

2024 年 9 月 8 日

美豆关注 9 月基本面数据，菜籽聚焦关税事件进展

核心观点

近期国内外蛋白粕期货行情回顾及分析：

（一）豆粕：关注点从单产转向销售出口，等待 9 月多份报告

最新要点：美豆 9 月初有干旱但影响不大；巴西干旱或推迟播种

国际产量方面,8 月 24 日早上 Pro Farmer 田间调查最终给出 54.9 蒲式耳/英亩的高预估;9 月 13 日国内凌晨的 USDA 月报预计会参考此值上调,但后续上调空间不大,或为利空出尽。9 月末还有美豆季末库存报告,参考 USDA 本周美国 7 月大豆压榨量为 1.934 亿蒲,预计库存报告不会有超预期的高库存。多家机构预计巴西 2024/25 新作大豆种植面积增幅 1.6%左右,为 20 年来最低,因国际大豆价格偏低;此外巴西大豆产期土壤含水偏少,可能推迟巴西播种进度。

国际出口方面,美国 2024/25 年度销售量在 8 月上旬仍低迷,但最近几周明显提速。2024/25 美豆周度净销售约 166 万吨,前一周约 262 万吨。其中对中国周度净销售约 100 万吨,前一周 87 万吨。

策略方面,美豆种植理论成本约 1000 美分/蒲,且美豆期货近弱远强特征明显,前期入场的“卖出豆粕虚值看跌期权”可继续持有。

油脂策略也可关注,豆油-棕榈油价差在前期 B40 政策和 B50 传言经历深跌至最深-512,但国家粮油信息中心预报棕榈油进口船期显著增加,国内库存和产地库存也逐渐回升,豆棕油价差考虑看至+200。

（二）菜籽粕：短期建议关注关税政策的市场评价与实施预期

最新菜籽系要点：中国商务部对加拿大菜籽等实施关税反制措施

国际方面,9 月 3 日中国商务部针对 8 月 26 日加拿大政府对中国多种商品加征高额关税事件,提出对加拿大菜籽等 25%征反制关税;鉴于加拿大称实施日始于 10 月 1 日,中方也在措辞中留一手,本事件对需求的影响尚有变数。应该注意若此关税取消,后续加拿大菜籽买船是比较充足的,国家粮油信息中心等预计四季度菜籽到港较多。

加拿大供给方面,8 月下旬《油世界》下调加拿大新作菜籽产量,而加拿大统计局上调新作产量,两者目前均预估 1950 万吨左右;9 月初加拿大谷物委员会录得加商业库存显著下降,或因罢工结束而出口加快。几周前 8 月 22 日,加拿大铁道工人大范围罢工,菜籽各处库存堆积,当时 ICE 菜籽期价也有所上涨;但本周又因关税事件下跌。

策略方面,豆菜粕 2501 价差本周迅速缩窄,可能行情已经走完。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

农产品研究员

苏航

期货从业资格证号：

F03113318

期货投资咨询证书：

Z0018777

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

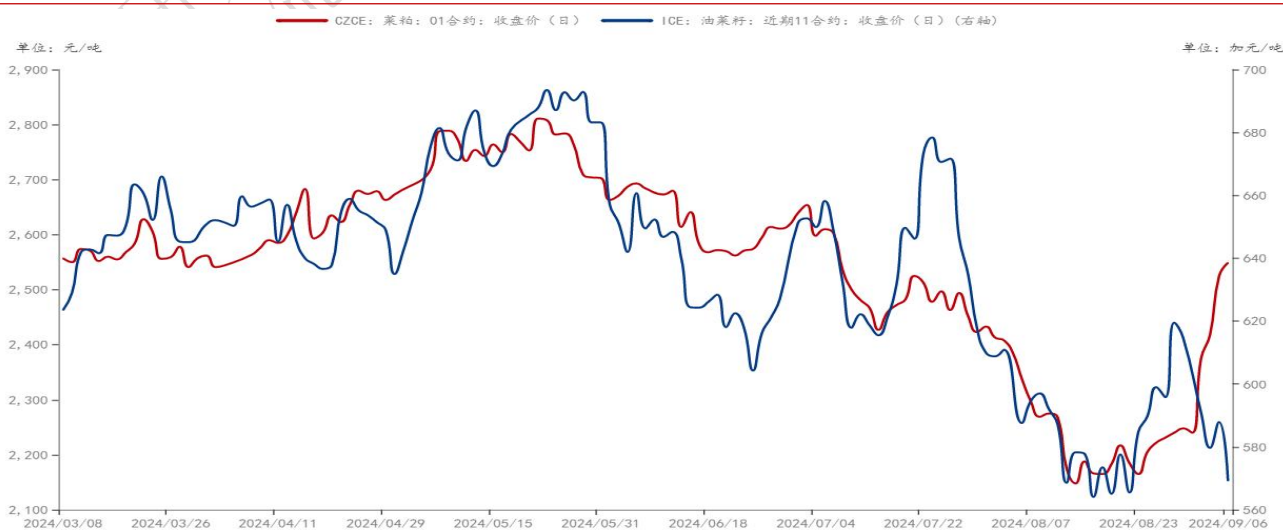
一、行情回顾

豆类粕类本周行情(8.30-9.6)：外盘方面，美豆11合约收于1004.5，涨幅1.36%；美豆粕12合约收于324.1，涨幅4.55%；ICE油菜籽11合约收于569.2加元/吨，涨幅-7.40%。国内方面，豆粕2501最新价3112，涨幅3.29%；菜籽粕2501最新价2553，涨幅12.48%。

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

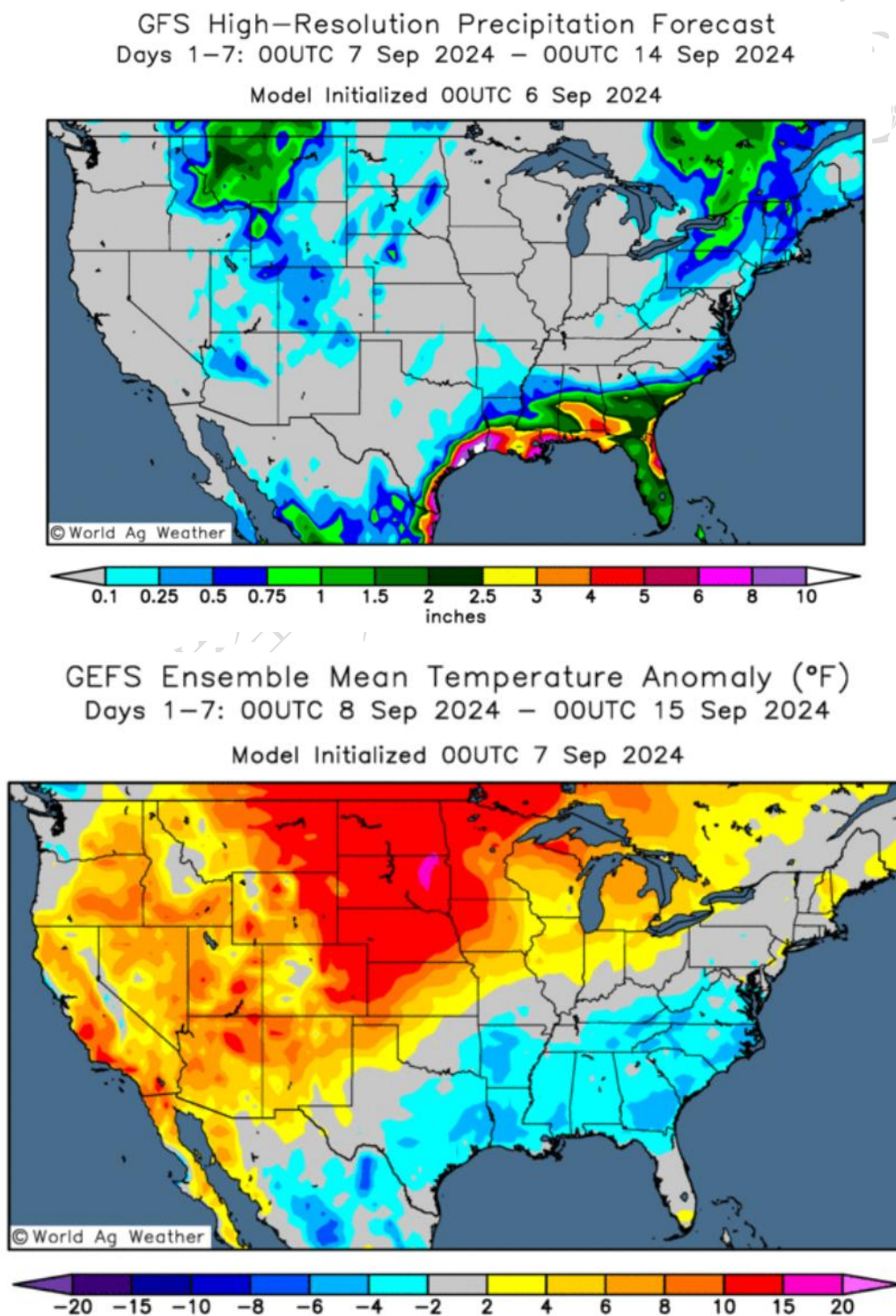


来源：文华财经，广金期货研究中心

二、豆粕市场概况

2.1 国际供需情况：近期美豆干旱影响小，销售出口与9月两报更重要

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

最新国际主要关注点：1. 美豆、ICE 菜籽、国内豆菜粕发生联动；2. 巴西土壤比往年干旱，或推迟播种、减少面积。

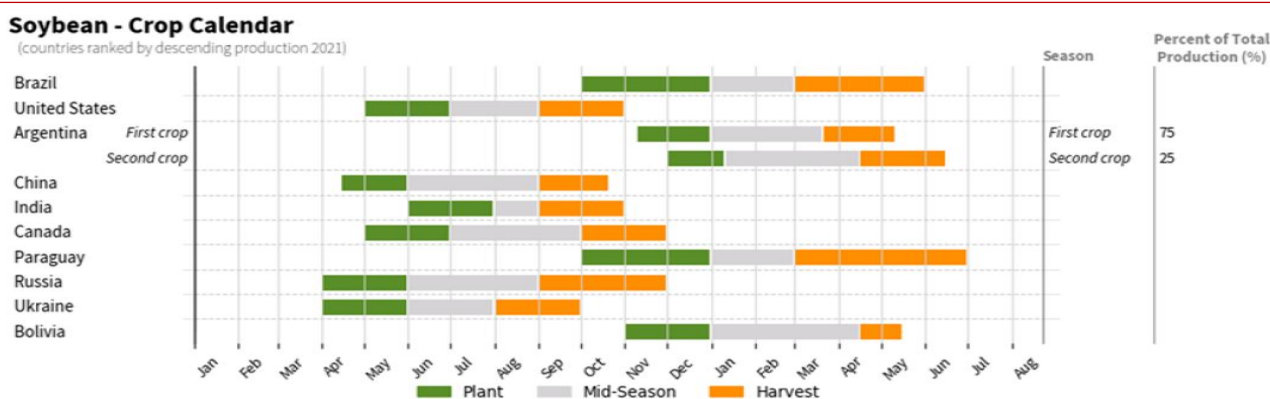
截至 9 月 1 日当周，美国大豆优良率为 65%，前一周为 67%，上年同期为 53。商业机构 Pro farmer 在国内 8 月 24 日早 8 点公布，预计 2024 年美国大豆的单产将达到 54.9 蒲式耳/英亩。本周，StoneX 将 2024/25 年度美国大豆产量预估调高到 45.75 亿蒲，单产调高到 53 蒲/英亩，预期巴西干旱可能导致播种延迟。

7 月后，南美旧作大豆消息影响力变为次要因素。巴西 Anec 预计今年 7 月出口巴西大豆出口 1043 万吨，去年同期为 970 万吨；8 月份出口量预计达到 774 万吨。

大豆到港压力变小。国家粮油信息中心船期监测显示，8-10 月大豆进口到港量预计分别为 800 万吨 760 万吨和 700 万吨。截至目前我国采购四季度美豆进度仍慢于常年。

南美开始估算新作大豆种植面积，目前偏干旱，且国际豆价低迷，多家机构预计扩种程度不大。巴西帕拉纳州农村经济部 Deral 估算，2024/25 年度与上一年度相比，该州种植面积基本稳定，为 580 万公顷。AgRura 机构 9 月 4 日，预计巴西大豆 24/25 年度播种面积 4640 万公顷，同比增幅 0.9%，为 20 年来最低。Pátria Agro 预计巴西 24/25 年度大豆播种面积 4645 万公顷，去同 4569 万公顷，增幅主要源自北部和东北部产区。StoneX 认为巴西农民在大豆种植季节将面临干旱。

图表：国际大豆-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图

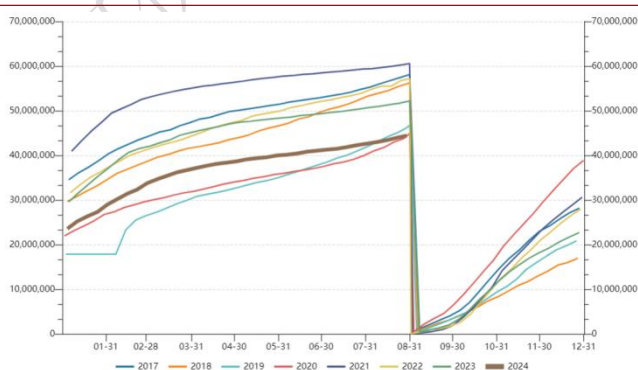


来源：广金期货研究中心

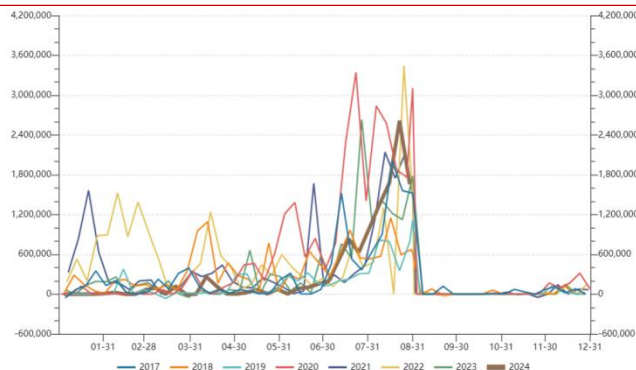
往期 USDA 回顾：【种植意向报告】3 月 29 日，USDA 公布 3 月种植意向报告，预计 24/25 年度美豆播种面积 8651 万英亩，23/24 年度 8360 万英亩。历史规律显示 6 月 30 日种植面积调查报告更接近收割面积。【4 月】将阿根廷 2023/2024 年度大豆产量预期维持在 5000 万吨不变，市场预期为 5048 万吨；将巴西 2023/2024 年度大豆产量预期维持在此前的 1.55 亿吨不变，彭博调查预期为 [1.48, 1.55] 亿，机构如 Conab 低至 1.45 亿。总压榨量持平 3 月，总出口量小幅下降，4 月期末库存预期 3.4 亿蒲，3 月预期为 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。【6 月】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。【6 月底】国内 6 月 29 日凌晨的 USDA 种植面积报告。美国 2024 年大豆种植面积为 8610 万英亩，略低预期；但库存高于预期，美国旧作大豆库存总量为 9.70 亿蒲式耳，市场预期为 9.62 亿蒲式耳。【7 月】月度报告与下文种植面积报告数据基本一致；无超预期项，外盘当晚交易也较少。【8 月】美国 2024/2025 年度大豆产量预期为 45.89 亿蒲式耳，市场预期为 44.69 亿。8 月美国 2024/2025 年度大豆期末库存预期为 5.6 亿蒲式耳，市场预期为 4.65 亿，大豆单产预期为 53.2 蒲式耳/英亩。

图表：美国大豆 — 本周出口 累计值

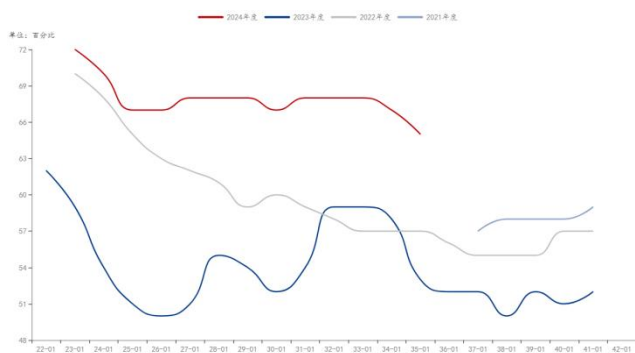


图表：美国大豆下一市场年度净销售量当期值

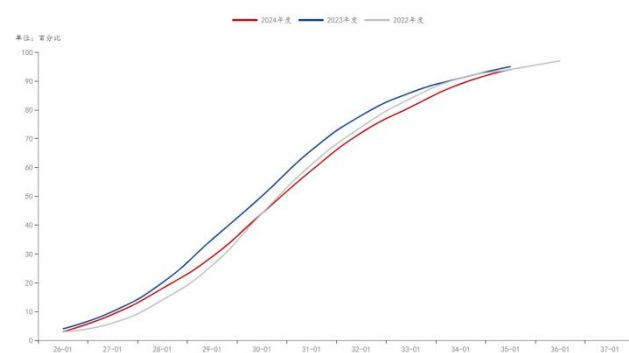


来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

图表：美国大豆 - 优良率（18个州）

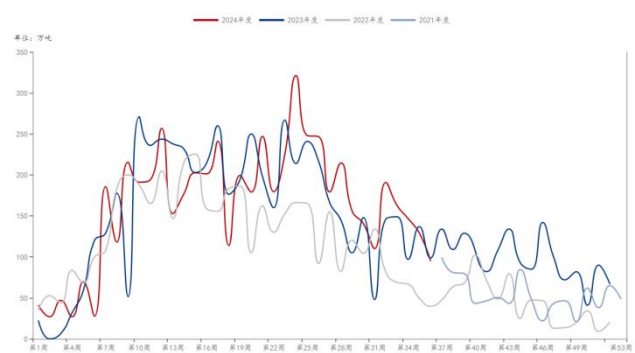


图表：美国大豆 - 结荚率（18个州）

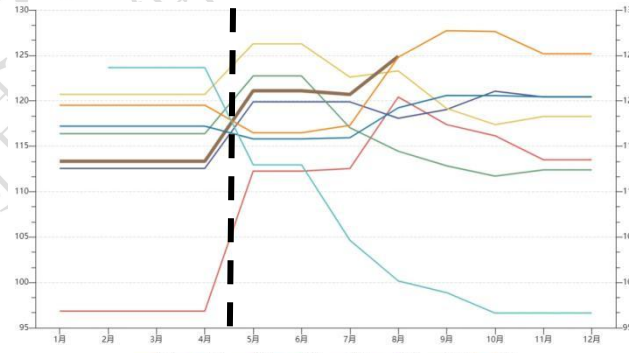


来源：USDA，Wind，钢联数据库，广金期货研究中心

图表：巴西大豆 - 往中国发船量

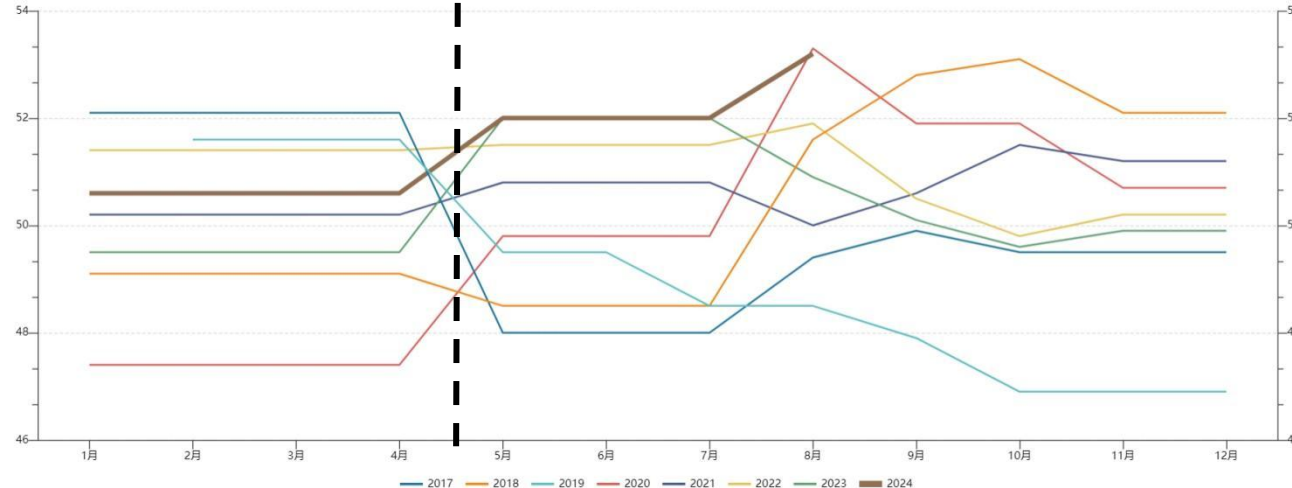


图表：USDA 美国大豆总产量-预测年度

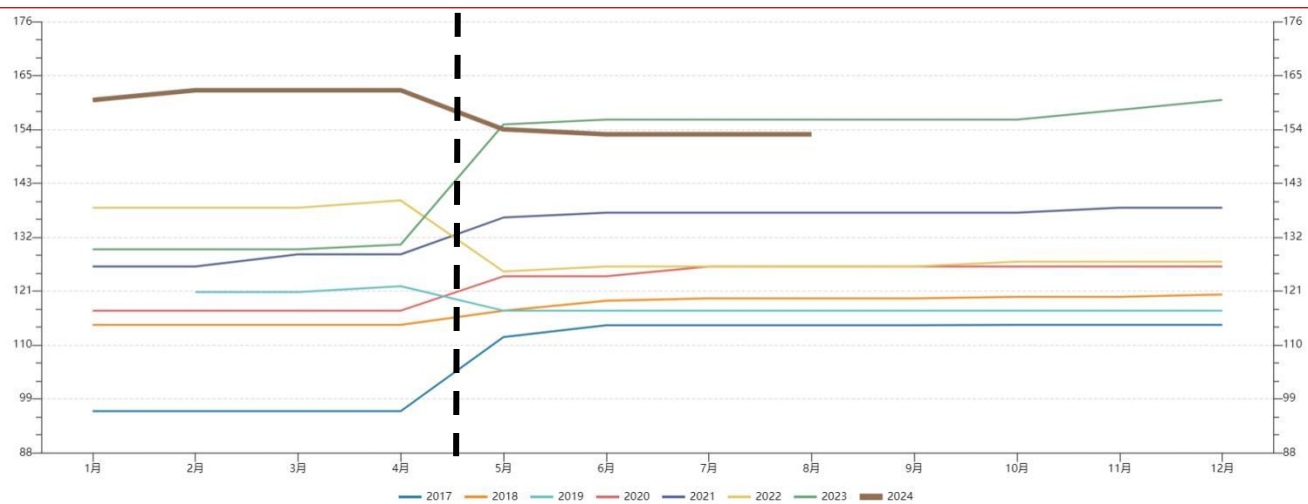


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

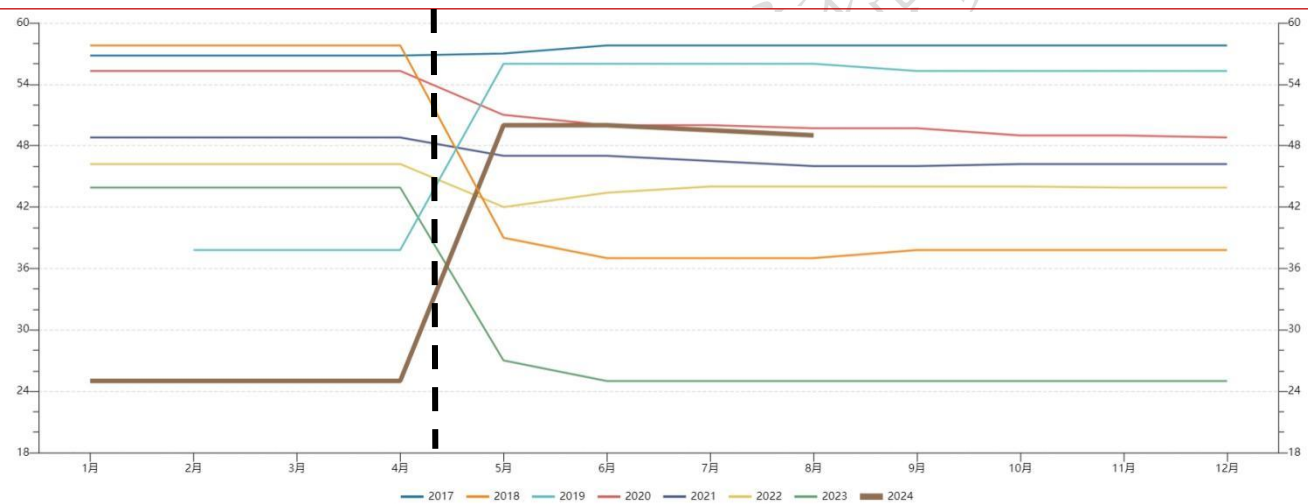
图表：USDA 美国大豆单位产量-预测年度



图表：USDA 巴西大豆总产量-估计年度



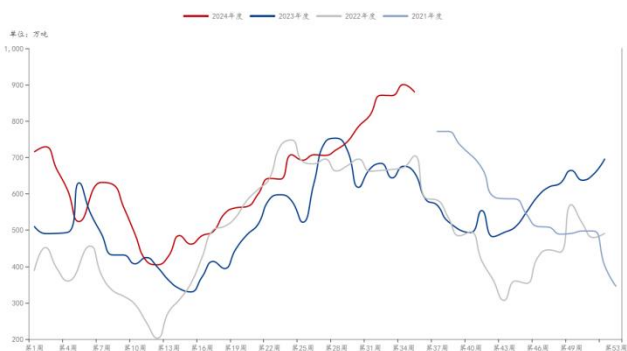
图表：USDA 阿根廷大豆总产量-估计年度



来源：USDA，Wind，广金期货研究中心

2.2 国内供需情况：本周有豆粕双节备货行情，库存开始减少

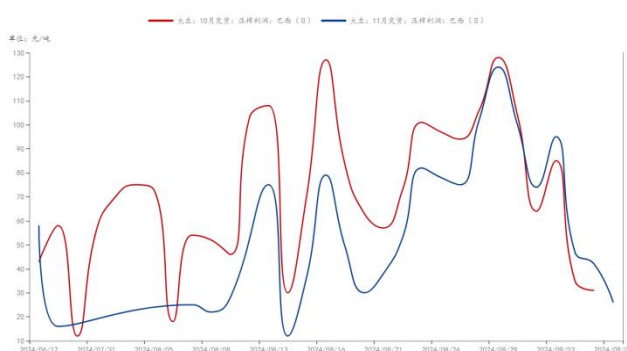
图表：进口油料大豆 – 港口库存



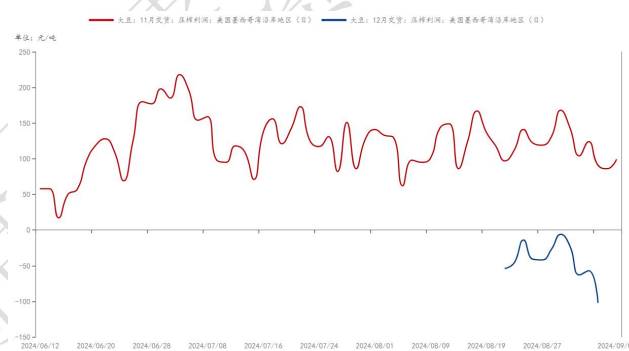
图表：进口油料大豆 – 压榨厂库存



图表：压榨利润 – 巴西大豆（10、11月船期）



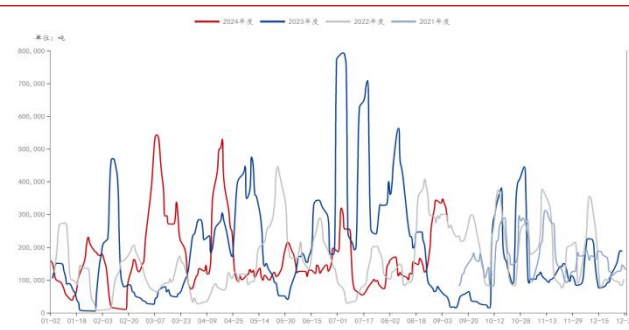
图表：压榨利润 – 美湾大豆（11、12月船期）



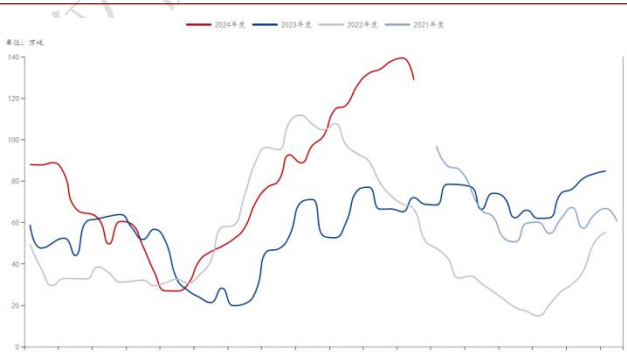
图表：国内豆粕 – 压榨厂产量



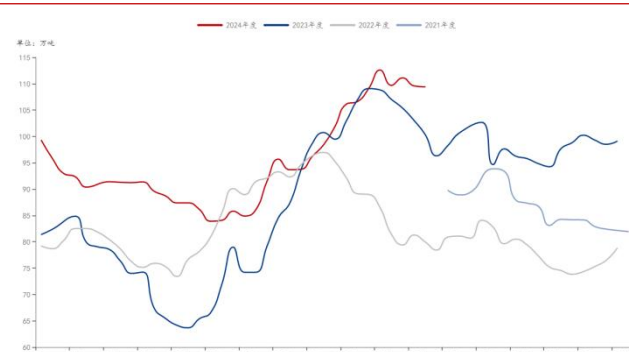
图表：国内豆粕 – 压榨厂成交量(MA5)



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

今年巴西大豆出口量不减去年，但卖压最大的月份从9月起逐渐过去。从往年规律看，如果今年无贸易战风险，预计10月底美豆正常上市供应。新作美豆今年对中国出口销售进度偏慢，但近几周有所加快。USDA周度出口销售报数：美豆对中国当前作物年度（2023/24年度）周度净销售约-10万吨（前一周约6万吨），美豆对中国下一作物年度（2024/25年度）周度净销售约100万吨（前一周87万吨）。

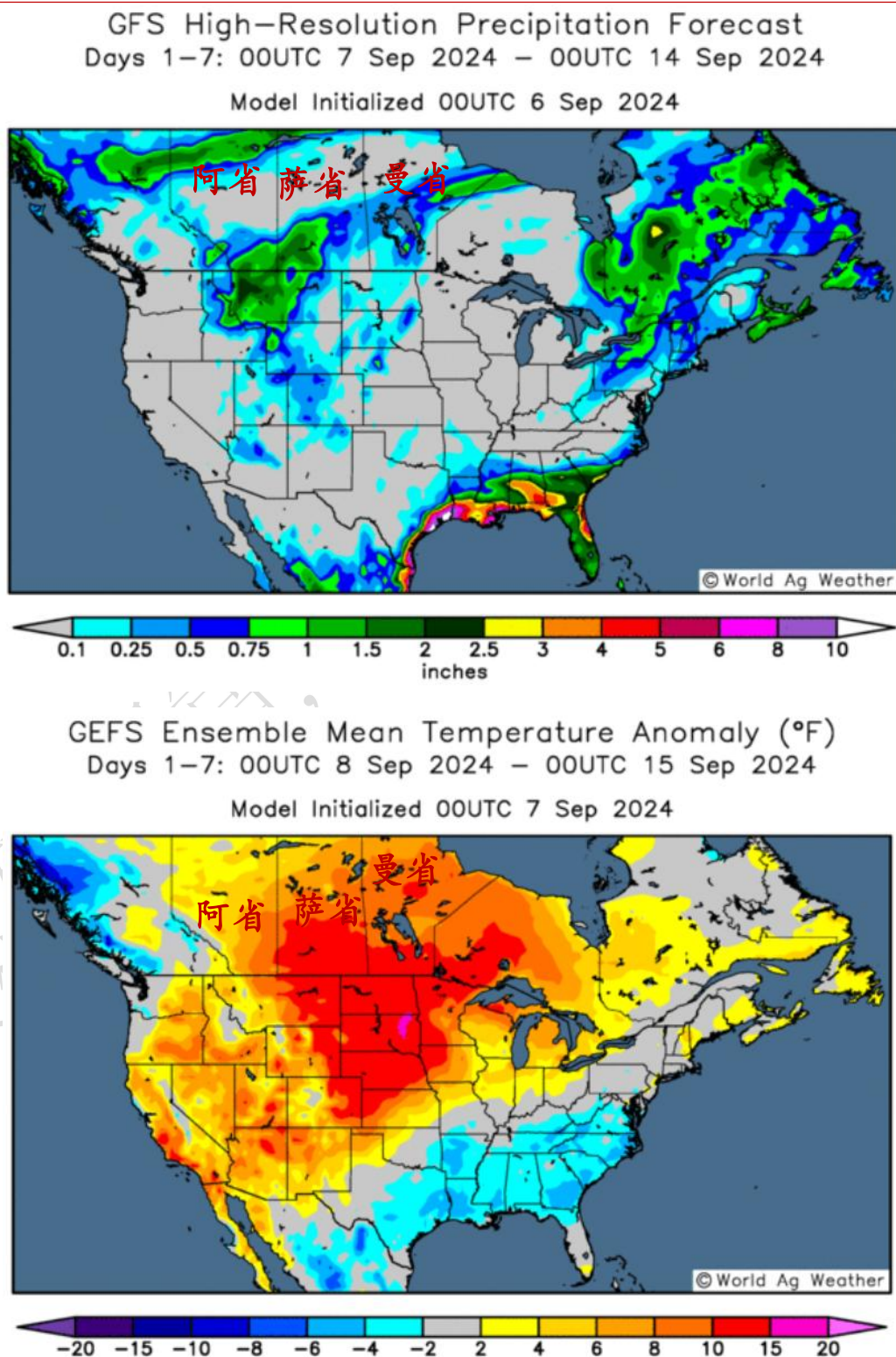
需求方面，本周出现中秋国庆长假前的备货行情。随着进口大豆减少，生猪和家禽存栏以及饲料需求较为稳定，下游在双节长假前需要准备购买蛋白粕补充原料库存。但暂时来看，今年进口大豆库存仍然显著高于往年，宽松格局未有改变。

海关数据方面，2024年7月中国大豆进口量为985.3万吨，环比减11.3%，同比增1.2%；进口金额48.5亿美元，环比减10.7%，同比减11.4%。2024年1-7月中国大豆进口量为5833.3万吨，同比减1.3%；进口金额300.35亿美元，同比减18.4%。

三、菜籽粕市场概况

3.1 国际油菜籽供需状况：菜籽系本周关税事件驱动，但船期预告充足

图表：加拿大油菜花产区温度和降水预测（未来7天）



图表：加拿大农业部月报数据

Canola ^a: August 20, 2024

	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,906
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,793
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,628
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	21,128
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	6,859	7,500

Canola ^a: July 22, 2024

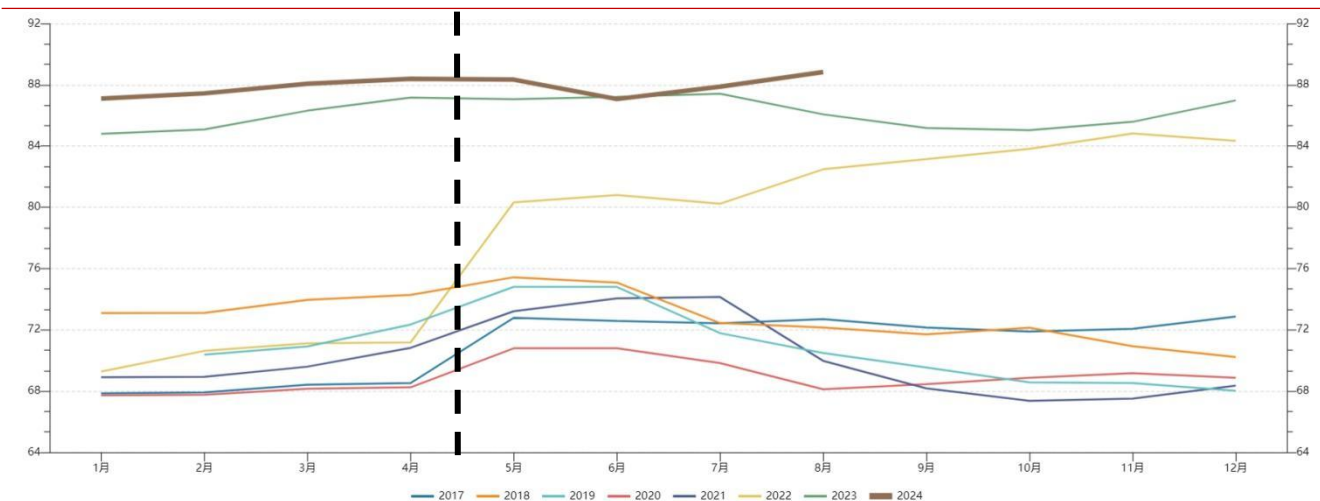
	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,906
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,793
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,628
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)	20,174	20,084	20,478
Exports (thousand tonnes) ^c	7,950	7,000	7,000

Canola ^a: June 20, 2024

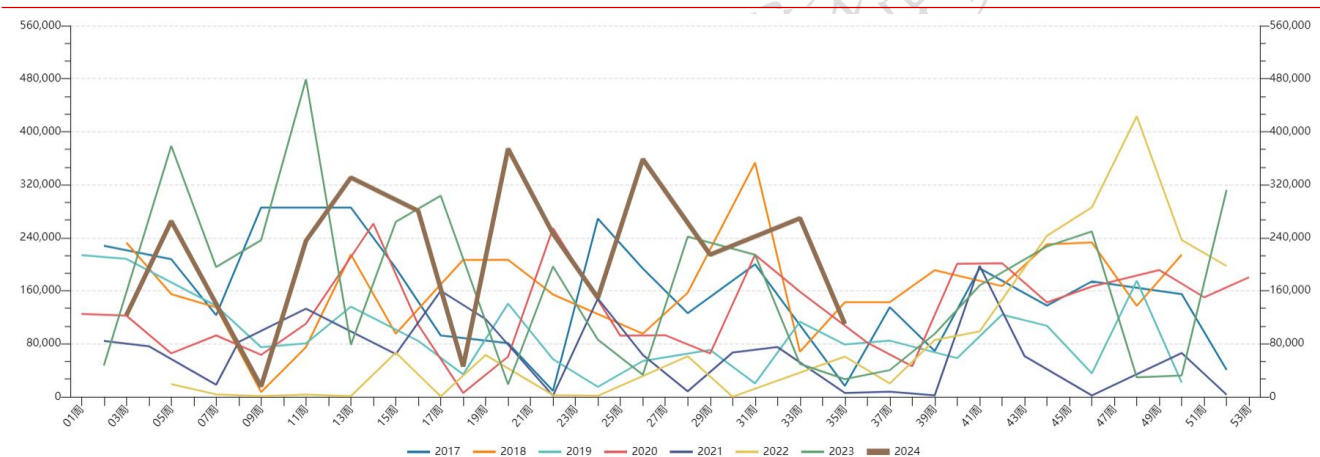
	2022-2023	2023-2024 ^f	2024-2025 ^f
Area seeded (thousand hectares)	8,659	8,936	8,658
Area harvested (thousand hectares)	8,596	8,855	8,547
Yield (tonnes per hectare)	2.17	2.07	2.12
Production (thousand tonnes)	18,695	18,328	18,100
Imports (thousand tonnes) ^b	151	250	100
Total supply (thousand tonnes)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

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 每周当期值（吨）



来源：中国商务部，USDA wind，广金期货研究中心

国际油菜籽本周新消息：1、加拿大与中国出台关税政策，ICE 菜籽暴跌、国内菜粕暴涨；2. 不能忽略加菜籽买船较多。

9月3日国内郑商所菜粕在上午11:15分左右发生突然上涨，异动原因推测为事件驱动，即上午10:50分中国商务部官网刊登的新闻发言人谈话中，明确提及“将采取一切必要措施捍卫中国企业正当权益，对加拿大采取的相关限制措施发起反歧视调查”。此事件经过回顾如下：2024年8月26日，加拿大财政部宣布，自10月1日起将对进口自中国的电动汽车、钢铁和铝等多种商品征收25%至100%关税；2024

年8月27日，中国商务部官网刊登的新闻发言人谈话中，中方表示坚决反对；2024年9月3日上午，商务部新闻发言人谈话中，中方拟将加方有关做法诉诸世贸组织争端解决机制，对加拿大采取的相关限制措施发起“反歧视调查”，后续根据实际情况对加采取相应措施。

本次关税题材类似2018中美大豆贸易战，后续执行力度仍有不确定性，值得继续关注。如果执行25%进口菜籽关税，菜粕价格将有充足支撑；但如果关税后续取消实施，应该注意到四季度进口油菜籽理论到港量较大：国家粮油信息中心船期监测显示，9-12月船期我国加拿大油菜籽买船数分别为10船、8船、7船和3船，9-11月月均到港在50万吨左右。

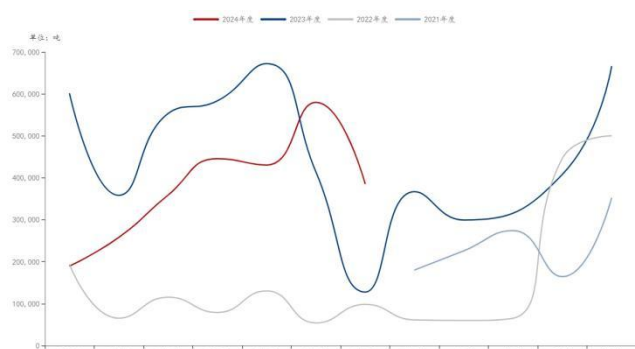
加拿大统计局将2024/25年度的油菜籽产量为1950万吨，高于此前预期的1863万吨。MarketsFarm加拿大油菜籽产量为1904万吨。8月25日《油世界》下调加产量80万吨至1970万。加拿大产量占比55%的萨省上周收割进度为8%。

另因东南欧炎热天气带来的影响，欧盟作物监测服务机构MARS上周将油菜籽单产预测从3.10吨/公顷下调至3.07吨/公顷；将单产预测从5.09吨/公顷下调至5.01吨/公顷。

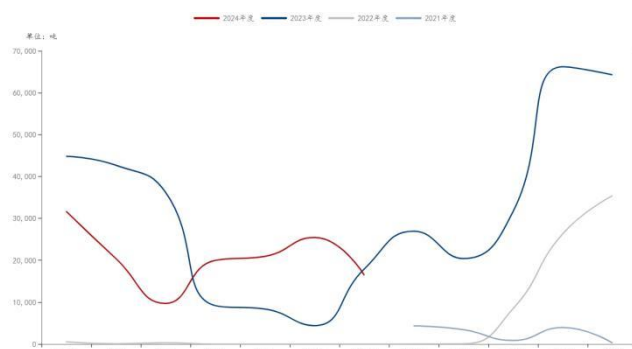
回顾过去几月，总结如下：【12月】加拿大菜籽终产确定。USDA参照12月4日加拿大统计局报告的上调幅度，上调加拿大油菜籽年度产量预估值约100万吨；此上调幅度被12月15日加拿大农业部再次确认。【1月】USDA将全球菜

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。加拿大农业部的 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 月末】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预期乐观，后者在 4 月份估计欧盟油菜籽产量为 1880 万吨。然而《油世界》、欧洲谷物协会都预期减产超 100 万吨。【6 月】主要数据与 5 月维持一致。【7 月】上调种植面积，单产维持 2.12 不变，出口量预估值小幅上调 100 千吨。【8 月】8 月 USDA 报告将全球菜籽产量从 7 月的 8788 万吨上调至 8883 万吨。8 月 20 日加拿大农业部将菜籽市场年度出口量从 6 月 690 万吨上调至 750 万吨。

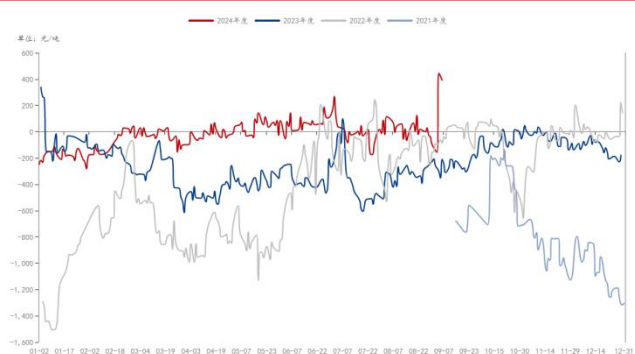
图表：油菜籽月度进口量-加拿大



图表：油菜籽月度进口量-俄罗斯



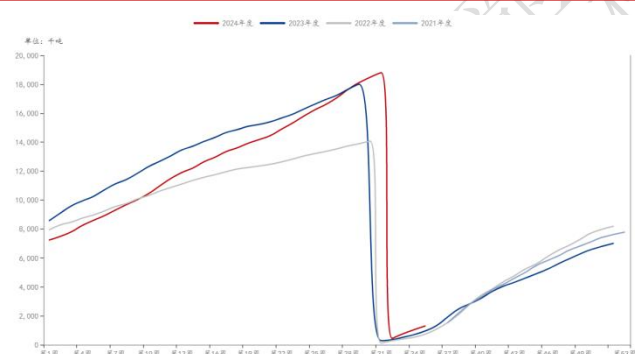
图表：加拿大油菜籽进口盘面压榨利润



图表：加拿大油菜籽进口现货压榨利润



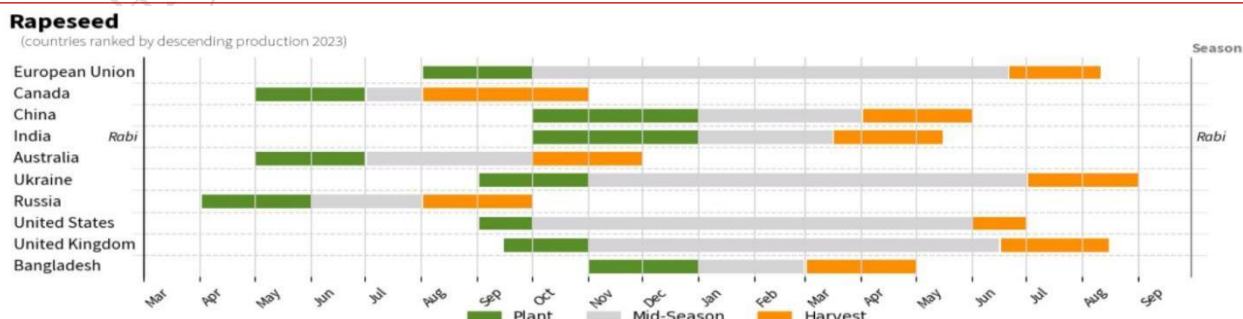
图表：加拿大油菜籽出货量 市场年度累计值



图表：加拿大谷物协会：油菜籽商业库存



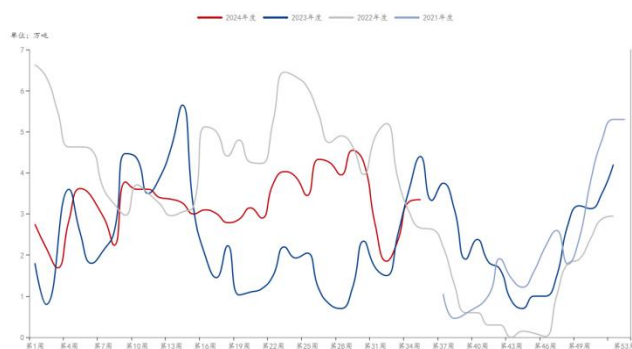
图表：国际油菜花-主产国（种植期、生长期、收割期）季节图



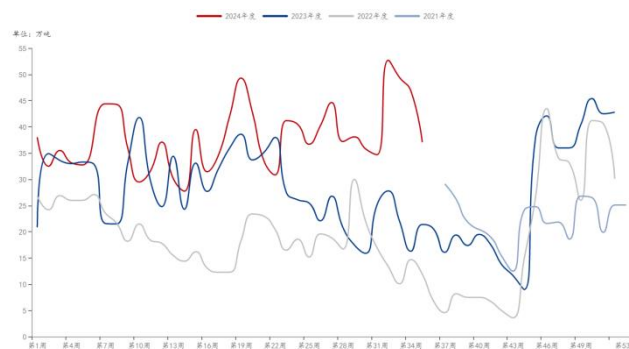
来源：钢联数据、USDA、广金期货研究中心

3.2 国内油菜籽供需状况：豆菜粕价差走缩行情，本周几天内就完成

图表：菜粕 - 商业总库存

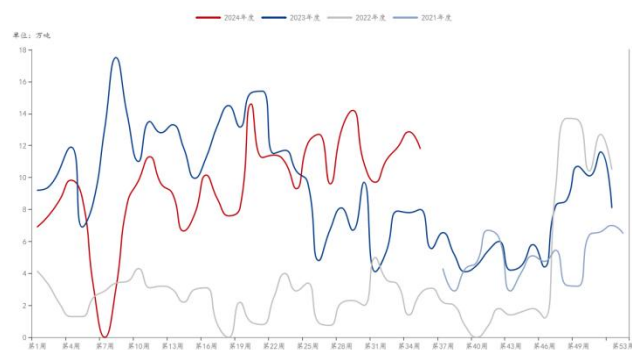


图表：油菜籽 - 商业总库存

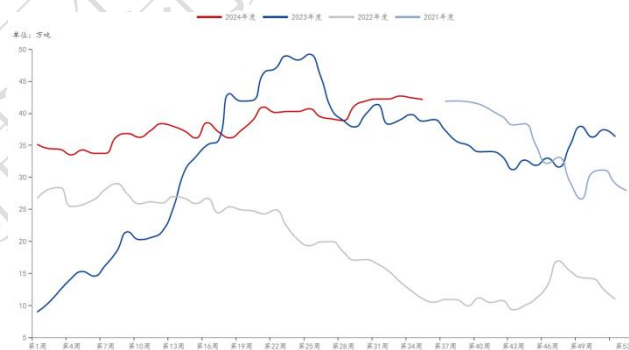


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：油菜籽 - 国内压榨量

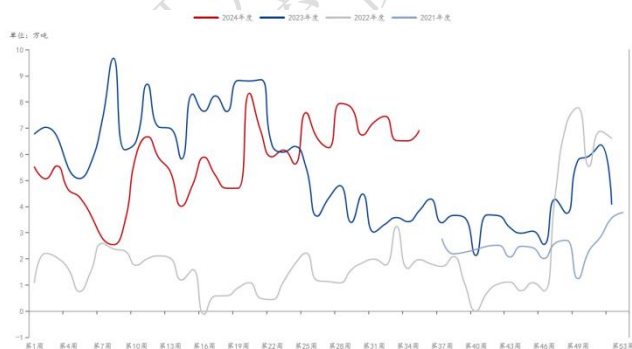


图表：菜籽油 - 中国库存

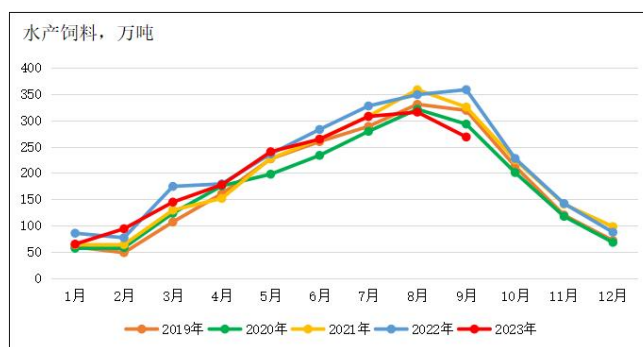


来源：钢联数据库，广金期货研究中心

图表：菜粕 - 提货量 国内压榨厂

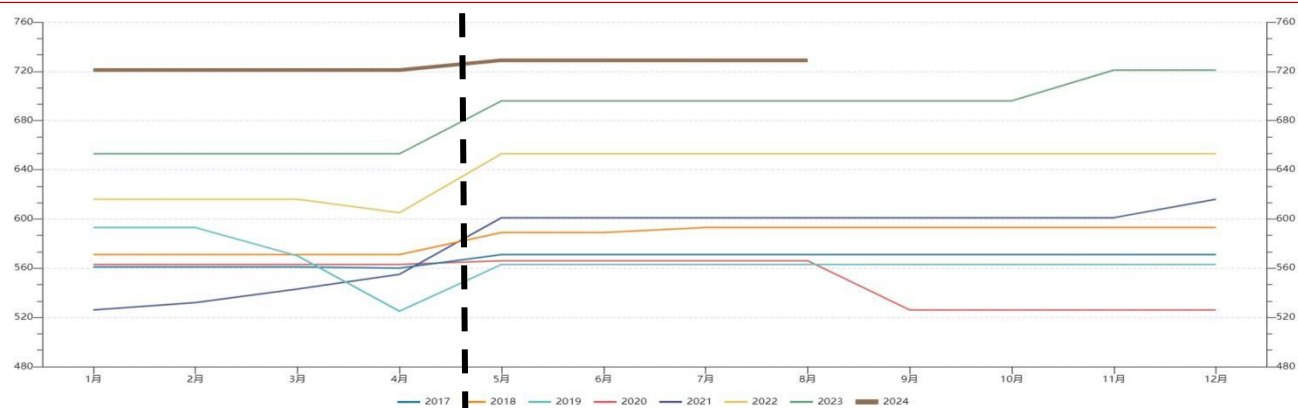


图表：水产饲料 - 国内产量



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：m2501-RM2501 豆菜粕价差



图表：y2501-p2501 豆棕油价差



图表：OI2501-y2501 菜豆油价差



来源：Wind, 广金期货研究中心

今年菜粕需求并不低，三季度也出现水产养殖饲料需求最大的季节性旺季特征，却一直没有使豆菜粕价差缩窄。本周的中国-加拿大关税新闻题材一旦发酵，豆菜粕 2501 价差

立马从 800 缩窄到 500 附近，触及豆菜粕期货价差在过去历史多年运行区间的下沿；可见需求和库粗不是近期主要驱动力，对关税题材的解读、和后续政策变化才是主要市场焦点。

随着天气转冷，从北到南水产饲料需求会逐步减少。十一长假前预期会有一波备货集中潮，周度数据显示菜粕本周的备货对需求的提振不如豆粕。

截至 8 月 30 日，国内菜粕库存 3.35 万吨，前周 3.3 万，两周前是 2.35 万吨；本周菜粕提货量 6.91 万吨，前周 6.51 万吨，两周前 6.52 万；菜粕产量 6.96 万吨，前周 7.46 万吨，两周前 7.46 万吨。压榨厂菜籽库存 37.1 万吨，前周 46.85 万吨，两周前 49.4 万。

豆菜粕 2501 的价差走缩行情基本交易完毕，相关头寸可以近期止盈。如果前几天没有来得及入场做缩，现在也不要贸然再顺势交易。后续是否有机会需留意关税事件的进一步市场解读和关税实施概率的演变。

四、事件回顾

1、【拉尼娜事件】DTN：8月31日，模型仍预计拉尼娜将于北半球秋季发展并达到顶峰，于冬季逐渐减弱、持续至2025年春季。Climatepro：8月29日机构气象专家表示，预计9月巴西大部将现不规则降雨和高温，并非良好的播种天气情景；巴西中部自10月第二周方可获有利降雨，12-1月降雨或更加规律。目前预计本年度即将到来的拉尼娜强度较低且持续时间较短，或仅持续至2025年初。

2、【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。

3、【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。

4、【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。

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。