品种	核心观点	主要逻辑
豆粕 ★	短线震荡	一季度进口预估同比下降，叠加美豆进口成本抬升，国内现货价格表现抗跌。1 月美农报告公布临近，市场预计单产会有下调，昨日最新美豆周度出口数据同比继续下降，但下降幅度有很大缓解，难以对美豆构成进一步利空打压。最新市场对于 1 月美农报告预计将会调低美豆出口数据，带来期末库存调增风险预期，美豆收跌，叠加国内主力合约盘面套保利润显现，昨日国内豆粕反弹高位回落。1 月报告公布前，豆粕暂维持偏震荡行情。关注下周二凌晨 1 月报告指引。
菜粕 ★	短线下跌	菜粕现货库存压力缓解，比豆粕相比表现出一定的抗跌性。但加拿大总理面临访华，打压市场看多情绪。昨日菜粕大幅下跌。关注 1 月美农报告、澳籽压榨和进口政策、中加贸易后续进展。若中加谈判未果，仍可关注逢低看多机会。
棕榈油 ★	短线震荡整理	受豆油，菜油端利空因素拖累，昨日棕榈油冲高回落。预计近两日维持震荡行情。由于减产季来临，以及印度斋月节备货需求，阶段操作上可关注低位企稳看多机会。
豆油 ★	短线调整	国内豆油库存环比下降，但仍高于五年同期。市场担心春节前抛储大豆进入压榨环节带来供应端增量，昨日豆油冲高回落。关注即将公布的美农 1 月报告以及马棕榈油端情况。
菜油 ★	短期偏弱	外弱内强，中加菜籽贸易停止锁紧国内供应，但加拿大总理卡尼将于 13 日至 17 日访华的消息引发市场对中加关系的担忧遏制市场看多情绪，在访华具体日程时间公布后，昨日菜油大幅收跌。操作上，菜油看多暂观望。关注中加贸易后续进展及澳籽进口政策。
棉花 ★	短线回调	26 年伊始，印度关税减免窗口期宣布结束（恢复 11%）削弱美棉出口需求，但近期中美价差走扩后中方签约显著提升,多空交织下 ICE 市场预期以底部震荡运行为主。国内，新棉加工基本完成且销售进度仍旧偏快，下游需求仍旧有韧性。但近期需警惕近期纺企利润转差以及需求季节性转弱对盘面的压制，关注后续商业库存累库速度变化。盘面上，预计近期存在一定调整需求，持续关注供应端叙事下的基本面长期温和好转机会。
红枣 ★	短线反弹	收购尾声下现货价格翘尾行情回落，随着新作上市高峰与消费旺季到来，盘面波动增加。高库存去化偏慢对枣价反弹仍旧施压明显，供需宽松格局下建议大方向维持偏空态度。盘面上看，盘面空头走势有所放缓且临近现货成本，降温消费旺季背景下警惕短线反弹。
生猪 ★	短线反弹	1 月中上旬预计市场以呈现供需双弱为主，近期受二育入场影响，现货仍有支撑，供应端压力同样继续后移 1 月底至 2 月。需求端由于备货行情回落导致屠宰下降，下一轮需求观测春节前表现。合约方面，01 进入交割后关注 03 合约关注其兑现现货表现，节后供强需弱背景下终值仍不容乐观；05 合约供需格局仍旧偏弱且缺乏现货兑现，格局偏弱；09、11 合约短期数据真空期，观望为主。

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。

豆粕：外弱内强 短期调整空间受限

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	2782	2811	-29	-1.03%	
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	3207.71	3182	25.71	0.81%	
张家港	元/吨	3100	3100	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	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2277.5	2273.75	3.75	0.16%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	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		周趋势图
全国均价	元/吨	-53.5502	-74.23	20.68		
张家港现货	元/吨	-4.1	-33.5	29.40		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕01	元/吨	-46	-71	25.00		
豆粕05	元/吨	318	289	29		
豆粕09	元/吨	225	212	13		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	660	670	-10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	556	494	62.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕5-1	元/吨	-364.00	-360.00	-4.00		
豆粕9-5	元/吨	93.00	77.00	16.00		
豆粕1-9	元/吨	271.00	283.00	-12.00		
国际宏观	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
人民币兑美元汇率	rmb	6.9935	6.9935	0	0.00%	
巴西	雷亚尔	5.3927	5.4444	-0.052	-0.95%	
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆粕	手	24830	24830	0		

数据来源：同花顺 Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

Mysteel：截至 2026 年 01 月 02 日，全国港口大豆库存 823.6 万吨，环比上周减少 1.50 万吨；同比去年增加 52.74 万吨。125 家油厂大豆库存为大豆库存 710.25 万吨，较上周增加 55.81 万吨，增幅 8.53%，同比去年增加 115.80 万吨，增幅 19.48%；豆粕库存 117.02 万吨，较上周增加 0.26 万吨，增幅 0.22%，同比去年增加 48.66 万吨，增幅 71.18%。全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截至 1 月 4 日（2026 年第 2 周），全国饲料企业豆粕物理库存 9.4 天，较上一期减 0.05 天，较去年同期增 1.21 天。

最新市场对于 1 月美农报告预计将会调低美豆出口数据，带来期末库存调增风险预期，美豆收跌，叠加国内主力合约盘面套保利润显现，昨日国内豆粕反弹高位回落。1 月报告公布前，豆粕暂维持偏震荡行情。关注下周二凌晨 1 月报告指引。

请务必阅读正文之后免责条款部分

菜粕：加访华 担忧引发下跌

	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	2358	2419	-61	-2.52%	
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	2583.16	2535.79	47.37	1.87%	
南通	元/吨	2440	2430	10	0.41%	
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	3187.5	0	0.00%	
葵花粕	元/吨	2277.5	2273.75	3.75	0.16%	
芝麻粕	元/吨	3500	3500	0	0.00%	
棕榈粕	元/吨	1466.67	1466.67	0	0.00%	
椰子粕	元/吨	1966.67	1966.67	0	0.00%	
菜籽现货榨利	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
全国均价	元/吨	-450.938	-338.8845	-112.05		
湖北	元/吨	11	-16.5	27.50		
江苏南通	元/吨	-357	-243.5	-113.50		
加籽进口折算①	元/吨	985	1072	-87.00		
加籽进口折算②	元/吨	499	614	-115.00		
基差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕01	元/吨	-160	-217	57.00		
菜粕05	元/吨	72	41	31		
菜粕09	元/吨	11	-5	16		
跨品种价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
豆菜粕现货	元/吨	660	670	-10.00		
豆菜粕期货（1月）	元/吨	556	494	62.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕5-1	元/吨	-56.00	-65.00	9.00		
菜粕9-5	元/吨	65.00	66.00	-1.00		
菜粕1-9	元/吨	171.00	212.00	-41.00		
仓单	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
菜粕	手	0	0	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 1 月 2 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 0 万吨，环比上周持平；菜粕库存 0 万吨，环比上周持平；未执行合同为 0 万吨，环比上周持平。

国内进口菜籽压榨延后，菜粕供应紧缺，现货报价同步走高。但下游饲料企业因成品库存压力较大，叠加终端畜禽出栏节奏平缓，采购意愿低迷，多以小单补库的随用随采模式为主，市场批量成交订单稀少。

菜粕现货库存压力缓解，比豆粕相比表现出一定的抗跌性。但加拿大总理面临访华，打压市场看多情绪。昨日菜粕大幅下跌。关注 1 月美农报告、澳籽压榨和进口政策、中加贸易后续进展。若中加谈判未果，仍可关注逢低看多机会。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棕榈油：减产季下 短线调整空间有限

	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	8612	8562	50	0.58%	
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	8648	8573	75	0.87%	
广州	元/吨	8580	8540	40	0.47%	
江苏	元/吨	8600	8520	80	0.94%	
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	8610	8560	50	0.58%	
广东	元/吨	8590	8540	50	0.59%	
全国日成交量	吨	0	1500	-1500	0.00%	
进口成本	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
进口成本	元/吨	8789	8733	56.00		
仓单及库存	单位	最新	前一期	涨跌		周趋势图
仓单	手	1248	1248	0.00		
周度商业库存	万吨	73.38	73.41	-0.03		
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	36	5.00		
看平比例	%	32	45	-13.00		
看跌比例	%	27	19	8.00		
跨期价差	单位	最新	前一日	涨跌		周趋势图
棕榈油5-1	元/吨	12.00	12.00	0.00		
棕榈油9-5	元/吨	-124.00	-106.00	-18.00		
棕榈油1-9	元/吨	112.00	94.00	18.00		
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	-130	-80	-50		
菜棕（江苏）	元/吨	1360	1580	-220		
豆菜油（一级）	元/吨	1450	1630	-180		

数据来源：Mysteel 中辉期货研究院

【品种观点】

截至 2026 年 1 月 2 日（第 1 周），全国重点地区棕榈油商业库存 73.38 万吨，环比上周减少 0.03 万吨，减幅 0.04%；同比去年 50.17 万吨增加 23.21 万吨，增幅 46.26%。

AmSpec：马来西亚 2025 年 12 月 1-31 日棕榈油出口量环比减少 5.21%

SPPOMA：2025 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油产量环比减少 8.07%

ITS：马来西亚 2025 年 12 月 1-31 日棕榈油出口量环比减少 5.76%

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）：2026 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 34.70%，出油率环比上月同期增加 0.04%，产量环比上月同期减少 34.48%。

ITS：马来西亚 2026 年 1 月 1-5 日棕榈油出口量环比增加 31.12%。

受豆油，菜油端利空因素拖累，昨日棕榈油冲高回落。预计近两日维持震荡行情。由于减产季来临，以及印度斋月节备货需求，阶段操作上可关注低位企稳看多机会。

请务必阅读正文之后免责条款部分

棉花：多头情绪回落 警惕回调风险

期货价格	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
CF2603	元/吨	14765	15015	-250	-1.67%	
CF2605（主力）		14740	15035	-295	-1.96%	
CF2609		14930	15225	-295	-1.94%	
CF2611		15020	15300	-280	-1.83%	
美棉主连	美分/磅	64.85	65.06	-0.21	-0.32%	
现货价格	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**	**涨跌幅**	**周趋势图**
CCIndex（3218B）	元/吨	15992	15784	208	1.32%	
FC index M	美分/磅	72.39	72.59	-0.2	-0.28%	
FC index M（滑准税）	元/吨	13729	13754	-25	-0.18%	
基差	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花09	元/吨	609	739	-130.00		
棉花05		1252	749	503.00		
棉花跨期价差	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花5-9	元/吨	-190	-190	0		
利润	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**月趋势图**
纺企纺纱	元/吨	-1382.30	-1690.30	308.00		
需求	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**月趋势图**
主流纺企	%	64.70	64.70	0.00		
主流织布厂		35.80	35.80	0.00		
仓单	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**周趋势图**
棉花	张	7189	7049	140		
棉纱		20	20	0		
周度库存	**单位**	**最新**	**前值**	**涨跌**		**月/季趋势图**
全国棉花商业库存	万吨	528.88	516.5	12		
新疆棉花商业库存		449.15	442.12	7		
纯棉纱	天	31.7	31.59	0		
坯布		37.9	39.8	-2		

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

国际方面，美国目前已检验 242.51 万吨新棉，检验进度约 78%。印度新棉日上市量在 4.3 万吨，印度 CCI 在 MSP 下已收购 68 万吨 2025/26 年度印度新棉，MSP 收购节奏加快。巴西 2025 年度棉花加工进度 92.63%。2026 年新棉种植进度 31.2%。

国内，新棉采摘基本完成，公检量超 660 万吨，BCO 将全国总产上调 26 万吨至 768 万吨，新季皮棉成本基本锁定 14600 元-15200 元/吨。最新周度新棉销售进度仍旧偏快进口端，关注后期新疆地区实际涉及减产文件的落地。11 月进口棉资源总量 30 万吨，环比提升 7.3 万吨左右，高于同期 1.35 万吨。库存方面，全国商业库存上升至 516.5 万吨，高于同期 10 万吨左右（环比差值继续收敛）；新疆商业库存上升至 470.14 万吨，高于同期 16 万吨；内地主要省份商业库存上升至 30.44 万吨，高于同期 11.4 万吨。终端产成品库存水平相对中性。需求端，轻纺城成交面临季节性拐点后继续走弱但棉布成交仍旧强于 24 年同期。纱厂、布厂开机率环比变动有限，同比值均转正后本周继续小幅走扩。社零端，11 月服纺社零同比增速 3.5%，增速较 10 月有所放缓外贸端，11 月表现季节性回暖，同比跌幅略有放缓。数据上，11 月纺织服装出口 238.7 亿美元，下降 5.1%，环比增长 7.2%，其中纺织品出口 122.8 亿美元，增长 1%，环比增长 9%，服装出口 115.9 亿美元，下降 10.9%，环比增长 5.4%。

整体看来，印度关税减免窗口期结束或削弱美棉出口需求，但近期中美价差走扩后中方签约显著提升，多空交织下 ICE 市场预期以底部震荡运行为主。国内，新棉加工基本完成且销售进度仍旧偏快，下游需求仍旧有韧性。但近期需警惕近期纺企利润转差以及内外棉高价差形成的外部供给流入对盘面的压制，关注后续商业库存累库速度变化。操作上，关注回调多单介入机会。

请务必阅读正文之后免责条款部分

红枣：库存达峰回落仍旧宽松 关注旺季表现

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅	周趋势图
期货价格						
CJ2603	元/吨	8930	8965	-35	-0.39%	
CJ2605（主力）		9075	9150	-75	-0.82%	
CJ2609		9240	9330	-90	-0.96%	
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	9.47	9.51	0	-0.42%	
河北一级灰枣	元/千克	8.2	8.2	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05（对标基准品）	元/吨	395	360	35.00		
跨期价差	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
3-5	元/吨	-145.00	-185.00	40.00		
5-9		-165.00	-180.00	15.00		
到货量	单位	最新	-90	涨跌		周趋势图
广东如意坊	车	8.00	2.00	6.00		
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	0.97	0.95	0.02		
仓单	单位	最新	前值	涨跌		周趋势图
红枣	张	2263	2263	0		
周度库存	单位	最新	前值	涨跌		月趋势图
36家样本企业	吨	15300	15649	-349		

数据来源：IFIND 、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

供应方面，产区收购结束，市场供应增多，同时进入冬季消费旺季。其中，喀什地区灰枣收购基本结束，目前剩余未售货源不多，枣农挺价情绪有限，团场成交价格参考 6.20-6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00-6.30 元/公斤，成交维持优质优价原则。阿克苏地区参考通货成交价格 5.00-5.30 元/公斤。阿拉尔地区灰枣收购尾声，产区剩余未售货源不多，参考原料收购价格 5.20-5.80 元/公斤，实际成交根据质量不同价格不一。库存方面，据 Mysteel 农产品调研数据统计，最新红枣本周 36 家样本点物理库存在 15649 吨，环比减少 249 吨，高于同期 4308 吨。需求方面，崔尔庄市场交易以新货为主，随着客商采购成本的明朗，下游拿货积极性有所提升：如意坊市场客商按需拿货，需求表现较为一般。

综上，收购尾声下现货价格翘尾行情回落，随着新作上市高峰与消费旺季到来，盘面波动增加。高库存去化偏慢对枣价反弹仍旧施压明显，供需宽松格局下建议大方向维持偏空态度。盘面上看，盘面空头走势有所放缓且临近现货成本，降温旺季背景下建议关注短线反弹机会。

请务必阅读正文之后免责条款部分

生猪：中上旬供需均阶段性放缓

	单位	最新	前值	涨跌	涨跌幅
期货收盘价					
lh2603（主力）	元/吨	11720	11785	-65	-0.55%
lh2605		12200	12260	-60	-0.49%
lh2607		12860	12940	-80	-0.62%
lh2609		13770	13885	-115	-0.83%
lh2611		13785	13875	-90	-0.65%
出栏均价					
生猪（全国）	元/吨	12540	12550	-10	-0.08%
生猪（河南）		12810	12890	-80	-0.62%
生猪（四川）		12940	12840	100	0.78%
生猪（广东）		12730	12730	0	0.00%
生猪基差					
lh2603	元/吨	820	765	55	7.19%
lh2605	元/吨	340	290	50	-17.24%
lh2609	元/吨	-1230	-1335	105	7.87%
lh2611	元/吨	-1245	-1325	80	6.04%
生猪价差					
生猪3-5	元/吨	-480	-475	-5	-1.05%
生猪3-9		-2050	-2100	50	2.38%
生猪存栏&出栏量					
全国样本企业生猪存栏量（月）	万头	3847.75	3856.32	-8.57	-0.22%
全国样本企业生猪出栏量（月）		1233.09	1188	45.09	3.80%
全国:能繁母猪存栏量（月）		3990	4035	-45.00	-1.12%
生猪出栏均重（周）	kg	123.35	123.55	-0.20	-0.16%
需求&利润					
重点屠宰企业开工率（日）	%	35.71	35.82	-0.11	-0.31%
重点屠宰企业鲜销率（周）		87.54	88.13	-0.59	-0.67%
中国样本企业猪肉销量（月）	吨	14475.29	12882.25	1593.04	12.37%
猪：屠宰利润（周）	元/头	2.2	11.3	-9.10	-80.53%
猪：外购利润（日）	元/头	-49.27	-86.99	37.72	43.36%
猪：自养利润（日）	元/头	59.06	51.82	7.24	-13.97%
比价&库容					
猪粮比价:全国（日）	%	5.41	5.41	0.00	0.00%
生猪:冻品库容率:全国(月)		17.91	18.3	-0.39	-2.13%

数据来源：IFIND、钢联、中辉期货研究院

【品种观点】

短期，样本企业由于 12 月存在一定超卖，1 月份出栏计划有所减少，因此 1 月份出栏压力初步预期减弱，尤其是中上旬。但是由于 2 月份春节前夕的出栏高峰预计将在 1 月底逐步兑现，样本企业不排除将 2 月份计划前提可能，叠加散户节前集中出售。因此供应端仍有压力。近期持续降温背景下带动标肥价差持续偏高（0.64 元/kg），二育入场动力略有缓解，现货端压力继续后移。中期，11 月钢联样本企业新生仔猪数量环比下降 7.62 万头至 570.31 万头，中期供应压力出现初步缓解。长期，10 月能繁母猪存栏环比减少至 3990 万头，预计年底或将基本完成 3950 万吨的减调目标，关注年底公布的能繁存栏情况。钢联样本企业 12 月综合企业能繁母猪环比降幅由 11 月的-0.38%收敛至-0.22%。行业利润上，行业亏损格局在猪价反弹小幅收敛，但仍旧维持亏损，目前亏损超 15 周。

整体看来，1 月中上旬预计市场以呈现供需双弱行情为主，近期受二育入场影响，现货仍有反弹可能，供应端压力同样继续后移 1 月底至 2 月。需求端由于备货行情回落导致屠宰下降，下一轮需求观测春节前表现。合约方面，01 进入交割后关注 03 合约关注其兑现现货表现，节后供强需弱背景下终值仍不容乐观；05 合约供需格局仍旧偏弱且缺乏现货兑现，格局偏弱；09、11 合约短期数据真空期，观望为主。

请务必阅读正文之后免责条款部分

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