



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线偏空	昨日豆粕低位反弹。沿海豆粕现货报价多运行在 2720-2750 元/吨，基本贴近成本线，下跌动能减弱，叠加美豆跌势走缓，价格低位反弹。但美豆种植顺利且未来十五天降雨充沛，国内豆粕进入阶段累库，现货基本面偏弱。短线反弹对待，不宜追多。关注本周五凌晨美农 6 月报告以及美豆种植天气情况，国内豆粕实际累库情况。
菜粕 ★	短线偏空	昨日菜粕跟随豆粕探低回升。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，现货端采购心态谨慎，买家议价能力偏强，现货价格偏弱。国际菜籽主产区种植暂顺利未能给出盘面升水。短线暂反弹或整理对待。加籽地区未来十五天降雨正常，但部分时间部分地区存在低温风险。关注原油端波动、关注国际菜籽种植天气以及进口累库进度。
棕榈油 ★	短线偏空	昨日棕榈油探低回升。马棕榈油 5 月库存公布，环比增加，略高于市场预期。但本月前 10 日马棕榈油出口环比增加，市场情绪略有回暖。但印尼出口低价状态尚未改变，国内棕榈油库存维持近 3 年高位，叠加近期对盘利润较好，买船数量持续新增。短线反弹对待。关注 6 月马棕榈油持续出口情况，后续美伊进展。
豆油 ★	短线偏空	昨日豆油偏弱整理。美豆种植天气顺利以及国内进入阶段累库，导致豆油盘面承压。关注本周五北京时间凌晨 USDA 6 月供需报告，关注美伊进展及美豆种植天气情况。
菜油 ★	短线调整	昨日菜油小幅收跌。加籽种植天气改善，市场情绪消退，但未来十五天加籽部分时间部分地区存在低温风险，菜油短线调整对待，继续追空需谨慎，注意做好仓位及风控管理。关注国际菜籽种植天气情况，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	美棉受贸易摩擦再起、终端采购偏弱等利空影响有所承压，但产区天气仍存不确定性，叠加新年度全球供需收紧预期形成支撑，价格下跌空间有限，短期大概率震荡反复。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、储备棉轮出等利空，棉价短期震荡回调；不过市场预期新年度新疆籽棉收购价格走高，合约下方支撑较强，整体调整幅度有限。
红枣 ★	宽幅震荡	目前红枣市场高库存格局依旧延续，库存虽继续边际收敛，但整体供应过剩态势并未发生扭转。此外，当下处于消费淡季、下游鲜果消费分流严重，但天气因素介入概率逐步提升后，预计盘面对天气敏感度显著提升，关注天气炒作机会。
生猪 ★	底部震荡	昨日生猪期货价格继续小幅反弹，日内出栏量继续小幅调增，市场预计今日猪价持稳为主。目前市场整体供强需弱，养殖端仍在主动出清大体重猪源，需警惕端午节前二次育肥猪集中出栏带来的冲击。盘面上，大猪持续去库后，市场库存压力有望阶段性缓解，叠加节前备货需求，肥猪价格企稳后存在阶段性反弹机会。策略上，近月合约升水收敛空间不足，建议择机止盈，关注逢反弹短空机会；9 月合约可逢低逐步布局多单，保守投资者可以关注做多 9-11 价差机会。
<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。期货投资咨询业务资格编号：证监许可〔2015〕75 号。</p>		

豆粕：原油及天气炒作降温 短线偏弱

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	2918	2895	23	0.79%	
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	2847.89	2854.74	-6.85	-0.24%	
张家港	元/吨	2760	2760	0	0.00%	
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	3237.5	-50	-1.54%	
葵花粕	元/吨	2110	2103.75	6.25	0.30%	
芝麻粕	元/吨	3250	3275	-25	-0.76%	
棕榈粕	元/吨	1500	1500	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	-553.0278	-541.92	-11.11	-2.05%	
张家港现货	元/吨	-188.9	-183.2	-5.70	-3.11%	
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-235	-212	-23.00	-10.85%	
豆粕05	元/吨	7	14	-7	-50.00%	
豆粕09	元/吨	-158	-135	-23	-16.99%	
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	460	470	-10.00	-2.13%	
豆菜粕期货（1月）	元/吨	789	774	15.00	1.94%	
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	-242.00	-226.00	-16.00	-7.08%	
豆粕9-5	元/吨	165.00	149.00	16.00	10.74%	
豆粕1-9	元/吨	77.00	77.00	0.00	0.00%	
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	6.7785	6.7785	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	36207	36207	0	0.00%	

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，6月3日当周，阿根廷农户销售90.04万吨2025/26年度大豆，使累计销量达到1809.51万吨。当周，本土油厂采购81.66万吨，出口行业采购8.38万吨。此外，阿根廷农户销售5.65万吨2024/25年度大豆，使累计销量达到4500.73万吨。

巴西全国谷物出口商协会(Anec)：巴西6月大豆出口量料达1438万吨，较上周预估的1236万吨高出约200万吨，表明该国的大豆出货量将较去年同期有所增长。巴西去年6月出口1379万吨大豆。

巴西地理与统计研究所：预计巴西2026年大豆种植面积为4828.7761万公顷，较上个月预估值上调0.1%，较上年种植面积增加1.2%，大豆产量预估为17410.6293万吨，较上个月预估值上调0.2%，较上年产量增加4.8%。

昨日豆粕低位反弹。沿海豆粕现货报价多运行在2720-2750元/吨，基本贴近成本线，下跌动能减弱，叠加美豆跌势走缓，价格低位反弹。但美豆种植顺利且未来十五天降雨充沛，国内豆粕进入阶段累库，现货基本面偏弱。短线反弹对待，不宜追多。关注本周五凌晨美农6月报告以及美豆种植天气情况，国内豆粕实际累库情况。

菜粕：国际菜籽种植存在天气干扰 继续追空需谨慎

	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）						
菜粕	元/吨	2239	2231	8	0.36%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2337.89	2327.89	10	0.43%	
南通	元/吨	2300	2290	10	0.44%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3187.5	3237.5	-50	-1.54%	
葵花粕	元/吨	2110	2103.75	6.25	0.30%	
芝麻粕	元/吨	3250	3275	-25	-0.76%	
棕榈粕	元/吨	1500	1500	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	-512.433	-513.633	1.20		
湖北	元/吨	-505	-506.2	1.20		
江苏南通	元/吨	-776	-777.2	1.20		
加籽进口折算①	元/吨	-45	-43	-2.00		
加籽进口折算②	元/吨	-63	-62	-1.00		
基差						
菜粕01	元/吨	94	132	-38.00		
菜粕05	元/吨	49	90	-41		
菜粕09	元/吨	61	99	-38		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	460	470	-10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	789	774	15.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-73.00	-52.00	-21.00		
菜粕9-5	元/吨	95.00	76.00	19.00		
菜粕1-9	元/吨	-33.00	-33.00	0.00		
仓单						
菜粕	手	2761	2781	-20		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至6月9日，沿海油厂菜粕库存为2.38万吨，较上周减少0.62万吨；华东地区菜粕库存6.89万吨，较上周减少1.01万吨；华南地区菜粕库存为8.95万吨，较上周减少1.45万吨；华北地区菜粕库存为7.56万吨，较上周增加1.31万吨；全国主要地区菜粕库存总计25.78万吨，较上周减少1.77万吨。

Mysteel：全国菜粕市场价格：东莞2220，广西2170，海南儋州2260，福建厦门2210，江苏南通颗粒粕2320，天津颗粒粕2360。（单位：元/吨）

昨日菜粕跟随豆粕探低回升。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，现货端采买心态谨慎，买家议价能力偏弱，现货价格偏弱。国际菜籽主产区种植暂顺利未能给出盘面升水。短线暂反弹或整理对待。加籽地区未来十五天降雨正常，但部分时间部分地区存在低温风险。关注原油端波动、关注国际菜籽种植天气以及进口累库进度。

棕榈油：马棕榈油数据偏弱叠加原油收跌 短线偏弱

	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	9316	9265	51	0.55%	
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	9158	9210	-52	-0.56%	
广州	元/吨	9160	0	9160	#DIV/0!	
江苏	元/吨	9040	9100	-60	-0.66%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9342	9364	-22.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	949	949	0.00		
周度商业库存	万吨	72.28	74.44	-2.16		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	32	48	-16.00		
看平比例	%	32	36	-4.00		
看跌比例	%	36	16	20.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	-91.00	-74.00	-17.00		
棕榈油9-5	元/吨	-101.00	-128.00	27.00		
棕榈油1-9	元/吨	192.00	202.00	-10.00		
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	0	0	0		
菜棕（江苏）	元/吨	1560	1530	30		
豆菜油（一级）	元/吨	2060	2070	-10		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

据船运调查机构 ITS 数据，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油出口量为 427255 吨，较上月同期出口的 412810 吨增加 3.5%。

据独立检验公司 AmSpec，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 376971 吨，较上月同期出口的 359453 吨增加 4.9%。

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据，马来西亚 2026 年 5 月棕榈油产量环比减少 6.96% 至 151.63 万吨；进口环比减少 42.23% 至 4.38 万吨；出口环比减少 14.45% 至 110.58 万吨；库存环比增加 5.15% 至 242.78 万吨。

昨日棕榈油探低回升。马棕榈油 5 月库存公布，环比增加，略高于市场预期。但本月前 10 日马棕榈油出口环比增加，市场情绪略有回暖。但印尼出口低价状态尚未改变，国内棕榈油库存维持近 3 年高位，叠加近期对盘利润较好，买船数量持续新增。短线反弹对待。关注 6 月马棕榈油持续出口情况，后续美伊进展。

棉花：天气升水挤出 盘面暂缺动力

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2609 (主力)	元/吨	15675	15765	-90	-0.57%	
CF2611		15880	15975	-95	-0.59%	
CF2701		16070	16175	-105	-0.65%	
CF2703		15920	16025	-105	-0.66%	
美棉主连	美分/磅	75.3	77.61	-2.31	-2.98%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
GCIndex (3218B)	元/吨	17373	17433	-60	-0.34%	
FC index M	美分/磅	83.94	86.3	-2.36	-2.73%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14714	14980	-266	-1.78%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1303	1258	45.00		
棉花03		1453	1408	45.00		
棉花09		1698	1883	-185.00		
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	-395	-410	15		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1157.90	-1217.90	60.00		
需求	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流纺企开机	%	75.40	74.50	0.90		
主流织布厂开机	%	40.80	41.10	-0.30		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	11738	11815	-77		
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	354.01	369.23	-15		
新疆棉花商业库存		232.42	247.26	-15		
纯棉纱	天	30.57	30.57	0		
坯布		31.5	31.6	0		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院


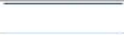







【品种观点】

国际、美国方面，截至6月7日，种植率为77%，前一周为66%，去年同期为75%；美国棉花优良率为53%，上年同期为49%，略优于同期。其中，棉花现蕾率为13%，上年同期为11%，整体进度也略快。此外，主产区迎来局部降雨后，截至6月2日当周，约87%的美国棉花产区受到干旱影响，低于之前一周的94%。澳大利亚方面，机构预计2025/26年度棉花产量同比下降16%。印度方面，气象局预测今年西南季风降雨偏少、登陆推迟，不过当地计划6月起免征棉花进口相关关税，且新播种季植棉面积预计增长7%。

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，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、729.3万吨的预估，产量同比降幅约6%，后续机构仍存在继续下调产量的可能。库存方面，本周棉花商业库存延续去库态势，但去库速度明显放缓，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，企业补库意愿低迷。同时储备棉轮出预期始终存在，带来一定利空影响。需求端，受新疆假期结束影响，下游工厂开机率短期回升，但纺织行业传统淡季特征凸显，新增订单减少、产销走弱，该回暖趋势难以持续。消费数据上，4月国内限上服装零售1108亿元，同比增长3.6%，增速较3月有所收窄。

盘面上，美棉受贸易摩擦再起、终端采购偏弱等利空影响有所承压，但产区天气仍存不确定性，叠加新年度全球供需收紧预期形成支撑，价格下跌空间有限，短期大概率震荡反复。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、储备棉轮出等利空，棉价短期震荡回调；不过市场预期新年度新疆籽棉收购价格走高，合约下方支撑较强，整体调整幅度有限。

红枣：库存继续收敛 警惕天气扰动

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2609 (主力)		8880	9070	-190	-2.09%	
CJ2701	元/吨	9640	9830	-190	-1.93%	
CJ2703		9670	9850	-180	-1.83%	
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	9.03	9.06	0	-0.33%	
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		周趋势图
河北特级09 (对标基准品)	元/吨	150	-10	160.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
9-1	元/吨	-760.00	-760.00	0.00		
到货量						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	3.00	2.00	1.00		
利润						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
一级灰枣销售利润 (河北)	元/千克	0.82	0.82	0.00		
仓单						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	7859	7872	-13		
周度库存						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	10904	10971	-67		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

产区方面，枣农积极开展修枝、施肥、摸芽等田间管理工作，目前环割工作有序进行，长势暂无明显异常。下游市场方面，今日广东市场停车区到货3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，现货价格波动不大，整体弱稳。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10904吨，较上周减少67吨，仍高于同期196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，库存虽继续边际收敛，但整体供应过剩态势并未发生扭转。此外，当下处于消费淡季、下游鲜果消费分流严重，但天气因素介入概率逐步提升后，预计盘面面对天气敏感度显著提升，关注天气炒作机会。

生猪：库存边际改善进行时

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2607		10220	10125	95	0.94%
lh2609 (主力)	元/吨	11910	11750	160	1.36%
lh2611		12660	12550	110	0.88%
lh2701		13320	13235	85	0.64%
出栏均价					
生猪 (全国)		9500	9490	10	0.11%
生猪 (河南)	元/吨	9880	9860	20	0.20%
生猪 (四川)		8940	8940	0	0.00%
生猪 (广东)		10170	10270	-100	-0.97%
生猪基差					
lh2609		-2410	-2260	-150	-6.64%
lh2611	元/吨	-3160	-3060	-100	-3.27%
lh2701		-3820	-3745	-75	-2.00%
生猪价差					
生猪7-9		-1690	-1625	-65	-4.00%
生猪11-1	元/吨	-660	-685	25	3.65%
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)		0	3961	-3961.00	-100.00%
生猪出栏均重 (周)	kg	0	123.06	-123.06	-100.00%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.03	33.08	-0.05	-0.15%
重点屠宰企业鲜销率 (周)		81.14	81.31	-0.17	-0.21%
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	-8.9	-8.8	-0.10	1.14%
猪:外购利润 (日)	元/头	-235.91	-239.01	3.10	1.30%
猪:自养利润 (日)	元/头	-274.24	-277.34	3.10	1.12%
比价&库容					
猪粮比价:全国 (日)	%	4.02	4.01	0.01	0.25%
生猪:冻品库容率:全国 (周)		31.27	30.87	3.33	11.92%

数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供给端,多家机构数据显示6月生猪出栏分化,涌益数据显示6月计划出栏量环比提升0.8%,钢联则预计6月出栏量环比缩减1.44%。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,整体实际供应增量有限。尽管5月底出栏阶段性缩量,但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0.12kg至122.94kg,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233.3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,今日生猪价格持稳小幅反弹,出栏量继续小幅调增,市场预计明日猪价持稳为主。目前市场整体供强需弱,养殖端仍在主动出清大体重猪源,需警惕端午节前二次育肥猪集中出栏带来的冲击。盘面上,大猪持续去库后,市场库存压力有望阶段性缓解,叠加节前备货需求,肥猪价格企稳后存在阶段性反弹机会。策略上,近月合约升水收敛空间不足,建议择机止盈,关注逢反弹短空机会;9月合约可逢低逐步布局多单,保守投资者可以关注做多9-11价差机会。

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