

大宗商品周策略报告

东方期货研究院

2017. 6. 12



请参阅最后一页的信息披露和法律声明

- **外汇黄金：美元再迎大考，英镑交出勉强合格的成绩单**
- **能源化工：原油空头再度来袭，PTA止跌弱势反弹**
- **白糖甲醇：郑糖、棉花周策略报告**
- **有色金属：基本面变化至反，弹资金面套利仍施压**

美元再迎大考，英鎊 交出勉強合格的成绩 单。

東方期貨研究院 張一心



央行	利率	现状
美联储	0.75-1.00%	维持
欧洲央行	-0.40%	维持
英国央行	0.25%	维持
日本央行	-0.10%	维持
澳大利亚央行	1.50%	维持
新西兰央行	1.75%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险

- 美元：本周美联储将进行议息会议，市场预期加息概率大，美元指数再次上涨的可能性较大，维持逢低做多的观点。
- 日元：本周日本央行议息会议不出意外将维持当前的利率水平和宽松力度。风险事件逐步消退，避险属性减弱，有资金出逃的可能，可逢高抛出。
- 欧元：不确定性慢慢消除，马克龙在议会选举中大大领先，为其后推行其主张降低了阻碍。
- 英镑：英国政治不确定性慢慢消除，但是此次议会选举造成保守党损失过大，预计英镑还将保持弱势。
- 澳元：澳元形成双底后反弹，目前继续看多澳元的因素不多，需要回调调整。建议逢高抛出。
- 黄金：黄金上周中开始3连阴，短线不排除继续向下的可能，风险事件暂时缓解，获利盘获利了结。建议逢高抛出，如美联储加息暂缓或者耶伦讲话偏鸽派，建议逢低买入。

- 美国前FBI局长科米周四在参议院作证时承认，担任FBI局长期间，特朗普从来没有因为个人原因而被调查。
- 本周四科米在参议院的听证会并未披露意义重大的新消息，特朗普年内遭弹劾的几率回落到17%。

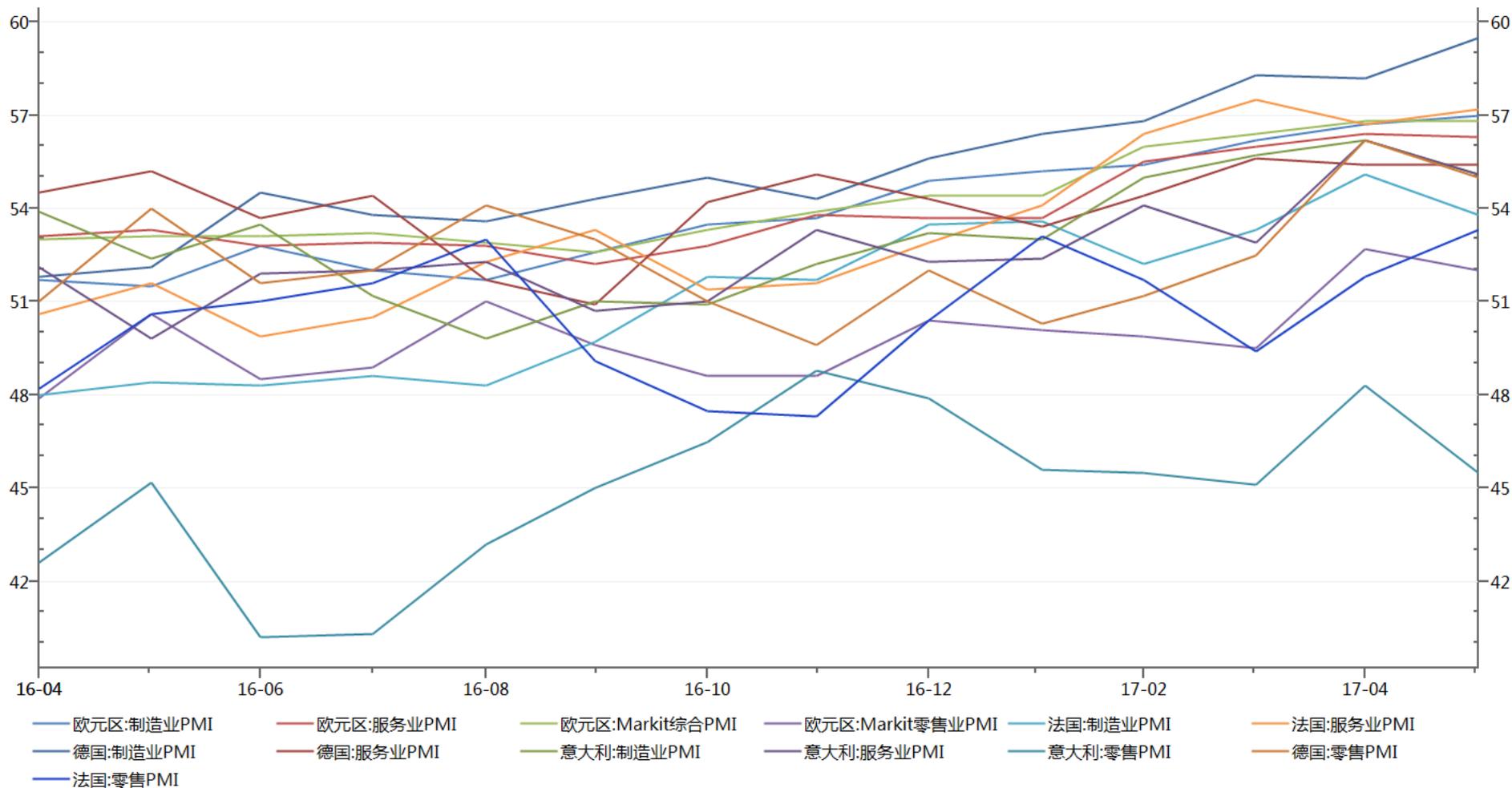
- 保守党获得318席，未能如此市场预期在大选中赢得多数，脱欧谈判平添疑云引发市场担忧。
- 宣布脱欧谈判仍将按原定计划在10日内（6月19日）启动，May所在的保守党计划在北爱尔兰民主联盟党(DUP)的支持下执政。

- 法国国家电视台的出口民调显示，现任总统马克龙所在的共和国前进党获得了32.2%的得票率，远超其他党派。多家民调机构预测，共和国前进党有望获得超过400个国民议会席位。

- 澳洲联储公布了6月利率决议声明。在决议声明中，澳洲联储宣布维持利率水平在1.5%不变，并表示利率决定与经济增速和通胀目标保持一致，合乎市场预期。澳元走强将令经济再平衡复杂化，澳元兑美元在决议发布后快速走高，现报0.7487，同时有反弹突破的迹象。
- 澳洲联储指出，预计经济增速将在两年内升至3%以上，商业环境有所改善，产能利用率上升，预计今年年底的经济增速将会低于3月时公布的季度增速，随着经济增长，预计通胀将会逐步上扬。
- 对于就业，澳洲联储表示，劳动力市场指标喜忧参半，前瞻性就业指标暗示就业将录得增长，薪资增长缓慢可能将维持一段时间。

- 欧洲央行周四关上继续降息的大门，认为欧元区经济正在反弹，但表示通胀料将在未来几年内依然偏低，因此仍需要大量发钞。该行在认可前景改善的同时，放弃在必要时降息的承诺，同时删除了长期以来提及的经济面临的风险，转而宣称风险展望“平衡”。
- 然而，决策官员甚至未讨论逐步结束2.3万亿欧元的资产购买计划，并维持负利率不变，承诺实施非常宽松的政策。欧洲央行行长德拉基表示。“我们认为增长前景面临的风险目前大致平衡。”
- 欧盟统计局稍早公布，欧元区第一季GDP修正值为较前季成长0.6%，较上年同期成长1.9%。表现优于此前分别为成长0.5%和1.7%的估值，也创下一年最快增速。

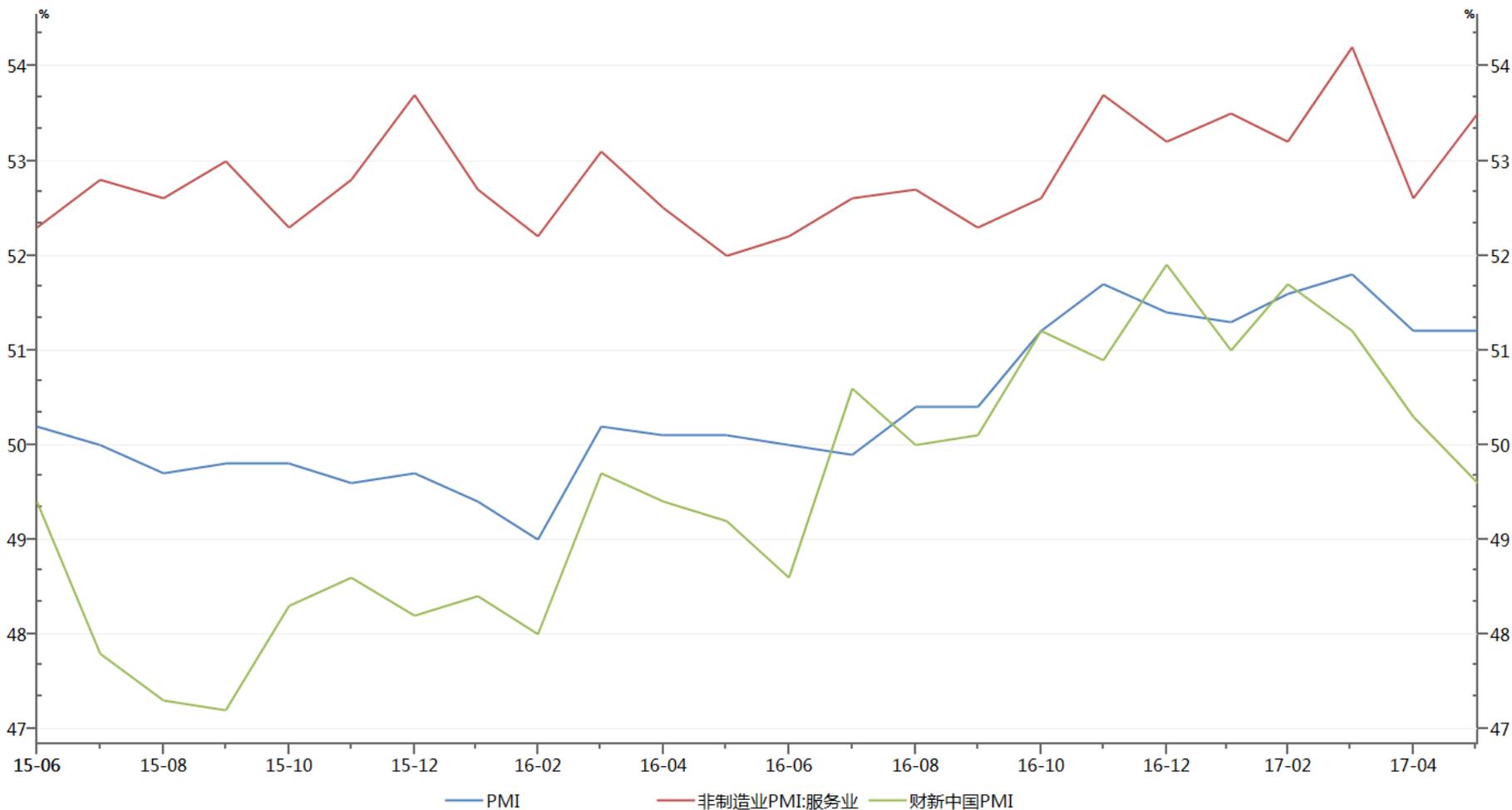
欧元区PMI数据中性



数据来源:Wind资讯

欧元区PMI数据较中性，此处还需要观察，既然欧洲央行下调了CPI的预期，可能下半年PMI数据将承压。

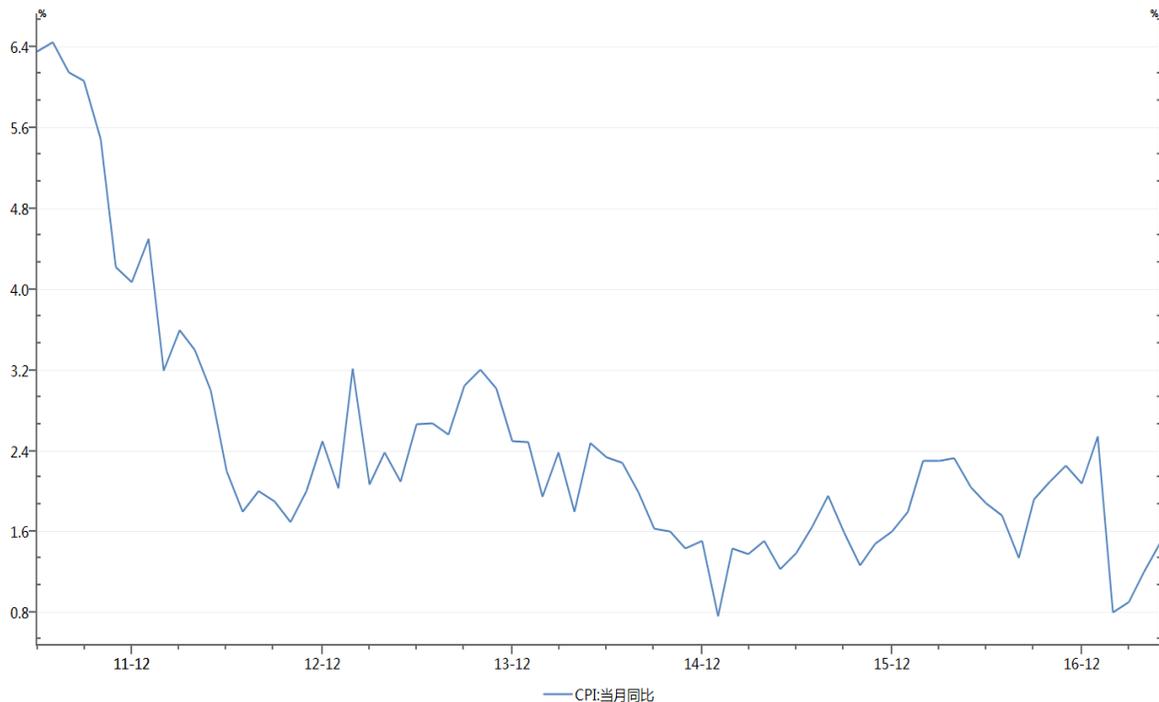
中国PMI数据分歧大



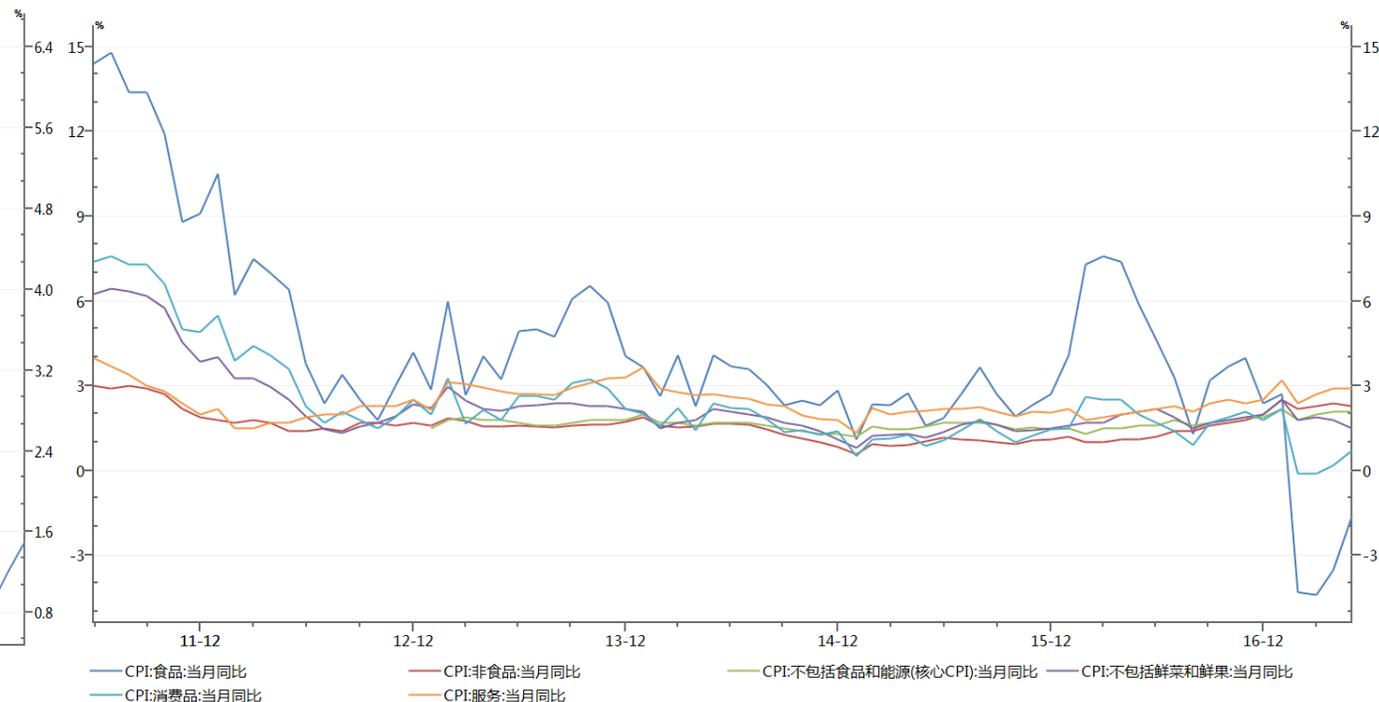
数据来源:Wind资讯

中国PMI数据分化明显，市场也同时担忧中国经济复苏的力度。

中国CPI总体走强但是美中不足



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

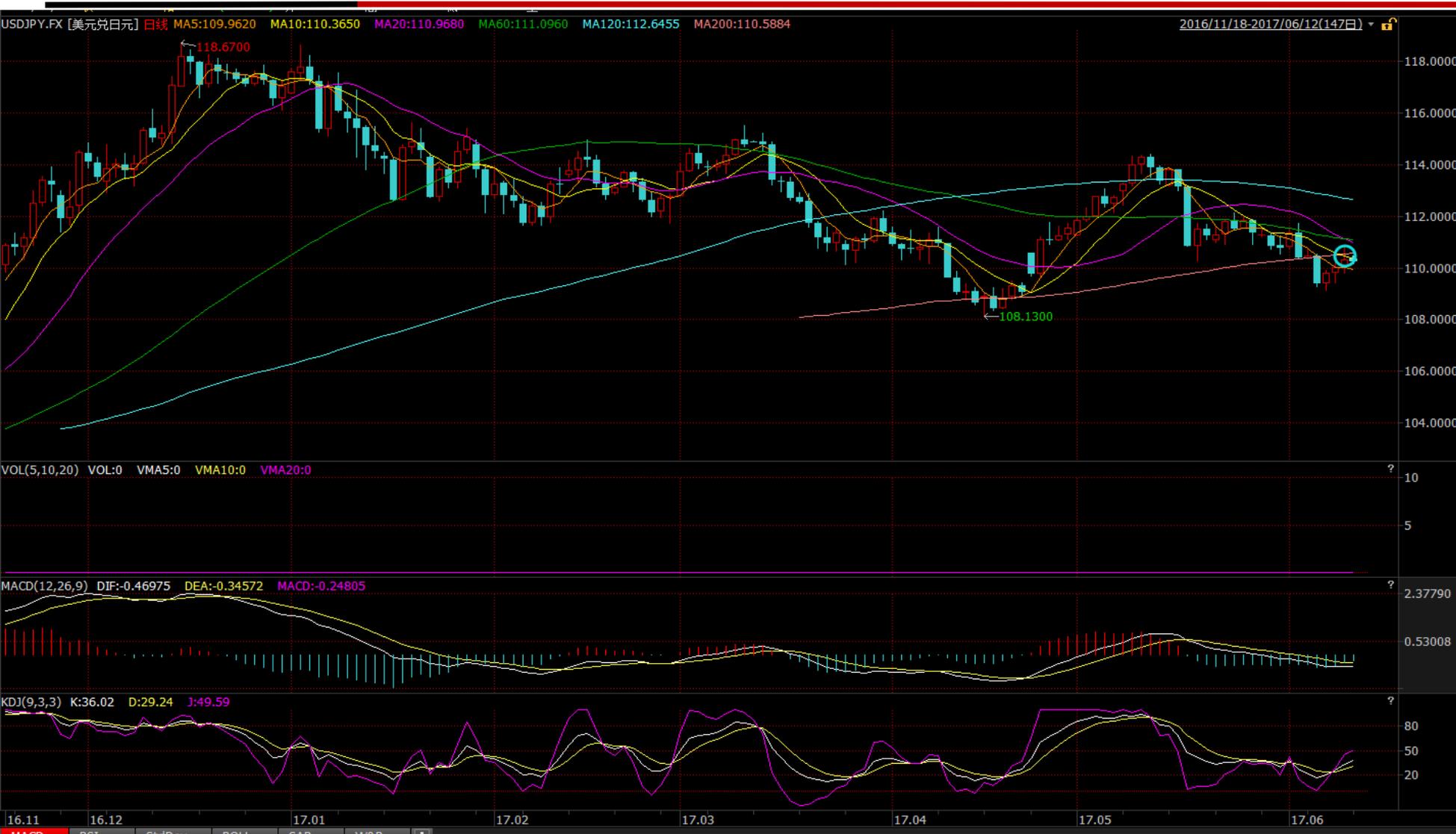
6月食品CPI数据滑落最明显，其次是消费品的滑落。商务部8日在例行发布会上表示，今年以来，猪肉、鸡蛋、蔬菜等农产品价格下降较为明显。本轮肉蛋菜价格下降的主要原因是供应增加。以生猪市场为例，今年一季度猪肉产量、生猪出栏量均出现2015年以来首次正增长。商务部预计，下半年国内生猪及猪肉市场供给稳步增长，价格整体呈下行态势；鸡蛋市场近期供应充足，入秋后蛋价有望企稳回升；未来几个月，蔬菜价格总体将延续回落态势，但不排除部分产品在个别时段、局部地区出现价格大幅上涨的可能。

技术分析（美元）



美元指数弱势整理，下跌空间有限，同时美元指数期待反弹，可逢低做多，预计美联储加息步伐不会受到太大的影响。

技术分析（日元）



日元近期避险功能属性强大，美元/日元也存在超跌的感觉，但是随着风险因素消退，预计美/日或将在110附近震荡走高，等待市场对美联储预期进行炒作。

技术分析（英镑）



英镑兑美元在出口民调暗示悬浮议会诞生之时深跌 2.5%，至 1.264 的七周新低。随后反弹至 1.275，但仍比大选前夜回落了 1.6%，或创去年 10 月以来的最大单日跌幅，现交投于 4 月 18 日宣布提前大选时的水平。

技术分析（欧元）



欧元近期强势不改，此次强势上攻。但是欧元区依旧处于QE之中，英镑下滑拖累了欧元的走强，在20日线处寻找支撑。但是前期双顶形态较明显，不排除利好出尽后欧元多头出现获利了结的情况。

技术分析（澳元）



澳元形成双底后出现强势反弹，其中原因也有澳联储暂时看好澳洲经济。目前澳元收年线压制比较明显，随着美元的强势，可能澳元会有下跌的可能。

技术分析（黄金）



Comex黄金受避险因素导致走高至1300关口，出乎市场预期的是黄金在得知英国议会选举选举的消息后走低，周末法国传来了马克龙大获全胜的好消息，黄金放量下跌，本周美联储还将对金价造成影响，如comex黄金无法止跌，可能会跌破前期1260-1265美元/盎司的平台。

西方国家

- 美联储宣布不降息或者偏鸽派。
- 马克龙第二轮议会选举意外失败。
- 英国央行对经济持乐观态度。



如美联储不加息，美元再次贬值，欧元升值。马克龙议会选举落败，欧元跌幅可能大于美元。

亚洲国家

- 日本央行选布QQE缩减或者降低通胀目标。



如果发生其他风险事件或者日本央行鹰派，日元将反弹向上。

• 免责声明

除非另有说明，本报告的所有权利均归上海东方期货经纪有限公司所有。未经上海东方期货经纪有限公司事先书面许可，任何个人或组织不得擅自复制或传播本报告的内容。本报告仅供参考，不构成任何投资建议。上海东方期货经纪有限公司对因使用本报告而产生的任何损失或损害不承担责任。本报告中的信息如有变更，恕不另行通知。本报告中的信息如有变更，恕不另行通知。本报告中的信息如有变更，恕不另行通知。

• 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

• 上海东方期货经纪有限公司为报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司对报告所载资料的准确性或完整性不承担任何责任。上海东方期货经纪有限公司对报告所载资料的准确性或完整性不承担任何责任。上海东方期货经纪有限公司对报告所载资料的准确性或完整性不承担任何责任。

• 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略建议。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

• 上海东方期货经纪有限公司

• 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

• 邮编：200122

• 电话：4000-111-955

• 传真：021-80232002

• 网址：<http://www.sheast.cn>

谢谢!

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249

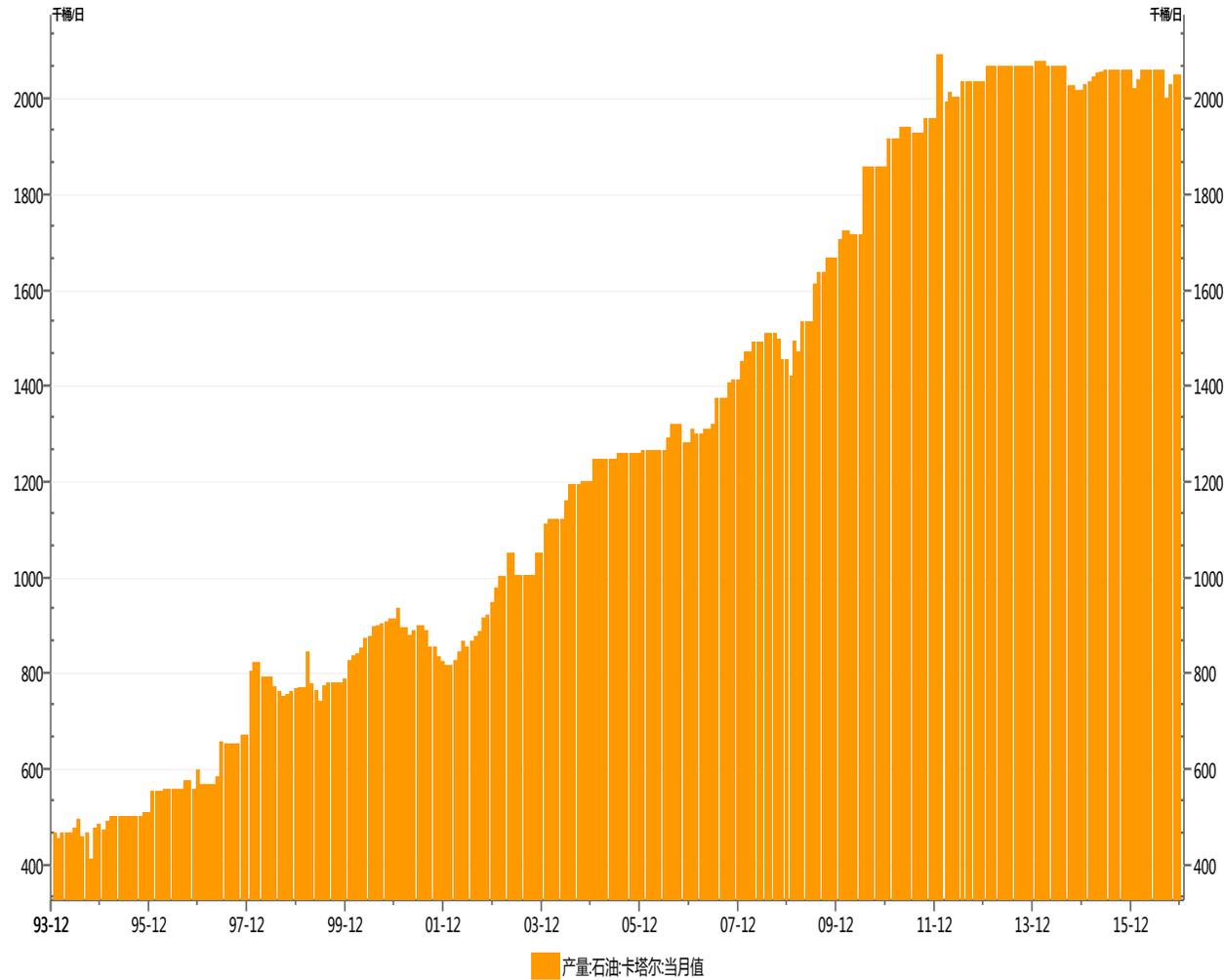
原油空头再度来袭

东方期货研究院 赵勇



- 卡塔尔引发中东忧虑
- 欧央行鸽派美元反弹
- 钻井平台持续增加
- EIA周度报告利空
- EIA月报中性偏空
- CFTC净多持续增加
- 中国原油进口增加
- 结论：油价继续于45-55美元间震荡。

卡塔尔引发中东忧虑



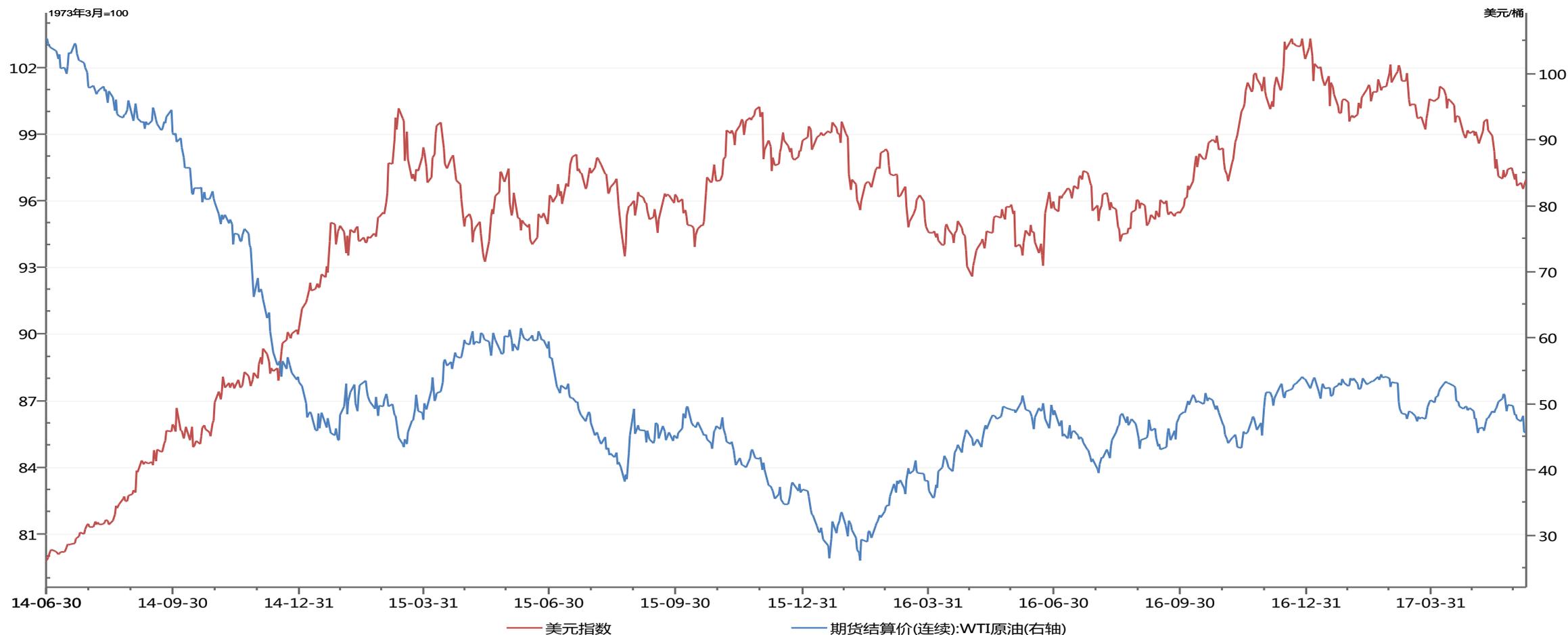
数据来源:Wind资讯

- 6月5日包括沙特、巴林、埃及和阿联酋在内的多国纷纷宣布与卡塔尔断交。

- 沙特国家通讯社指责称，卡塔尔在过去多年时间内公开或秘密开展干涉沙特及海合会其他成员国内政的活动，并支持包括穆斯林兄弟会、基地组织和极端组织在内的恐怖主义团体。

- 卡塔尔断交引发OPEC减产协议被严格执行忧虑。

欧央行鸽派美元反弹



数据来源:Wind资讯

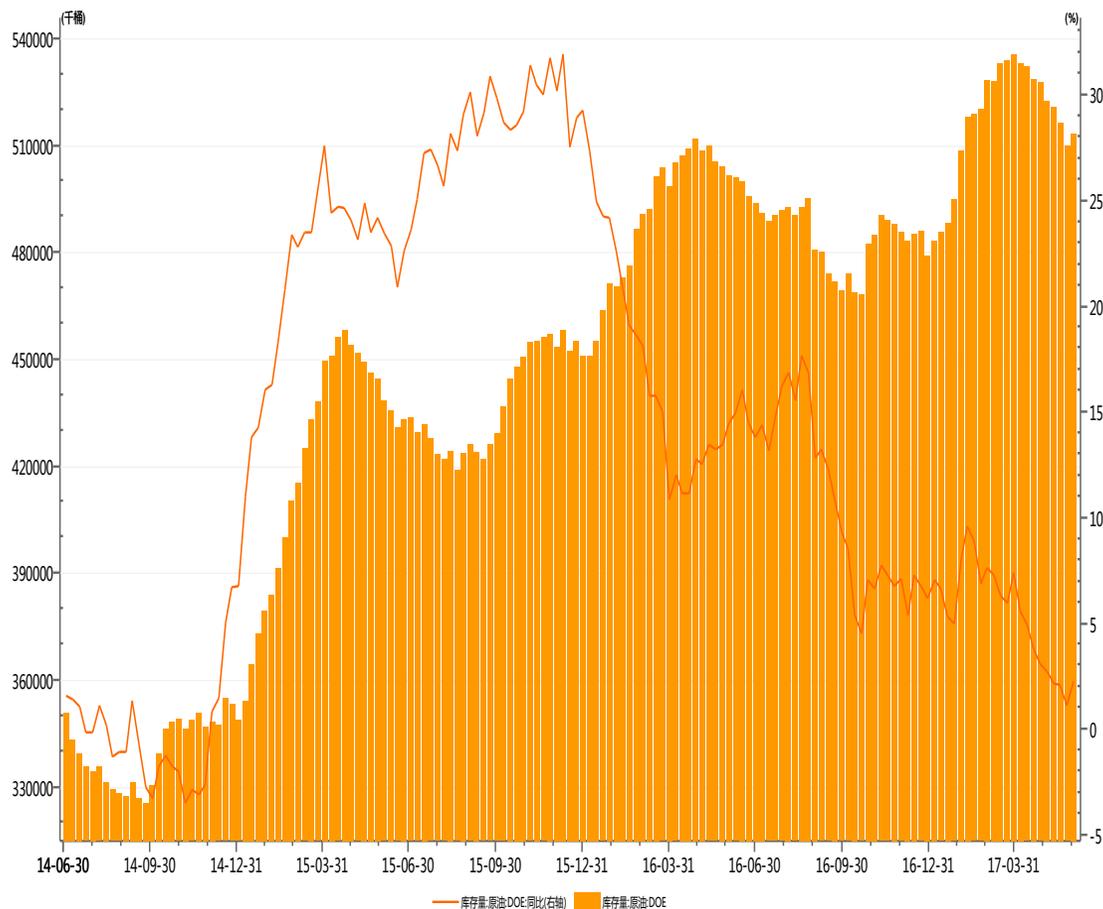
■ 欧央行一如预期按兵不动，在前瞻性指引中删除了可能会再次下调利率的措辞，欧元重创美元反弹油价受挫。

钻井平台持续增加



- 截至6月9日当周，美国石油活跃钻井数增加8座至741座，连续21周录得增加。按照目前美国能源产业的生产效率，当前的钻井数水平可以在1-3个月内形成接近41.91万桶/日的产能。

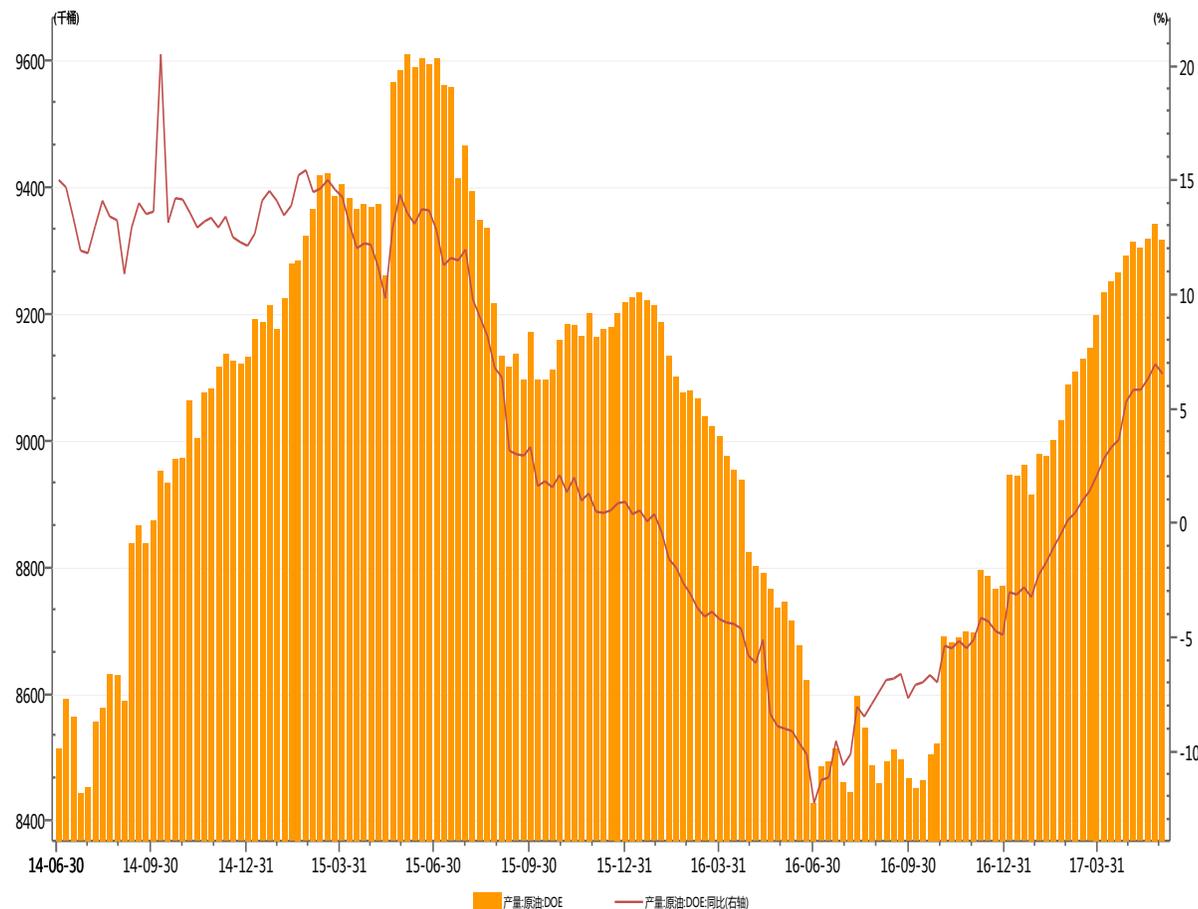
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截至6月2日当周美国原油库存增加329.5万桶至 5.132亿桶。

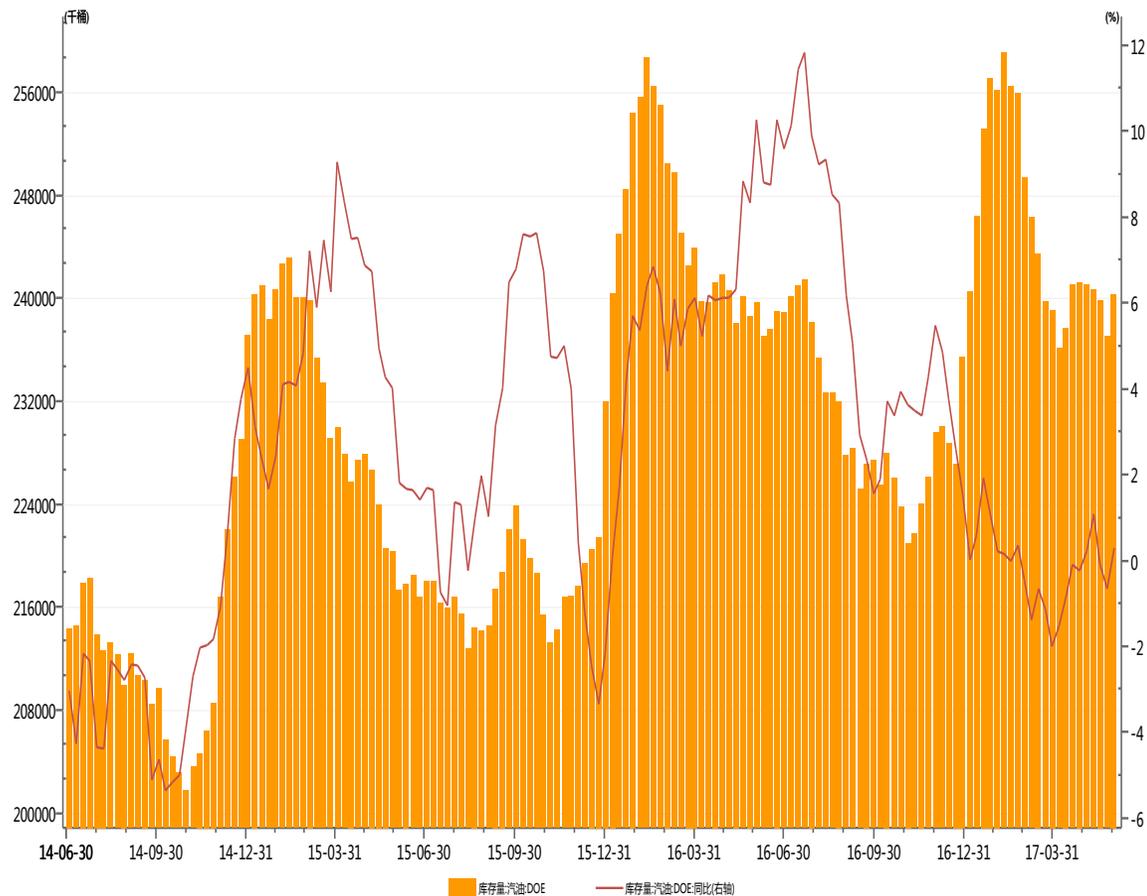
美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截至6月2日当周美国原油产量减少2.4万桶/日至931.8万桶。

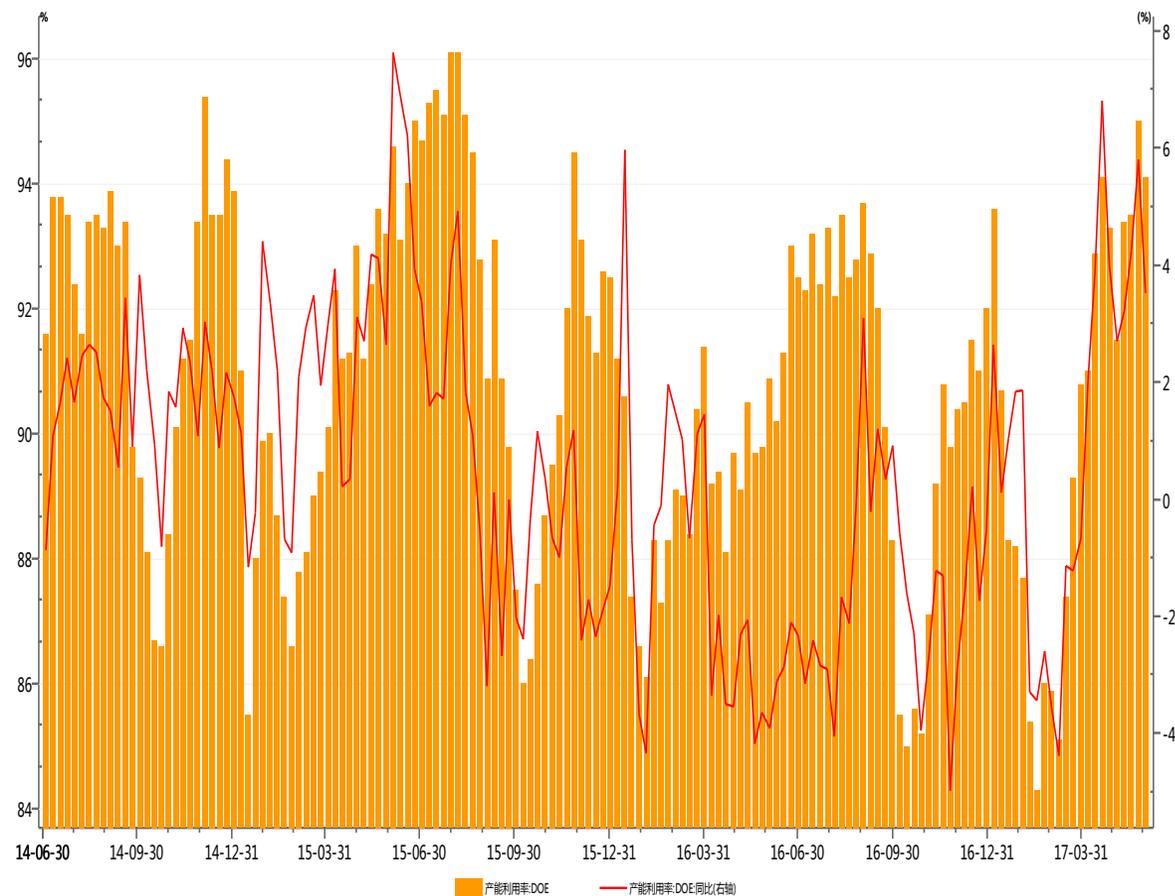
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- 截至6月2日当周美国汽油库存增加332.4万桶至2.403亿桶。

美国产能利用率



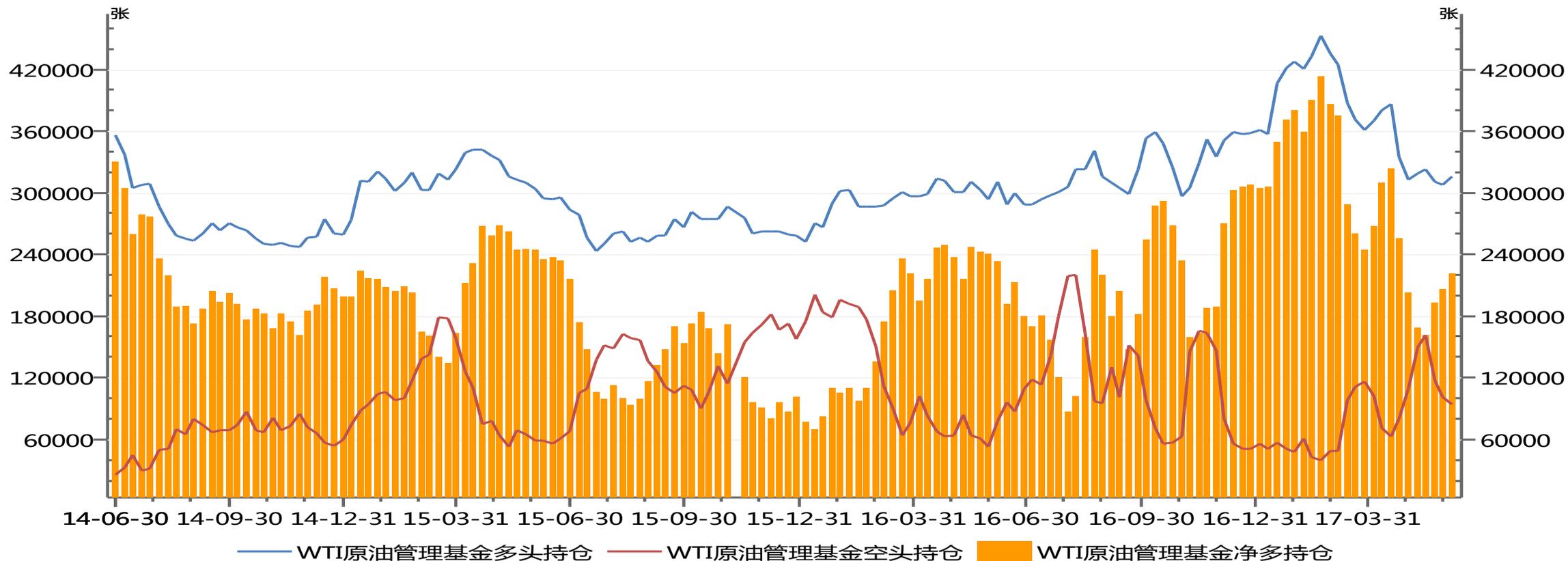
数据来源:Wind资讯

- 截至6月2日当周精炼厂设备利用率下降0.9%至94.1%。

- 全球需求方面，EIA下调全球2017年原油需求增速预期2万桶/日，现在预计同比增幅为154万桶/日。
- EIA还下调了全球2018年原油需求增速预期1万桶/日，现在预计同比增幅为162万桶/日；2018年全球原油需求料为10008万桶/日。
- 美国产出方面，EIA预计美国2017年原油产量上升46万桶/日，此前为44万桶/日。
- EIA还上调美国2018年原油产量预期至1001万桶/日，之前料为996万桶/日。EIA预计美国2018年原油产量上升68万桶/日，此前为65万桶/日。
- 美国需求方面，EIA预计美国2017年原油需求增速为32万桶/日，此前预期为29万桶/日。EIA预计美国2018年原油需求增速为31万桶/日，此前预期为30万桶/日。

CFTC净多持续增加

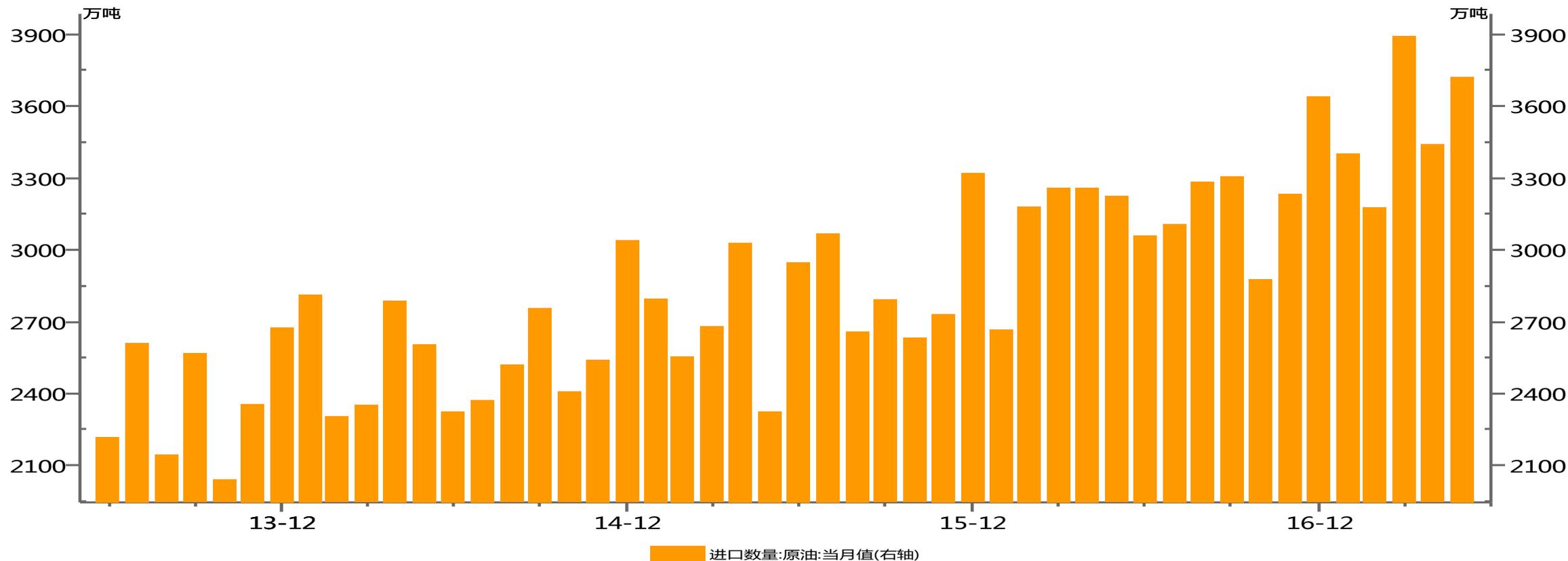
WTI期货期权管理基金净多持仓



数据来源: Wind资讯

■ 截至6月6日当周对冲基金及其他基金经理连续第三周增持美国原油期货及期权净多头头寸，但油市仍然挣扎于强劲供应势头之下。

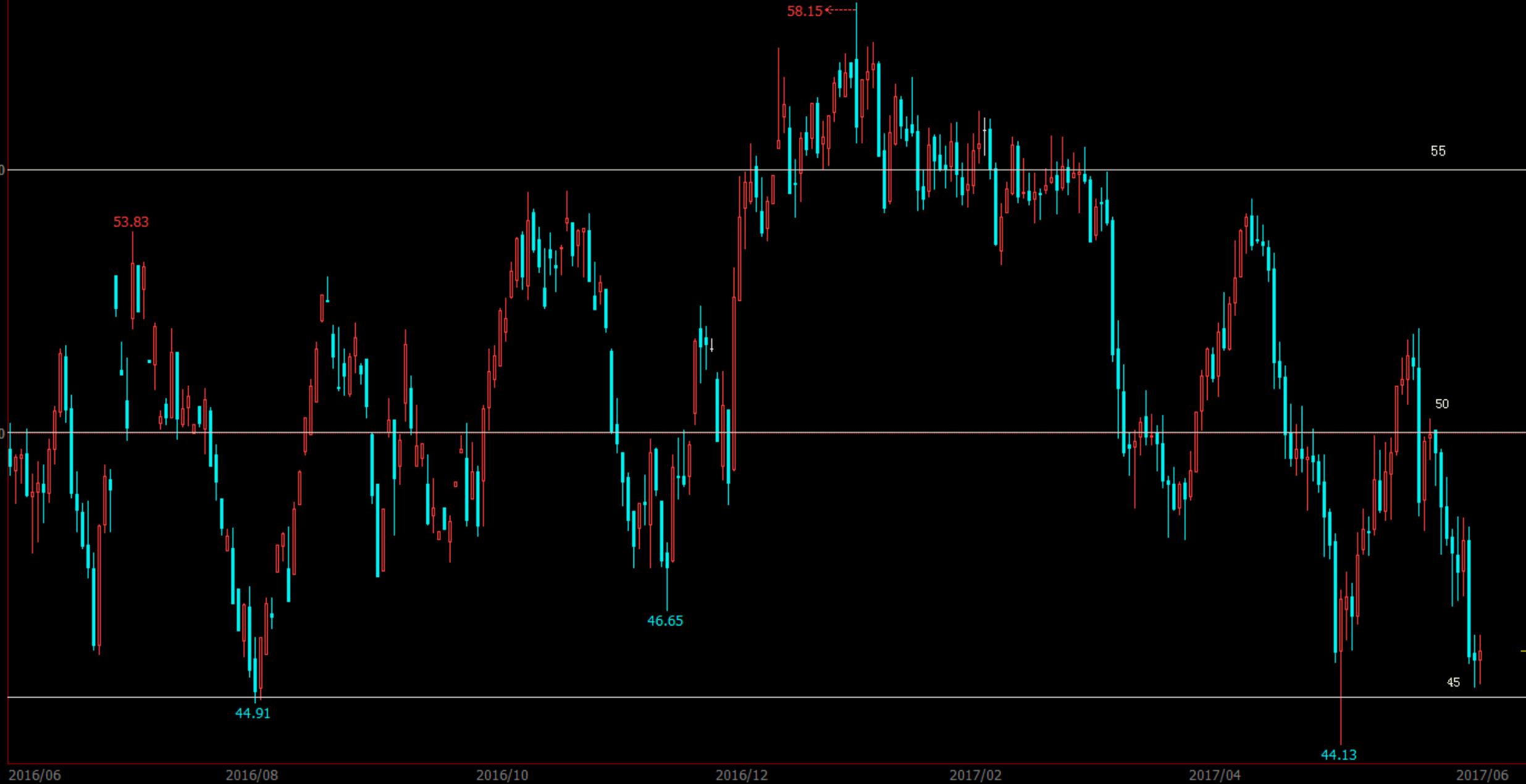
国内原油进口量



数据来源: Wind资讯

■ 中国海关总署公布数据显示，中国5月每日进口120万吨原油，或876万桶，较上年同期提高15%，比4月亦高近8%。因担心对亚洲的原油供应趋紧，以及产油国减产计划延至明年3月。

MA组合(0,0,0,0,0,0)



交易策略：美原油产量持续增加，引发供给过剩忧虑，抵消了OPEC减产效果，油价继续于45-55美元间震荡。

PTA止跌弱勢反彈

东方期货研究院 赵勇



- 原料PX价格偏弱
- PTA期货仓单减少
- 加工利润亏损缩小
- 开工率低位徘徊
- 下游库存继续回落
- 结论：主力9月合约突破下降通道，短期震荡偏多。

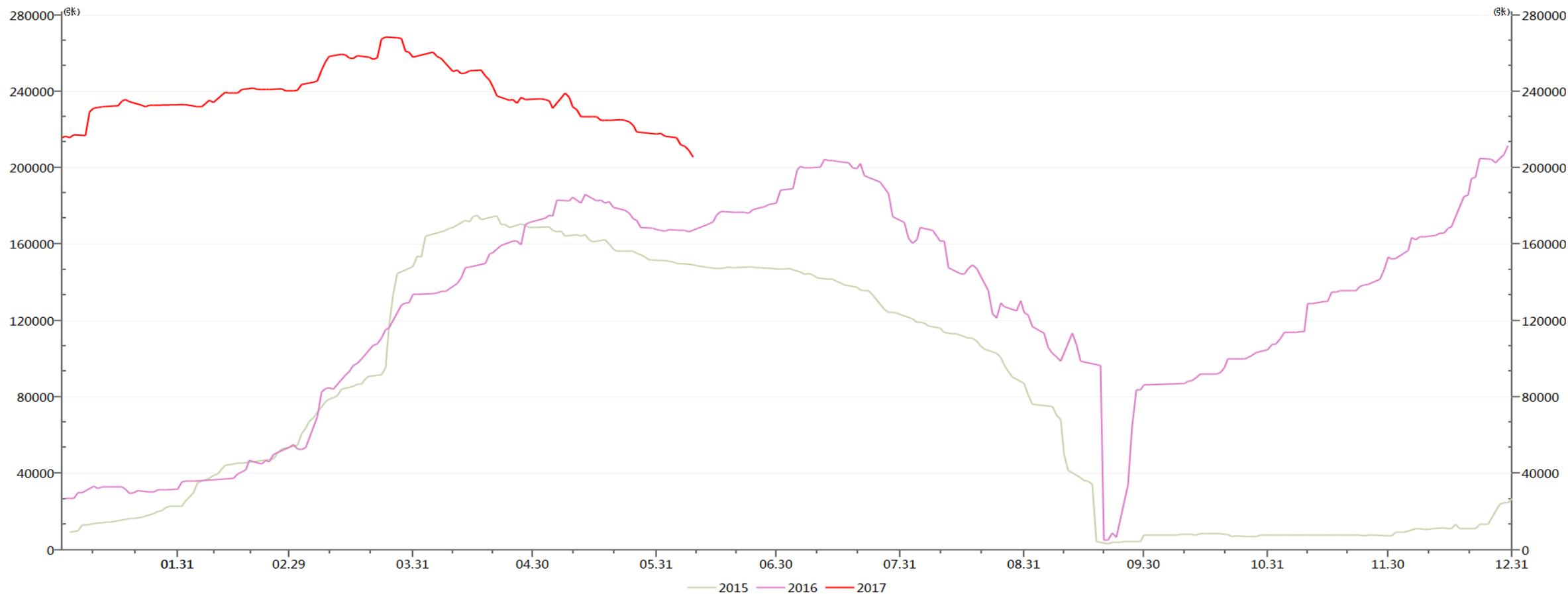
原料PX价格偏弱



■ 油价再度走弱，原料PX价格低位徘徊，对PTA成本支撑不足。

PTA期货仓单减少

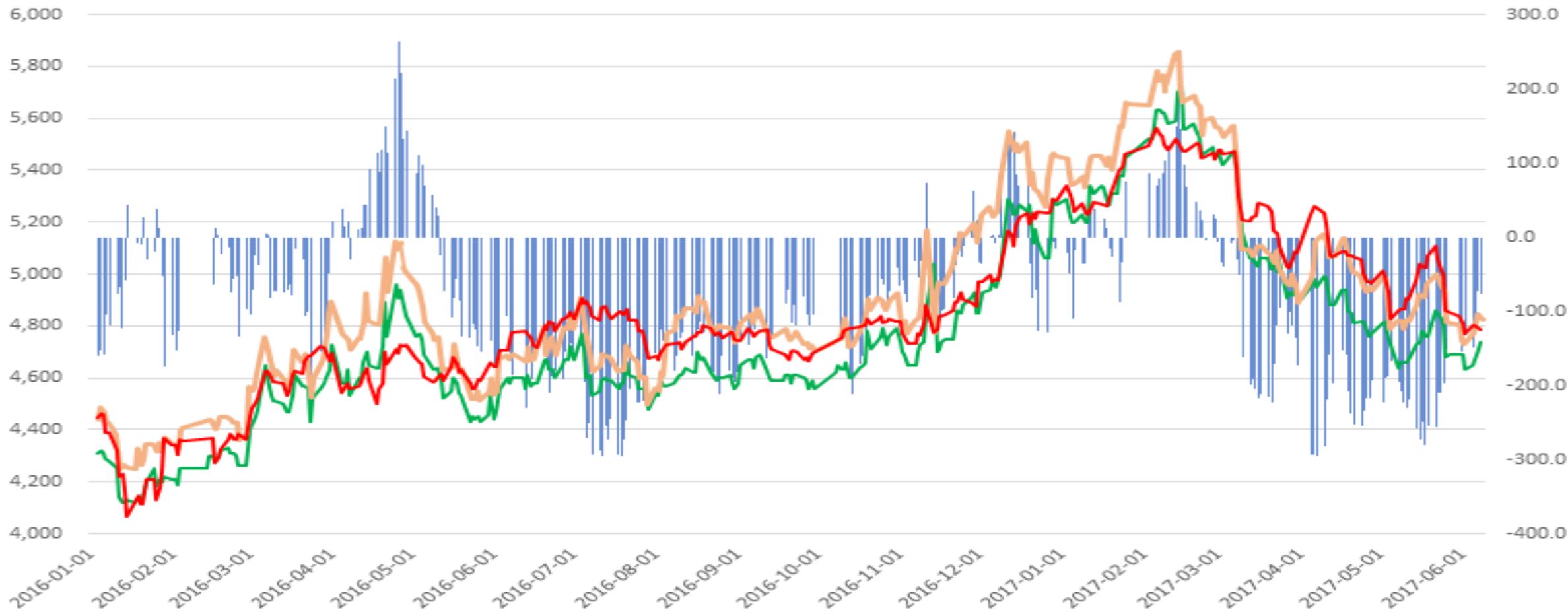
仓单+有效预报



■ 周五期货仓单与有效预报合计205861张，基差缩小期货仓单持续流出，期货市场压力减轻。

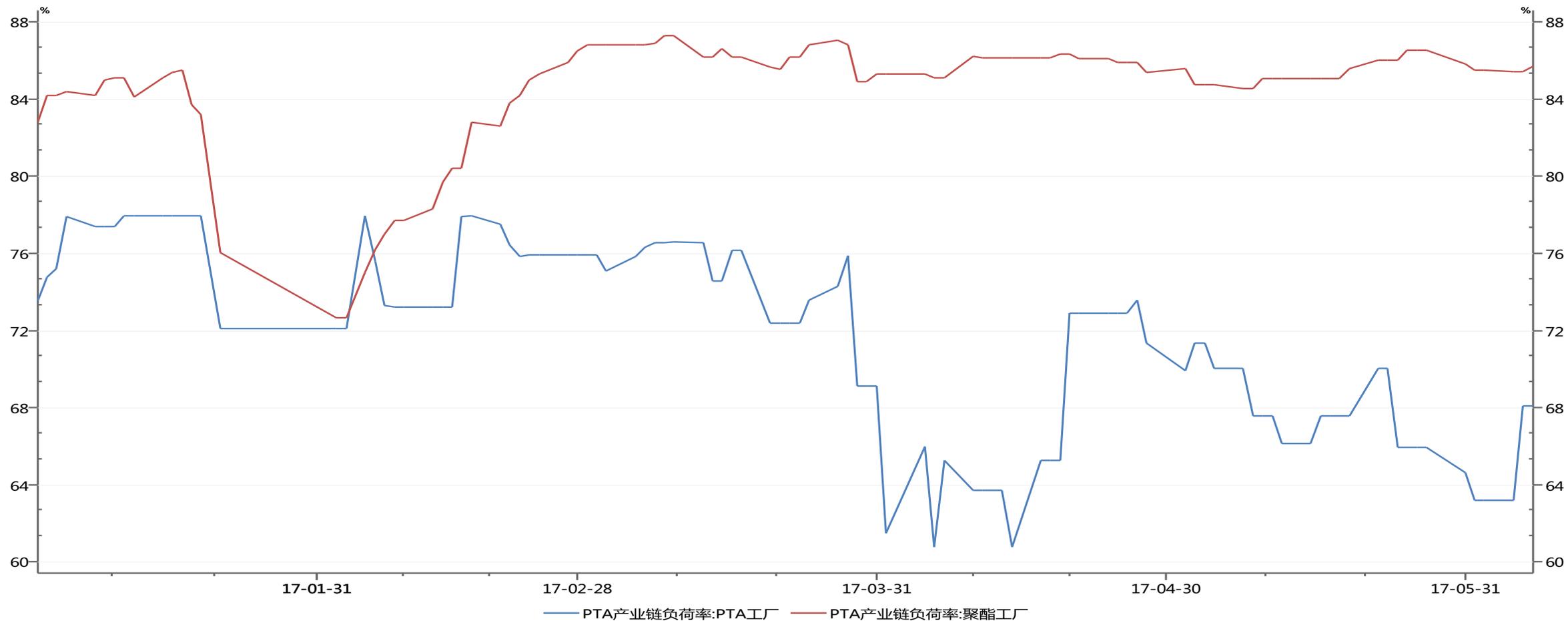
加工利润亏损缩小

■ 550加工利润 ■ PTA华东地区 ■ 期货活跃合约 ■ PTA成本（550元）



■ 由于PTA现货价格反弹，加工利润亏损有所缩小。

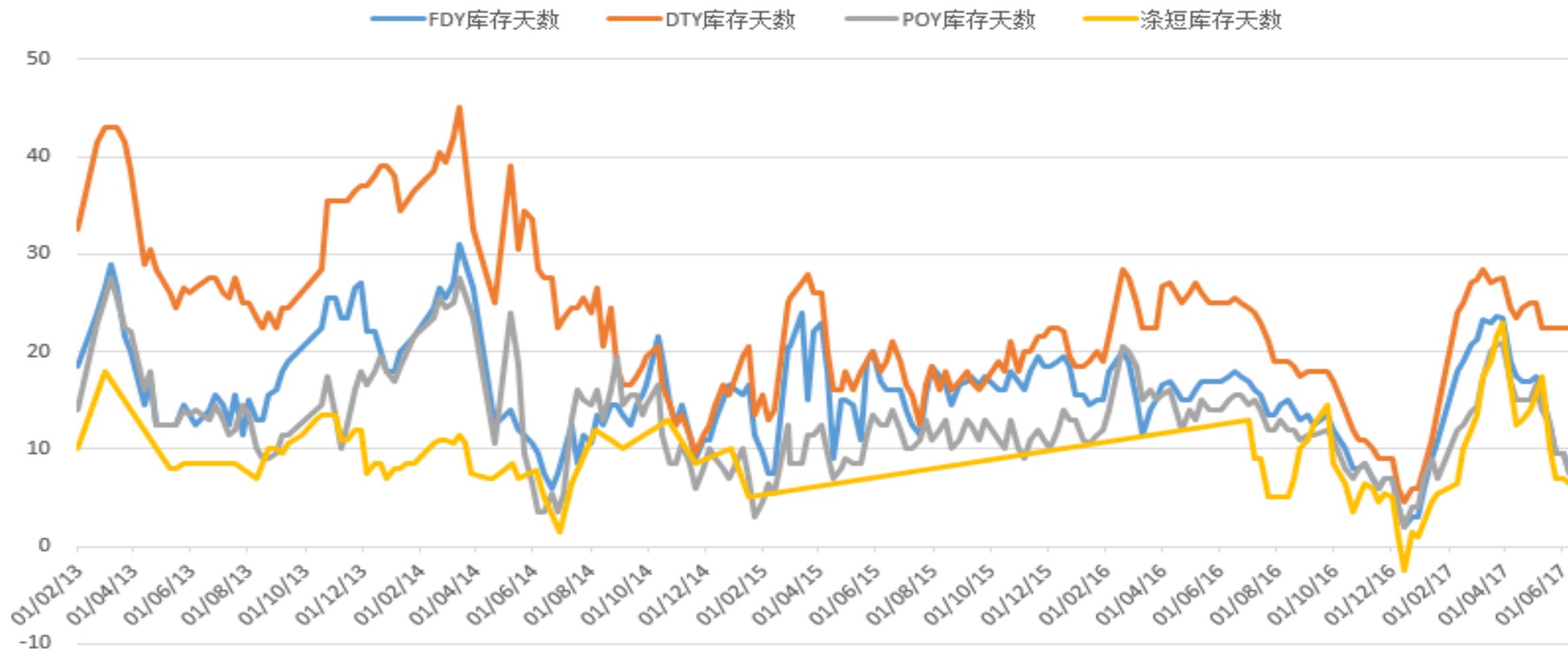
开机率低位徘徊



数据来源: Wind资讯

■ 近期PTA企业开机率低位徘徊，周五PTA工厂开机率68.09%，下游聚酯工厂开机率为85.71%。

下游库存继续回落

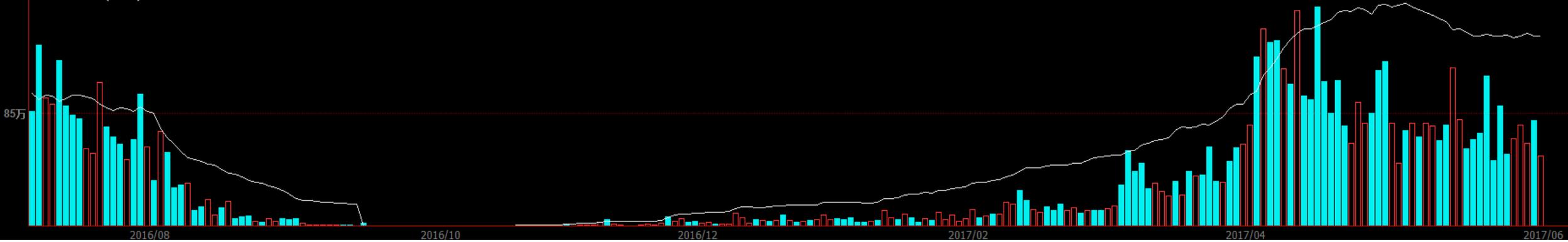


■ 由于纺织行业出口回暖，内需稳步向前，聚酯库存持续回落，对原料PTA价格构成支撑。

MA组合(0,0,0,0,0,0)



CJL 529468.00(50:50) OPID 1740316.00



交易策略：PTA基本面有所改善，中下游库存压力减小，技术上突破了下降通道，短期震荡偏多。

谢谢!

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy_116082326

QQ：116082326

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何人不得复制或传播本报告的任何部分。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料来源和观点的客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>

郑糖、棉花周策略报告

东方期货研究院 周云



■ 主要策略观点

✓ 白糖：震荡**偏多**，6600-6750。

■ 主要矛盾(依据)

✓ 白糖：基差为正，现货挺价意愿强。

■ 主要风险点

✓ 白糖：贸易调查结果公布，关税调整结果不及预期。

白糖下周操作策略

本周郑糖1709合约**震荡偏多思路对待**，可逢低做多，操作空间：6600-6750。



数据来源：文华财经

白糖市场主要矛盾-供需（消息）

- 总投资6.13亿元内蒙古佰惠生糖业有限公司太旗制糖项目已完成场地平整。该项目总投资6.13亿元，建设日处理甜菜6000吨糖厂一处及污水处理厂、脱硫除尘系统等环保设施。
- 昆明海关5月6日至20日，一举查获从边境绕越设关地走私入境的白糖31车，共计545吨，预估案值365万元人民币，给境内外走私违法分子以极大震慑。
- 根据广西糖网跟进，山东地区果葡糖浆F55出厂价2500元/吨，F42出厂价2200元/吨，报价不变；开工率80%，大幅提高40%。山东地区30型、60、70型玉米绵白糖暂无报价；40型玉米绵白糖报价5850元/吨，上调50元/吨。
- 原糖跌至13美分区间 95%关税对应日照都有近千元利润。
- 高温高湿天气利于来宾甘蔗分蘖和拔节，但株高同比仍下降。

白糖市场主要矛盾-供需 (中国农业部6月食糖供需形式分析)

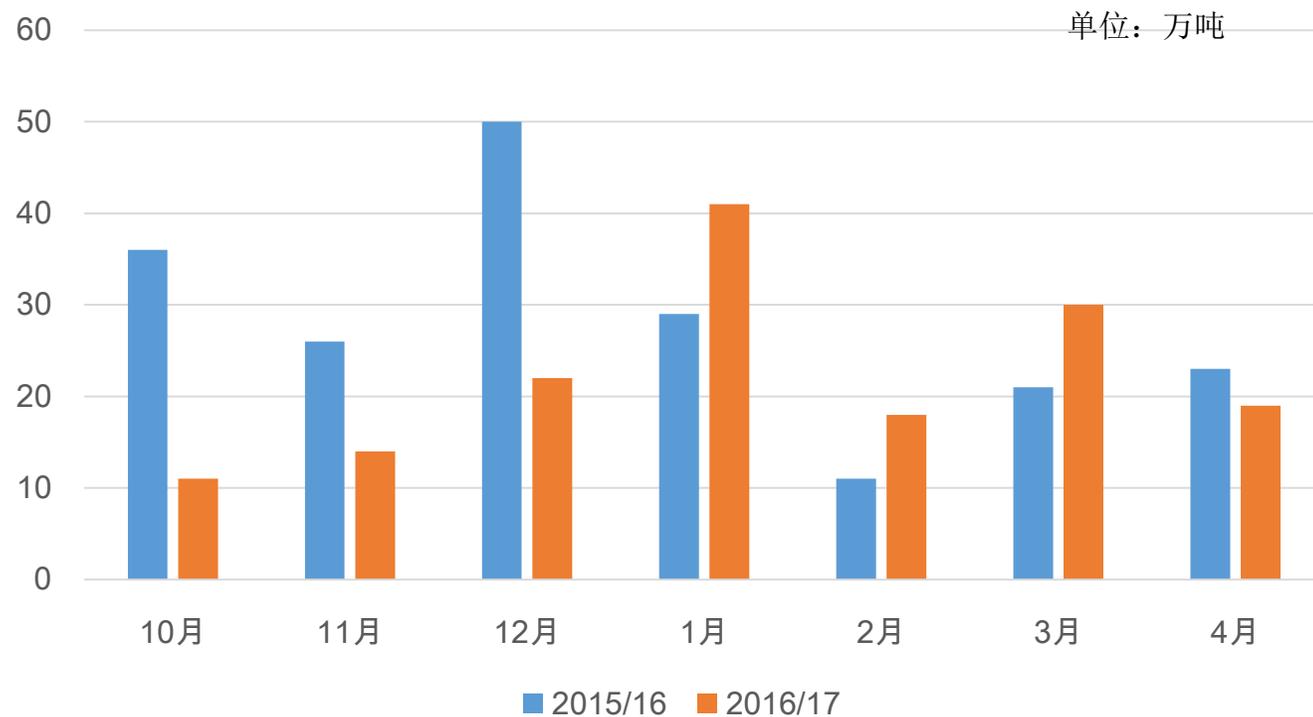
中国食糖供需平衡表

	2015/16	2016/17 (6月估计)	2017/18 (5月预测)	2017/18 (6月预测)
千公顷 (1000 hectares)				
糖料播种面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
糖料收获面积	1423	1351	1472	1472
甘蔗	1295	1183	1277	1277
甜菜	128	168	195	195
吨/公顷 (ton per hectares)				
糖料单产	57.08	56.25	56.25	56.25
甘蔗	60.30	60.00	60.00	60.00
甜菜	53.85	52.50	52.50	52.50
万吨 (10000 tons)				
食糖产量	870	929	1047	1047
甘蔗糖	785	824	923	923
甜菜糖	85	105	124	124
食糖进口量	373	300	350	320
食糖消费量	1520	1500	1500	1500
食糖出口量	15	7	7	7
结余变化	-292	-278	-110	-140
美分/磅 (cents per pound)				
国际食糖价格	16.52	18-23	14-18	14-18
元/吨 (yuan per ton)				
国内食糖价格	5457	6500-6900	6400-6800	6400-6800

注释：食糖市场年度为当年10月至下年9月。

- 2016/17年度全国食糖生产已经全部结束，全国累计产糖929万吨，比上年度增加6.8%，其中甘蔗糖产量824万吨，比上年度增加5%；甜菜糖产量105万吨，比上年度增加23.5%。
- 本月预测，2017/18年度糖料播种面积1472千公顷，比2016/17年度增加9%，其中甘蔗播种面积1277千公顷，比2016/17年度增加7.9%；甜菜播种面积195千公顷，比2016/17年度增加16.1%。甜菜产区已播种完毕，以灌溉和病虫害预防为主；甘蔗产区转入田间管理阶段，春植蔗大部处于分蘖期。
- 本月估计，2016/17年度食糖进口300万吨，比上月估计调低50万吨；预测2017/18年度食糖进口320万吨，比上月预测调低30万吨。主要是由于国务院关税税则委员会根据商务部的建议，决定自2017年5月22日起，对进口食糖产品实施保障措施，保障措施采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式，实施期限为3年。保障措施的出台为中国食糖价格提供了支撑，在国际食糖供需转向充足的背景下，估计2016/17年度中国国内食糖价格每吨6500-6900元，预计2017/18年度中国国内食糖价格每吨6400-6800元。

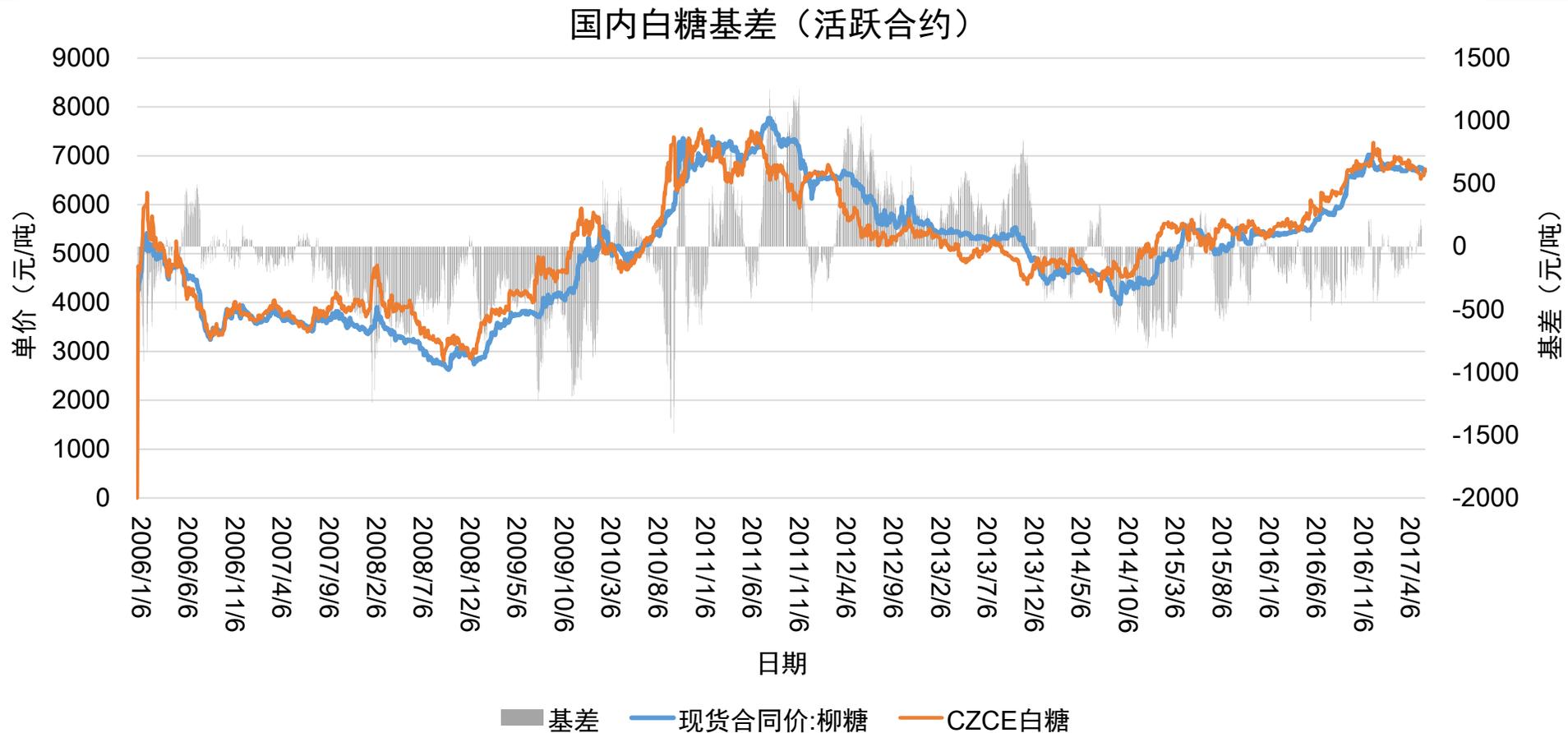
近两个榨季白糖进口量对比



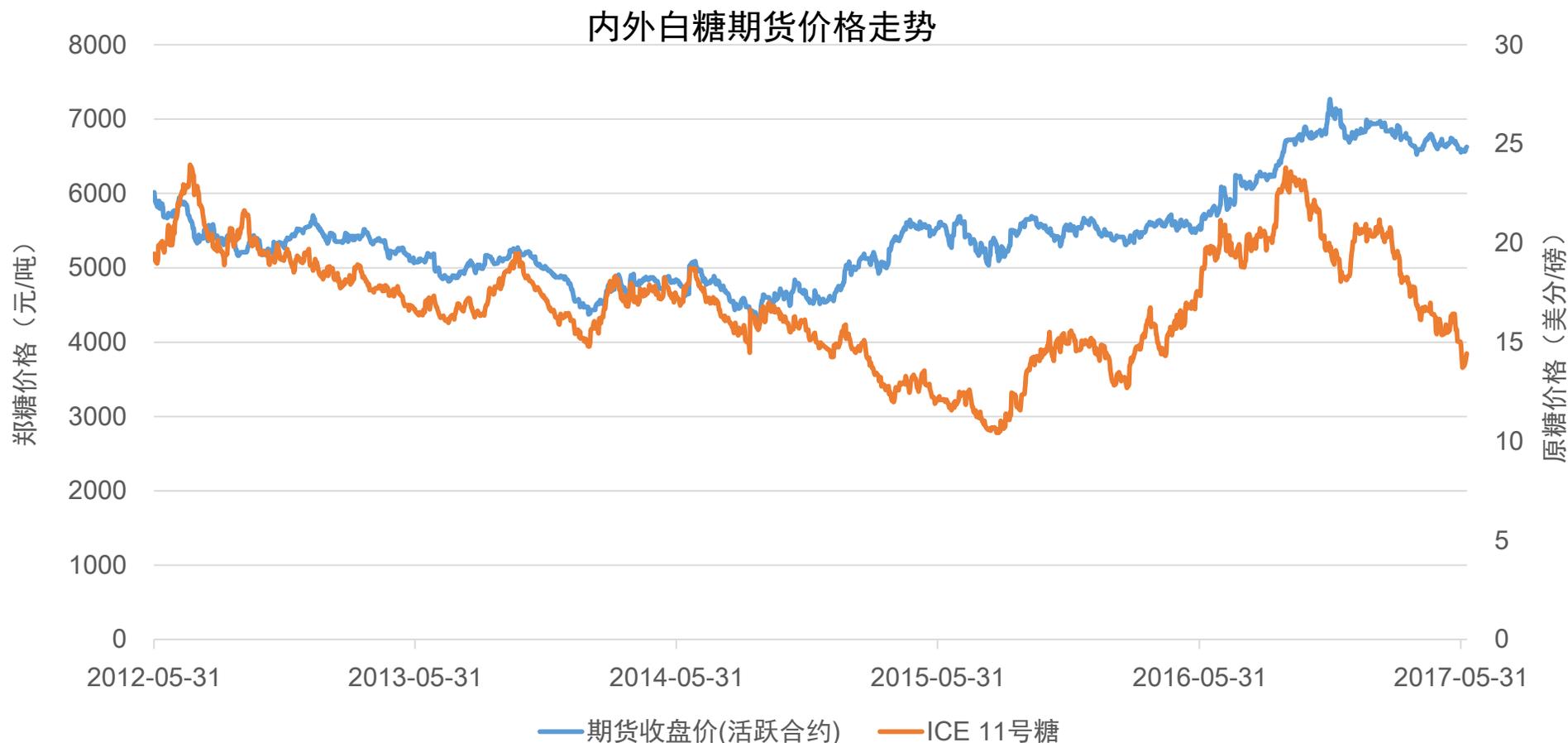
- 2017年4月份我国白糖进口量为19万吨，同比减少4万吨，或17.4%，环比减少11万吨，或36.7%。2016/17榨季中国累计进口糖154万吨，同比减少41.24万吨。

数据来源：广西糖网、东方期货研究院

白糖市场主要矛盾-基差情况



基差近期走强较多，主要是现货价格涨幅加大，挺价意愿强，郑糖价格有进一步上升空间。



- 近期一系列的利空消息使得原糖价格创13个月以来的新低，国内食糖进入纯销售季节，截止4月的产销数据向好，加之成本支撑，仍然以高位震荡为主。

□ 国际糖价走势

- ✓ 下跌会拖累国内期价

□ 政策性风险

- ✓ 原糖走私的打击力度

□ 国内销售数据

■ 棉花行情预测及套保策略：

- ✓ 2017Q3（7月-9月）：区间震荡，运行区间：15000-16000。
- ✓ 2017Q4（10月-12月）：区间震荡为主，谨慎看多，运行区间15500-16500。
（卖出）套保策略：8.31以前：16000附近空50%，15000附近空20%；
9.1-12.31：16000附近空30%，16500附近空50%；

■ 套保（基差）策略

□ 主要观点：

- ✓ 等待价差进一步扩大，建议观望。

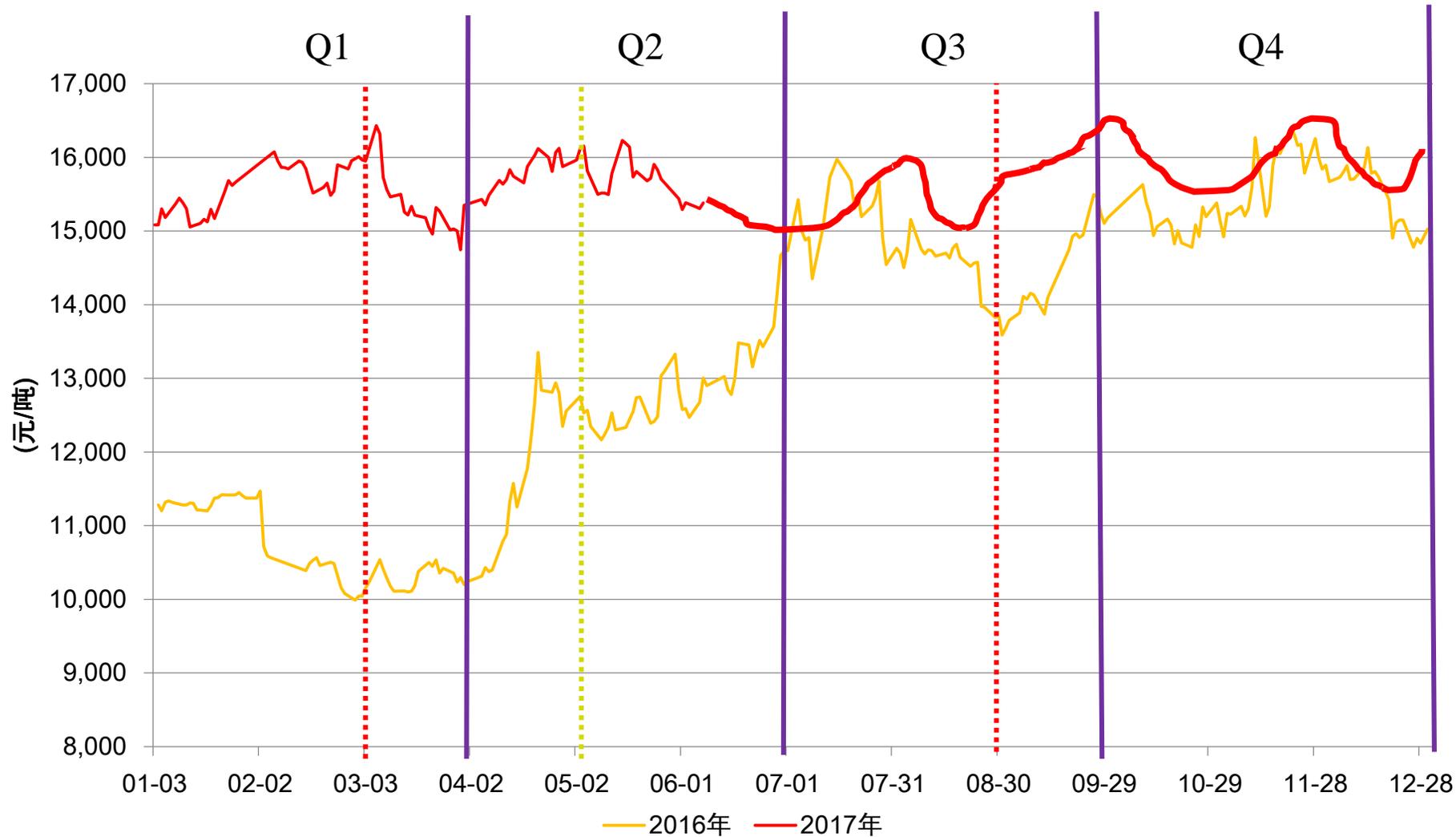
□ 主要依据：

- ✓ 棉花基差处于1倍标准差以下均线以上，属于正常位置。

□ 主要风险：

- ✓ 基差风险。

郑棉Q3、Q4行情走势预测



(卖出) 套保策略:
8.31以前: 16000附近空50%, 15000附近空20%;
9.1-12.31: 16000附近空30%, 16500附近空50%。

□ 国内棉花产量大增

- ✓ 种植面积远超预期

□ 美国出口销售数据

- ✓ 出口数据超出预期

□ 新疆等主要种植区的天气情况

- ✓ 出现极端天气

□ 主要观点：

- ✓ 基差到达2倍标准差上下限附近操作

□ 主要依据：

- ✓ 棉花基差处于两倍标准差附近方向运动为大概率事件。（统计套利）

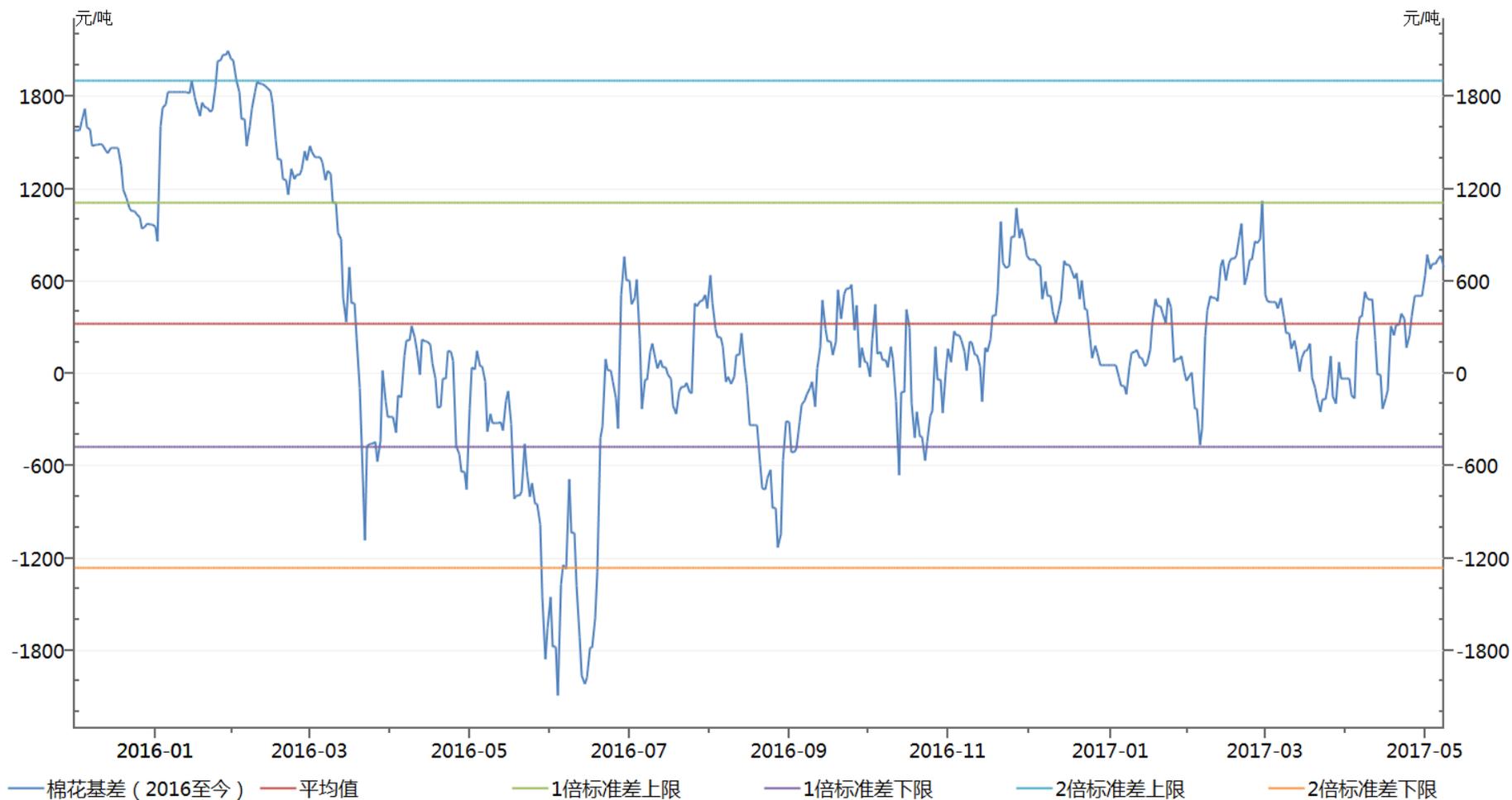
□ 主要风险：

- ✓ 基差风险。

国内棉花基差（活跃合约）



国内棉花基差（活跃合约）



□ 国内棉花产量大增

- ✓ 种植面积远超预期

□ 美国出口销售数据

- ✓ 出口数据超出预期

□ 新疆等主要种植区的天气情况

- ✓ 出现极端天气

谢谢!

研究员：周云

电 话：021-80232050

微 信：bamzyDHU

Q Q：601198699

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>

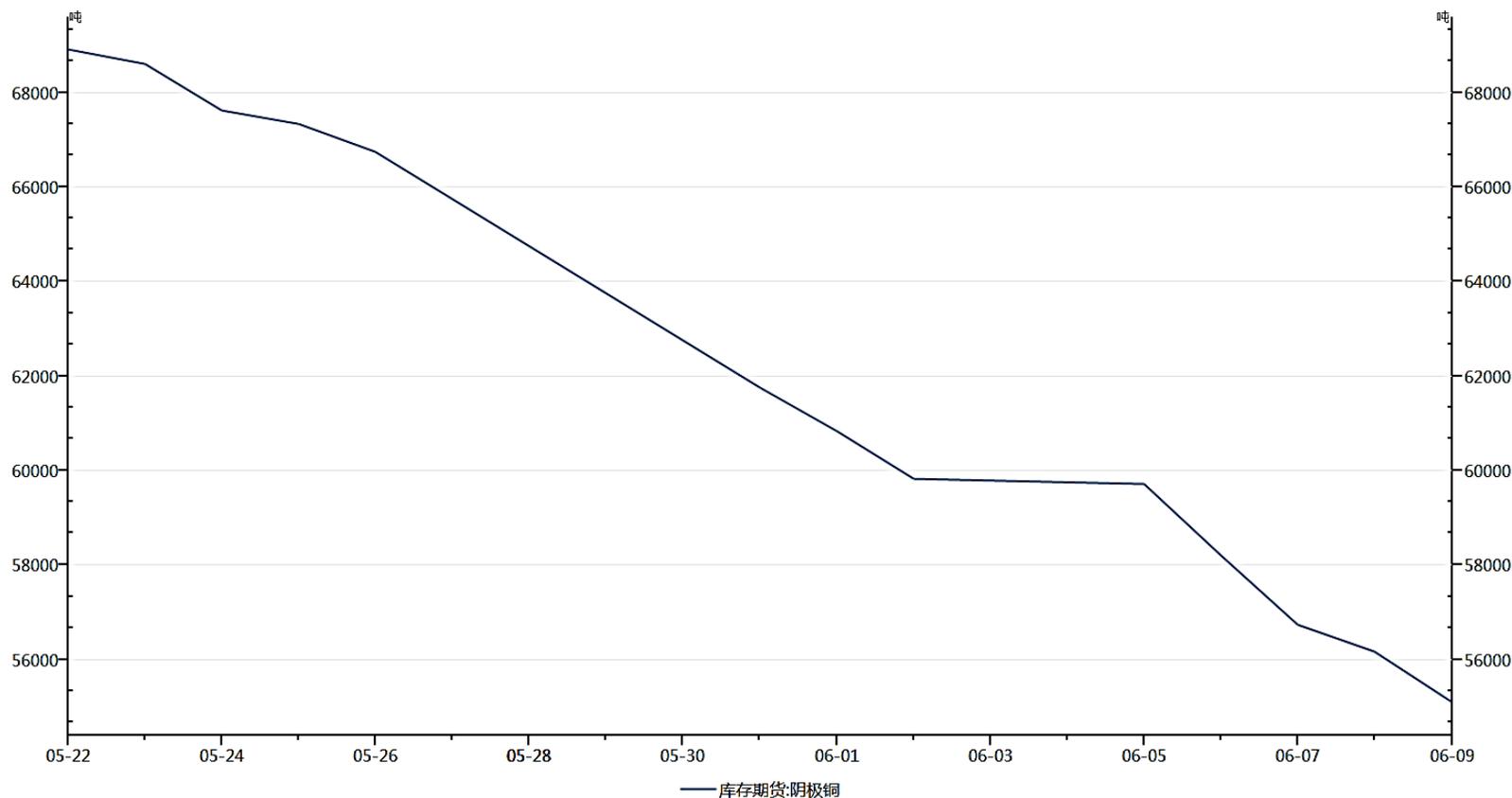
基本面变化至反弹 资金面套利仍施压

东方期货研究院



- 铜库存持续两周下降，铜价本周有望迎来反弹。
- 上周期货近月合约迎来交割，升水上行持稳。
- 铜报关利润下降趋势明显，或印证铜价反弹预期。
- 基本面变化至反弹，资金面套利仍施压。

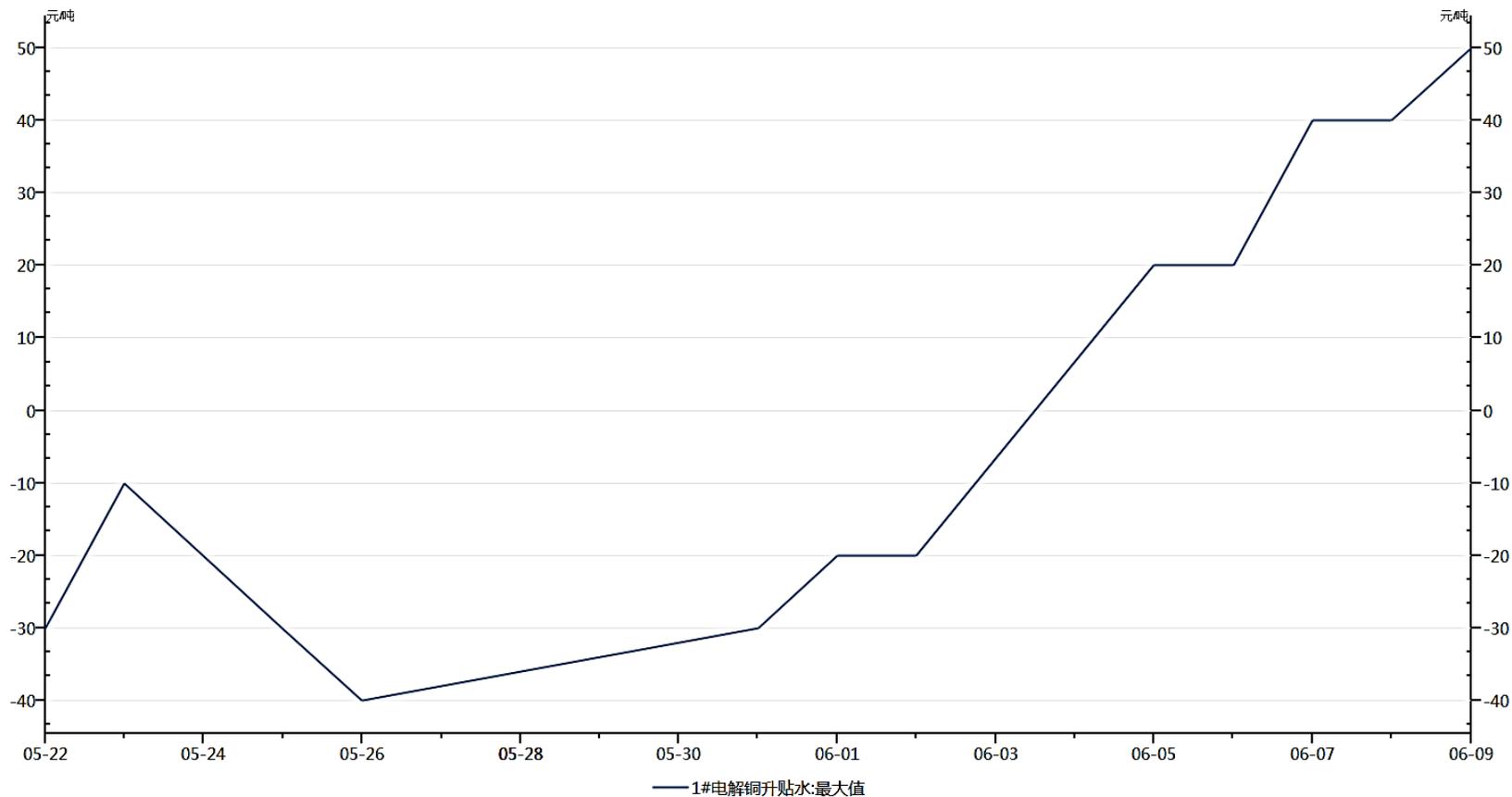
铜库存持续两周下降，铜价本周有望迎来反弹



数据来源: Wind资讯

截止上周五，上期所库存期货为5.51万吨，较上周同一时间减少0.47万吨，库存已持续两周下降，尽管周下降量并未达到统计阈值，库存下降趋势明显，预计本周将有望反弹。

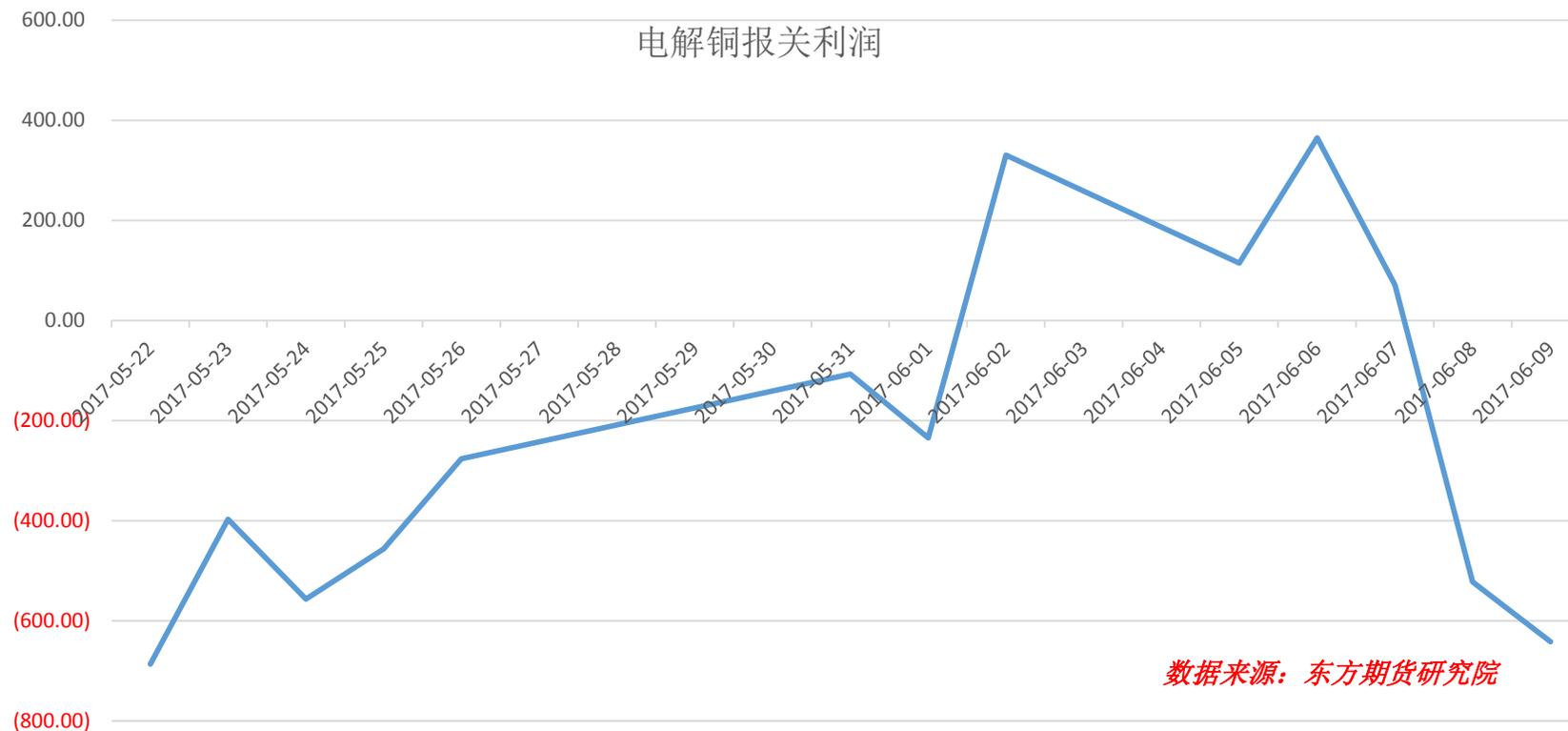
上周期货近月合约迎来交割，升水上行持稳



数据来源:Wind资讯

基差交易方面：截至上周五，贵溪铜现货报+50，较上周同一时间升70，本周临近交割，升水持续走强。基差持续两周走强，预计现货方面供给减少，铜价本周有望迎来反弹。

铜报关利润下降趋势明显，或印证铜价反弹预期



上周铜报关利润下降明显，本周或将延续这一行情，助推铜价。

尽管从库存、升贴水以及国内供给方面均表明铜价出现上涨，但预计非趋势性上涨行情，仍然是下跌中的回撤行情，考虑到此次反弹是资金面收紧之后的套利行为所致，因此，可短多并做好止损。

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何人不得复制或传播本报告的任何部分。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不承担任何因接收或收到此报告而产生的任何责任。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料来源和观点的客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司并不对任何因使用本报告而产生的损失或损害承担责任。上海东方期货经纪有限公司及其附属或关联公司不承担因使用本报告而产生的任何损失或损害。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232001
- 网址：<http://www.sheast.cn>