

2024 年 6 月 16 日

6 月 USDA 报告影响中性, 大豆近几周潜在多空并存

核心观点

本周国内外蛋白粕期货行情回顾及分析:

(一) 豆粕: 美豆播种进度正常, 南美从总产量转向出口

最新要点: 6 月 13 日的 USDA 报告: 美豆播种生长情况良好

国际方面, 6 月 USDA 报告下调巴西 2023/24 年度 (即估计年度) 大豆产量 100 万吨至 1.53 亿吨, 幅度略不及市场预期但也不算利多; 维持阿根廷大豆产量 5000 万吨预估不变。此背景下, 巴西大豆出口进度比去年同期略快, 我国进口榨利非常充足, 8 月前船期预报较多。

截至 6 月 10 日, 美国大豆播种进度为 84%, 上周 78%, 去年同期 95%, 五年同期均值为 84%。截至 6 月 3 日, 巴西 2023/24 年度大豆收获进度为 98.8%。天气预报机构预计 1 周内中西部降水中等或偏多; 气温开始上升、偏热。目前未有天气干旱的炒作消息。

国内方面, 据国家粮油信息中心船期监测显示, 预计 6 月进口大豆到港 1050 万吨, 7 月 1000 万吨、8 月 850 万吨。本周起, 9 月以后的美国墨西哥湾大豆船期在盘面上的压榨利润回归到 0 线以上; 南美当季豆和北美墨西哥湾船期在国内的压榨利润接近。

策略方面, 多空并存。6 月底的种植意向报告是最大的不确定事件。经验来看, 往年 7 至 9 月大豆受天气风险威胁, 易涨难跌; 但具体到 m2409 豆粕上, 国内压榨利润有下调空间。故 6 月底前宽幅震荡。

(二) 菜籽粕: 欧洲霜冻映入 6 月 USDA 报告, 加播种基本完成

最新菜籽系要点: 加更新种植进度, 6 月 USDA 下调全球菜籽产量

国际方面, 加拿大萨斯省播种进度为 93%, 阿省为 96.3%, 目前优良率仍较良好, 如此下去有望达到报告中的 2.12 吨每公顷的高单产预估。5 月中旬, 欧洲产区在公布了 5 月初倒春寒的减产估计值; 5 月 USDA 报告预估全球 2024/25 年度菜籽产量上调至 8834 万吨, 但 6 月报告下调了 127 万吨, 主要对齐了欧洲倒春寒减产。

国内方面, 本周, 港口菜籽和菜油库存继续累库, 菜油维持相对豆油、棕榈油偏空的观点。5 月中旬出现过菜粕备货潮, 但近期提货量有所回落; 近一周, 豆菜粕 9 月合约价差继续在高位稳定。

策略方面, 当前建议做缩菜油-豆油价差, 预计止盈位在 500 点; 6 月 10 日的 MPOB 月报确认马棕油增产幅度较小, 稍利多棕榈油; 因此做缩菜油-棕榈油价差也可行的。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品板块-首席分析师

秦海垠

期货从业资格证号:

F03099045

期货投资咨询证书:

Z0017728

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、豆粕市场概况	5
三、菜籽粕市场概况	10
四、事件回顾	12
五、风险提示	17
分析师声明	18
免责声明	19
广州金控期货有限公司分支机构	20

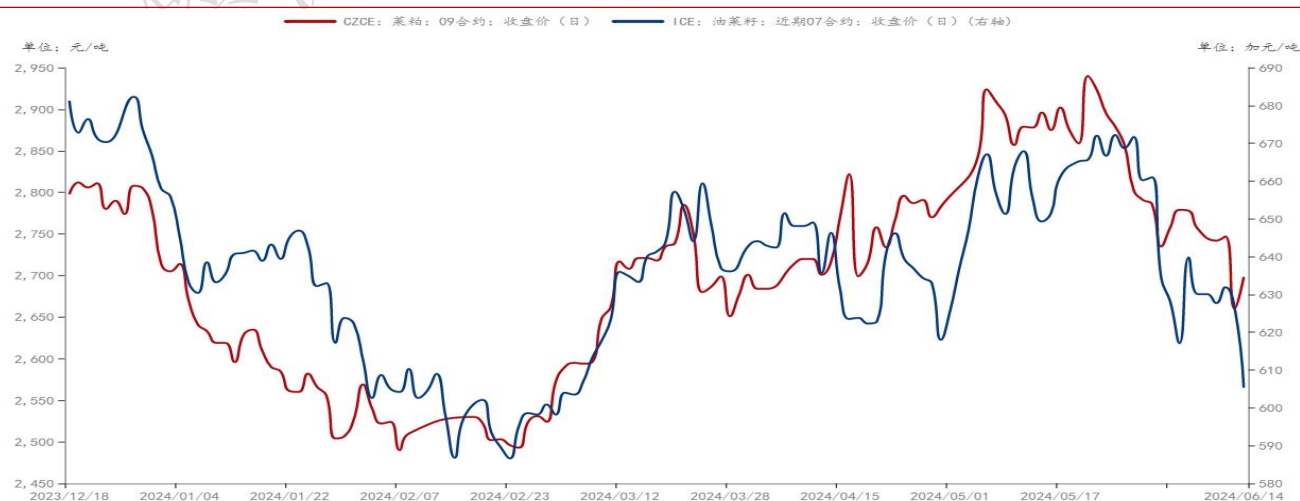
一、行情回顾

豆类粕类本周行情(6.7-6.14)：外盘方面，美豆 07 合约收于 1178.25，涨幅-1.85%；美豆粕 07 合约收于 367.7，涨幅 1.35%；ICE 油菜籽 07 合约收于 605.4 加元/吨，涨幅-3.92%。国内方面，豆粕 2409 最新价 3449，涨幅-1.54%；菜籽粕 2409 最新价 2683，涨幅-3.35%。

图表：内外盘豆粕-美豆期货 行情走势图



图表：国内菜粕（左轴）-ICE 油菜籽主力合约（右轴） 行情走势图



来源：wh6，Mysteel Data，广金期货研究中心

图表：豆粕 m.DCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图



图表：菜粕 OLCZCE 场内期权 VIX 波动率指数走势图

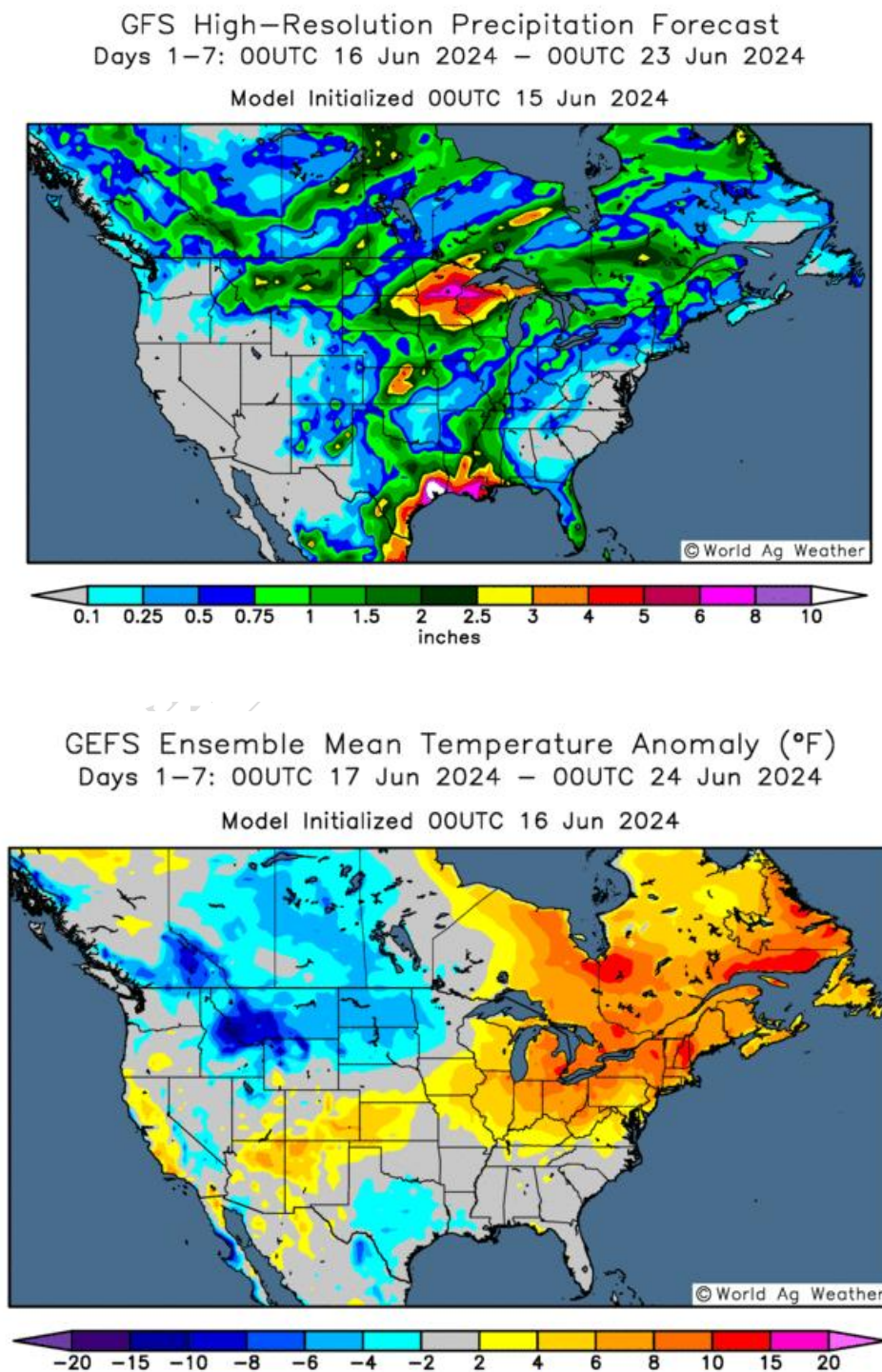


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：美豆产区气温升高，USDA 对巴西产量小幅下调

图表：美国大豆产区降水与气温预测



来源：world Ag weather, 广金期货研究中心

最新国际市场主要关注点：1. 美国大豆播种进度正常，未来1周气温偏高；2. 6月13日凌晨 USDA 月报影响中性。

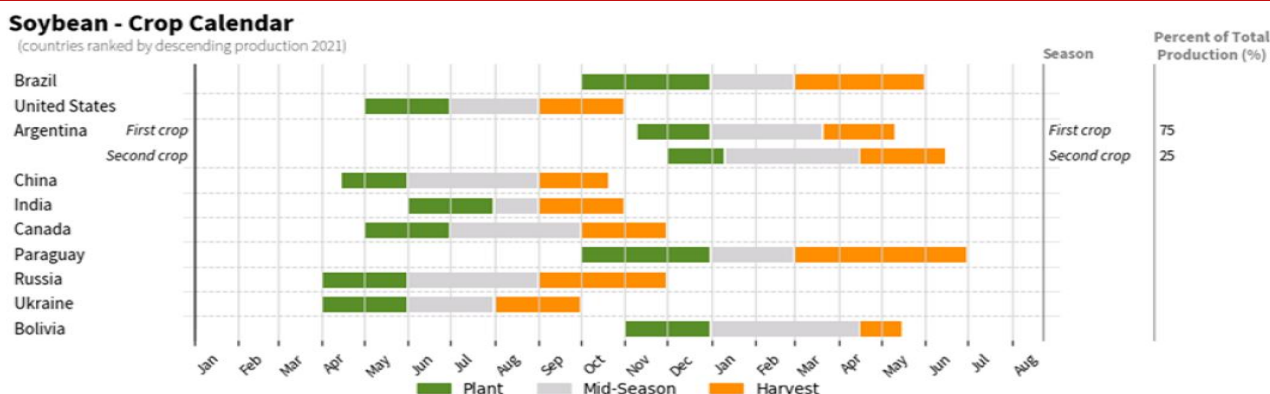
国内6月13日凌晨，USDA发布6月月度供需报告。阿根廷23/24大豆产量预估保持5000万吨，巴西23/24大豆产量下降100万至1.53亿吨，反映巴西机构对南里奥格兰德州洪水损失的评估。数据基本符合市场预期，巴西产量下调或略微偏小；总体影响中性。而6月30日前后将公布今年的种植意向调查报告，现在多方机构预测届时美豆种植面积会超过3月底预估的8600万英亩，因今年美豆/玉米的美国本土现货价格偏贵，农民种植大豆意愿较强

截至6月10日，美国大豆播种进度为84%，上周78%，去年同期95%，五年同期均值为84%。南美方面，截至2024年6月4日，阿根廷全国大豆收获进度达92.2%；截至6月3日，巴西2023/24年度大豆收获进度为98.8%。

AgResource 和 world ag eather 在近日，预报显示高压脊将致美中西部、Delta 三角洲和大平原东部温度大幅升高，并持续至6月下旬。此外，美北部平原和中西部的西北部或有3-5inches 降雨，引发局部洪涝。

巴西大豆销售进度良好，Datagro 称截至5月，巴西23/24年度大豆已售推进至65.7%(9700万吨)，高于去同的58.6%。巴西谷物出口商协会（Anec）也公布，6月巴西大豆出口量预计将增至1378万吨。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



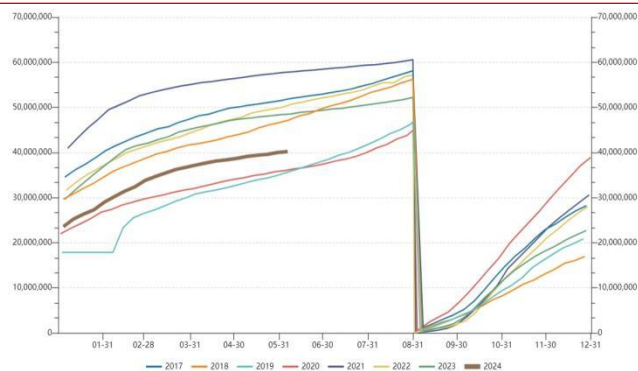
来源：广金期货研究中心

往期 USDA 回顾：【12 月】12 月 9 日的 USDA 报告，巴西产量从 11 月的 1.63 亿下调至 1.61 亿，此前 CONAB 预计巴西大豆产量从 11 月的 1.6242 下调至 1.60177 亿吨。两者幅度相当。其他市场机构预期从下调 200 万吨到 350 万吨不等。【1 月】美豆作出如下调整：产量预期 41.65 亿蒲式耳，12 月预期为 41.29 亿蒲式耳；压榨量、出口量环比持平；期末库存预期 2.8 亿蒲式耳，12 月预期为 2.45 亿蒲式耳。巴西大豆产量预估从 1.61 亿下降至 1.57 亿，阿根廷产量预估维持 5000 吨丰产预期不变。【2 月】USDA 的 2 月报告预测巴西新豆产量为 1.56 亿吨，仅比 1 月下调 100 万吨，而市场机构预测区间是 1.48-1.57 亿吨。阿根廷产量维持 1 月的 5000 万吨。美豆期末库存从 1 月 2.8 亿上升至 3.15 亿吨，主要因为美豆出口下调。【3 月】巴西产量方面，此前商业机构与 USDA 发生较大分歧，但 3 月的 USDA 报告选择无视。USDA 将巴西 2023/2024 年度大豆产量从此前的 1.56 亿吨下调至

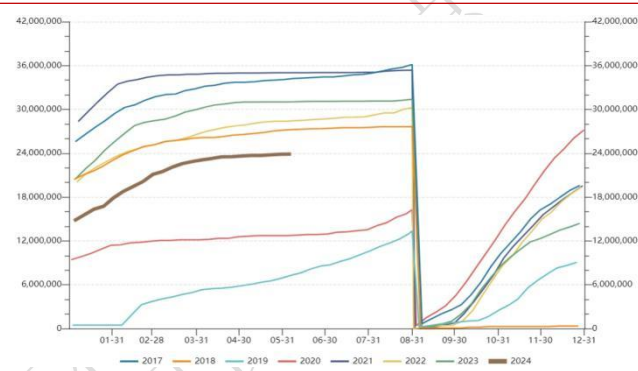
1.55 亿吨，市场预期为 1.5228 亿吨。阿根廷方面，USDA 将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持 5000 万吨，布宜诺斯艾利斯谷物交易所 5250 万，阿根廷罗交所 4980 万。美国 2023/2024 年度大豆期末库存预期为 3.15 亿蒲式耳 2 月月报预期为 3.15 亿蒲式耳。【种植意向报告】3 月 29 日，USDA 公布 3 月种植意向报告，预计 24/25 年度美豆播种面积 8651 万英亩，23/24 年度 8360 万英亩。历史规律显示 6 月 30 日种植面积调查报告更接近收割面积。【4 月】将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持在 5000 万吨不变，市场预期为 5048 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期维持在此前的 1.55 亿吨不变，彭博调查预期为 [1.48, 1.55] 亿，机构如 Conab 低至 1.45 亿。总压榨量持平 3 月，总出口量小幅下降，4 月期末库存预期 3.4 亿蒲，3 月预期为 3.15 亿蒲式耳，环比增加。【5 月】5 月 USDA 报告数据是新市场年度第一份月报，预期估计值为全年交易提供一个指引。预计与 2023/24 年相比，2024/25 年美国大豆产量预计为 44.5 亿蒲式耳，由于面积和单产的增加，产量增加了 2.85 亿蒲式耳。美国 2024/25 年度大豆压榨量预计比 2023/24 年度的预测增加 1.25 亿蒲式耳，因为作为生物燃料原料的豆油需求增加，预计将增加 10 亿磅至 140 亿磅。美国 2024/25 年度期末库存预计为 4.45 亿蒲式耳，比去年增加 1.05 亿蒲式耳。5 月 USDA 有调整南美数据，但不多。将阿根廷 2023/24 年度

大豆产量预期维持此前 5000 万吨不变;将巴西 2023/24 年度大豆产量预期从此前的 1.55 亿吨下调至 1.54 亿吨。

图表：美国大豆 – 本周出口 累计值

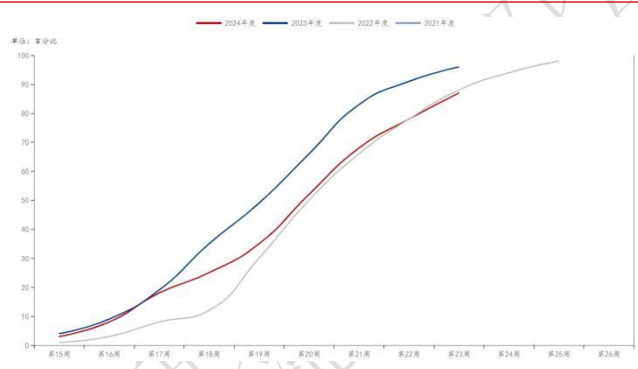


图表：美国大豆 – 本周出口至中国 累计值

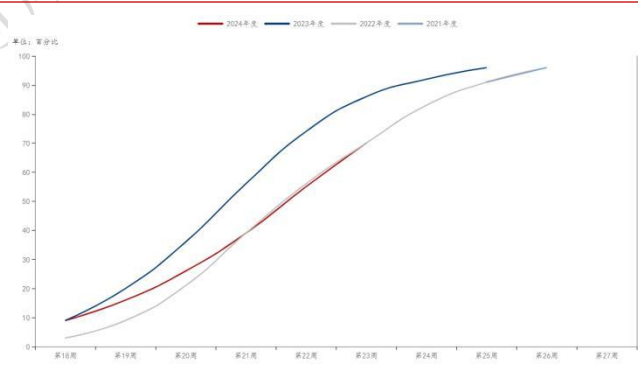


来源：USDA, Wind, 广金期货研究中心

图表：美国大豆 – 播种率

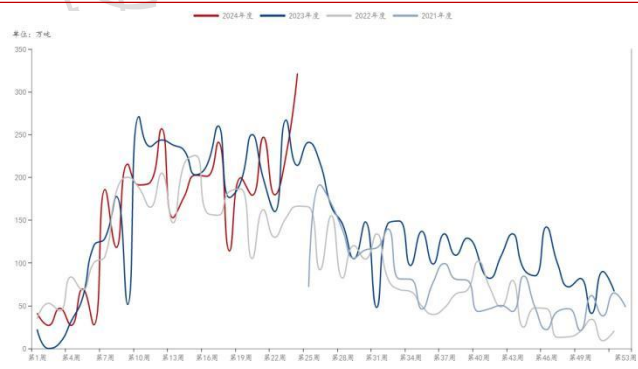


图表：美国大豆 – 出苗率

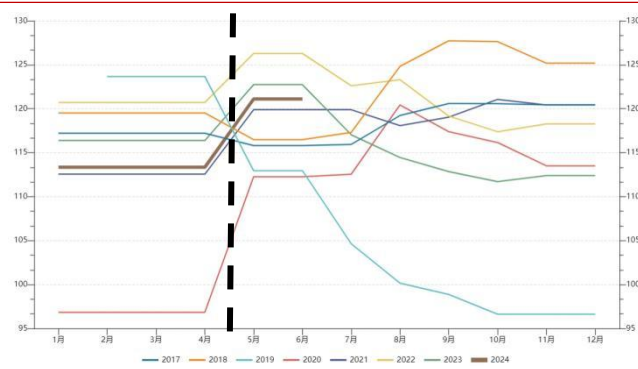


来源：USDA, Wind, 钢联数据库, 广金期货研究中心

图表：巴西大豆 – 往中国发船量

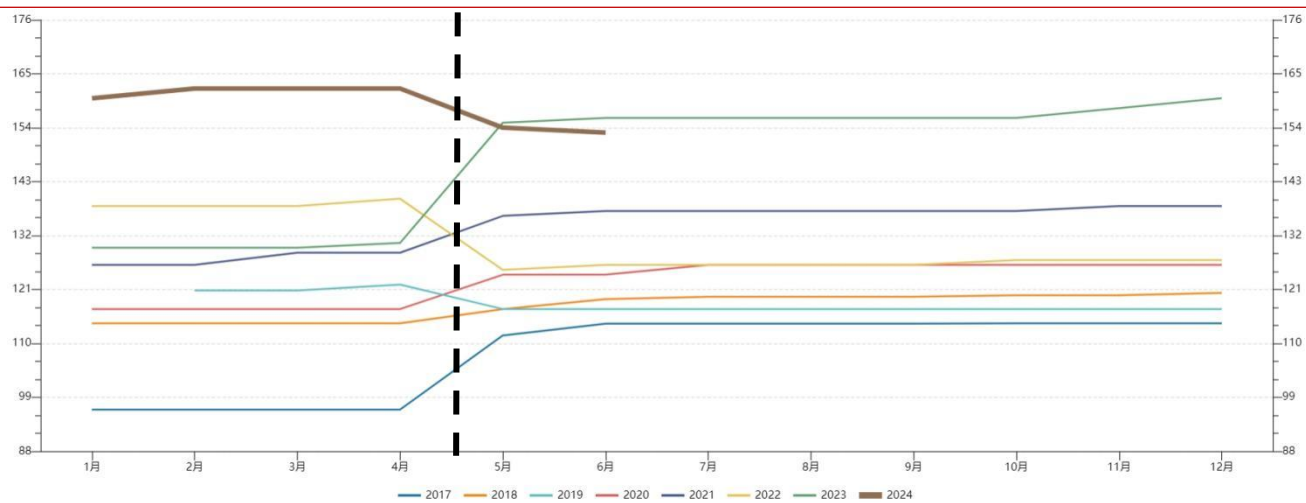


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

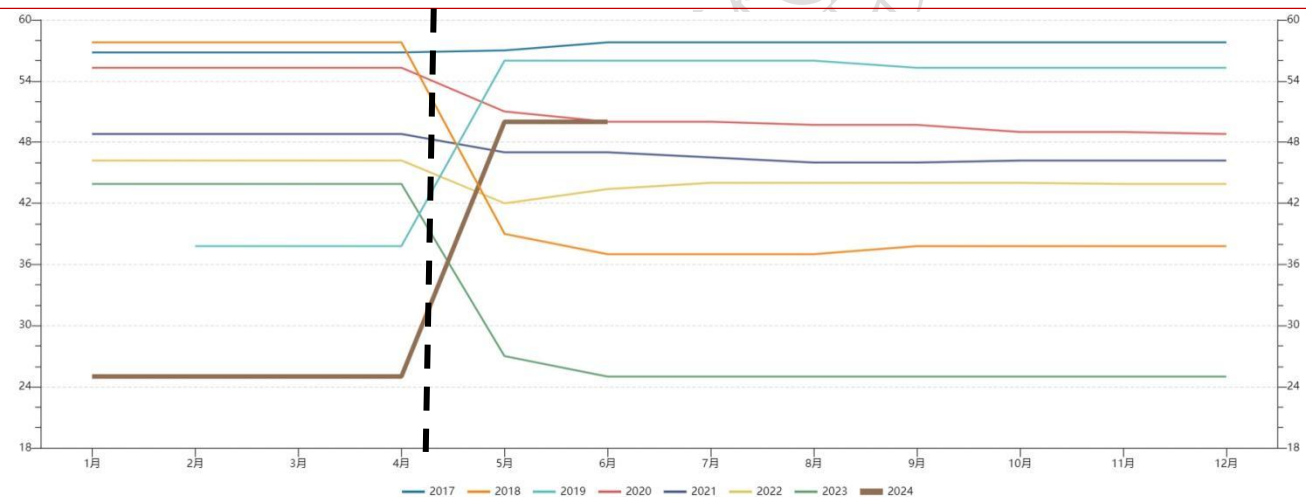


来源：钢联数据库, 广金期货研究中心

图表：USDA 巴西大豆总产量-估计年度



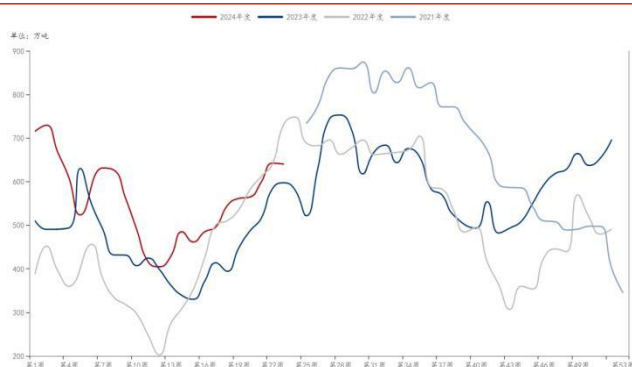
图表：USDA 阿根廷大豆总产量-估计年度



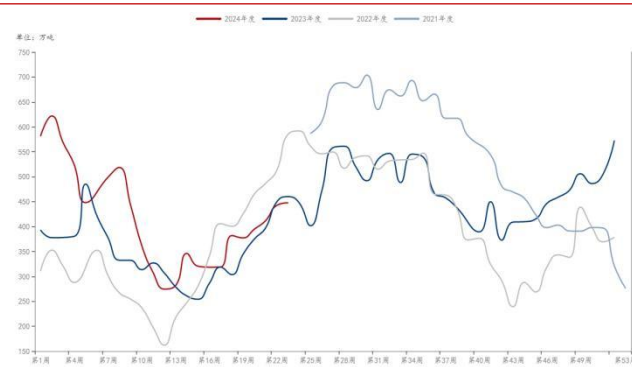
来源：USDA, Wind, 广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：远月船期的美湾和巴西大豆榨利持平

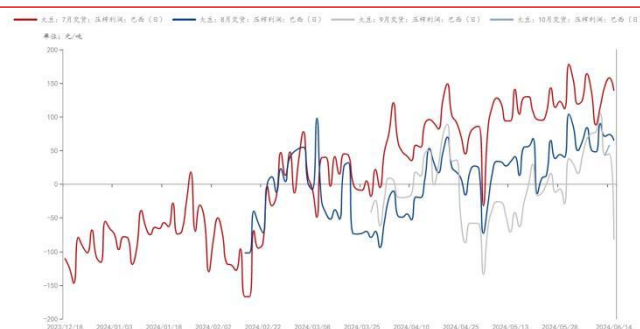
图表：进口油料大豆 - 港口库存



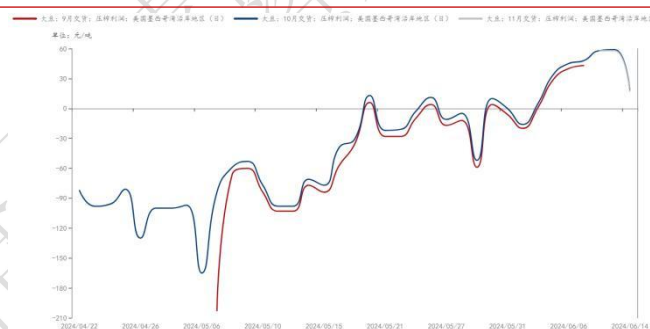
图表：进口油料大豆 - 压榨厂库存



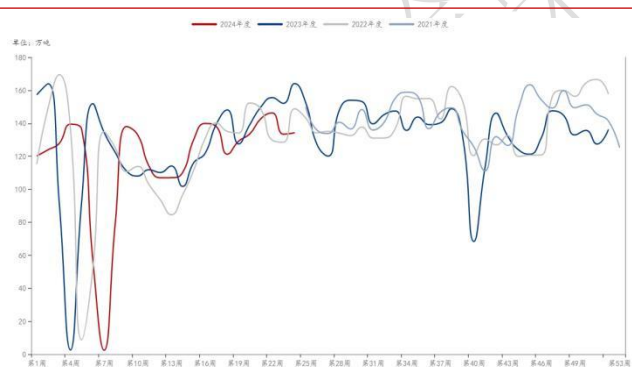
图表：压榨利润 - 进口巴西大豆 (Mysteel)



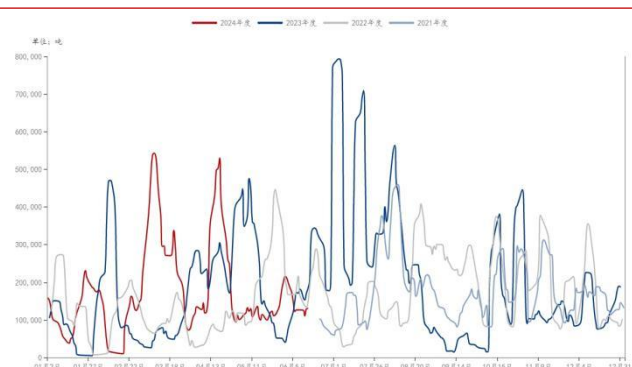
图表：压榨利润 - 进口美湾大豆 (Mysteel)



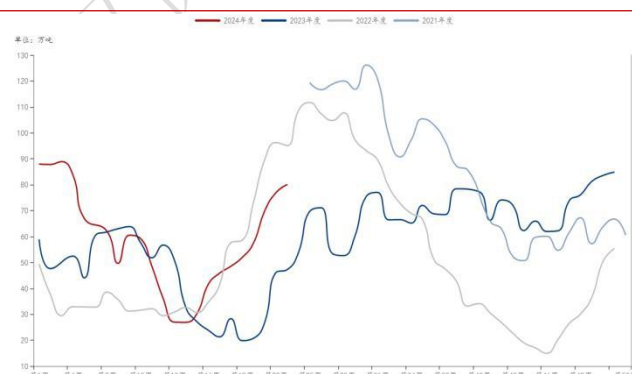
图表：国内豆粕 - 压榨厂产量



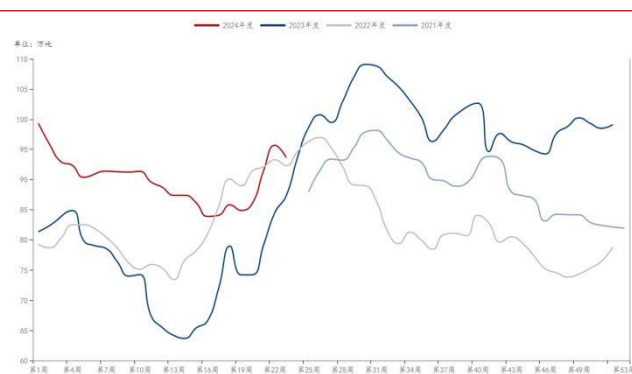
图表：国内豆粕 - 压榨厂成交量(MA5)



图表：国内豆粕 - 压榨厂库存



图表：国内豆油 - 压榨厂库存



来源：钢联数据库，Wind，广金期货研究中心

从表征供给端的油料大豆、豆油豆粕库存来讲，以及从表征需求端的豆粕产量（即油料大豆压榨量）和提货量来看，今年二季度行情都可以完全对比去年同期来参考。唯有一点更值得注意，当前巴西大豆和美国墨西哥湾的8月后大豆船期都有较为可观的利润，一方面这意味着9月后美湾大豆船期会逐渐取代巴西船期，这是正常的季节规律；另一方面意味着当前国内油厂仍有利润，如果豆粕和豆油价格相对大豆进口成本下滑，去压缩油厂的利润空间，也是存在合理性的。

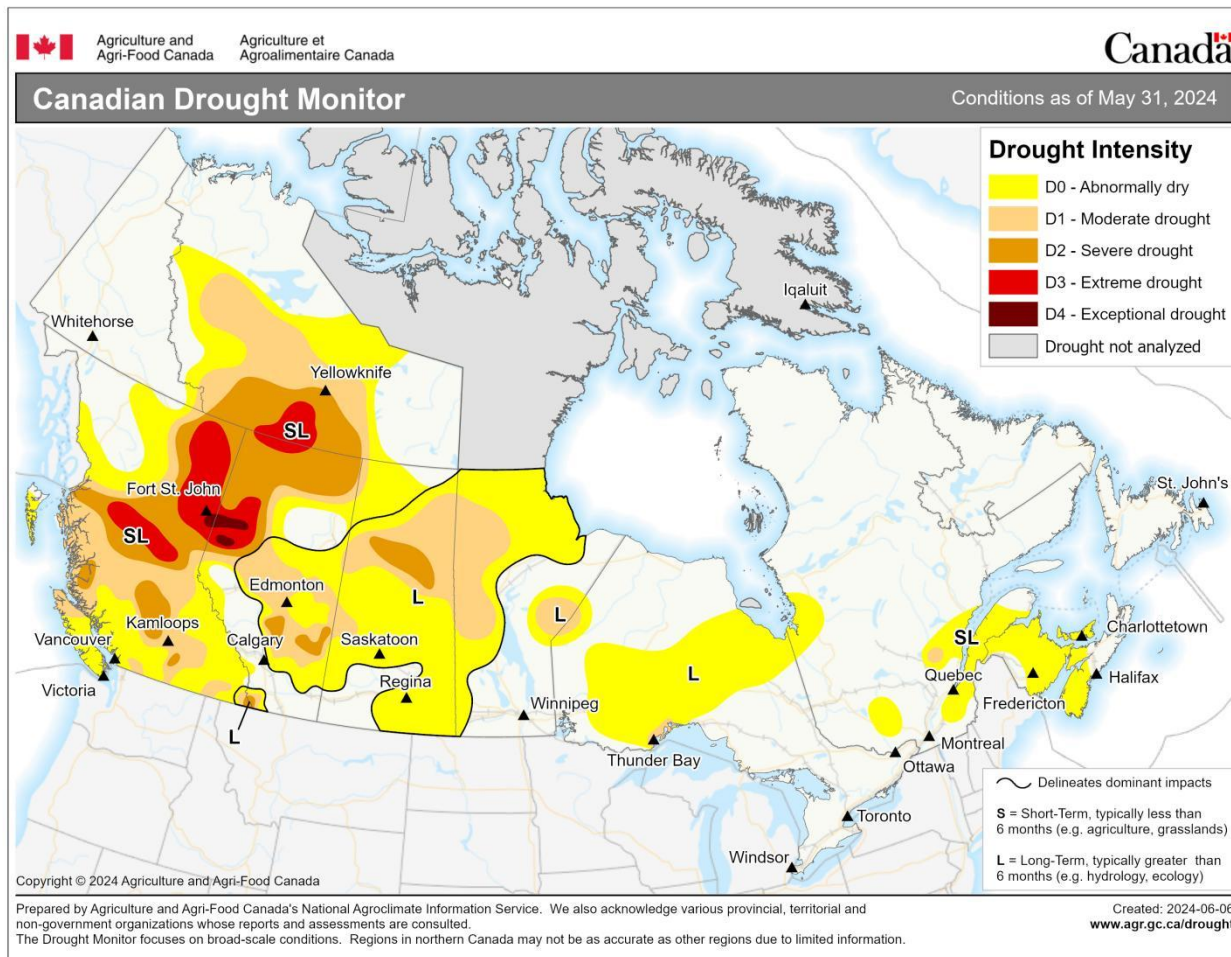
国内库存方面，港口大豆库存、压榨厂豆粕库存、豆油库存继续季节性累库过程中。国内买船季节性增多，未来几个月，进口大豆到港非常充足。据海关数据显示，2024年5-7月大豆进口预估900、1090、995万吨。据国家粮油信息中心船期监测显示，预计6月进口大豆到港1050万吨，7月1000万吨、8月850万吨。

品种间价差方面，本周豆粕-菜粕价差仍处于高位运行，未有缩窄迹象。豆粕和菜籽在国内的库存，以及当前进口船期供应都较为宽松，但菜籽或许更为宽松，而且今年水产养殖没有生猪补栏的积极性高，或为豆菜粕价差高企的原因。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：USDA 修正欧菜籽霜冻，加油菜种植良好

图表：加拿大油菜花产区天气



图表：加拿大农业部预估数据

Canola ^a: May 21, 2024

	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,750
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	6,000	6,900

Canola ^a : April 19, 2024

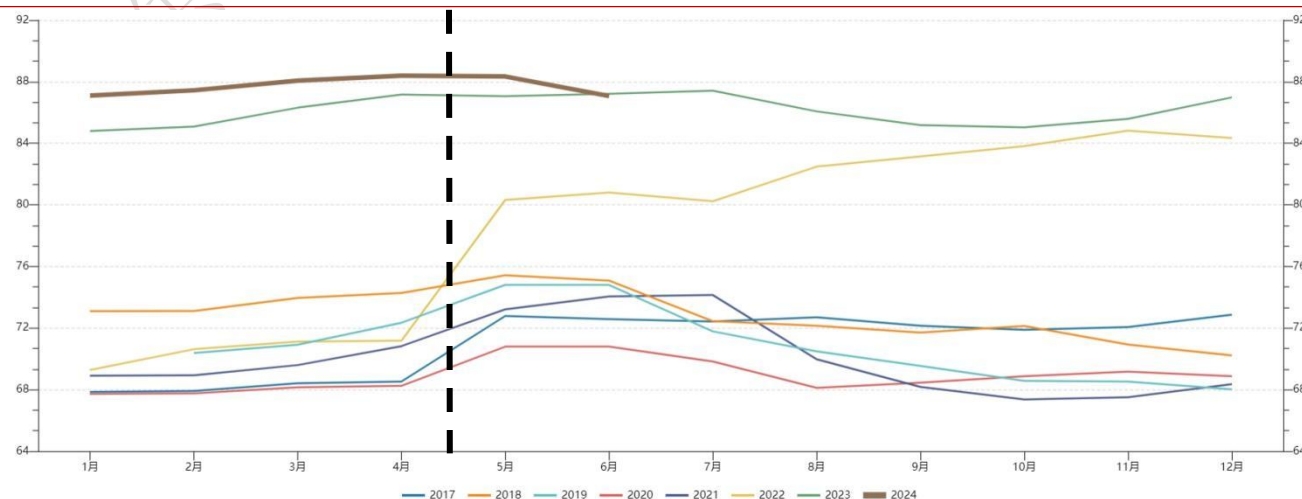
	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,200
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,700

Canola ^a : February 16, 2024

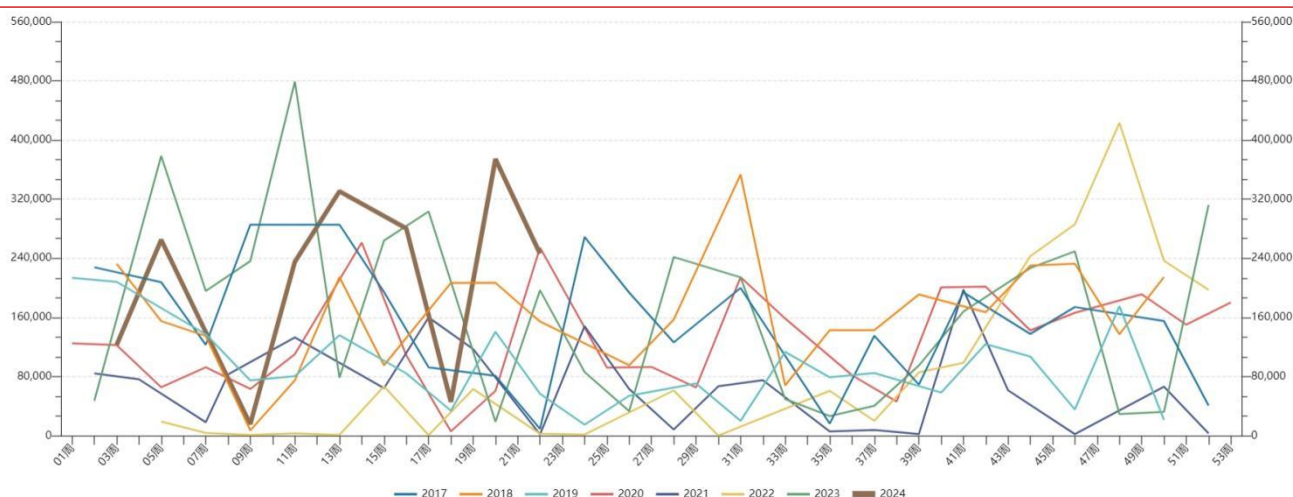
	2022-2023	2023-2024	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,800
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,688
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.11
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,365
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,465
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,700

来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

图表：USDA 全球菜籽总产量-预测年度



图表：中国进口油菜籽-装船数量（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

北半球油菜花从播种期转向开花期，本周消息：1、USDA 下调全球菜籽产量预估 2、加拿大菜籽播种稳步推进。

6月13日凌晨的6月USDA报告将全球2024/25年度油菜籽产量从8834万吨下调了127万吨；主要是对5月初欧洲油菜产区大面积霜冻的总损失做一次明确界定。

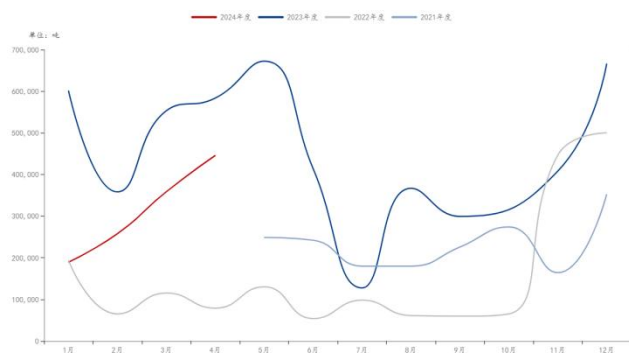
加拿大方方面，直至目前为止播种和优良率都很好；ICE 洲际交易所的菜籽价格在近两周也是一路下跌。截至6月4日，萨斯喀彻温省播种进度为93%，阿尔伯塔省为96.3%。作物优良率及土壤状况总体良好，其中萨斯喀彻温省表层土壤水分充足的比例为88%，43%的油菜籽处于出苗前阶段，54%处于幼苗阶段，3%进入莲座期。未来15天加拿大主产区大部降雨量偏高，对油菜的生长发育较为有利。

加拿大农业部的公布了5月份报告，2024/25年度的新作油菜花播种面积、单产预估和总产量都与4月报告一致；但是将该年度总出口量从7700千吨下调至6900千吨。

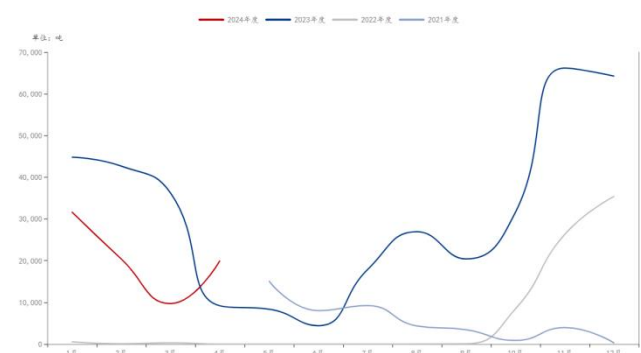
5月中旬,欧盟委员会预计2024年欧盟油菜籽产量将达到1940万吨,比前一年减少40.6万吨,远比国际谷物理事会的预期乐观,后者在4月份估计欧盟油菜籽产量为1880万吨。具体来说,预计德国比前一年减少17.9万吨,法国预计比2023年多16.6万吨,波兰预计比去年减少19.8万,罗马尼亚给出[20, 170]万吨的宽幅区间。

回顾过去几月,总结如下:【12月】加拿大菜籽终产确定。USDA参照12月4日加拿大统计局报告的上调幅度,上调加拿大油菜籽年度产量预估值约100万吨;此上调幅度被12月15日加拿大农业部再次确认。【1月】USDA将全球菜籽产量微幅上调至8710万吨,而加拿大农业部1月报告与12月数据完全一致。【2月】微幅上调全球油菜籽产量至8744万吨。【3月】微幅上调全球油菜籽产量至8807万吨。【4月】微幅上调全球油菜籽产量至8839万吨。【5月】USDA在5月11日凌晨公布了新市场年度的第一个月度报告,预期了2024/25年度全球油菜籽的总产量为8834万吨,这数值保守地认为与旧年度全球菜籽总产量基本一致。

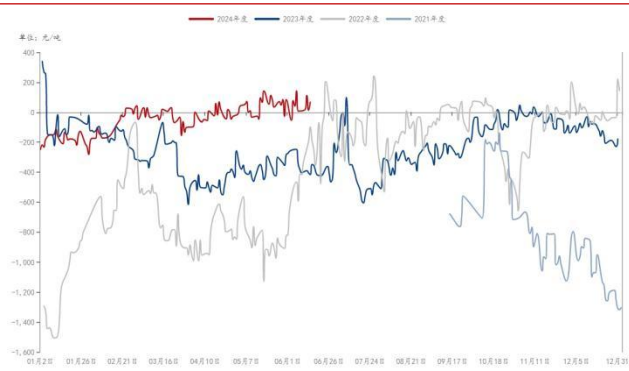
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



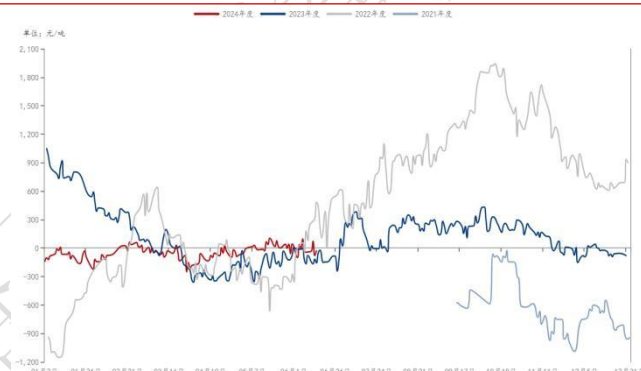
图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



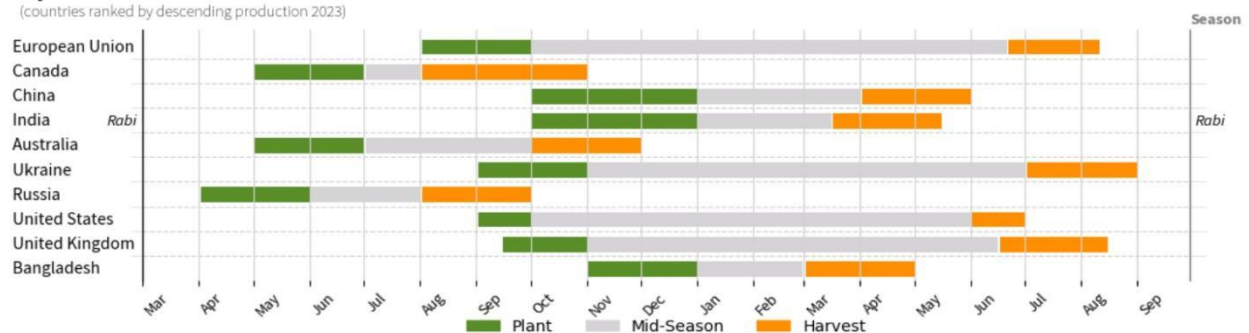
图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

Rapeseed

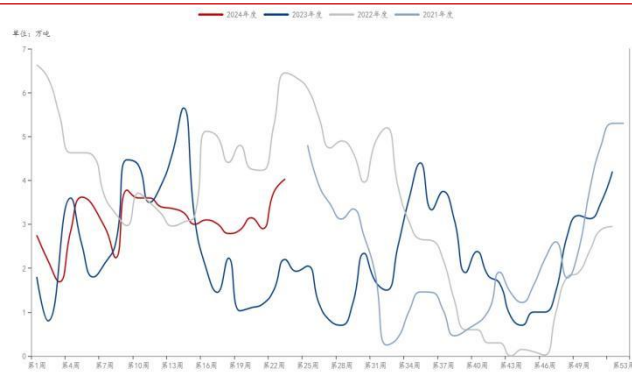
(countries ranked by descending production 2023)



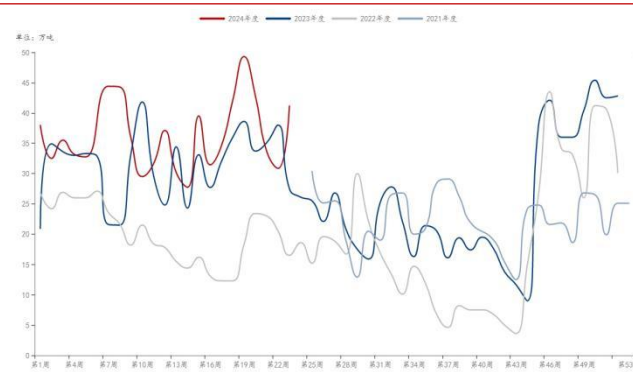
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：菜籽近期到港充足，菜油库存持续高企

图表：菜粕 — 商业总库存

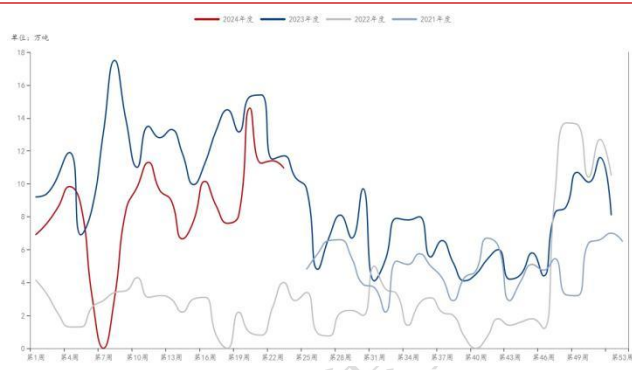


图表：油菜籽 — 商业总库存

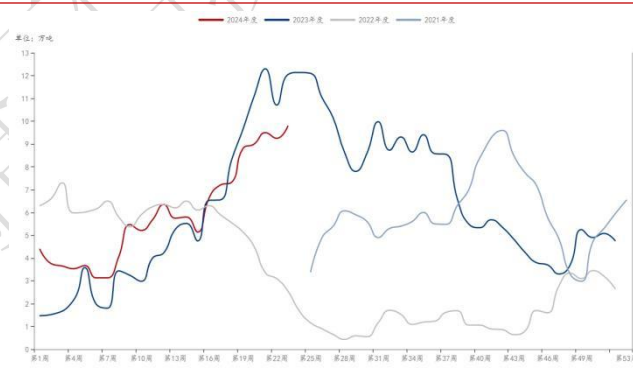


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽— 国内压榨量

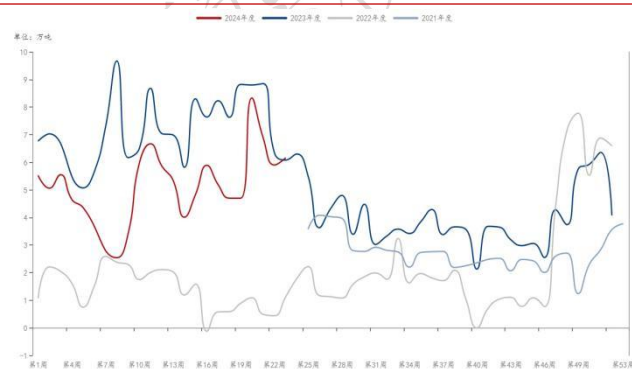


图表：菜籽油 — 沿海库存

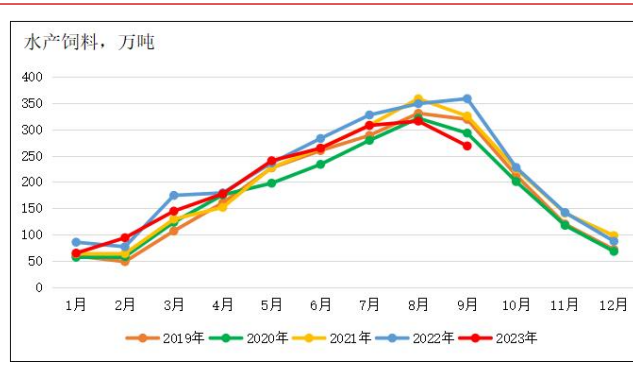


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

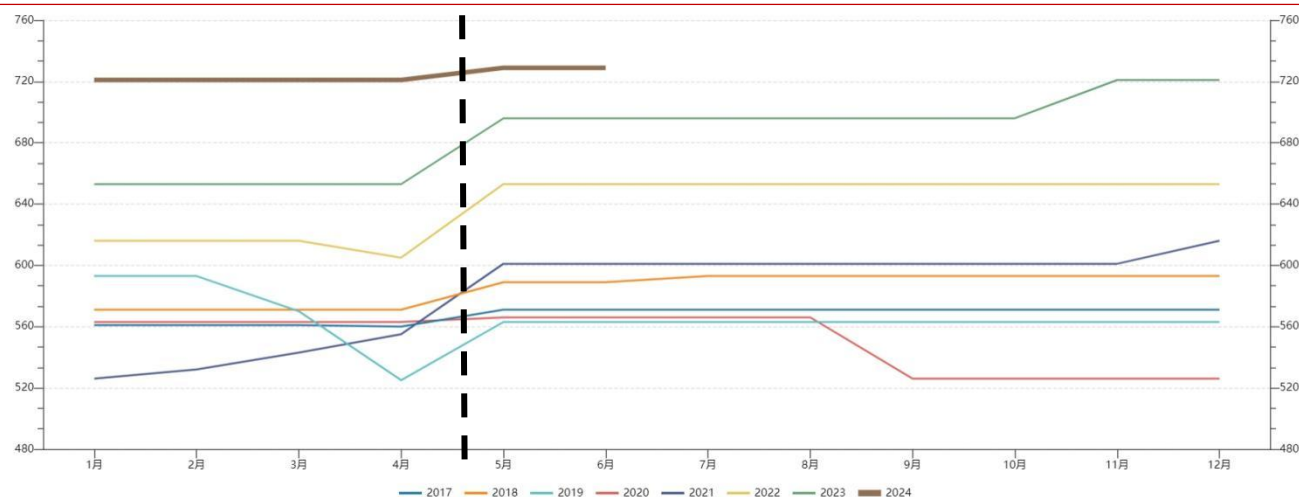


图表：水产饲料 — 国内产量



来源：中国统计局，中国饲料工业协会，广金期货研究中心

图表：菜籽油产量（年度预测值-月频数据）



来源：中国农业信息网，Wind，广金期货研究中心

图表：m2409-RM2409 豆菜粕价差



图表：y2409-p2409 豆棕油价差



图表：OI2409-p2409 菜棕油价差



来源：Wind，广金期货研究中心

截至6月7日，国内菜粕库存4.03万吨，高于前周3.73万和两周前2.9万吨；压榨厂菜籽库存41.2万吨，低于前周30.85万吨，两周前33.65万。本周菜粕产量6.46万吨，

略低于前周 6.73 万吨，和两周前 6.64 万。

商务部对外贸易司最新数据显示:2024 年 05 月 16 日-31 日，油菜籽进口实际装船 24.60 万吨，同比上升 14.11%；本月进口预报装船 62.03 万吨，同比上升 164.83%；下月进口预报装船 1.90 万吨，同比下降 90.29%。本期实际到港 6.50 万吨，同比下降 68.17%；下期预报到港 23.91 万吨，同比上升 11853.50%；本月实际到港 32.30 万吨，同比下降 24.98%；下月预报到港 43.76 万吨，同比上升 51.88%。

我们自五一假期后开始，一直期待着菜粕在二季度、三季度水产养殖复苏时的补库行情，以及希望观察到豆菜粕期货主力价差走缩；但目前一直没有出现这个迹象，或许需要对今年水产养殖体量与禽畜养殖体量做一个深入对比再下判断。往年规律一般来说，4 月或者 5 月天气转暖，水产养殖补充鱼虾蟹苗；5 月-8 月属于水产养殖饲料在全年相对高产的月份；届时水产饲料对菜粕需求量、提货量上升。

据中国工业饲料协会样本企业统计，2024 年 1—2 月，全国工业饲料产量 4437 万吨，同比下降 3.6%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 41.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%，同比分别下降 1.5 和 1.4 个百分点。

春节前，2023 年全国工业饲料统计出炉。2023 年全国

饲料总产量 32162.7 万吨，比上年增长 6.6%。分品种看，猪饲料产量 14975.2 万吨，增长 10.1%；蛋禽饲料产量 3274.4 万吨，增长 2.0%；肉禽饲料产量 9510.8 万吨，增长 6.6%；反刍动物饲料产量 1671.5 万吨，增长 3.4%；水产饲料产量 2344.4 万吨，下降 4.9%；宠物饲料产量 146.3 万吨，增长 18.2%；其他饲料产量 240.2 万吨，增长 7.6%。

研究报告全部内容不代表任何投资建议，
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

四、事件回顾

1、【中央一号文件】2024 年 2 月 3 日发布的“中央一号文件”迎来进一步的落地文件，农业农村部在 2 月 20 日发布关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验 有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见，相应。其中提到，扎实推进新一轮千亿斤粮食产能提升行动，把粮食增产的重心放到大面积提高单产上，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。压实责任稳面积。将粮食、大豆和油料生产目标任务下达各省份，着力稳口粮、稳玉米、稳大豆，确保粮食播种面积稳定在 17.7 亿亩以上。

实施意见提出，加快推进种业振兴行动。强化种质资源保护利用。筛选挖掘大豆、玉米等优异种质和基因资源。建设国家畜禽和淡水渔业种质资源库。推进育种创新攻关。深入实施农业生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快选育推广高油高产大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点，提高种业企业自主创新能力。推动生物育种产业化扩面提速。

2、【国产转基因大豆】（1）12 月 25 日，农业农村部发布公告第 739 号，根据《中华人民共和国种子法》、《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等

85 家企业农作物种子生产经营许可证。其中，有 26 家企业获批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证，涉及多家上市公司。（2）根据《农业转基因生物安全管理条例》，转基因品种在获得生物安全证书后，需通过品种审定获得种子生产和经营许可证，才可以进入商业化生产应用。

3 月 19 日，农业农村部官网发布关于第五届全国农作物品种审定委员会第六次审定会议初审通过品种的公示。其中，27 个转基因玉米和 3 个转基因大豆品种通过初审，涉及大北农、隆平高科、登海种业、丰乐种业等多家上市公司。这是继 2023 年末首批 51 个转基因玉米、大豆品种通过国家品种审定后，第二批通过初审的转基因玉米、大豆品种。

根据《农业转基因生物安全管理条例》，转基因品种在获得生物安全证书后，需通过品种审定，获得种子生产和经营许可证，才可以进入商业化生产应用。首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证批准发放，第二批转基因玉米、大豆品种通过初审，进一步推进了转基因商业化进程，使生物育种行业的发展再提速。

3、【GMO 证书】关于 GMO 证书，《农业转基因生物安全管理条例》在 2017 年 10 月有最新修订，修改后的转基因生物安全管理条例，将强化国务院农业行政主管部门、也就是农业部的审批职能，原有的审批流程或不同程度延长。跨国企业要向中国出口大豆，必须获得转基因安全证书。11

月份到港的大豆，多数已申请好转基因证书，影响应该不会太大；但 12 月的情况就难以预测，不少船只因证书审批流程长而延误卸货。

4、【厄尔尼诺】本次厄尔尼诺处于尾声，可能仍会在未来 3 个月左右对东南亚棕榈油造成轻微的额外减产，但总体影响力度不会很大。2024 年 2 月 7 日当天召开的中国气象局新闻发布会上，中国国家气候中心副主任贾小龙表示，2023 年 5 月开始的厄尔尼诺事件，目前持续近 9 个月，预判在 2023 年 12 月已达到峰值，强度为中等，类型为东部型，此次厄尔尼诺事件将持续到 2024 年春季前期。

五、风险提示

交易风险提示：1. 国内养殖下游对饲料需求的系统性变动，如动物疫病事件；2. 巴西货币汇率（大豆系）、马来西亚货币汇率（棕榈系）、人民币汇率（进口成本）和其他世界主要货币的汇率；3. 原油、黄金等与油脂粕类相关性高的大宗商品价格；4. 美国、加拿大对华大豆出口政策的调整；5. 世界各国生物柴油政策大幅调整从“油粕比”路径影响粕类价格（以上风险均指品种供需面以外的风险）

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/38298522	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843

• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片 区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单 元 电话：0592-5669586	
---	--

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。