



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线反弹	昨日豆粕延续收跌静待数据。隔夜美农公布最新面积及库存数据，面积增长符合市场预期，美豆库存虽环比调增，但表观消费同比大幅增加18%，信号积极，报告公布后，美豆低位快速反弹。国内最新周度库存显示大豆及豆粕库存环比小幅增加，豆粕周度消费环比下降。本周大豆压榨量环比预计增加，豆粕短期供应充足。在经过持续性下跌调整后，技术上存在反弹要求，看空转入观望。关注美豆后续天气情况。
菜粕 ★	短线偏弱震荡	昨日菜粕收跌。隔夜加拿大统计局公布加籽面积预估数据，超出市场预期，且创出新高，利空加籽，预计将拖累国内菜系表现。短线暂偏弱偏空对待，关注此次利空调整后的企稳看多机会。欧洲及加拿大菜籽种植天气仍存干扰，关注后续影响情况。
棕榈油 ★	短线蓄势整理	昨日棕榈油收跌。6月马棕榈油库存数据确认在即，市场观望情绪有所上升，短线关注原油端波动可能带来的风险冲击。短线蓄势整理行情对待，关注20日均线压制的收复情况。国内方面，短期棕榈油供应尚可。本周棕榈油环比小幅累库。关注6月马棕榈油最终库存情况。
豆油 ★	短线蓄势整理	昨日豆油收跌。隔夜美农公布最新面积及库存数据，利空不足带动美豆美豆油反弹。预计日内豆油有跟随趋向，看空暂转入观望。短线反弹对待。国内最新周度库存显示环比小幅累库。后市关注美豆种植天气以及原油端波动。
菜油 ★	短线蓄势整理	昨日菜油收跌。隔夜加拿大统计局公布加籽面积预估数据，超出市场预期，且创出新高，利空加籽，预计将拖累国内菜系表现。今日暂偏弱对待，利多需要其他外围市场原油或棕榈油等品种端支持带动。欧洲及加拿大菜籽种植天气仍存干扰，关注后续影响情况。关注全球菜籽端种植天气、加籽种植面积报告以及美伊进展。
棉花 ★	承压上行	美国市场短期的交易重心仍是近期即将发布的实播面积报告，经历了此前的抛售短期市场空头情绪有所缓解。产区方面，目前产区墒情继续好转并达2023年同期水平，但当前仍偏差的天气对产量的影响无法短期证伪，预计短期维持宽幅震荡。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、库存去化乏力等利空。但是基于偏低的终端库存及高指标用棉需求的缺口来看，新棉上市前的库存结构性偏紧预期仍存，合约下方支撑较强，外部冲突降温情况下预计调整幅度有限，关注外盘及原油链条替代品的联动影响。
红枣 ★	宽幅震荡	本周新疆产区高温加剧，对产量的负面影响预期加重。虽然目前红枣市场高库存格局延续且需求仍旧偏弱，但随着库存同比差值的逐步收敛与盘面逐步回归历史低点，市场对低位品种的关注度正逐步提升，仍需警惕天气影响下的发酵风险。
生猪 ★	阶段反弹	基于标肥价差驱动及月底的集团缩量，昨日全国出栏价继续反弹，市场预计今天全国猪价仍有0.1元-0.2元/kg普涨。养殖端来看，基于当前产能背景下，近期缩量情况延续至7月难度较大，三季度后期才有理论改善预期。下游，样本企业屠宰及到货均继续小幅回落，需求暂无明显提振。供需实际改善有限情况下，考虑到标肥价差的修复及挺价情绪，现货剩余涨幅或难超0.5元/kg。兑现盘面上，近月盘面或已经较充分抢跑此轮预期，继续上涨空间或更多依赖市场整体情绪，成本线上方不建议继续追涨，关注现货见顶节奏。

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。

豆粕：美豆天气 vs 阶段累库 大区间震荡

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	2943	2967	-24	-0.81%	
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	2888.42	2898.16	-9.74	-0.34%	
张家港	元/吨	2800	2820	-20	-0.71%	
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	2147.5	2160	-12.5	-0.58%	
芝麻粕	元/吨	3150	3150	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1533.33	1533.33	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	-484.4075	-477.31	-7.09	-1.49%	
张家港现货	元/吨	-107.9	-92.1	-15.80	-17.16%	
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-205	-202	-3.00	-1.48%	
豆粕05	元/吨	26	33	-7	-21.21%	
豆粕09	元/吨	-143	-147	4	-2.72%	
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	490	470	20.00	4.26%	
豆菜粕期货（1月）	元/吨	798	783	15.00	1.91%	
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	-231.00	-235.00	4.00	-1.70%	
豆粕9-5	元/吨	169.00	180.00	-11.00	-6.11%	
豆粕1-9	元/吨	62.00	55.00	7.00	12.73%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	40204	40204	0	0.00%	

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)在每周作物生长报告中公布称，截至6月28日当周，美国大豆优良率为65%，前一周为66%，上年同期为66%。

美国农业部(USDA)公布的种植面积报告显示，2026年，①美国大豆种植面积预计为8536.5万英亩，较上一年度增加5%，或增加415万英亩；②大豆收获面积预计为8440.1万英亩，上一年度为8043.7万英亩，同比增加4.9%；③调查期间美国尚有804.5万英亩大豆待播，上一年度同期为1154.5万英亩。

美国农业部(USDA)公布的季度库存报告显示，截至2026年6月1日，①大豆库存总量为10.61亿蒲式耳，去年同期为10.08亿蒲式耳，同比增加5.3%；②其中农场内库存为3.67亿蒲式耳，同比减少10.9%；农场外库存为6.94亿蒲式耳，同比增加16.4%；③本季度大豆表现消耗量为10.6亿蒲式耳，去年同期为8.98亿蒲式耳，同比增加18%。

昨日豆粕延续收跌静待数据。隔夜美农公布最新面积及库存数据，面积增长符合市场预期，美豆库存虽环比调增，但表现消费同比大幅增加18%，信号积极，报告公布后，美豆低位快速反弹。国内最新周度库存显示大豆及豆粕库存环比小幅增加，豆粕周度消费环比下降。本周大豆压榨量环比预计增加，豆粕短期供应充足。在经过持续性下跌调整后，技术上存在反弹要求，看空转入观望。关注美豆后续天气情况。

菜粕：加籽报告偏空 存在短线影响

	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	2247	2296	-49	-2.13%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2355.26	2395.26	-40	-1.67%	
南通	元/吨	2310	2350	-40	-1.70%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3187.5	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2147.5	2160	-12.5	-0.58%	
芝麻粕	元/吨	3150	3150	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1533.33	1533.33	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	-550.4195	-506.9195	-43.50		
湖北	元/吨	-696.5	-653	-43.50		
江苏南通	元/吨	-756.5	-713	-43.50		
加籽进口折算①	元/吨	72	132	-60.00		
加籽进口折算②	元/吨	20	77	-57.00		
基差						
菜粕01	元/吨	173	101	72.00		
菜粕05	元/吨	120	56	64		
菜粕09	元/吨	133	44	89		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	490	470	20.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	798	783	15.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-99.00	-108.00	9.00		
菜粕9-5	元/吨	152.00	151.00	1.00		
菜粕1-9	元/吨	-40.00	-57.00	17.00		
仓单						
菜粕	手	2518	2550	-32		

【品种观点】

6月30日，加拿大统计局调查显示，2026年主要大田作物种植面积出现显著结构调整，油菜籽、大麦、玉米和大豆种植面积同比增加，而小麦、燕麦、扁豆和干豌豆面积明显缩减。油菜籽种植面积达2344.2万英亩，较2025年增长8.4%，创下历史新高，超出机构调查预估的2280万英亩，反映出强劲的压榨需求和种植收益预期。

全球领先的农业食品市场情报和价格报告机构Expana预计，欧盟27国2026/27年度油菜籽产量为2040万吨，较上一年度的2050万吨小幅减少0.5%。单产为每公顷3.2吨，较上一年度的3.4吨下滑5.9%。种植面积料为650万公顷，较上一年度的610万公顷增加6.6%。

昨日菜粕收跌。隔夜加拿大统计局公布加籽面积预估数据，超出市场预期，且创出新高，利空加籽，预计将拖累国内菜系表现。短线暂偏弱偏空对待，关注此次利空调整后的企稳看多机会。欧洲及加拿大菜籽种植天气仍存干扰，关注后续影响情况。

棕榈油：棕榈油库存兑现在即 市场交投谨慎

	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）						
棕榈油	元/吨	9272	9379	-107	-1.14%	
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	9208	9228	-20	-0.22%	
广州	元/吨	9220	9110	110	1.21%	
江苏	元/吨	9150	9170	-20	-0.22%	
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	9576	9645	-69.00	-0.72%	
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	400	400	0.00	0.00%	
周度商业库存	万吨	67.54	66.91	0.63	0.94%	
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	%	30	39	-9.00	-23.08%	
看平比例	%	40	34	6.00	17.65%	
看跌比例	%	30	27	3.00	11.11%	
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	19.00	20.00	-1.00	-5.00%	
棕榈油9-5	元/吨	-264.00	-287.00	23.00	8.05%	
棕榈油1-9	元/吨	245.00	267.00	-22.00	-8.24%	
周度油厂库存	单位	最新	前一周	涨跌	涨跌幅	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	涨跌幅	周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	0	-580	580	100.00%	
菜棕（江苏）	元/吨	1350	1350	0	0.00%	
豆菜油（一级）	元/吨	1820	1830	-10	-0.55%	

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1274506 吨，较上月同期出口的 1138781 吨增加 11.92%。

据马来西亚国家通讯社 (Bernama) 报道，马来西亚棕榈油局 (MPOB) 预计，今年棕榈油价格将维持在每吨 4000 至 4300 林吉特之间，厄尔尼诺现象可能限制棕榈油产量。

据船运调查机构 SGS 公布数据，预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1111668 吨，较上月同期出口的 713036 吨增加 55.91%。

Mysteel：截至 2026 年 6 月 26 日（第 25 周），全国重点地区棕榈油商业库存 67.54 万吨，环比上周增加 0.63 万吨，增幅 0.94%；同比去年 53.74 万吨增加 13.80 万吨，增幅 25.68%。

昨日棕榈油收跌。6 月马棕榈油库存数据确认在即，市场观望情绪有所上升，短线关注原油端波动可能带来的风险冲击。短线蓄势整理行情对待，关注 20 日均线压制的收复情况。国内方面，短期棕榈油供应尚可。本周棕榈油环比小幅累库。关注 6 月马棕榈油最终库存情况。主力【9140，9470】

棉花：外部影响降温 预计延续震荡

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	16080	16070	10	0.06%	
CF2611		16335	16350	-15	-0.09%	
CF2701		16465	16460	5	0.03%	
CF2703		16310	16300	10	0.06%	
美棉主连	美分/磅	76.45	76.38	0.07	0.09%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI Index (3218B)	元/吨	17554	17372	182	1.05%	
FC index M	美分/磅	85.32	85.8	-0.48	-0.56%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14868	14923	-55	-0.37%	
基差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花01	元/吨	1089	912	177.00		
棉花03		1244	1072	172.00		
棉花09		1474	1547	-73.00		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花9-1	元/吨	-385	-390	5		
利润	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1702.80	-1691.80	-11.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
主流纺企开机	%	74.20	74.80	-0.60		
主流织布厂开机	%	39.50	40.10	-0.60		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
棉花	张	11068	11117	-49		
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	312.42	323.4	-11		
新疆棉花商业库存		194.39	204.43	-10		
纯棉纱	天	30.59	30.59	0		
坯布		33.6	31.5	2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

















【品种观点】

国际，巴西方面，截至2026年6月前三周，巴西棉花出口延续高增态势，6月日均出口量同比大增58%，上半年出口已创下历史纪录，ANEA因此将全年棉花出口预期上调至336万吨刷新历史高位；出口高增主要源于美棉因加征关税竞争力下滑，巴西棉凭借价格、品级、装运优势成为多国采购替代选择，叠加澳棉中低等级货源紧缺，市场集中采购巴西棉锁定供给，同时印度棉花进口关税豁免、海运成本回落等多重利好，也支撑下半年巴西棉花出口有望维持增长。印度方面，近日，印度棉花协会(CAI)表示，2026/27年度印度棉花总种植面积可能超过1300万公顷，较上一年的1148.2万公顷增加至少151.8万公顷，同比增长不低于13.22%，原因是2026/27年度棉花MSP再次大幅上调约7%、CCI保证收购以及棉花用水较少等使棉花种植颇受农民的青睐。

国内，2026年6月，国家棉花市场监测系统调查结果显示，2026年全国棉花实播面积4632万亩，同比减少145.8万亩，减幅3.1%。其中，新疆维吾尔自治区实播面积4153.5万亩，同比减少146万亩，减幅3.4%，需警惕高温干旱影响棉苗生长，目前市场判断棉花单产暂难出现明显下滑。库存方面，本周棉花商业库存延续去库态势，但去库速度有所放缓，整体库存依旧处于偏高区间。下游，坯布、纱布库存小幅提升但整体水平仍旧处历年低位。同时，储备棉轮出预期始终存在，关注后续何时落地。此外，不能排除以配额代替轮储的可能，否则市场中期棉花的结构性紧张问题或难缓解。需求端，下游开机率于淡季继续下行，下游纱布交投较为清淡，化纤订单阶段反弹但季节性规律下预计持续性有限，对用棉需求提振预计有限。

盘面上，美国市场短期的交易重心仍是近期即将发布的实播面积报告，经历了此前的抛售短期市场空头情绪有所缓解。产区方面，目前产区墒情继续好转并达2023年同期水平，但当前仍偏差的天气对产量的影响无法短期证伪，预计短期维持宽幅震荡。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、库存去化乏力等利空。但是基于偏低的终端库存及高指标用棉需求的缺口来看，新棉上市前的库存结构性偏紧预期仍存，合约下方支撑较强，外部冲突降温情况下预计调整幅度有限，关注外盘及原油链条替代品的联动影响。

红枣：关注本周高温天气影响

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2609（主力）	元/吨	8730	8595	135	1.57%	
CJ2701		9445	9285	160	1.72%	
CJ2703		9410	9245	165	1.78%	
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	8.92	8.89	0	0.34%	
河北一级灰枣	元/千克	7.8	7.8	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	190	295	-105.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-715.00	-690.00	-25.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	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	涨跌幅	月趋势图
一级灰枣销售利润（河北）	元/千克	0.65	0.67	-0.02		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7987	7807	180		
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	10718	10772	-54		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

产区方面，近期主产区枣树正处于坐果期。根据气象机构公布的数据，本周南疆灰枣主产区将会出现持续一周的高温天气，部分地区的气温甚至突破40摄氏度。持续的高温不利于枣树挂果，因此新季红枣的产量仍然存在较高的不确定性。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10718吨，较上周减少54吨，高于同期30吨。当前样本库存呈小幅下降趋势，但是由于目前市场已进入年度最淡消费阶段去库速度较上周出现进一步放缓，对行情的扰动将围绕南疆产区的天气变化。

整体看来，本周新疆产区高温加剧，对产量的负面影响预期加重。虽然目前红枣市场高库存格局延续且需求仍旧偏弱，但随着库存同比差值的逐步收敛与盘面逐步回归历史低点，市场对低位品种的关注度正逐步提升，仍需警惕天气影响下的发酵风险。

生猪：供需改善有限下谨慎看待追多空间

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2607		9850	10205	-355	-3.48%
lh2609 (主力)	元/吨	12295	12415	-120	-0.97%
lh2611		13055	13220	-165	-1.25%
lh2701		13600	13675	-75	-0.55%
出栏均价					
生猪 (全国)	元/吨	10270	9850	420	4.26%
生猪 (河南)		10290	9810	480	4.89%
生猪 (四川)		9260	8890	370	4.16%
生猪 (广东)		11290	10920	370	3.39%
生猪基差					
lh2609	元/吨	-2025	-2565	540	21.05%
lh2611		-2785	-3370	585	17.36%
lh2701		-3330	-3825	495	12.94%
生猪价差					
生猪7-9	元/吨	-2445	-2210	-235	-10.63%
生猪11-1		-545	-455	-90	-19.78%
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	122.83	122.86	-0.03	-0.02%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	31.33	31.41	-0.08	-0.25%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		81.18	81.9	-0.72	-0.88%
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	7.1	-15.10	-212.68%
猪:外购利润 (日)	元/头	-259.32	-272.89	13.57	4.97%
猪:自养利润 (日)	元/头	-180.99	-228.84	47.85	20.91%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.12	3.97	0.15	3.78%
生猪:冻品库容率:全国 (周)		32.96	32.44	0.52	1.60%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端，短期计划出栏完成情况来看，截至21日规模企业整体出栏进度仍显略慢（67.88%），日度样本企业环比下降8.09%，部分集团控量，散户有一定惜售情绪。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。但考虑到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，本周样本企业出栏均重回落0.03kg至122.86kg（涌益方面降幅超1kg），二育栏舍利用率也出现显著回落，推动标肥价差走扩至历史同期最大。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。6月于仔肥双亏加剧格局下预计会有明显加速，但从目前的淘母折价率来看尚不明显，仍有加速空间。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147.48元/头（小厂跌破100元/头），双亏格局进一步扩大。需求端，当前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，后续驱动关注8月底的开学备货。

整体来看，基于标肥价差驱动及月底的集团缩量，昨日全国出栏价继续反弹，市场预计今天全国猪价仍有0.1元-0.2元/kg涨幅。养殖端来看，基于当前产能背景下，近期缩量情况延续至7月难度较大，三季度后期才有理论改善预期。下游，样本企业屠宰及到货均继续小幅回落，需求暂无明显提振。供需实际改善有限情况下，考虑到标肥价差的修复及挺价情绪，现货剩余涨幅或难超0.5元/kg。兑现盘面上，近月盘面或已经较充分抢跑此轮预期，继续上涨空间或更多依赖市场整体情绪，成本线上方继续追涨风险将较大。此前9-11、1-3低多投资者考虑继续持有，关注现货见顶节奏。

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