

2013年7月8日

豆类期货周报

供给宽松限制价格反弹

豆类期货周报 20130708

华泰长城期货 投资咨询部 孙宏园 sunny@htgwf.com 021-68756862

1. 国内行情

品种	收盘	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	单位: 元/吨 日增仓
豆一 1309	4784	-4	-0.08%	3332	47562	-1252
豆一 1401	4626	5	0.11%	10912	142170	-2
豆一 1405	4594	7	0.15%	3688	51344	468
豆一 1401-1309	-158					
豆一 1405-1401	-32					
豆粕 1309	3492	22	0.63%	255648	726660	-7936
豆粕 1401	3181	10	0.32%	1092752	1536590	-48024
豆粕 1405	3046	17	0.56%	161394	448768	34678
豆粕 1309-1305	-311					
豆粕 1401-1309	-135					
豆油 1309	7176	-30	-0.42%	42634	291554	-22
豆油 1401	7316	-44	-0.60%	615828	571972	26852
豆油 1405	7350	-42	-0.57%	6036	48528	-2414
豆油 1401-1309	140					
豆油 1405-1401	34					
油粕比 1309	2.05					
油粕比 1401	2.30					
油粕比 1405	2.41					

2. 外盘行情

品种	美豆指数	美豆粕指	美豆油指	美原油指	马棕油指	油菜籽 11
15:00	-----	-----	-----	98.15	2353	535
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	-0.06%	-0.76%	0.07%

3. 进口成本测算

大豆	船期	CBOT(15:00)	FOB 升贴水	海运费	到港成本	进口盈亏
巴西	7月	-----	35.0	41	#VALUE!	#VALUE!
美国	11月	-----	98.0	44	#VALUE!	#VALUE!
美国	3月	-----	94.1	44	#VALUE!	#VALUE!
		美元牌价	6.179			

大豆到港成本 = ((CBOT 价格+升贴水) *0.3674+海运费) *汇率*1.03*1.13+杂费

4. 现货价格

						单位: 元/吨
豆类		哈尔滨	大连	山东	江苏	广东
	大豆	4320	4480	4150	4150	
	豆粕	3900	3780	3780	3850	3820
	豆油	7600	7250	7000	7100	7000
	压榨利润	-96	-264.75	19	93.5	

5. 压榨利润对比

	成本价	豆粕价	豆油价	压榨利润	大豆来源	油粕率
国产大豆	4320	3900	7600	-96.00	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4150	3850	7100	93.50	连云港	18.5%, 80%
9月到港	#VALUE!	3492	7176	#VALUE!	巴西	18.5%, 80%
1月到港	#VALUE!	3181	7316	#VALUE!	美国	18.5%, 80%
5月到港	#VALUE!	3046	7350	#VALUE!	美国	18.5%, 80%

6. 库存情况

港口库存	日期	大豆港口库存	较上周	油厂开机率	较上周	
	2012-7-5	529	41.4	55.63%	4.6%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-6-30	313.31	64.97	90.05		
	较上周	13.7	9.67	8.59		

7. 投资要点

★CBOT 盘面: 受美国就业数据强劲、美元上涨打压, CBOT 大豆期货周五多数下跌, 新作 11 月大豆合约跌至六周低位, 同时美国良好天气下有利的作物生长状态亦令新作承压, 但近月 7 月合约震荡上扬, 因交割日一直没有交割凸显旧作大豆供应紧俏。当周, 近月 7 月大豆上涨 23-1/2 美分或 1.5%, 但新作 11 月大豆跌 23-3/4 美分或 1.9%, 连跌第四周。

★★消息面:

Ø 美国农业部周四称, 最新一周出口销售 120,600 吨 2012/13 年大豆和 249,100 吨 2013/14 年大豆, 大致和市场预估一致。美国豆粕周度出口销售总计 120,500 吨, 介乎 5,000-175,000 吨的预估区间内。美国豆油周度出口销售总计 1,600 吨, 低于 5,000-10,000 吨的市场预估区间。

Ø 产量预估机构 Lanworth 将 2013 年大豆产量预估上调至 33.6 亿蒲式耳, 之前预估为 33.4 亿蒲式耳, 称因为夏季气温正常至清凉的机率上升。与此同时, Informa Economics 将 2013 年美国大豆收成预估从 33.66 亿蒲式耳上调至 33.76 亿蒲式耳, 维持单产预估在每英亩 43.9 蒲式耳不变。

Ø 美国农业部参赞周三在一份报告中称, 中国 2013/14 年度大豆产量料为 1200 万吨, 播种面积料为 680 万公顷。报告还预计中国 2013/14 年度大豆进口量料为 6750 万吨。维持中国 2013/14 年度油菜籽和花生产量预估不变。

Ø 巴西卡车司机计划于当地时间周四上午 6 点结束罢工, 因此前几个州政府为阻止司机阻塞高速公路的禁令进行担保。分析师称, 三天罢工几乎不可能影响巴西大豆、玉米和糖的出口, 因出口公司在私人仓库存有谷物, 以便将道路运输干扰影响降至最低。

Ø 巴西农业部周一公布的数据显示, 巴西 6 月大豆出口量降至 657 万吨, 5 月出口量创纪录高位, 为 795 万吨。

玉米和糖出口量高于5月，因其收割工作已经展开。而巴西农业咨询机构 Safras & Mercado 周一表示，巴西已销售 78% 的 2012/13 年度大豆，落后于上一年度同期的 92%，但高于周五稍晚公布的 71%。

Ø 截至 6 月 30 日当周，美国大豆种植率为 96%，五年均值 98%。出牙率为 91%，五年均值 94%。大豆生长优良率为 67%，较前一周提升 2 个百分点，高于去年同期的 45%。

Ø 上周大豆产区收购价、港口分销价普遍下跌；各地豆粕报价震荡反弹、豆油稳中有升，油厂压榨利润在盈亏平衡线附近徘徊。

Ø 上周生猪价格继续平稳震荡，天气炎热需求清淡；家禽市场同样低迷，肉鸡震荡下跌、鸡蛋涨跌互现，鸡苗继续探底。

★★★资金面：截至 6 月 25 日当周，CFTC 基金在 CBOT 豆类合约上的净多持仓增减不一，其中美豆基金净多持仓上涨 8.28% 至 10.99 万手，美豆粕基金净多持仓减少 4.65% 至 6.07 万手。

★★★★操作层面：在天气状态没有多大改变的情况下，美豆近强远弱格局料将延续。国内方面，上周各地豆粕现货价格追随期价反弹，成交在相对低位放量但价格上涨后便出现萎缩且部分为远期基差交易合同，预计后期仍以弱势下跌为主，而期货 1401 合约虽然压榨亏损且远月贴水会提供价格保护，不过供给面宽松的背景下也很难出现像样的反弹行情，操作上区间震荡思路对待。豆一政策真空、基本面信息匮乏，近期追随周边市场震荡整理。

图1：连豆主力近期走势（2012.8-2013.7）



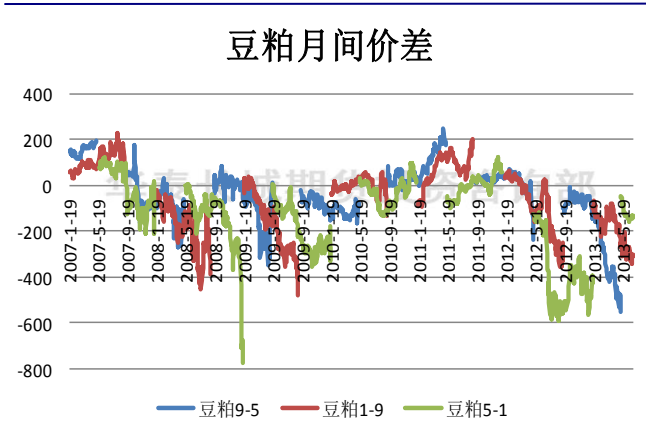
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图2：连豆粕主力近期走势（2012.8-2013.7）



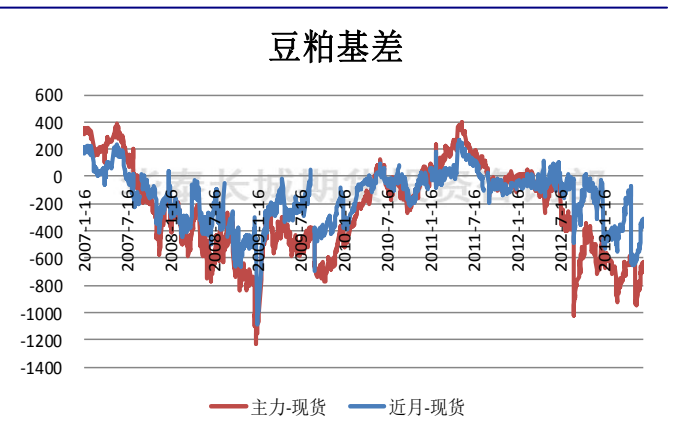
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图3：连豆粕月间价差（2007.1-2013.7）



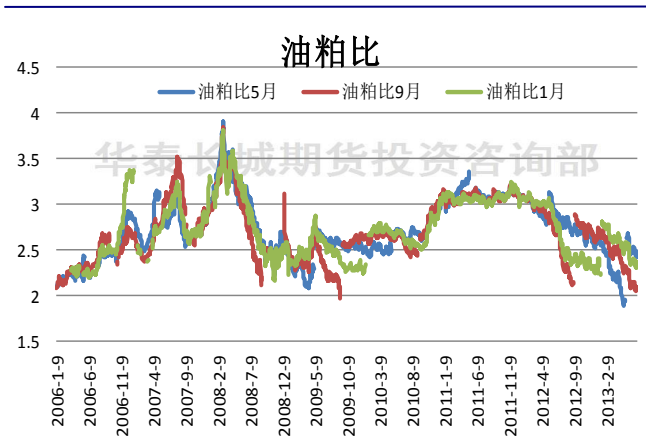
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图4：豆粕期现货基差（2007.1-2013.7）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图5：油粕各合约比价（2006.1-2013.7）



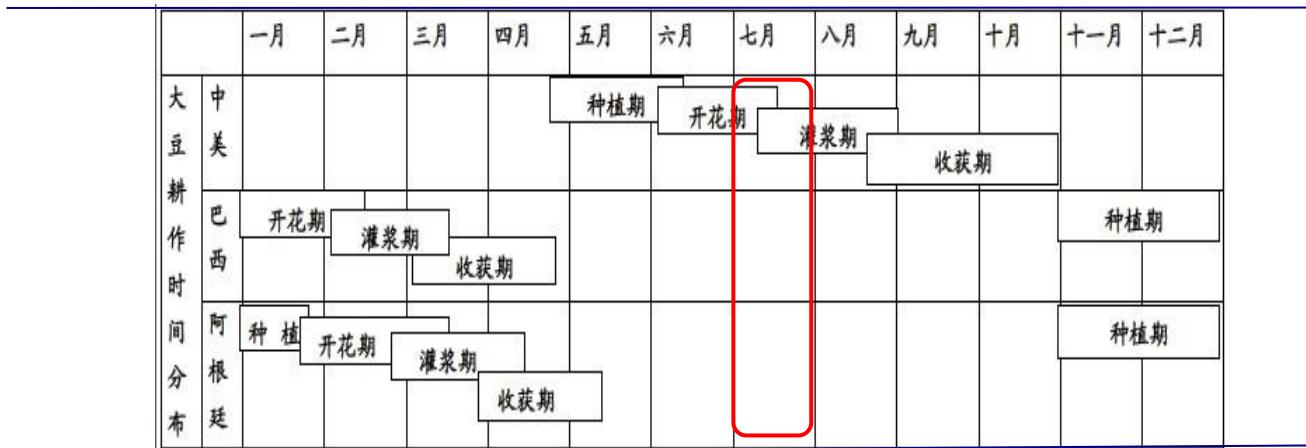
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图6：豆菜粕期现货价差（2008.4-2013.7）



数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图7：大豆耕作时间分布



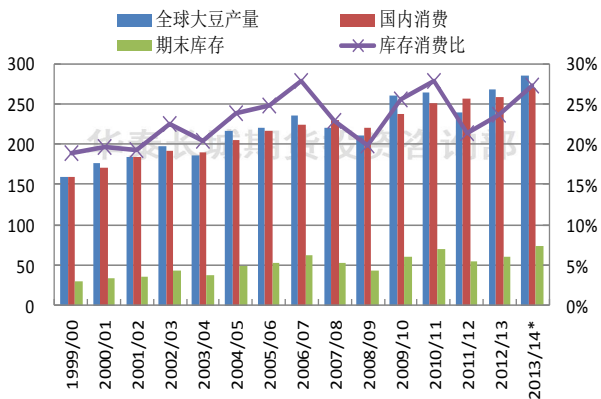
数据来源：大商所，华泰长城期货投资咨询部

图8：2013/14年度全球大豆供需预报（5/6月，百万吨）

		期初库存	产量	进口	国内压榨	国内消费	出口	期末库存
全球	May	62.46	285.5	104.29	239.21	270.18	107.12	74.96
	Jun	61.21	285.3	104.34	239.18	270.15	107.02	73.69
美国	May	3.39	92.26	0.41	46.13	49.38	39.46	7.22
	Jun	3.39	92.26	0.41	46.13	49.38	39.46	7.22
阿根廷	May	23.15	54.5	0	38	39.68	12	25.97
	Jun	24.95	54.5	0	38	39.68	12	27.77
巴西	May	21.65	85	0.05	37	40.3	41.5	24.9
	Jun	18.6	85	0.05	37	40.3	41.5	21.85
中国	May	11.39	12	69	67.35	78.63	0.3	13.46
	Jun	11.39	12	69	67.35	78.63	0.3	13.46

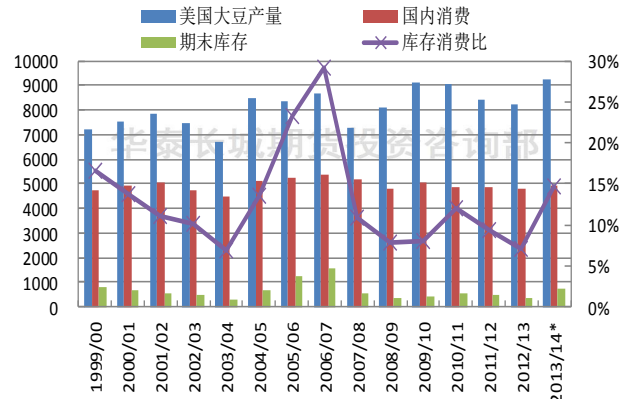
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图9：全球大豆供需情况（百万吨）



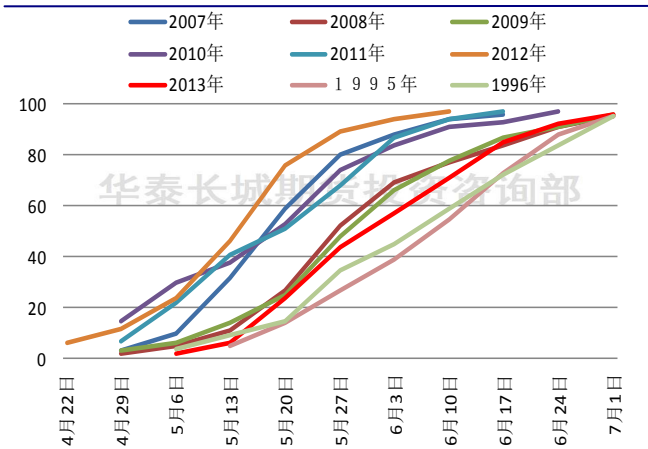
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图10：美国大豆供需情况（万吨）



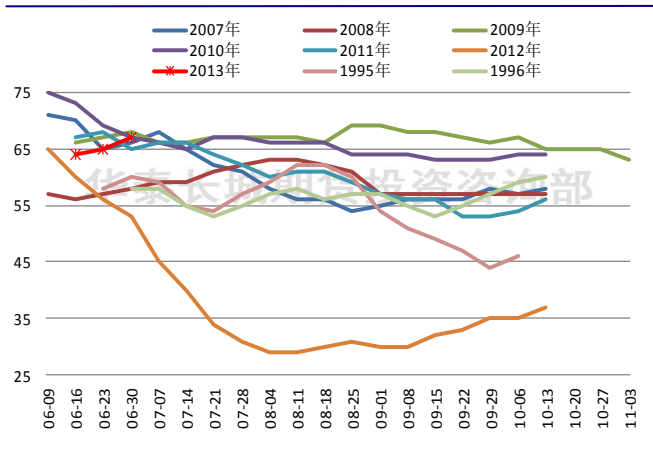
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 11: 美国大豆种植进度



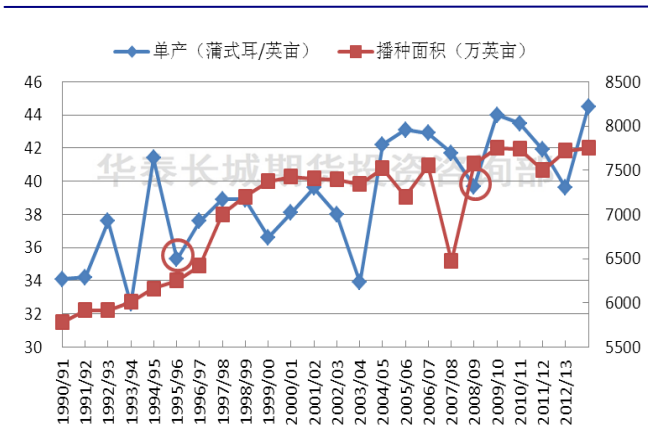
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美国大豆生长优良率



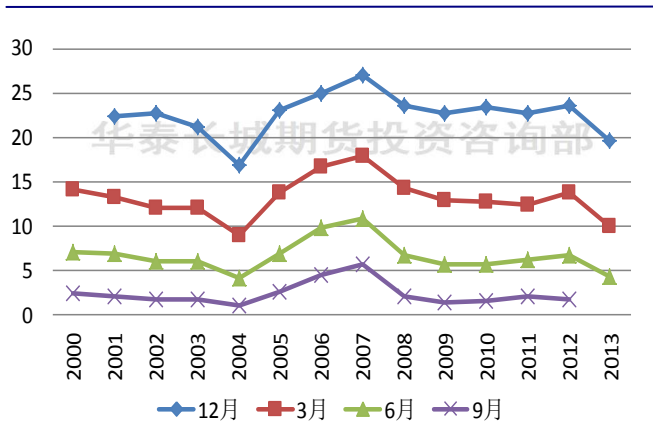
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 美国大豆播种面积和单产情况



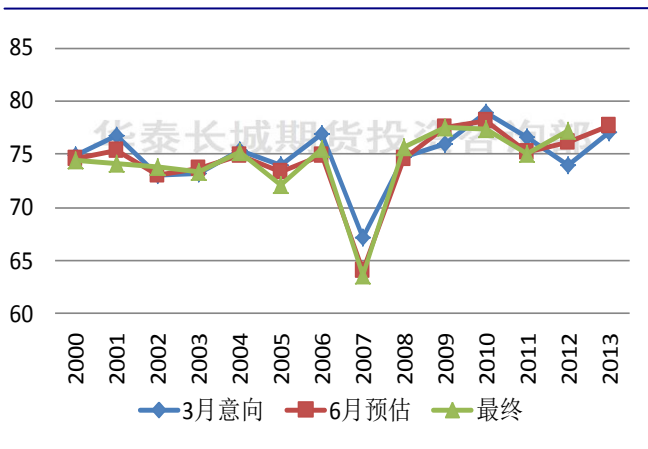
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 美国大豆季度库存情况



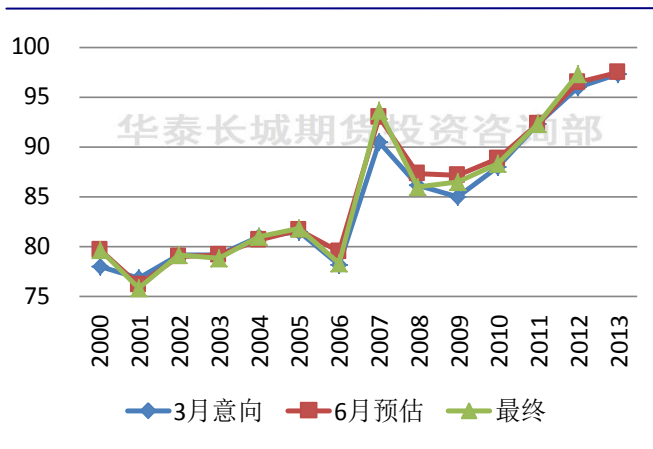
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 美国大豆播种面积季度预估



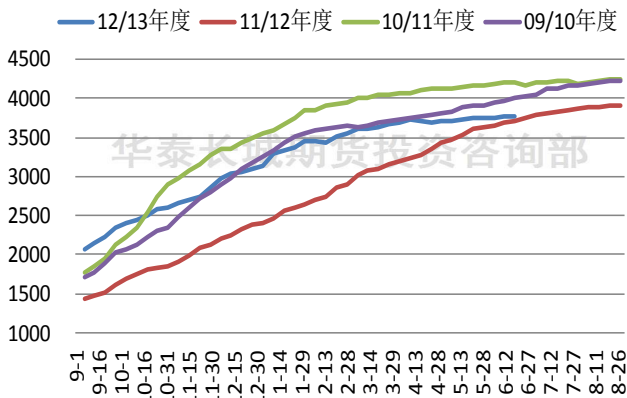
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 美国玉米播种面积季度预估



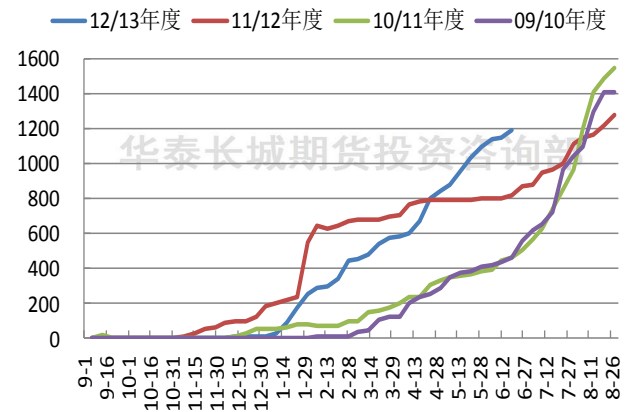
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



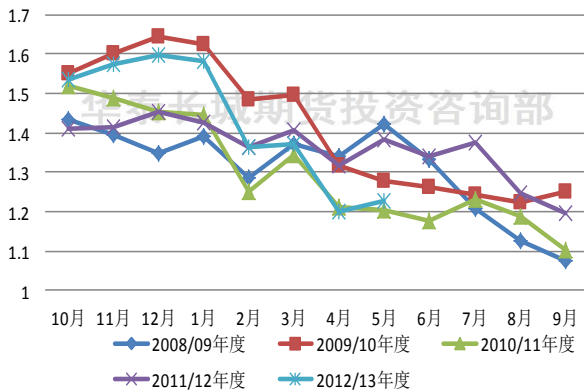
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



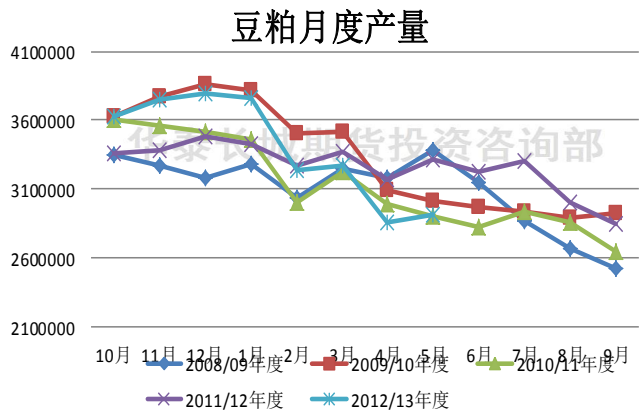
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 美国大豆月度压榨情况 (亿蒲式耳)



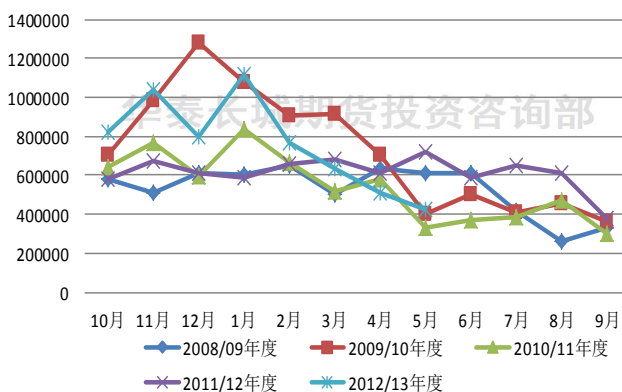
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 美国豆粕月度产量 (短吨)



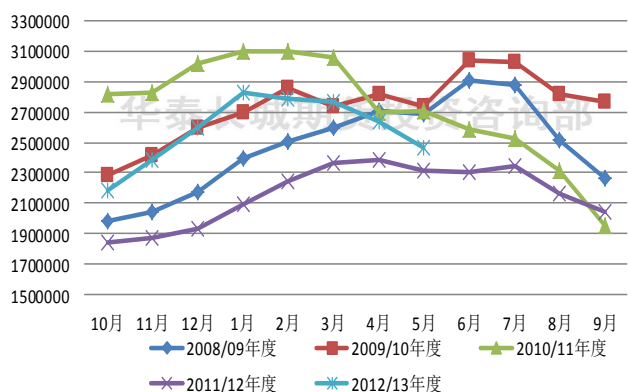
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 美国豆粕月度出口情况 (短吨)



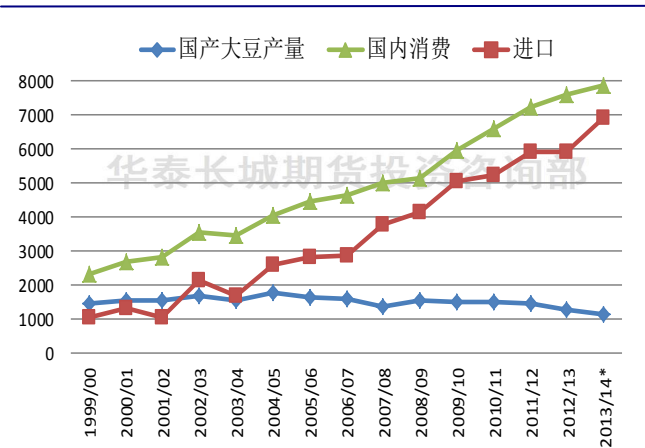
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 美国油厂豆油库存情况 (千磅)



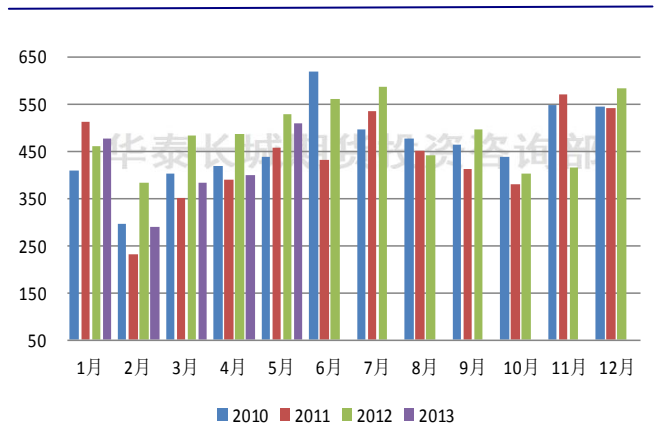
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



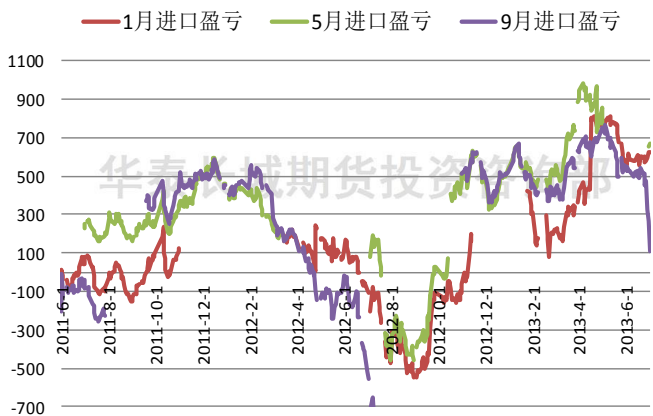
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



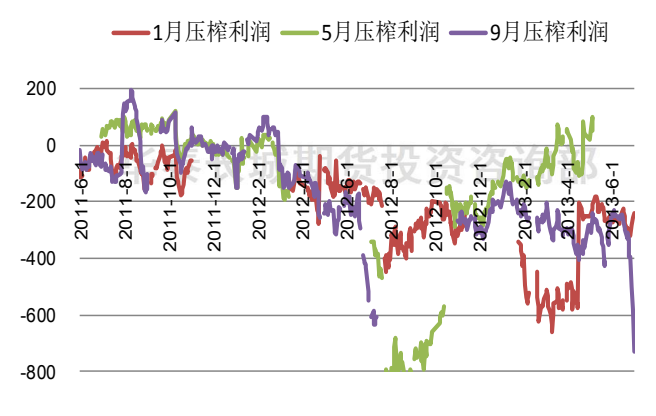
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 大豆进口盈亏情况



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 26: 压榨利润情况



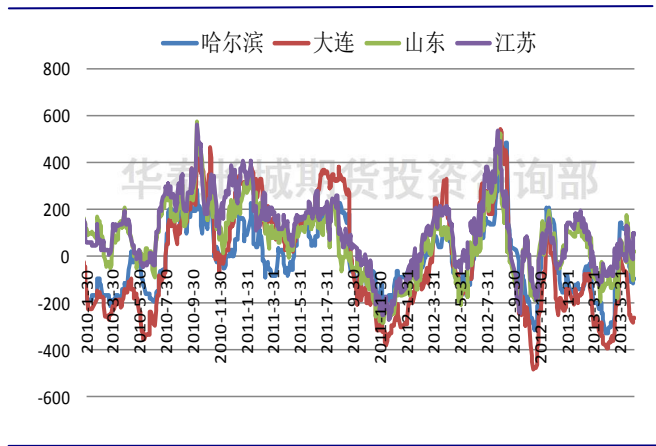
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.7)



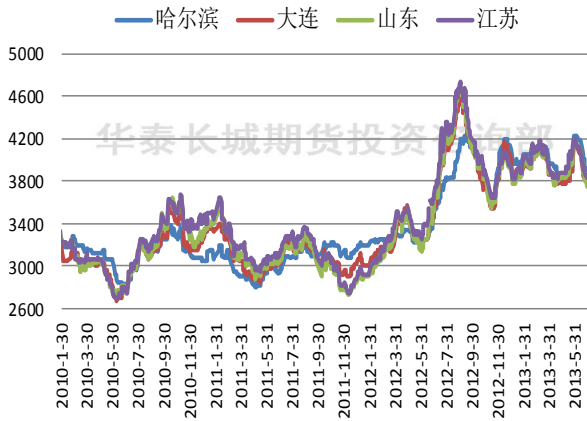
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.7)



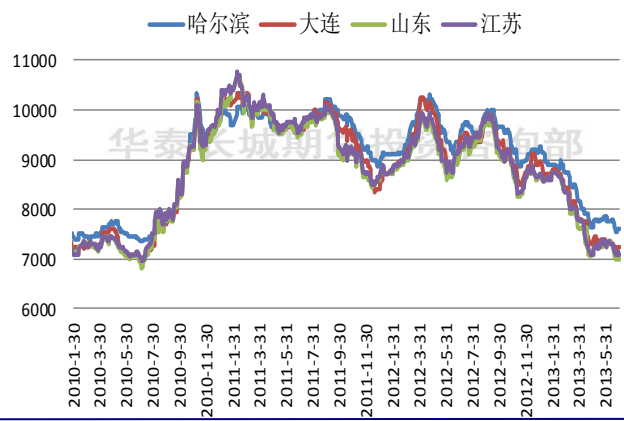
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 各地豆粕现货报价 (2010.1-2013.7)



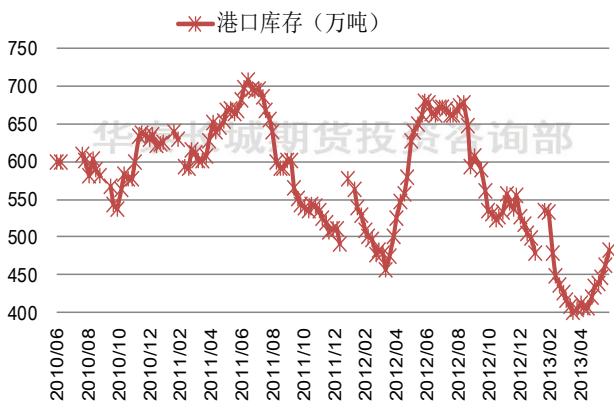
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 各地豆油现货报价 (2010.1-2013.7)



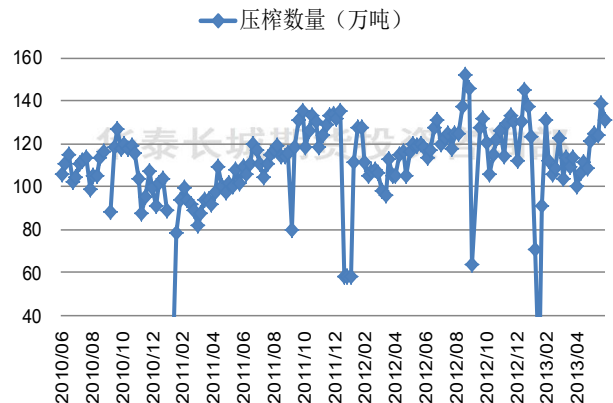
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 大豆港口库存 (2010.6-2013.7)



数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 油厂压榨情况 (2010.6-2013.7)



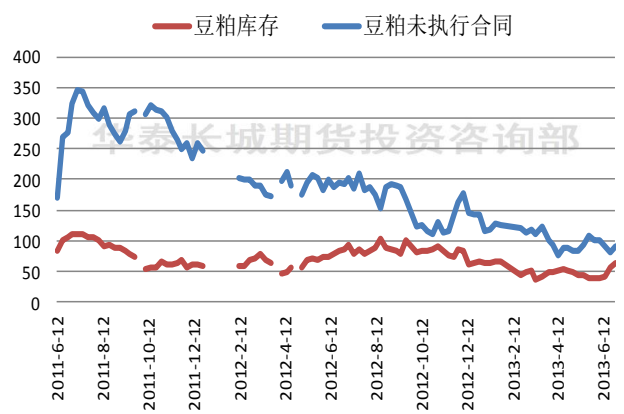
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 油厂大豆库存 (2011.6-2013.7)



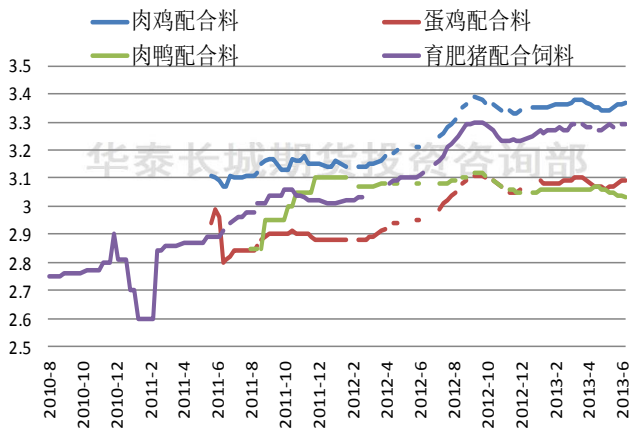
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 豆粕库存及未执行合同量 (2011.6-2013.7)



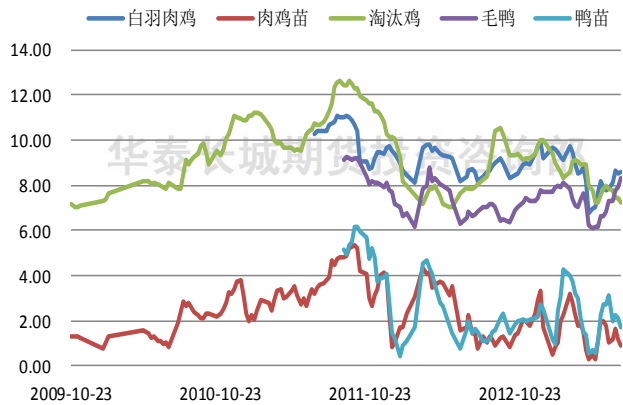
数据来源: 天下粮仓, 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 各类饲料价格 (2010.8-2013.7)



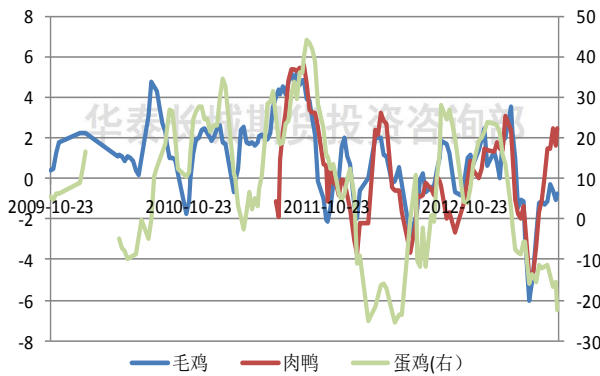
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 家禽主产区均价 (2009.10-2013.7)



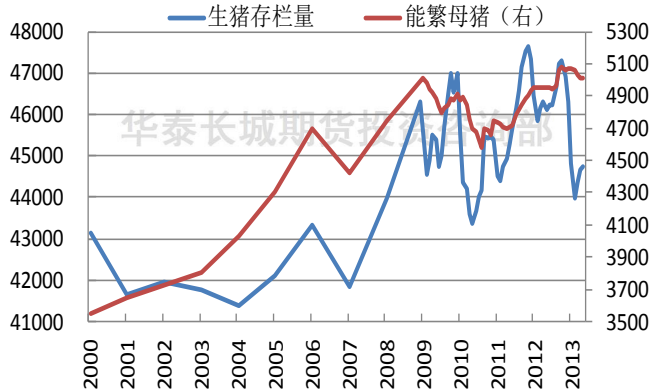
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 家禽养殖利润 (2009.10-2013.7)



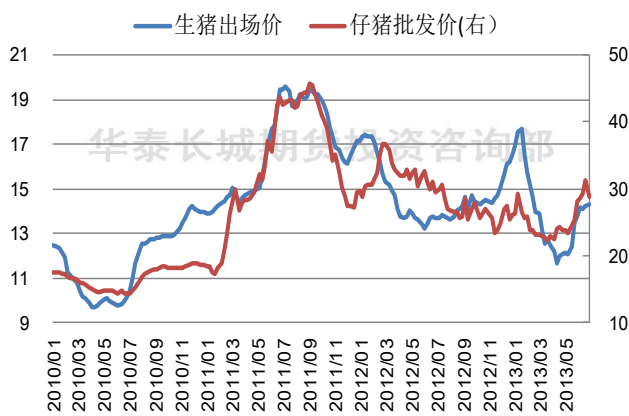
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



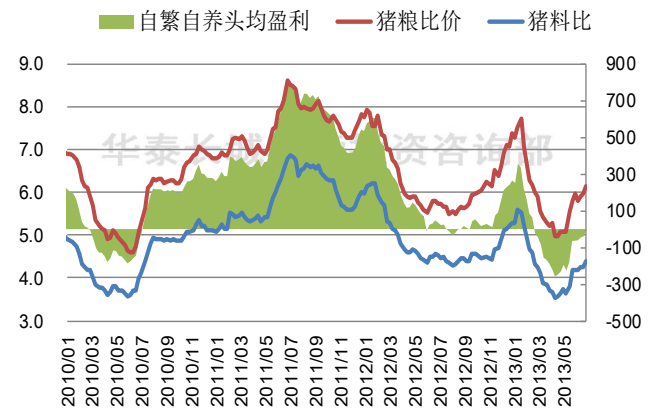
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 猪粮、猪料比价和养猪利润



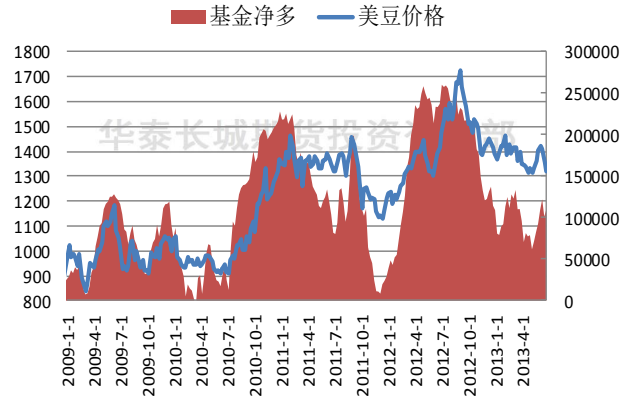
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.7)



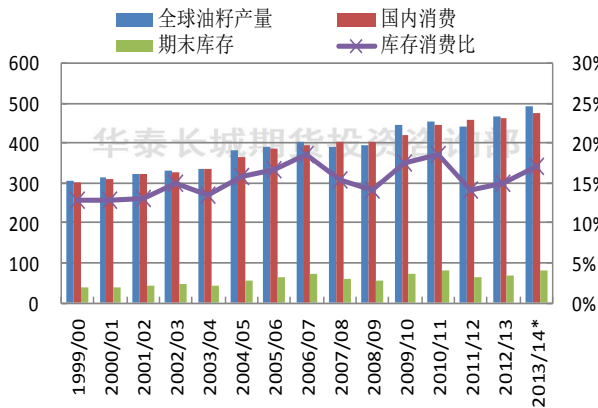
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.7)



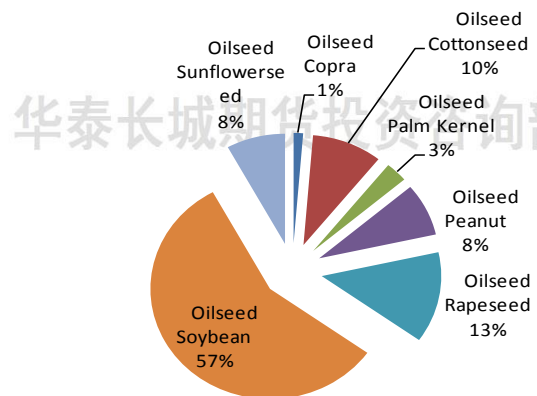
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 全球油籽供需情况 (百万吨)



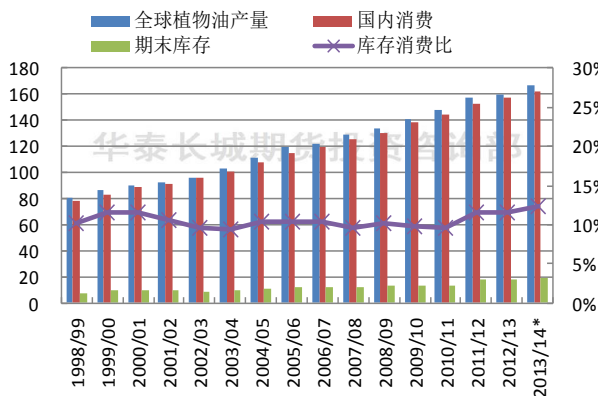
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 全球油菜籽产量分布情况



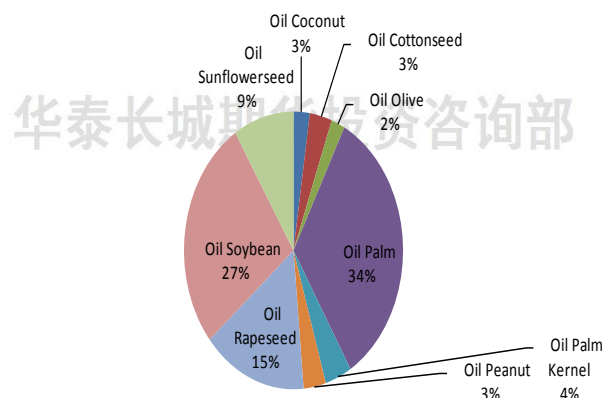
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 全球植物油供需情况 (百万吨)



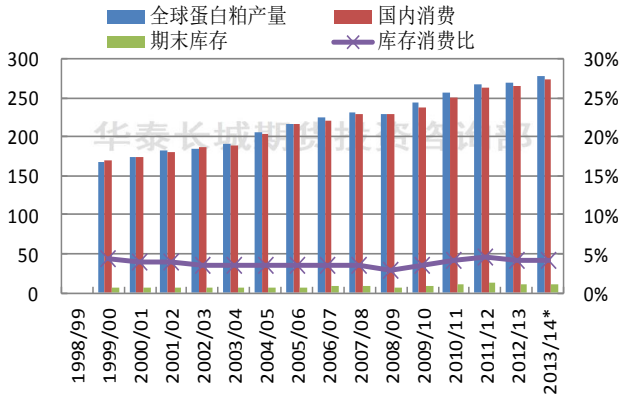
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 全球植物油产量分布情况



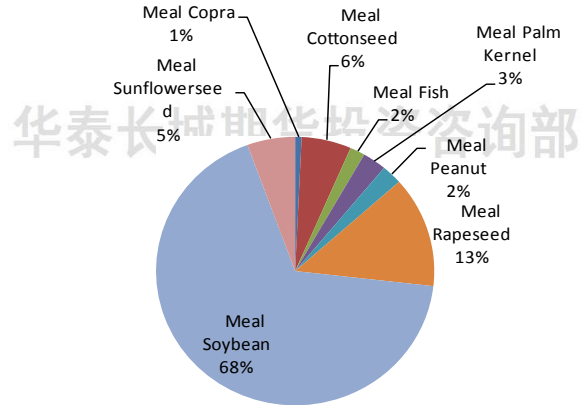
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 全球蛋白粕供需情况 (万吨)



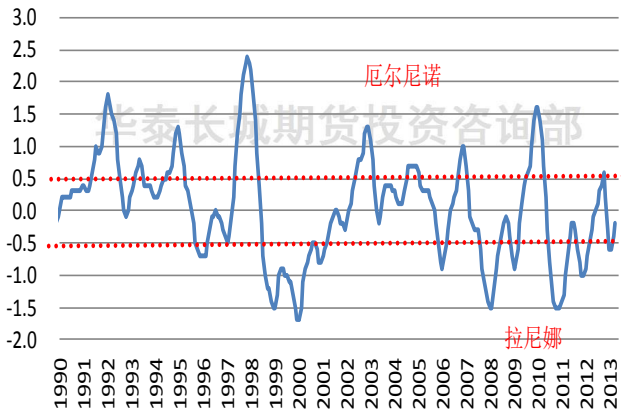
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 全球蛋白粕产量分布情况



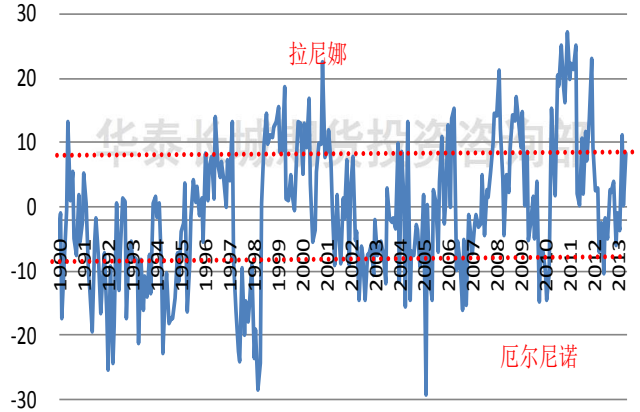
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 太平洋中东海域海平面温差 (SST)



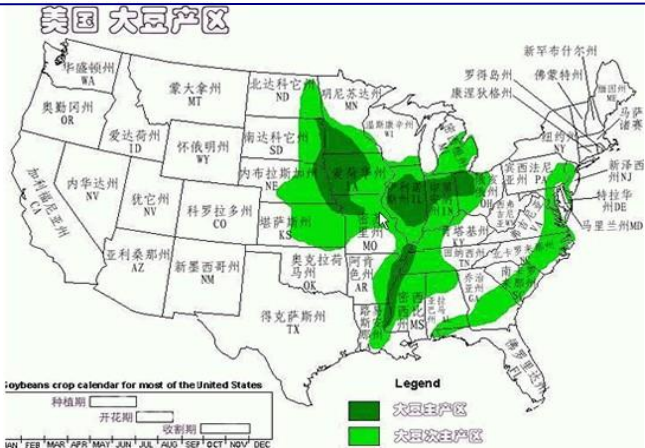
数据来源: 美国气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 南方涛动指数(SOI)



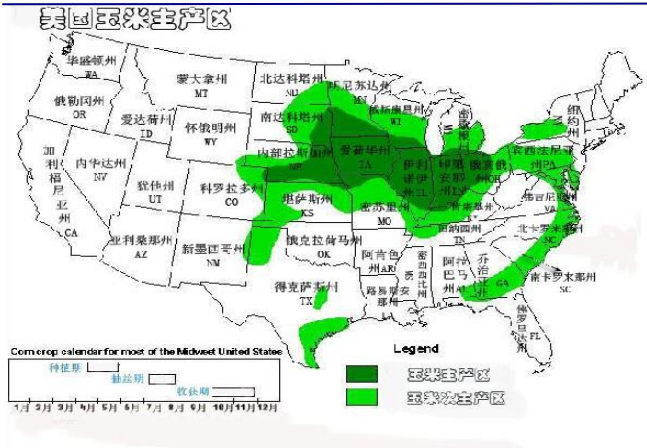
数据来源: 澳大利亚气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 美国大豆主产区分布图



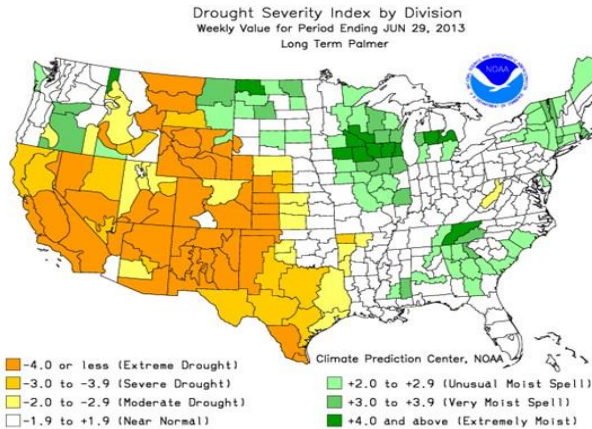
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 美国玉米主产区分布图



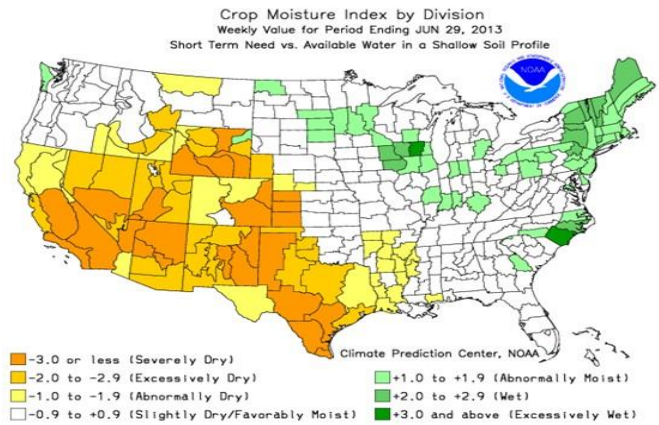
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 美国气候干旱程度指标



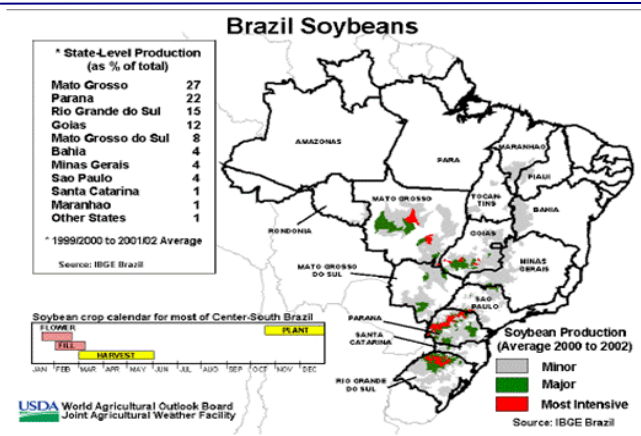
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 美国作物土壤湿度指标



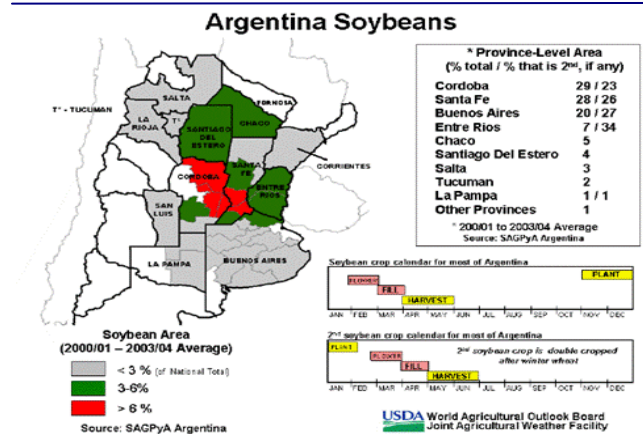
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 巴西大豆主产区分布图



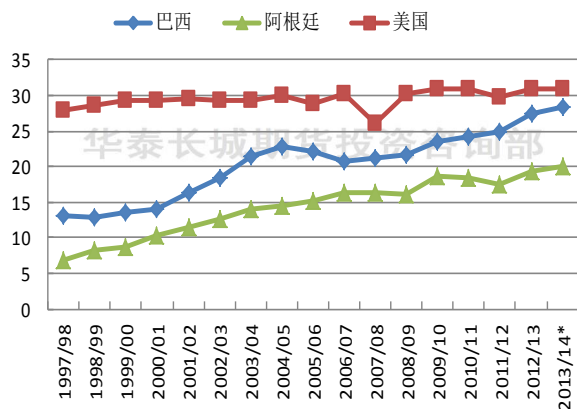
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 阿根廷大豆主产区分布图



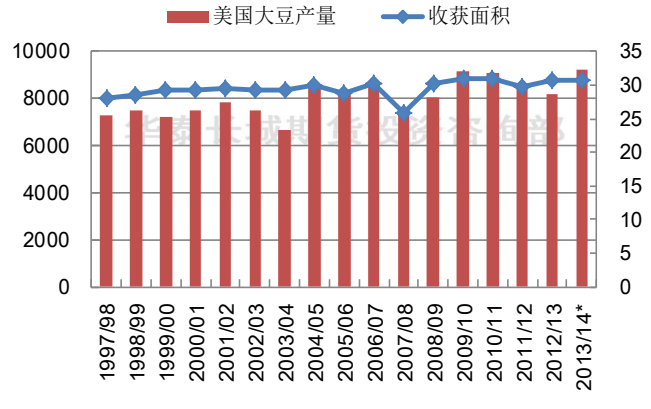
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 三大主产国大豆收获面积情况 (百万公顷)



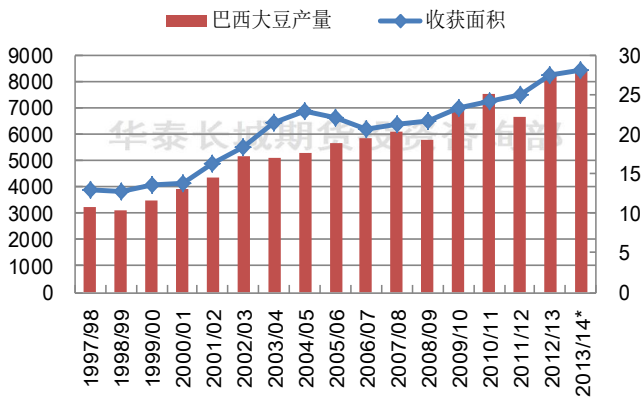
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 美国大豆产量和收获面积 (万吨)



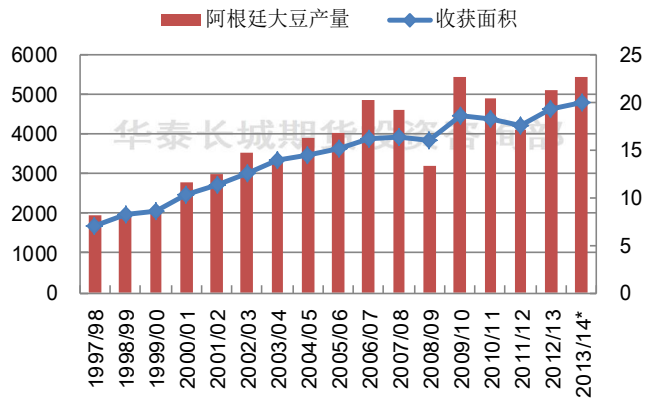
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 巴西大豆产量和收获面积 (万吨)



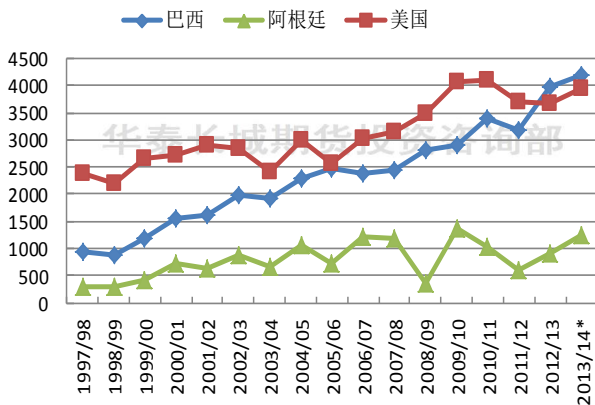
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 阿根廷大豆产量和收获面积 (万吨)



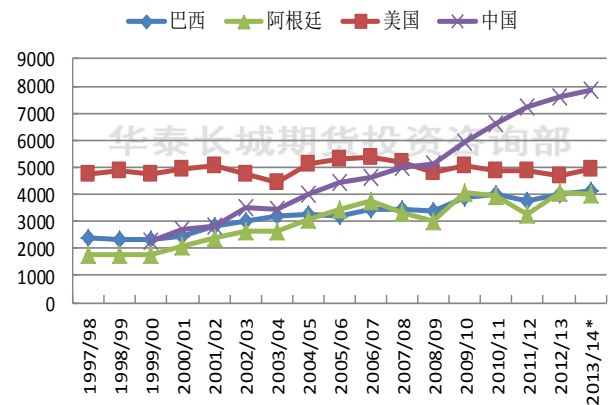
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 三大出口国大豆出口情况 (万吨)



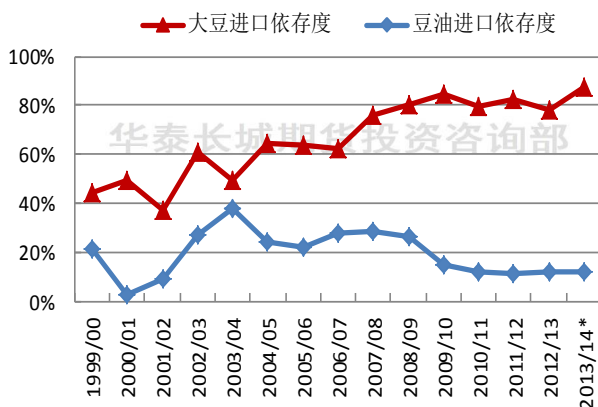
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 主要消费国大豆压榨情况 (万吨)



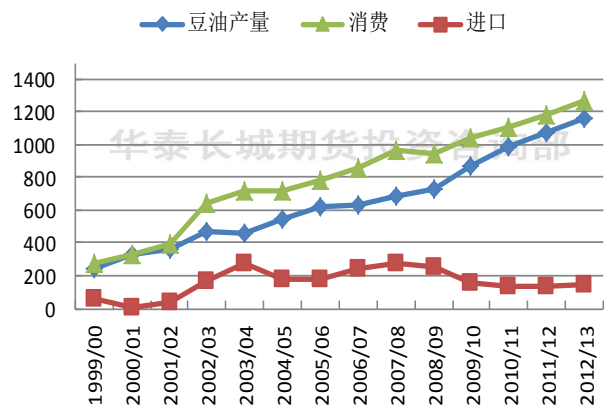
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 中国大豆、豆油进口依存度



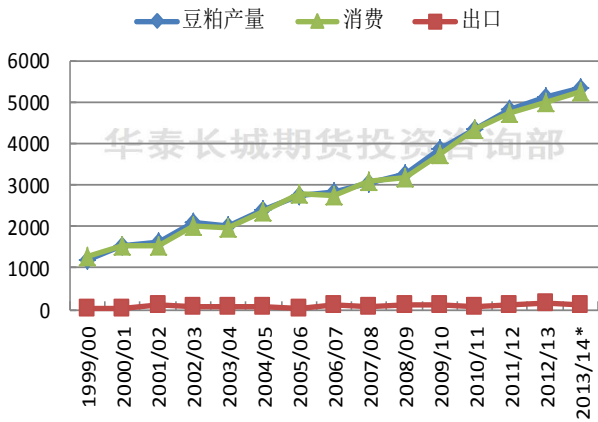
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 中国豆油年度产量、消费和进口情况 (万吨)



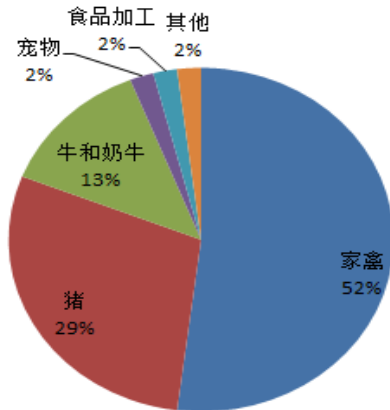
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 中国豆粕年度产量、消费和出口情况 (万吨)



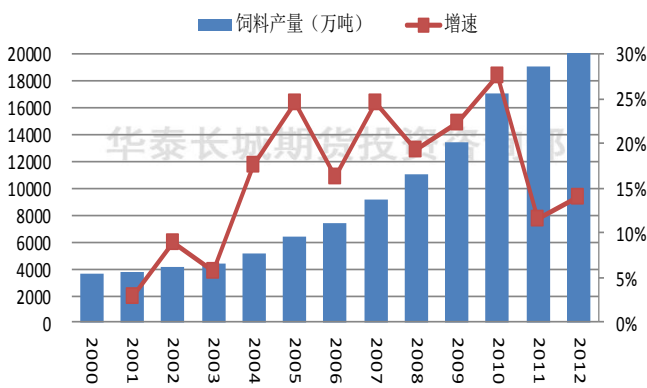
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 豆粕在饲料及其他领域应用比重



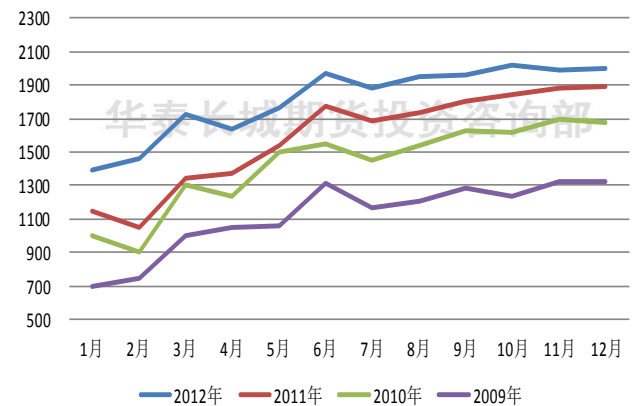
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 中国饲料年度产量及其增速 (万吨)



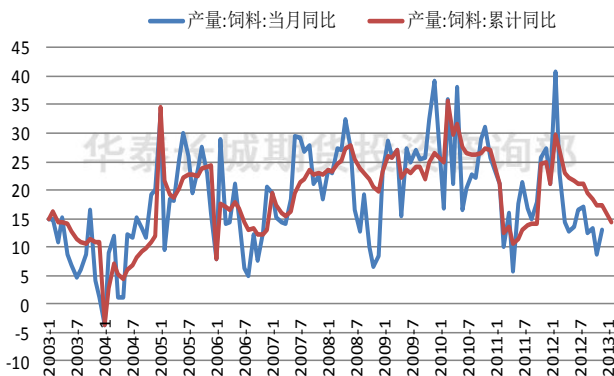
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 中国饲料产量分月 (万吨)



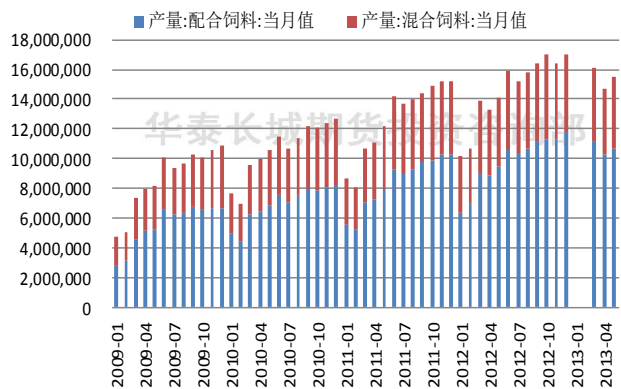
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 中国饲料产量月度及累计同比



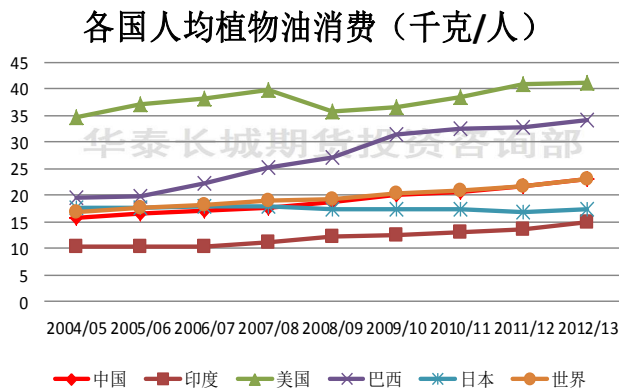
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 配合及混合饲料月度产量 (吨)



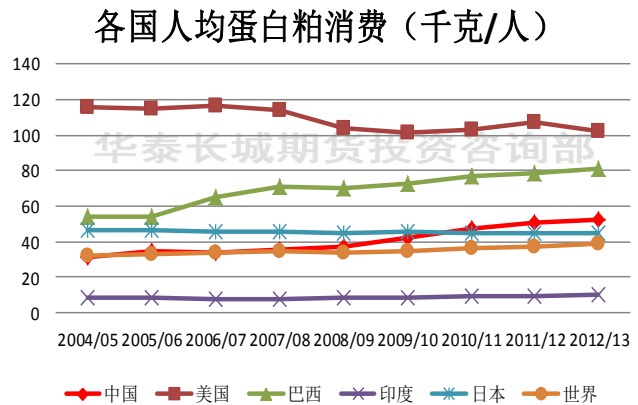
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 各国人均植物油消费情况



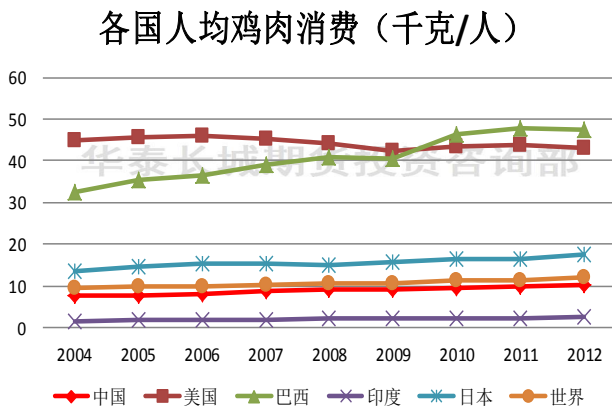
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 各国人均蛋白粕消费情况



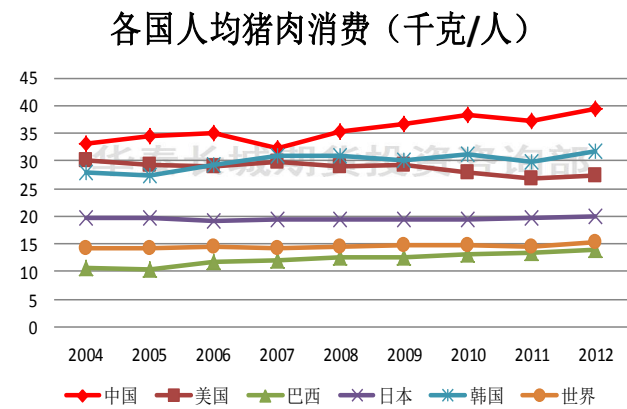
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 各国人均鸡肉消费情况



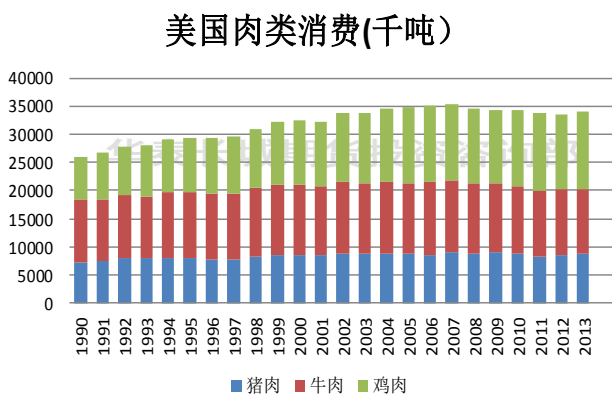
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 各国人均猪肉消费情况



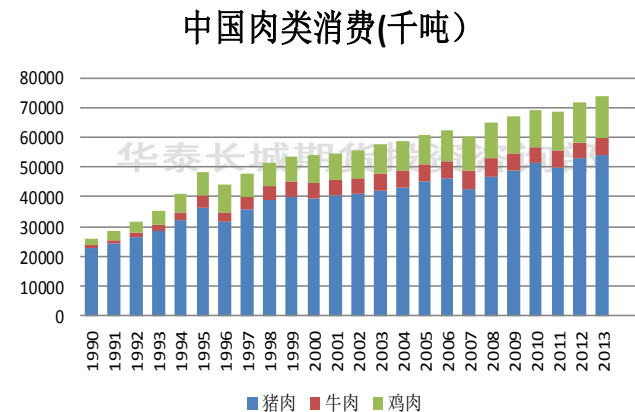
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 75: 美国肉类消费情况



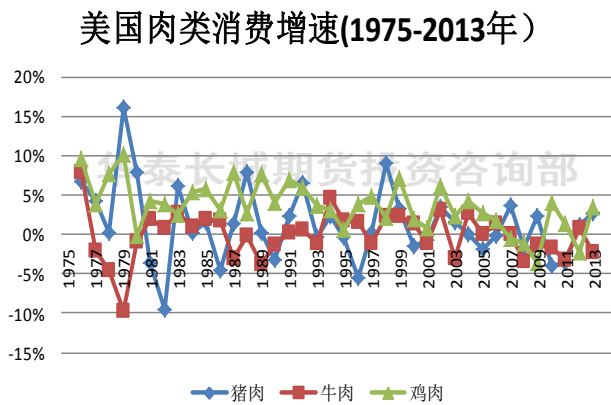
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 76: 中国肉类消费情况



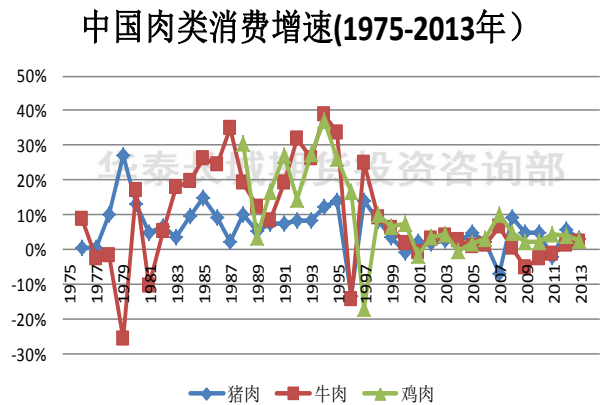
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 77: 美国肉类消费增速



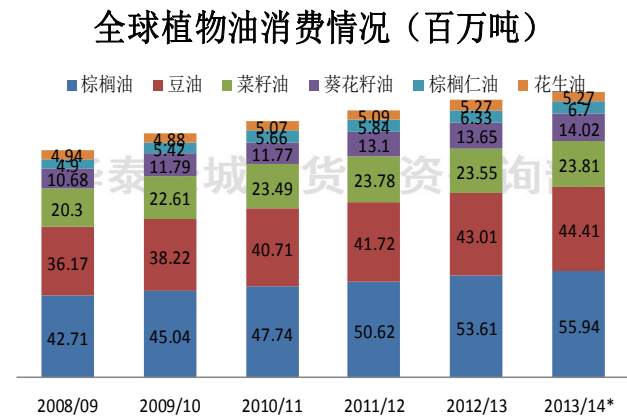
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 中国肉类消费增速



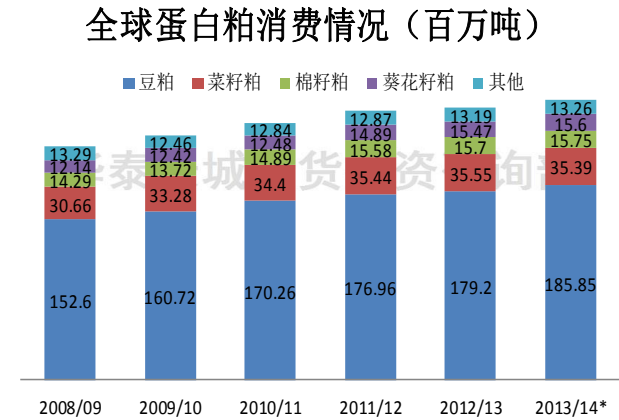
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 全球植物油消费情况



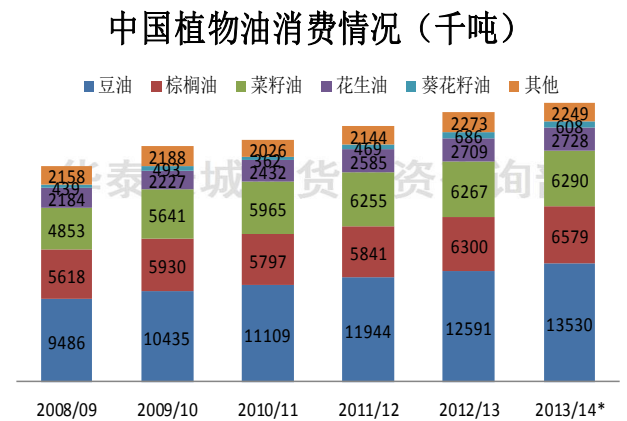
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 全球蛋白粕消费情况



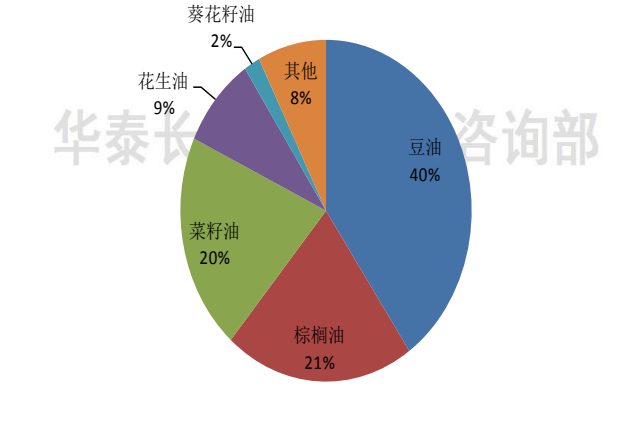
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 中国植物油消费情况



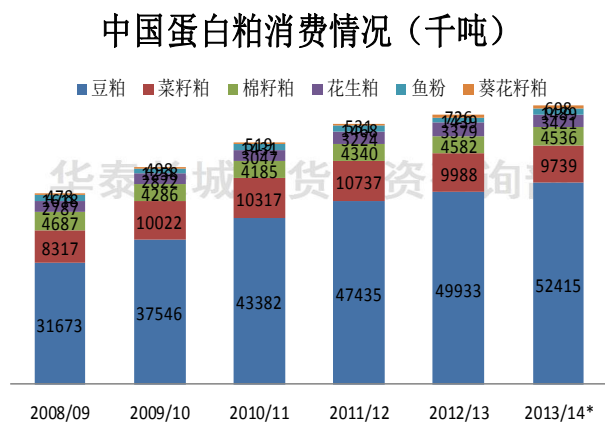
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 中国植物油消费占比



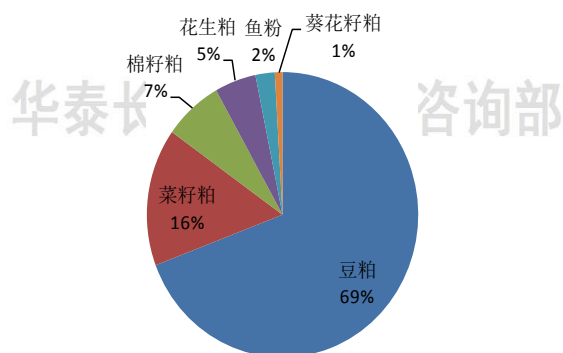
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 83: 中国蛋白粕消费情况



数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 84: 中国蛋白粕消费占比



数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光华街1号航天科技大厦8层806号
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路203号1502室
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。