



品种	核心观点	主要逻辑及投机支撑阻力
豆粕	短期震荡加剧	未来十五天巴西大豆地区降雨低于正常水平，有利于收割进度的加快，阿根廷方面，未来十五天降雨展望依然不足。4月美国将对对中国加征10%关税，中国发起反制，对美豆加征10%的关税。贸易争端暂告一段落。美农作物展望数据与市场之前调研数据一致，利多不足。国内市场方面，本周国内港口及大豆库存环比下降，油厂豆粕库存环比增加。但由于3月大豆进口预估偏低，国内豆粕现货价格及基差预计短期将维持坚挺。多空因素交织，国内即将迎来巴西新季大豆集中到港阶段令近月主力合约价格承压，但阿根廷降雨仍存变数，豆粕短期震荡加剧行情。关注阿根廷大豆地区降雨情况、月底美豆种植面积数据，以及中美贸易新进展。主力【2820,2890】
菜粕	短线上涨	美对加籽加征关税利空加籽下跌。国内市场本周沿海油厂菜籽及菜粕库存环比下降，压力边际改善。此外，年后现货豆菜粕价差持续扩大，导致菜粕替代需求增加。现货市场近日成交呈现明显逐步好转。中国对加拿大菜粕菜油加征100%关税，但未包含菜籽，且可交割菜粕途径较多，实际利多影响有限，情绪炒作较浓。盘面上，前日菜粕高位整理，关注期现基差情况，事件性炒作行情对待，追多注意做好仓位及风控管理。主力【2640,2770】
棕榈油	短线高位震荡	3月斋月节开启，国际进口需求下降，同时，3月东南亚棕榈油开始进入逐步恢复阶段。利多因素转弱，月间逻辑转换下，价格预计由强转弱。国内市场，豆棕现货价差持续倒挂，现货成交清淡。马棕榈油树遭遇虫害，关注后续虫害控制情况及实际减产影响。马来西亚2月棕榈油期末库存环比减少4.31%至151.21万吨，由于实际产量高于预期，且实际出口低于预期，导致马来西亚2月底棕榈油库存降库幅度逊于市场预期，报告整体影响偏空。3月马棕榈油产量预计环比增加，逐步恢复。盘面上，棕榈油短线2-3日内预计暂维持8750元以上震荡行情为主，但由于3月基本面供需利多因素面临弱化，看多操作谨慎对待，注意做好仓位及风控管理。主力【8880, 9250】
棉花	短线止跌整理	市场对初步的减种预期也基本消化完成，美棉市场在关税影响后超跌反弹继续遭遇空头打压。目前交易主要围绕美国经济指标及后市种植预期，USDA最新平衡表未对美国数据进行明显调整，预计美棉短期维持震荡。国内市场，市场供给宽裕，高收益背景下新年度植棉面积有望继续增加，土壤墒情并未有明显负面预警。下游外贸企业反馈因关税壁垒的落实，出口成本逐步提高，外贸承压态势有望加剧。中方关税反击后，美棉进口有望呈现进一步收缩，但鉴于今年年初至今美棉签约量同比已大幅度减少，供给侧利多偏弱。在国内两会促消氛围下，下游传统服纺消费并未吃到电子产品的补贴红利，涉棉消费同比依旧疲软，预计短期盘面维持止跌整理，关注近期海关进口数据表现。主力【13500, 13725】
红枣	偏弱运行	短期下游销区到货量较多，下游市场进入淡季后并未有亮点出现，近期红枣市场供需弱格局未出现明显改善，近期预计维持偏弱运行，关注后市新产季情况。主力【9000, 9325】
生猪	承压反弹	近期养殖场陆续增加出栏，3月标猪供给预期持续充沛。下游企业开工水平提升放缓，市场需求有恢复有限。生猪期货反弹受饲料成本支撑和现货价格上涨影响出现反弹，供需弱格局未有改变。鉴于目前标肥价差逐步走弱且供给预期趋于宽松，在预计盘面短线反弹后面临回归弱勢震荡压力，关注近远月价差转正后逢高反套机会。主力【13150, 13550】

## 豆粕：加征关税叠加阿根廷降雨问题 延续高位运行

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	2838	2855	-17	-0.60%	
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	3543.71	3595.14	-51.43	-1.43%	
张家港	元/吨	3560	3540	20	0.56%	
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	3437.5	3437.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2342.5	2373.75	-31.25	-1.32%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2106.67	2106.67	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	378.6405	433.67	-55.03	-12.69%	
张家港现货	元/吨	679.7	716.7	-37.00	-5.16%	
基差	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕01	元/吨	577	546	31.00	5.68%	
豆粕05	元/吨	722	685	37	5.40%	
豆粕09	元/吨	608	581	27	4.65%	
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	830	1110	-280.00	-25.23%	
豆菜粕期货（1月）	元/吨	524	521	3.00	0.57%	
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	-145.00	-139.00	-6.00	-4.32%	
豆粕9-5	元/吨	114.00	104.00	10.00	9.62%	
豆粕1-9	元/吨	31.00	35.00	-4.00	-11.43%	
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	7.2306	7.2306	0	0.00%	
巴西	雷亚尔	5.8254	5.7975	0.0279	0.48%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
豆粕	手	15173	15191	-18	-0.12%	

数据来源：同花顺 mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

未来十五天巴西大豆地区降雨低于正常水平，有利于收割进度的加快，阿根廷方面，未来十五天降雨再度下降。4月美国将对中国加征10%关税，中国发起反制，对美豆加征10%的关税。贸易争端暂告一段落。美豆种植面积下降炒作暂落地。

国内市场方面，本周国内港口及大豆库存环比下降，油厂豆粕库存环比减少。由于3月大豆进口及压榨量预估偏低，国内豆粕现货价格及基差预计短期将维持坚挺。

Mysteel：截至2025年03月07日，全国港口大豆库存400.28万吨，环比上周减少60.07万吨；同比去年减少89.25万吨。全国125家油厂大豆库存370.1万吨，较上周减少45.30万吨，减幅10.91%，同比去年减少24.69万吨，减幅6.25%；豆粕库存59.29万吨，较上周减少3.64万吨，减幅5.78%，同比去年减少5.11万吨，减幅7.93%。

多空因素交织，国内即将迎来巴西新季大豆集中到港阶段令近月主力合约价格承压，但阿根廷降雨仍存变数，豆粕短期震荡加剧行情。关注阿根廷大豆地区降雨情况、月底美豆种植面积数据，以及中美贸易新进展。

## 菜粕：关税炒作 短线反弹

	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	2730	2684	46	1.71%	
现货价格						
全国均价	元/吨	2800.53	2855.79	-55.26	-1.94%	
南通	元/吨	2730	2430	300	12.35%	
杂粕现货均价						
花生粕	元/吨	3437.5	3437.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2342.5	2373.75	-31.25	-1.32%	
芝麻粕	元/吨	3875	3875	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	2106.67	2106.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利						
全国均价	元/吨	-751.6135	-695.4205	-56.19		
湖北	元/吨	-516.5	-463.2	-53.30		
江苏南通	元/吨	-778.9	-725.6	-53.30		
加籽进口折算①	元/吨	882	764	118.00		
加籽进口折算②	元/吨	856	711	145.00		
基差						
菜粕01	元/吨	271	-43	314.00		
菜粕05	元/吨	0	-254	254		
菜粕09	元/吨	-116	-356	240		
跨品种价差						
豆菜粕现货	元/吨	830	1110	-280.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	524	521	3.00		
跨期价差						
菜粕5-1	元/吨	142.00	161.00	-19.00		
菜粕9-5	元/吨	82.00	93.00	-11.00		
菜粕1-9	元/吨	-387.00	-313.00	-74.00		
仓单						
菜粕	手	9030	9030	0		
说明：①现货榨利②盘面榨利						

数据来源：同花顺 mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

Mysteel：，截至3月7日，沿海地区主要油厂菜籽库存42.5万吨，环比上周增加2.9万吨；菜粕库存3.7万吨，环比上周持平；未执行合同为12.6万吨，环比上周增加0.6万吨。

国内市场：本周沿海油厂菜籽库存环比上升，短期供应充足。

中国对加拿大菜粕菜油加征100%关税，但未包含菜籽，且可交割菜粕途径较多，实际利多影响有限，情绪炒作较浓。

盘面上，前日菜粕高位整理，关注期现基差情况，事件性炒作行情对待，追多注意做好仓位及风控管理。

## 棕榈油：3月利多因素趋于弱化 价格调整

	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	9040	8934	106	1.19%	
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	9685	9573	112	1.17%	
广州	元/吨	9680	9580	100	1.04%	
江苏	元/吨	9630	9510	120	1.26%	
成交价格及成交量	单位	最新	前一日	涨跌	涨跌幅	周趋势图
华东地区	元/吨	9640	9530	110	1.15%	
广东	元/吨	9690	9580	110	1.15%	
全国日成交量	吨	446	133	313	235.34%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	10075	9859	216.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
棕榈油	手	811	811	0.00		
周度商业库存	万吨	41.25	41.46	-0.21		
市场观点统计Mysteel	单位	最新	前一周	涨跌		周趋势图
看升比例	%	41	35	6.00		
看平比例	%	35	18	17.00		
看跌比例	%	24	47	-23.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	738.00	774.00	-36.00		
棕榈油9-5	元/吨	-612.00	-650.00	38.00		
棕榈油1-9	元/吨	-126.00	-124.00	-2.00		
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	-1310	-1190	-120		
菜棕（江苏）	元/吨	-300	-280	-20		
豆菜油（一级）	元/吨	1000	870	130		

数据来源：mysteel 中辉期货研究院

### 【品种观点】

3月斋月节开启，国际进口需求下降，同时，3月东南亚棕榈油开始进入逐步恢复阶段。利多因素转弱，月间逻辑转换下，价格预计由强转弱。国内棕榈油市场方面，供应维持偏紧，豆棕价差倒挂下，棕榈油现货成交依然低迷。

截至2025年3月7日（第10周），全国重点地区棕榈油商业库存41.25万吨，环比上周减少0.21万吨，减幅0.51%；同比去年57.345万吨减少16.10万吨，减幅28.07%。

马棕榈油树遭遇虫害，关注后续虫害控制情况及实际减产影响。马来西亚2月棕榈油期末库存环比减少4.31%至151.21万吨，由于实际产量高于预期，且实际出口低于预期，导致马来西亚2月底棕榈油库存降库幅度逊于市场预期，报告整体影响偏空。盘面上，棕榈油短线2-3日内预计暂维持8750元以上震荡行情为主，但由于3月基本面供需利多因素面临弱化，看多操作谨慎对待，注意做好仓位及风控管理。

## 棉花：旺季不旺现象加剧 内外需共同承压

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2503	元/吨	13520	13540	-20	-0.15%	
CF2505 (主)		13610	13630	-20	-0.15%	
CF2507		13625	13655	-30	-0.22%	
CF2509		13775	13805	-30	-0.22%	
现货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花现货	元/吨	14900	14910	-10.33	-0.07%	
CCIndex (3218B)	元/吨	14893	14893	0	0.00%	
FC index M	美分/磅	75.4	75.4	0	0.00%	
FC index M (滑准税)	元/吨	14180	14180	0	0.00%	
FC index M (1%关税)	元/吨	13322	13322	0	0.00%	
基差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花05	元/吨	1283	1280	3.17		
棉花09		1125	1238	-113.50		
棉花跨期价差	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花3-5	元/吨	-90	-90	0		
利润	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花利润: 纺企纺纱	元/吨	-705.00	-697.30	-7.70		
开机情况	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
主流地区纺企开机率	%	76.20	74.60	1.60		
织布厂开机率	%	40.70	40.20	0.50		
国际宏观	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
美元兑人民币	CNY	7.2445	7.2306	0.0139		
仓单	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
棉花	张	8540	8468	72		
棉纱		47	47	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	月趋势图
棉花商业库存	万吨	488.24	502.4	-14		
棉花 (内地)		35.11	30.11	5		
棉花 (新疆)		398.85	418.47	-20		

数据来源：IFIND、钢联、中释期货研究院

### 【品种观点】

郑棉主力合约CF2505日内减仓下行0.15%，收13610元/吨。ICE美棉上涨1.52%至67美分/磅。国内现货价格较昨日小幅下跌，均价14900元/吨，下跌0.07%。

国际方面，美国新季棉花播种日期愈发临近，东南地区及南部地区出现大风及强雷雨一定程度缓解旱情，得州早播预计3月底逐步开始，目前南部土壤偏干。本次usda发布的3月供需平衡表调整幅度较小，以供需均小幅度调增并小幅度下调全球期末库存、库存消费比为主，市场影响较为中性。usda上调中国产量至691.2万吨存在一定“虚高”疑虑，市场接受度有限。

国内，由于此前美国政府连续两次恶意加征关税，目前加征关税累计达到近40%，中国对美棉加征15%的关税予以回击。新季种植方面，根据最新调查显示2025年全国棉花意向种植面积同比增长0.8%，新季棉花产量有望继续走高。观察近期墒情，受冬季降雪偏少影响，南疆地区种植可能因偏干旱推迟7-10天（预计4月中旬开始），北疆地区墒情尚好，整体仍旧维持产量走高预期。库存方面，全国商业库存、港口库存仍旧处近5年最高位置，纯棉纱、涤棉纱、坯布库存旺季下连续两周小幅上升，库容压力较前两周逐步抬升，后市补库预期进一步弱化。外需方面，2025年2月我国纺织品服装出口累计总额428.8亿美元，同比下滑4.5%。其中纺织品累计出口212.2亿美元，同比下滑2.0%；服装累计出口216.6亿美元，同比下滑6.9%。外贸数据同比明显承压，且由于24年年底的“抢出口”相对高基数影响，环比值同样明显承压。内需，下游订单天数周内环比罕见走弱，开机率增速出现明显放缓，低利润下补库预期偏弱，缺乏内需有效提振。

整体看来，市场对初步的减种预期也基本消化完成，美棉市场在关税影响后超跌反弹继续遭遇空头打压。目前交易主要围绕美国经济指标及后市种植预期，USDA最新平衡表未对美国数据进行明显调整，预计美棉短期维持震荡。国内市场，市场供给宽裕，高收益背景下新年度植棉面积有望继续增加，土壤墒情并未有明显负面预警。下游外贸企业反馈因关税壁垒的落实，出口成本逐步提高，外贸承压态势有望加剧。中方关税反击后，美棉进口有望呈现进一步收缩，但鉴于今年年初至今美棉签约量同比已大幅度减少，供给侧利多偏弱。在国内两会促消氛围下，下游传统服纺消费并未吃到电子产品的补贴红利，涉棉消费同比依旧疲软，预计短期盘面维持止跌整理，关注近期海关进口数据表现。

## 红枣：高库存低需求 现货维持弱势运行

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
<b>期货价格</b>						
CJ2503	元/吨	9050	9135	-85	-0.93%	
CJ2505 (主)	元/吨	9165	9190	-25	-0.27%	
CJ2507	元/吨	9380	9395	-15	-0.16%	
CJ2509	元/吨	9380	9395	-15	-0.16%	
<b>现货价格</b>						
	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	4.8	4.8	0	0.00%	
阿拉尔通货	元/千克	5.2	5.2	0	0.00%	
河北特级灰枣	元/千克	9.6	9.6	0	0.00%	
河北一级灰枣	元/千克	8.5	8.5	0	0.00%	
河北二级灰枣	元/千克	7.4	7.4	0	0.00%	
河北三级灰枣	元/千克	6.4	6.4	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%	
河南二级灰枣	元/斤	6	6	0	0.00%	
河南三级灰枣	元/斤	4.75	4.75	0	0.00%	
<b>基差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
河北一级05	元/吨	-665	-690	25.00		
<b>跨期价差</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
3-5	元/吨	-115.00	-55.00	-60.00		
<b>到货量</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	4.00	4.00	0.00		
<b>仓单</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	5845	5753	92		
<b>周度库存</b>						
	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	10938	10990	-52		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

### 【品种观点】

红枣主力合约CJ2505日内减仓上行0.33%，收9165元/吨。

市场方面，年后返疆复购客商收货量有限，成交价格偏硬，但整体成交量较低。阿克苏地区红枣主流成交价格为4.00-5.50元/公斤，阿拉尔地区主流成交价格为4.80-5.60元/公斤，喀什地区价格在5.50-6.50元/公斤。销区方面，河北市场参考超特10.70-12.00元/公斤，特级9.20-10.20元/公斤，一级8.30-8.80元/公斤，二级7.30-7.60元/公斤，产区枣树仍处于休眠阶段。Mysteel农产品调研数据统计本周36家样本点物理库存在10938吨，较上周减少52吨，环比减少0.47%，同比增加28.11%，本周样本点库存小幅下降。3-5月属于传统淡季，市场购销氛围整体一般，下游拿货积极性较低，终端消费难以得到明显支撑。

综上，短期下游销区到货量较多，下游市场进入淡季后并未有亮点出现，近期红枣市场供强需弱格局未出现明显改善，近期预计维持偏弱运行，关注后市新产季情况。

## 生猪：供强需弱格局维持 标肥价差支撑渐弱

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
<b>期货收盘价</b>					
Lh2503	元/吨	14005	13945	60	0.43%
Lh2505 (主力)		13410	13465	-55	-0.41%
Lh2507		13410	13440	-30	-0.22%
Lh2509		14020	14050	-30	-0.21%
<b>外三元现货价格</b>					
生猪 (全国)	元/吨	14720	14700	20	0.14%
生猪 (河南)		14250	14240	10	0.07%
生猪 (浙江)		15060	15060	0	0.00%
生猪 (湖南)		14780	14850	-70	-0.47%
<b>生猪基差</b>					
Lh2503	元/吨	715	755	-40	-5.30%
Lh2505		1310	1235	75	0.54%
Lh2507		1310	1260	50	3.97%
Lh2509		700	650	50	7.69%
<b>生猪价差</b>					
生猪03-05	元/吨	595	480	115	23.96%
生猪03-07		595	505	-25	-4.95%
生猪05-07		0	25	-25	-100.00%
生猪05-09		-610	-585	-25	4.27%
<b>生猪存栏&amp;出栏量</b>					
全国样本企业生猪存栏量 (月)	万头	3675.93	3660.37	15.56	0.43%
全国样本企业生猪出栏量 (月)		930.48	1078.62	-148.14	-13.73%
全国:能繁母猪存栏量 (月)		4062	4078	-16.00	-0.39%
生猪出栏均重 (周)	kg	123.61	123.52	0.09	0.07%
<b>开工&amp;利润</b>					
中国重点屠宰企业日开工率	%	26.13	26.52	-0.39	-1.47%
猪:屠宰利润 (周)	元/头	-27	-20.5	-6.50	31.71%
猪:外购利润 (日)	元/头	124.6	125.11	-0.51	-0.41%
猪:自养利润 (日)	元/头	95.55	87.97	7.58	8.62%
<b>比价&amp;库容</b>					
猪粮比价:全国 (日)	%	6.77	6.59	0.18	2.73%
生猪:冻品库容率:全国 (月)	%	16.67	16.52	0.15	0.91%
数据来源: IFIND、钢联、中辉期货研究院					

### 【品种观点】

生猪主力合约 Lh2505 日内减仓上行 0.26% 至 13410 元/吨。国内生猪现货最新报价呈现小幅上涨，均价 14720 元/吨左右，涨幅 0.14%。

供给端，近期养殖端出栏进度尚可，3 月钢联重点企业计划出栏数 1147.59 万头，环比增加 10.95%。肥标价差收敛后，二育积极性出现减弱，并结合 2 月的压栏情况来看，存在供应压力后移的风险。1 月仔猪出生数反弹施压下半年供应，但随着近期养殖利润的收缩，补栏积极性出现一定下滑，能繁母猪存栏连续 2 个月下降，意味着长期供应压力出现一定减轻，利好于远期合约。从需求端来看，随着天气转暖，节日库存消化陆续结束，需求小幅增加，开工率对应出现回升，但需求恢复较为缓慢，开工率增幅明显放慢。

整体来看，近期养殖场陆续增加出栏，3 月标猪供给预期持续充沛。下游企业开工水平提升放缓，市场需求有恢复有限。生猪期货反弹受饲料成本支撑和现货价格上涨影响出现反弹，供强需弱格局未有改变。鉴于目前标肥价差逐步走弱且供给预期趋于宽松，在预计盘面短线反弹后面临回归弱勢震荡压力，关注远近月价差转正后逢高反套机会。

## 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!

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