

农产品期权周报

吴阿龙（投资咨询资格：Z0015899）
联系方式：020-88818028



广发期货APP



微信公众号

	标的收盘价	30HV	VIX	持仓量PCR	参考运行范围	主要观点	本周策略	上周策略
豆粕期权	3891 (+1.30%)	16.54% (-1.42%)	18.08 (-3.25)	2.02 (+0.14)	M2305 【3700, 4100】	期价有支撑 波动率中性	持有备兑看涨期权组合（卖出虚值2-4档期权）	持有备兑看涨期权组合（卖出虚值2-4档期权）
玉米期权	2837 (-0.77%)	8.22% (+0.89%)	10.68 (-0.46)	1.26 (-0.02)	C2303 【2760, 2940】	期价上行有限 波动率中性	持有卖出看涨期权（参考行权价格2920及以上）	卖出看涨期权（参考行权价格2920及以上）
白糖期权	5929 (+3.55%)	12.03% (+2.00%)	11.51 (+0.67)	0.65 (+0.03)	SR305 【5700, 6000】	期价高位 波动率中性	如有期货多单可卖出看涨期权对冲（参考行权价格6000及以上）	观望
棉花期权	15045 (+1.31%)	11.21% (+0.49%)	19.77 (-1.65)	0.64 (-0.05)	CF305 【14000, 16000】	期价偏多 波动率中性	持有前期保护性看跌期权组合	如有期货多单可买入看跌期权对冲（参考行权价格14200及以下）
棕榈油期权	7790 (-1.24%)	20.86% (-4.35%)	27.68 (-2.62)	0.63 (+0.09)	P2305 【7000, 8500】	期价震荡 波动率中性	前期卖出看涨期权逐步止盈	前期卖出看涨期权逐步止盈

注：

30HV:30天历史波动率(%)

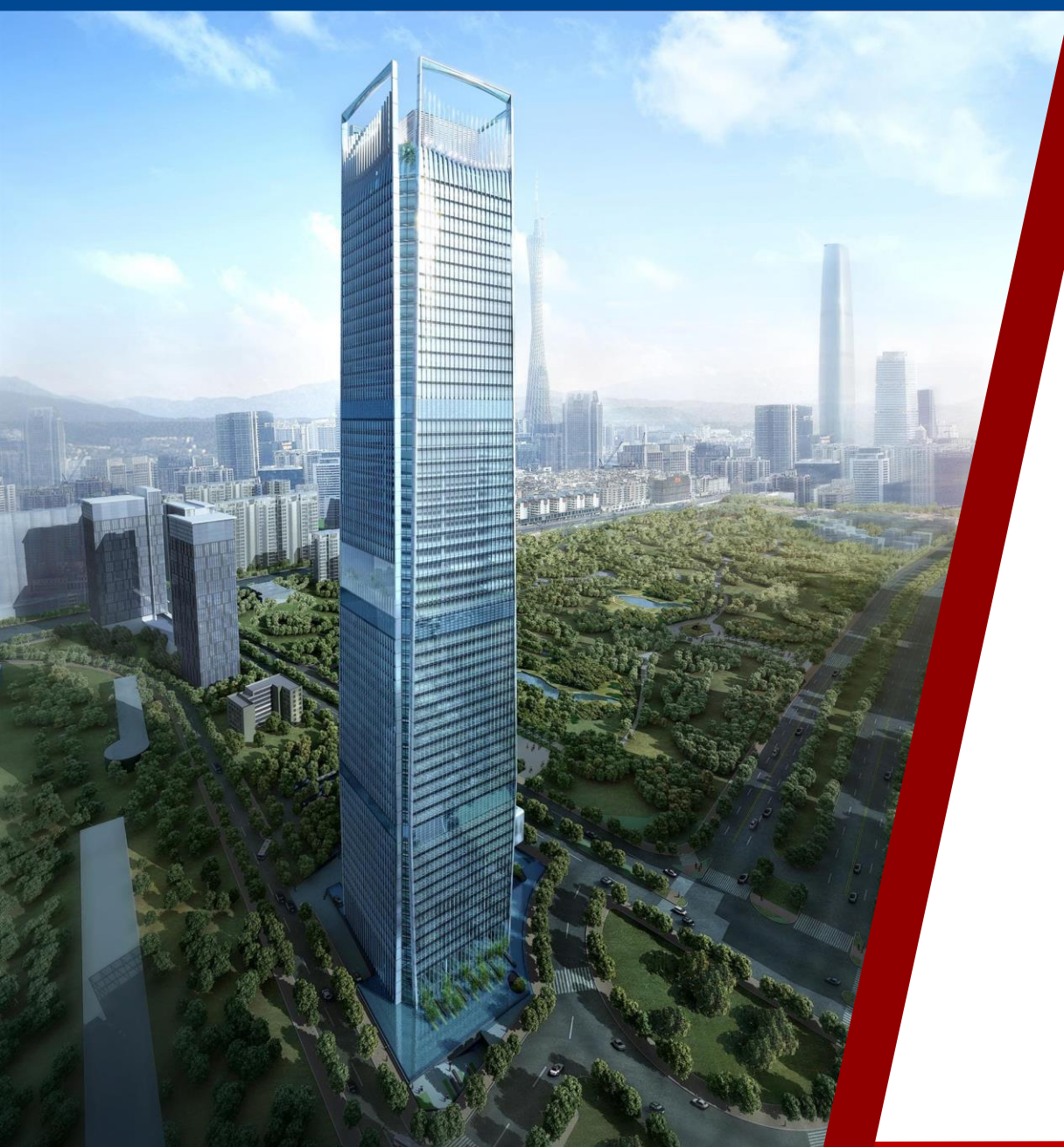
波动率指数（VIX），由期权市场价格计算得出，反映市场对未来短期波动率的预期；

持仓量PCR（Put-Call-Ratio），看跌期权持仓量和看涨期权持仓量的比值；

波动率价差（VIX-HV），波动率指数和1个月历史波动率的差值；

本报告数据统计截止时间至2023年2月3日 15:00，数据来源：Wind。

风险提示：单腿卖出期权的投资策略潜在风险较大，当市场行情不利时，投资者需及时对冲或止损。



目录

- 01 豆粕期权
- 02 玉米期权
- 03 白糖期权
- 04 棉花期权
- 05 棕榈油期权

1

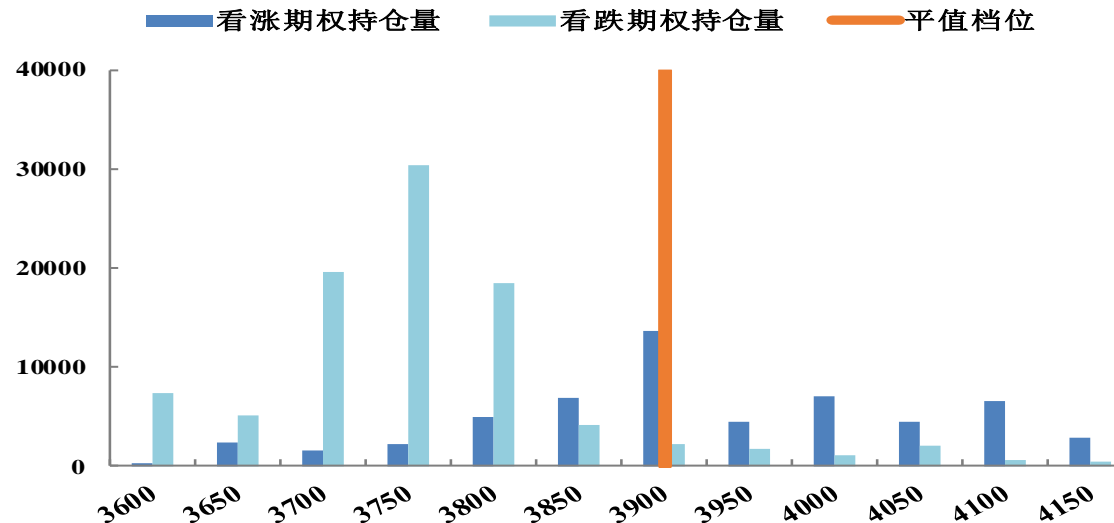


豆粕期权

T型报价

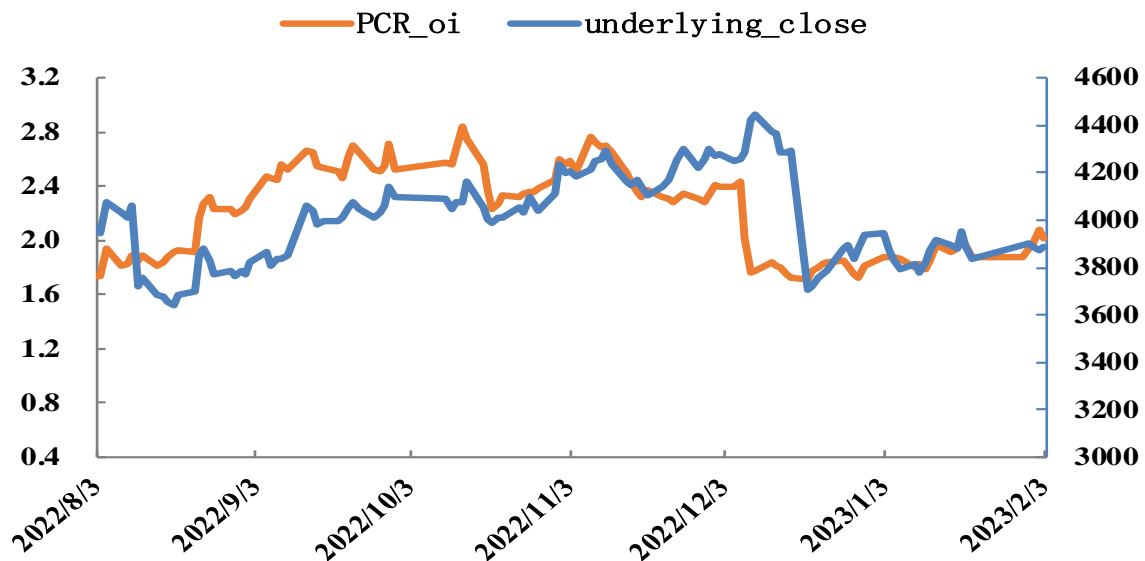
看涨期权		M2305.DCE		看跌期权						
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	IV	行权价	IV	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量
83	9	-3.39%	996		2850	30.24%	1	100.00%	642	6349
0	0	-1.12%	970		2900	28.73%	1	100.00%	6	659
20	0	-1.18%	920		2950	28.66%	1.5	200.00%	12	553
58	0	-1.25%	870		3000	28.20%	2	300.00%	88	3045
20	0	-1.32%	820		3050	28.25%	3	500.00%	330	11976
21	0	-1.41%	770		3100	21.12%	0.5	0.00%	0	2388
5	0	-1.50%	720		3150	25.03%	3	500.00%	640	4905
1764	0	-1.62%	670		3200	23.45%	3	500.00%	462	11336
218	0	-1.74%	620.5		3250	22.94%	4	300.00%	356	3326
110	0	-1.89%	571.5		3300	21.32%	4	100.00%	1669	10232
306	0	-2.06%	523		3350	20.53%	5	25.00%	452	2251
331	0	-2.16%	475.5		3400	20.18%	7	16.67%	1907	11758
234	0	-2.39%	429		3450	19.50%	9	-5.26%	526	3096
359	12	-6.59%	368.5		3500	18.79%	11.5	-17.86%	5068	9071
234	3	-6.70%	327		3550	18.51%	16	-21.95%	1675	12688
241	9	-2.10%	302.5		3600	18.11%	21.5	-24.56%	3943	7365
2428	28	-6.31%	252.5		3650	18.04%	30	-23.08%	1259	5174
1646	300	-0.86%	231	14.97%	3700	17.99%	41	-21.90%	6088	19688
2257	484	-2.01%	195	15.33%	3750	17.98%	55	-19.71%	5567	30449
4946	682	-2.38%	164	15.87%	3800	18.30%	74	-15.43%	2870	18492
6886	2094	12.10%	157.5	19.56%	3850	18.38%	95	-13.24%	1912	4241
13592	4830	-3.02%	112.5	16.67%	3900	18.88%	122	-9.63%	1566	2194
4483	2364	-1.59%	93	17.17%	3950	19.35%	152	-7.03%	402	1825
7044	2912	-1.97%	74.5	17.32%	4000	19.43%	182.5	-6.41%	477	1139
4432	1025	2.48%	62	17.96%	4050	19.63%	216.5	-5.66%	238	2081
6664	3781	3.16%	49	18.09%	4100	24.49%	280.5	5.45%	167	693
2843	1911	8.11%	40	18.55%	4150	25.48%	322	5.40%	5	560
5512	2796	14.04%	32.5	18.96%	4200	24.97%	356.5	2.89%	1	537
2394	3188	27.91%	27.5	19.64%	4250	27.74%	410	5.26%	5	257
8249	5678	34.38%	21.5	19.78%	4300		443.5	2.07%	0	397
1449	956	52.17%	17.5	20.17%	4350		489.5	1.98%	0	0
5203	2860	76.47%	15	20.81%	4400		537	1.90%	0	1
6839	2135	83.33%	11	20.65%	4450		584.5	1.74%	0	0

期权持仓量分布

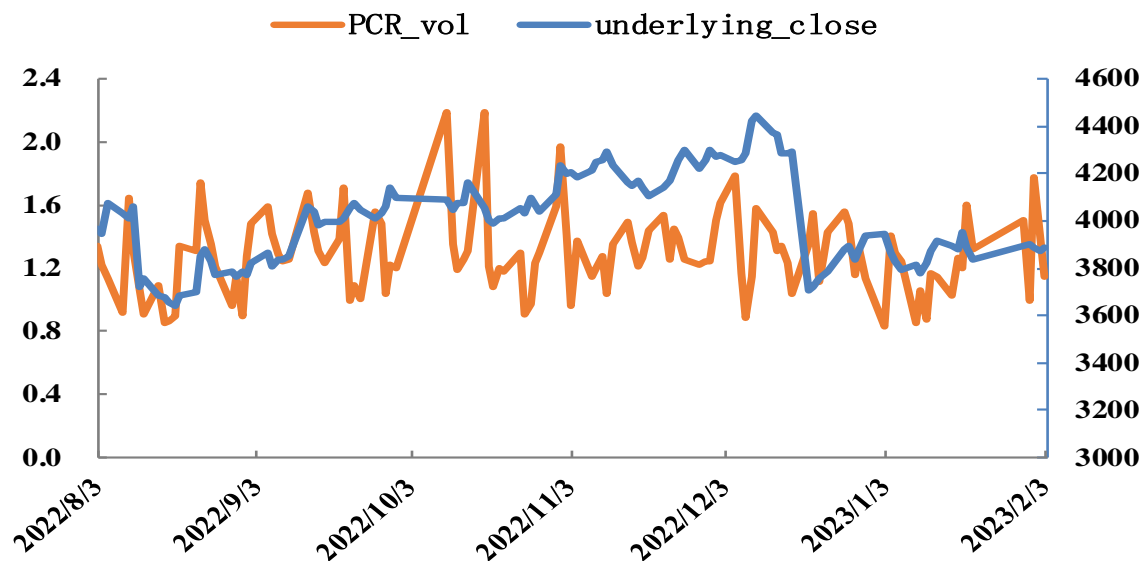


截至2023/2/3, 豆粕期货2305合约收于3891元/吨, 较上周(3841元/吨)上涨1.30%; 从T型报价来看, 行权价3900看涨期权成交活跃, 行权价3900看涨期权持仓集中度较高, 行权价3700看跌期权成交活跃, 行权价3750看跌期权持仓集中度较高, 标的价格在**3700-4100**运行为主。

期价与持仓量PCR

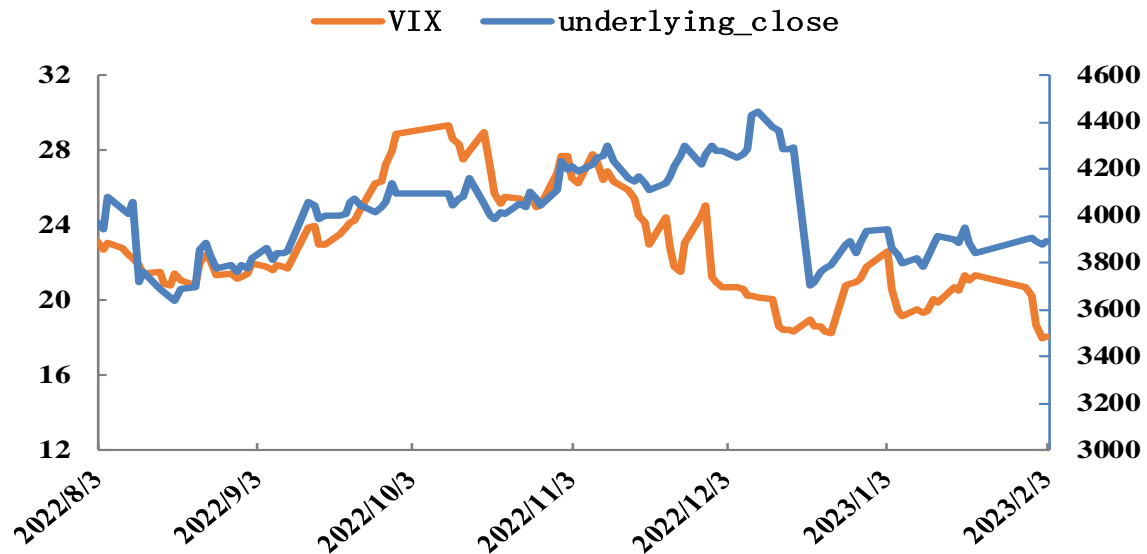


期价与成交量PCR

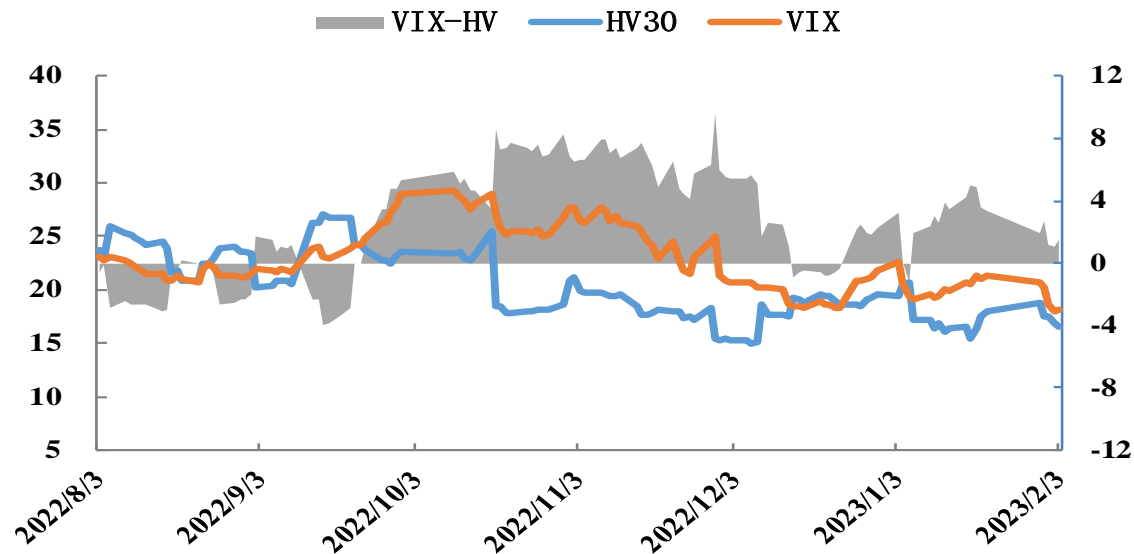


- 近期持仓量PCR震荡运行，豆粕期价震荡，关注后续看跌期权持仓量变化。
- 从期权成交量来看，近期看跌期权成交占比在中性水平。

波动率指数与期价

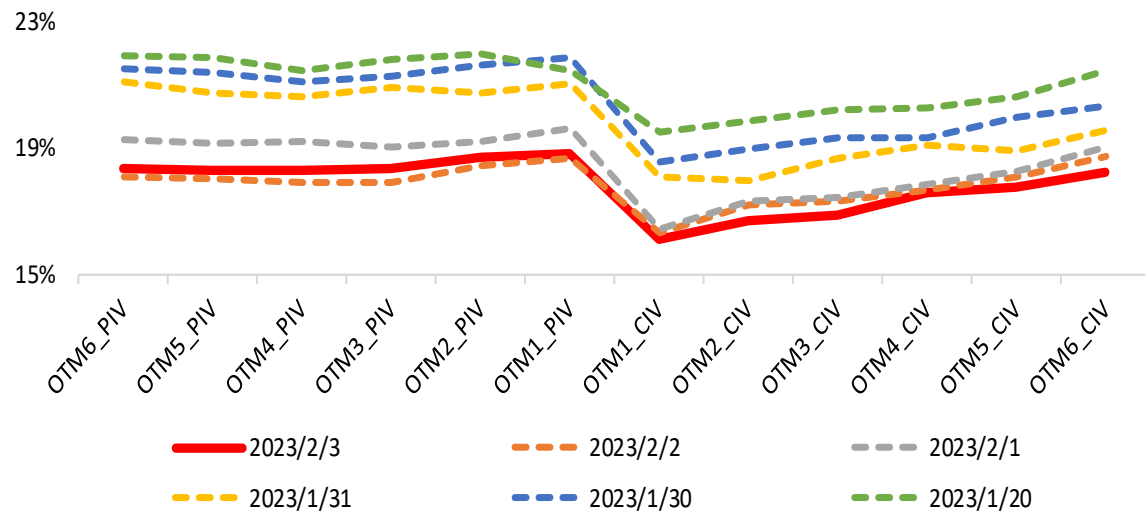


历史波动率与波动率指数



- ❑ 豆粕波动率指数走落，目前处于中性偏低水平，关注后市波动率变化。
- ❑ 实际波动率下降，波动率价差有所收紧。

主力期权波动率微笑



□ 主力期权整体隐波水平有所下降，波动率微笑轻度左偏，关注市场情绪变化。

2

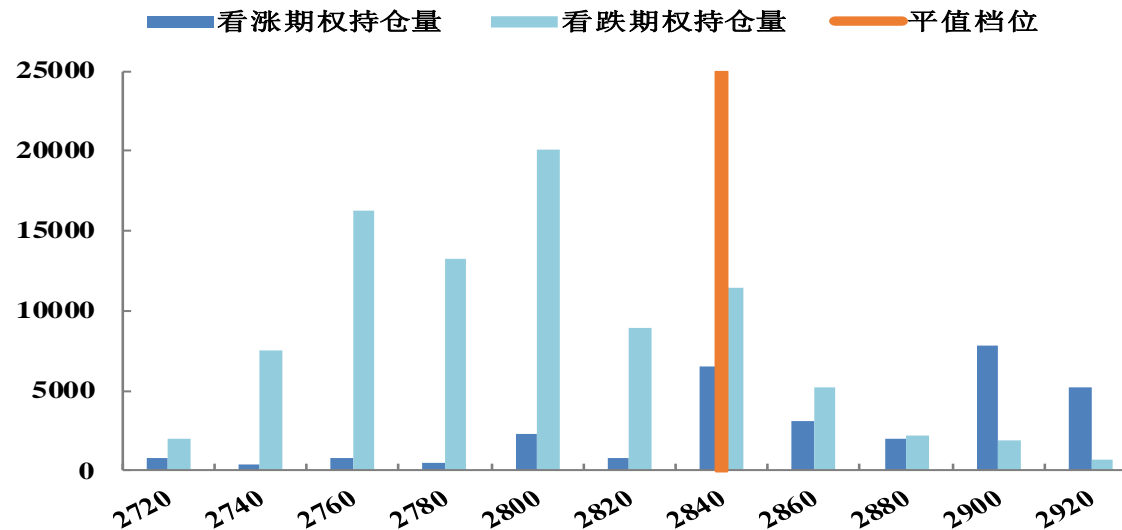


玉米期权

T型报价

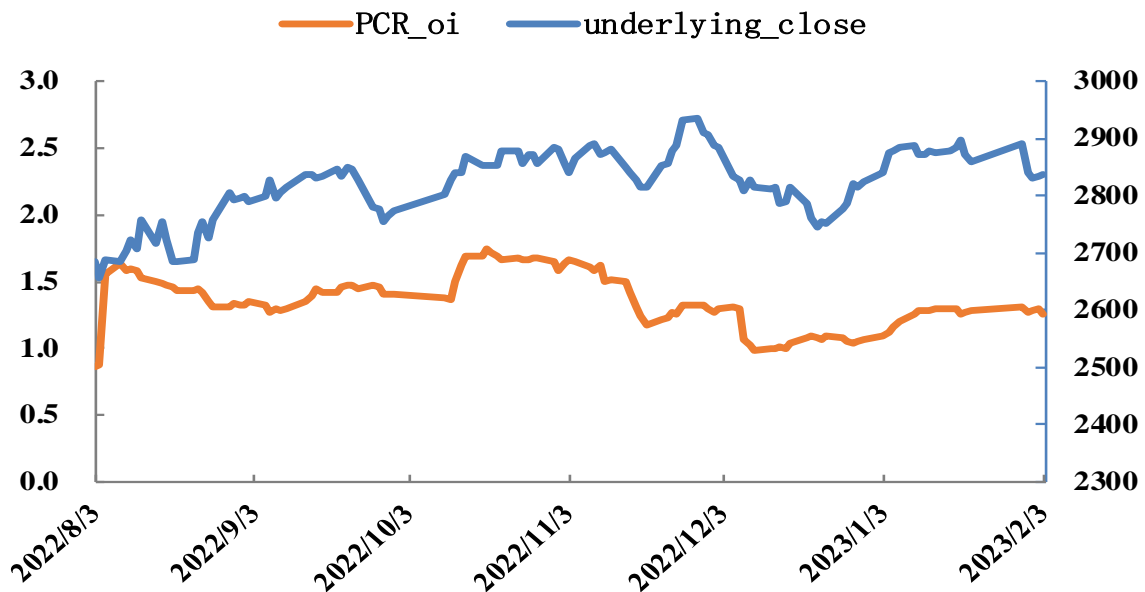
看涨期权		C2305.DCE			看跌期权					
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	IV	行权价	IV	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量
5	0	-0.41%	483		2360		1	100.00%	42	386
0	0	-0.43%	463		2380		0.5	0.00%	0	248
0	0	-0.45%	443		2400		1	100.00%	7	345
0	0	-0.47%	423		2420		0.5	0.00%	2	269
0	0	-0.49%	403		2440		0.5	0.00%	1	215
0	0	-0.52%	383		2460		1.5	200.00%	8	279
0	0	-0.55%	363		2480		0.5	0.00%	0	258
0	0	-0.58%	343		2500		0.5	0.00%	0	867
0	0	-0.62%	323		2520		0.5	0.00%	0	433
0	0	-0.66%	303		2540		0.5	0.00%	0	405
0	0	-0.70%	283		2560		0.5	0.00%	0	399
0	0	-0.75%	263.5		2580	13.09%	2	300.00%	646	1127
0	0	-0.81%	244		2600	13.23%	3	200.00%	528	5630
1	0	-0.88%	224.5		2620	12.76%	3.5	75.00%	491	1351
3	0	-0.72%	206		2640	12.21%	4	33.33%	821	904
32	0	-0.79%	187.5		2660	11.89%	5	11.11%	1167	1583
81	0	-0.88%	169.5		2680	11.70%	6.5	0.00%	863	1317
555	0	-0.98%	152		2700	11.55%	8.5	0.00%	2801	6456
762	0	-1.10%	135		2720	11.39%	11	-8.33%	1144	1990
439	2	-4.56%	115		2740	11.20%	14	-12.50%	648	7516
804	14	-2.37%	103	7.73%	2760	10.96%	17.5	-16.67%	1648	16300
519	26	-5.46%	86.5	7.68%	2780	10.90%	22.5	-15.09%	1199	13273
2300	341	-4.46%	75	8.57%	2800	10.95%	29	-13.43%	1318	20062
756	378	-6.02%	62.5	8.75%	2820	11.08%	37	-11.90%	478	8909
6502	1183	-4.46%	53.5	9.33%	2840	11.37%	47	-7.84%	919	11479
3101	780	-9.68%	42	9.07%	2860	11.83%	59	-4.07%	356	5261
2020	586	-10.53%	34	9.24%	2880	12.26%	72	-1.37%	366	2204
7851	1192	-12.90%	27	9.35%	2900	11.74%	81.5	-5.23%	290	1896
5256	468	-14.00%	21.5	9.53%	2920	12.96%	100	0.50%	135	656
8984	1967	-12.82%	17	9.70%	2940	12.32%	111	-3.06%	70	540
8754	2101	-16.13%	13	9.76%	2960	13.40%	130	0.00%	46	490
4769	1234	-16.67%	10	9.88%	2980	14.27%	148.5	1.37%	0	396
9058	2555	-11.11%	8	10.14%	3000	14.93%	166.5	1.83%	113	170
3271	4301	0.00%	5	10.58%	3040		201.5	1.00%	0	153
5242	4257	20.00%	3	10.91%	3080		239	0.84%	0	20
3505	924	100.00%	2	11.45%	3120		278	0.72%	0	12
819	134	300.00%	2	12.78%	3160		317.5	0.63%	0	16
1016	0	0.00%	0.5		3200		357	0.56%	0	14
734	0	0.00%	0.5		3240		397	0.51%	0	14
375	0	0.00%	0.5		3280		437	0.46%	0	27
390	1	100.00%	1		3320		477	0.42%	0	36
329	64	0.00%	0.5		3360		517	0.39%	0	43
357	0	0.00%	0.5		3400		557	0.36%	0	40
176	20	100.00%	1		3320		445	-0.67%	10	25
243	0	0.00%	0.5		3360		481	-1.43%	0	15
437	5	0.00%	0.5		3400		521	-1.33%	0	30

期权持仓量分布

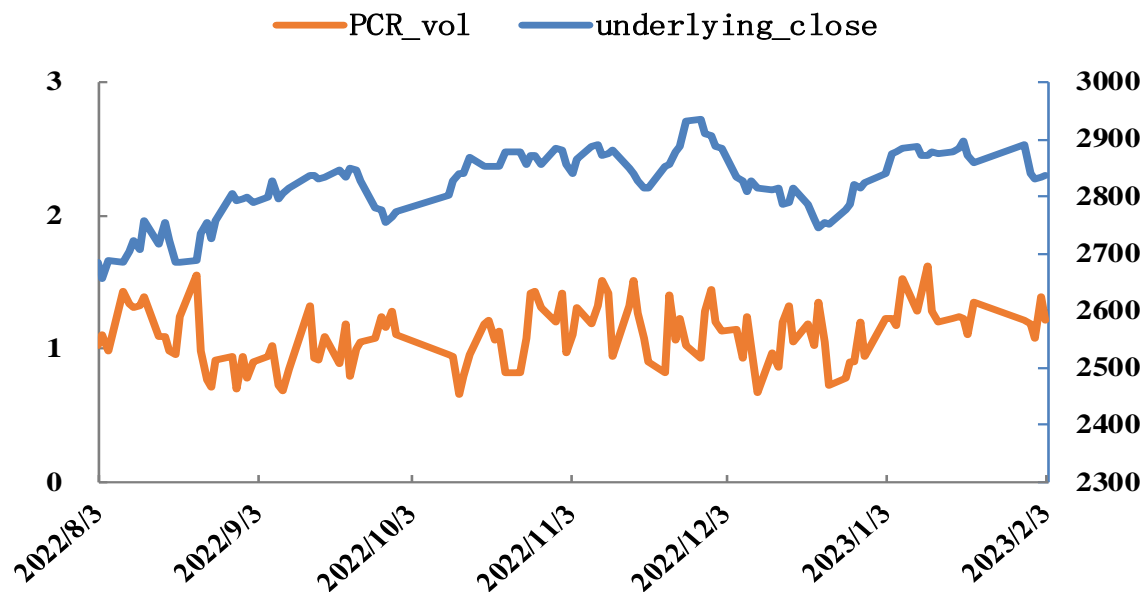


截至2023/2/3, 玉米期货2303合约收于2837元/吨, 较上周(2859元/吨)下跌0.77%; 从T型报价来看, 行权价3000看涨期权成交活跃, 行权价3000看涨期权持仓集中度较高, 行权价2700看跌期权成交活跃, 行权价2800看跌期权持仓集中度较高, 标的价格在**2760-2940**运行为主。

期价与持仓量PCR

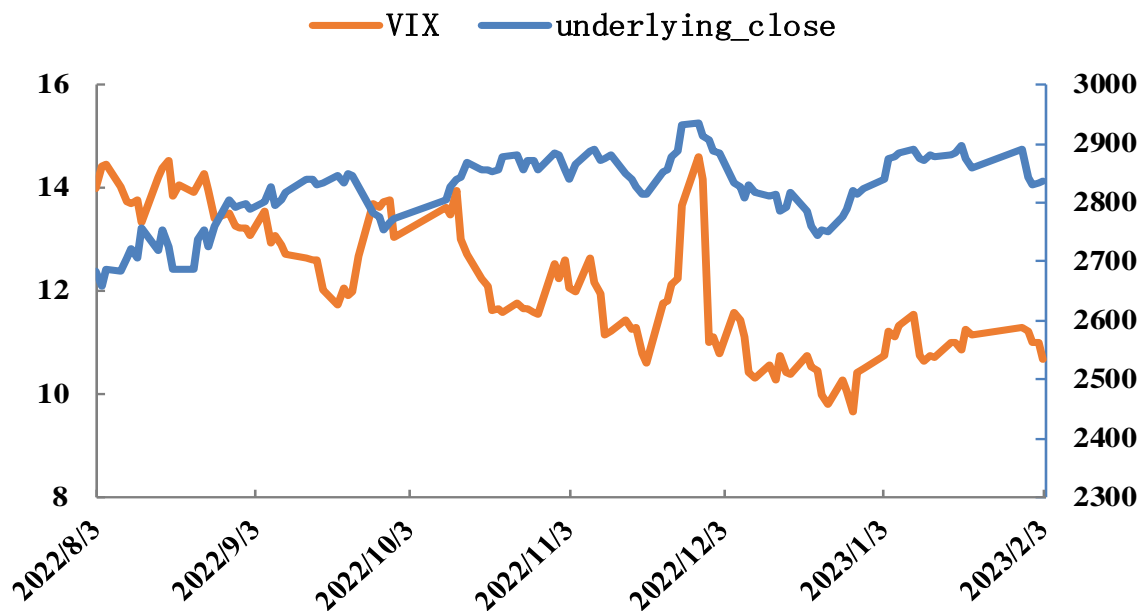


期价与成交量PCR

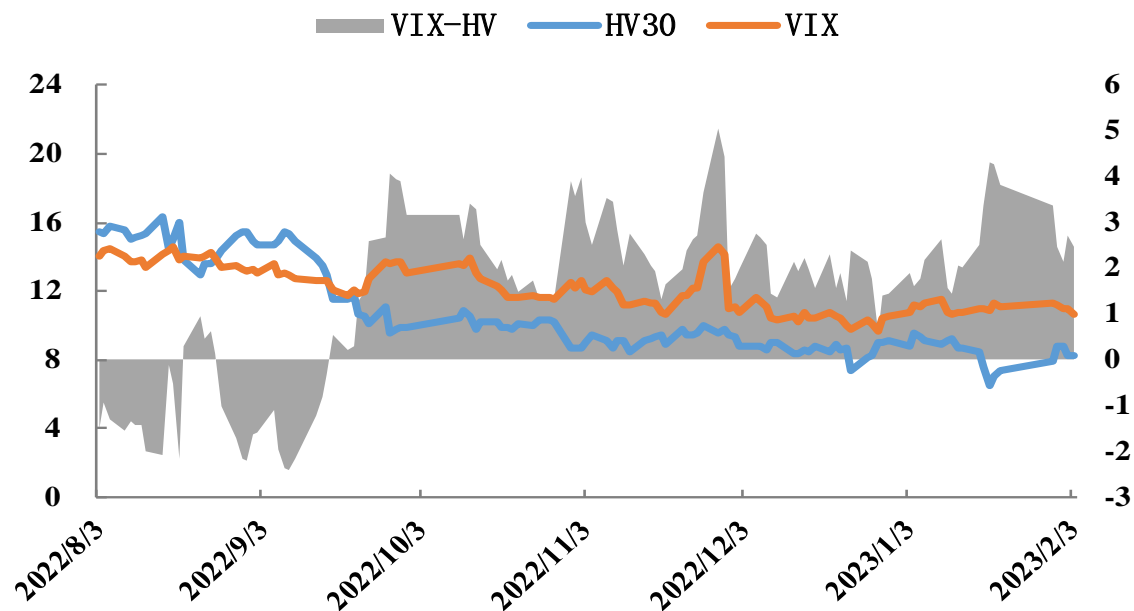


- 持仓量PCR上升，玉米期价震荡，关注后续看跌期权持仓量变化。
- 从期权成交量来看，近期看跌期权成交占比有所回落，目前在偏高水平。

波动率指数与期价

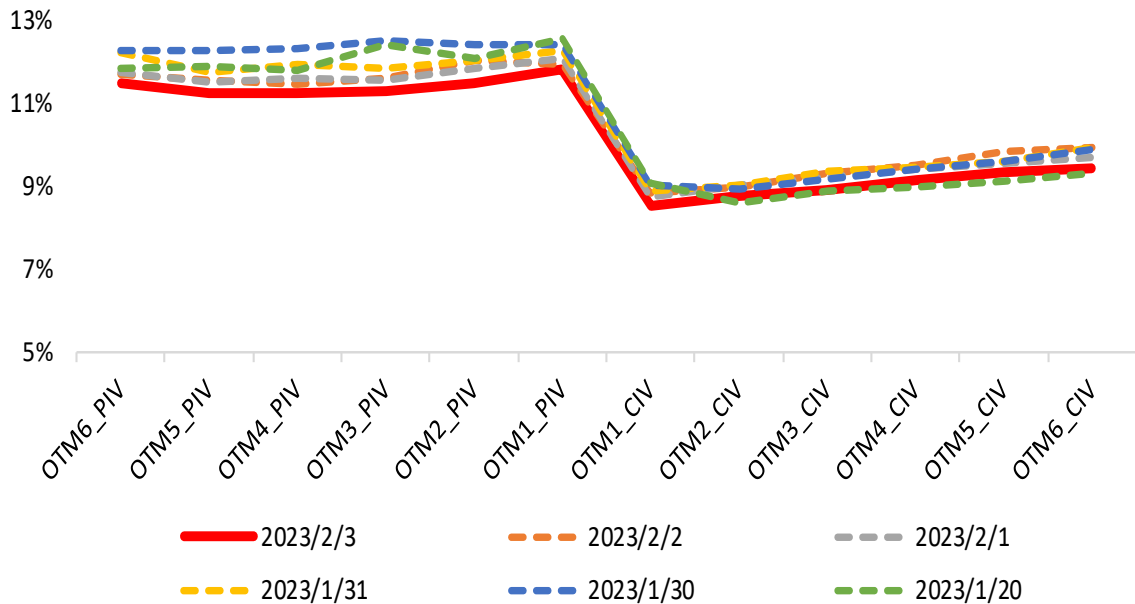


历史波动率与波动率指数



- 波动率指数回落，目前处于中性偏低水平。
- 实际波动率上升，波动率价差有所收紧，关注后市波动率变化。

主力期权波动率微笑



□ 主力期权整体隐波水平有所下降，波动率微笑左偏，关注市场情绪变化。

3

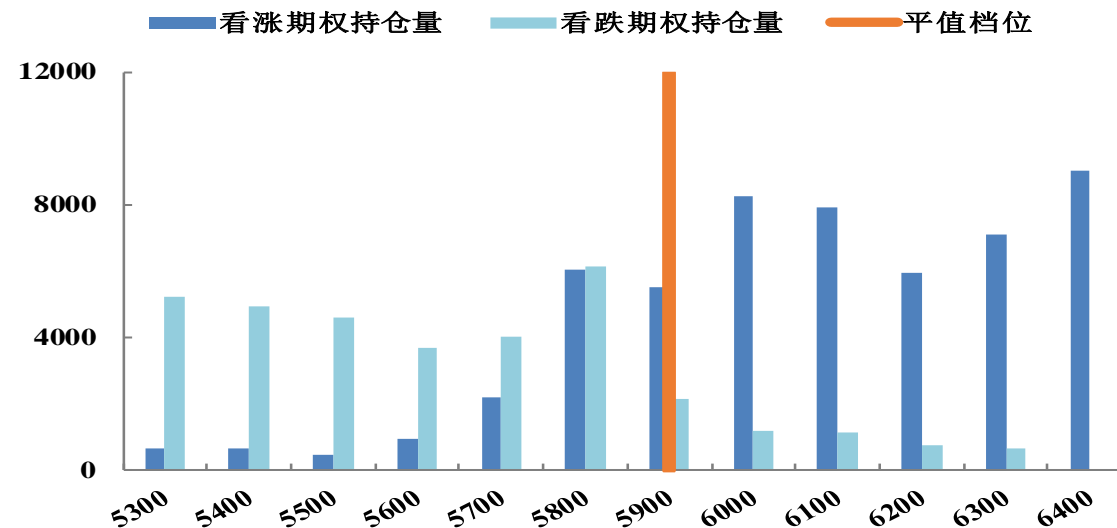


白糖期权

T型报价

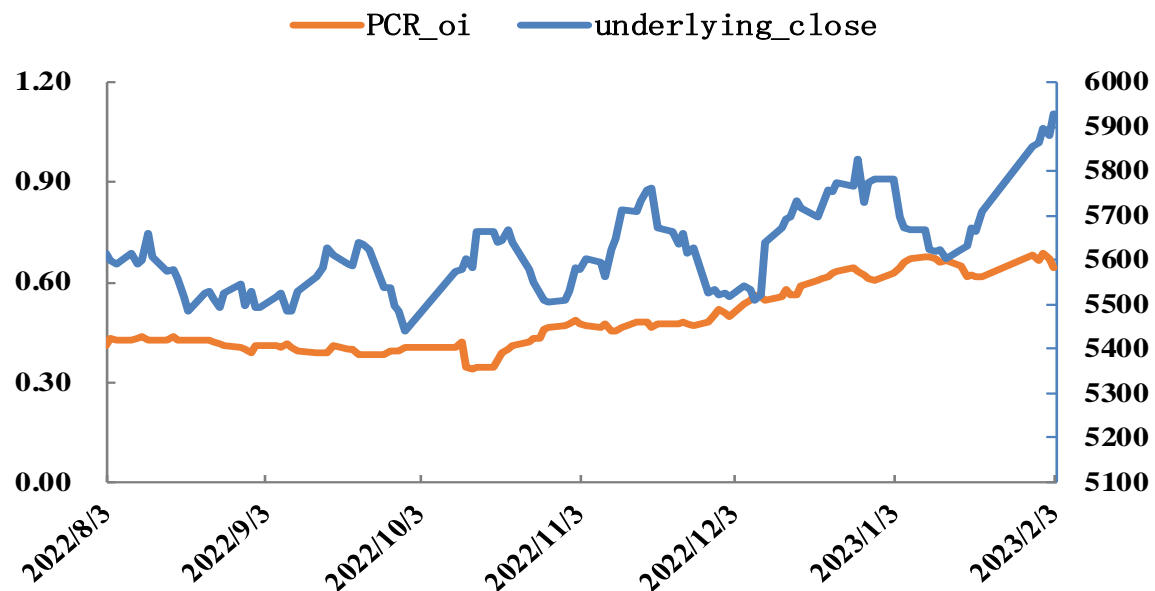
看涨期权		SR305.CZC		看跌期权						
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	IV	行权价	IV	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量
55	0	2.78%	925		5000	17.43%	1	100.00%	30	5215
568	0	3.13%	825		5100	15.65%	1	100.00%	989	2298
471	0	3.57%	725		5200	14.64%	1.5	50.00%	765	4027
689	0	4.08%	625.5		5300	13.82%	2.5	0.00%	3408	5231
690	20	4.97%	528		5400	12.87%	4	-11.11%	1091	4970
482	204	7.00%	435.5		5500	12.27%	7.5	-11.76%	2225	4616
943	293	9.03%	344		5600	11.84%	14.5	-12.12%	2634	3721
2226	493	8.89%	251	6.11%	5700	11.66%	28.5	-9.52%	3426	4035
6057	845	10.83%	174	8.12%	5800	11.52%	52	-9.57%	3186	6140
5542	2479	12.06%	111.5	8.73%	5900	11.62%	90	-9.55%	1903	2169
8259	4165	16.95%	69	9.41%	6000	12.10%	145.5	-8.20%	935	1223
7935	4453	20.90%	40.5	9.91%	6100	12.80%	215.5	-7.31%	424	1149
5942	6358	21.62%	22.5	10.29%	6200	12.73%	289	-8.98%	176	773
7120	6344	25.00%	12.5	10.75%	6300	14.74%	384	-6.11%	432	668
9045	5253	33.33%	8	11.57%	6400		479.5	-4.96%	0	59
17816	3951	85.71%	6.5	12.88%	6500		576.5	-4.24%	0	114

期权持仓量分布

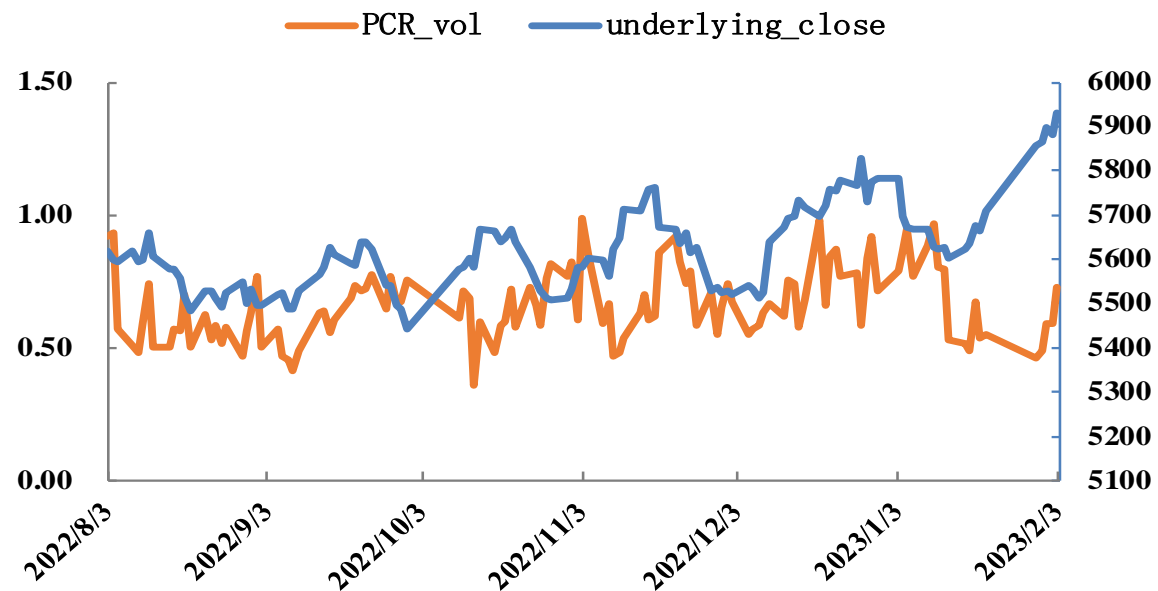


截至2023/2/3, 白糖期货2305合约收于5929元/吨, 较上周(5726元/吨)上涨3.55%; 从T型报价来看, 行权价6200看涨期权成交活跃, 行权价6500看涨期权持仓集中度较高, 行权价5700看跌期权成交活跃, 行权价5800看跌期权持仓集中度较高, 标的价格在**5700-6000**运行为主。

期价与持仓量PCR

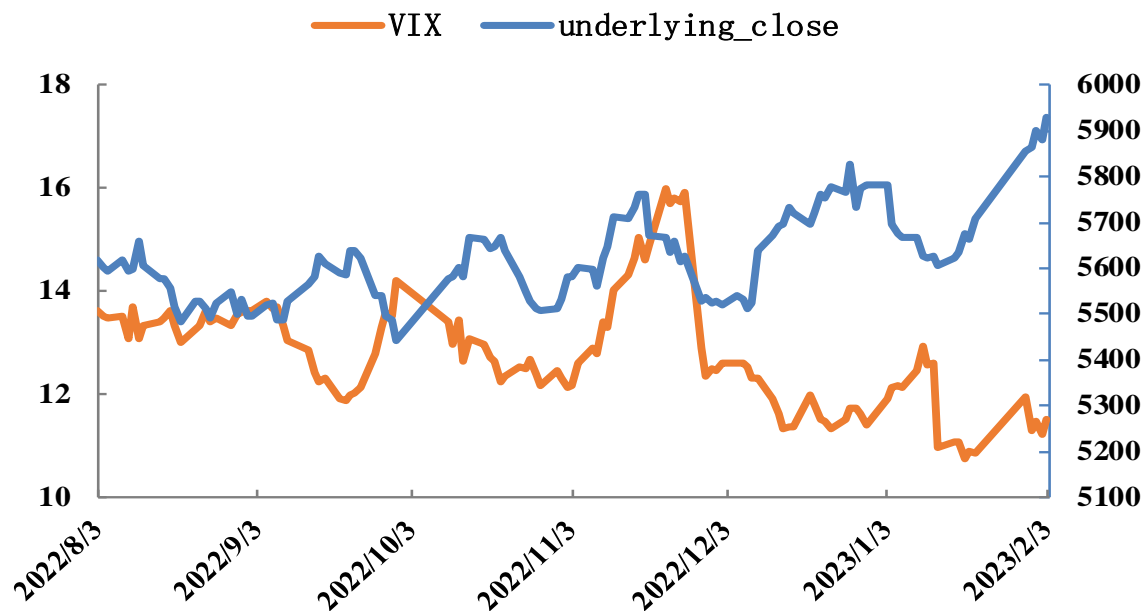


期价与成交量PCR

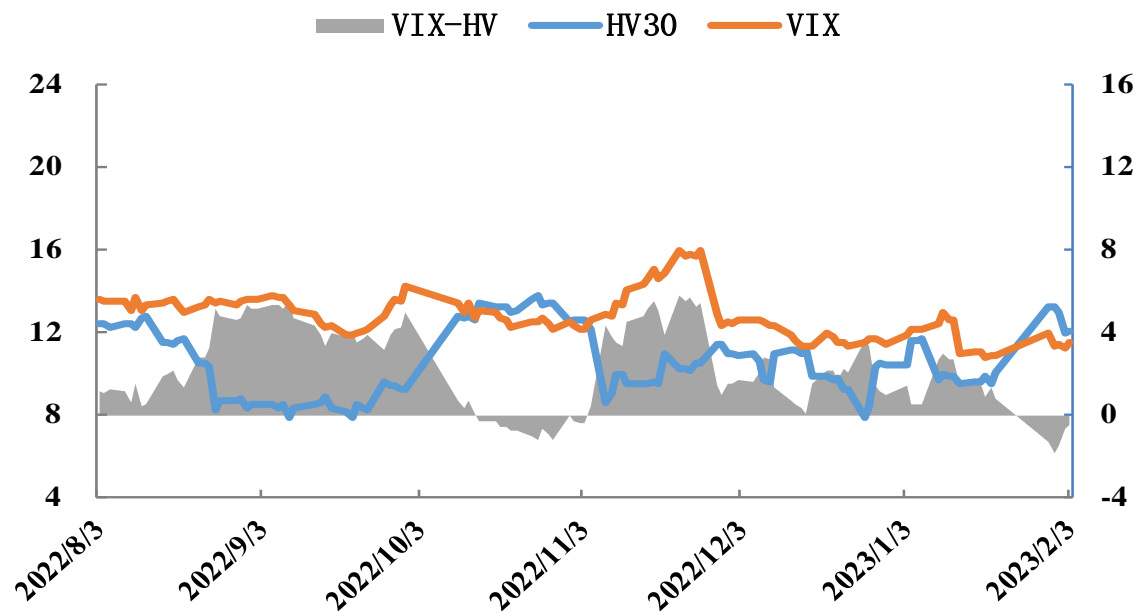


□ 持仓量PCR上升，白糖期价走强，近期看跌期权成交占比在偏低水平，关注市场情绪变化。

波动率指数与期价

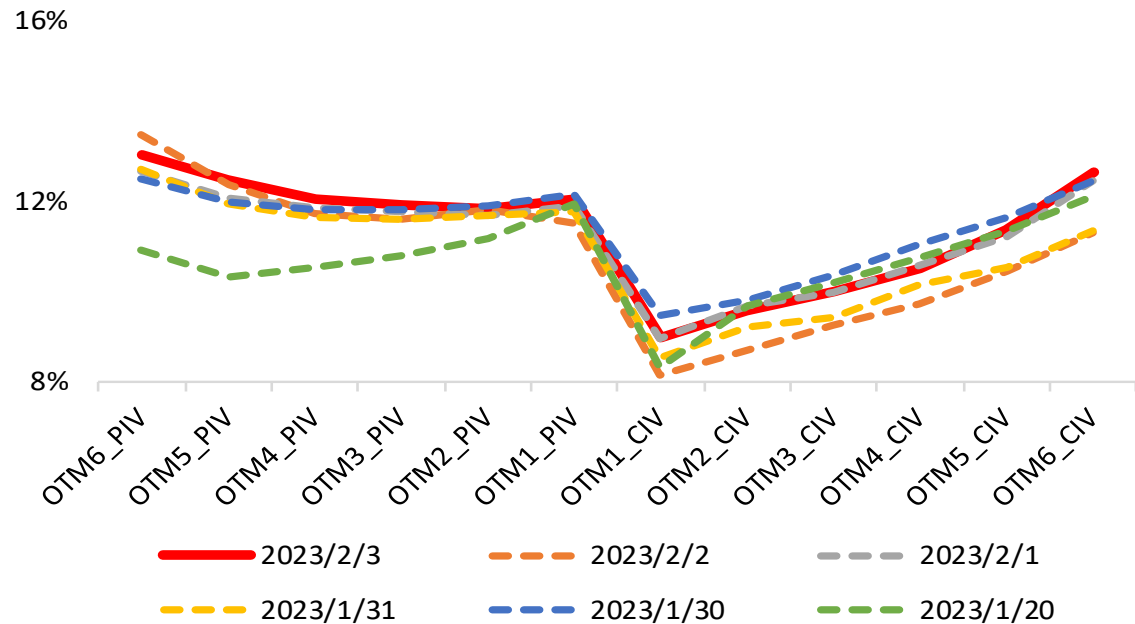


历史波动率与波动率指数



- 波动率指数弱势运行，目前处于中性偏低水平，关注后市波动率变化。
- 实际波动率上升，波动率价差有所收紧。

主力期权波动率微笑



□ 主力期权整体隐波水平有所上升，波动率微笑轻度左偏，关注市场情绪变化。

4

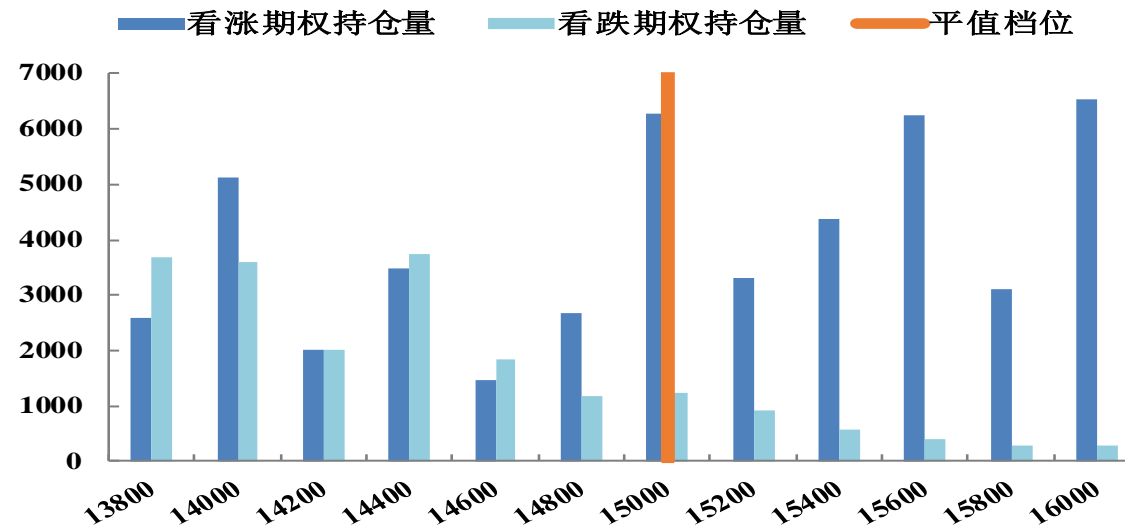


棉花期权

T型报价

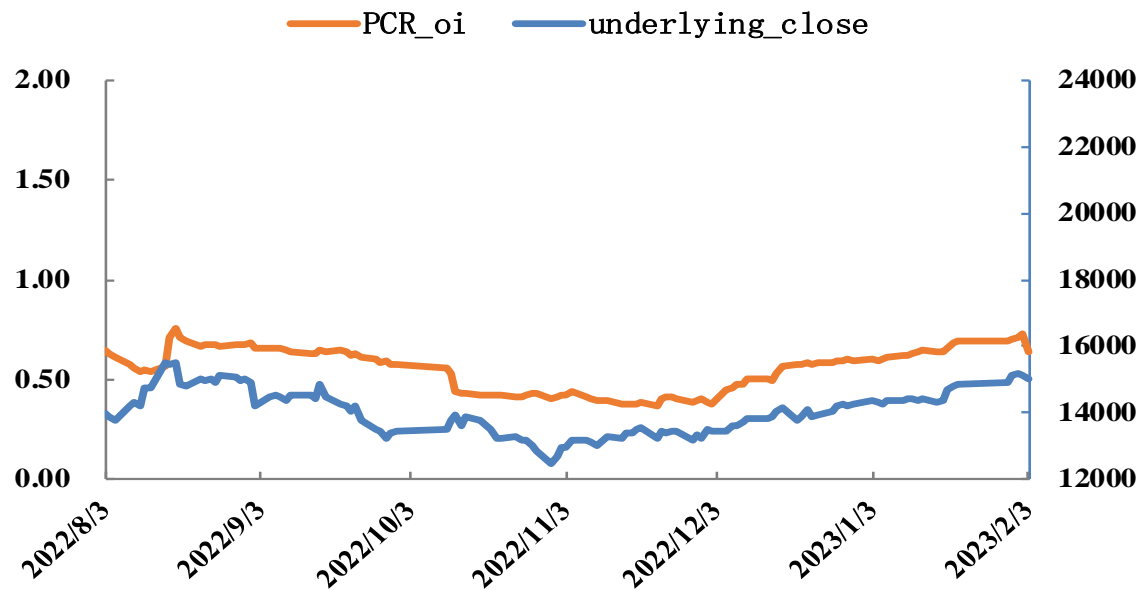
看涨期权		CF305.CZC				看跌期权				
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	IV	行权价	IV	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量
30	6	-5.70%	3725		11200	29.85%	4	0.00%	130	5072
10	0	-4.00%	3600		11400	29.05%	5	25.00%	58	1759
184	0	-4.23%	3400		11600	27.44%	5	0.00%	1	2169
70	0	-4.51%	3200		11800	26.47%	6	0.00%	52	1613
111	0	-4.76%	3001		12000	26.32%	9	28.57%	252	3187
168	0	-5.11%	2802		12200	24.67%	9	12.50%	179	1705
165	0	-5.48%	2603		12400	23.40%	10	0.00%	78	1761
257	0	-5.87%	2406		12600	22.39%	12	0.00%	290	1887
249	0	-6.36%	2209		12800	21.51%	15	0.00%	550	1974
348	0	-6.84%	2015		13000	20.87%	20	5.26%	1040	3862
1251	0	-7.47%	1822		13200	20.13%	26	4.00%	3180	2962
1979	0	-8.16%	1633		13400	19.92%	38	11.76%	3418	4439
1030	16	-13.88%	1371		13600	19.26%	50	6.38%	2728	5346
2602	478	-7.65%	1303	12.30%	13800	19.13%	72	9.09%	3516	3673
5110	2087	-8.24%	1136	14.57%	14000	19.24%	105	12.90%	3056	3599
2015	171	-8.35%	988	16.20%	14200	19.12%	144	9.09%	2669	2009
3495	798	-8.50%	850	17.13%	14400	19.29%	199	8.74%	2621	3727
1476	826	-10.57%	711	17.19%	14600	19.52%	268	8.06%	1468	1830
2674	1189	-11.24%	600	17.83%	14800	19.91%	354	7.93%	1687	1188
6264	3719	-12.96%	497	18.15%	15000	20.22%	452	7.11%	987	1234
3317	2133	-11.46%	425	19.14%	15200	20.82%	570	7.75%	740	928
4378	3329	-10.97%	357	19.76%	15400	21.75%	708	8.92%	268	572
6244	3486	-13.95%	290	19.95%	15600	21.57%	830	5.73%	270	413
3108	2107	-16.37%	235	20.19%	15800	22.12%	979	5.50%	181	294
6529	3874	-18.45%	190	20.47%	16000	22.43%	1131	4.82%	146	296
2782	1634	-18.97%	158	21.02%	16200	23.38%	1303	5.00%	14	44
1935	1688	-19.75%	130	21.45%	16400	23.80%	1470	4.48%	16	60
2053	1891	-21.48%	106	21.81%	16600		1657	4.94%	10	51
1853	1794	-23.01%	87	22.22%	16800		1930	9.85%	3	56
8572	2789	-22.34%	73	22.74%	17000		2016	4.08%	4	78
1962	991	-24.05%	60	23.12%	17200		2254	6.27%	0	64
1399	183	-25.76%	49	23.45%	17400		2444	5.89%	0	77
1917	115	-18.18%	45	24.39%	17600		2635	5.53%	0	66
1127	82	-27.66%	34	24.28%	17800		2827	5.17%	0	49
1987	432	-26.32%	28	24.61%	18000		2940	2.08%	2	56
1229	163	-24.24%	25	25.30%	18200		3216	4.62%	0	60
1720	198	-18.52%	22	25.89%	18400		3490	6.79%	4	70
19951	2254	-26.09%	17	25.89%	18600		3520	1.62%	37	75

期权持仓量分布

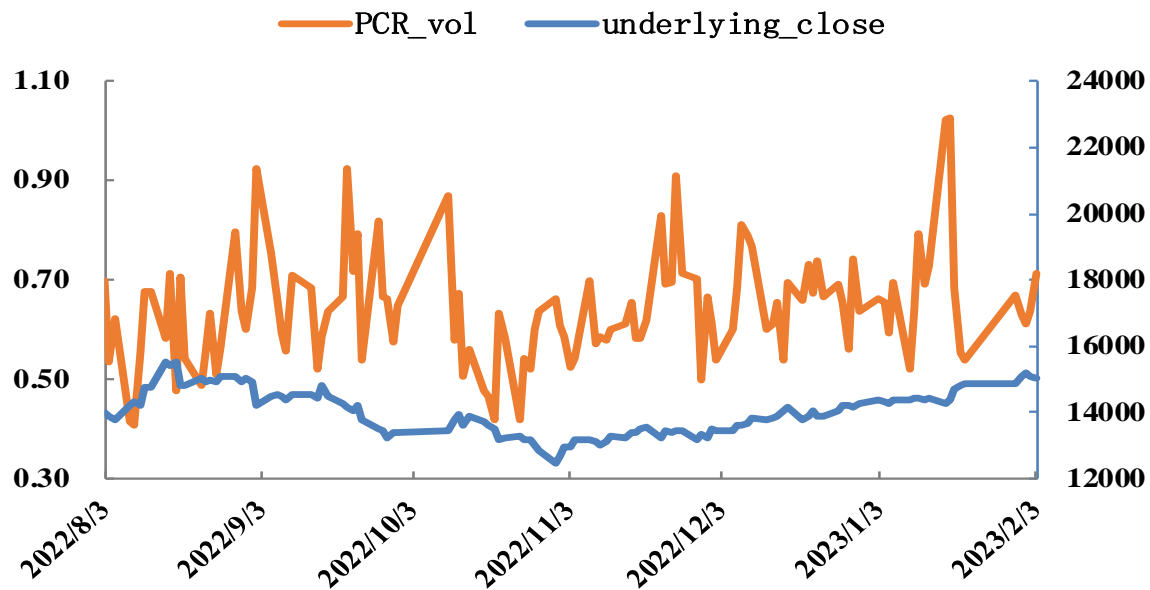


截至2023/2/3, 棉花期货2305合约收于15045元/吨, 较上周(14850元/吨)上涨1.31%; 从T型报价来看, 行权价15000看涨期权成交活跃, 行权价16000看涨期权持仓集中度较高, 行权价13800看跌期权成交活跃, 行权价13600看跌期权持仓集中度较高, 标的价格在**14000-16000**运行为主。

期价与持仓量PCR

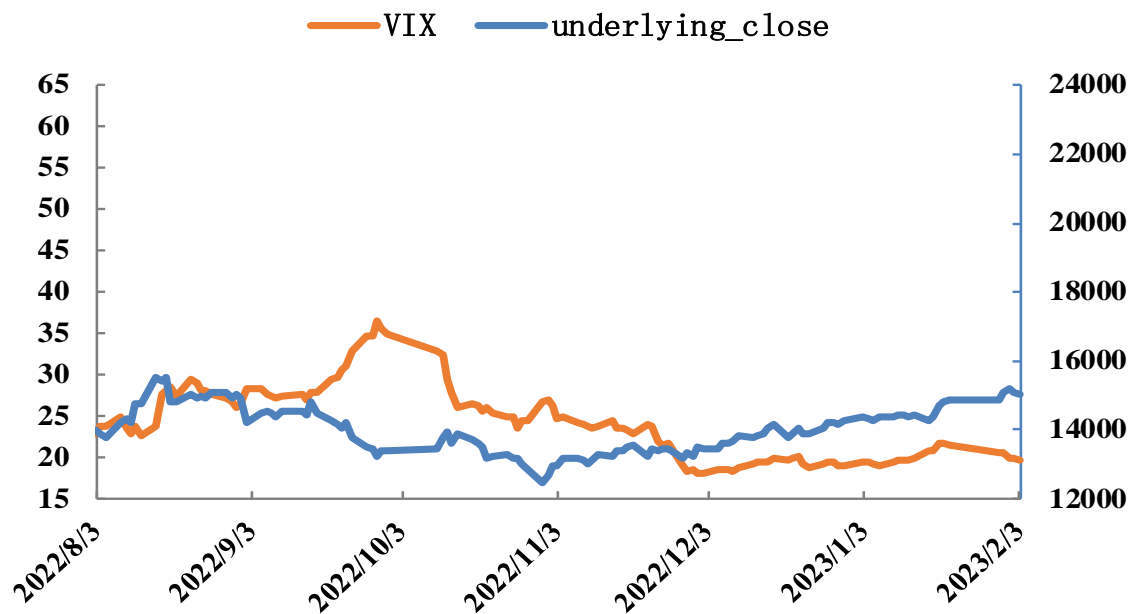


期价与成交量PCR

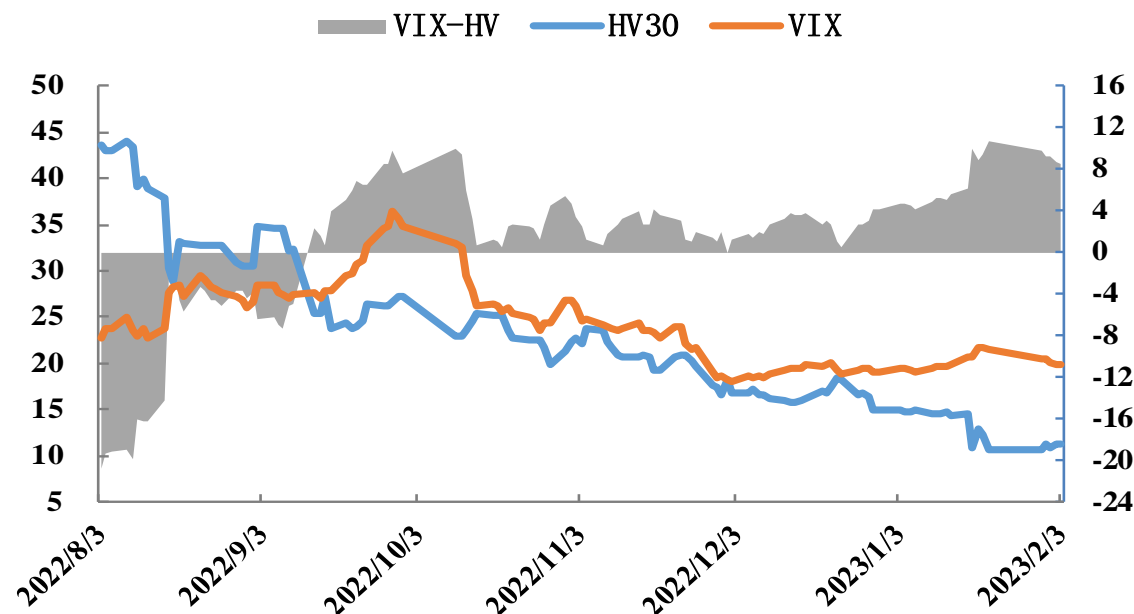


- 棉花期价震荡偏强，持仓量PCR有所上升，关注后续看跌期权持仓量变化。
- 从期权成交量来看，近期看跌期权占比在中性水平。

波动率指数与期价

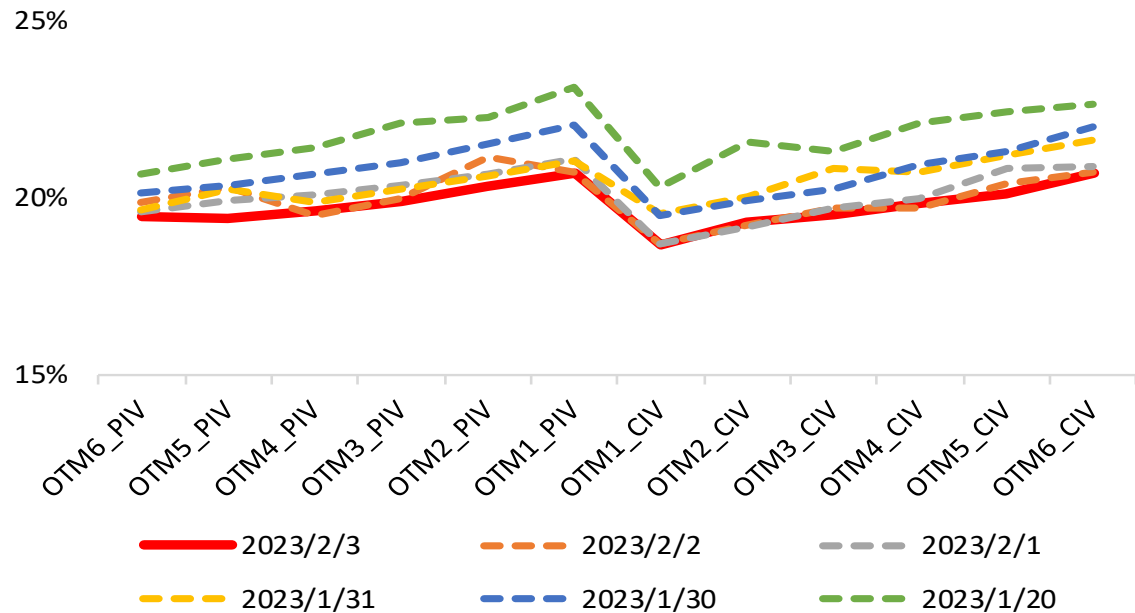


历史波动率与波动率指数



- 波动率指数弱势运行，当前处于中性偏低水平，关注后市波动率变化。
- 实际波动率变化不大，波动率价差有所收紧。

主力期权波动率微笑



□ 主力期权整体隐波水平有所下降，波动率微笑轻度左偏，关注市场情绪变化。

5

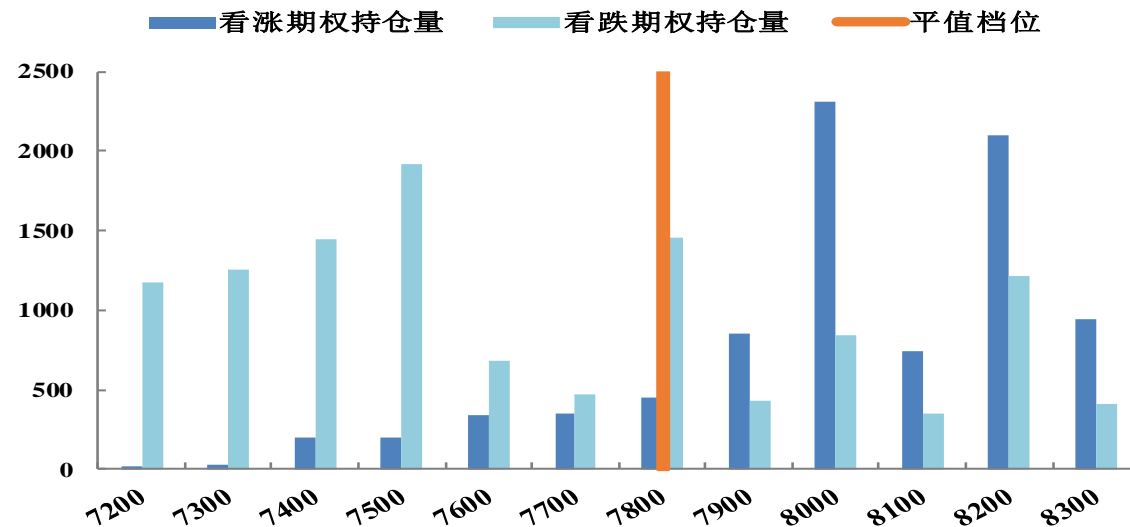


棕榈油期权

T型报价

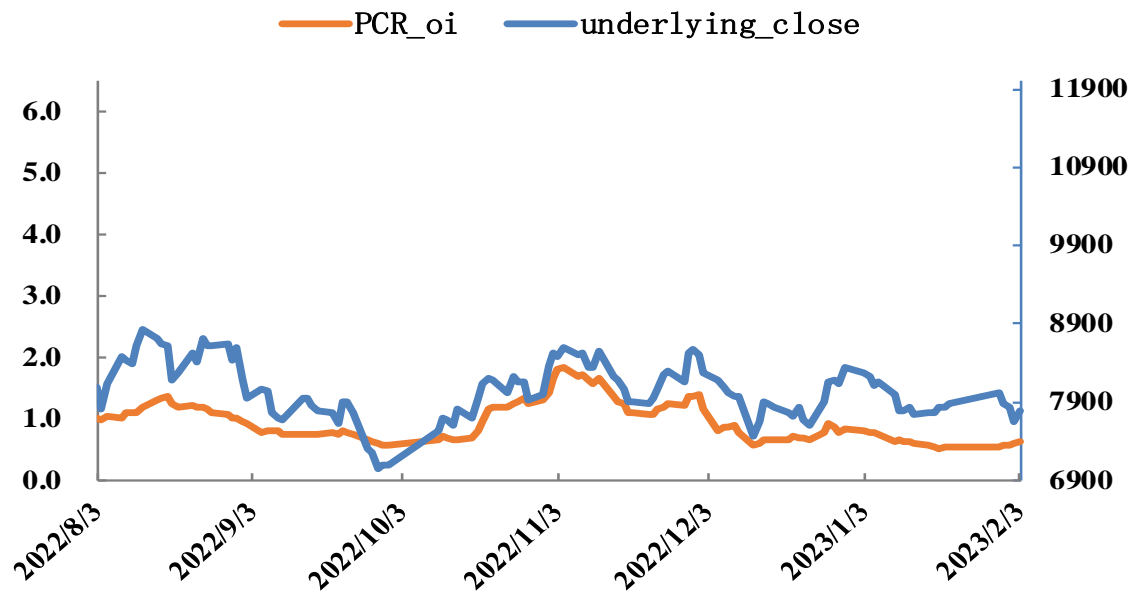
看涨期权		P2305.DCE		看跌期权						
持仓量	成交量	涨跌幅	收盘价	IV	行权价	IV	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量
9	0	-1.37%	1696		6000	29.98%	6	-42.86%	1547	5492
10	0	-1.45%	1600.5		6100	29.94%	8.5	-41.38%	71	78
0	0	-1.50%	1506		6200	29.75%	11.5	-42.50%	109	73
0	0	-1.60%	1413		6300	29.04%	14	-47.17%	128	353
0	0	-1.67%	1321.5		6400	29.43%	20.5	-41.43%	57	453
0	0	-1.75%	1232.5		6500	28.80%	25	-44.44%	383	598
0	0	-1.88%	1145.5		6600	28.63%	32.5	-43.48%	149	316
0	0	-1.99%	1061		6700	28.50%	42	-42.07%	161	221
2	0	-2.05%	979.5		6800	28.43%	54	-40.33%	180	597
8	0	-2.23%	900.5		6900	27.87%	65	-41.44%	101	494
44	11	-12.66%	738		7000	28.24%	85.5	-36.67%	4224	5537
8	4	-10.36%	692.5		7100	28.29%	107	-33.95%	174	861
15	8	-3.05%	682.5	21.27%	7200	28.22%	131	-32.12%	315	1173
26	7	-4.15%	612	22.06%	7300	28.09%	158	-30.55%	249	1255
202	96	0.09%	578	25.56%	7400	28.24%	192	-27.82%	163	1446
201	86	-2.40%	507.5	25.09%	7500	28.20%	228	-26.09%	551	1923
338	208	-2.68%	454	25.65%	7600	28.82%	276.5	-22.00%	212	681
356	194	-2.40%	406.5	26.27%	7700	28.45%	317	-21.73%	231	469
456	198	-3.10%	359.5	26.56%	7800	28.58%	368	-19.83%	201	1456
850	337	-4.26%	315	26.68%	7900	28.99%	427	-17.33%	120	429
2307	2215	-4.65%	277	26.97%	8000	29.44%	490.5	-15.14%	101	841
748	183	-4.89%	243	27.25%	8100	31.58%	579.5	-9.88%	63	356
2100	452	-6.25%	210	27.31%	8200	29.28%	615	-13.56%	284	1216
944	136	-6.89%	182.5	27.52%	8300	31.97%	716.5	-8.43%	22	416
1113	117	-7.04%	158.5	27.76%	8400	31.11%	777	-9.33%	1	332
2089	1068	-8.45%	135.5	27.81%	8500		951	1.77%	0	179
1933	366	-7.06%	118.5	28.18%	8600		1031.5	1.73%	0	115
1266	641	-7.27%	102	28.36%	8700		1114.5	1.69%	0	46
2125	679	-5.32%	89	28.70%	8800		1199	1.57%	0	27
854	285	-7.45%	74.5	28.65%	8900		1206	-4.78%	3	12
4094	3150	-2.92%	66.5	29.20%	9000		1374.5	1.48%	0	25
283	78	-9.40%	53	28.78%	9100		1464.5	1.42%	0	4
501	106	-11.11%	44	28.76%	9200		1556	1.37%	0	23
154	63	2.41%	42.5	29.86%	9300		1648.5	1.32%	0	13
237	85	4.29%	36.5	30.07%	9400		1742	1.25%	0	11
736	66	8.47%	32	30.41%	9500		1837	1.21%	0	10
252	42	18.37%	29	30.96%	9600		1932.5	1.18%	0	3
172	13	4.88%	21.5	30.23%	9700		2028.5	1.12%	0	2
197	52	26.47%	21.5	31.35%	9800		2125.5	1.09%	0	1
283	2	28.57%	18	31.38%	9900		2223	1.05%	0	2
2510	887	56.52%	18	32.43%	10000		2321	1.02%	0	1
50	3	60.00%	12	32.18%	10200		2518	0.94%	0	1
32	0	-10.00%	4.5		10400		2716.5	0.89%	0	0
174	5	114.29%	7.5		10600		2915.5	0.81%	0	4
136	10	375.00%	9.5		10800		3112	0.78%	0	4
414	137	366.67%	7		11000		3312	0.73%	0	8
441	10	400.00%	5		11200		3512	0.69%	0	4
316	110	800.00%	4.5		11400		3712	0.65%	0	7
224	50	600.00%	3.5		11600		3912	0.62%	0	4
142	28	600.00%	3.5		11800		4112	0.59%	0	2
4270	320	700.00%	4		12000		4312	0.56%	0	2
181	2	800.00%	4.5		12200		4512	0.53%	0	2
276	22	400.00%	2.5		12400		4712	0.51%	0	2
14398	3001	700.00%	4		12600		4912	0.49%	0	1

期权持仓量分布

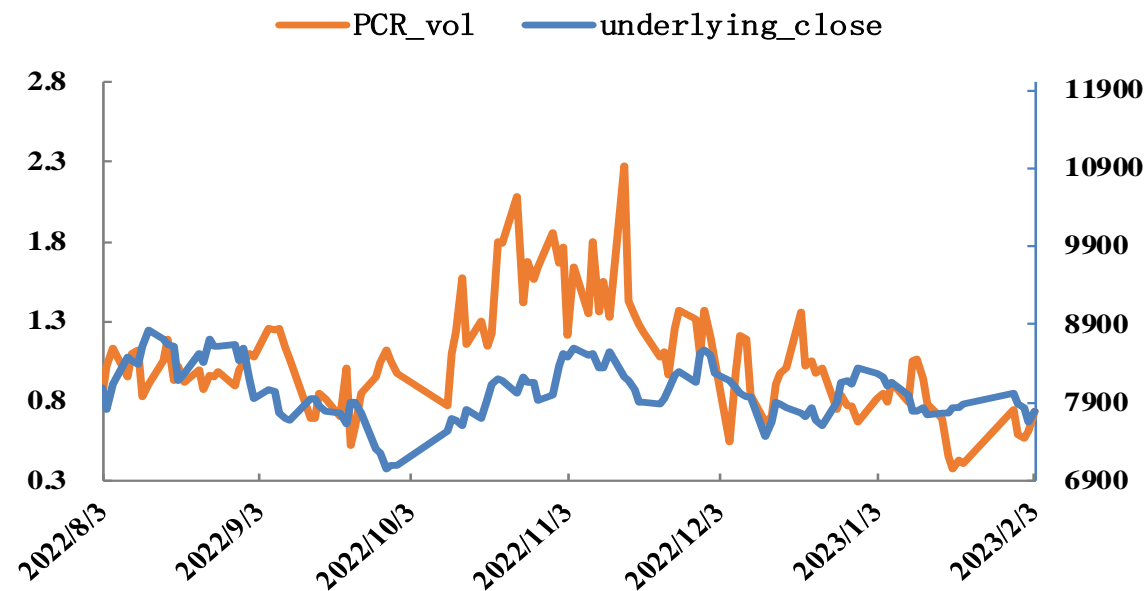


截至2023/2/3, 棕榈油期货2305合约收于7790元/吨, 较上周(7888元/吨)下跌1.24%; 从T型报价来看, 行权价9000看涨期权成交活跃, 行权价9000看涨期权持仓集中度较高, 行权价7000看跌期权成交活跃, 行权价7000看跌期权持仓集中度较高, 标的价格在**7000-8500**运行为主。

期价与持仓量PCR

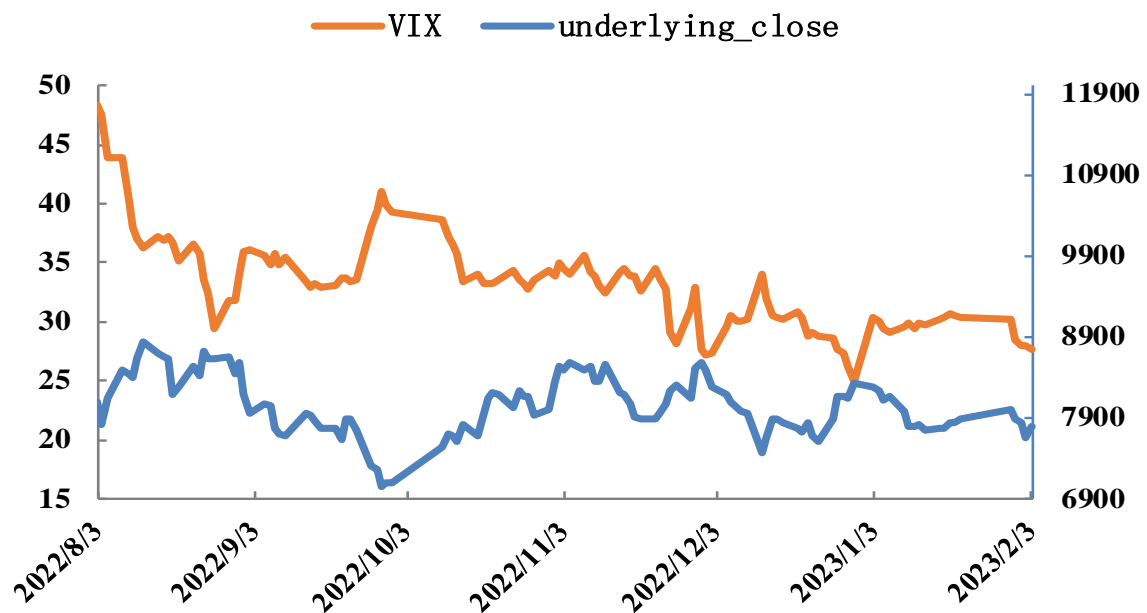


期价与成交量PCR

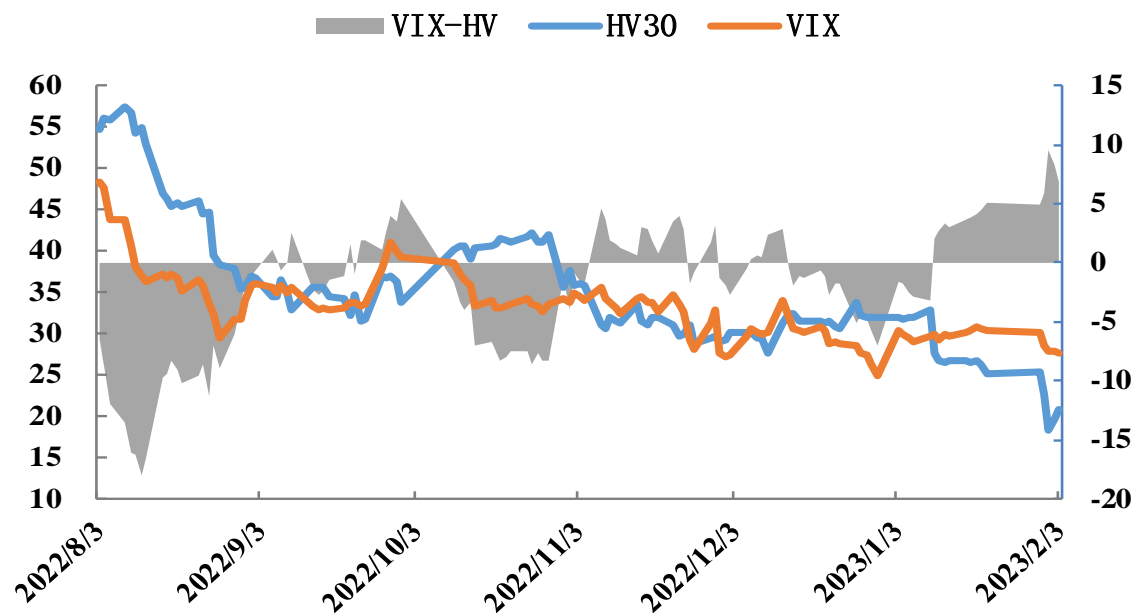


- 棕榈油期价震荡，持仓量PCR弱势运行，关注后续看跌期权持仓量变化。
- 从期权成交量来看，近期看跌期权占比在偏低水平。

波动率指数与期价

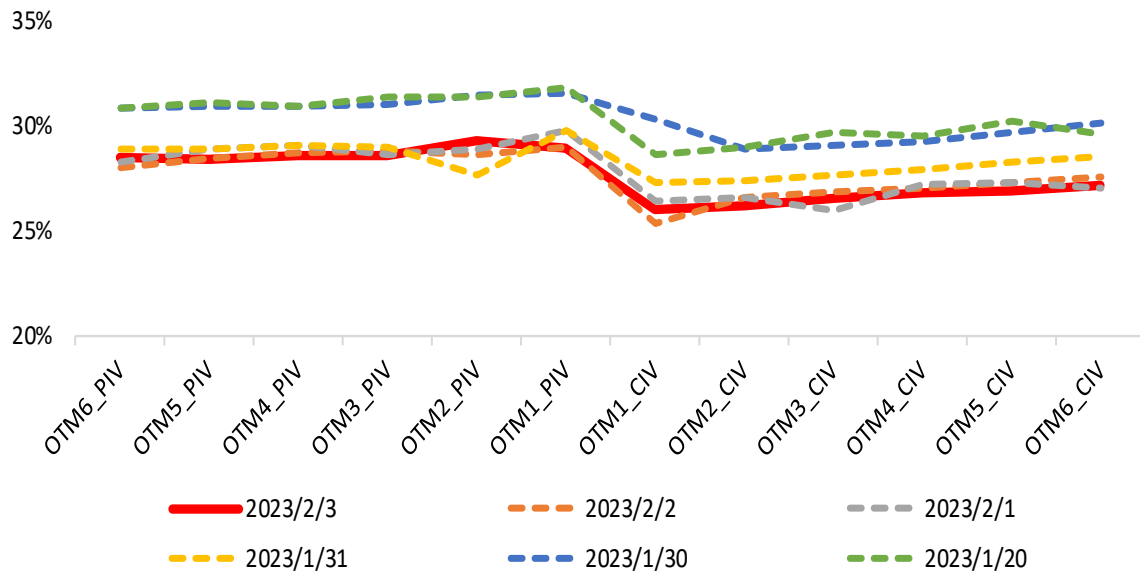


历史波动率与波动率指数



- 波动率指数回落，目前在中性水平，关注后续波动率变化。
- 实际波动率下降，波动率价差有所扩大。

主力期权波动率微笑



□ 主力期权整体隐波水平有所下降，波动率微笑左偏，关注市场情绪变化。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

吴阿龙 投资咨询资格：Z0015899

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks