|  |
| --- |
| **u银河期货 晨会纪要** |



电话：021-60329746/邮箱：yhqhyj@chinastock.com.cn

银河期货研发中心 /上海市浦东新区世纪大道1501号SOHO世纪广场9楼（200122）/[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn/)

2018年3月9日星期五

**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格延续弱势，rb1805合约成交较为活跃，尾盘增仓收于3773。宏观方面，据海关统计，今年前2个月，我国货物贸易进出口总值4.52万亿元人民币，比去年同期增长16.7%。其中，出口2.44万亿元，增长18%；进口2.08万亿元，增长15.2%；贸易顺差3622亿元，扩大37.2%；河北省委书记：雄安新区建设将启动一批重点项目；美联储"褐皮书"显示美国通胀压力温和上升；11国签署简化版TPP，保留TPP超过95%内容。行业方面，2月我国出口钢材485万吨，进口铁矿石8426.8万吨；河北年内将压减钢铁产能2000万吨以上；特朗普正式决定对进口钢铝征税，豁免加拿大墨西哥。现货方面，天津地区大螺主流报价4040元/吨左右；上海地区主流报价在3930-3960元/吨，盘面贴水278.5；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3970元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格2980元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3630元/吨。本周螺纹钢库存双升，由于下游需求启动延后，库存呈持续增加走势，但增幅环比继续放缓，周度消费回升，部分贸易商兑现利润，导致现货价格继续承压，短线主力合约或延续整理格局。（仅供参考）

**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格重心继续下移，i1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于496。宏观方面，据海关统计，今年前2个月，我国货物贸易进出口总值4.52万亿元人民币，比去年同期增长16.7%。其中，出口2.44万亿元，增长18%；进口2.08万亿元，增长15.2%；贸易顺差3622亿元，扩大37.2%；河北省委书记：雄安新区建设将启动一批重点项目；美联储"褐皮书"显示美国通胀压力温和上升；11国签署简化版TPP，保留TPP超过95%内容。行业方面，2月我国出口钢材485万吨，进口铁矿石8426.8万吨；河北年内将压减钢铁产能2000万吨以上；特朗普正式决定对进口钢铝征税，豁免加拿大墨西哥。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂710-720元/吨；进口矿方面，山东港口pb粉主流价格517元/吨左右。当前环保限产对钢厂高炉开工率有制约，叠加钢价大跌压缩吨钢利润，短期矿价承压较重，现货方面，钢厂采购心态偏谨慎，整体成交不佳，短期或延续调整走势。（仅供参考）
 **焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓31574手收于1328.5元/吨；J1805合约减仓35808手收于2113元/吨。宏观方面，央行公告称目前银行体系流动性总量处于较高水平，3月8日不开展公开市场操作。当日有1000亿逆回购到期，净回笼1000亿元。行业方面，8日唐山市人民政府关于印发唐山市钢铁行业2018年非采暖季错峰生产方案通知要求2018年3月16日至2018年11月14日，共244天，钢铁行业实施非采暖季限产，位于市主城区的钢铁企业基础限产比例为15%，主城区之外的钢铁企业基础限产比例为10%。现货方面，山东肥城地区炼焦煤价格上涨30元/吨，现主焦煤A<10，V28，S0.6，G80，Y>18出厂含税报1480元/吨，7日执行。山东淄博地区炼焦煤价格上涨30元/吨，现肥煤A8-8.5，V35，S0.6，G90出厂含税报1460元/吨，7日执行。昨日焦炭现货价格平稳，有消息唐山地区钢厂喊价跌50，但目前并未实际操作，建材需求启动不及预期，库存继续积累，市场悲观情绪蔓延，钢厂和港口焦炭库存处于偏高位置，原材料承压，钢材现货走差情况下焦炭高库存同样存在现货价格回落可能。（仅供参考）

**甲醇：**

甲醇主力合约1805夜盘低开震荡上扬，收于2671元/吨，较前日结算价格持平；现货方面：江苏报盘2700-2720/吨，市场主动报盘不多，少量业者有惜售情绪；山东南部地区零售报盘执行2420-2440元/吨，部分合同货价格略低，当地工厂继续积极出货，企业降价拖累市场报价跟随下调；内蒙北线地区部分报价2000-2050元/吨，部分成交尚可，有停售；现货市场连续下跌之后，产区出货走好，库存压力缓解，接下来关注库存压力转移到港口的冲击，短期市场稳定，因此期货开始获得支撑；目前行情可能进入下跌行情中后段，内地逐步企稳但是天然气装置重启的影响难言已经释放，但是从成本以及上游装置的检修情况来看，抛开宏观整体商品下跌的风险，如果甲醇自身有较大幅度的下跌， 可以尝试逢低买入，关注结构对需求的作用；近端反弹空间有限，天然气装置接下来将逐步放量，远月合约可能相对会更强；短期关注内地到货增加之后港口的库存变化以及天然气装置对现货市场是否有进一步的冲击，后期市场注意力或将逐步转向上游工厂的检修，时间点可能是在3月中旬（仅供参考）。

**铜:**

隔夜铜价回调，收6823.5美元/吨，跌118美元/吨，跌幅1.70%，增仓1634手至31万手。宏观方面，焦煤焦炭： JM1805合约减仓31574手收于1328.5元/吨；J1805合约减仓35808手收于2113元/吨。宏观方面，央行公告称目前银行体系流动性总量处于较高水平，3月8日不开展公开市场操作，净回笼1000亿元。产业方面，AG的首席执行Aurubis表示，欧洲铜市场复苏的最大阻碍来自美国的关税计划可能会令其失去汽车制造商这类主要的金属买家市场。欧洲最大的炼铜企业受益于制造业的繁盛，但美国与其主要贸易伙伴之间针锋相对的进口限制有很可能打击此行业乐观的前景。今日现货方面，隔月价差扩到280元/吨，料升贴水持续收窄。今日盘面来看，市场供大于求持续，铜价回调可能性比例大。(仅供参考)

**橡胶：**

期货震荡，青岛保税区美元胶市场报价盘整为主，标胶船货报盘稀少而混合报盘较多。烟片6月船货报价1790美元/吨，马标近港或港上船货报价1500美元/吨，泰标5月船货报价1560美元/吨，混合5月船货贴水标胶-20美元报价1540美元/吨。人民币泰混现货报价11250-11300元/吨。山东丁苯1502报价12600-12800元/吨，丁苯1712报价11400元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12900元/吨，华东丁二烯报价11400-11500元/吨，江苏苯乙烯报价10400元/吨。SICOM小幅上扬，主力TF06合约报收148.2点，上涨+0.4点或+0.27%。沪胶晚盘冲高回落，主力1805合约报收12930点，上涨+25点或+0.19%。
援引轮胎商务网消息：日前，沙特阿拉伯正筹划建造一个价值12亿美元（约76亿人民币）的轮胎工厂（NTC），以满足该地区高端轮胎不断增长的需求。NTC表示该工厂将建在朱拜勒占地247英亩，每年将生产1600万乘用车轮胎和600万条子午线卡客车轮胎。该公司表示，预计2020年下半年开始生产，满负荷就业人数为4000人。根据沙特阿拉伯投资总署的数据，该国汽车销售量每年超过120万辆，预计轮胎市场规模为3000万条，目前全部依靠进口。
上游气候正常，偏北部主产地区开割在即。中游以老全乳为代表的现货与期货的基差小幅扩大，现货端短线空合成胶与中长线多3L、混合、标二的机会同在。操作上，沪胶高开低走，走势与螺纹钢相似。05合约近端有所承压，多单可适量减持，在12750点以上再增仓；或直接买入12800点处的看涨期权（银河德睿最新参考报价506元/吨）。（仅供参考）

**玻璃：**

周五夜盘玻璃期货价格窄幅盘整，其中主力合约FG1805开盘1465元收1472元，盘中最高价1476元，最低价1463元，持仓404602手，减仓14794手；FG1809开盘1486元收1484元。技术上，玻璃1805合约减仓盘整，期价下方受1460一线支撑，上方受5日线压力，短线呈现弱势盘整走势。操作上，由于期价贴水加大，可依托1450点短多操作。（仅供参考）
现货市场，国内玻璃市场整体持稳为主，生产企业出库维持正常水平。华北沙河地区价格持稳为主，安全、元华、鑫利、德金等企业发布提价计划，生产企业出库环比有所增加，玻璃深加工企业逐步复工。华中地区计划市场研讨会；华东、华南地区在提价后保持平稳。螺纹、铁矿等黑色建材期货出现下跌，这拖累玻璃市场人气。现货价格：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1520元/吨，华东地区，山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1668元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1716元/吨。
宏观方面，据海关统计，今年前2个月，我国货物贸易进出口总值4.52万亿元人民币，比去年同期增长16.7%。其中，出口2.44万亿元，增长18%；进口2.08万亿元，增长15.2%；贸易顺差3622亿元，扩大37.2%；河北省委书记：雄安新区建设将启动一批重点项目；美联储"褐皮书"显示美国通胀压力温和上升；11国签署简化版TPP，保留TPP超过95%内容。

**pvc：**

期货方面：周四PVC期货价格大幅下跌。其中，主力合约v1805开盘6590元，收盘6405元，较昨日收盘跌2.88%，持仓量324964手，日增仓29410手；主力合约v1809开盘6650元，收盘6465元，持仓46130手，日增仓7402手。技术上，pvc主力合约v1805合约增仓大跌，期价上方受10日均线压力，下方跌破6400点最低达6390点，整体呈弱势回落走势。操作上，大宗商品整体大跌导致pvc期货恐慌性杀跌，基础面没有出现重大利空，期价贴水幅度增大，建议短线观望为主，中长线逢低做多思路不变。（仅供参考）
现货方面：国内PVC市场气氛平淡，下游需求较弱，上午僵持阴跌，下午PVC期货在黑色品种和化工品种领跌下，PVC期货大幅回落，现货市场恐慌情绪升温，价格跌幅也加快。截至收盘，5型普通电石料，华东地区主流自提报价6500-6580元/吨；华南地区6550-6600元/吨自提；山东主流6500-6580元/吨送到，河北市场主流6400-6450元/吨送到。整体来看，原料电石下周仍有小幅下降空间，但对PVC成本面影响不大。目前华东及华南仓库库存相对较高，且消化较慢，市场存一定压力，期货市场表现不佳，跌破6500元/吨支撑，市场心态欠佳，参与者谨慎操作，下游下周或延续刚需补货，市场库存难有明显消化，综合预计下周PVC市场弱势震荡，仍存下跌空间。预计华东SG-5主流或将在6450-6550元/吨，华南SG-5主流或将在6500-6600元/吨自提。

**棉花、棉纱：**

3月8日ICE期棉价格震荡上涨，5月合约收84.93美分，涨1.95美分，7月合约收84.41美分，涨1.75美分。登记库存87328包，减少6285包。上周美棉签约和装运大增带动棉价继续走强，而USDA月报终于不负众望地调增了美棉出口并调减了美棉产量和期末库存，以上两重重大利好刺激ICE期货大幅收涨，主力5月合约收高200余点。美国基本面的改变对棉价中近期走势有利，关注前期86.60美分的高点能否顺利突破。
夜盘郑棉价格走高，5月收15205涨40，9月15680涨45，1月16065涨15,持仓减至43.3万手；郑棉纱合约未成交。3月8日注册仓单5736（-17），有效预报1765，总计7501（折现货30万吨），其中17年度新仓单5432张，地产棉782张，新疆棉4650张；内地库2497张，新疆库2935张。本年度新疆棉产量大增（截止2018年3月6日24时新疆累计加工皮棉498.3万吨，同比增加24%）。新一轮抛储即将开始，而新棉仍有大量未销售，商业库存量大（根据中国棉花协会物流分会数据，2月底全国棉花商业库存总量363万吨，较上月减少27.98万吨，去年同期商业库存243万，同比增加了120万吨，其中新疆库287万吨，同比增加109万吨）。目前，南疆地区长度28-29、强力26-27的手摘棉销售价约15900-16000元/吨左右(毛重)，但是国储棉拍卖在即，市场成交无起色。从供需层面上看目前国内棉花供大于求，市场偏弱势。本周外棉价格开始记入储备棉竞拍底价均值计算范围，对国内储备棉的竞拍底价有较大影响，因此要多关注外棉。短期外棉强势可能会带动郑棉上涨，但是郑棉供需面决定其难维持强势，可考虑反弹后布局空单，5月上方15500是较大的压力位。（仅供参考）

**TA:**

昨夜TA主力合约1805继续窄幅震荡，减仓2426手，跌0.11%至5660收盘。现货方面，上午PTA弱势震荡，市场暂时成交不强，主流现货和05合约报盘在升水150至升水180元/吨上下，部分货源报盘在05合约升水130元/吨上下，仓单报盘较少。下午PTA弱势震荡，主流供应商采购仓单，聚酯工厂成交较少，主流现货和05合约商谈成交在升水110至升水130元/吨上下，仓单一口价商谈成交在5835元/吨上下。日内暂时5756-5800自提成交，5835仓单成交。操作上继续保持观望。（仅供参考）

**锌：**

隔夜LME锌继续下跌，跌1.42%收于3227美元，沪锌跟随下探，1805收于24970元，沪锌指数持仓增0.7至45.6万手。宏观市场，特朗普签署关税决定，对进口钢铁和铝分别征收25%和10%的关税，正在同美国进行北美自贸协定谈判的加拿大和墨西哥暂时得到豁免，基于国家安全考虑，给其他国家留下了关税谈判空间，推动隔夜美元指数大涨；周三特朗普在Twitter称，之前向中国提出，制定对美贸易顺差削减10亿美元的计划；欧央行“鹰派”决议：维持利率不变，但删除“必要时扩大QE”措辞。LME市场，LME锌库存减少2550吨至205225吨，LME锌现货维持贴水3.5美元，外盘现货持续偏弱。行业方面，2018年2月SMM中国精炼锌产量45.92万吨，环比减少6.25%，同比增加6.69%；2月份适逢春节，当期检修的炼企仅有四川宏达、罗平锌电；但因2月份春节放假，加之2月份生产天数较其他月份少几天，近乎所有冶炼厂2月产量环比均呈现小幅下降。同时，湖南花垣地区因矿山整改原料紧缺，仍处于停产状态，2月份产量环比减少3.06万吨。由于美元指数大涨，带动有色商品普遍回落；而锌基本面利空仍未完全消化，LME锌现货持续贴水，锌价或延续调整，沪锌或继续考验2.5万一线支撑位有效性。（仅供参考）
 **LL&PP**
昨日L1805主力合约收于9315元/吨，较上个交易日收盘价下跌155元/吨，跌幅1.64%；PP1805收于8980元/吨，较上个交易日收盘价下跌170元/吨，跌幅1.86%，夜盘化工板块高开窄幅震荡。
国内现货市场方面，两油线性总体出厂价格暂稳，华南大区部分下调；PP拉丝方面华北地区出厂价部分下调50-150元/吨，其余大区暂稳。昨日下游成交较前几日有所好转，但总体成交未见放量，现货端呈现弱势，基差变动不大，PP华东和LL华北贴水盘面150左右。昨日华北线性煤化工主流9250-9300元/吨，华东线性主流9300-9400元/吨，华东PP拉丝8900-9000元/吨。美金方面，远洋低价货冲击市场，期货跌幅较大，部分贸易商为资金回笼低价抛售现货，市场气氛偏空。线性美金价格1190-1230美元/吨，均聚PP主流1230-1260美元/吨，共聚主流1260-1290美元/吨。节后下游补库节奏较慢，成交难以放量，进口货物陆续到港，社会库存高企，倒逼上游去库速度减弱，昨日早间两油库存94.5万吨，与前一日几乎持平，下游的补货节奏成为去库关键，短期市场依然消化库存为主，市场弱势震荡，L1805近期参考区间9200-9600，PP1805参考区间8800-9200。（仅供参考）

**每日早盘观察-农产品-20180309**

<https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104141.html>

**【贵金属】3月9日 周五**
美联储三月议息会议正在临近，3月加息概率也在不断攀升，在加息概率较强的背景下，美元指数虽略有回升，但远不及特朗普贸易保护主义的影响强大，因此，金银本周处于一个日内振幅较大的震荡格局。
持仓方面，全球最大黄金ETF--SPDR GOLD TRUS本周略有下行，目前为833.73吨。全球最大白银ETF--iShares SilverTrust 本周保持不变，为9893.07吨。CFTC方面，截止至2月27日当周，投机性黄金净多头寸减少12204手至178718 手；白银净投机性头寸由多头主导转变为空头主导。加息方面，据CME“美联储观察”，美联储今年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的概率已经攀升至88.8%。
经济数据方面，本周除了美国 1 月工厂订单月率降幅创去年7月以来最大，显示出设备业务支出开始放缓以外，其他经济数据均表现较好。美国2月Markit 服务业PMI终值与预期一致，创去年8月以来的新高；美国2月ISM非制造业PMI则略低于前值，但高于预期，2月ISM非制造业新订单指数创2005年8月以来新高，表明美国经济在第一季度稳定扩张，这为3月美联储加息提供较强的依据。就业数据方面，美国2月ADP就业数据高于预期，连续第四个月达到20万或以上水平。若今日非农数据表现强劲的话，则加息预期增强将令金银进一步承压。
本周，美联储公布了经济状况褐皮书。内容显示：美国各地就业市场持续紧张，多个地区报告1月和2月多数行业用工短缺；自1月中发布褐皮书报告以来，劳动力市场小幅增强；各地区的价格压力都在加大，雇员薪资增速加快。整体而言，1月和2月美国经济活动增幅为“轻微到温和”，价格涨幅温和。
  自上周五，特朗普在推文发出了“贸易战是好的”的言论之后，市场担忧或将爆发“贸易战争”，令美元受挫。而白宫首席经济顾问科恩则因无法阻止特朗普的不对进口钢材和铝增加关税而辞职，这对美元更造成了强有力的打压。今日早间美国总统特朗普在白宫正式签署了命令，将于15天后对美国进口的钢铁和铝分别征收25%和10%的关税。特朗普还表示未来可能再次调整关税税率，美国贸易代表莱特希泽将与其他国家谈判关税事宜。特朗普对于税收的新政或将引发“贸易战争”，全球避险情绪或将进一步上行，届时将给金银提供支撑。
朝鲜问题方面，朝鲜态度软化，提出“有条件地暂停洲际弹道导弹项目”，且在和谈期间停止核试验。这令美朝关系缓解看到了一丝曙光，若问题得到解决，则近期朝鲜问题将不会是影响金银走势的因素。
而昨日德拉基的讲话则挽救了下行中的美元。欧央行如期维持利率不变，但在政策声明中移除了“在必要时扩大QE规模”的措辞，令美元下行。但德拉基此后公布央行将2019年通胀预期从1.5%下调至1.4%，又表示担忧市场信心或因近期的贸易争端而受损，再度承诺在较长时间内维持当前利率水平，以及如有必要，将在9月之后继续致力于购债。整体“偏鸽派”的言论令行情急速反转，美元指数再回90关口，令金银承压下行。
今日晚间将公布每月一次的非农数据，若数据表现强劲，则或将市场焦点重新拉回到加息上，从而令金银进一步承压。本次数据主要关注点不仅仅在于就业数据是否好于预期，温和增长，更多的市场将关注薪资增长，因为薪资能否上行将关系到通膨能否向目标靠近。这将影响市场对年内加息次数的预期以及对加息节点的预判。（仅供参考）

**镍：**

隔夜LME镍收于13200，跌330，跌幅2.44%；库存330888，增450。美国当地时间3月8日，美国总统特朗普在白宫正式签署了命令，将于15天后对美国进口的钢铁和铝分别征收25%和10%的关税。隔夜美指大涨，有色普遍承压，同时以黑色为代表的国内商品回调氛围浓重。当前国内不锈钢市场库存的高位已是共识，只是这样的高位库存主要集中在钢厂前置库存部分，市场贸易商库存仍在合理范围内，部分托盘资金被抽调至钢厂前置库存部分，导致市场贸易群体的接货能力进一步下降，短期钢厂仍对价格有一定的把控能力，在300系未有实质减产的大前提下，这样的把控能力将逐渐弱化，后期重点关注不锈钢的现货价格变化，一旦不锈钢价格发生踩踏将倒逼镍价回归基本面，其演绎的顺序或为“不锈钢跌价——钢厂减产——镍价回归”。尽管国内镍铁产能不断出现复产迹象，但印尼不锈钢产量亦在提升阶段，供需在空间上错配，但总体供需仍在高位，因此，在国内未现300系实质减产的情况下，基本面暂未出现实质变化，风险点将主要集中在不锈钢领域，当前不锈钢现货价格已不断阴跌，镍操作上仍秉持逢反弹试空，待不锈钢价格大幅下跌后加空。鉴于不锈钢成交的低迷，则钢厂亏损面及亏损程度或将有所扩大，建议沪镍5-9正套投产暂时离场，待镍价回归后再介入。（仅供参考）

**动力煤：**

周五郑煤期货夜盘震荡上行。ZC805开盘621.0元，收盘622.0元，收盘价上涨1.0元，盘中最高点624.2元，最低点620.2元；持仓39.6万手。国内煤方面，北方港价格在昨日降价10元左右的基础上再次降价10元，市场需求不佳的情况下看跌预期一致，贸易商出货价格压得很低。进口煤方面，国内煤价下跌使进口煤价格也有所回落，澳洲5500大卡煤报价FOB80美金左右，国际海运费仍然维持高位。

**宏观：周五（3月9日）**

美国股市：美股上涨，此前美国总统特朗普宣布的关税举措比一些交易员预期的范围更窄。标普500指数上涨0.4%，报2738.97点。美国总统特朗普签署关税令，对进口钢铁和铝分别征收25%和10%的高额关税。美方官员透露关税将在15天后生效。加拿大和墨西哥得到豁免，并且如果其他盟国能够证明关税将损害他们的国家安全，也可得到豁免。关税令严厉程度不及预期降低了市场对于贸易战的预期，本次关税令事件可能就是针对美国贸易对手特别是中国的一个谈判筹码，特朗普空手套白狼，靠嘴炮赢得了一个免费的谈判筹码。市场对于贸易战后引发的通货膨胀担忧也有所缓和，黄金跌美债涨。

欧洲方面，欧洲央行如预期维持利率不变，但意外调整了政策措辞。行长德拉吉表示，经济形势的转变使得央行放弃“必要时扩大每月债券购买”的承诺合乎情理。德拉吉称，对于QE措辞的调整是一个回顾性质的决定，对未来不具暗示意义，仍然预计欧洲央行的关键利率将维持在目前的水平较长时间，远超净资产购买结束的时间。嘴炮似乎不是特朗普独有的技能，德拉吉也深谙此道，本来欧央行关于放弃“必要时扩大每月债券购买”的承诺激发了市场看多欧元的信心，德拉吉及时给市场泼了一盆冷水，不仅表示该措辞对未来不具暗示意义，还继续强调了预计欧洲央行的关键利率将维持在目前的水平较长时间，导致欧元随后大跌。另外，知情官员透露，欧洲央行内部人员在测算货币政策未来路径时假设第四季度资产购买总额为300亿欧元，似乎也预示着QE在9月份之后并不会戛然而止。

国内方面，中财办副主任杨伟民表示，一些综合类的金融控股集团是目前政府排查到的金融风险点之一，随着中国政府监管到位，金融控股集团风险会得到化解。这或许意味着，前些年大肆收购银行、信托等金融牌照的企业，在2018年会面临各种各样的监管措施，有可能对股价债价造成不良影响。

【免责声明】

**本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。**

 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事。