



# 中融汇信期货投资研究中心

2019年11月第2周

## 【软商品周报】



### 商品走势评级

| 品种 | 评级 |
|----|----|
| 郑棉 | 看跌 |
| 白糖 | 震荡 |

范国和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

Email: fanguohe@zrhxqh.com

联系人

张世俊

从业资格号: F3066750

Email: zhangshijun@zrhxqh.com

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



## 白糖短期盘整中长期震荡上行 棉消费疲弱价格承压

### 白糖

- **供给:** 国际糖业组织 (ISO) 上调了 2019/2020 榨季全球食糖供应缺口的预估量, 全球食糖缺口预计将达到 476 万吨;
- **消费:** 10 月最新销糖率公布, 销糖率为 34.18%, 环比下降 64.66%, 同比下降 3.15%。销糖率大幅下降, 低于预期;
- **现货:** 南宁最新报价 6170 元, 昆明报价 6035 元均在 6000 元以上。现货价格坚挺, 对糖价起到一定支撑作用;
- **市场:** 广西政府严令绝对多数糖厂遵循 11 月 20 日后开榨的行业公约, 只允许数家糖厂早于此时间段开榨, 预计新糖推迟上市将影响供应;
- **总结:** 全球食糖供应缺口的大背景下, 国际糖价受制于原糖价格影响。印度糖虽有政府补贴, 若低于 13 美分/磅价格出口仍亏损。巴西同样受制于国际糖价影响, 不断提高乙醇的生产比例。最新制糖比 34.12%, 低于 35% 一线。泰国糖料替代品木薯价格优于糖价, 所以总体产量都有减少。国内销糖率大幅下降低于预期, 短期压制期价。2019/20 新榨季开启, 新糖晚于预期上市。陈糖库存创历史新低。预计短期盘整后白糖依旧会继续震荡上行。

### 策略观点

新榨季尚未开启, 销糖率大幅下降, 短期盘整为主。

### 风险提示

- 1) 销糖率低于预期;
- 2) 国际糖价上行。

## 棉花

- **供给:** 全国范围干旱, 新疆产量下降为 503.95 万吨, 较上期预测减少 18.53 万吨, 同比下降 1.9%; 长江流域预计产量为 36.05 万吨, 同比下降 11.34%; 黄河流域预测产量 46.7 万吨, 同比下降 9.84%;
- **需求:** 国际棉花咨询委员会 ICAC 在月度报告中称目前预估全球 2019/20 年度棉花产量为 2670 万吨, 其中印度为 600 万吨, 全球领先; 预估中国为全球最大消费国, 消费量料为 805 万吨, 与去年同期相比下滑 2%;
- **消费:** 销售数据来看上来看, 11 月全国新棉销售率仅 5.8%, 较过去四年均值降低 6.9%;
- **库存:** 9 月末国内皮棉工商业库存合计为 290.49 万吨, 环比减少 9.45%, 国内商品棉周转库存为 171.32 吨, 环比下降 14.71%, 国内纱线库存 27.16 天, 环比下降 2.37 天。坯布库存 29.08 天, 环比下降 2.08 天;
- **价差:** 内外棉价差扩大, 最新价差为 3015 元, 比十月末 2823 元上涨了 192 元;
- **总结:** 棉花是受中美贸易影响较大的品种, 自第十三轮中美贸易磋商后, 中美贸易关系缓和, 市场持乐观态度, 原本计划本月在智利举 APEC 峰会上签署第一阶段贸易协议, 但因智利放弃主办会议而取消, 而后美财政部长表示, 中美贸易协议可能在 11 月签署。11 月 6 日路透社报道, 中美可能把贸易协定适宜推迟到 12 月。7 日, 商务部发表声明, 中美双方同意随协议进展, 分阶段取消加征关税。反复不定的贸易磋商对下游疲弱的棉花产生影响较大, 目前的纺企均采取随采随买的策略。

## 策略观点

棉花下游需求疲弱, 中美贸易不确定性下, 棉价或将承压下降。

## 风险提示

- 1) 中美贸易磋商不确定性。

白糖产业核心数据观测

更新日期：20191111

| 现货         |           | 单位        | 当期值      | 前次值       | 变化        | 幅度        |            |
|------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 上游         | 甘蔗种植供给    |           |          |           |           |           |            |
|            | 天气        | 南方涛动指数    | %        | -5.60     | -12.40    | 6.80      | ▶ -54.84%  |
|            | 甘蔗种植      | 国内        | 千公顷      | 10809.71  | 10440.43  | 369.28    | ▶ 3.54%    |
|            |           | 巴西        | 千公顷      | 620831.73 | 641065.91 | -20234.18 | ▶ -3.16%   |
|            |           | 泰国        | 千公顷      | 102946001 | 90089634  | 12856367  | ▶ 14.27%   |
|            | 巴西糖醇比及入榨量 | 巴西圣保罗蔗糖产量 | 千吨       | 16422353  | 15046826  | 1375527   | ▶ 9.14%    |
|            |           | 巴西中南部蔗糖产量 | 千吨       | 23708866  | 21800014  | 1908852   | ▶ 8.76%    |
|            |           | 巴西圣保罗入榨量  | 吨        | 299041293 | 276012143 | 23029150  | ▶ 8.34%    |
|            |           | 巴西中南部入榨量  | 吨        | 510264610 | 472794136 | 37470474  | ▶ 7.93%    |
|            |           | 巴西圣保罗糖醇比  | %        | 18.21%    | 18.34%    | -0.13%    | ▶ -0.73%   |
| 巴西中南部糖醇比   |           | %         | 21.52%   | 21.69%    | -0.17%    | ▶ -0.76%  |            |
| 印度甘蔗价格批发指数 | WPI       | %         | 169.50   | 169.50    | 0.00%     | ▬ 0.00%   |            |
| 中游         | 进口        |           | 单位       | 当期值       | 前次值       | 变化        | 幅度         |
|            | 汇率价格      | 美元兑人民币    | 元        | 6.9880    | 6.9987    | -0.01     | ▶ -0.15%   |
|            |           | 美元兑雷亚尔    | 雷亚尔      | 4.0714    | 3.9815    | 0.09      | ▶ 2.26%    |
|            |           | 美元兑印度卢布   | 卢布       | 70.8680   | 70.6195   | 0.25      | ▶ 0.35%    |
|            |           | 美元兑泰铢     | 泰铢       | 30.16     | 30.10     | 0.06      | ▶ 0.20%    |
|            | 配额内进口价格估算 | 泰国糖       | 元/吨      | 3323.00   | 3293.00   | 30.0000   | ▶ 0.91%    |
|            |           | 巴西糖       | 元/吨      | 3402.00   | 3375.00   | 27.0000   | ▶ 0.80%    |
|            |           | 平均利润空间    | 元/吨      | 2726.50   | 2728.50   | -2.00     | ▶ -0.07%   |
|            | 国内白糖现货价格  | 现货价格      | 元/吨      | 5960.00   | 5950.00   | 10.00     | ▶ 0.17%    |
|            | 食糖平均进口单价  | 进口价格      | 美元       | 327.60    | 326.96    | 0.64      | ▶ 0.19%    |
|            | 食糖平均进口数量  | 进口数量      | 吨        | 420000.00 | 470000.00 | -50000.00 | ▶ -10.64%  |
|            | 白糖产销      |           | 单位       | 当期值       | 前次值       | 变化        | 幅度         |
|            | 白糖产销情况    | 蔗糖生产      | 万吨       | 944.50    | 944.50    | 0.00      | ▬ 0.00%    |
| 甜菜生产       |           | 万吨        | 131.54   | 131.54    | 0.00      | ▬ 0.00%   |            |
| 蔗糖销售       |           | 万吨        | 913.52   | 836.99    | 76.53     | ▶ 9.14%   |            |
| 甜菜销售       |           | 万吨        | 127.11   | 123.27    | 3.84      | ▶ 3.12%   |            |
| 产销率        | 甘蔗        | %         | 96.72    | 88.62     | 8.10      | ▶ 9.14%   |            |
|            | 甜菜        | %         | 96.63    | 93.71     | 2.92      | ▶ 3.12%   |            |
| 产销总量       | 产糖总量      | 万吨        | 39.88    | 1076.04   | -1036.16  | ▶ -96.29% |            |
|            | 总销售率      | %         | 34.18    | 96.71     | -62.53    | ▶ -64.66% |            |
| 重点糖企销售均价   | 甘蔗糖       | 元/吨       | 5254.00  | 5197.00   | 57.00     | ▶ 1.10%   |            |
|            | 甜菜糖       | 元/吨       | 5172.00  | 5144.00   | 28.00     | ▶ 0.54%   |            |
|            | 成品糖       | 元/吨       | 5248.00  | 5192.00   | 56.00     | ▶ 1.08%   |            |
| 下游         | 下游产业      |           | 单位       | 当期值       | 前次值       | 变化        | 幅度         |
|            | 饮料        | 当月零售额     | 亿元       | 196.30    | 183.20    | 13.10     | ▶ 7.15%    |
|            |           | 当月产量      | 万吨       | 1618.70   | 1717.90   | -99.20    | ▶ -5.77%   |
|            |           | 库存比增长量    | 万吨       | -3.20     | -8.50     | 5.30      | ▶ -62.38%  |
|            |           | 产销率       | %        | 100.21    | 100.60    | -0.39     | ▶ -0.38%   |
|            | 糖果        | 产量        | 万吨       | 30.98     | 29.20     | 1.78      | ▶ 1.78%    |
| 罐头         | 产量        | 万吨        | 1027.99  | 913.99    | 113.99    | ▶ 12.47%  |            |
| 期货         |           | 单位        | 当期值      | 前次值       | 变化        | 幅度        |            |
| 品种         | 郑糖及原糖     |           |          |           |           |           |            |
|            | 郑糖价格      | 1911收盘价   | 元/吨      | 5701      | 5701      | 0         | ▬ 0.00%    |
|            |           | 2001收盘价   | 元/吨      | 5587      | 5587      | 0         | ▬ 0.00%    |
|            |           | 2005收盘价   | 元/吨      | 5473.00   | 5473.00   | 0.00      | ▬ 0.00%    |
|            | 原糖持仓情况    | 总持仓       | 手        | 967769    | 931054    | 36715     | ▶ 3.94%    |
|            |           | 报告多头持仓    | 手        | 885934    | 850351    | 35583     | ▶ 4.18%    |
|            |           | 报告空头持仓    | 手        | 900150    | 860595    | 39555     | ▶ 4.60%    |
|            |           | 商业多头持仓    | 手        | 535850    | 530969    | 4881      | ▶ 0.92%    |
|            |           | 商业空头持仓    | 手        | 372499    | 362894    | 9605      | ▶ 2.65%    |
|            | 价差        | 1-5价差     | 元/吨      | 114       | 114       | 0         | ▬ 0.00%    |
|            |           | 1-11价差    | 元/吨      | -114.00   | -114.00   | 0.00      | ▬ 0.00%    |
|            | 基差        | 郑糖基差      | 元/吨      | 356.00    | 325.00    | 31        | ▶ 9.54%    |
|            |           | ICE原糖基差   | 美分/磅     | -0.05     | 0.11      | -0.16     | ▶ -145.45% |
|            | 套保持仓量     | 买入套期保值持仓量 | 张        | 12090     | 9940      | 2150      | ▶ 21.63%   |
| 卖出套期保值持仓量  |           | 张         | 49841.00 | 54678.00  | -4837.00  | ▶ -8.85%  |            |
| 仓单         | 仓单        | 张         | 7629.00  | 7239.00   | 390.00    | ▶ 5.39%   |            |

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

棉花产业核心数据观测

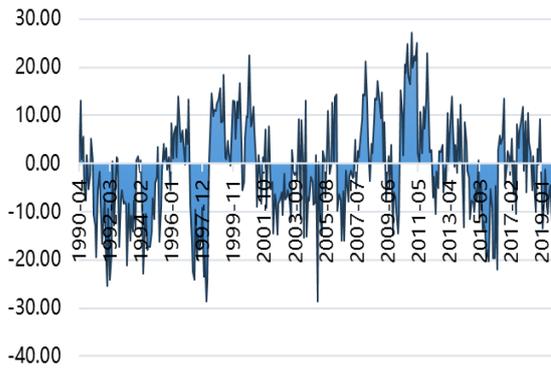
更新日期：20191111

| 棉花     |              | 单位          | 当期值      | 前次值      | 变化       | 幅度       |          |
|--------|--------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 上游     | 棉花种植         |             |          |          |          |          |          |
|        | 棉花种植面积       | 中国（月度预估）    | 百万公顷     | 3.50     | 3.50     | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 美国（月度预估）    | 百万公顷     | 4.13     | 4.13     | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 印度（月度预估）    | 百万公顷     | 12.60    | 12.60    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 巴西（月度预估）    | 百万公顷     | 1.62     | 1.61     | 0.01     | 0.62%    |
|        | 棉花产量         | 中国（月度预估）    | 百万包      | 27.75    | 27.75    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 美国（月度预估）    | 百万包      | 18.37    | 18.37    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 印度（月度预估）    | 百万包      | 26.50    | 26.50    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 巴西（月度预估）    | 百万包      | 12.75    | 12.80    | -0.05    | -0.39%   |
|        | 棉花单产         | 中国（月度预估）    | 公斤/公顷    | 1726.00  | 1726.00  | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 美国（月度预估）    | 公斤/公顷    | 968.00   | 968.00   | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 印度（月度预估）    | 公斤/公顷    | 458.00   | 458.00   | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 巴西（月度预估）    | 公斤/公顷    | 1719.00  | 1731.00  | -12.00   | -0.69%   |
| 中游     | 中国棉花供需平衡     |             |          |          |          |          |          |
|        | 中国棉花供需平衡     | 期初库存（月度估算）  | 千吨       | 37.99    | 37.99    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 产量（月度估算）    | 千吨       | 27.75    | 27.75    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 进口（月度估算）    | 千吨       | 9.64     | 9.64     | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 消费（月度估算）    | 千吨       | 39.50    | 39.50    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 出口（月度估算）    | 千吨       | 0.21     | 0.21     | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 期末库存（月度估算）  | 千吨       | 35.67    | 35.67    | 0.00     | 0.00%    |
|        | 库存           |             |          |          |          |          |          |
|        | 商业库存         | 商业库存        | 万吨       | 220.35   | 252.09   | -31.74   | -12.59%  |
|        |              | 商业库存（新疆棉）   | 万吨       | 116.59   | 142.06   | -25.47   | -17.93%  |
|        |              | 商业库存（内地棉）   | 万吨       | 76.16    | 79.48    | -3.32    | -4.18%   |
|        | 工业库存         | 工业库存        | 万吨       | 70.14    | 68.73    | 1.41     | 2.05%    |
|        |              | 工业库存（新疆棉占比） | %        | 83.50    | 83.20    | 0.30     | 0.36%    |
|        |              | 工业库存（进口棉占比） | %        | 10.04    | 10.38    | -0.34    | -3.28%   |
|        | 进口利润         |             |          |          |          |          |          |
|        | 棉花进口利润       | 1%关税        | 元/吨      | 22.00    | -21.00   | 43.00    | -204.76% |
|        |              | 滑准税率        | 元/吨      | -1299.00 | -1321.00 | 22.00    | -1.67%   |
|        | 美棉           |             |          |          |          |          |          |
|        | 美棉出口销售       | 美洲皮马棉出口     | 包        | 5461.00  | 7484.00  | -2023.00 | -27.03%  |
|        |              | 美陆地棉成交量     | 包        | 7000.00  | 6166.00  | 834.00   | 13.53%   |
|        |              | 美陆地棉现货价     | 美分/磅     | 65.05    | 64.39    | 0.66     | 1.03%    |
| 美陆地棉基差 |              | 点           | -286.00  | -286.00  | 0.00     | 0.00%    |          |
| 抛储     |              |             |          |          |          |          |          |
| 抛储     | 成交量          | 吨           | 10011.42 | 7110.64  | 2900.78  | 40.79%   |          |
|        | 成交比例         | %           | 83.39    | 64.47    | 18.92    | 29.35%   |          |
|        | 加权平均价        | 元/吨         | 11743.00 | 11728.00 | 15.00    | 0.13%    |          |
| 下游     | 下游产业         |             |          |          |          |          |          |
|        | 皮棉市场价        | 全国平均        | 元/吨      | 12828.40 | 12652.70 | 175.70   | 1.39%    |
|        |              | 纱线价格        |          |          |          |          |          |
|        | C32S         |             | 元/吨      | 21190.00 | 21170.00 | 20.00    | 0.09%    |
|        |              | T32S        | 元/吨      | 11600.00 | 11600.00 | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | JC40S       | 元/吨      | 24440.00 | 24420.00 | 20.00    | 0.08%    |
|        | 纱            | 月度产量        | 吨        | 265.20   | 248.20   | 17.00    | 6.85%    |
|        |              | 月度累计产量      | 吨        | 2226.40  | 1963.80  | 262.60   | 13.37%   |
|        |              | 纱线库存天数      | 天        | 27.16    | 29.53    | -2.37    | -8.03%   |
|        |              | COTLOOK棉纱指数 |          | 118.49   | 118.48   | 0.01     | 0.01%    |
|        | 布            | 产量          | 亿米       | 43.10    | 43.10    | 0.00     | 0.00%    |
|        |              | 累计产量        | 亿米       | 369.80   | 335.20   | 34.60    | 34.60%   |
|        |              | 库存天数        | 天        | 29.08    | 31.16    | -2.08    | -2.08%   |
| 服装     | 服装零售额        | 亿元          | 761.00   | 674.80   | 86.20    | 12.77%   |          |
|        | 进口价值指数       | 上年同月=100    | 130.80   | 112.90   | 17.90    | 15.85%   |          |
|        | 进口数量指数       | 上年同月=100    | 122.20   | 97.10    | 25.10    | 25.85%   |          |
| 期货     | 郑棉价格         |             |          |          |          |          |          |
|        | 1911收盘价      |             | 元/吨      | 12560    | 12560    | 0        | 0.00%    |
|        |              | 2001收盘价     | 元/吨      | 12920    | 12920    | 0        | 0.00%    |
|        |              | 2005收盘价     | 元/吨      | 13395.00 | 13395.00 | 0.00     | 0.00%    |
|        | ICE          | CT          | 美分/磅     | 64.17    | 63.64    | 0.53     | 0.83%    |
|        | ICE 2号棉 持仓情况 | 总持仓         | 手        | 241579   | 237912   | 3667     | 1.54%    |
|        |              | 商业多头持仓      | 手        | 136263   | 128392   | 7871     | 6.13%    |
|        |              | 商业空头持仓      | 手        | 133429   | 126059   | 7370     | 5.85%    |
|        |              | 非商业多头持仓     | 手        | 47976    | 48916    | -940     | -1.92%   |
|        |              | 非商业空头持仓     | 手        | 52376.00 | 53790.00 | -1414.00 | -2.63%   |
|        | 国际棉花价格指数     | Cotlook A   | 美分/磅     | 74.95    | 74.70    | 0.25     | 0.33%    |
|        | 替代品          | 郑棉/PTA      |          | 2.72     | 2.73     | -0.01    | -0.28%   |
|        | 价差           | 01-11价差     | 元/吨      | 360      | 360      | 0        | 0.00%    |
|        |              | 01-05价差     | 元/吨      | -835.00  | -835.00  | 0.00     | 0.00%    |
|        | 基差           | 1911基差      | 元/吨      | 486      | 488      | -2       | -0.41%   |
|        |              | 2001基差      | 元/吨      | 126.00   | 128.00   | -2.00    | -1.56%   |
|        | 仓单           | 仓单          | 张        | 10766.00 | 10689.00 | 77.00    | 0.72%    |

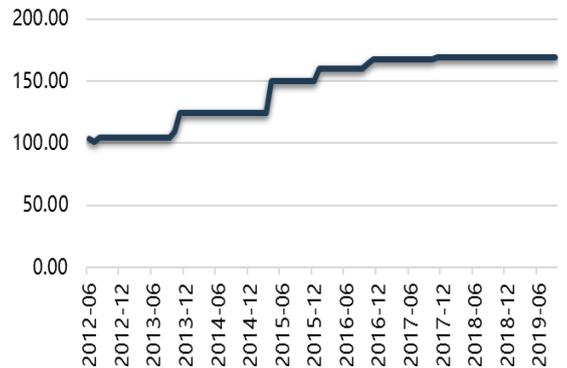
数据来源：Wind 资讯

白糖数据监测图库

南方涛动指数 月



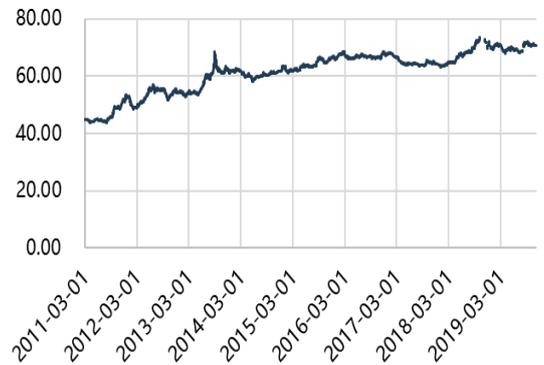
印度:WPI:甘蔗 月



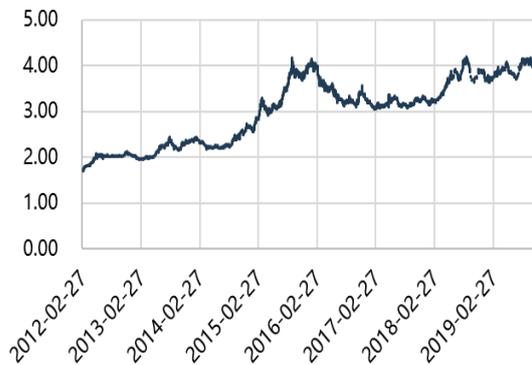
即期汇率:美元兑人民币 日



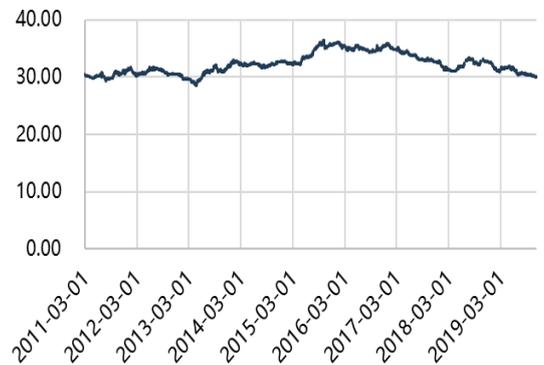
美元兑印度卢布 日



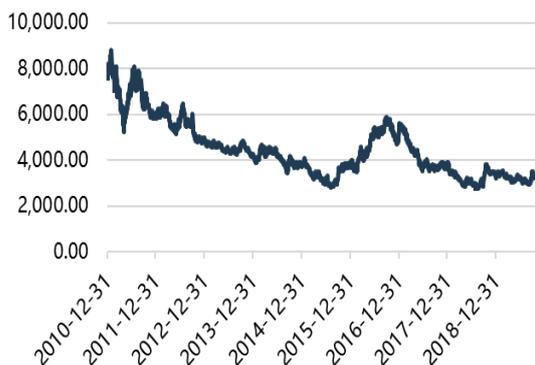
美元兑雷亚尔 日



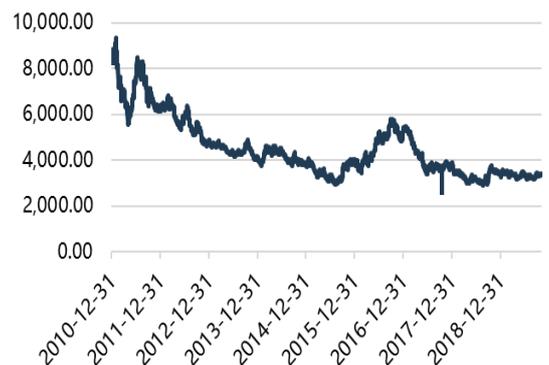
美元兑泰铢 日



配额内进口价估算指数:泰国糖 日



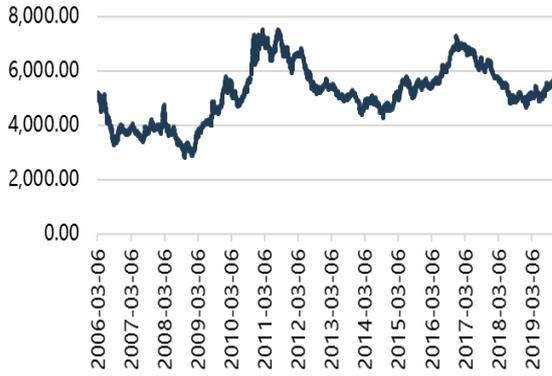
配额内进口价估算指数:巴西糖 日



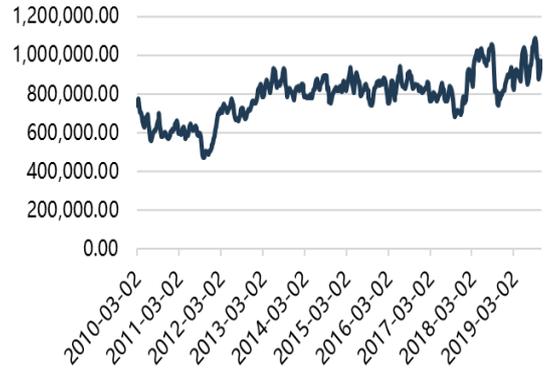
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

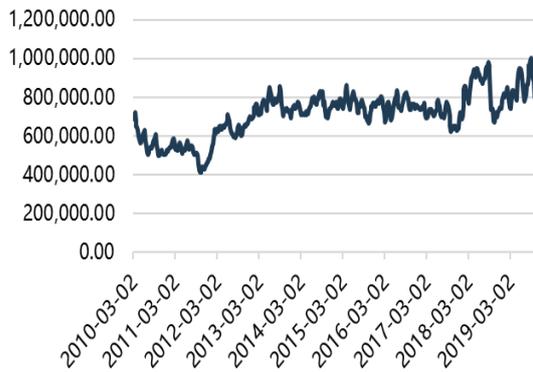
收盘价:郑糖指数日



ICE:11号糖:总持仓周



ICE11号糖:报告多头总持仓:持仓数量周



ICE:11号糖:商业多头持仓:持仓数量周



ICE11号糖:报告空头总持仓:持仓数量周



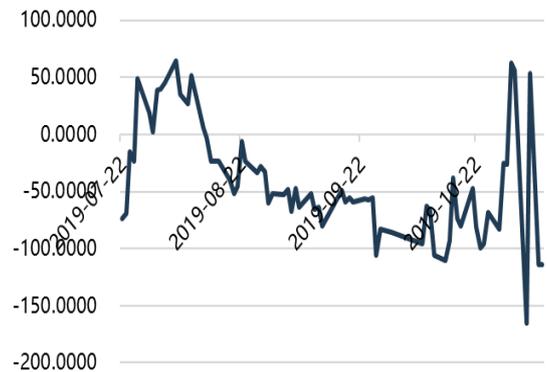
ICE:11号糖:商业空头持仓:持仓数量周



1-5价差日



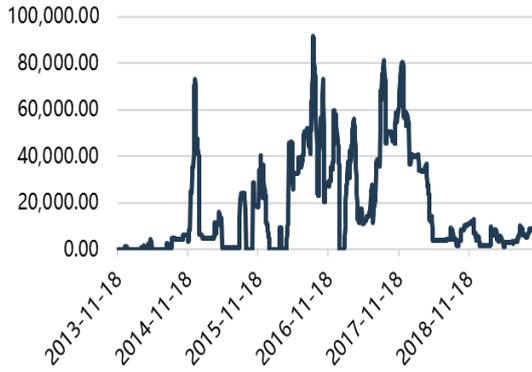
1-11价差



数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

期货套持仓(买套持仓量):白糖 日



期货套持仓(卖套持仓量):白糖 日



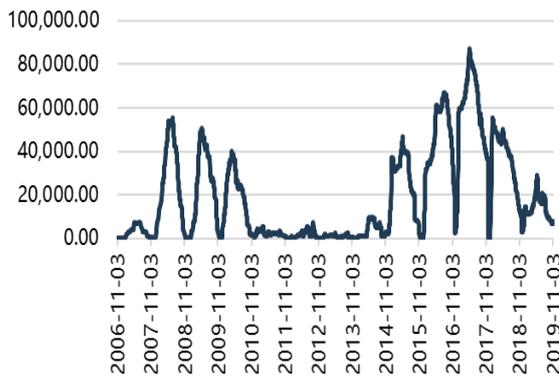
期货套持仓(买套保额度):白糖 日



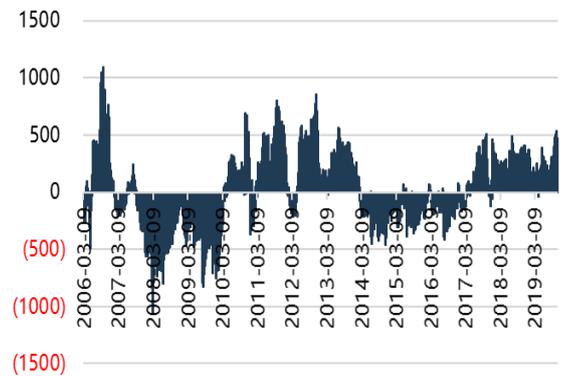
期货套持仓(卖套保额度):白糖 日



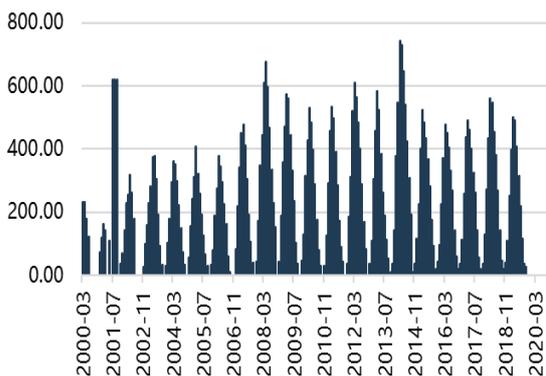
仓单数量:白砂糖 日



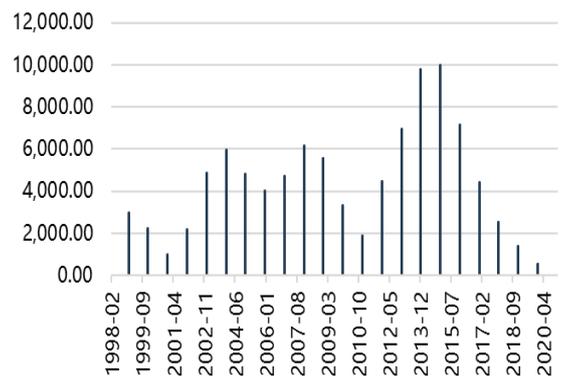
基差 日



新增工业库存:食糖:全国 月



食糖:期末库存 年

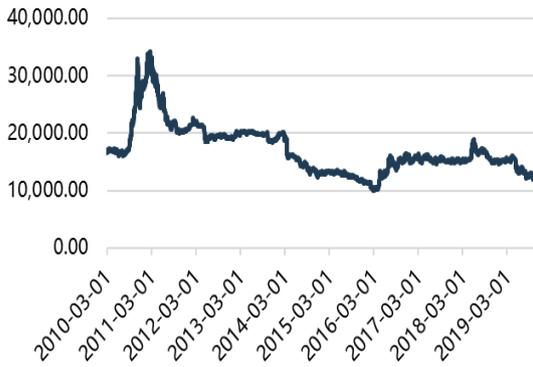


数据来源: Wind 资讯

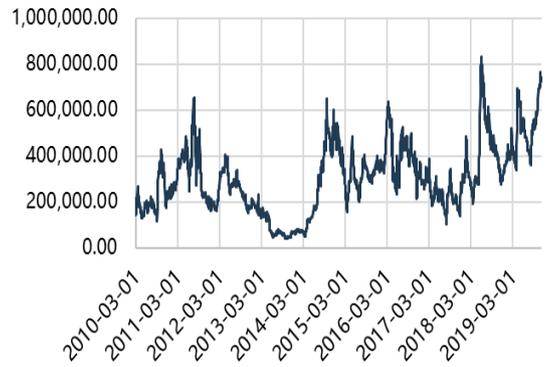
请务必阅读正文之后的免责声明

棉花数据监测图库

期货收盘价(活跃合约):棉花 日



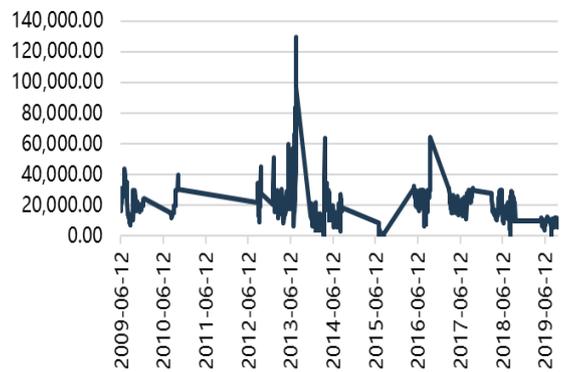
期货持仓量(活跃合约):棉花 日



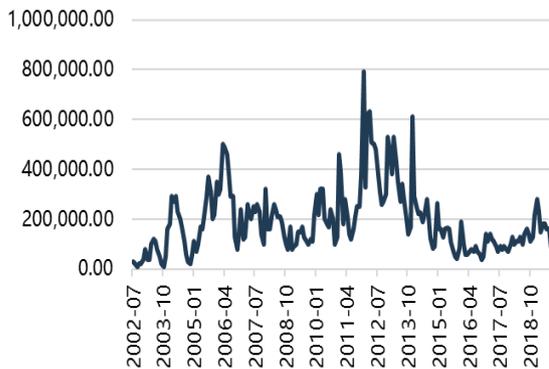
棉花:抛储:加权均价 日



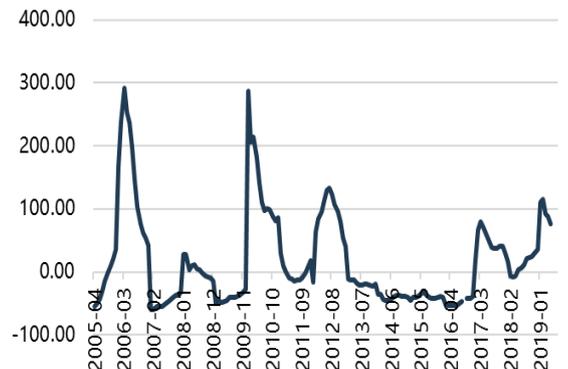
棉花:抛储:成交量 日



进口数量:棉花:当月值 月



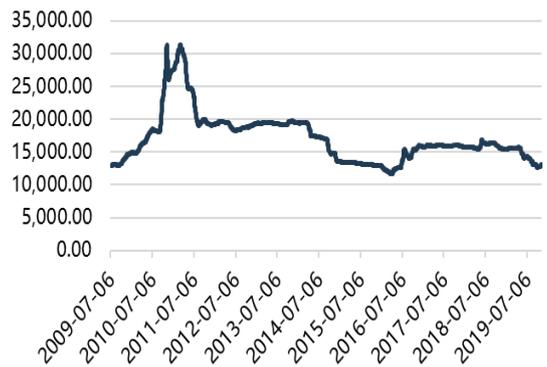
进口数量:棉花:累计同比 月



中国棉花价格指数:328 日



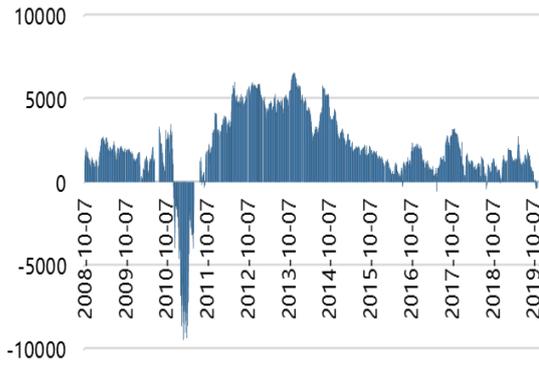
现货价:平均价:棉花 日



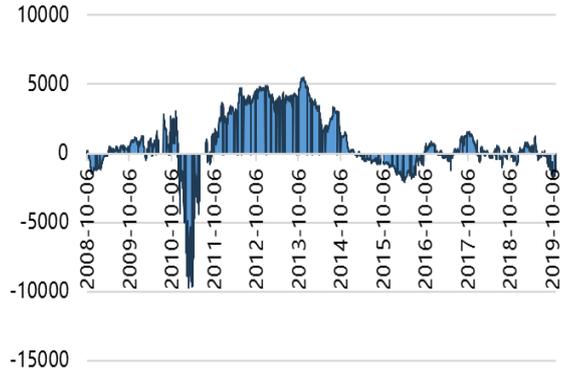
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

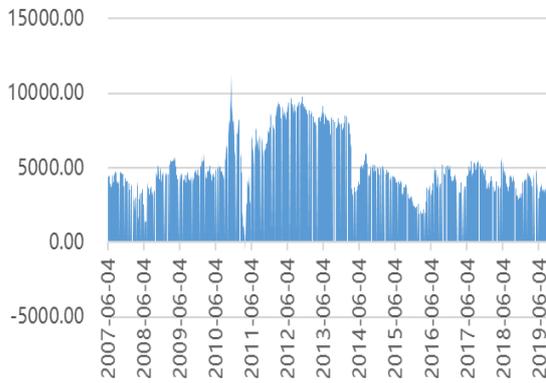
进口利润 (1%关税) 日



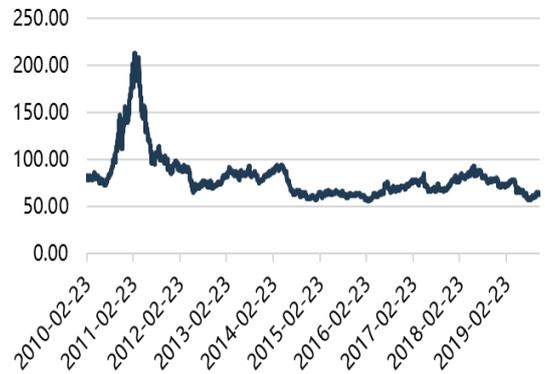
进口利润 (滑准税) 日



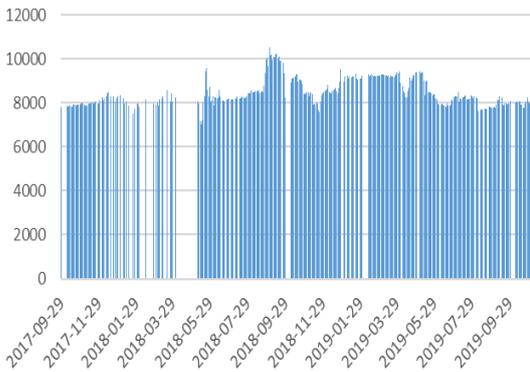
内外棉盘面价差 (不含税)



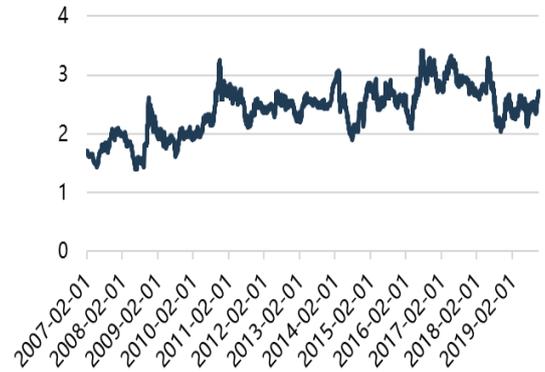
期货收盘价活跃合约:NYBOT 2号棉花 日



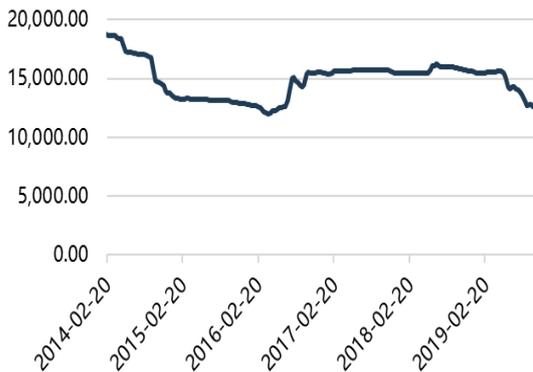
棉纱-棉花 日



棉花-PTA 日



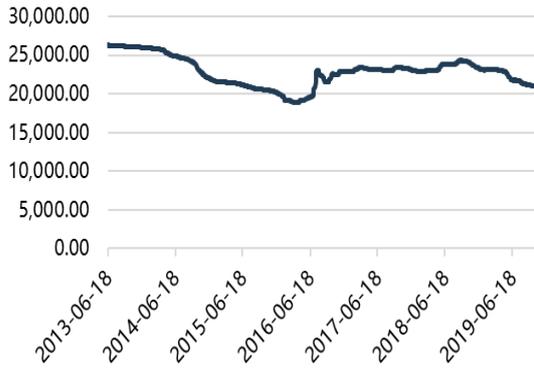
市场价:棉花:皮棉 白棉三级:全国 日



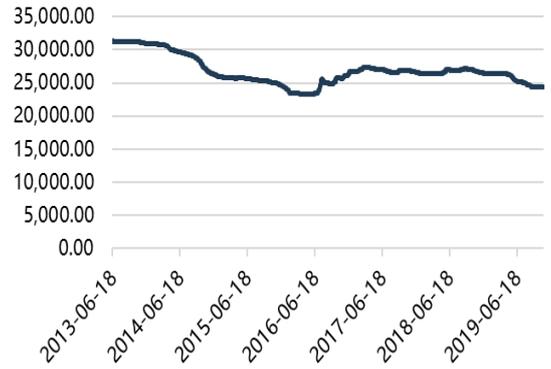
到厂价:纱线:T32S 日



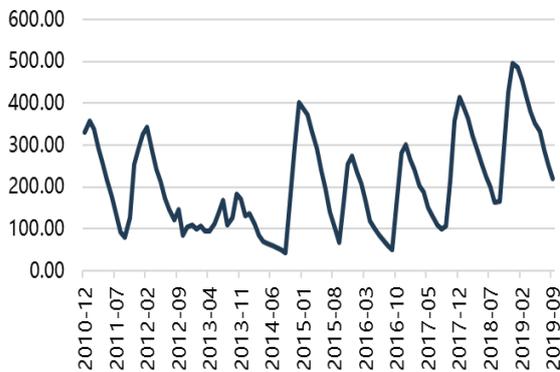
中国纱线价格指数(CY Index):C32S 日



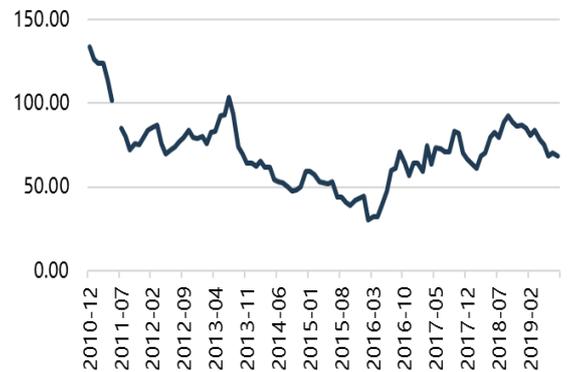
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 日



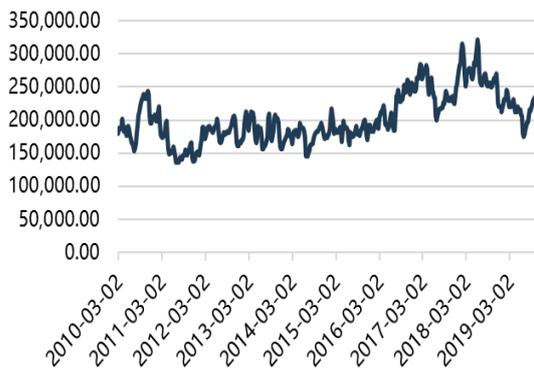
商业库存:棉花 月



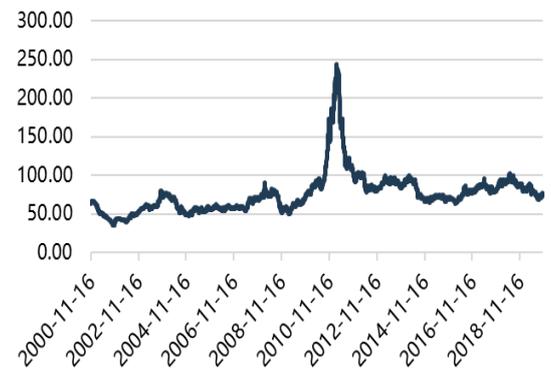
工业库存:棉花 月 70.14



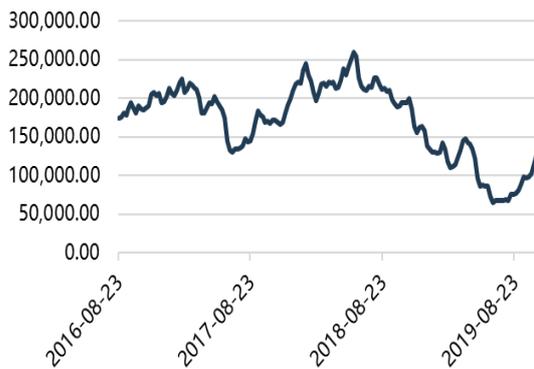
ICE:2号棉花:总持仓 周



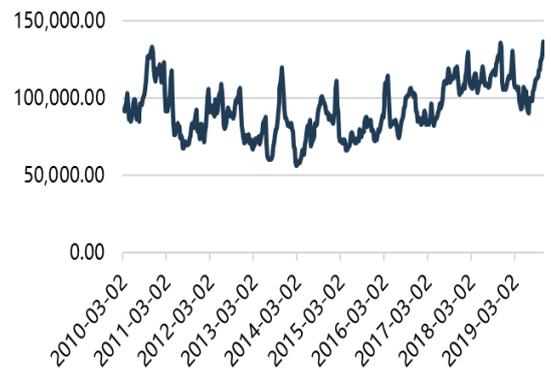
Cotlook:A指数 日



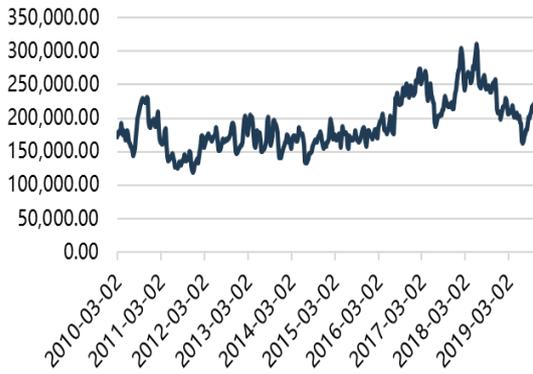
ICE:2号棉花:商业空头持仓:持仓数量 周



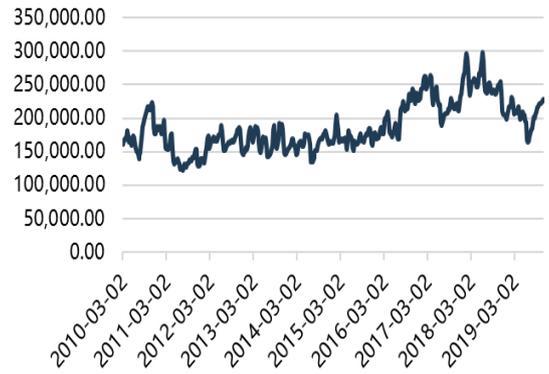
ICE:2号棉花:商业多头持仓:持仓数量 周



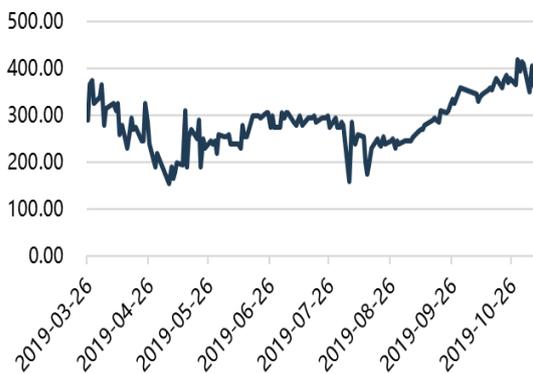
ICE2号棉花报告空头总持仓:持仓数量 周



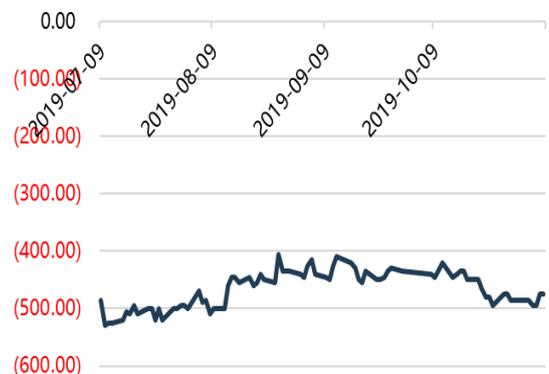
ICE2号棉花报告多头总持仓:持仓数量 周



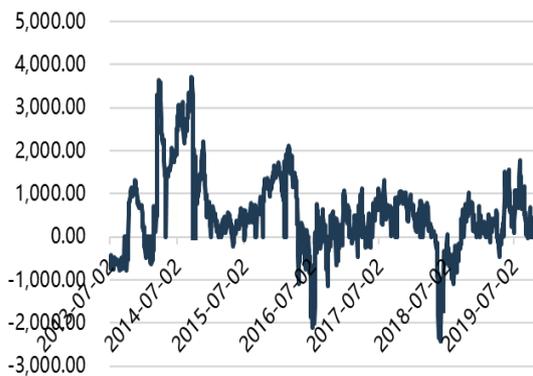
价差01-11日



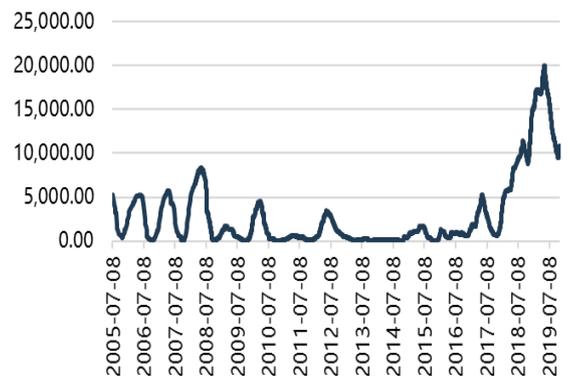
价差01-05日



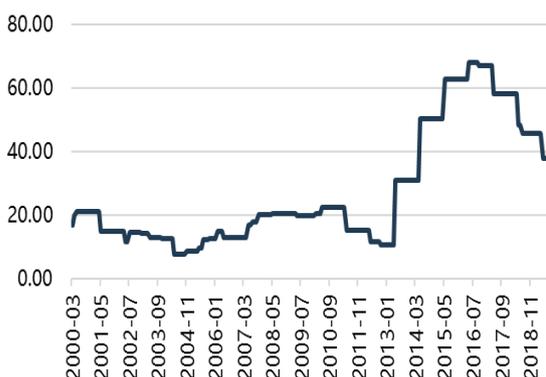
基差日



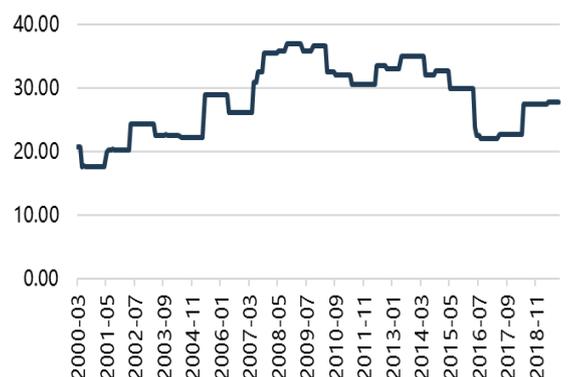
仓单数量:一号棉花 日



棉花:估计年度:期初库存:中国 月



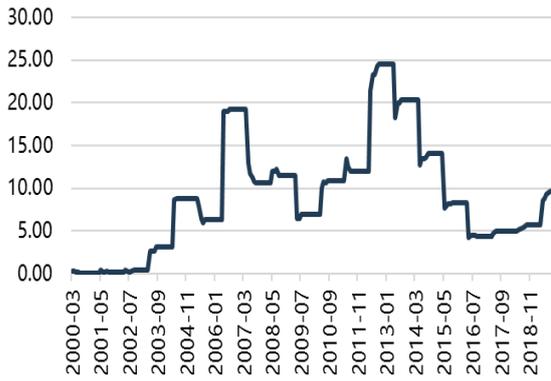
棉花:估计年度:产量:中国 月



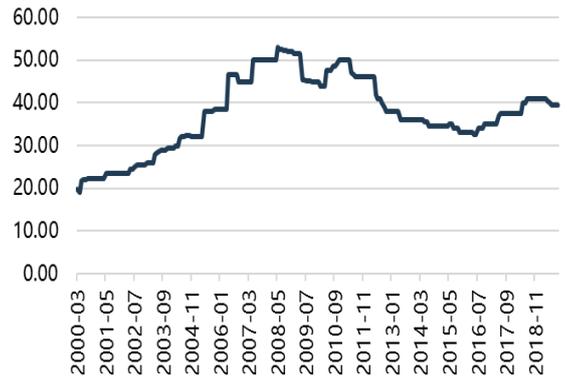
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

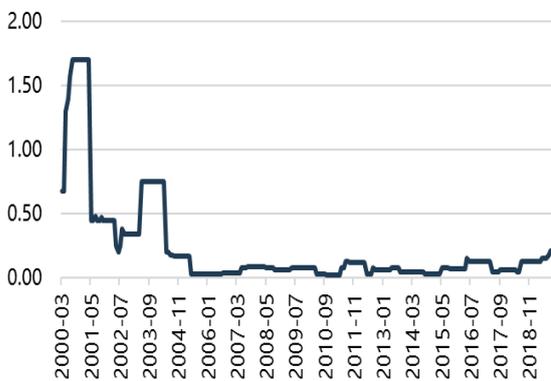
棉花:估计年度:进口:中国 月



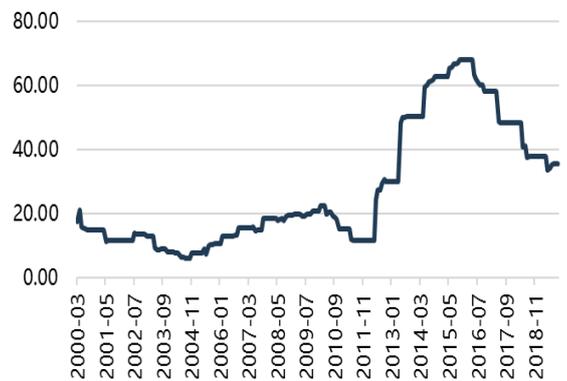
棉花:估计年度:国内消费总计:中国 月



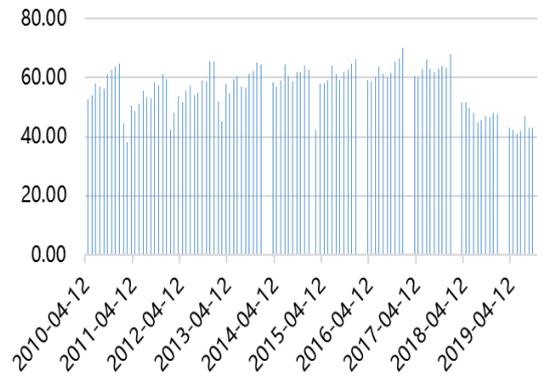
棉花:估计年度:出口:中国 月



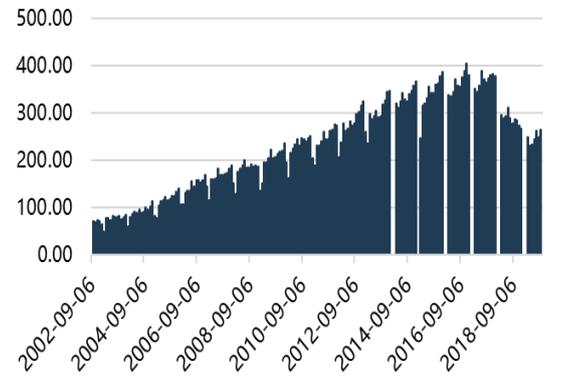
棉花:估计年度:期末库存:中国 月



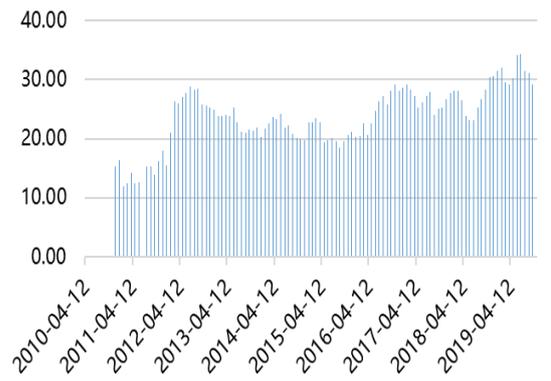
产量:布:当月值 月



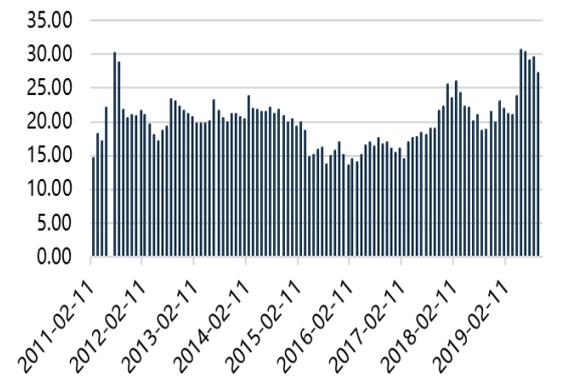
产量:纱:当月值 月



库存天数:坯布 月



库存天数:纱线 月



## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，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。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此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融汇信期货有限公司的立场。中融汇信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。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 商品走势评级体系

| 走势评级 | 中期（3-6 个月） |
|------|------------|
| 强烈看涨 | 上涨 15%以上   |
| 看涨   | 上涨 5-15%   |
| 震荡   | 振幅-5%， +5% |
| 看跌   | 下跌 5-15%   |
| 强烈看跌 | 下跌 15%以上   |

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。