晨会纪要

2026 第（228）期　　发布日期：2026-11-18

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		2026/11/17 8:00	2026/11/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		50,759.42	51,608.17	-848.750	-1.645
纳斯达克指数		24,328.38	24,509.76	-181.380	-0.740
标普500		7,340.53	7,416.59	-76.060	-1.026
恒生指数		23,508.17	23,753.84	-245.670	-1.034
SHIBOR隔夜		1.30	1.30	-0.001	-0.077
美元指数		103.56	103.58	-0.016	-0.015
美元兑人民币(CFETS)		6.67	6.67	-0.002	-0.034
外盘	主力合约	**2026/11/17 8:00**	**2026/11/16 15:00**	涨跌	涨跌幅/%
	COMEX黄金	3,851.90	3,859.00	-7.10	-0.184
	COMEX白银	47.29	46.91	0.380	0.810
	ICE11号糖	18.17	18.10	0.070	0.387
	ICE2号棉花	81.42	80.88	0.540	0.668
	CBOT大豆	1,225.50	1,226.75	-1.250	-0.102
	CBOT豆粕	333.30	334.10	-0.80	-0.239
	CBOT豆油	62.12	62.13	-0.010	-0.016
	CBOT玉米	446.75	448.50	-1.750	-0.390
	NYMEX原油	85.61	85.06	0.550	0.647
	ICE布油	91.75	91.75	0	0
金属	主力合约	**2026/11/18 8:00**	**2026/11/17 15:00**	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	830.76	832.28	-1.520	-0.183
	白银	11,376.00	11,360.00	16.0	0.141
	铜	103,760.00	103,510.00	250.0	0.242
	锌	24,800.00	24,880.00	-80.0	-0.322
	铝	21,835.00	22,080.00	-245.0	-1.110
	锡	344,340.00	349,020.00	-4680.0	-1.341
	铅	15,755.00	15,800.00	-45.0	-0.285
	镍	123,770.00	119,900.00	3870.0	3.228
	氧化铝	2,589.00	2,603.00	-14.0	-0.538
	铁矿石	645.00	640.50	4.50	0.703
	螺纹钢	2,962.00	2,965.00	-3.0	-0.101
	不锈钢	14,310.00	13,930.00	380.0	2.728
	热轧卷板	3,107.00	3,109.00	-2.0	-0.064

化工	主力合约	2026/11/18 8:00	2026/11/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1,378.50	1,416.50	-38.0	-2.683
	焦炭	1,914.00	1,928.00	-14.0	-0.726
	天然橡胶	19,240.00	19,345.00	-105.0	-0.543
	20号胶	16,340.00	16,440.00	-100.0	-0.608
	塑料	8,219.00	8,125.00	94.0	1.157
	聚丙烯PP	9,082.00	8,964.00	118.0	1.316
	(PTA)	5,926.00	5,946.00	-20.0	-0.336
	PVC	4,888.00	4,887.00	1.0	0.020
	沥青	4,248.00	4,155.00	93.0	2.238
	甲醇	3,162.00	3,129.00	33.0	1.055
	乙二醇	5,072.00	5,052.00	20.0	0.396
	苯乙烯	9,053.00	8,924.00	129.0	1.446
	玻璃	899.00	883.00	16.0	1.812
	原油	590.50	581.40	9.10	1.565
	燃油	4,030.00	3,894.00	136.0	3.493
	纯碱	963.00	959.00	4.0	0.417
	纸浆	4,624.00	4,628.00	-4.0	-0.086
	LPG	5,892.00	6,263.00	-371.0	-5.924
	烧碱	1,516.00	1,516.00	0	0
	PX	8,296.00	8,314.00	-18.0	-0.217
农产品	主力合约	2026/11/18 8:00	2026/11/17 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5,040.00	5,023.00	17.0	0.338
	黄大豆2号	3,841.00	3,797.00	44.0	1.159
	豆粕	3,115.00	3,081.00	34.0	1.104
	菜粕	2,259.00	2,254.00	5.0	0.222
	豆油	8,638.00	8,591.00	47.0	0.547
	菜籽油	10,035.00	9,968.00	67.0	0.672
	棕榈油	8,771.00	8,794.00	-23.0	-0.262
	白砂糖	5,131.00	5,100.00	31.0	0.608
	黄玉米	2,180.00	2,177.00	3.0	0.138
	玉米淀粉	2,447.00	2,447.00	0	0
	一号棉花	15,625.00	15,565.00	60.0	0.385
	棉纱	21,075.00	21,100.00	-25.0	-0.118

宏观要闻

1、美国商务部发布《限制远程获取先进半导体》临时最终规则，以新加坡、泰国、马来西亚、印尼和巴西存在非法对华转运芯片高风险为由，要求向相关国家企业出口先进芯片时须申请美国出口许可证。中国商务部对此回应称，美方滥用出口管制，对中国企业与其他国家企业正常贸易合作横加干涉。若美方一意孤行，中方将采取反制措施，坚定维护国家主权、安全、发展利益。

2、中国银行间债市强势反弹，主要利率债收益率纷纷下行，10 年国开收益率降近 4bp。国债期货集体上扬，30 年期主力合约大涨 0.88%。央行开展 7140 亿元隔夜逆回购操作，单日净投放 2540 亿元，银行间市场资金面整体均衡。

3、第二次中国——加拿大经济财金战略对话联合成果文件发布，包括落实双边本币互换协议，探索扩大双边贸易和投资中的本币使用，鼓励双向投资等等。双方同意将初步联合安排的相关豁免措施延长 2 年。加方还将进一步扩大对中国钢铝产品的豁免范围。中方将进一步调整对加方部分农水产品采取的反歧视措施。

4、圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储可能需要在 2027 年春季前多次加息，以推动通胀回归 2%的目标。穆萨莱姆认为，当前货币政策仍然偏宽松，尚未形成足够的限制性。经通胀调整后的“实际”政策利率可能需要在明年春季前上调约 1 个百分点。

5、伦敦基本金属多数下跌，LME 期镍涨 3.76%报 16455 美元/吨，LME 期铅跌 0.11%报 1873 美元/吨，LME 期铜跌 0.21%报 13227.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.76%报 3669.5 美元/吨，LME 期铝跌 2.08%报 2942 美元/吨，LME 期锡跌 2.41%报 45060 美元/吨。

6、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX 黄金期货跌 0.03%报 3851.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.92%报 47.29 美元/盎司。美联储聚焦通胀治理的偏鹰表态，叠加高利率、美元及美债收益率高位运行，持续压制贵金属。

7、美油主力合约收跌 0.13%，报 85.61 美元/桶；布油主力合约涨 0.66%，报 93.05 美元/桶。

8、周二在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.6655，较上一交易日上涨 23 个基点，夜盘收报 6.6663。人民币对美元中间价报 6.7132，较上一交易日升值 9 个基点。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

1）农产品	
红枣	崔尔庄特级灰枣参考 6.60—7.20 元/公斤，部分渠道报价上限至 8.50 元/公斤，实际以质论价。 新疆新枣下树偏晚，和田若羌 4.0—5.0 元/公斤、且末 2.5—3.5 元/公斤，开秤未稳；出成率偏低、客商观望。销区样本库存约 9200 吨，去化慢，旧枣压制新枣定价。终端按需挑货、无批量备货。盘面延续低位分化弱稳，优质果抗跌、普通货易松，反弹需等产区集中成交与出成率验证。
鸡蛋	11 月 17 日河北粉蛋联动报价：馆陶金凤前期 176 元/箱，河北 45 斤规格参考 182 元/箱（前日落 3 元）。 产区生产库存约 1 天、流通 1—1.2 天，老鸡延淘至春节前，存栏高位未降；低温利于存储，但销区走货一般、东莞到货翻倍走货偏慢，下游仅刚需补货。 成本线附近利润薄、惜售托底，上方无集中备货驱动。盘面大概率窄幅整理，涨跌空间均受抑，关注北京销区到车与粉蛋走货节奏。
生猪	11 月 17 日河南外三元参考 9.05 元/公斤，全国均价 9.13 元/公斤，单日回升 0.35 元/公斤左右。 供应端集团场控量、散户惜售，出栏节奏阶段性收紧；出栏均重仍高，11 月规模场出栏计划环比增 2.56%，远期供应压力未消。 需求端立冬后北方灌肠、南方腌腊零星启动，屠宰开工回升，但冻品库存待消化，白条承接偏谨慎。基本面呈“短期挺价修复+中期供给充裕”组合，盘面以高位反复、重心偏稳运行为主，继续上行需看腌腊备货持续性与压栏情绪兑现。
白糖	11 月 17 日白糖主力收盘 5100 元/吨，涨跌幅 0.02%，盘中下探 5015 后收回并收于日内高位附近，呈探低回升、低位抗跌特征。基本面看，ISO 将 2026/27 榨季全球缺口上调至 100 万吨并下调印度产量，但国内新糖上市在即、陈糖去库偏慢，广西陈糖 5150 元/吨、新糖 5400—5470 元/吨，云南 4980 元/吨，供给增量与下游需求有限仍压制上方空间；原糖窄幅整理，巴西减产支撑与需求疲软并存。原偏弱判断未完全兑现，实际走势已突破原偏弱预测的窄幅下行区间，在 5015 获支撑并回升至 5100，短线转为低位区间震荡。策略上建议观望或轻仓区间对待，支撑 5015—5000，压力 5102—5150，站稳 5102 上方可关注反弹，跌破 5015 则弱势延续；风险点在于新糖集中上市、原糖需求疲软及区间突破。

玉米	17 日玉米主力 C2701 收于 2177 元/吨，较前收盘涨 0.14%、较前结算跌 5 元/吨，日内冲高 2187 后回落至 2172，结算 2178，增仓 1686 手，呈现上冲乏力、窄幅偏弱震荡特征。基本面看，供应端农户售粮进度同比偏慢、惜售及东北降雪阻碍外运令流通粮源阶段性收紧，但售粮压力后移；需求端生猪亏损、能繁去化、饲料随采随用，深加工利润一般、刚需采购，旧作高库存仍压制上方空间，中储粮轮换收购托底限制深跌。16 日市场偏空及现货高位回落判断与 17 日盘面基本吻合，最新价格仍处原预测区间，未形成有效突破。策略上以反弹沽空或区间操作为主，不宜追空，关注 2170 支撑与 2187-2190 压力，跌破 2170 下看 2160，站稳 2187 则空单离场；风险在于收储政策、天气物流扰动及农户集中售粮节奏变化。
棉花	11 月 17 日郑棉主力收于 15565 元/吨，涨 0.32%，盘中下探 15400 后回升并最高触及 15620，收盘高于结算价 15480，短线重心较前一日 15515 有所上移。供应端新棉采摘进入尾声，公检量超 300 万吨、同比增 20.55%，可流通资源加速增加；需求端纺企开机处于年内低位，纱线库存 39.48 天、周增 1.31 天，订单不足与累库压制采购；成本端轧花厂皮棉成本偏高、低价出货意愿弱，对下方仍有支撑。成员此前判断短期区间震荡、上方套保压力与下方成本支撑并存，最新收盘 15565 尚未脱离原震荡区间，但短线表现强于前一日偏弱预期，未突破 15620 前不宜追涨，建议 15400—15620 区间操作，突破 15620 关注 15700 压力，跌破 15400 则看 15300 支撑，风险在于需求疲弱、库存累积、美元偏强及套保盘压力。
花生	17 日花生主力合约收于 7734 元/吨，涨跌幅 0.39%，盘初下探 7594 后震荡回升，尾盘收于日内高位附近，持仓量减 1083 手至 242057 手，成交量 208797 手，走势呈现下探获支撑、重心小幅上移特征。此前市场判断短期弱稳，17 日盘面下探后收复并收涨，实际走势较原弱稳预期略偏强，但 7742 一线尚未有效突破，原区间判断未根本改变。基本面看，供应端产区部分农户惜售、上货量不大，需求端商品米走货缓慢、筛选企业谨慎经营，油厂持续采购但严控指标，部分到货量较大、部分仅零星几车，交投氛围整体平淡。操作上以 7734 为基准，回踩 7680-7700 企稳可轻仓短多，反弹 7740-7750 承压减仓，跌破 7594 止损；风险点在于油厂采购节奏变化及农户惜售松动，若上货量恢复而商品米走货仍慢，价格可能回落，上方压力关注

	7742-7750，下方支撑关注 7594-7680。
原木	11 月 17 日原木主力合约收于 799.0 元/立方米，较前一日下跌 3.5 元、跌幅 0.25%，盘中冲高 802.5 后回落并下探 797.5，收盘失守 800 整数关口，走势呈窄幅偏弱；现货端山东辐射松 820 元/立方米、江苏 810 元/立方米均持平，进口 CFR 维持 132 美元/立方米。基本面看，本周 13 港新西兰针叶原木预计到船 12 条、43.3 万方，环比增 20%和 16%，上周实到 37.3 万方环比降 6%，到港节奏有所回升；需求端 7 省 13 港日均出库 6.45 万方、环比增 3.53%，国内针叶原木库存降至 209 万方、较前周减 6 万方，去库延续，但 10 月原木及锯材进口 404.9 万方、1-10 月累计同比降 4.1%，中期供应仍有收缩。成员此前参考 801 一线且判断短期震荡，最新收盘 799 已跌破该参考位并失守 800，实际走势较原震荡判断略偏弱，策略上宜以 800 下方反弹承压思路对待，关注 797.5 支撑及 800—802.5 压力，若有效跌破 797.5 可看至 795 附近，风险在于到港继续放量、出库持续性不足导致库存转累，若重新站稳 800 则空头思路需及时调整。
纸浆	17 日纸浆主力收于 4628 元/吨，涨 0.70%，开盘 4596 即为日内低点，盘中冲高 4686 后回落，结算 4644，持仓减 19535 手至 306731 手，呈减仓反弹、上方承压特征，实际走势已突破前一日 4596 附近窄幅区间上沿；山东针叶浆现货 4800 元/吨持稳，基差约 172 元/吨。基本面看，10 月进口 28.04 万吨环比降 4.2%、同比增 7.1%，外盘 Arauco 针叶浆及 Suzano 阔叶浆 11 月报价上调，成本端有托底；港口库存 221 万吨周去 8.5 万吨，去库延续但绝对水平仍高；下游双胶纸、铜版纸、生活用纸开工多数回升，终端刚需补库力度有限。策略上，最新价格站上 4600 后维持区间偏多思路，4596-4600 为反弹支撑，4686-4700 为压力，关注去库持续性与下游复产；若跌破 4596 则反弹结构失效，追多需谨慎。
胶版印刷纸	11 月 17 日胶版印刷纸主力合约收于 3610 元/吨，涨 10 元、涨幅 0.33%，开盘 3590 即为日内低点、最高 3616，收盘站上 3600 整数关口，持仓减少 66 手至 21262 手，呈缩量小幅反弹；现货天津天阳双胶纸 4100 元/吨持平，基差约 502 元/吨，现货端暂稳。基本面看，供应端检修装置重启带动产量升至 17.75 万吨、环比增 5.47%，产能利用率 43.62%、升 2.27 个百分点，供应回升明显；需求端终端订单释放有限，

	下游维持刚需成交，行业库存 137.3 万吨、环比仅降 0.6%且仍处高位，去库放缓；生产毛利-743.1 元/吨继续走弱，纸企盈利未改善，转产及交叉排产延续。最新收盘较成员此前参考 3596 元/吨上移 14 元，站上 3600 后原压力转为短线支撑，走势略强于低位震荡预期但尚未脱离区间。策略上，3600 上方可轻仓参与反弹，压力关注 3616-3620 元/吨，若跌破 3590 元/吨则反弹失效、重回弱势；风险在于供应释放快于需求跟进及库存高位去化不畅。
2）能源化工	
双焦	双焦：现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 2210（-），邯郸准一级冶金焦（湿熄）1840（-）。蒙 5#原煤 1512，蒙 5#精煤 1742，蒙 3#精煤 1550。口岸可售资源有限，贸易商挺价意愿增强，下游刚需少量采购，整体成交谨慎。主产区继续推进复产，但产量释放有限。线上竞拍降价为主，终端需求不佳及钢厂亏损带来负反馈压力持续，双焦震荡偏弱运行。
尿素	尿素:国内尿素市场价格小幅下调，当前尿素行业日产 21.10 万吨，11-12 月气头尿素企业装置陆续停车，供应预计将呈现下降状态，上游尿素市场库存由累库转为小幅去库。需求端，下游追涨积极性不足，复合肥及三聚氰胺企业开工均处低位，对原料维持按需补库。短期来看，新一轮印标仍未发布，叠加能源化工板块整体偏弱，尿素期价日内呈现大幅下跌，后续需关注印标动态及能源价格变化情况。
烧碱	烧碱：现货方面，11 月 17 日，山东地区 32%碱主流价报 528 元/吨（-1），郑商所仓单 0（-19）。据隆众资讯统计，截至 20261105，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 75.7%，环比-1.3%；全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 57.75 万吨(湿吨)，环比-4.54%，同比+43.58%。整体来看，烧碱近期盘面出现减仓反弹，但供需格局并未有明显改善，反弹高度不宜过分乐观。
原油	17 日原油主力合约收于 581.4 元/桶，单日大跌 37.1 元、跌幅 6.35%，盘中自 613.8 元/桶高位一路下探至 575.2 元/桶，结算价 594.0 元/桶，放量增仓下行，走势明显弱于此前夜盘 610 元/桶附近的偏弱震荡判断，实际价格已跌破原预期区间并逼近 575 元/桶一线。基本面看，OPEC+10 月增产明显、产能恢复至美伊冲突前约 97%，IEA 预计四季度全球原油日均过剩约 170 万桶，库存持续累积，沙特下调销往亚洲官价，

	供应回归成为主导压力；尽管美伊紧张及霍尔木兹海峡油轮遇袭一度提供地缘溢价，但未能抵消过剩预期，叠加季节性需求淡季和金融风险共振，金油同跌强化需求担忧。策略上，急跌后不建议盲目追空，原有空单可依托 594—600 元/桶压力持有并下调止盈，新增操作以观望为主，若 575.2 元/桶低点失守则下方支撑转弱，反之关注超跌修复，风险点在于美伊局势实质升级引发供应中断及美国零售数据超预期改变需求预期。
LPG	11 月 17 日 LPG 主力合约收于 6263 元/吨，较前一日跌 0.68%，日内开 6201、高 6335、低 6191，呈下探后回升的宽幅震荡，结算价 6269 元/吨，持仓量骤减 26142 手至 27392 手、成交 123594 手，减仓特征突出。此前以隔夜 5928 元/吨为参照的宽幅震荡判断已被最新收盘 6263 元/吨明显突破，实际走势已突破原预测区间。成本端沙特阿美 11 月 CP 丙烷 720 美元/吨、丁烷 780 美元/吨，较上月涨 40 和 50 美元/吨，折人民币到岸成本仍高，但布油 92—97 美元震荡走弱令成本支撑反复；供应端样本商品量 46.51 万吨、环比降 0.81%，山东部分检修，需求端产销率 98%、环比增 1 个百分点但仍以刚需补货为主，企业库容率 23.18%、环比升 2.01 个百分点，港口库存 217.24 万吨、降 6.4%，到船偏少支撑去库；美伊僵持及霍尔木兹通航反复仍抬升地缘风险溢价。策略上 6263 处日内偏高位，供需偏弱下不宜追高，暂以 6190—6335 区间高抛低吸，站稳 6335 则空单离场，跌破 6191 则多单止损，并警惕地缘缓和及持仓大减后的流动性风险。
有色金属	
螺纹热卷	螺纹钢热卷：螺纹钢夜盘跌 16 报 2962，热卷夜盘跌 9 报 3107。全国建材成交 7.53 万吨，环比下降 9.23%。市场悲观情绪加大，报价多数下调 20-50 元/吨。淡季终端需求进一步转弱，热卷社库压力略大于螺纹钢，钢厂持续亏损，负反馈压力持续，原料成本支撑下移形成拖累，预计钢价延续偏弱运行。
金银	金银：周二 COMEX 黄金期货跌 0.03%报 3851.90 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.92%报 47.29 美元/盎司。美联储聚焦通胀治理的偏鹰表态，叠加高利率、美元及美债收益率高位运行，持续压制贵金属。整体来看，美联储加息预期继续升温，金银价格再度走弱并创出年内新低，关注美联储后续货币政策路径变化。

氧化铝	氧化铝：现货方面，11 月 17 日，上海有色氧化铝均价报 2643 元/吨（-0）；上期所仓库仓单 228903（+3010）。截至 11 月 12 日，全国冶金级氧化铝建成总产能 11962 万吨/年，运行总产能 9052 万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比提高 0.12 个百分点至 75.67%。展望后市，广西地区产能因前期检修结束重新运行，供应预计持续增大，市场压力将进一步走高，预计全国氧化铝总库存延续累库态势。整体来看，国内氧化铝供应压力仍在，盘面维持低位运行，关注海外供应干扰。
铜铝	铜铝：现货方面，11 月 17 日，上海有色 1#电解铜均价报 108020 元/吨（+655），升贴水报 4150 元/吨（+4585）；上海有色 A00 铝均价报 22870 元/吨（-90），升贴水报 420 元/吨（+0）。宏观方面，美国 10 月通胀数据超预期，美联储官员接连释放鹰派信号。铜方面，截至 11 月 16 日周一，全国主流地区铜库存环比上周一增加 0.1 万吨左右至 5 万吨上方，总库存较去年同期的 19 万吨上方减少 13 万吨上方。铝方面，截至 11 月 16 日，国内电解铝锭社会库存 46.70 万吨，较上周四减少 2.20 万吨，较上周一减少 4.00 万吨。LME 铝库存处于历史低位，现货升水创出新高，市场流动性担忧升温。整体来看，海外加息压力持续，铜铝价格承压回落。
铁合金	硅铁：11 月 17 日主产区 72 硅铁自然块 5500-5600 元 / 吨。期货方面，周二硅铁低开减仓走弱，01 合约基差 92 元 / 吨（+104）. 硅锰：11 月 17 日 6517 北方价格 5630-5730 元 / 吨，南方价格 5700-5800 元 / 吨。天津港 Mn45%澳块 39.5 元 / 度，Mn36.5%半碳酸 34.3 元 / 吨度。 期货方面，周二锰硅增仓破位下跌，主力 01 合约基差 274 元 / 吨（+72）. 总结：周二双焦继续拖累黑色系下行。合金近期走势低迷，成本倒挂厂家亏损减产增多+钢厂利润不佳，淡季需求转弱。成本端，兰炭周内跟随煤价走稳，锰矿港口价格坚挺，合金厂成本持续到挂。总的来说双硅供需双弱，短期弱驱动走势震荡，建议维持区间操作思路。
碳酸锂	17 日碳酸锂主力合约收于 93180 元/吨，较前一日大涨 5.60%，盘中自 86740 元/吨低点强势拉升并近乎收于 93200 元/吨高点，形成长下影长阳，实际走势已明显偏离此前短期探底、弱势震荡的判断。基本面看，供应端周度产量环比减少，锂辉石、盐湖及锂渣提锂开工收缩，但锂云母提锂随头部矿山复产增加，11 月产量仍预计环

	比增 1%，远期供给宽松压制未消；需求端新能源车零售走弱、下游以消耗库存为主，正极排产分化，补库意愿偏弱；库存端周度库存下降 2747 吨至 122644 吨，仓单减少 635 吨至 19650 吨，去库延续但年末政策节点与产业链主动去库仍可能带来压力。最新盘面减仓 24824 手至 349426 手，反弹更多体现空头回补与情绪修复，并非基本面彻底反转，原震荡探底思路需调整。当前价格逼近 93200 压力，不宜追涨杀跌，轻仓观望为主，关注 93200 能否站稳及 89980-90000 支撑，跌破则反弹失败，若有效突破 93200 则需防空头进一步回补。

1）农产品

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
杨江涛	F03117249	Z0022644
刘四奎	F3033884	Z0011291

2）工业品

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
刘培洋	F0290318	Z0011155
彭博涵	F3076814	Z0016415
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