



冠通每日交易策略

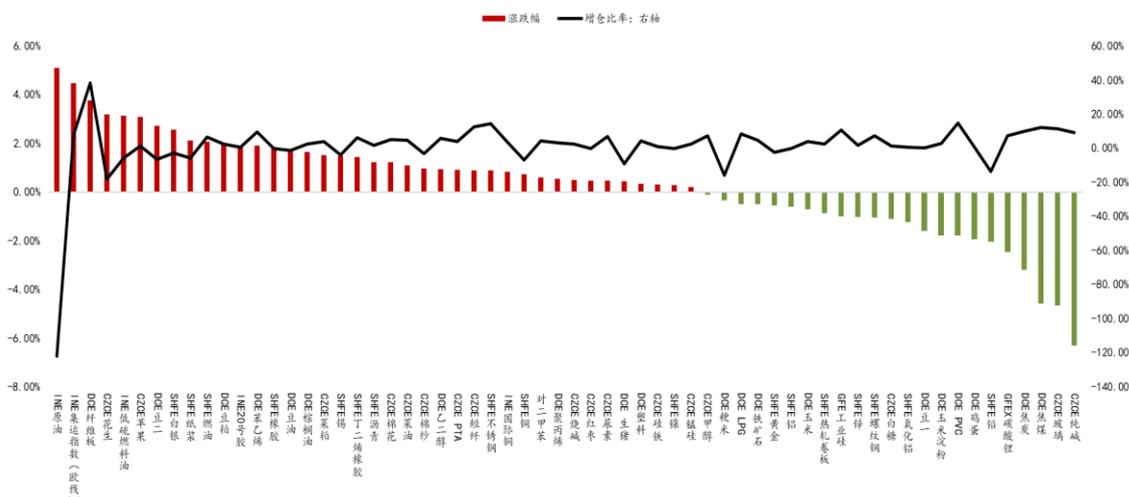
制作日期：2024年02月19日

期市综述

截止2月19日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。SC原油、集运指数涨超4%，纤维板、花生、低硫燃料油(LU)、苹果涨超3%，豆二、沪银、纸浆、燃油涨超2%；跌幅方面，纯碱跌超6%，玻璃、焦煤跌超4%，焦炭跌超3%，碳酸锂、沪铅跌超2%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨0.82%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.45%，中证500股指期货(IC)主力合约跌1.02%，中证1000股指期货(IM)主力合约跌0.30%。2年期国债期货(TS)主力合约涨0.02%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.06%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.14%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.31%。

资金流向截至15:07，国内期货主力合约资金流入方面，原油2404流入10.44亿，螺纹钢2405流入7.2亿，中证1000 2403流入5.89亿；资金流出方面，中证500 2403流出33.84亿，沪铜2403流出5.07亿，沪金2404流出4.91亿。

主要商品主力合约涨跌幅与持仓比率



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

股指期货（IF）：

今日 A 股在龙年第一个交易日实现开门红，沪指收复 2900 点整数关口，录得 4 连阳，创业板指涨超 1%；消息面，2 月 18 日国务院国资委党委召开扩大会议，聚焦高质量发展首要任务，研究推动国资央企为经济持续回升向好作出新的更大贡献；MSCI 中国 A50ETF（560050）最新规模超 52 亿元，最新单日成交 2.39 亿元，均稳居同类第一；经文旅部数据中心测算，春节假期 8 天全国国内旅游出游 4.74 亿人次，同比增长 34.3%；国内游客出游总花费 6326.87 亿元，同比增长 47.3%；整体看，A 股市场经历前期调整后估值仍处于历史偏底部位置，历史及横向比较均具备较好投资吸引力；节前受资本市场改革等预期提振，投资者信心有所修复；大盘未来有望带动股指期货一起慢牛反弹；短线股指期货判断震荡偏多。

金银：

上周（2 月 12-16 日）公布的美国 1 月 CPI 同比增 3.1%，预期 2.9%；核心 CPI 同比增 3.9%，预期 3.7%，住房通胀是 CPI 整体反弹的最重要原因；此外美国 1 月 PPI 同比涨 0.9%，预期 0.6%；核心 PPI 同比涨 2%，预期 1.6%；CPI 和 PPI 令市场对美联储降息预期再度回撤；美国 1 月零售销售环比大跌 0.8%，跌幅为近一年来最大，预期环比下跌 0.2%；数据表明家庭支出面临恶化的风险。根据 CME 美联储观察工具，市场目前认为 3 月降息的可能性下降到 10%左右，但 6 月份降息的可能性为 73%；美国商业和多家庭房地产领域中有近 20%的未偿还债务将在今年到期，规模高达 9290 亿美元，不排除部分美国地方银行因商业地产债务违约而面临经营风险；整体看金银在本轮加息已经彻底结束、美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

今日 A 股在龙年第一个交易日实现开门红，沪指收复 2900 点整数关口，录得 4 连阳，创业板指涨超 1%；消息面，2 月 18 日国务院国资委党委召开扩大会议，聚焦高质量发展首要任务，研究推动国资央企为经济持续回升向好作出新的更大贡献；MSCI 中国 A50ETF（560050）最新规模超 52 亿元，最新单日成交 2.39 亿元，均稳居同类第一；经文旅部数据中心测算，春节假期 8 天全国国内旅游出游 4.74 亿人次，同比增长 34.3%；国内游客出游总花费 6326.87 亿元，同比增长 47.3%；整体看，A 股市场经历前期调整后估值仍处于历史偏底部位置，历史及横向比较均具备较好投资吸引力；节前受资本市场改革等预期提振，投资者信心有所修复；大盘未来有望带动股指期货一起慢牛反弹；短线股指期货判断震荡偏多。

碳酸锂：

期货方面：碳酸锂今日震荡上涨，主力合约收于 94750 元/吨，-2.47%。

现货方面：据 SMM，电池级碳酸锂报 96900 元/吨，工业级碳酸锂报 89400 元/吨，电碳工碳现货价格略微下降。

供给端来看，春节假期期间厂家检修停产居多，产量小幅下滑，但供应宽松尚未逆转；需求端疲弱，下游厂家以消化节前备货为主，虽价格有所回但无刚需。二月仍处于行业淡季，春节期间无消息传出，市场观望情绪浓厚。

节后碳酸锂仍震荡整理，今日节后开盘下跌，振幅扩大，供需双弱下市场情绪不温不火，厂家以消化自身库存为主，市场交投气氛冷淡，关注下月份新能源车市场带来的提振。

原油：

OPEC 月报将 2024 年全球原油需求增速预期维持在 220 万桶/日；IEA 月报将 2024 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 112 万桶/日。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2月14日晚间，美国EIA数据显示，美国截至2月9日当周原油库存增加1201.8万桶，预期为增加256万桶。汽油库存减少365.8万桶，预期为减少116万桶；精炼油库存减少191.5万桶，预期为减少160万桶。库欣原油库存增加71万桶，EIA数据显示成品油库存减幅超预期，但原油库存增幅超预期。

供给端，OPEC最新月报显示主要由于2024年一季度减产协议生效，OPEC1月份原油产量环比减少35万桶/日至2634.2万桶/日。俄罗斯表示已在1月份实现了每日50万桶的石油和石油产品出口削减。由于冬季风暴结束的影响，美国原油产量2月9日当周环比持平于1330万桶/日，处于创纪录的高点。

需求端，EIA数据显示2月9日当周，汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，带动整体周度油品需求环比下降。其中汽油周度需求环比下降7.25%至816.8万桶/日，四周平均需求在825.0万桶/日，较去年同期减少1.01%；柴油周度需求环比下降7.84%至351.4万桶/日，四周平均需求在371.8万桶/日，较去年同期减少2.32%。

原油虽然因巴以未达成停火协议而重回前期高点，但原油需求还未改善。欧美成品油裂解价差回落，美国成品油去库，但汽柴油需求均环比下降至历年同期偏低水平，且美国原油库存大幅增加1201.8万桶。OPEC对2024年全球原油需求增速不变，而IEA则是小幅下调2万桶/日。美联储降息预期的延后也将压制此前的需求乐观情绪，预计原油上行空间有限。

塑料：

PE现货市场涨跌互现，涨跌幅在-30至+100元/吨之间，LLDPE报8150-8400元/吨，LDPE报9130-9400元/吨，HDPE报7980-8300元/吨。

基本面上看，供应端，茂名石化HDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，较去年同期低了5个百分点，目前开工率处于中性水平。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工较多。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



春节期间石化库存增加 43.5 万吨至 99 万吨，较去年春节归来后首日的 84 万吨多了 15 万吨，累库幅度处于平均水平，上周日为工作日，周一石化库存环比下降 1 万吨至 98 万吨，下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大。

原料端原油：布伦特原油 05 合约上涨至 82 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 950 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好，春节假期期间原油上涨，塑料高开。但下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，塑料或将重现节后不及预期行情，建议塑料布局空单。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

PP:

PP 现货品种价格多数上涨。拉丝报 7330-7550 元/吨，共聚报 7450-7750 元/吨。

基本面上看，供应端，辽阳石化、青岛金能等检修装置重启开车，PP 企业开工率较节前增加 1.86 个百分点至 86.56%，较去年同期低了 3 个百分点，目前开工率增加明显。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工较多。

春节期间石化库存增加 43.5 万吨至 99 万吨，较去年春节归来后首日的 84 万吨多了 15 万吨，累库幅度处于平均水平，上周日为工作日，周一石化库存环比下降 1 万吨至 98 万吨，下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大。

原料端原油：布伦特原油 05 合约上涨至 82 美元/桶，中国丙烯到岸价环比持平于 850 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，社融数据较好，春节假期期间原油上涨，PP 高开。但下游返工仍需时间，近期石化库存压力较大，PP 或将重现节后不及预期行情，建议 PP 布

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



局空单。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

沥青：

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回升 0.4 个百分点至 24.4%，较去年同期高了 1.4 个百分点，仍处于历年同期低位。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 1.22%，累计同比增速继续回落，其中 11 月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。1-12 月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较 1-11 月的-0.2%继续回落。春节期间，绝大多数下游厂家停工，交投清淡。10 月 24 日，中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。增发国债项目清单已经下达。

库存方面，截至 2 月 16 日当周，沥青库存存货比较 2 月 9 日当周环比回升 4.2 个百分点至 26.4%，春节期间沥青累库幅度较大，但目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3575 元/吨，沥青 03 合约基差下跌至-169 元/吨，但仍处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比回升 0.4 个百分点至 24.4%，仍处于历年同期低位。春节期间，绝大多数下游厂家停工，交投清淡。沥青库存存货比春节期间回升幅度较大，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。中央财政增发 2023 年国债 10000 亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。多部门表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达 2024 年度部分新增地方政府债务额度。目前沥青供需双弱，基差偏低，建议现货商做多基差。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PVC:

基本面上看：供应端，受苏州华苏等企业检修影响，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，PVC开工率小幅回落，与春节前基本一致，仍处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。房地产改善仍需时间。

春节期间，30大中城市商品房成交面积降至低位，关注后续成交情况。

库存上，春节假期期间累库较多，在去年高基数下继续同比增加，创下近年来的新高，截至2月16日当周，PVC社会库存环比上升13.31%至57.47万吨，同比去年农历同期增加19.88%。

基差方面：2月19日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5575元/吨，V2405合约期货收盘价在5781元/吨，目前基差在-206元/吨，走强80元/吨，基差处于偏低水平。

供应端，PVC开工率环比减少0.53个百分点至79.61%，仍处于历年同期中性偏高水平。2月份企业检修较少。下游春节期间停工，且较往年春节假期延长，社会库存累库较多，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。现实需求不佳，社会库存增加较多，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，PVC偏弱震荡。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



油脂：

国内棕榈油库存中性，二月到港将保持低位，春节过后，在经历补库后，国内将步入油脂消费淡季，库存去化或将放缓。油厂胀库压力明显减轻，不过节中大豆仍有到港，且豆油库存依然高企，叠加消费淡季，供需依然偏宽松。

国外方面，MPOB最新供需报告，对于马来西亚棕榈油产量下调幅度不及预期，出口高于市场预估，库存降幅超出市场预期。春节区间以及未来一周的降雨预报中，马来降雨量处正常偏少水平；印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，将抑制产量，边际供需或趋于紧俏。总的来看，随着减产季趋近尾声，市场很难再过多交易减产逻辑。需求端，马来及印尼1月出口表现较好，非洲的进口部分弥补了两国对于欧洲的出口下降。印度国内面临供应过剩，压制进口增量，一月油脂进口环比延续回落。

中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱2024增产潜力。一月减产预期充分交易后，二月临近雨季尾声，不确定性增加；印尼、马来生柴消费所刺激的内消，更多给出的还是基于棕榈油的供需结构收紧，而南美丰产局面已越发清晰，美国大豆压榨回落，出口进度偏慢，23/24美豆库存升至3亿蒲以上。当前交易全球油脂供需收紧，依然为时尚早。操作上，节前空单适量持，棕榈油、豆油关注7300整数关口压力，7000-7300区间震荡对待。

豆粕：

国外方面，USDA最新供需报告对于巴西产量下调幅度依然远低于市场预期，也并未下调阿根廷产量预期，随着阿根廷降雨恢复，根廷大豆作物状况稳中向好，结束了此前连续下滑的势头。巴西新季大豆出口压力显现，排船量大增，在国际市场需求疲弱下，将与供应宽松的美国23/24季大豆形成更为激烈的竞争。在USDA展望论坛中，对于美国新季大豆种植面积预估依然超过市场平均水平，若预期兑现，无疑将进一步推升全球宽松程度。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



国内方面，春节期间，油厂停工，待执行合同偏少，进口大豆则仍有到港，国内大豆供需依然极为宽松；节前，随着油厂降低开工以及下游补库作用下，油厂胀库压力明显减轻，但豆粕库存同比仍在高位。节后，随着国内进入需求淡季，以及国际宽松预期下，后市库存去化依然难以顺畅进行。下游养殖端，外购仔猪育肥利润好转，但扭转预期尚需时间。节后为仔猪补栏旺季，关注仔猪补栏节奏、规模，否则去产能压力依然会是主导作用。

随着国际关键数据相继出炉，短期处于利空出尽阶段，空头可择机适当做平空操作。区间震荡思路（2900-3100）。

棉花：

国外方面，2月9日，美国农业部发布最新供需报告，本次调整的要点有几方面，一是澳洲受到旱情导致的产量下调；二是对于中国消费的调增，是否存在高估将是未来盘面博弈的核心。另一方面则是印度的库存下降，但由于下降主要源于进口的减量，而非消费及产量的调整，因此不具有太大指引。最终，全球期末库存下调14.8万吨至1822.4万吨。受此提振，美棉盘面长阳突破，延续强势。2月15日，USDA展望论坛公布的美国植棉面积预估为1100万英亩，虽高于2023年1023万英亩的终值以及彭博1070万英亩的预估，但巴西多变的产情限制了其2024年的产出水平，实际利空相对有限。

国内轧花企业加工步入尾声，棉企走货有所好转，新疆部分棉企销售进度过半，未售资源等待更合适机会，资金压力有所缓解。新棉上市尾声，棉花商业棉进入去库周期；进口棉方面，春节期间外棉仍有到港，国内纺织市场休市，致外棉库存小幅增加。当前美棉虽仍有大量未发运订单，而随着美棉大幅走高，内外棉价差倒挂，将持续抑制国内进口。需求上，棉纺企业陆续开工，主要为消化前期备货库存，采购意愿相对偏低，关注后续旺季预期启动。

国内商业棉库存见顶，供应端难以再形成有效下跌驱动，预示后市将主要以需求为主导；外棉上涨有一部分驱动是在于中国，USDA对于中国消费的调增，是否存

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



在高估将是未来盘面博弈的核心。内盘驱动更多为旺季预期以及植棉面积下降两方面。节前多头持仓可以继续持有，短线，谨慎追多。

螺纹钢&热卷：

春节期间五大材产需双降，累库高度尚可。其中螺纹钢产量连续第八周下滑，春节期间供应减量主要来自短流程，春节后螺纹钢复产预期较强，根据钢联统计，电炉多在本周一和正月十五两个时间节点复产，春节后前期检修高炉也将陆续复产，产量将逐渐回升，但目前螺纹钢产量处在历年绝对低位，整体上供应压力并不大。春节期间交投停滞，表需下滑至绝对低位，库存累积幅度放大，节后随着下游陆续复工，需求将逐渐恢复，预计仍有3周左右的累库，但钢厂盈利不佳以及低供应背景下，预计今年库存高点与去年相当，整体上库存压力尚可。

热卷产量持稳，维持在中性水平；需求在春节期间亦有所下滑，根据钢联调研，初十下游集中复工复产，节前终端备货较低的背景，节后市场采购意愿或较好，热卷需求有望快速恢复。热卷库存压力较螺纹钢大，但制造业和出口需求维持韧性的状态下，预计今年库存高度尚可。

盘面上，节后首个交易日，商品市场高开低走，黑色系增仓下行，成材收盘价格重心下移，卷稍强于螺。目前成材是低供应+低库存+高成本的格局，铁水回升预期下，成本端短期坍塌可能性较小，整体上基本面尚可；加之宏观氛围偏暖，下旬或交易“两会”政策预期，建议区间震荡思路对待；上方空间关注需求的恢复节奏和力度，旺季需求证伪前下方空间亦有限。螺纹 05 关注 3800-4000、热卷 05 关注 3900-4100。

铁矿石：

基本面上，本期外矿发运回升较为明显，增量主要来自澳巴，外矿发运处在季节性相对偏低水平；本期到港量持稳，整体上看供应端表现相对中性。需求端，日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回升态势；目前看钢厂盈利率持续处在偏低水平，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



高炉复产或较为克制，预计到月底难以达到 230 万吨的水平，但是春节期间钢厂进口矿库存下滑至同期偏低水平，预计本周钢厂会有一定的补库需求。库存端，春节放假导致疏港下滑，港口累库幅度增加；除东北和华南两区域库存微降外，其余三个区域港库均有上升，尤其华北和沿江库存增幅相对明显，华东库存增幅次之。

盘面上，节后首个交易日，黑色系如市场预期大幅高开，但是市场信心不足，高开后增仓下行。铁矿供需均处在相对偏弱的阶段，铁水虽连续回升 6 周，但累计涨幅 6.39 万吨，整体斜率偏缓；节后高炉有复产预期，但钢厂盈利率持续偏低对于复产仍有较大抑制。春节期间钢厂进口矿库存去化幅度较大，钢厂库存回落至同期偏低水平，节后或有短期的补库需求，但港口库存在春季期间累库幅度较大，短期供应还是比较充足的。对于铁矿，建议区间震荡的思路对待，盘面贴水状态下，向上弹性更大，但上涨空间受到铁水恢复斜率限制，而高炉的复产力度还得看钢厂的利润修复状况，最终还得看成材需求的恢复节奏和强度。2405 建议在 920-1000 区间内操作。

玻璃：

假期内玻璃无冷修放水，节前开火产线陆续产出，产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位。需求端，节后下游终端尚未完全启动，玻璃需求未发力。市场观望情绪为主，持续关注宏观地产政策对玻璃的影响。库存端，春节假期期间，开工不足，产线点火后持续生产，玻璃累库幅度大。

盘面上，震荡下跌至 1740。综合来看，玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位，玻璃产量稳定。终端下游尚未全面开启，库存大幅累积，且短期库存下降空间不大，关注宏观地产政策及需求是否可达预期。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



纯碱：

纯碱开工率微幅下调，纯碱产量位居高位，其中重碱产量增加。整体供应未出现明显波动变化，进口陆续到货，供应端预期偏松。需求端，春节期间现货价格较为稳定，厂家库存上涨急剧，短期下游深加工尚未完全恢复，预计下游观望为主，需求相较疲弱，假期内增加幅度大，轻碱重碱双双累库，供给稳居高位，下游需求疲弱纯碱累库，目前库存同比增加，厂内库存绝对水平偏低。成本价格波动小，纯碱利润近期维稳。

盘面上，纯碱开盘跳水下跌，收跌于1841。整体来说，供应稳居高位，预期仍偏松。下游需求疲弱，观市为主。预计后市偏弱震荡。

尿素：

今日现货价格延续上涨，市场交投进一步活跃。供应方面，供应端来看，春节期间日产延续回升，产量的增量多来自天然气装置的复产，气头装置基本上渡过复产高峰阶段；短期看，装置变动相对较少，预计日产维持在高位运行。需求在节后将逐渐恢复，目前看农需先行启动，适量备肥，但本周寒潮降温，仍需关注需求力度；工业需求恢复偏缓，下游预计在正月十五左右复产加快。整体上，节后需求回升、交投活跃预期下，现货价格预计稳中偏强运行。

期货盘面来看，节后首个交易日，尿素主力2200上方高开后增仓下行。目前市场仍交易需求强预期逻辑，节后逐渐来到需求兑现窗口；国内方面后续仍需关注需求的恢复节奏和力度，而出口方面，国际尿素的偏强运行使得中国尿素具备出口优势，但是政策导向并未出现转变，对于出口需求仍需谨慎对待。总体上，对于高供应、需求强预期有待兑现的尿素，后续仍需警惕需求不及预期的风险，但短期在需求证伪前盘面表现或仍较为坚挺，2405合约关注能否有效突破2200附近强压制，下方依次关注2150、2080附近支撑。此外，春耕保供稳价对盘面带来的压力仍不容忽视。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。