



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	追多谨慎	周五豆粕收涨。月底美豆种植面积报告公布在即，市场预计美豆种植面积增加，但预估增量并不高，未能对盘面构成压力。当前美豆种植未来十五天展望良好，虽高温但配合前期降雨有利于作物生长。国内豆粕累库阶段，但由于上周大豆压榨量环比下降，豆粕周度环比供应压力减轻。当前短线反弹对待，追多谨慎。中期仍可关注逢低看多机会。关注美豆种植天气以及月底美豆种植面积报告。
菜粕 ★	短期震荡	周五菜粕反弹。沿海油厂菜籽压榨量持续抬升，菜粕产出同步放量，厂内库存逐步累积。需求端水产养殖步入传统投喂旺季，市场交投存在一定刚需支撑，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。在厄尔尼诺气候预期下，仍可关注回调后企稳看多机会。关注全球菜籽种植情况、原油端波动以及加籽种植面积报告。
棕榈油 ★	短线反弹	周五棕榈油大幅反弹。印尼官宣确定7月1日实施B50政策，点燃市场看多人气。马棕榈油本月前25日出口环比增加。关注6月最终库存情况。短线反弹对待。阶段走势可关注企稳看多机会。
豆油 ★	短线反弹	周五豆油跟随棕榈油反弹。美豆种植基本顺利且未来十五天展望基本正常，天气端暂无明显升水。国内最新豆油周度库存显示延续环比累库，但近期国内有豆油出口，需求边际略有改善。短线蓄势整理行情，看多机会需关注棕榈油端或原油端带动。关注美伊进展及美豆月底种植面积报告。
菜油 ★	短线偏弱	周五菜油反弹。澳洲对华菜籽出口注册及进口许可配套细则落地，市场已有交易菜油宽松供应预期的迹象。后续需关注中国对澳洲菜籽买船是否增加。市场静待本周加籽种植面积报告。菜油短线反弹对待。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 ★	阶段回调	外盘受制于对月底实播报告及本周出口报告偏弱预期，叠加外围市场资金情绪走弱，盘中抛售增多引发回撤。产区方面，目前墒情虽有好转但仍旧为历史最差水平，天气炒作对产量的影响在8月之前都将是重要影响变量，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来看，新棉上市前的库存偏紧预期仍存，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影响。
红枣 ★	警惕反弹	本周新疆产区高温加剧，对产量的影响加重。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的逐步回归历史低点，警惕反弹可能。
生猪 ★	宽幅震荡	周末全国出栏价继续小幅反弹（东北、华北为主），市场预计周一猪价持稳偏强。养殖端来看，日内出栏环比变动有限，月内剩余时间出栏计划仍旧充沛。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。需要注意的是，近期市场的存量结构仍在边际改善，肥猪价格企稳继续回升带动标肥价差走扩至同期高位，二育栏舍利用率也逐步回归低位，关注二育入场情况下的标猪是否阶段性跟进。盘面上，现货虽小幅反弹但幅度仍旧有限，谨慎看待单边反弹空间，激进投资者继续关注近期9-11、1-3低位机会。

**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：美豆面积报告公布临近叠加国内累库 追多需谨慎

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	2974	2958	16	0.54%	
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	2895.53	2872.11	23.42	0.82%	
张家港	元/吨	2820	2780	40	1.44%	
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	2160	2135	25	1.17%	
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	-488.891	-521.69	32.80		
张家港现货	元/吨	-101.6	-146.5	44.90		
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-204	-231	27.00		
豆粕05	元/吨	33	11	22		
豆粕09	元/吨	-154	-178	24		
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	440	440	0.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	781	790	-9.00		
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	-237.00	-242.00	5.00		
豆粕9-5	元/吨	187.00	189.00	-2.00		
豆粕1-9	元/吨	50.00	53.00	-3.00		
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	6.8016	6.8016	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	40204	40204	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

据外媒报道，分析师预计，截至6月1日，美国大豆库存为10.46亿蒲式耳，较上年同期高出3.8%，若预估兑现，将是自2020年同期以来最大的大豆库存。

据外媒报道，在美国农业部（USDA）公布年度作物播种面积报告之前，分析师预计，美国大豆种植面积料为8536.9万英亩，预估区间介于8430-8600万英亩；美国农业部（USDA）3月31日预估为8470万英亩，2025年种植面积为8121.5万英亩。

周五豆粕收涨。月底美豆种植面积报告公布在即，市场预计美豆种植面积增加，但预估增量并不高，未能对盘面构成压力。当前美豆种植未来十五天展望良好，虽高温但配合前期降雨有利于作物生长。国内豆粕累库阶段，但由于上周大豆压榨量环比下降，豆粕周度环比供应压力减轻。当前短线反弹对待，追多谨慎。中期仍可关注逢低看多机会。关注美豆种植天气以及月底美豆种植面积报告。

## 菜粕：短期供应宽松 跟随豆粕运行

	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	2305	2266	39	1.72%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2417.37	2377.37	40	1.68%	
南通	元/吨	2380	2340	40	1.71%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3187.5	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2160	2135	25	1.17%	
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	-559.259	-602.759	43.50		
湖北	元/吨	-701	-744.5	43.50		
江苏南通	元/吨	-761	-804.5	43.50		
基差						
菜粕01	元/吨	157	139	18.00		
菜粕05	元/吨	115	94	21		
菜粕09	元/吨	95	94	1		
跨品种价差						
豆粕现货	元/吨	440	440	0.00		
豆粕期货（1月）	元/吨	781	790	-9.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-105.00	-106.00	1.00		
菜粕9-5	元/吨	153.00	168.00	-15.00		
菜粕1-9	元/吨	-62.00	-45.00	-17.00		
仓单						
菜粕	手	2565	2565	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

加拿大谷物委员会(CGC)发布的数据显示，截至6月21日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少61.9%至6.98万吨，之前一周为18.34万吨。自2025年8月1日至2026年6月21日，加拿大油菜籽出口量为786.69万吨，较上一年度同期的893.19万吨减少11.9%。截至6月21日，加拿大油菜籽商业库存为114.00万吨。

Mysteel：全国菜粕市场价格：东莞2290，广西2220，海南儋州2340，福建厦门2220，江苏南通颗粒粕2320，天津颗粒粕2340。（单位：元/吨）

周五菜粕反弹。沿海油厂菜籽压榨量持续抬升，菜粕产出同步放量，厂内库存逐步累积。需求端水产养殖步入传统投喂旺季，市场交投存在一定刚需支撑，预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。在厄尔尼诺气候预期下，仍可关注回调后企稳看多机会。关注全球菜籽种植情况、原油端波动以及加籽种植面积报告。

## 棕榈油：印尼 B50 提振市场情绪 短线反弹

	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	9315	9160	155	1.69%	
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	9168	8963	205	2.29%	
广州	元/吨	9220	9110	110	1.21%	
江苏	元/吨	9110	8900	210	2.36%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9645	9375	270.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	400	0	400.00		
周度商业库存	万吨	66.91	68.25	-1.34		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	30	39	-9.00		
看平比例	%	40	34	6.00		
看跌比例	%	30	27	3.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	30.00	33.00	-3.00		
棕榈油9-5	元/吨	-301.00	-310.00	9.00		
棕榈油1-9	元/吨	271.00	277.00	-6.00		
周度油厂库存	单位	最新	前一周	涨跌		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		周趋势图
豆棕（华东）	元/吨	-580	-440	-140		
菜棕（江苏）	元/吨	1250	1350	-100		
豆菜油（一级）	元/吨	1700	1700	0		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据，2026年6月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加16.34%，出油率环比上月同期增加0.11%，产量环比上月同期增加16.92%。

独立检验公司 AmSpec Agri 发布数据显示，马来西亚6月1-25日棕榈油出口量为1052631吨，较上月同期出口的947430吨增加11.1%。

周五棕榈油大幅反弹。印尼官宣确定7月1日实施B50政策，点燃市场看多人气。马棕榈油本月前25日出口环比增加。关注6月最终库存情况。短线反弹对待。阶段走势可关注企稳看多机会。

## 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	15705	15685	20	0.13%	
CF2611		15965	15950	15	0.09%	
CF2701		16115	16130	-15	-0.09%	
CF2703		15955	15990	-35	-0.22%	
美棉主连	美分/磅	76.38	76.97	-0.59	-0.77%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
GCIndex (3218B)	元/吨	17404	17560	-156	-0.89%	
FC index M	美分/磅	85.8	85.1	0.7	0.82%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14923	14844	79	0.53%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1289	1430	-141.00		
棉花03		1449	1570	-121.00		
棉花09		1699	2125	-426.00		
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	-410	-445	35		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1295.80	-1226.80	-69.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	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	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	11358	11400	-42		
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	323.4	339.93	-17		
新疆棉花商业库存		204.43	218.99	-15		
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。美国方面，截至 6 月 21 日当周 USDA 美棉生长数据显示，全美棉花播种进度升至 92%，播种节奏快于去年同期、略滞后于五年均值；现蕾率 27% 高于去年与五年均值，结铃率 5% 持平往年同期，棉花长势持续修复，优良率环比提升 3% 至 53%，较去年同期明显改善，当前美棉生长进度整体平稳、苗情好于上年。

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，中旬以来开始陆续浇水，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期。产量预估上，BCO、USDA 分别给出 726 万吨、729.3 万吨（持平）的预估，产量同比降幅约 6%。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；坯布库存持续去化，棉纱库存变化不大，企业补库意愿有限。同时储备棉轮出预期始终存在，带来一定利空影响，关注后续何时落地。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，美国市场短期受制于对月底实播报告及本周出口报告偏弱预期，叠加外围市场资金情绪走弱，盘中抛售增多引发回撤。产区方面，目前墒情虽有好转但仍为历史最差水平，天气炒作对产量的影响在 8 月之前都将是重要影响变量，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来看，新棉上市前的库存偏紧预期仍存，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
<b>期货价格</b>						
GJ2609 (主力)	元/吨	8445	8520	-75	-0.88%	
GJ2701		9210	9240	-30	-0.32%	
GJ2703		9180	9220	-40	-0.43%	
<b>现货价格</b>						
	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	8.87	8.89	0	-0.22%	
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%	
<b>基差</b>						
	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	425	370	55.00		
<b>跨期价差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
9-1	元/吨	-765.00	-720.00	-45.00		
<b>到货量</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
广东如意坊	车	6.00	0.00	6.00		
<b>利润</b>						
	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		
<b>仓单</b>						
	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
红枣	张	7817	7817	0		
<b>周度库存</b>						
	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，环割工作基本结束，后续生理落果及坐果情况将直接决定新季产量规模，天气变化及坐果数据将成为左右行情走势的关键变量。需持续跟踪。根据气象机构公布的数据，下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 10772 吨，较上周减少 61 吨，环比减少 0.56%，同比增加 0.74%。当前样本库存呈小幅下降趋势，市场到货少量，客商多维持挑选性拿货，整体交投氛围偏淡。端午备货结束后，市场已进入年度最淡消费阶段。

整体看来，本周新疆产区高温加剧，对产量的影响加重。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，警惕反弹可能。

## 生猪：关注二育对标猪的支撑

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
<b>期货收盘价</b>					
Ih2607		9865	9795	70	0.71%
Ih2609 (主力)	元/吨	11935	11780	155	1.32%
Ih2611		13005	12920	85	0.66%
Ih2701		13585	13545	40	0.30%
<b>出栏均价</b>					
生猪 (全国)		9480	9490	-10	-0.11%
生猪 (河南)	元/吨	9570	9600	-30	-0.31%
生猪 (四川)		8770	8860	-90	-1.02%
生猪 (广东)		10560	10560	0	0.00%
<b>生猪基差</b>					
Ih2609		-2455	-2290	-165	-7.21%
Ih2611	元/吨	-3525	-3430	-95	-2.77%
Ih2701		-4105	-4055	-50	-1.23%
<b>生猪价差</b>					
生猪7-9		-2070	-1985	-85	-4.28%
生猪11-1	元/吨	-580	-625	45	7.20%
<b>生猪存栏&amp;出栏量</b>					
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%
<b>需求&amp;利润</b>					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	30.36	30.75	-0.39	-1.27%
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	-315.32	-313.89	-1.43	-0.46%
猪:自养利润 (日)	元/头	-271.27	-269.84	-1.43	-0.53%
<b>比价&amp;库容</b>					
猪粮比价:全国 (日)	%	3.97	3.98	-0.01	-0.25%
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%)。并且，二育群体数量减少，部分区域体重不匹配，标猪仍旧过剩，养殖端出栏仍有较大压力。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，本周样本企业生猪出栏均重回落 0.02kg 至 122.92kg，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 201.9 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，周末全国出栏价继续小幅反弹 (东北、华北为主)，市场预计周一猪价持稳偏强。养殖端来看，日内出栏环比变动有限，月内剩余时间出栏计划仍旧充沛。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。需要注意的是，近期市场的存量结构仍在边际改善，肥猪价格企稳继续回升带动标肥价差走扩至同期高位，二育栏舍利用率也逐步回归低位，关注二育入场情况下的标猪是否阶段性跟进。盘面上，现货虽小幅反弹但幅度仍旧有限，谨慎看待单边反弹空间，激进投资者继续关注近期 9-11、1-3 低位机会。

## 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