



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	基本面趋弱	周五豆粕下跌。中美会晤良好，会晤结果或对未来偏利空，仍需进一步观察关税后续情况。随着国内大豆集中到港，本周一豆粕周度最新库存存在环比累库风险，并预计将逐步进入累库阶段。看多反弹对待。也可根据会晤结果确定是否逢高短空机会。关注最终中美会晤结果，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	周五菜粕跟随豆粕收跌。国内短期供应增加压制市场看多表现。短期暂以大区间震荡行情对待，持续下行空间预计有限，追空谨慎。可关注前低附近是否构筑企稳看多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口累库进度。
棕榈油 ★	基本面趋弱	周五棕榈油收跌。马棕榈油维持5月关税不变，5月前15日马棕榈油出口数据依然偏弱。整体消息略偏空。关注前低技术支持情况，后续继续关注原油，以及本月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	基本面趋弱	周五豆油收跌。美豆下跌以及市场对于本周一豆油累库担忧打压期价走低。国内豆油或进入阶段性累库。看多谨慎。关注前低技术支持情况。关注原油扰动以及国内进口大豆到港及压榨节奏。
菜油 ★	基本面趋弱	周五菜油收跌。市场新增菜籽买船，未来供应端压力增加，目前油厂陆续开机，压榨产能有所提升，远月菜油基差报价下移，市场情绪偏空。关注原油端扰动以及国内菜籽收获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，新年度农资成本上涨及缺乏问题仍未有效解决，叠加美国访华开始，预计盘面易涨难跌。短期，在主产棉区面临降雨改善及植棉意愿回升的预期下，预计高位震荡为主。国内，春播初期较为顺利，目前现货基差抗跌但销售情况有所走弱，市场对新年度产量预估小幅抬升，但考量到目前的去库趋势，中期用棉偏紧现实不改。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调整节奏，等待近期政策的进一步指引。
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	周末市场成交情况一般，全国现货均价小幅下跌，市场预计明日持稳。短期市场出栏节奏预计有所恢复，叠加周内需求整体进一步走弱，盘面预计继续偏弱运行。此外，最新均重水平仍旧居高不加，叠加此前刚深入的仔猪双亏环节再度面临反弹，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，整体操作思路偏高空，近月合约随现货节奏短线操作为主，警惕短线波动。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。
<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：中美会晤 vs 阶段累库 看多谨慎

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	2979	3028	-49	-1.62%	
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	2980	3013.14	-33.14	-1.10%	
张家港	元/吨	2900	2940	-40	-1.36%	
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	2197.5	2235	-37.5	-1.68%	
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	-440.5602	-399.98	-40.58		
张家港现货	元/吨	-120.3	-73.5	-46.80		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-141	-138	-3.00		
豆粕05	元/吨	52	64	-12		
豆粕09	元/吨	-79	-88	9		
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	510	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	761	768	-7.00		
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	-193.00	-202.00	9.00		
豆粕9-5	元/吨	131.00	152.00	-21.00		
豆粕1-9	元/吨	62.00	50.00	12.00		
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	6.7875	6.7875	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】

阿根廷农林渔业国秘处发布的周度报告显示，截至5月14日，阿根廷2025/26年度大豆收割率为60%，落后于去年同期的66%。前一周收割率为41%。

据巴西国家商品供应公司(Conab)，巴西2025/26年度大豆产量预计将达到创纪录的1.801亿吨，高于4月预估的1.7915亿吨。巴西2025/26年度大豆出口量预计为1.16亿吨，较上月预估上调63万吨，理由是作物丰收及今年出口强劲。巴西2025/26年度玉米总产量预计为1.4017亿吨，此前预测为1.3957亿吨。

周五豆粕下跌。中美会晤良好，会晤结果或对未来偏利空，仍需进一步观察关税后续情况。随着国内大豆集中到港，本周一豆粕周度最新库存存在环比累库风险，并预计将逐步进入累库阶段。看多反弹对待。也可根据会晤结果确定是否逢高短空机会。关注最终中美会晤结果，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：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	2324	2360	-36	-1.53%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2438.42	2478.42	-40	-1.61%	
南通	元/吨	2390	2430	-40	-1.65%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2197.5	2235	-37.5	-1.68%	
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	-535.6165	-470.6165	-65.00		
湖北	元/吨	-523.1	-458.1	-65.00		
江苏南通	元/吨	-799.6	-734.6	-65.00		
加籽进口折算①	元/吨	-106	-90	-16.00		
加籽进口折算②	元/吨	-108	-92	-16.00		
基差						
菜粕01	元/吨	170	120	50.00		
菜粕05	元/吨	250	210	40		
菜粕09	元/吨	126	70	56		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	510	510	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	761	768	-7.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	16.00	63.00	-47.00		
菜粕9-5	元/吨	40.00	-5.00	45.00		
菜粕1-9	元/吨	-44.00	-50.00	6.00		
仓单						
菜粕	手	3200	3200	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

欧盟数据显示，2025/26 年度迄今欧盟油菜籽进口量 453 万吨，同比降低 27%，其中从澳大利亚及乌克兰进口的份额均有所下降，但是加拿大份额增长。截至 2026 年 5 月 10 日，澳大利亚取代乌克兰成为欧盟头号油菜籽供应国，数量达到 149 万吨，同比降低 43.3%，所占份额从 42.2% 降至 33.0%。乌克兰为第二大供应国，数量 147 万吨，同比减少 38.0%；份额从 37.9% 降至 32.4%。

全国菜粕市场价格：东莞 2330，广西 2310，海南儋州 2410，福建厦门 2370，江苏南通颗粒粕 2460，天津颗粒粕 2470。（单位：元/吨）开机方面：茂名道道全开机，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。

周五菜粕跟随豆粕收跌。国内短期供应增加压制市场看多表现。短期暂以大区间震荡行情对待，持续下行空间预计有限，追空谨慎。可关注前低附近是否构筑企稳看多机会。关注原油端波动、关注国内菜籽收获以及进口累库进度。

棕榈油：马棕榈油数据偏弱 关注本月最新出口情况

	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	9420	9405	15	0.16%	
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	9360	9340	20	0.21%	
广州	元/吨	9350	9372	-22	-0.23%	
江苏	元/吨	9250	9230	20	0.22%	
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	9245	9332	-87	-0.93%	
广东	元/吨	9285	9372	-87	-0.93%	
全国日成交量	吨	770	100	670	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	9512	9453	59.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌	涨跌幅	周趋势图
仓单	手	2371	739	1632.00		
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	%	34	39	-5.00		
看平比例	%	27	36	-9.00		
看跌比例	%	39	25	14.00		
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	-281.00	-313.00	32.00		
棕榈油9-5	元/吨	277.00	284.00	-7.00		
棕榈油1-9	元/吨	4.00	29.00	-25.00		
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	-800	800		
菜棕（江苏）	元/吨	1240	1150	90		
豆菜油（一级）	元/吨	1690	1690	0		

数据来源：Mysteel 中程期货研究院

【品种观点】

据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 600175 吨，较上月同期出口的 609868 吨减少 1.59%。

据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 502228 吨，较上月同期出口的 601401 吨减少 16.49%。

周五棕榈油收跌。马棕榈油维持 5 月关税不变，5 月前 15 日马棕榈油出口数据依然偏弱。整体消息略偏空。关注前低技术支持情况，后续继续关注原油，以及本月马棕榈油出口情况。

棉花：需求边际走弱 关注疆内天气

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	16085	16435	-350	-2.13%	
CF2611		16325	16670	-345	-2.07%	
CF2701		16540	16865	-325	-1.93%	
CF2703		16395	16735	-340	-2.03%	
美棉主连	美分/磅	80.61	83.94	-3.33	-3.97%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CCI index (3218B)	元/吨	17960	17967	-7	-0.04%	
FC index M	美分/磅	94.83	96.93	-2.1	-2.17%	
FC index M (滑准税)	元/吨	16134	16480	-346	-2.10%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1420	1102	318.00		
棉花03		1565	1232	333.00		
棉花09		1875	1692	183.00		
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	-455	-430	-25		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1409.10	-1703.10	294.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	75.00	76.20	-1.20		
主流织布厂开机		41.80	41.90	-0.10		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	12486	12502	-16		
棉纱		206	206	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	390.9	403.56	-13		
新疆棉花商业库存		269.57	283.99	-14		
纯棉纱	天	30.57	30.34	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，全球方面，USDA 发布 26/27 年度首次预测，预期全球供减需增，期末库存同比下降，报告偏多。美国方面，至 5 月 10 日全美棉花播种进度 29%，领先去年同期 2 个百分点，领先近五年平均 1 个百分点。其中得州播种进度 27%，较去年同期持平，较近五年平均进度领先 1 个百分点。

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，BCO5 月报告上调 2 万吨至 726 万吨水平，USDA5 月报告给出 729 万吨预估；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问题尚未落实，仍有潜在影响。成品方面，纱线坯布库存表现分化，同比水平仍旧中，棉纱环节本周小幅累库。需求端，下游需求继续边际弱化，纱布厂开机本周继续转弱且同比进一步走弱；现货销售量较上周进一步放缓。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，新年度农资成本上涨及缺乏问题仍未有效解决，叠加美国访华开始，预计盘面易涨难跌。短期，在主产棉区面临降雨改善及植棉意愿回升的预期下，预计高位震荡为主。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，市场对新年度产量预估小幅抬升，但考量到目前的去库趋势，中期用棉偏紧现实不改。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调整节奏，等待近期政策的进一步指引。

红枣：库存同比收敛 关注新季天气

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2609 (主力)		9305	9300	5	0.05%	
CJ2701	元/吨	9995	9990	5	0.05%	
CJ2703		10050	10045	5	0.05%	
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	9.02	9.03	0	-0.11%	
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	-285	-270	-15.00	-5.56%	
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-690.00	-690.00	0.00	0.00%	
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	3.00	4.00	-1.00	-25.00%	
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	0.85	0.85	0.00	0.00%	
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7549	7537	12	0.16%	
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	11085	11120	-35	-0.31%	

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，主产区枣树进入初花期，较往年时间提早约半个月。下游市场方面，今日广东市场停车区到货4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11085吨，较上周减少35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)		10790	10765	25	0.23%
Ih2609	元/吨	12240	12320	-80	-0.65%
Ih2611		12605	12765	-160	-1.25%
Ih2701		13150	13495	-345	-2.56%
出栏均价					
生猪 (全国)		9550	9600	-50	-0.52%
生猪 (河南)	元/吨	9840	9900	-60	-0.61%
生猪 (四川)		9350	9450	-100	-1.06%
生猪 (广东)		10090	10110	-20	-0.20%
生猪基差					
Ih2609		-2690	-2720	30	1.10%
Ih2611	元/吨	-3055	-3165	110	3.48%
Ih2701		-3600	-3895	295	7.57%
生猪价差					
生猪7-9		-1450	-1555	105	6.75%
生猪11-1	元/吨	-545	-730	185	25.34%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量 (月)		3906.06	3940.21	-34.15	-0.87%
全国样本企业生猪出栏量 (月)	万头	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	123.16	0.00	0.00%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.69	33.58	0.11	0.33%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		82.14	82.05	0.09	0.11%
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	-2.3	-8.9	6.60	-74.16%
猪:外购利润 (日)	元/头	-215.27	-217.46	2.19	1.01%
猪:自养利润 (日)	元/头	-268.37	-267.94	-0.43	-0.16%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.01	4.02	-0.01	-0.25%
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，样本企业本周持稳于123.16kg。此外，标肥价差的进一步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，4月钢联样本企业出生数下行0.61万头至580.57万头，5-8月供应压力或逐步修复至4月水平，9月之后有望逐步转弱。能繁方面，3月全国能繁母猪存栏3904万头，样本企业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；仔猪价格近期部分地区开始保本，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，短期呈现边际走弱，鲜销市场小幅反弹至82.05%，但位于近五年最低位。

整体来看，周末市场成交情况一般，全国现货均价小幅下跌，市场预计明日持稳。短期市场出栏节奏预计有所恢复，叠加周内需求整体进一步走弱，盘面预计继续偏弱运行。此外，最新均重水平仍旧居高不下，叠加此前刚深入的仔肥双亏环节再度面临反弹，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，整体操作思路偏高空，近月合约随现货节奏短线操作为主，警惕短线波动。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。

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!

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