加16.17%。

Amspec: 马来西亚2025年10月1-15日棕油产品出口量为781006吨，较9月同期的695716吨增加12.26%。

美豆油价格竞争以及本月前五日马棕榈油出口数据较好暂形成多空因素交织，棕榈油暂以高位震荡行情对待，仍可关注逢低短多机会，但上行空间预计有限。

棉花：新棉成本逐步固化 短期上方存在压力

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2511	元/吨	13545	13390	155	1.16%	
CF2601（主力）		13465	13335	130	0.97%	
CF2603		13490	13360	130	0.97%	
CF2605		13530	13390	140	1.05%	
美棉主连	美分/磅	64.28	63.73	0.55	0.93%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCIindex（3218B）	元/吨	14679	14679	0	0.00%	
FC index M	美分/磅	74.57	73.4	1.17	1.59%	
FC index M（滑准税）	元/吨	14007	13878	129	0.93%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花11	元/吨	1134	1289	-155.00		
棉花01		1214	1344	-130.00		
棉花03		1189	1319	-130.00		
棉花05		1149	1289	-140.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花11-1	元/吨	80	55	25		
棉花1-3		-25	-25	0		
棉花1-5		-65	-55	-10		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-835.30	-695.60	-139.70		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企	%	65.60	65.40	0.20		
主流织布厂		37.60	37.60	0.00		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	2598	2653	-55		
棉纱		0	0	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
全国棉花商业库存	万吨	143.34	115.54	28		
新疆棉花商业库存		94.44	64.7	30		
纯棉纱	天	31.2	31.55	0		
坯布		51.3	38.1	13		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院


















【品种观点】

美国方面，新棉收获工作继续推进，预计达40%-50%。其中，西南棉区采摘较为顺利，中南棉区遭遇雷暴天气。巴西方面，新棉加工检验超5成并稳定出口供应，9月出口新棉出口明显加速，表现超同期。新作预期上，Conab表示其2025/26年度棉花产量预估为403.06万吨，同比下降1.1%，上一年度为407.69万吨。澳大利亚方面，新棉播种进程中墒情较好，新季产量初步预计超平均水平达90万吨。

国内，新棉采摘进度达58.8%，交售进度达81%，公检量达82.3万吨，新棉销售进度6.7%，整体产业节奏仍略快于同期。主流机采籽棉价持稳于6.1元/kg附近，折合盘面成本约在13000-13700元/吨。进口端，2025年9月我国进口棉花约10万吨，环比增加约3万吨，同比下降约18.7%。库存方面，国内棉花商业库存提升至143.34万吨，低于同期20万吨，差值进一步收窄。下游产成品库存维持小幅去化，整体规模仍处近五年偏高水平。需求方面，下游开机小幅反弹，纺纱厂开机率环比提升0.2%至65.6%，低于同期7.6%；织布厂开机率环比持稳于37.6%，低于同期18%。9月纺织服装出口244.2亿美元，同比下降1.4%。其中，当月服装出口124.5亿美元，下降8%；纺织品出口119.7亿美元，增长6.5%。利润及成交端，32支支即期利润修复至-730元/吨，轻纺城成交继续季节性回落。

整体看来，美棉及其余北半球国家上量施压供应，印度MSP进口关税对国际棉价仍有一定托底，但是上方未点价买单历史级别高位压制反弹空间，预计ICE市场维持区间震荡行情。国内，新棉持续收割上量，进口端进一步放量施压供应端。籽棉近期末出现进一步下探，新年度皮棉成本将于近期固化，限制盘面阶段性空间。需求方面，下游需求整体维持季节性走弱趋势，外贸端表现继续承压，关注后续中美贸易洽谈指引。盘面上，主连价格逼近密集套保压力位，需警惕短期供需矛盾加大下的再定价回落风险，区间内高抛低吸均可，暂无明显方向驱动。

红枣：新季红枣即将迎来下树 关注订园情况

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2601（主）	元/吨	11385	11420	-35	-0.31%	
CJ2603		11300	11340	-40	-0.35%	
CJ2605		11385	11430	-45	-0.39%	
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	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	10.64	10.69	0	-0.47%	
河北一级灰枣	元/千克	9.6	9.6	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
河北一级01	元/吨	-1785	-1820	35.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
1-5	元/吨	0.00	-10.00	10.00		
3-5		-85.00	-90.00	5.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	1.00	2.00	-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	2.37	2.37	0.00		
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	9009	9167	-158		
数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院						

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

产区方面,主产区陆续进入皱皮吊干阶段。未来7天部分主产区阴雨天气仍存,但南疆产区暂以晴天为主。目前部分内地客商陆续前往产区订园,但当前新枣尚未下树,签订量尚少,价格不具代表性。Mysteel结合各产区情况对标2022年度正常年份产量来看,初步估算产量较2022年度下降5-10%,较2024年度下降20-25%,预估新季产量在56-62万吨,新作预期减产确认,但减产幅度不及2023年绝对小年幅度,结合市面结转库存后,后市新枣上市后或不会出现明显供需缺口。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9167吨,环比减少158吨,高于同期4775吨。需求方面,下游购销到货略有好转。

综上,基于当下产量预期结合结转库存,后期新果上市后仍旧存在压力预期。短期,新疆主产区新季红枣下树在即,受节气影响下树时间或较去年提前,内地客月初陆续前往产区备战新季,警惕近期炒作风险。需求端走货略有好转、去库加快,随着降温深入需求逐步好转,后续预计呈现供需两旺。策略上,短期盘面炒作风险略有升温,新枣下树前后逢高沽空为主。

生猪：二育进场推动反弹 供需宽松格局不改

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
Ih2511		11410	11050	360	3.26%
Ih2601（主力）	元/吨	12155	11670	485	4.16%
Ih2603		11570	11280	290	2.57%
Ih2605		12130	11920	210	1.76%
外三元现货价格					
生猪（全国）		11300	11310	-10	-0.09%
生猪（河南）	元/吨	11290	11450	-160	-1.40%
生猪（浙江）		11440	11440	0	0.00%
生猪（湖南）		10520	10520	0	0.00%
生猪基差					
Ih2511		-110	260	-370	-142.31%
Ih2601	元/吨	-855	-360	-495	-137.50%
Ih2605		-830	-610	-220	-36.07%
生猪价差					
生猪11-1		-745	-620	-125	-20.16%
生猪1-3	元/吨	585	390	195	50.00%
生猪3-5		-560	-640	80	12.50%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）		3839.01	3782.4	56.61	1.50%
全国样本企业生猪出栏量（月）	万头	1069.76	1117.72	-47.96	-4.29%
全国：能繁母猪存栏量（月）		4038	4042	-4.00	-0.10%
生猪出栏均重（周）	kg	123.43	123.48	-0.05	-0.04%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	35.31	34.72	0.59	1.70%
重点屠宰企业鲜销率（周）		86.14	86.34	-0.20	-0.23%
中国样本企业猪肉销量（月）	吨	11313.95	10763.9	550.05	5.11%
猪：屠宰利润（周）	元/头	11.5	12.5	-1.00	-8.00%
猪：外购利润（日）	元/头	-311.09	-345.66	34.57	10.00%
猪：自养利润（日）	元/头	-173.23	-207.8	34.57	16.64%
比价&库容					
猪粮比价：全国（日）	%	5.05	5.03	0.02	0.40%
生猪：冻品库容率：全国（月）		17.65	17.56	0.09	0.51%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

短期，由于9月规模企业出栏压力空前，导致大部分企业未完成既定计划，9月计划出栏完成率不足100%（95.33%），10月企业计划出栏量1339.33万头，环比增加5.48%。并且，涌益数据显示截至10月10日，各省集团场出栏进度普遍在30%-32%，后置供给压力仍存。此外，市场能繁母猪淘汰量仍旧维持小幅放量，短期供应压力仍偏强。本周出栏均重环比提升0.01kg至123.38kg，最新标肥价差为-0.83元/kg，广西、湖南等地价差抄超1元，刺激部分中小散户二育入场。中期，9月钢联样本企业新生仔猪数量环比增加0.11万头至567.6万头，预计今年Q4至26年Q1生猪出栏量仍有增长空间。长期来看，8月全国能繁母猪存栏数量环比回落4万头至4038万头，9月钢联综合养殖场能繁母猪淘汰量环比增加4036头，样本综合养殖场9月能繁下降1.7万头至521.34万头，预计9月官方产能进一步下降。需求端，双节集中备货后需求出现惯性回落，相关指标尚未出现明显回升，关注后市降温情况下跌腌腊行情。

整体看来，近期标肥价差走阔后，华北、东北等地区二育入场有所增加，其供应压力转移至11月底至12月初。西南、华中等地区标肥价差尚可但二育入场比例偏低。短期，10月上旬出栏进度偏慢，后续出栏压力仍旧有增加预期，叠加增重加速，Q4供应压力不减。各地政策仍在推进落实农业部相关政策，但仍存一定时间差。需求端，节后终端需求逐步回落，批发及销售呈阶段性放缓。盘面上，短期行情以反弹看待，建议以反弹沽空为主，套利端考虑1-5及3-7持有。

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