

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2025 年 5 月 5 日

联系人：王竣冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-81678626
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2025年劳动节假期外盘涨跌

品种		涨跌幅	2025/4/30 15:00	2025/05/03 08:00	涨跌图
农产品	美棉花	3.43%	66.09	68.36	
	美豆	1.36%	1044.00	1058.25	
	美豆油	1.12%	48.97	49.52	
	糖11号	0.17%	17.24	17.27	
	美豆粕	-0.17%	297.40	296.90	
	马棕榈油	-0.77%	3910.00	3880.00	
	美玉米	-1.37%	475.25	468.75	
能化	日胶	1.20%	292.20	295.70	
	新加坡TSR20	0.79%	164.80	166.10	
	布伦特油	-1.87%	62.62	61.45	
金属	美原油	-2.24%	59.72	58.38	
	伦锌	0.58%	2592.50	2607.50	
	伦镍	0.40%	15418.00	15480.00	
	伦铜	-0.02%	9350.00	9348.500	
	伦铝	-0.84%	2454.50	2434.00	
	伦锡	-1.48%	31345.00	30880.00	
	美黄金	-1.57%	3299.20	3247.40	
股市	美白银	-1.95%	32.82	32.18	
	伦铅	-2.08%	1972.50	1931.50	
	纳斯达克	3.05%	17,446.34	17,977.73	
	日经225	2.18%	36,045.38	36,830.69	
	标准普尔	2.11%	5,569.06	5,686.67	
	恒生指数	1.74%	22,119.41	22,504.68	
	道琼斯	1.59%	40,669.36	41,317.43	
	A50股指期货	0.80%	13,048.00	13,153.00	

数据来源：同花顺iFinD、中泰期货研究所整理

股指期货
策略：假期海外市场降息预期回升，国内风险偏好回升或对国内权益指数有所推动。可考虑短多，关注上方阻力。
假期最后一个交易日国内 4 月 PMI 发布，环比大幅下行 1.5 个点至 49.0，环比降幅明显大于 2014 年以来季节性均值的 0.8 个点，与此前公布的 EPMI 结论一致，显示外需的影响在初步形成。海外方面，上周海外宏观数据集中发布，数据好坏结论不一。非农就业数据发布前，数据以偏空为主，特别是美国 Q1 经济增长明显放缓，职位空缺、ADP 就业偏弱，ISM PMI 好于预期但是较前期有所回落。周五非农数据公布，由于此前市场对于数据偏差预期较强，包括非农在内的数据发布后资产反而有所反弹。CME 反映海外市场对于 6 月降息的预期概率降至 50% 以下，但仍认为 7 月起年内降息 4 次为大概率。综合看，海外宏观数据偏弱但海外风险资产并没有明显走弱，如何理解？我们认为核心还是在于降息预期的摆动。国内上市公司业绩公布完毕，ROE 同比增速权重指数走弱，中小盘指数改善。
国债期货
策略：假期海外市场降息预期回升，国内风险偏好回升或对国内权益指数有所推动。可考虑短多，关注上方阻力。
跨月资金面均衡收敛，价格略升。PMI 数据公布大幅回落且低于市场预期，不过由于前一日市场抢跑叠加财新 PMI 好于预期，故当时债市走势反而平淡。国庆节假期海外经济数据密集公布总量数据偏空，市场交易衰退并触发美联储货币政策宽松，假期海外市场风险资产普遍反弹，美元指数在经历大幅下跌后有所企稳。考虑全年经济增速目标 5.0%+ 一季度数据 5.4% 超预期，叠加今年财政政策靠前发力明显，央行货币政策可以适度延后。我们理解当前适度货币政策是不着急，而非不必要，是节奏问题而非方向问题。
集运欧线
市场展望：由于 3 月、4 月、5 月上半月提涨失败且运价中枢持续下行，市场对 5 月下半月和 6 月运价预期悲观，08 合约虽有旺季预期但缺乏上行驱动，上涨空间受限。目前焦点在旺季表现能否凸显，HPL 和 CMA 线 5 月下半月线上大柜报价超 3500 USD，但市场对船司提涨反应迟钝，需等货量旺季拐点。
市场回顾：MSK 的 WEEK20 开舱，大柜报价 1450USD，较 WEEK19 下调 150USD，使 5 月上旬联盟大柜报价中枢降至 1800USD 左右。
地缘方面：中东地区局势依旧紧张，以色列对加沙地带进行了多次空袭，并在黎巴嫩东南部实施了打击，导致人员伤亡并加剧了地区的不稳定。
棉花
逻辑与观点：国内实际订单和需求前景仍令人担忧，内棉低位偏弱运行。
中国五一假日期间，ICE 美棉价格下探回升，令结束的 4 月棉价走势上呈现震荡走低的态势，4 月结束 ICE 美棉 7 月合约较 3 月跌 1.17%，五月第二个交易日棉价大幅反弹，收复 4 月大部分跌幅，截至 5 月 2 日收盘，ICE 美棉 7 月合约报收 68.36 美分/磅，较 4 月 30 日收盘价涨 3.43%。
五一前后市场消息：USDA 周公布的出口销售报告显示，4 月 24 日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 10.84 万包，较之前一周增加 4%，较前四

周均值减少 21%。美国下一市场年度棉花出口销售净增 3.29 万包。美国棉花播种进度较快，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 4 月 27 日当周，美国棉花种植率为 15%，较之前一周提升 4 个百分点，略快于去年同期及五年平均水平。五一期间，市场关注点是宏观面的需求忧虑，五一后关注美联储降息提振经济的政策措施和国际贸易关税政策给市场带来的波动。

五一假日前郑棉低位运行态势，走势偏弱，现货缓慢下跌，因上下游需求忧虑仍未解除，棉价下行压力仍较大。后续需跟踪国内下游出口订单情况。节前来看，国内棉花高库存的压力仍在，开工率放缓，下游企业盈利困难是压制棉价的重要方面。预计五一节后 国内棉市仍低位偏弱震荡运行。

白糖

国内五一假期前，现货市场表现相对坚挺，不过临近假日前已经松动下跌，因来自国际糖市价格下跌的拖累，郑糖回落运行，基差走势反弹。供需层面上看，阶段性供给偏宽松，但是进口供给仍存在不确定性，预期供给靠进口补充下，远期供给存不确定性，但内外价差显示配额外进口利润倒挂幅度大幅收缩，预期收缩后能够给国内带来进口补充压制国内糖价，但进口补充还未得到实现前，内糖走势抗跌区间运行。

中国五一假日期间，国际 ICE 原糖下探运行为主，5 月 2 日呈现下探回升运行态势，主力合约盘中下探 17 美分未能有效跌破而反弹，最终 7 月合约报收 17.28 美分/磅，较盘中 16.97 美分最低点反弹 0.31 美分/磅，与 4 月 30 日收盘价比跌 0.3 美分。05 月合约到期交割约 148 万吨糖。

国际糖市基本面上，印度 NFSCF 数据显示截至 4 月 30 日，印度 2024/25 榨季仅剩 19 家糖厂继续压榨工作，本榨季已经累计产糖 2569.5 万吨，同比上一榨季同期 3146.5 万吨下降 577 万吨，糖产量下降原因是出糖率低和甘蔗压榨量少。巴西 Conab 报告预计 2025/26 榨季巴西中南部糖产量预计增加 3.7%至 4180 万吨，市场供给忧虑正在消退，因巴西已经开启新榨季生产。Unica 数据显示，截至 4 月 30 日，巴西中南部 4 月下半月产糖 73.1 万吨，同比去年同期增加 1.25%，高于分析师预估，主要是甘蔗压榨量高和甘蔗制糖比高。国际市场的食糖出口方面，印度预计本榨季可能出口多达 80 万吨，未达到印度政府允许出口的 100 万吨配额量。巴西方面 Williams 数据显示，截至 4 月 30 日，巴西港口待运食糖的船只数量为 59 艘，此前一周为 44 艘。另外，宏观层面关注全球经济的忧虑影响。整体上预计五一过后，国际糖市将面临巴西生产压力而继续承压运行概率仍较大。

油脂油料

观点建议：逢高做空棕榈油，逢高做空豆粕（风险点：政策变动、天气异常、大豆到港）

棕榈油

截止 2025 年 5 月 5 日上午 9 时，马盘棕榈油主连相较于 4 月 30 日下午 15 时跌 1.8%，主要原因仍在于对于产地进入增产季供应压力的担忧。根据天气预报显示，4 月份产地整体天气正常，未来两周降雨也无异常，这将更有助于产量的恢复，南部半岛棕油压商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2025 年 4 月 1-30 日，马来西亚棕榈油产量环比增长 17.03%。需求方面，根据外媒数据显示，印度 4 月棕榈油进口量环比下降 24%，主要原因仍为棕榈油相较于豆油性

价比不高限制了其需求。此外，美豆油跟随国际原油走弱对于国际油脂市场也有一定的拖累影响，预计节后棕榈油走势仍偏弱。

豆粕

截止 2025 年 5 月 5 日上午 9 时，CBOT 美豆主连相较于 4 月 30 日下午 15 时涨 0.5%，整体变动不大。美豆新作已经开始种植，市场交易重点将逐渐转向北美，美国农业部数据显示，截至 4 月 29 日当周，约 15% 的美国大豆种植区域正受到干旱影响，上周为 21%，美豆产区干旱情况较此前缓解，这将更有利于播种的快速推进，根据天气预报显示，未来两周美豆产区降雨略微偏少，需谨防天气炒作。国内方面，4 月底油厂开机率逐渐回升，随着供应的增加，预计现货价格仍承压，在外盘没有较大交易驱动的情况下，预计内盘豆粕仍以跟随现货市场走势为主，预计节后走势偏弱。

苹果

五一假期期间，产区、销区两旺。山东产区调货客商偏多，价格偏硬，西部产区可调货源偏少，客商转移至其他产区调货，销区整体销售情况较好，价格上涨。目前产区库存处于近 6 年低位，价格有继续上涨的可能。新季产区苹果开花情况较正常，坐果过程中部分产区遭遇干旱、高温等恶劣天气，有产区出现坐果不佳现象，整体情况需后续持续评估，需重点关注。

山东产区：山东产区五一期间客商采购积极性较好，山东产区环比上周加快。西部产区可调货源偏少，不少客商来山东产区调货。本周高价低价货源成交量较大，库内成交价格继续上涨，但部分客商及果农惜售情绪较高。栖霞地区客商采购的 80# 一二级片红苹果的价格区间为 4.0-5 元/斤，环比上周持平；而果农出售的 80# 一二级片红苹果的价格区间则为 3.4-4.0 元/斤，环比上周持平。（数据来源：卓创资讯）

西部产区：五一期间西部产区出库环比上周下降，陕北产区调货客商较集中，部分客商前往其他产区寻货，主要以客商货走自存货为主。价格方面，洛川地区 70# 半商品级别的苹果价格区间为 4.2-5.0 元/斤，环比上周上涨 0.1 元/斤；白水纸袋 70# 以上 3.7-4.2 元/斤，环比上周持平；静宁纸袋 75# 以上半商品 4.6-5.0 元/斤，环比上周上涨 0.2 元/斤（数据来源：卓创资讯）。

五一假期期间，市场、销区持续向好，同比较快，且全国市场价格略有上浮。

红枣

操作上建议空单分批止盈，关注下游需求及产区异常变化。

五一节假日期间，销区市场持续到货各品级货源均有。天气转暖，红枣入库存贮，各销区库存基本饱和，原料及等外品占比增加，库存为近几年同期高位，市场货源供应充足。部分客商开始端午备货，但市场走货平平，关注下游备货情况。整体而言，在供需结构未现明显改善前，盘面价格仍以偏弱运行为主。

生猪

观点：盘面多空僵持，建议短期观望为主。

行情波动原因：社会猪源出栏积极性增加，假期间现货价格偏弱调整。
 未来看法：需求方面，受五一餐饮需求提振等驱动影响，市场屠宰量环比有所提升，对毛猪价格形成一定支撑。但节假日对消费需求的提振有脉冲性和

透支性，需要警惕节后需求端疲软走弱的可能。供应方面，假期间规模企业有缩量操作，但二育入场积极性不高，叠加社会猪源出栏积极性增加，尤其是标肥价差开始倒挂，倒逼大体重毛猪出栏，对现货价格形成压力。 整体看，五月份毛猪供应压力环比增加，需求端有季节性走弱预期，预计现货价格偏弱调整概率较高。后续重点关注二育入场持续性和头部企业出栏量变动。
原油 布伦持续特原油下行，尽管中美有为贸易战缓和放风的迹象，但 OPEC+ “惩罚式”增产成为近期市场交易的主旋律。OPEC+正加速恢复此前 220 万桶/日的主动减产，目前已经连续两个月增超 40 万桶/日，且下个月仍有继续增产预期。尽管贸易战缓和能给市场带来一定程度的情绪修复，但 OPEC+的加速提产以及经济衰退的长线逻辑使得原油价格再次测试前低，下行趋势难以改变，若贸易战出现实质性利好，或将带来油价阶段性反弹。 5 月 3 日讯，欧佩克代表表示，欧佩克+成员国同意 6 月增产 41.1 万桶/日。5 月 4 日讯，三位消息人士透露，欧佩克+可能在 6 月批准 7 月再次加速增产 41.1 万桶/日。如果配额遵守情况没有改善，欧佩克+计划到 10 月前逐步取消此前设定的 220 万桶/日的自愿减产措施。
橡胶 预计明日国内开盘或小幅上涨，但当下缺乏持续上涨动力，整体仍以区间震荡为主。 宏观方面：假期美国对汽车零部件关税豁免部分但加征 25%关税，美国非农数据超预期短期降息可能性降低，宏观方面喜忧参半。产业方面：国内产区原料产量逐渐增加，但海南仍上量较慢；节后关注假期前泰国橡胶局鼓励农民延迟开割政策实施力度，整体对原料价格有支撑
烧碱 在当前环境下，宜关注最新液氯价格再做决策。烧碱自身基本面不支持大幅度上涨。 五一假期期间，山东地区低浓度碱价格与高浓度碱价格均价均呈现震荡偏强状态，但最低价格依旧较为稳定。液氯价格呈现大幅波动状态，当前氯碱综合利润尚可。五一假期前库存数据显示山东地区氯碱企业库存持续增加。五一假期期间氯碱企业库存有增加预期，具体数据需以资讯公司公布为准。五月份开始，山东地区陆续有氯碱工厂检修，缓解过剩压力。鉴于液氯价格波动较大，市场时常关注氯碱综合利润。
纯碱玻璃 纯碱5月份碱厂大规模累库预期不大，价格或震荡运行；玻璃基本面暂无明显利好驱动，盘面震荡偏弱运行。 纯碱：五一假期期间，纯碱价格波动不大，短期多数装置运行稳定，检修企业不多，供给维持高位。5月份，碱厂计划检修装置较多，损失量明显提升，供给压力阶段性缓和，纯碱高位累库预期减弱，碱厂挺价意愿较强。需求端，轻质碱需求表现尚可，维持正常消费；重质碱方面，浮法玻璃日熔量稳中有降，假期中有个别产线冷修，光伏玻璃日熔量趋于平稳，关注抢装潮结束后供需过剩的风险。价格低位，纯碱出口量小幅增加，进口量较少，预期维持净出口状态。短期来看，因检修企业较多，5月份碱厂大规模累库预期不大，价格或震荡运行，中长期需求无明显增量，高供给、高库存仍压制价

格，盘面反弹空间有限，关注商品市场情绪对盘面的影响。
玻璃：五一假期期间，市场拿货情绪较弱，个别企业价格下调，市场预期仍比较悲观，中下游刚需拿货为主。供给端，假期期间有个别产线放水冷修，日产量稳中有降，但整体变动不大。需求端，隆众资讯4月30日报道，截至20250430，全国深加工样本企业订单天数均值10.3天，环比11.2%，同比-6.80%，相较3月而言，4月整体订单环比有所提升，五一行业放假2-3天居多，部分少数放1天或者不放假。但“金三银四”玻璃需求整体表现低迷，市场预期比较悲观，中下游拿货积极性不高。企业库存仍有一定压力，若后续需求仍无明显起色，不排除梅雨季前企业降价出货缓解库存压力的情况。玻璃基本面暂无明显利好驱动，盘面震荡偏弱运行，关注5月份终端需求能否出现改善，中长期价格或有进一步下行可能。
聚酯产业链
节前聚酯各品种价格表现要强于原油，但随着原油的持续下跌，聚酯各品种预计将再次走低，建议仍以偏空操作为主。
五一假期外盘原油明显走低，主要受OPEC+加大增产力度影响，而原油走低将对聚酯产业链品种成本端带来拖累。聚酯产业链自身供给层面并没有大的变化，需求层面受中美贸易问题影响，下游需求并不好，尽管近期贸易关系有一定的缓和迹象，但更多是从情绪层面影响期货价格，实际在高关税的情况下，需求并未改善。
纸浆
注意宏观情绪影响。弱需求及高库存仍未得到改善，基本面短期震荡偏弱，后续重点关注原料及成品库存节奏。
制浆造纸单位产品能源消耗限额政策5月1日起实施，或将导致部分造纸产能退出市场，减少纸浆消耗量，关注实施力度。当下供需无明显大矛盾，基本面仍延续弱需求高库存格局，新政策实施一定程度上加剧了未来弱需求悲观预期。整体来看需求尚未出现明显转好或利多时维持震荡偏弱行情。
尿素
政策不确定性较强，建议保持观望或短线跟随盘面趋势操作。
五一假期期间，多数尿素工厂不报价不收新订单，原因在于尿素工厂在假期前均成交大量新订单。假期前最后一个交易日期期货市场大幅上涨，与外需消息有一定关系。当前国内、国际市场均关注中国尿素出口政策，这一政策的变化较难琢磨。唯一可以确定的是后期国内尿素日产量有望站稳20万吨，后期国内需求将会环比增长，国内夏季肥市场正在陆续启动。
工业硅多晶硅
工业硅：去库难形成持续性预期，盘面预计继续锚定弱现实定价，易跌难涨，以偏空思路对待，此前虚值卖看涨期权继续持有。 多晶硅：临近ps2506合约交割博弈期，近端现实交割品供应存在隐忧，但后续现货价格承压回落亦限制06合约向上强度，当下06合约难深跌，但向上空间亦承压。07合约继续定价基本面供需转向矛盾，丰水期边际成本定期货价格上边际，驱动偏空，偏弱震荡运行。
【工业硅】
回顾：工业硅假期前基本面变化不大，延续过剩矛盾交易。近端新疆大厂减产持续时间不清晰，其他大厂目前并未出现实际性的减产动作，中期丰水期

西南复产刚性，导致去库难形成持续性预期。过剩矛盾无解，只能等待丰水期西南开工情况验证能否修正过剩预期。

未来展望：因过剩矛盾突出且供应端启停弹性高，去库难形成持续性预期，工业硅主要矛盾还是高库存去化，近月因大厂主动减产带来的持续性无法得到验证，中期看依然需要依赖挤出丰水期西南供应解决去库问题，但是西南具备开工刚性，因此需要维持边际亏损给出去库预期稳固。

【多晶硅】

回顾：30日头部棒状硅大厂公布2024年年报，报告中显示其内蒙基地现金成本不含税2.7万元/吨，远低于市场预期，进而削弱了此前市场对于丰水期“减内蒙增西南”的预期，盘面继续计价弱现实弱预期。

未来展望：因抢装见顶且三季度之前组件需求偏淡，而全产业链低产能利用率在丰水期还有头部多晶硅大厂的供应修复预期，中期来看多晶硅仍有过剩压力。当下阶段性负反馈开启，硅片环节手中仍有一个多月多晶硅库存，负反馈过程中或继续放缓采购进度，多晶硅现货价格预计继续承压回落。

螺矿

后期市场观点：从政治局会议精神来看，国内政策以稳为主，表现出较强定力，后期存量政策紧踩油门，增量政策引而不发，大概率要等到出口等影响到经济增速以后，或者叠加对等关税90天豁免到期，也就是6-7月份之后，或者7月底的政治局会议。所以黑色中期趋势预计偏弱运行。

从国内供需驱动来看，房地产、基建等建材需求表现较弱；卷板需求方面，近期美对等关税增加等影响下，冷轧、镀锌等钢材成交转弱，显现后期板材基本面转弱可能。整体库销比相比往年处于正常水平，供需基本平衡。

从成本来看，原料价格近期废钢提涨以及铁矿石价格维持震荡，焦炭止跌回稳，成本平稳略增。螺纹电炉平电成本3250~3300左右，长流程成本以及富宝口径计算谷电成本在3100左右，暂时主力合约螺纹价格在谷电成本存在支撑。

近期操作建议：综合来看，钢价短期或震荡运行，预计在跳空缺口高点 and 前期低点之间；中长期来看对美关税等影响下，供需依然存在压力，中长期延续弱势。

五一假期期间，钢材主流区域处于假期休市状态，唐山等地仍有少许交易，唐山迁安松汀钢铁普方坯资源上调10，执行2960含税出厂。唐山瑞丰5月4日唐山355带钢市场价格涨10，现货主流3150元/吨，市场远期较现货资源基本持平。铁矿石截至5月4日，外盘铁矿石掉期主力连续合约（2506）价格96.25美金/吨，较节前4月30日收盘价格95.85上涨0.4美金。

消息方面：（1）4月30日至5月2日，全国铁路旅客发送量连续3天同比增长超10%，特别是5月1日连续突破2200万和2300万两个关口，达到2311.9万人次，刷新了历史最高纪录。（2）经草根调查和市场研究，CME预测2025年4月中国挖掘机（含出口）销量22000台左右，同比增长17%。其中，国内市场销量预计13500台，同比增长25%左右，超市场预期。

铁合金

市场展望：市场预估成本下行为4月双硅盘面整体下跌的主要逻辑之一，硅铁成本端预估电费下移，锰硅成本端预估锰矿价格下移。随着宁夏地区4月结算电费出台和港口锰矿补跌，双硅盘面利空逻辑逐步兑现。后期需进一步跟踪4月电费下调原因并评估5月宁夏地区结算电费是否会回归至常态水平。西北地区电费为后结算模式，4月双硅主产区已有较多减产，若5月结算电费回升，那么在当前盘面位置上，已减产厂家没有复产动力。当前双硅供应端仍维持缩量节奏，产业链小幅去库（硅铁全环节去库、锰硅结构性去库），硅铁结算电费出台后成本线阶段性见底，锰硅成本端下方空间有限，不建议追空，关注后期产区开工变动。

市场回顾：节前最后一个交易日双硅日内探底反弹，硅铁06合约一度跌破5550元/吨，锰硅09合约日内跌破5700元/吨，双硅日内反弹幅度均较大。节前盘面低位，投机需求刺激下期现商货物流转较快，据调研了解，硅铁与锰硅产业链中游库存（期现商）已去到较低水平，产区货源偏紧。节假日期间宁夏地区结算电费陆续出台，截止5日上午撰稿时，经调研了解，宁夏个别合金厂结算电费再0.4元/度以下，但预估5月结算电费或将回归至0.4元/度以上。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、 国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
油脂油料	油脂油料	伊鑫	F03132969	Z0020899
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
		李佩昆	F03091778	Z0020611
黑色	螺矿、煤焦、铁合金	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
有色	铝、氧化铝、碳酸锂 工业硅、多晶硅	王竣冬	F3024685	Z0013759
		彭定桂	F3051331	Z0016008
		安冉	F3049294	Z0017020
能源化工	原油、塑料、橡胶、 甲醇、纯碱、玻璃、PVC、 纸浆、液化石油气、尿素 合成橡胶、烧碱、沥青	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		肖海明	F3075626	Z0018001
		刘田莉	F03091763	Z0019907

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。