

商品期货早班车

招商期货-期货研究报告

黄金市场

招商评论	
贵金属	市场表现：周二贵金属市场震荡上行，以伦敦金计价的国际金价上涨 0.35%,收报 4357.95 美元/盎司;国内方面，金交所 9999 前一交易日上涨 0.86%，收于 931.98 元/克;上期所沪金主力合约上涨 0.87%,收于 933.02 元/克。 基本面：特朗普联合国大会讲话表示美国中选后或与伊朗达成协议；伊朗称“应美方要求”伊外长与美特使在纽约会晤；沙特阿美非正式告知亚洲炼厂延布港原油装载即将恢复；路透报道若美国解封，伊朗可 7 天内重开霍尔木兹海峡，但随后伊朗官方媒体否认；美联储地方联储行长巴尔金表示通胀压力消退需要时间，后续是否加息“视情况而定”；纽约联储主席威廉姆斯表示美债集中清算进展领先预期，充裕储备金框架行之有效。前一交易日国内黄金 ETF 流入 0.11 吨；COMEX 黄金库存为 726.4 吨，-126.2 吨；上期所黄金库存为 114.8 吨，维持不变；SPDR 黄金 ETF 持仓为 1056 吨，+0.6 吨；伦敦 8 月黄金库存从 9533 吨增至 9631 吨；COMEX 白银库存为 10286.8 吨，+6.6 吨；上期所白银库存为 1437.6 吨，+14.3 吨；iShares 白银 ETF 持仓为 15375.9 吨，-53.4 吨；金交所白银上周库存 884 吨，+7.8 吨；伦敦 8 月白银库存从 28209 吨增至 28428 吨，印度 6 月进口约 37 吨黄金。 交易策略：金价短空长多，短期受加息影响偏弱震荡，但长期依旧看好；白银基本面偏弱，但随着市场波动加大，建议观望。 风险提示：央行停止购金，美联储货币政策意外转向

基本金属

招商评论	
铜	市场表现：昨日铜价震荡偏强运行。 基本面：伊朗代表到达美国，双方进行沟通，特朗普称谈判取得一定进展。原油价格走弱，金属整体压力缓和。供应端，铜精矿和废铜的紧张格局还在延续。需求端，节前补库，华东华南平水铜现货升水 1300 元和 1500 元。伦敦结构 37 美金 back。 交易策略：建议逢低买入。 风险提示：全球需求不及预期。仅供参考。
铝	市场表现：昨日电解铝主力合约收盘价较前一交易日+0.08%，收于 24240 元/吨，LME 价格 3264 美元/吨，现货华东升水 20 元/吨、华南升水 240 元/吨，华中贴水 70 元/吨。 基本面：供应方面，国内电解铝厂维持高负荷生产。需求方面，周度铝材开工率小幅上升。 交易策略：国内节前下游备货情绪抬升，铝锭社会库存延续去化，现货维持升水结构，基本面对价格形成较强支撑。预计价格维持震荡偏强，建议买入看涨期权。 风险提示：加息预期提升、中东局势反复、海外投产超预期、终端需求不及预期。

氧化铝	市场表现：昨日氧化铝主力合约收盘价较前一交易+0.70%，收于 2737 元/吨，现货贴水 67 元/吨。 基本面：供应方面，部分氧化铝厂检修，运行产能小幅下降。需求方面，电解铝厂维持高负荷生产。 交易策略：广西北海某氧化铝新项目正式投料试运行，国内氧化铝整体产能充足，铝土矿库存处于同期偏高水平，价格或逐步回归基本面逻辑，预计价格维持宽幅震荡，建议逢高沽空。 风险提示：投产超预期、几内亚铝土矿政策不及预期。
锌	市场表现：昨日锌价略有回落 基本面： 锌价维持高位偏强，海外结构和出口去库仍是核心支撑。LME 锌库存虽一度交仓至 11.05 万吨，但绝对库存仍低，0-3 Back 维持 130 美元/吨以上，多头资金尚未完全离场；国内 PMI 回升、美元走弱也改善情绪。基本面看，国产 TC 继续降至-2100 元/金属吨，进口 TC 降至-124.5 美元/干吨，矿端紧张延续；周内社会库存大降至 23.28 万吨，主要来自出口去库。但下游对高价接受度有限，镀锌开工率仅 51.80%，终端新增订单未明显放量，锌价上方仍受消费压制。 交易策略： 建议回调轻仓试多，高位谨慎止盈。 风险提示： 美联储政策变化、中东冲突反复、LME 锌交仓及多头资金变化、锌锭出口不及预期、锌矿 TC 继续下行
铅	市场表现：昨日铅价小幅上涨 基本面： 铅价高位震荡，库存走高压制价格，但供应收紧和节前备货预期提供支撑。五地社会库存升至 7.11 万吨，较 8 月 27 日增加 0.18 万吨，主要受下游观望、再生铅价差优势分流原生铅消费及进口铅流入影响。供应端原生铅开工率降至 62.83%，多家冶炼企业检修，短期流通货源有限；但再生铅复产推进、进口铅冲击又限制反弹高度。整体看，多重因素互相制约，铅价或延续高位震荡。 交易策略： 建议区间操作，不宜追涨追空。 风险提示： 美联储政策变化、铅节前备货不及预期、原生铅检修及再生铅复产节奏变化
工业硅	市场表现：主力 11 合约收于 8475 元/吨，较上个交易日+20 元/吨，收盘价比+0.24%，持仓量+2520 手至 353822 手(+0.72%)，成交量-3777 手至 88247 手(-4.10%)。品种沉淀资金+0.94 亿至 41.19 亿，今日仓单量为 33257 手 (-94)。 基本面：供应端，周产持平，后续关注各产区因电价抬升带来的减产行动。库存端，社会库存和交易所仓单库存本周均持稳。需求端，多晶硅周产量稳定在 2.7 万吨、行业库存升至 37.67 万吨；DMC 产量下滑，再生铝合金需求表现偏弱。7 月工业硅出口同比下降 23.7%、环比下降 11.55%。 交易策略：上周盘面窄幅整理，多晶硅减产预期压制盘面上方空间。新疆地区企业减产仍在兑现，西南产区 9 月已开始切换平水期，电价小幅抬升，成本端对下方仍有支撑。短期预计价格以 8400-8800 元/吨区间震荡为

	主，重点关注下游减产执行力度及其他产区复产动态。 风险提示：工厂开工计划、焦煤价格、调控政策及电力供应
碳酸锂	市场表现：LC2601 收于 134,400 (+1900) 元/吨，收盘价涨跌幅+1.4% 基本面：需求：1) 9 月 22 日，大东时代智库发布锂电池 10 月排产情况，预计 10 月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 345GWh，环比+3.9%，前值+9.2%。库存：1) 广期所仓单为 35,858 (-2,447) 吨。 估值：1) 品种沉淀资金为 286.0 (+3.9) 亿元 交易策略：反弹沽空，9 月受检修影响去库幅度强于此前预期，仓单去化加剧或使现货驱动小幅反弹。中期来看，预计 10 月去库幅度进一步放缓，叠加 10 月备货需求前置，预计后续价格中枢持续回落 风险提示：检修恢复进度，现货成交升贴水走势，仓单去化持续性，去库不及预期
多晶硅	市场表现：主力 11 合约收于 37705 元/吨，较上个交易日+905 元/吨，收盘价比+2.46%，持仓量+1693 手至 107287 手(+1.60%)，成交量+39319 手至 92814 手(+73.50%)。品种沉淀资金+1.46 亿至 48.09 亿，今日仓单量为 25520 手 (+10)。 基本面：供应端，周产量稳定在 2.7 万吨；行业库存环比增加 3%，仓单环比增加 3%。需求端终端表现排产依旧偏弱，9 月硅片、电池片、组件排产同比分别-8.9%、-12.3%，-16.5%。26 年 7 月中国光伏新增装机 14.08GW，同比增加 27.54%，环比增加 12.82%；2026 年 1-7 月累计装机 86.15GW，同比减少 61.41%。 交易策略：上周市场围绕行业减产计划讨论，市场情绪偏弱，盘面缩量震荡。日内再传减产签字消息扰动，11-12 月差快速走窄。短期预计维持区间震荡，操作上建议观望为主，紧盯减产方案能否细化落地，警惕交易重心转向偏弱基本面的回调风险，关注 11-12 反套逻辑。 风险提示：供给减产、光伏行业政策
锡	市场表现：昨日锡价震荡偏强运行。 基本面：昨日美伊谈判，原油价格下次，金属压力得到缓解。供应端，锡矿紧张格局延续，缅甸雨季复产偏慢。需求端，可交割品牌升水 900-1100 元。伦敦结构 250 美金 contango。 交易策略：建议逢低买入。 风险提示：全球需求不及预期。仅供参考。

黑色产业

螺纹钢	市场表现：螺纹主力 2701 合约收于 3123 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价跌 5 元/吨 基本面：钢银口径建材库存环比下降 3.4%至 509 万吨，上周降 2.7%。杭州周末螺纹出库 7.1 万吨，上周 7.8 万吨；库存 88 万吨，上周 104.4 万吨，去年同期 101 万吨。钢材供需偏弱，矛盾不突出。建材需求同比维持收缩，所幸供应同比下降；板材需求韧性较强，制造业利润尚可，直接、间接出口维持较高水平。钢厂利润连续三周大幅下降，目前利润位于历史极低水平，后续减产概率较大但减产幅度存在不确定性。估值方面上周钢材现货价格略强于现货，期货估值环比小幅走低。宏观情绪显著回落，商品市场情绪指标快速回落至均值水平。 交易策略：观望为主，尝试短线做多螺纹 2705 合约。RB01 参考区间 3090-3150 风险提示：微观需求，宏观预期，地缘事件
铁矿	市场表现：铁矿主力 2701 合约收于 715.5 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价跌 0.5 元/吨 基本面：钢联口径澳巴发运总量环比增 45 万吨至 2887 万吨，同比增 115 万吨。铁矿供需偏弱。钢联口径铁

石	水产量环比上升 1.3 万吨，同比降 1.4%。焦炭五轮提涨落地，第六轮阻力较大，市场有提降预期。钢厂利润维持数年新低，若旺季需求不及预期后续产量或仍有回落空间。供应端符合季节性规律。港口库存总量同比增约 2500 万吨至约 1.6 亿吨，且澳巴库存占比持续恢复，结构性矛盾已经缓解。铁矿维持远期贴水结构但贴水同比偏低，估值偏高。宏观情绪显著回落，商品市场情绪指标快速回落至均值水平。 交易策略：观望为主。I01 参考区间 700-730 风险提示：微观需求，宏观预期，地缘事件
焦煤	市场表现：焦煤主力 2701 合约收于 1528 元/吨，较前一交易日夜盘收盘价涨 3 元/吨 基本面：钢联口径铁水产量环比上升 1.3 万吨至 237.6 万吨，同比下降 3.4 万吨。焦炭第五轮提涨已经落地，但第六轮阻力较大，市场有提降预期。钢厂利润再度萎缩，后续产量或稳中有降。供应端口岸通关边际小幅回升，但口岸库存持续下降，总库存水平中性偏低。焦煤期货远期升水结构维持，但近月合约近期表现强势，远期曲线已呈现远期贴水结构。 交易策略：观望为主。JM01 参考区间 1490-1550 风险提示：微观需求，宏观预期，地缘事件

农产品市场

招商评论	
豆粕	市场表现：隔夜 CBOT 大豆变动不大 基本面：短期市场焦点在美豆，供应端，美豆收割进度 12%，符合预期，关注收割进度。需求端，整体需求不错，无论压榨还是出口需求 交易策略：CBOT 大豆呈现偏强格局。后期关注美豆收割进度，需求及南美播种；而国内整体跟随国际成本端，及进口大豆抛储持续，后期关注产区和拍卖。 风险提示：天气及宏观等。观点仅供参考！
玉米	市场表现：玉米期货价格小幅反弹，玉米现货价格延续跌势。 基本面：供需面来看，目前替代品供应充足，新粮逐步上市，下游深加工及生猪养殖亏损严重，采购积极性不高。在整体供需宽松的格局下，新玉米大量上市前，期现货价格预计偏弱运行。关注产区天气及贸易商心态变化。 交易策略：供应充裕，期价预计震荡偏弱。观点仅供参考。 风险提示：政策变化。
棉花	市场表现：隔夜 ICE 美棉期价震荡下跌，CBOT 谷物市场期价震荡偏弱。 基本面：国际方面，原油期价震荡下跌。截至 9 月 22 日，全美吐絮率 65%，较去年同期领先 6 个百分点，较近五年平均水平领先 7 个百分点。国内方面，郑棉期价窄幅震荡。9 月 22 日储备棉销售实际成交 8049.5315 吨，成交率 100%。平均成交折 3128 价格 17454 元/吨，较前一日上涨 88 元/吨。 交易策略：择机逢高卖出做空，CF2701 价格区间参考 15500-16100 元/吨。 风险提示：宏观事件扰动，全球气象变化。观点仅供参考！
棕榈油	市场表现：昨日马盘延续下跌 基本面：供应端，处于季节性增产后期；需求端，ITS 预估马来 9 月 1-20 出口环比-13%，库存仍处于

	环比增。 交易策略：P 阶段供需呈现弱现实，强预期，单边交易难度大，暂观望，等待中期多配击球点。关注后期产区产量及生柴。 风险提示：外生变量宏观、政策等。观点仅供参考
鸡蛋	市场表现：鸡蛋期货价格区间震荡，鸡蛋现货价格下跌。 基本面：中秋备货需求逐步减弱，贸易商风控情绪增加，下游采购偏谨慎，走货放缓，老鸡淘汰增加但新开产逐步增加，供应逐步回升，供需双增，期现货价格预计震荡运行。 交易策略：供需双增，期货价格预计震荡运行。观点仅供参考。 风险提示：疫病或天气异常。
生猪	市场表现：生猪期货价格偏弱运行，生猪现货价格略跌。 基本面：9 月出栏量环比增加 3.13%，供应充裕，出栏进度偏慢，疫病扰动，节后出栏部分前移，需求端承接力度不足。中秋国庆双节需求虽有增加，但预计对现货价格提振有限，期现货价格预计震荡偏弱。 交易策略：供应充裕，期价震荡偏弱。观点仅供参考。 风险提示：疫病或天气异常。

能源化工

招商评论

LLDPE	市场表现：昨天受美伊局势缓和影响，LLDPE 主力合约小幅下跌。华北地区低价现货报价 9050 元 / 吨，01 合约基差加 760，基差走弱，市场成交一般。海外市场方面，美金价格稳中小涨为主，当前进口窗口打开边缘，出口窗口关闭。 基本面：短期开工率环比回升，国产供应回升，但同比仍偏少。进口窗口持续关闭，关注美伊局势，预计后期进口量回升，但回升力度有限，出口窗口关闭。总体国内供应环比回升，同比仍偏低。需求端，农地膜需求旺季来临，需求环比回升，其他需求环比回升为主。中期角度来看，三季度供需平衡偏紧，四季度新装置投产，供需压力逐步加大，若届时地缘局势缓和，逢高做空远月为主。 交易策略：短期来看，产业链库存小幅去库，基差偏强，供需偏紧，美伊局势有所缓和，短期震荡偏弱为主。中期来看四季度新装置投产，供需压力逐步加大，若届时地缘局势缓和，逢高做空远月为主。短期重点关注美伊局势和通航情况。 风险提示：1，地缘政治发酵；2，海外需求情况；3，下游需求情况；4 新装置投放情况
PVC	市场表现：V01 收 4780，涨 0.4% 基本面：PVC 供需双弱，成交清淡，底部震荡。供应端开工率回升，PVC 开工率 70%，其中电石法开工率 73%。8 月国内 PVC 产量 188.65 万吨，环比 7 月增 0.03%，同比去年减少 9.01%。房地产 8 月新开工和销售同比增速分别-28%、-12%，再度走弱。社会库存高位，9 月 18 日 PVC 社会库存 108.47 万吨，环比减少 8%。各工艺路线均亏损，电石法亏损 550，乙烯法亏损 450 左右。印度 CIF 价格 880，内蒙限电，西北电石报 2700，国内 PVC 价格华东 4750，华南 4860，乙烯法 PVC5250 交易策略：供减需弱，估值较低，建议观望 风险提示：宏观预期摆动
PTA	市场表现：PX 中国 CFR 价格 1249 美元/吨，PTA 华东现货价格 7045 元/吨，现货基差 684 元/吨。

	基本面：PX 国产供应回归。海外方面，霍尔木兹海峡通航依旧受阻，原料供应受限，进口供应整体仍处于历史低位，关注美伊局势进展。调油需求方面，亚洲汽油裂解价差维持高位，亚美芳烃套利价差维持高位，但出口时间窗口已过。PTA 供应持续回归，效益刺激下装置重启意愿较强，关注原料供应情况。聚酯工厂负荷大幅下降，几大厂仍维持减产计划，短纤、瓶片减产力度加大，预计需求维持低位，综合库存环比小幅下降。下游加弹织机低位负荷维持，地缘摇摆较大，采购刚需为主，目前原料及成品库存均处于历史低位，关注旺季订单及补库需求。综合来看 PX 供需去库，PTA 中期累库压力较大。 交易策略：供增需减，关注 01 沽空 TA 加工费机会。 风险提示：地缘政治扰动，装置检修情况，新装置投产进度，下游需求情况；
甲醇	市场表现：昨日甲醇 10 合约日内震荡偏强，开盘 3481 元/吨，盘中冲高至 3514，收盘 3505，全天收涨，成交量 149.4 万手，持仓小幅增加，盘面波动幅度放大。 基本面：当前核心矛盾不变，供应端强现实支撑，需求端存在负反馈压力。供应端，中东航道扰动持续，外轮到港维持低位，港口+内地工厂双低库存格局延续，现货流通货源偏紧，基差维持偏强，对近月合约底部支撑明确；国内煤制甲醇装置开工维持中等水平，局部检修带来少量减量，产区企业待发订单尚可，挺价意愿较强。 交易策略：近月 MA2610 受低库存现货支撑，深跌空间有限，但上方高价会持续遭遇下游负反馈，整体定性为高位宽幅震荡行情，单边趋势难度加大，波动放大。不建议追高。高位博弈地缘溢价，不确定性强，优先区间思路。 风险提示：港口库存及周度到港、MTO 开工、地缘局势变化
玻璃	市场表现：Fg09 收 929，跌 0.1% 基本面：玻璃仓单大幅度增加，压制近月合约。近期有湖北产线改天然气燃料的传闻。供应端近期复产增多，9 月预期复产 2 条。玻璃全国日融量 14.14 万吨，同比增速-11%，预期复产还有 2 条。库存高位，9 月 10 日玻璃上游库存 7078 万重箱，环比-3.93%，同比+14.93%。折库存天数 32.7 天，较上期-1.1 天。下游深加工企业订单清淡，订单天数 10.2 天。8 月房地产新开工面积同比增速-28%，再度下行。玻璃生产亏损加剧，天然气路线亏损 150，煤制气玻璃亏损 120，石油焦工艺玻璃亏 130。成本端，天然气、煤炭均上涨。现货价格华北 960，华中 970，华东 1150，华南 1220 交易策略：供减需弱，估值较低，建议观望 风险提示：产业政策变动
PP	市场表现：昨天受美伊局势缓和影响，PP 主力合约延续小幅下跌。华东地区 PP 现货价格为 9800 元/吨，01 合约基差为盘面加 1300，基差持稳，市场整体成交一般。海外市场方面，美金报价稳中小涨为主，当前进口窗口关闭，出口窗口关闭。 基本面：供给端，短期来看，三季度之前新装置投产偏少，国内开工率环比回升，供给环比回升，同比仍偏低，出口窗口关闭，出口量下滑。需求端：短期下游开工环比回升，下游需求整体偏弱。从中长期视角分析，四季度随着新增装置逐步投产，供需环比走弱，若届时地缘局势缓和，逢高做空远月为主。短期重点关注美伊局势和停航情况。 交易策略：短期产业链库存小幅去化，库存偏低，基差偏大，供需偏紧，美伊局势有所缓和，短期盘面震荡偏弱为主。从中长期视角分析，四季度随着新增装置逐步投产，供需环比走弱，若届时地缘局势缓和，逢高做空远月为主。

	风险提示：1，地缘政治情况；2，汇率变化情况；3，美国关税；4，新装置投放情况。
MEG	市场表现：MEG 华东现货价格 6930 元/吨，现货基差 1080 (EG2610) 元/吨。 基本面：供应端远东联检修，煤制方面，山西沃能、新疆天业 3 期及正达凯近期重启，新疆天盈 9 月底出料，国产供应持续回归中。海外方面，海峡内装置大面积停车，进口供应短期难以恢复，关注海峡通航情况。库存方面，华东港口部分库存累库 1.6 万吨至 13 万吨附近，处于历史极低水平。聚酯工厂负荷大幅下降，几大厂仍维持减产计划，短纤、瓶片减产力度加大，预计需求维持低位，综合库存环比小幅下降。下游加弹织机负荷持续走低，地缘摇摆较大，采购刚需为主，目前原料及成品库存均处于历史低位，关注旺季订单及补库需求。综合来看 MEG 近端紧平衡，远端有过剩预期。 交易策略：国产供应回归，进口低位，关注美伊局势进展，近端博弈难度较大，建议观望或期权参与，01 趋向过剩，关注右侧空配机会。 风险提示：地缘冲突扰动；进口供应情况，下游需求情况，装置检修兑现情况；
原油	市场表现：昨日油价再度下跌，因美伊会面可能推动海峡开放，并且沙特东西管道计划周二早些时候恢复部分运营，短期供应紧张将边际缓解。 基本面：供应：1) 海湾国家的生产和出口目前面临巨大不确定性，若海峡 9 月复航，预计一个月内海湾国家可以复产到战前 8 成水平，但由于浮仓有限，且亚洲炼厂开工已经提高，对市场的利空冲击预计会比 6 月弱。2) 胡赛武装加大对沙特的袭击后，东西管道已经预防性关停，Yanbu 港出口也受阻，短期供应减量或进一步扩大 200-300 万桶/天，关注出口恢复时间。需求：1) 因炼油利润仍然较好，全球炼厂开工率持续回升；2) 环比增长主要来自中国，近期中国原油采购也十分积极，导致现货价格坚挺。 库存：上周美国库存去化不及预期。全球原油库存已经接近 10 年最低值。 交易策略：美伊达成协议仍需时日，在海峡开放之前预计油价保持高位震荡，布伦特 85-120 美元/桶，SC 655-900 元/桶。建议等待布伦特 90 美元/桶附近的逢低买入机会。 风险提示：若美伊冲突升级，出口持续受阻或产能受损，油价或大幅上涨甚至突破前高；若美伊谈和或海峡重启，油价或面临大幅下跌的风险。
苯乙烯	市场表现：昨天受美伊局势缓和影响，EB 主力合约小幅下跌。华东地区现货市场报价 10000 元 / 吨，市场交投氛围一般。海外市场方面，美金价格稳中小涨为主，当前进口窗口仍处于关闭状态，出口窗口关闭。 基本面：供给端，纯苯库存方面，库存小幅去化，处于偏低水平，九十月供需弱平衡，短期重点关美伊局势。苯乙烯库存小幅去化，处于正常水平，开工率环比回升，九月十供需弱平衡，短期关注美伊局势。需求端，纯苯及苯乙烯下游企业成品库存小幅下降，开工率环比小幅下降。 交易策略：短期来看，纯苯库存小幅去化，库存偏低，九十月供需弱平衡，美伊局势有所缓和，短期盘面跟随原油波动为主；苯乙库存小幅去化，处于正常水平，基差持稳，九十月供需弱平衡，美伊局势有所缓和，短期预计盘面跟随成本（原油）波动为主 风险提示：1，上下游新装置投产情况；2，地缘政治发酵情况；3，下游复工情况
纯碱	市场表现：Sa01 收 1020，跌 0.1% 基本面：纯碱价格回调,成交清淡。供应端整体开工率 72%，远兴能源检修陆续恢复，开工率回升。库存高位累积，9 月 18 日上游库存 188.88 万吨，较周一减少 1.74 万吨，跌幅 0.91%。交割库存存 58 万吨。下游库存天数 19.5 天，中位偏高。下游需求方面，浮法玻璃还在降价，9 有 2 条产线复产预期，光伏玻璃集中冷修 4000 吨。轻碱需求尚可，出口、碳酸锂等需求尚可。上游亏损加剧，联碱法亏损 120，

	氨碱法亏损 190 左右。纯碱华北自提 960,华东 1100 交易策略：供增需弱，估值较低，建议逢高空配 风险提示：宏观预期摆动
--	--

招商期货研究团队

王思然 (投资咨询从业资格证书编号: Z0017486)

徐世伟 (投资咨询从业资格证书编号: Z0001836)

王真军 (投资咨询从业资格证书编号: Z0010289)

李国洲 (投资咨询从业资格证书编号: Z0020532)

吕杰 (投资咨询从业资格证书编号: Z0012822)

安婧 (投资咨询从业资格证书编号: Z0016777)

赵嘉瑜 (投资咨询从业资格证书编号: Z0016776)

马芸 (投资咨询从业资格证书编号: Z0018708)

马幼元 (投资咨询从业资格证书编号: Z0018356)

游洋 (投资咨询从业资格证书编号: Z0019846)

朱志鹏 (投资咨询从业资格证书编号: Z0019924)

曹澄 (投资咨询从业资格证书编号: Z0021223)

重要声明

本报告由招商期货有限公司(以下简称“本公司”)编制,本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格(证监许可【2011】1291号)。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施,本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件,请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征,根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息,但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议,招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险,投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素,亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外,招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有,未经招商期货事先书面许可,任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。