

晨会纪要

2026 第（170）期

发布日期：2026-09-22

中原期货研究咨询部
0371-58620081
0371-58620083



公司官方微信

商品指数每日市场跟踪					
宏观指标		2026/9/21 8:00	2026/9/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		52,048.83	51,682.64	366.190	0.709
纳斯达克指数		27,122.09	26,522.55	599.540	2.260
标普500		7,764.70	7,650.50	114.20	1.493
恒生指数		25,042.71	24,750.78	291.930	1.179
SHIBOR隔夜		1.36	1.37	-0.001	-0.073
美元指数		100.42	100.22	0.207	0.207
美元兑人民币(CFETS)		6.70	6.70	-0.002	-0.027
外盘	主力合约	2026/9/21 8:00	2026/9/20 15:00	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	4,381.00	4,415.90	-34.90	-0.790
	COMEX白银	66.53	66.79	-0.255	-0.382
	ICE11号糖	18.38	18.28	0.10	0.547
	ICE2号棉花	83.46	81.13	2.330	2.872
	CBOT大豆	1,327.00	1,303.00	24.0	1.842
	CBOT豆粕	367.70	358.60	9.10	2.538
	CBOT豆油	68.79	68.13	0.660	0.969
	CBOT玉米	543.00	527.25	15.750	2.987
	NYMEX原油	91.97	99.53	-7.560	-7.596
	ICE布油	95.99	98.85	-2.860	-2.893
金属	主力合约	2026/9/22 8:00	2026/9/21 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	939.26	940.18	-0.920	-0.098
	白银	16,087.00	16,097.00	-10.0	-0.062
	铜	110,700.00	110,180.00	520.0	0.472
	锌	26,675.00	26,710.00	-35.0	-0.131
	铝	24,195.00	24,220.00	-25.0	-0.103
	锡	410,090.00	409,000.00	1090.0	0.267
	铅	16,440.00	16,415.00	25.0	0.152
	镍	124,220.00	123,720.00	500.0	0.404
	氧化铝	2,727.00	2,718.00	9.0	0.331
	铁矿石	716.00	715.00	1.0	0.140
	螺纹钢	3,128.00	3,117.00	11.0	0.353
	不锈钢	13,750.00	13,725.00	25.0	0.182
	热轧卷板	3,313.00	3,308.00	5.0	0.151

化工	主力合约	2026/9/22 8:00	2026/9/21 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1,525.00	1,523.00	2.0	0.131
	焦炭	1,989.00	1,985.00	4.0	0.202
	天然橡胶	18,930.00	18,800.00	130.0	0.691
	20号胶	16,125.00	15,985.00	140.0	0.876
	塑料	8,211.00	8,256.00	-45.0	-0.545
	聚丙烯PP	8,517.00	8,571.00	-54.0	-0.630
	(PTA)	6,216.00	6,282.00	-66.0	-1.051
	PVC	4,747.00	4,755.00	-8.0	-0.168
	沥青	5,805.00	5,897.00	-92.0	-1.560
	甲醇	3,454.00	3,488.00	-34.0	-0.975
	乙二醇	5,825.00	6,027.00	-202.0	-3.352
	苯乙烯	9,428.00	9,832.00	-404.0	-4.109
	玻璃	924.00	923.00	1.0	0.108
	原油	714.30	722.50	-8.20	-1.135
	燃油	4,122.00	4,213.00	-91.0	-2.160
	纯碱	1,017.00	1,018.00	-1.0	-0.098
	纸浆	4,978.00	4,978.00	0	0
	LPG	6,479.00	6,542.00	-63.0	-0.963
	烧碱	1,876.00	1,882.00	-6.0	-0.319
	PX	9,186.00	9,286.00	-100.0	-1.077
农产品	主力合约	2026/9/22 8:00	2026/9/21 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	4,984.00	4,991.00	-7.0	-0.140
	黄大豆2号	4,118.00	4,074.00	44.0	1.080
	豆粕	3,414.00	3,386.00	28.0	0.827
	菜粕	2,338.00	2,303.00	35.0	1.520
	豆油	8,954.00	8,895.00	59.0	0.663
	菜籽油	10,270.00	10,205.00	65.0	0.637
	棕榈油	9,889.00	9,816.00	73.0	0.744
	白砂糖	5,346.00	5,328.00	18.0	0.338
	黄玉米	2,175.00	2,170.00	5.0	0.230
	玉米淀粉	2,439.00	2,434.00	5.0	0.205
	一号棉花	15,905.00	15,870.00	35.0	0.221
	棉纱	22,090.00	22,000.00	90.0	0.409

宏观要闻

1、应美国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于9月23日至25日对美国进行国事访问。访问期间，习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。这是习近平主席时隔3年再次到访美国、时隔11年再次对美国进行国事访问，也将是中美元首半年内实现互访。

2、当地时间9月20日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。

3、9月21日，人民币对美元中间价连续九个交易日调升，为2023年以来最长连涨天数。回顾近一周行情，人民币中间价呈现波动调升态势，9月18日离岸、在岸人民币对美元汇率一度触及6.70关口。业内专家认为，人民币近期走强，是国内经济基本面向好、出口增强等因素的共同结果，未来仍将以双向波动为主，在合理均衡水平上保持基本稳定。

4、9月21日，美国柴油零售价突破6.5美元/加仑，再创历史新高。中东供应受扰、俄罗斯炼厂遇袭叠加出口限制，全球成品油供应持续收紧，北美和加勒比地区可出租柴油储罐容量升至四年来高位，但因“无油可存”，炼厂和贸易商减少续租，供应短缺或将持续数月。柴油涨价正推高运输、农业和取暖成本，加大美国通胀压力。

5、中共中央政治局9月21日召开会议，研究持之以恒推进全面从严治党重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第五次全体会议于10月26日至29日在北京召开。中共中央政治局听取了《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届五中全会审议。

6、中国人民银行召开外资金融机构座谈会，听取外资金融机构意见建议，研究进一步优化营商环境、推动金融业高水平对外开放有关工作。央行行长潘功胜表示，将继续推动金融高水平开放，持续完善政策供给，稳步扩大金融市场双向开放，不断优化跨境支付服务，更加便利人民币国际使用。

7、国家税务总局最新发票数据显示，今年前8个月，全国工业销售收入同比增长7.3%，高技术制造业销售收入同比增长18.9%，特别是与人工智能相关的集成电路、智能车载设备等行业销售收入同比分别增长67.7%和38.8%。

主要品种晨会观点

1) 农产品	
白糖	9月21日白糖主力合约收于5328元/吨，涨2元、涨幅0.11%，日内高低点仅5339/5318，开收盘几乎持平，结算5329，持仓增5493手至642694手，成交289484手，盘面呈窄幅整理、重心略稳特征。国际糖市基本面仍偏强，厄尔尼诺预期下泰国、印度甘蔗减产风险未消，巴西8月下半月糖产量同比回落、糖厂偏向乙醇生产，外盘下方支撑较强，但美联储年内加息预期仍扰动宏观情绪；国内本榨季高库存压制现货，新榨季国产糖增产预期未改，8月进口65万吨虽同比降21.68%，但环比增18万吨且连续四个月回升，供应宽松格局延续，不过8月广西、云南去库加快，补库积极性提升，现货压力边际缓和。前期市场预期价格重心逐步上移，但最新收盘仅微涨且未突破5340一线，实际走势仍处震荡，尚未确认突破原预测区间。策略上关注5318支撑，回调轻仓试多，站稳5330并突破5339-5350压力后可加仓，若跌破5318则离场；风险在于外糖天气题材降温、进口继续放量及新榨季开机压力，若上破5350则其转为支撑并上看5370，下方5300-5318为短期支撑。
玉米	9月21日玉米主力收于2170元/吨，较前一日跌18元、跌幅0.69%，日内冲高2192后回落，最低2166，收盘贴近低位，持仓增加8182手至1178285手，呈增仓下行、弱势收跌特征。现货端东北与港口报价同步走弱，华北上量增加后现货偏弱，但到车减少令跌势放缓，区域分化明显。基本面看，供应端新作9月底仍将大量上市，宽松格局压制盘面；需求端东北深加工及饲用采购走弱，市场观望情绪加重，华北到车减少仅缓和跌势；外盘美玉米虽有报告利多、新季产量降低和库销比下降支撑，但原油高位回落拖累，美盘高位震荡，国内小麦偏强又使东北与华北价差缩小，替代边际支撑有限。此前观点预期的低位技术性反弹并未兑现，实际走势已突破原预测区间并重新走弱，若有效跌破2166则确认突破原震荡区间下沿。当前2170附近仍以供应压力主导，策略上反弹沽空为主，2190-2200为压力，2166跌破可看2150-2130，站稳2200则空单减仓；风险点在新作天气、收储政策、小麦替代及原油美玉米波动，若收复2200需防反弹至2220附近。
花生	9月21日花生主力合约收于7992元/吨，较前一日上涨88元或1.37%，开盘7912

	即为日内低点，盘中冲高 8014 后回落，结算价 7976，减仓 22828 手至 198293 手，成交 174642 手，呈减仓上行、空头回补特征。现货端河南、东北花生价格稳定，河南与东北价差扩大，进口量大幅减少，新作河南花生 4.0 元/斤附近但尚未大量上市，东北相对稳定，油厂收购价稳定且仍有利润，花生粕偏强、花生油稳定；不过各产区上货量增减不一，下游刚需采购，中大型油厂收购不积极，部分暂无开秤计划，集中上市临近压制现货上行空间。此前市场预期 11 花生底部震荡、短期企稳，但最新盘面已上破 8000 关口，实际走势已突破原预测的底部震荡区间上沿，收盘未站稳 8000，策略上不宜追高，回踩 7912-7976 支撑企稳可轻仓试多，站稳 8000 再考虑加仓，否则维持区间思路；上方压力 8014-8050，若冲高回落则关注 7912 支撑有效性，风险在于减仓上行持续性不足、新作集中上市及油厂收购偏慢。
生猪	9 月 21 日河南外三元 10.96 元/公斤，全国均价 10.66 元/公斤，集团场出栏计划偏多、二育观望，白条走货一般。LH2611 上一交易日围绕 11060—11235 震荡，盘面继续挤升水。22 日现货看 10.80—11.05 元/公斤窄幅偏弱，期货 11000 关口防守，反抽至 11150—11230 无量则偏空，站稳 11235 才谈企稳。
鸡蛋	馆陶 45 斤精品粉蛋 215 元/箱持稳，普通蛋 30—45 斤报价未动；中秋备货收尾，生产库 0.58 天、流通库 0.92 天，贸易商拿货偏慎。JD2611 上一交易日在 3771—3854 区间走弱。22 日现货 212—216 元/箱弱稳，期货 3760—3830 探支撑，近月不追多，冲高承压后回踩 3780 下方看量能。
红枣	沧州特级灰枣 7.83 元/公斤微涨，崔尔庄特级 7.00—7.70 元/公斤、成交零星，旧货足、新枣上糖期天气扰动未兑现。CJ2701 上一交易日 7365 元/吨小涨 0.34%。22 日现货 7.80—7.90 元/公斤弱稳，期货 7280—7420 震荡，7420 不过反弹沽空，破 7240 看 7000—7200 支撑。
棉花	9 月 21 日棉花主力收于 15870 元/吨，涨 75 元/吨，涨幅 0.76%，低开后下探 15705 元/吨回升，最高 15965 元/吨，收出低开高走阳线，持仓减少 14061 手至 539924 手，现货跟涨有限。基本面看，需求端金九银十成色不足，下游纱布库存偏高且小幅累库，新增订单改善有限，纺企利润受挤压、采购随用随买；供应端新棉预计提前约 10 天上市，收购价预期随郑棉回落；库存方面，截至 9 月 17 日进口棉港口库存降至

	59.39 万吨，储备棉累计成交率 99.16%但成交价率下滑，美棉出口销售环比减少且对华净销售为零，市场焦点转向新棉开秤。整体基本面仍偏弱，但 9 月 21 日盘面减仓反弹，实际走势已突破此前偏弱预期下的短线下行区间，策略上不宜追空，反弹至 15950-16000 承压可逢高试空，站稳 16000 则空单离场，跌破 15700-15750 可顺势跟进；风险点在于新棉开秤价超预期、旺季订单改善、天气扰动及空头回补引发反弹。
原木	9 月 21 日原木主力合约收 825.5 元/立方米，跌 0.78%，开盘 833.5 即日内高点，最低 823.5，结算 826.0，呈高开低走、冲高回落并收于结算价下方，持仓增 20 至 13759 手，成交 10034 手，此前市场关注的 832 一线被下破，实际走势已突破原预测区间。现货端辐射松山东 820、江苏 825 元/立方米均持平，CFR 报 130 美元/立方米，期现分化延续。供应端到港与库存回升是主要压制，9 月 14 日至 20 日 13 港新西兰针叶原木到港 39.7 万方、环比降 29%，截至 9 月 11 日库存增 2 万至 237 万方，9 月 7 日至 13 日日均出库 5.84 万方、环比降 2.18%，高价抑制下游拿货；成本端海运费及海外报价抬升、1—8 月进口累计同比降 5.0%仍托底，但需求偏弱限制反弹。策略上，825.5 失守后短线宜观望或反弹沽空，反抽 830—833 承压可轻仓试空，下方关注 823.5 及 820 支撑，站稳 830 则空单离场；风险点为到港不及预期、成本继续上移及宏观政策扰动。
纸浆	9 月 21 日纸浆主力收于 4978 元/吨，涨 2.94%，日内自 4844 低点一路拉升并收在 4982 高点附近，结算价 4938，持仓增 5349 手、成交 68.06 万手，放量增仓、长阳突破特征明显。此前市场观点认为海外短线供给扰动是底部反弹主因，Domtar 旗下 HoweSound 无限期停产涉及 38 万吨漂针浆产能，但国内供大于求格局未改，国产阔叶、化机浆、非木浆均有增产，需求端生活用纸耗浆小幅抬升、白卡纸开工下滑、文化纸处出版订单空档，全市场维持刚需随采；港口样本库存 226.3 万吨、环比降 2.9 万吨，对价格形成一定支撑。最新盘面已突破前期“基本面偏弱限制高度”的原预测区间，实际走势强于预期，短线策略可转为回踩 4900—4930 元/吨支撑逢低短多，压力关注 5000 元/吨，有效突破则反弹空间进一步打开，不宜盲目追高。风险在于海外供给恢复、下游补库不及预期及库存重新累积，若价格失守 4900 元/吨并跌破 4844 元/吨，则本轮突破可能失效。

双胶纸	9月21日胶版印刷纸主力合约收于3882元/吨,涨68元、涨幅0.67%,开盘3854、最高3888、最低3834、结算3860,低点回升后收在结算价上方并逼近日内高点,持仓减120手至20215手、成交9164手,底部反弹但资金跟进有限;现货北京70g银河如意报4100元/吨,期现贴水约218元/吨。供应端产量17.5万吨环比降3.3%,产能利用率44.4%降1.5%,转产控产下开工低位;企业库存137.7万吨仅降0.1%,绝对水平仍高;需求端教材教辅空档,社会书商及民营教辅刚需补单有限,纸企稳价难兑现,涨价阻力大。成员此前参考3864元/吨并预计低位震荡,最新收盘3882元/吨已小幅上穿该位,实际走势略强于原预期区间,但宽松格局未改。策略上短线关注3834-3850支撑与3888-3900压力,不宜追涨,站稳3900再看反弹延续,否则维持区间震荡;风险为需求空档、库存高企及持仓减少,若跌破3834则反弹失败并重回弱势。
2) 能源化工	
原油	21日原油主力收于722.5,跌31.9、涨跌幅-0.76%,盘中冲高757.2后回落并下探700.9,结算730.8,收盘明显弱于结算,持仓减1256而成交放大至261713,显示地缘溢价回吐与多头减仓并存。供应端沙特阿美正争取数日内部分恢复东西向管道、六周内全面恢复,但霍尔木兹通行量处5月以来低位,胡赛对延布及利雅得设施打击、美伊围绕油轮和海峡的冲突仍使中东供应风险高企,柴油裂解价差维持历史高位;库存端美国商业原油减少64万桶至4.234亿桶,库欣去库至2148.02万桶,SPR续创1982年以来新低,低库存与成品油短缺提供底部支撑,但美债收益率站上5%、美联储鹰派加息及10月再加息押注升温压制估值。策略上短线以震荡偏弱为主,套利观望,期权可双买应对高波动;722.5失守后下方关注700.9附近支撑,上方压力看730.8至757.2,若有效跌破700.9则原震荡区间下沿被突破,需重估地缘溢价,重点跟踪美伊外交博弈及中东军事动向,Brent原97~105美元预期若被实际走势突破须及时调整。
LPG	9月21日LPG主力合约收于6542元/吨,较前一日跌112元、跌幅0.52%,盘中最高6692、最低6455,高开冲高后回落并收于结算价6571下方,持仓量增至111922手、单日大增91166手,成交放量至126701手,盘面弱势特征突出。基本面看,供

	应端中东供应忧虑缓解令成本支撑减弱，国内液化气商品量环比下降、港口到船增幅有限，港口库存继续去化，美国反季节去库但绝对库存仍高；需求端燃烧需求偏弱，化工需求边际走弱，进口到港下降尚未带来需求同步收缩，但需求上限明确；成本端进口成本高位，丙烷对石脑油裂解经济性不明显，VLGC 运费高企，若进口成本继续上涨，PDH 降负可能成为负反馈，异丁烷及 C4 偏紧则抬升 MTBE、烷基化原料成本。操作上单边维持震荡偏弱思路，套利观望，期权双买；风险点在地缘扰动、成本端超预期上涨及 PDH 负反馈，价格上关注 6455-6500 支撑与 6571-6692 压力，若失守 6455 则下方看 6400 附近，若站稳 6692 则空头需减仓。
烧碱	现货方面，9 月 21 日，山东地区 32%碱主流价报 632 元/吨(+0)，郑商所仓单 0(+0)。据隆众资讯统计，截至 20260917，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 78.2%，环比+0.4%；全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 48.47 万吨(湿吨)，环比-3.05%，同比+28.14%。整体来看，烧碱供需面依旧偏弱，近期能源价格上涨带动盘面反弹，建议逢高偏空思路对待。
双焦	现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 2510(-)，邯郸准一级冶金焦(湿熄)2090(-)。现甘其毛都口岸，蒙 5#原煤 1640，蒙 5#精煤 1963，蒙 3#精煤 1780。蒙煤通关偏低，口岸库存低位，但下游采购谨慎，保供预期下高价接受有限，随着钢厂利润收缩焦炭有提降预期，关注节前补库情况，短时双焦低位震荡运行。
尿素	国内尿素市场价格小幅下调，主流区域出厂报价为 1730-1750 元/吨左右。随着前期检修装置的陆续复产，尿素行业日产已环比回升至 20.25 万吨。需求端，秋季肥走货好转，复合肥企业开工低位回升，叠加出口集港及淡储采购等共同对尿素需求形成了一定支撑。短期来看，受节前收单压力及煤炭价格下跌等因素影响，尿素期价呈现偏弱运行，UR2701 合约下方关注 1720-1750 元/吨附近支撑位表现，后续关注节前收单、印标动态及煤炭价格变化情况。
有色金属	
铜铝	现货方面，9 月 21 日，上海有色 1#电解铜均价报 110810 元/吨(+610)，升贴水报 825 元/吨(+90)；上海有色 A00 铝均价报 24320 元/吨(-60)，升贴水报 0 元/吨(-10)。宏观方面，美国柴油零售价突破 6.5 美元/加仑，再创历史新高。中

	东供应受扰、俄罗斯炼厂遇袭叠加出口限制，全球成品油供应持续收紧，北美和加勒比地区可出租柴油储罐容量升至四年来高位，但因“无油可存”，炼厂和贸易商减少续租，供应短缺或将持续数月。柴油涨价正推高运输、农业和取暖成本，加大美国通胀压力。铜方面，截至9月21日周一，全国主流地区铜库存环比上周一减少1.45万吨至7.48万吨，总库存较去年同期的14.01万吨减少6.53万吨。铝方面，9月21日国内主流消费地电解铝锭库存72.10万吨，较上周四库存减少1.2万吨，较上周一库存减少5.5万吨。整体来看，美联储9月加息落地，铜铝继续高位运行。
氧化铝	现货方面，9月21日，上海有色氧化铝均价报2673元/吨（-0）；上期所仓库仓单221383（+2704）。截至9月17日，全国冶金级氧化铝建成总产能11842万吨/年，运行总产能9078万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比持平于76.67%。全国氧化铝开工率延续回升，周度产维持高位运行，供需宽松格局进一步加剧。整体来看，国内供应压力仍在，氧化铝低位运行，注意风险。
金银	周一COMEX黄金期货跌0.99%报4381.00美元/盎司，COMEX白银期货跌0.92%报66.53美元/盎司。美联储官员释放进一步加息信号，强化紧缩预期压制贵金属估值，叠加加息预期反复放大市场不确定性，共同拖累贵金属走弱。整体来看，金银日线架构反弹，继续关注美联储年内货币政策路径变化。
螺纹热卷	螺纹钢夜盘涨20报3128，热卷夜盘涨8报3313。21日全国建筑钢材成交量总计11.15万吨，日环比增34.8%，市场成交略有放量，部分市场探涨10-20元/吨。贸易商快进快出，低库存周转。钢材供需基本面矛盾不大，节前存在补库支撑。预计钢价短期走势坚挺，有小幅反弹空间。
铁合金	硅铁：9月21日主产区72硅铁自然块5700-5750元/吨。期货方面，周一硅铁冲高回落承压6000关口收较长上影线，11合约基差80元/吨（-2）。 硅锰：9月21日6517北方价格5620-5720元/吨，南方价格5700-5750元/吨。天津港Mn45%澳块38.7元/度（-0.1），Mn36.5%半碳酸33.6元/吨度。期货方面，周一锰硅高开低走承压10日线，11合约基差262元/吨（-2）。 总结：周一黑色系整体偏强，双硅日内高开低走。基本面延续供强需弱，周末西南

	硅锰大厂传出减产消息，但西部成本长期倒挂，停产象征意味大于实际效果；需求端五大材产量持续低位，钢厂利润压制下游采购谨慎，旺季成色一般。总的来说，煤焦抬升合金成本，节前下跌空间有限，关注煤炭供应边际修复力度，这对合金成本和价格重心波动影响较大。
碳酸锂	21 日碳酸锂主力合约收于 132500 元/吨，涨 4.20%，较开盘 126000 大幅拉升，盘中最低 125400、最高 133720，结算 131080，放量增仓收长阳，价格一举突破 130000 整数关口，走势明显强于此前偏弱震荡判断。此前成员观点多担心节前谨慎、超跌反弹压力重重及震荡走弱，但 21 日实际走势已突破原预测区间，悲观预期阶段性修复。基本面看，供应端矿石提锂暂稳、盐湖检修复产带动产量小增，智利发运持稳，供给呈小幅增长；需求端锂价回落后下游询价采买转积极，叠加节前备库，现货成交回暖、库存小幅回升，对锂价形成支撑；成本端锂矿挺价使矿价跌幅小于锂价，成本支撑仍在。策略上，原偏空或震荡思路需调整，不宜追空，回踩 130000—131000 支撑企稳可轻仓偏多，压力关注 133700—135000。风险在于长假前需求兑现、供给释放及宏观扰动，若重新跌破 130000 则突破有效性存疑。

1) 农产品			2) 工业品		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
杨江涛	F03117249	Z0022644	林娜	F03099603	Z0020978
			申文	F03117458	Z0022654

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室