



品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线偏空	昨日豆粕延续跌势。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。短期暂以偏弱对待。看多暂观望。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	昨日菜粕延续收跌。加籽回落减弱成本端支撑，叠加豆粕收跌。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，但全球菜籽正值种植阶段，厄尔尼诺气候影响预期仍存。短期继续追空谨慎对待，日内技术性参与为主。加籽地区未来十五天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	昨日棕榈油领跌油脂。马棕榈油5月累库预期叠加低价印尼出口，棕榈油基本面偏弱，叠加原油下跌，棕榈油短线偏空。棕榈油买船持续增加，本周国内市场新增5条买船。关注6月10日马棕榈油库存数据及本月出口情况，关注后续美伊进展，印尼出口价格以及本月马棕榈油出口情况。
豆油 ★	短线偏空	昨日豆油收跌。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USDA6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	昨日菜油收跌。加籽收跌叠加国内菜油阶段累库，跟随其他油脂收跌。但厄尔尼诺对全球菜籽主产区的影响预期依然存在。菜油短线调整对待，持续下跌后继续追空需谨慎。加籽地区未来十五天部分地区存在低温风险。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	今日生猪价格持稳小幅反弹，出栏缩量继续小幅调增，市场预期明日猪价持稳为主（东北地区或有小涨）。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	2895	2905	-10	-0.34%	
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	2854.74	2856.05	-1.31	-0.05%	
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	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2103.75	2103.75	0	0.00%	
芝麻粕	元/吨	3275	3300	-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	-541.9163	-531.38	-10.53	-1.98%	
张家港现货	元/吨	-183.2	-173.7	-9.50	-5.47%	
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	-212	-223	11.00	4.93%	
豆粕05	元/吨	14	8	6	75.00%	
豆粕09	元/吨	-135	-145	10	6.90%	
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	470	460	10.00	2.17%	
豆菜粕期货（1月）	元/吨	774	780	-6.00	-0.77%	
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	-226.00	-231.00	5.00	2.17%	
豆粕9-5	元/吨	149.00	153.00	-4.00	-2.61%	
豆粕1-9	元/吨	77.00	78.00	-1.00	-1.28%	
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	6.7848	6.7848	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】

据海关总署，中国 2026 年 5 月大豆进口 1179.1 万吨，4 月为 847.8 万吨。中国 2026 年 1-5 月大豆进口 3694.2 万吨，2025 年同期为 3710.6 万吨。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2026 年 6 月 7 日当周，美国大豆种植率为 92%，前一周为 87%，去年同期为 89%，五年均值为 88%。美国大豆出苗率为 79%，前一周为 65%，去年同期为 73%，五年均值为 71%。美国大豆优良率为 65%，前一周为 66%，上年同期为 68%。

巴西国家商品供应公司(Conab)公布的数据显示，截至 2026 年 6 月 5 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 99.8%，此一周为 99.7%，上年同期为 99.9%，五年均值为 99.8%。

昨日豆粕延续跌势。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。短期暂以偏弱对待。多看暂观望。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	2231	2240	-9	-0.40%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2327.89	2337.89	-10	-0.43%	
南通	元/吨	2290	2300	-10	-0.43%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3237.5	3237.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2103.75	2103.75	0	0.00%	
芝麻粕	元/吨	3275	3300	-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	-513.633	-465.133	-48.50		
湖北	元/吨	-506.2	-457.7	-48.50		
江苏南通	元/吨	-777.2	-728.7	-48.50		
加籽进口折算①	元/吨	-43	19	-62.00		
加籽进口折算②	元/吨	-62	0	-62.00		
基差						
菜粕01	元/吨	132	147	-15.00		
菜粕05	元/吨	90	97	-7		
菜粕09	元/吨	99	110	-11		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	470	460	10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	774	780	-6.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	-52.00	-46.00	-6.00		
菜粕9-5	元/吨	76.00	76.00	0.00		
菜粕1-9	元/吨	-33.00	-37.00	4.00		
仓单						
菜粕	手	2781	2781	0		

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2210，广西2180，海南儋州2260，福建厦门2230，江苏南通颗粒粕2320，天津颗粒粕2360。（单位：元/吨）

昨日菜粕延续收跌。加籽回落减弱成本端支撑，叠加豆粕收跌。目前国内菜籽及菜粕供应边际改善，但全球菜籽正值种植阶段，厄尔尼诺气候影响预期仍存。短期继续追空谨慎对待，日内技术性参与为主。加籽地区未来十五天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	9265	9424	-159	-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	9210	9260	-50	-0.54%	
广州	元/吨	9210	9480	-270	-2.85%	
江苏	元/吨	9100	9150	-50	-0.55%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	9364	9392	-28.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	849	849	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	-74.00	-43.00	-31.00		
棕榈油9-5	元/吨	-128.00	-151.00	23.00		
棕榈油1-9	元/吨	202.00	194.00	8.00		
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	1530	1570	-40		
豆菜油（一级）	元/吨	2070	2120	-50		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：6月9日主流市场现货24度棕榈油贸易商基差报价：天津（国标）09-80元/吨，稳定；山东09-70元/吨，稳定；江苏09-240元/吨，稳定；广东09-120元/吨，稳定。

据海关总署，中国5月食用植物油进口量为49.98万吨，1-5月食用植物油累计进口量为292.55万吨，同比增加17.5%。

据外媒报道，印尼农业部长表示，政府将要求就棕榈油鲜果串（FFB）定价问题对约300家棕榈油企业进行调查。由于一项将所有棕榈油出口置于国家管控之下的计划引发不确定性，鲜果串价格已大幅下跌。农业部长Andi Amran Sulaiman周一与棕榈油生产商协会、棕榈油种植户、地方政府官员及警方举行会议，要求企业将FFB收购价格恢复至新出口政策公布前的水平。

昨日棕榈油领跌油脂。马棕榈油5月累库预期叠加低价印尼出口，棕榈油基本面偏弱，叠加原油下跌，棕榈油短线偏空。棕榈油买船持续增加，本周国内市场新增5条买船。关注6月10日马棕榈油库存数据及本月出口情况，关注后续美伊进展，印尼出口价格以及本月马棕榈油出口情况。

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	15765	15830	-65	-0.41%	
CF2611		15975	16040	-65	-0.41%	
CF2701		16175	16225	-50	-0.31%	
CF2703		16025	16095	-70	-0.43%	
美棉主连	美分/磅	77.61	77.48	0.13	0.17%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
GCIndex (3218B)	元/吨	17433	17569	-136	-0.77%	
FC index M	美分/磅	86.3	86.2	0.1	0.12%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14980	14963	17	0.11%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花01	元/吨	1258	1344	-86.00		
棉花03		1408	1474	-66.00		
棉花09		1668	1989	-321.00		
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	-395	-15		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
纺企纺纱	元/吨	-1217.90	-1264.10	46.20		
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	11815	11861	-46		
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						
GJ2609 (主力)	元/吨	9070	9005	65	0.72%	
GJ2701		9830	9755	75	0.77%	
GJ2703		9850	9780	70	0.72%	
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	9.04	9.06	0	-0.22%	
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	-30	55	-85.00		
跨期价差						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
9-1	元/吨	-760.00	-750.00	-10.00		
到货量						
	单位	最新	750	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	2.00	5.00	-3.00		
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	7873	7765	108		
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，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，持续关注花期天气问题，预计6月上旬开始环割。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。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)		3904	3961	-57.00	-1.44%
生猪出栏均重 (周)	kg	122.94	123.06	-0.12	-0.10%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率 (日)	%	33.08	32.62	0.46	1.41%
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	-239.01	-237.78	-1.23	-0.52%
猪:自养利润 (日)	元/头	-277.34	-276.11	-1.23	-0.45%
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)		30.87	27.94	2.93	10.49%

数据来源: IFIND、钢联、中群期货研究院

【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, 出栏缩量继续小幅调增, 市场预计明日猪价持稳为主 (东北地区或有小涨)。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
余德福	F3071853	Z0019060



中辉期货全国客服热线：400-006-6688