**广州期货早间直通车**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**评论品种一览**

[[金融]](#_Toc5768)

[股指：维持弱市震荡观点](#_Toc67)

[[贵金属]](#_Toc20314)

[贵金属：美国第二季度实际GDP略微上修，贵金属价格小幅上涨](#_Toc29872)

[[金属]](#_Toc26253)

[碳酸锂：锂企业绩承压，期价小幅上涨](#_Toc24136)

[铝：区间弱势整理](#_Toc30293)

[锌：关注回调后低多机会](#_Toc15071)

[铜：区间震荡为主](#_Toc26591)

[镍：基本面维持弱势，区间震荡为主](#_Toc20211)

[不锈钢：维持震荡观点，关注旺季需求兑现情况](#_Toc30124)

[工业硅：利好消息提振情绪，盘面增仓反弹](#_Toc15123)

[[化工]](#_Toc5591)

[天然橡胶: 成本支撑坚挺 下方空间暂时有限](#_Toc15758)

[聚烯烃：需求未见明显起色 聚烯烃跟随原油价格走势为主](#_Toc13199)

[原油：多空因素交织下的市场震荡](#_Toc2701)

[燃料油及低硫燃料油：需求担忧与供应恢复交织下的价格波动](#_Toc6466)

[沥青：供需关系改善助力价格小幅攀升](#_Toc13826)

[PTA：后市仍存累库压力 价格持续改善空间受限](#_Toc14677)

[乙二醇：下游聚酯需求小幅改善 乙二醇或维持震荡走势](#_Toc17941)

[[农产品]](#_Toc12632)

[玉米与淀粉：期价震荡调整](#_Toc31224)

[畜禽养殖：留意生猪现货走势](#_Toc1043)

[白糖：震荡偏强](#_Toc28735)

[棉花：预计郑棉震荡整理，背靠1.4万逢高布局空单](#_Toc10478)

[蛋白粕：USDA公布出口数据较好，美豆价格向上修复](#_Toc28989)

[油脂类：棕榈油再度上涨，短期仍有上涨可能](#_Toc17262)

[[指数]](#_Toc1261)

[集运指数（欧线）：船司计划取消部分航次，期价小幅下跌](#_Toc11244)

本文观点、结论和建议等仅供参考，并不构成操作依据！请阅读文末免责声明。

**本日早评**

**[金融]**

**股指：维持弱市震荡观点**

昨日A股震荡走低，市场成交额不足5000亿，沪指创调整阶段以来新低。市场近4600股下跌。在海外宽货币背景下，是国内宽松政策跟进的窗口期，但目前看来降息预期发酵较为充分，A股仍受困于市场信心不足，买盘单一等问题，缺乏持续性进攻机会。后续，需观察国内宽货币的跟进力度，国内宽财政执行改善及效果的乐观预期发酵。

**[贵金属]**

**贵金属：美国第二季度实际GDP略微上修，贵金属价格小幅上涨**

沪金涨0.13%至576.20元/克，沪银涨0.31%至7529元/千克。美国第二季度实际GDP年化修正值环比增3.0%，预期增2.8%，初值增2.8%，第一季度终值增1.3%。核心PCE物价指数年化修正值环比增2.8%，预期增2.9%，初值增2.9%，第一季度终值增3.6%。美联储博斯蒂克表示，按历史标准来看，就业率仍然相当强劲；通胀下降速度，以及失业率的上升都超出预期，意味着应该将降息提前至第三季度。关注今日晚间美国PCE通胀等数据公布情况，此前美联储主席讲话释放降息信号，后续9月会议降息落地或支撑贵金属价格上行，持续留意多头逢低布局机会。

**[金属]**

**碳酸锂：锂企业绩承压，期价小幅上涨**

期价小幅反弹，11合约收涨1.79%至76850元/吨。锂企业绩承压，近期部分锂企披露上半年业绩，受锂行业周期下行影响，产品出货量同比增加但价格下跌，经营业绩同比大幅下降，净利润亏损。展望后市，短线期价或维持区间震荡。临近旺季，下游需求回升，基本面维持供强虚弱，不过8月份的供应过剩幅度有所缓和，库存仍处于高位。9-10月，下游传统旺季带来的备库需求后续或支撑碳酸锂价格弱反弹。中期角度维持偏空思路，2025年非洲部分矿山的矿石供应增量或带动锂价进一步下跌。

**铝：区间弱势整理**

美国二季度实际GDP显著上修，提振市场情绪，9月迎来联储降息窗口，持续关注后续公布重要经济数据，等待进一步降息消息。7月铝土矿进口增量明显，进入8月几内亚、澳洲铝土矿出港量明显减少，国内矿产供应有限，部分前期氧化铝高产产能进入检修，市场内氧化铝现货稀缺，电解铝成本支撑较强，电解铝中游冶炼开产积极，供应高位，部分地区受偶发事故及电力影响或小幅减产，交易所库存累积，社库小幅去化，进入传统消费旺季前下游备货情绪提振，实际旺季对需求的刺激效应仍待证伪。铝价2w关键位置承压向下运行，短期暂看19600-20200区间震荡。

**锌：关注回调后低多机会**

美国二季度修正GDP数据超市场预期，缓解市场对全球经济衰退的悲观情绪。锌矿TC费率低迷，厂内原料可用库存保持低位，海外进口矿部分补充但依旧紧张，中游冶炼厂在生产利润亏损压力下部分厂家主动减产检修，精炼锌产量下降明显，8月21日中国锌企业会议就提升冶炼产能治理能力达成共识，年度生产计划预期调整近百万吨金属生产，进口锌少量补充，交易所库存+社会库存保持去库态势，下游加工消费依旧疲弱但临近旺季有转好预期，金九银十旺季效应等待证伪。近期宏观叠加基本面利多共振带动价格持续上行，实际全球经济疲软仍有压力，锌市需求现实依旧疲软，短期仍有回调可能，关注低位布多机会。

**铜：区间震荡为主**

(1)宏观：8月29日公布的数据显示，美国二季度实际GDP年化季环比修正值3%，较初值2.8%上修0.2个百分点，一季度化季环比增速为1.4%；美国二季度GDP平减指数年化季环比修正值为2.5%，预期和初值均为2.3%。

(2)库存：8月29日，SHFE仓单库存137162吨，减2182吨；LME仓单库存322950吨，增8700吨。

(3)精废价差：8月29日，Mysteel精废价差1452，收窄93。目前价差在合理价差1448之上。

综述：宏观面，美国GDP显著上修，在一定程度上缓解了市场的衰退恐惧。高盛则将美国明年陷入经济衰退的可能性从25%下调至20%，如果9月初的非农也很好，将进一步下调至15%。基本面，价格上涨后库存去化放缓，且境外铜库存高位对价格有压制，短期价格或步入区间震荡，参考7.3-7.5万。

**镍：基本面维持弱势，区间震荡为主**

宏观方面，降息乐观预期对盘面提振作用基本消退，而衰退预期尚未被证伪。镍矿方面，印尼镍矿供应仍受到天气干扰，镍矿价格十分坚挺。中间品方面，由于天气影响，中间品供应边际减少，价格系数有所走强。硫酸镍方面，原料中间品价格坚挺，下游前驱体具有一定备库需求，支撑硫酸镍价格。供需方面，现货成交氛围未有明显起色，海内外库存维持趋势性累库。综合而言，宏观情绪反复，过剩格局压制镍价上方空间，而印尼镍矿偏紧形成底部支撑，镍价寻得高冰镍一体化成本线支撑，预计沪镍主力在127000-135000区间震荡。

**不锈钢：维持震荡观点，关注旺季需求兑现情况**

宏观方面，美联储降息预期已逐渐被盘面消化。镍矿方面，印尼镍矿供应紧张情况仍在持续，印尼镍矿内贸升水居高不下。镍铁方面，镍矿成本坚挺，加上钢厂进入提前备库期，镍铁价格企稳，Mysteel讯，近日华南某主流钢厂高镍铁采购价1000及1010元/镍（到厂含税），成交数万吨，交期9月底。供需方面，下游成交氛围整体以刚需采购为主，市场对金九银十传统旺季仍有所期待。库存方面，本周社会总库存为1086464吨，周环比减0.21%。综合而言，当前不锈钢市场需求未见明显起色，库存消化能力仍缓慢，价格缺乏向上驱动，与此同时，由于印尼矿端偏紧，成本支撑犹存，期价下方空间也有限，维持震荡观点。

**工业硅：利好消息提振情绪，盘面增仓反弹**

8月29日，Si2411主力合约上涨3.16%至10130元吨，盘中触及近三周高位10170元/吨，主要受利好消息以及新疆大厂上调报价影响，市场情绪有所提振，由于盘面估值整体相对较低，资金参与兴趣大幅增加，短期盘面或有一定支撑，但要注意宽松格局暂未出现扭转迹象，且库存压力仍存。策略上，建议谨慎资金暂时观望为主，激进资金等待技术信号可尝试逢高做空机会。

**[化工]**

**天然橡胶: 成本支撑坚挺 下方空间暂时有限**

点评：昨日天胶震荡运行。目前看，产区季节性上量预期仍存，但泰国地区多地发生洪水，同时海运问题导致物流环节运输受限，进口胶到港量或不及预期，港口去库状态维持，现货溢价短时难以缓解。需求端来看，下游轮胎企业开工率高位维持，半钢胎在海外出口需求旺盛下，开工率高位持稳，对原料补库积极性提高，提振天胶消费。全钢胎消费稳中转好。终端汽车方面，9月车企优惠政策延续。根据工信部最新公布的新车上市名录里面可以看到，多家车企的新车型与换代车型将于近期发售，亦将刺激未来汽车销售增长预期。整体看，近期海外原料价格止跌企稳，对胶价底部支撑未出现进一步恶化。中长线来看，全年天然橡胶依旧处于供小于求的供需格局，建议待回调到位后关注逢低做多的机会。

**聚烯烃：需求未见明显起色 聚烯烃跟随原油价格走势为主**

目前聚烯烃仍处于石化厂检修季节，供应端减量，石化库存中性偏高，开工负荷均处于低位，装置检修损失量较高。但聚烯烃整体下游市场需求并不是很好，订单持平偏弱，利润同比更弱，成品库存较高的情况下难以看到大规模的补库，整体处于下游旺季结束阶段，PE下游农膜开工率季节性回落，其余下游需求尚可。PP进口窗口关闭，LL进口利润与PP出口利润盈亏平衡附近。6月份聚烯烃供需格局有继续走弱的预期，主要是供应端后期检修装置减少，供应环比增加，下半年还有新装置投产的预期，其中PP表现的更加明显。在基本面表现平平无奇下，聚烯烃价格走势整体跟随成本端原油波动为主。

**原油：多空因素交织下的市场震荡**

WTI原油主力合约收涨2.20%，收报76.02美元/桶；布伦特原油主力合约结算价收涨2.20%，报80.21美元/桶；中国原油期货SC主力合约收涨0.70%，报557.2元/桶。

市场认为利比亚石油供应中断可能会影响欧佩克会推迟恢复生产，加之据消息人士称，伊拉克计划在九月份将石油产量削减至385万至390万桶/日；伊拉克取消了8月份的100万桶现货货运，以减少出口。此外，美国上修第二季度GDP增幅。相关消息在美国交易时段刺激原油价格大幅上涨，涨幅一度超过3%，但后续再度回落基本上抹去了夜间的涨幅。

由于对需求的担忧继续给油价带来压力，市场焦点转向对欧佩克+是否会按计划在下个季度恢复生产。在一项调查中，受访者对此存在分歧，部分预计增产，部分则预计推迟。尽管有预测认为增产可能受限，但欧佩克+仍计划在10月份增产，逐步恢复停产。同时，该组织也强调计划可“暂停或逆转”，特别是在主要消费国经济增长放缓、市场前景恶化的情况下，尽管内部有异议，但大多数代表仍预计将继续恢复产量。

后续关注下周的非农就业报告。市场焦点从地缘政治、美元降息，重新回到原油自身的供需基本面上，主要担心为美国夏季驾驶消费旺季结束后，原油需求回落，及欧佩克+恢复增产导致原油供应扩大。原油价格短期内上下的支撑及阻力均较强，如无消息面刺激预计区间震荡整固为主。

WTI原油主力合约价格上攻受挫，下方支撑位在74美元/桶，上方阻力位在77.2-77.6美元/桶一带；布伦特原油主力合约价格下方支撑位在78美元/桶附近，上方阻力位在81.2-81.6美元/桶一带；国内原油期货主力合约SC2410价格在550元/吨附近有一定支撑，但明显弱于外盘。

**燃料油及低硫燃料油：需求担忧与供应恢复交织下的价格波动**

跟随原油回调，燃料油期货夜盘也出现下跌。燃料油主力合约FU2411收涨0.73%，报3046元/吨；低硫燃料油主力合约LU2411收跌0.76%，报4070元/吨；LU2411- FU2411价差为1024元/吨，继续缩窄。

隔夜油价回升，但燃料油价格走势较弱，低硫燃料油价格甚至收跌。短期内，因对需求疲弱的担忧，对燃料油造成了一定压力。

供应端，高硫方面，亚洲供应端伴随着中东到货量的增加，供应紧张程度有所缓解；俄罗斯供应出口短期内环比上行，炼厂开工回升，同时其重要炼厂及港口自8月来几乎未受袭击，供应开始增长；周度新加坡往中国出口高硫量上行；中东供应平稳。低硫方面，供应进一步恢复，尤其是来自中东和非洲的新供应量逐步增加；前两周新加坡市场受到不合格到港货物的影响而供应紧张，恢复后短期内低硫市场短期内供应仍较充足；亚洲已成为2024年尼日利亚Dangote炼厂低硫直馏燃料油出口的首选目的地，有助于缓解亚洲地区的供应紧张局面，但亚洲地区存在结构性低硫燃料油供应短缺问题；国内市场当前存在9月低硫配额充足下发预期，配额充足背景下国内低硫供应量预期上行。

需求端，中国炼厂高硫进料需求一般，叠加中东、南亚发电需求处于季节性旺季尾声，中东发电需求预期于三季度末随气温下行而消退，当前沙特高温天气一定程度上持续支撑燃油进口需求。

库存端，周内重质燃料油库存下滑，给予了高硫裂解价差一定的支撑；新加坡燃料油库存下降108.2万桶，至两周低点1815万桶。

**沥青：供需关系改善助力价格小幅攀升**

跟随原油回升，沥青期货夜盘走强。沥青期货主力合约BU2410收涨0.88%，收3458元/吨。

国内沥青均价为3654元/吨，较上一工作日价格持稳，国内各地区沥青现货价格多区间内小幅调整为主，整体沥青现货价格偏稳运行。

随着降雨天气的逐渐结束，市场刚需小幅提振，加之部分月底合同到期执行，北方地区市场出货量环比有所好转，部分性价比较高的资源试探性小幅推涨，但是考虑国际原油偏弱运行，各品牌资源以及社会库资源依旧充裕，整体市场推涨高度有限。华北区域内主力炼厂70#沥青连续两日停报，市场现货流通量明显减少，部分贸易商上调沥青零售价格，带动华北市场沥青现货价格上行。其余地区沥青现货价格大体企稳。个别市场月底供应偏紧，支撑国内沥青现货均价上行。

供应方面，本周，根据隆众对96家企业跟踪，国内沥青周度总产量为48.58万吨，环比增加0.64万吨，增幅1.3%；同比减少27.38万吨，降幅36%。2024年1-8月份沥青累计产量为1921.17万吨，同比减少477.55万吨，降幅19.9%。本周沥青供需差为-14.6万吨，供需差维持负值，环比增加46.6%；其中54家厂家库存环比去库5.5万吨，104家贸易商社会库存环比去库9.1万吨。国内沥青均价3656元/吨，环比涨幅0.2%，沥青库存连续去化，支撑价格试探上涨。2024年9月份国内沥青总计划排产量为201.9万吨，环比下降5.5万吨，降幅2.65%，同比9月份实际产量下降112.57万吨，降幅35.8%，所以供应端压力有限。

需求方面，北方部分省份逐渐进入赶工阶段，预计社会库存维持去库态势，南方施工条件好转，需求有望稳中上升。预计供需差继续维持负值状态。

库存方面，截至2024年8月29日，国内沥青104家社会库库存共计231.6万吨，较周一（8月26日）减少1.3%。统计周期内国内社会库存持续去库，其中东北地区社会库去库明显，主要由于区内个别贸易商前期订单集中提货，消耗社会库出货为主，带动社会库去库。

短期内，沥青的基本面表现优于原油及燃料油等能源化工品种。若未来原油价格能够企稳回升，沥青期货价格有望脱离自7月以来的下跌趋势。

**PTA：后市仍存累库压力 价格持续改善空间受限**

PTA市场氛围依旧偏弱。目前汉邦220万吨装置已重启，恒力石化（大连）250万吨PTA-5装置已检修，9月宁波台化120万吨PTA装置计划月初检修，四川能投100万吨PTA装置计划8月下重启，恒力大连一套220万吨装置计划9月检修。PTA开工率环比变动不大。需求方面聚酯整体库存依旧偏高，终端织造订单在高温天气缓和影响下局部改善，旺季聚酯开工仍有提升空间但可能相对有限。PTA后市或依然存在累库压力。仅供参考。

**乙二醇：下游聚酯需求小幅改善 乙二醇或维持震荡走势**

近期乙二醇供增需减，市场交投气氛回落，港口到港本周有所延迟，主港乙二醇发货出现回落，乙二醇基差月差周环比小幅走弱。供应方面，乙二醇国内产量回升速度依旧较慢，9月从涉及检修和重启装置统计来看乙二醇月开工率环比变动不大。近期乙二醇内外盘价差缩小，8月下旬乙二醇合约货到港较为集中，港口库存预期回升。需求方面聚酯整体库存依旧偏高，终端织造订单在高温天气缓和影响下局部改善。价格可能维持震荡走势。仅供参考。

**[农产品]**

**玉米与淀粉：期价震荡调整**

对于玉米而言，在近期期价反弹过程中，11月和1月合约表现相对突出，这主要源于两个方面的原因，其一是市场传言称国家有意控制四季度进口谷物数量，其二是市场担心新旧作衔接问题，因市场预期中的贸易商去库并未出现，反而是中下游库存持续下降，导致各地现货均出现上涨苗头。在这种情况下，我们可以认为市场利空已经在很大程度上得到反映，接下来需要留意的是新作上市压力预期，但考虑到今年天气异常带来潜在的减产，不排除这一问题让位于现货，再加上市场对下一年度供需预估较当前年度紧张，甚至不排除市场逐步趋于乐观，提前进入补库周期的可能性。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑持有前期多单。

对于淀粉而言，近期淀粉-玉米价差除近月外多有走扩，主要源于影响价差的三个方面因素均转向利多，其一是行业供需趋于改善即行业库存继续下滑，其二是副产品端因外盘美豆带动国内蛋白粕继续弱势，其三是原料成本端华北玉米率先反弹。再加上淀粉现货基差高企，而盘面生产利润为负，淀粉-玉米价差有望继续走扩。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议谨慎投资者观望或持有做扩淀粉-玉米价差，激进投资者可以考虑持有前期多单。

**畜禽养殖：留意生猪现货走势**

对于生猪而言，从期货盘面表现来看，整体转为近弱远强，近月受现货带动大幅下跌，因市场担心现货高点已经出现，后期将持续弱势；而远月相对抗跌，主要原因有二，其一是前期已经大幅下跌，在一定程度上反映后期供需改善预期，其二是市场看跌预期或导致养殖户抑制供应端，缓解远期供需过剩。在理解盘面的基础上看，远月关注供需改善幅度及其饲料成本预期，考虑到远月期价贴近，目前证伪难度较大；近月更多关注节奏，特别是生猪出栏恢复的进度与生猪出栏体重的变化，这里面需要跟过去两年做个比较，2022年更多源于市场压栏和新冠疫情，2023年更多源于非瘟疫情和资金链因素。与过去两年相比，当前生猪出栏体重逼近2022年，再加上近期肥标价差出现较大回落，使得市场担心现货高点已经出现，有望带动一波出栏，继而通过现货带动期价回落，但也暂不宜过分悲观，因今年新生仔猪数量底部出现在3-4月，对应生猪出栏量大致在9-10月。综上所述，我们转为中性观点，建议投资者前期近月合约多单离场后暂以观望为宜。

对于鸡蛋而言，期价结构整体表现为近强远弱，近月更多受现货和基差支撑，而远月弱势主要源于两个方面，其一是供应恢复的预期，这可以从大小蛋价差处于历史高位得到印证，其二是饲料成本的下跌，在同等利润水平下鸡蛋现货绝对价格更低。从市场逻辑出发，主要关注这两个方面会否存在问题，后者即饲料成本目前看豆粕和玉米依然弱势，暂时无法证伪，但前者可能存在问题，今年年后以来现货整体表现强于预期，应该更多源于供应端的因素，这可能源于春节前后补栏积极性下降而淘汰积极性上升，因当时蛋鸡苗价格处于历史低位，而多家机构数据均显示去年底以来蛋鸡淘汰量同比大幅增加。而就当下而言，鸡蛋现货仍处于季节性旺季阶段，虽然市场预期悲观，但现货持续坚挺，虽绝对价格尚未超过往年同期，但对应的养殖利润已是历史同期最高水平，因此，我们基于现货基差支撑，仍相对看好近月合约。综上所述，我们维持谨慎看多观点，建议投资者持有旺季合约多单。

**白糖：震荡偏强**

隔日外盘纽约原糖主力合约和伦敦白砂糖主力合约分别上涨1.28%和1.78%。据外电8月29日消息，印度政府周四通知称，将允许糖厂在11月1日开始的新市场年度使用甘蔗汁或糖浆生产乙醇。在甘蔗作物受到低于平均水平的季风降雨打击后，印度于2023年12月对糖生产乙醇实施限制，以增加糖产量。国内隔日夜盘，白糖主力01合约上涨0.09%。久跌后基差过大，叠加外盘暴涨走势，预计白糖震荡偏强。

**棉花：预计郑棉震荡整理，背靠1.4万逢高布局空单**

隔日外盘ICE美棉主力上涨1.95%，多空双方激烈争夺70美分/磅关口。美国农业部( USDA ）周四公布的出口销售报告显示，8月22日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增13.52万包，新销售15.76万包。国内隔日夜盘，郑棉主力2501主力合约下跌0.07%。随着金九的临近，纺织订单出现边际回暖。郑棉在长期下滑过程中大量利空释放，盘面也积累了大量空头获利资金。近期技术指标略有好转，空头止盈，叠加订单的边际回暖，2501主力合约反弹。但进口棉花棉纱维持高位，新季丰产预期未改，反弹高度受限，逢高轻仓试空。

**蛋白粕：USDA公布出口数据较好，美豆价格向上修复**

昨日美豆上涨1.56%，盘中达到高位992.75美分/磅，期价向1000修复。昨日夜盘豆二上涨0.14%，豆粕上涨0.43%。昨日USDA公布出口数据，截止8月22日当周，本年度美豆出口较上周增加228%；下一年度美豆出口净增261.58万吨，高于市场预估。美豆出口装船54.23万吨，较上周增29%，较前四周均值增39%。出口数据表现较好，期价再度反弹。菜籽方面，加拿大2024油菜籽产量较上年增1.6%，供应依旧充足，国内菜粕主要跟随豆粕变动。目前外盘美豆需求有所改善，而国内变动不明显，基本面偏弱但又受外盘上涨带动，震荡对待。

**油脂类：棕榈油再度上涨，短期仍有上涨可能**

昨日夜盘豆油上涨0.52%，菜油上涨0.82%，棕榈油上涨0.55%，棕榈油再度上涨。即将到来的印度排灯节和全球的圣诞节是食用油消费的旺季。排灯节尤其会导致包括棕榈油在内的食用油需求激增。而圣诞节期间对各种食品需求增加，亦支持棕榈油用量的增加。因此，在马棕油支撑较强的情况下，期价回落后再度上涨。国内市场，国内豆油成交增加，因高校开学以及中秋需求提振。国内油脂期货更多跟随国际油脂而动，消费旺季来临，整体油脂偏强势头延续。短线偏多思路，快进快出。

**[指数]**

**集运指数（欧线）：船司计划取消部分航次，期价小幅下跌**

12合约跌2.16%至2433.1。9月欧线运力微降，近期船司40GP报价平均约6100美元附近。MSC发布航行计划调整公告，考虑到国庆黄金周以及随后的需求放缓，取消部分航次。德鲁里停航数据显示，8.26至9.29的第35-39周，主要贸易航线的取消率为8%。欧地航线绕行比例正常波动，需求季节性转弱，货量减弱为船司带来降价压力，欧线现货运价维持跌势。期价波动或加剧，留意短期风险，建议投资者谨慎操作。

**免责声明**

**本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。**

**我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。**

**本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。**

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格:证监许可【2012】1497号**

|  |  |
| --- | --- |
| **王荆杰**  期货从业资格：F3084112  投资咨询资格：Z0016329 | **范红军**  期货从业资格：F03098791  投资咨询资格：Z0017690 |
| **许克元**  期货从业资格：F3022666  投资咨询资格：Z0013612 | **谢紫琪**  期货从业资格：F3032560  投资咨询资格：Z0014338 |

|  |
| --- |
| 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层 |
| 联系方式: (020)22836102 |
| 邮政编码：510627 |