

## 天气炒作时节 豆类震荡加剧

豆类期货周报 20130805

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	4563	-20	-0.44%	1620	16154	-370
豆一 1401	4423	16	0.36%	323784	211166	558
豆一 1405	4318	5	0.12%	47146	108400	-2774
豆一 1401-1309	-140					
豆一 1405-1401	-105					
豆粕 1309	3561	-11	-0.31%	64438	323596	-14374
豆粕 1401	3144	-13	-0.41%	1239374	1810426	67180
豆粕 1405	2990	-5	-0.17%	209320	673204	28550
豆粕 1401-1309	-417					
豆粕 1405-1401	-154					
豆油 1309	6896	22	0.32%	14576	101880	-5478
豆油 1401	7034	14	0.20%	704494	740434	5718
豆油 1405	7072	28	0.40%	32022	146714	2446
豆油 1401-1309	138					
豆油 1405-1401	38					
油粕比 1309	1.94					
油粕比 1401	2.24					
油粕比 1405	2.37					

### 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	1203.6	368.9	43.11	103.57	2285	489.4
涨跌幅	0.37%	0.22%	0.51%	-0.06%	0.62%	0.00%

### 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	8月	1357.4	95.0	40	4227	336
美国	11月	1197.2	114.0	44	3883	540
美国	3月	1203	96.3	44	3851	467
		美元牌价	6.1817			

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

4. 现货价格						
						单位: 元/吨
豆类		哈尔滨	大连	山东	江苏	广东
	大豆	4240	4380	4000	4000	
	豆粕	3950	3770	3750	3820	3840
	豆油	7150	6900	6700	6800	6700
	压榨利润	-50.25	-237.5	89.5	164	

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	4240	3950	7150	-50.25	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4000	3820	6800	164.00	连云港	18.5%, 80%
10月到港	4227	3561	6896	-252.89	巴西	18.5%, 80%
1月到港	3883	3144	7034	-216.46	美国	18.5%, 80%
5月到港	3851	2990	7072	-301.17	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	
	2012-8-2	627.38	39	53.25%	-1.18%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2012-7-28	335.25	83.43	112.64		
	较上周	6.21	9.69	5.21		

7. 投资要点
<p>★CBOT 盘面: CBOT 大豆期货周五继续下跌, 新作 11 月大豆合约触及近 14 个月低位, 因技术性卖盘及美国大豆秋季丰收的前景不断改善。同时出于对新作前景的乐观, 农户加速卖出旧作, 近 8 月合约承压下滑, 尽管交割月 8 月大豆和豆粕依旧没有合约交割。8 月下跌 26.75 至 1331 美分。11 月下跌 11 至 1181.50 美分。</p> <p>★★消息面:</p> <p>Ø 国储大豆 300 万吨拍卖消息已被证实, 首批 50 万吨本周四 (8 月 8 日) 投放, 具体拍卖价格尚未确定, 目前市场猜测有两种版本, 一种是 4600 元/吨, 这个价格过高, 基本不可能成交, 过高的起拍价格反而将提振市场信心, 另一种版本是起拍价在 4200 元/吨, 如果是这个价格将对市场形成一些冲击。</p> <p>Ø 美国中西部降雨持续至周日, 本周中将迎来更多降水。气温预料仍然低于平常, 尽管周末气温料短暂上升。美国天气大致良好, 有利新作大豆生长, 且包括多头结清头寸在内的技术卖盘拉低市场。</p> <p>Ø 美国农业部公布, 最新一周出口销售美国旧作和新作大豆共计 110.9 万吨, 为三个月来最多, 中国买入 55.8 万吨。最新一周出口销售 2012/13 年美国豆粕 1.11 万吨, 低于预估, 出口销售 2013/14 年美国豆粕 32.03 万吨, 高于预估。出口销售 2012/13 年豆油 1.13 万吨和 2013/14 年豆油 200 吨。</p> <p>Ø 据农作物预测机构 Lanworth 上周三发布的最新报告显示, 2013/14 年度美国大豆产量预测数据下调到了 33.1 亿蒲式耳。相比之下, 两周前的预测为 33.15 亿蒲式耳。同时预期美国大豆单产将为每英亩 42.9 蒲式耳, 低于美国农业部的预估为 44.5 蒲式耳。另外商品经纪 INTL FCStone 周五预料, 2013 年美国大豆产量将为 33.09 亿蒲式耳, 基于平均每英亩单产 43.0 蒲式耳计算, 低于美国农业部预估的 34.2 亿蒲式耳和 44.5 蒲式耳。</p> <p>Ø 截至 7 月 28 日当周, 美国大豆生长优良率为 63%, 之前一周为 64%, 去年同期为 29%。当周大豆开花率为 65%,</p>

之前一周为 46%，去年同期为 87%，五年均值为 74%。当周大豆结荚率为 20%，上周为 8%，去年同期为 52%，五年均值为 34%。

Ø 上周大豆产区收购价、港口分销价震荡下跌；各地豆粕现货价格出现不同程度的回落，豆油稳中有跌，油厂压榨利润变化不大。

Ø 上周肉鸡价格稳中有跌、鸡苗继续反弹，鸡蛋涨跌互现；生猪价格震荡回升，消费淡季但养殖户惜售提振猪价继续偏强震荡。

★★★资金面：截至 7 月 30 日当周，CFTC 基金在 CBOT 豆类合约上的净多持仓纷纷下滑，其中美豆基金净多持仓减少 22.92% 至 8 万手，美豆粕基金净多持仓减少 28% 至 3.46 万手。

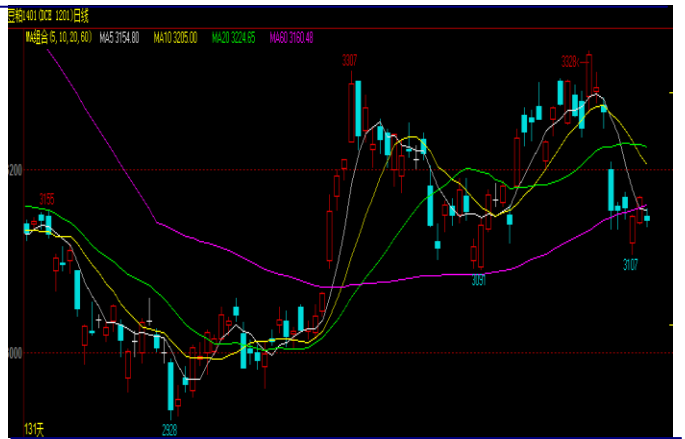
★★★★操作层面：技术卖压及良好天气拖累美豆新作弱势探底，短期来看 11 月最近的支撑为 2011 年 12 月的 1124 美分，由于交割月依旧没有交割，8 月的保护尚未消失。国内方面，上周豆粕现货价格震荡下跌，部分低价吸引一些成交，不过饲料厂及贸易商补库仍相对谨慎，期货上周追随美盘弱势整理，由于美豆天气良好依旧，本周弱势整理行情有望延续。受直补被否消息提振，豆一上周止跌反弹，本周国储将开始拍卖大豆，首批 50 万吨本周四（8 月 8 日）投放，但价格未知，不过从以往经验看，实际抛储期间价格压力反而会降低，因此豆一或有望继续反弹。

图 1：连豆主力近期走势（2012.8-2013.8）



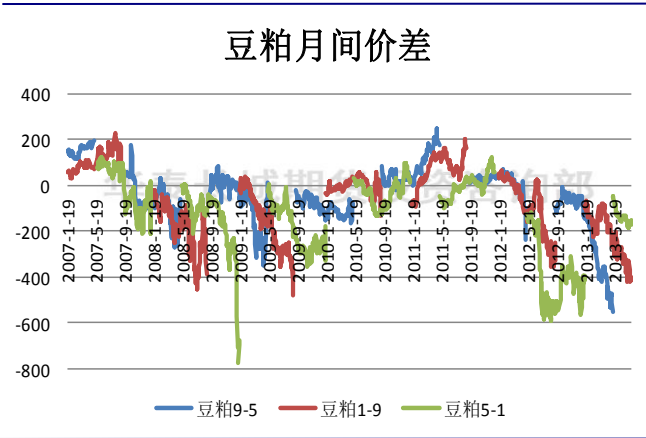
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 2：连豆粕主力近期走势（2012.8-2013.8）



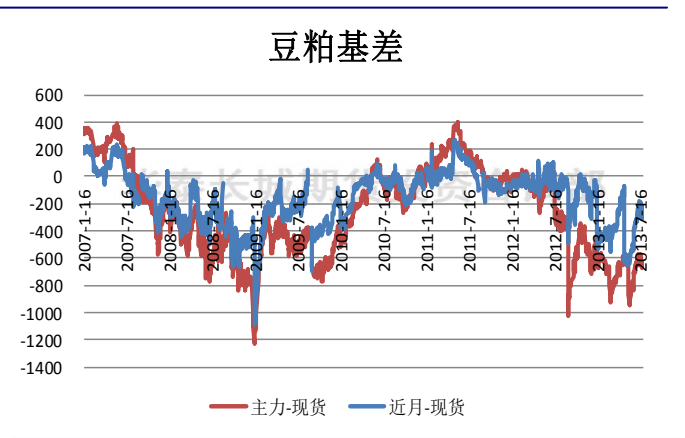
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 3：连豆粕月间价差（2007.1-2013.8）



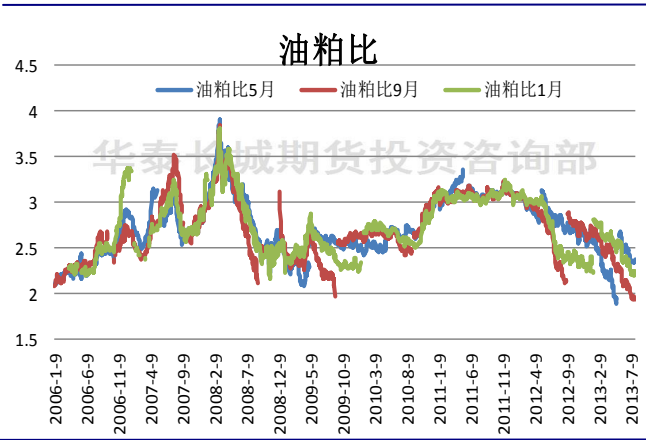
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 4：豆粕期现货基差（2007.1-2013.8）



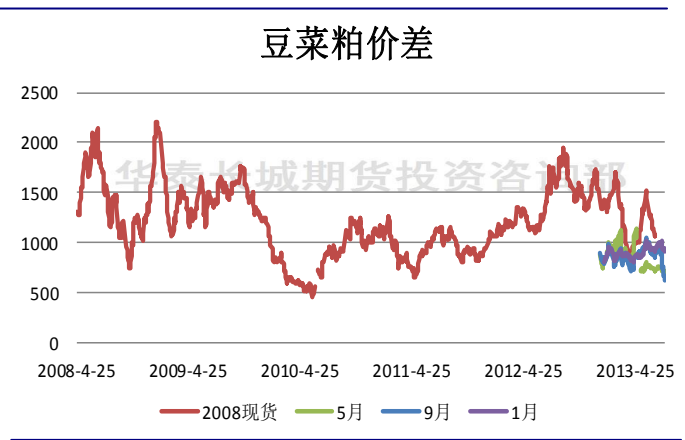
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图 5：油粕各合约比价（2006.1-2013.8）



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（2008.4-2013.8）



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

		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
大豆耕作时间分布	中美					种植期	开花期	灌浆期	收获期				
	巴西	开花期	灌浆期	收获期								种植期	
	阿根廷	种植	开花期	灌浆期	收获期							种植期	

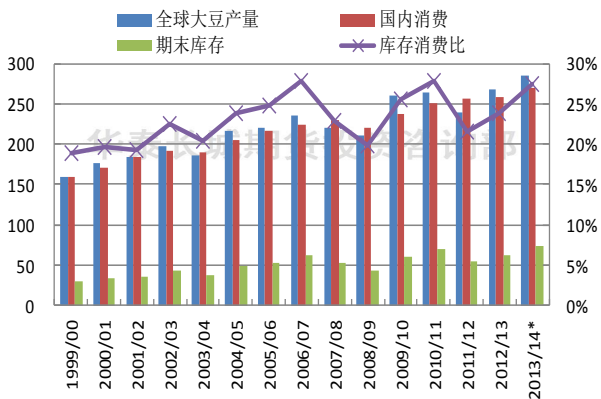
数据来源：大商所，华泰长城期货投资咨询部

图8：2013/14年度全球大豆供需预报（6/7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	Jun	61.21	285.3	104.34	239.18	270.15	107.02	73.69
	Jul	61.52	285.89	104.45	239.47	270.53	107.21	74.12
美国	Jun	3.39	92.26	0.41	46.13	49.38	39.46	7.22
	Jul	3.39	93.08	0.41	46.13	49.38	39.46	8.04
阿根廷	May	24.95	54.5	0	38	39.68	12	27.77
	Jun	24.45	53.5	0	38	39.68	12	26.27
巴西	May	18.6	85	0.05	37	40.3	41.5	21.85
	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	11.59	12.5	69	67.65	78.93	0.3	13.86

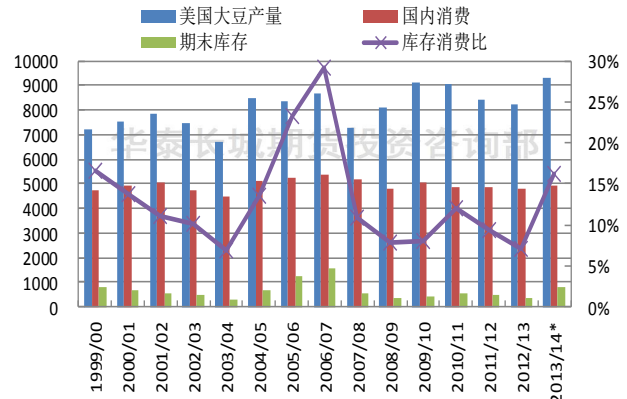
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图9：全球大豆供需情况（百万吨）



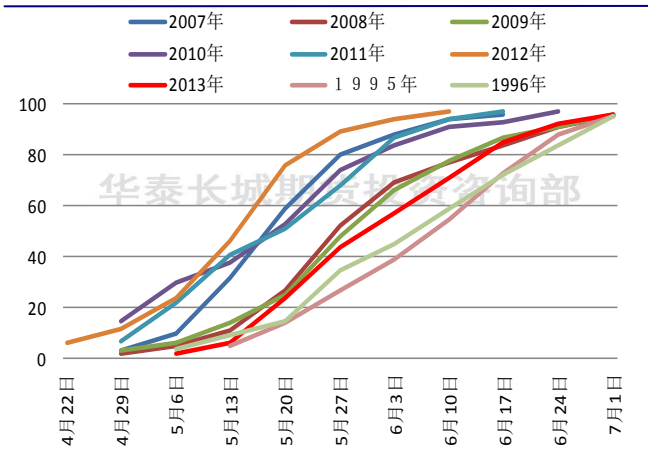
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图10：美国大豆供需情况（万吨）



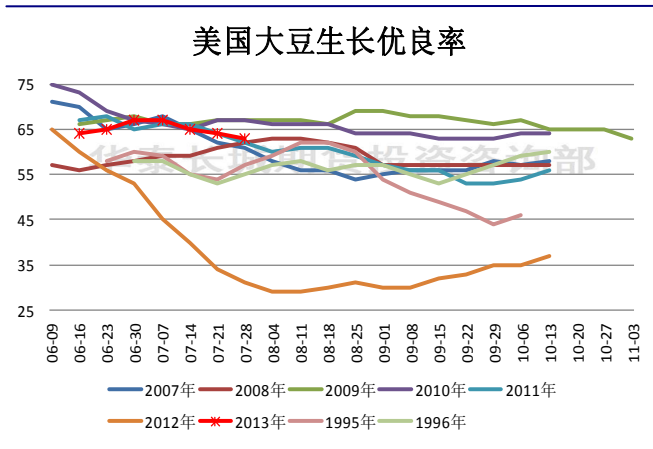
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 11: 美国大豆种植进度



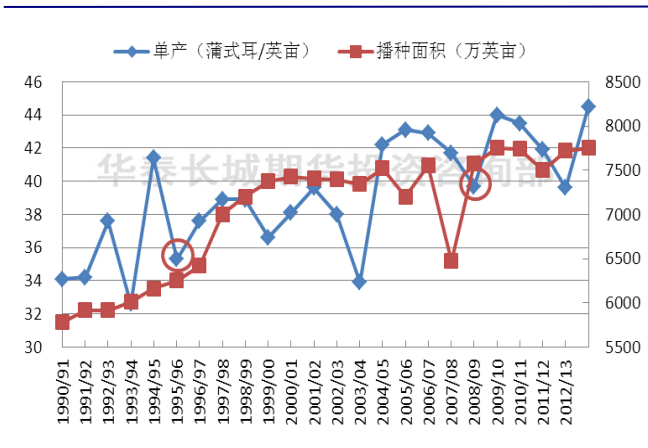
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美国大豆生长优良率



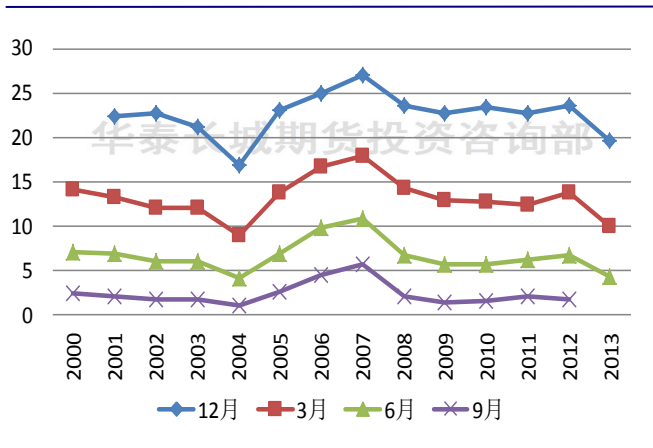
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 美国大豆播种面积和单产情况



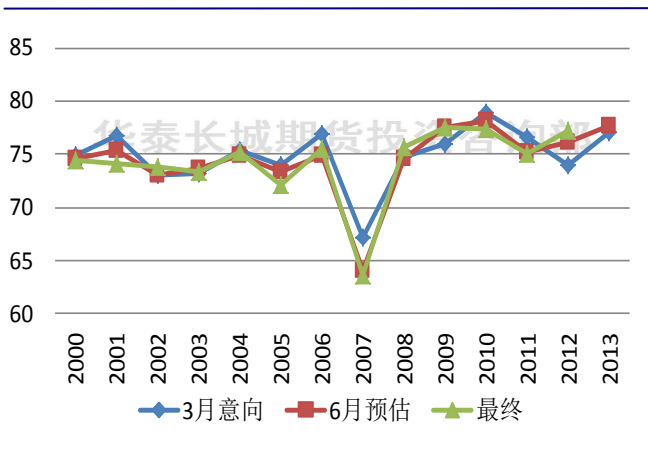
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 美国大豆季度库存情况



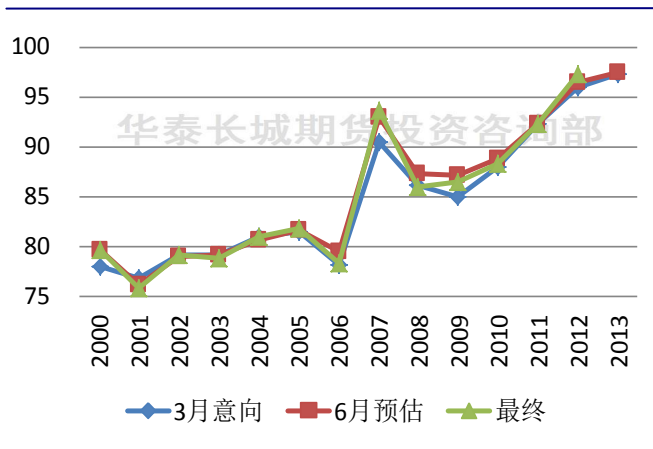
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 美国大豆播种面积季度预估



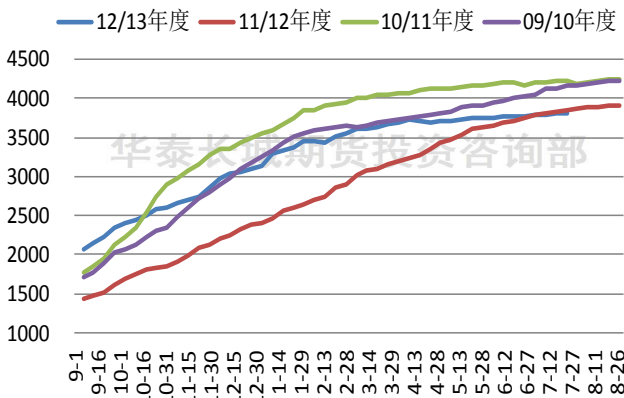
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 美国玉米播种面积季度预估



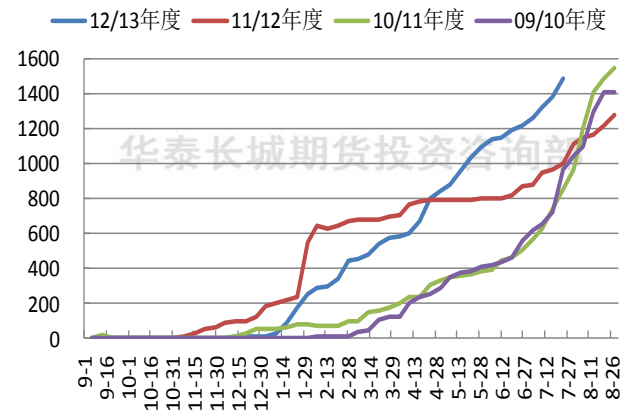
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



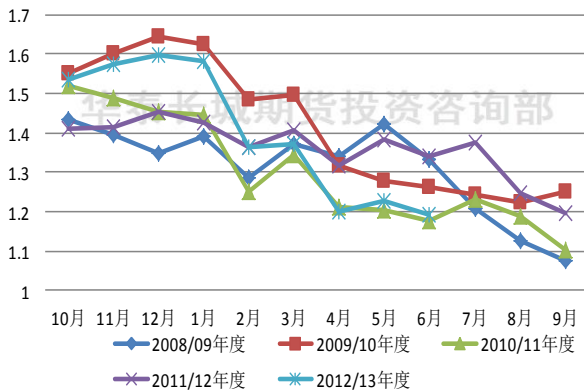
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



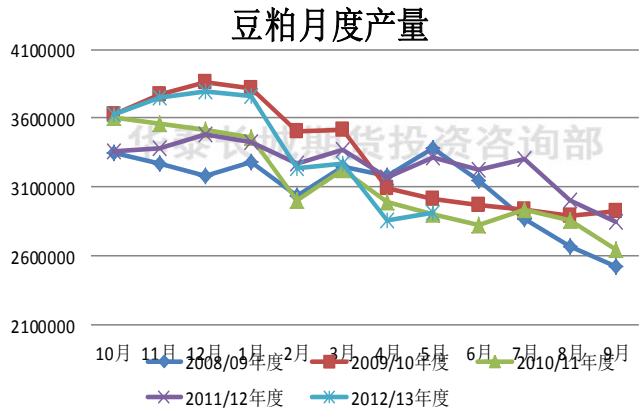
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 美国大豆月度压榨情况 (亿蒲式耳)



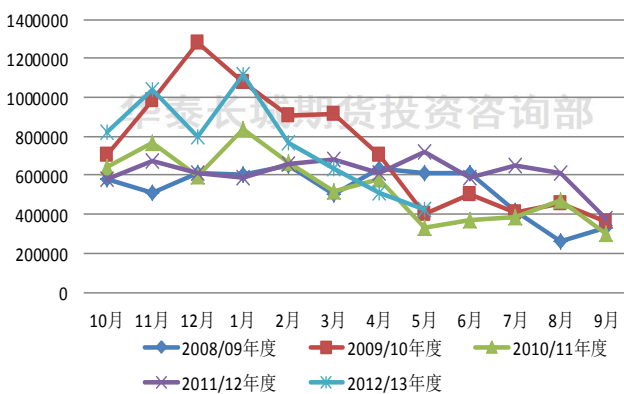
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 美国豆粕月度产量 (短吨)



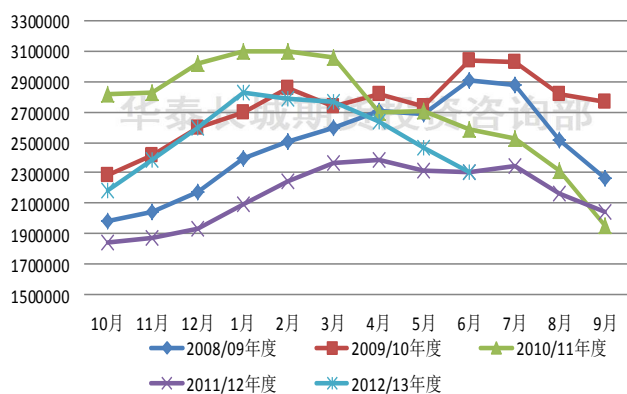
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 美国豆粕月度出口情况 (短吨)



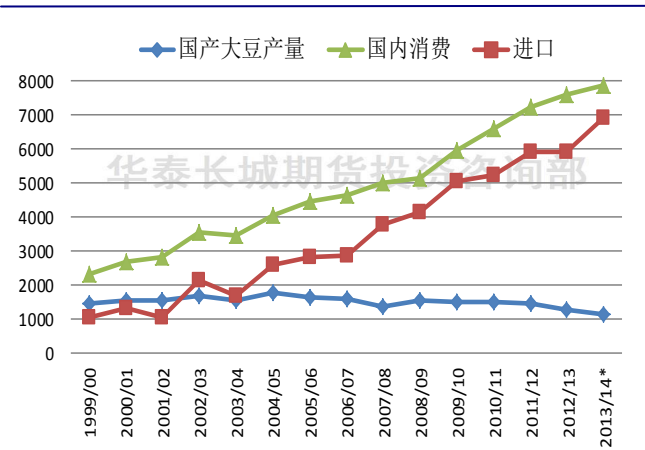
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 美国油厂豆油库存情况 (千磅)



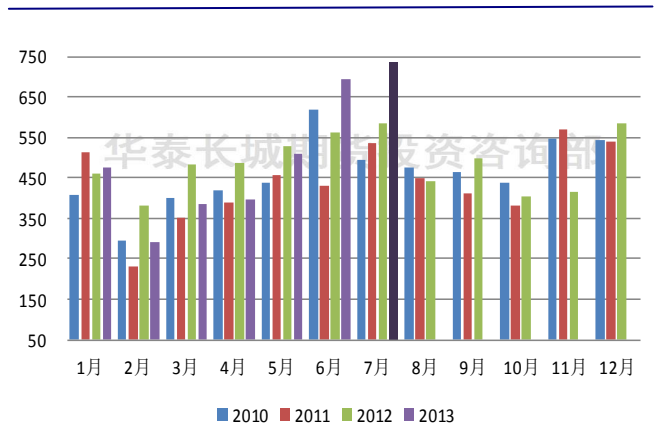
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



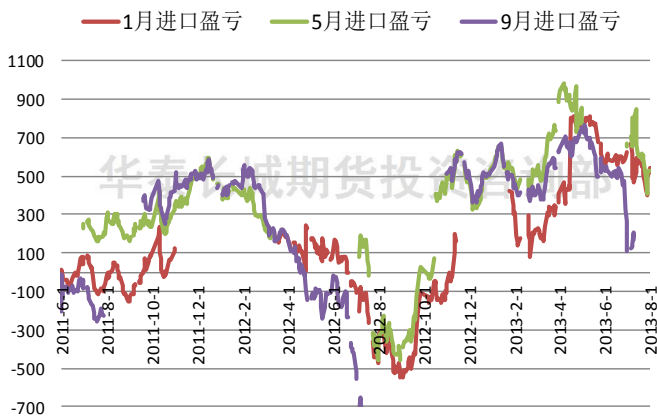
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



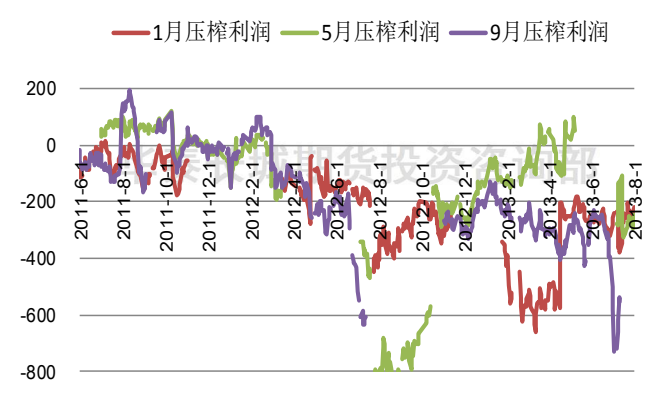
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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



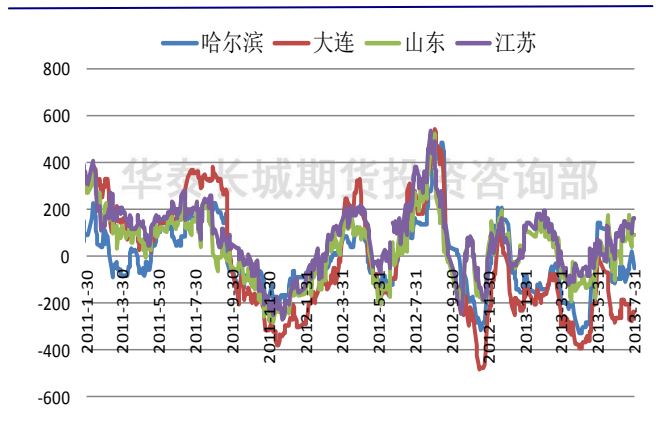
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.8)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

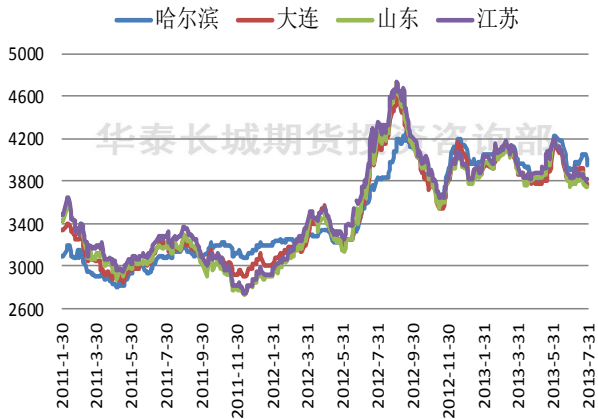
图 28: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.8)



数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

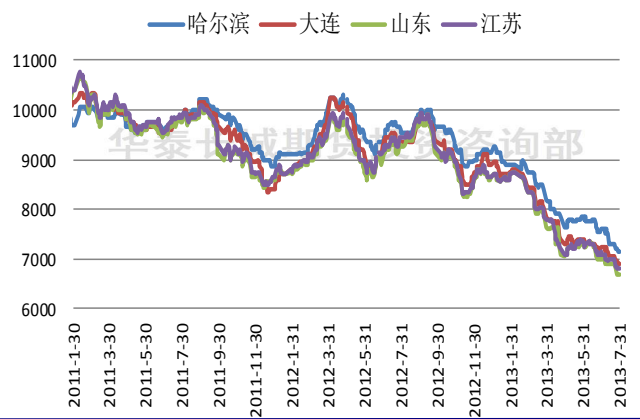


图 29：各地豆粕现货报价（2010.1-2013.8）



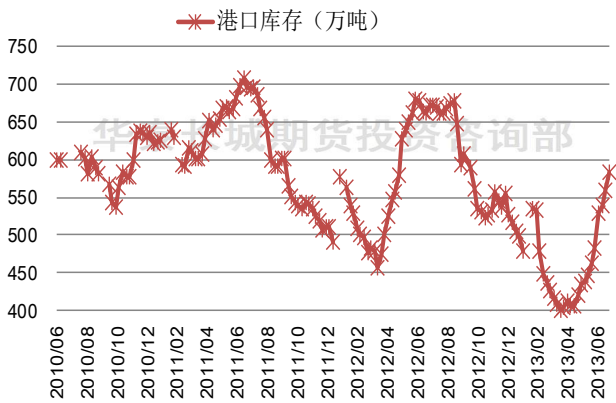
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 30：各地豆油现货报价（2010.1-2013.8）



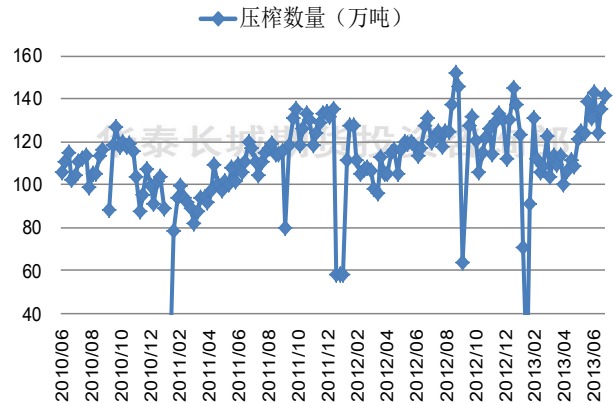
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 31：大豆港口库存（2010.6-2013.8）



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（2010.6-2013.8）



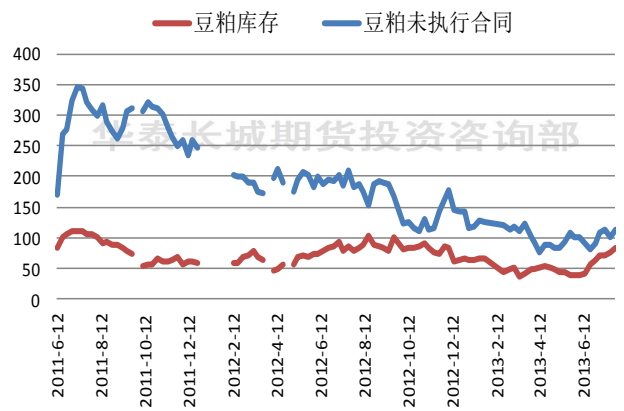
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 33：油厂大豆库存（2011.6-2013.8）



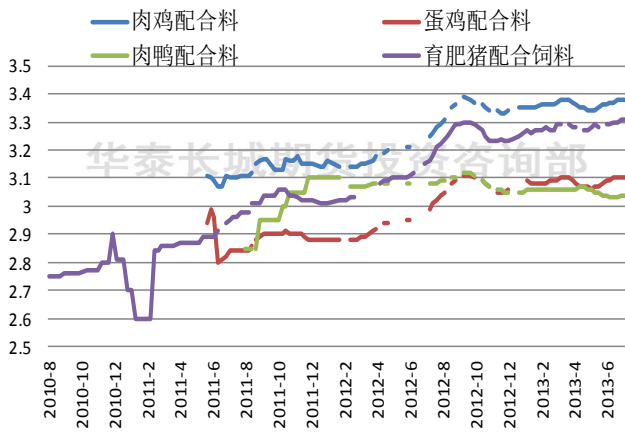
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 34：豆粕库存及未执行合同量（2011.6-2013.8）



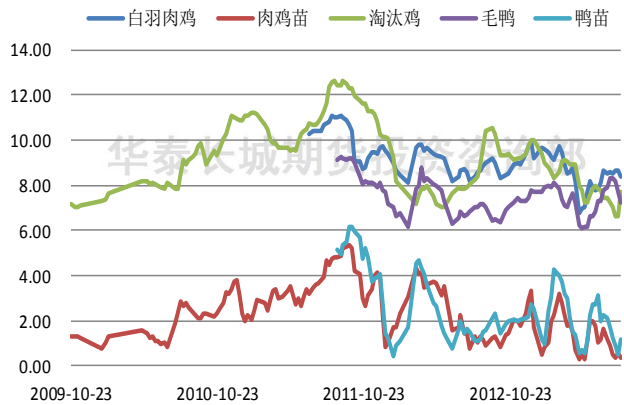
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 35: 各类饲料价格 (2010.8-2013.8)



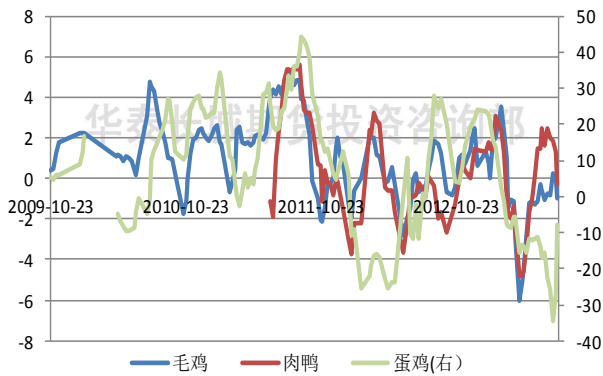
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 家禽主产区均价 (2009.10-2013.8)



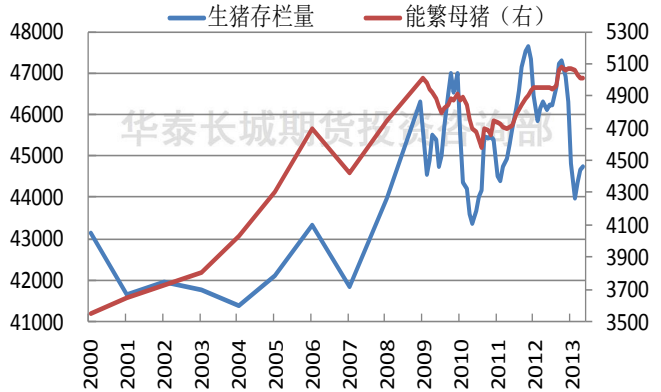
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 家禽养殖利润 (2009.10-2013.8)



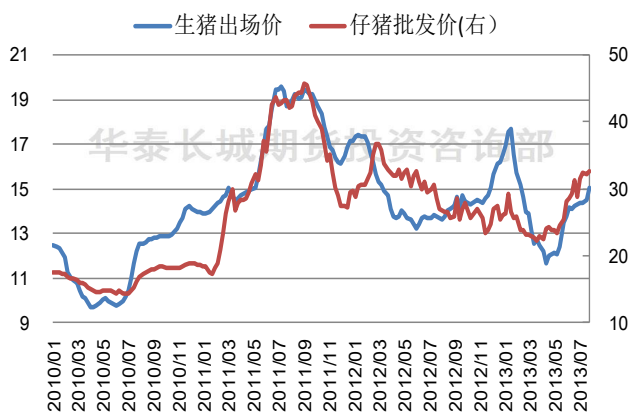
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



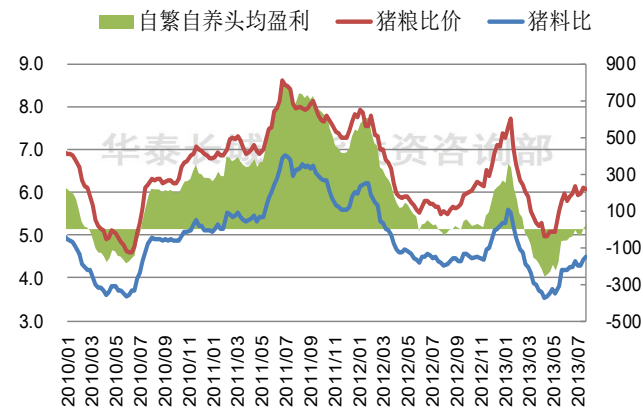
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



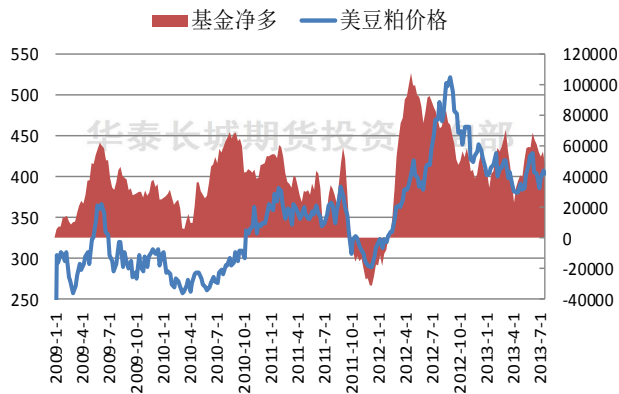
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 猪粮、猪料比价和养猪利润



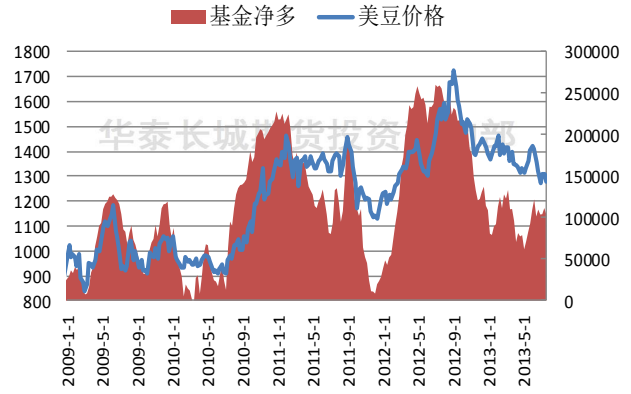
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.8)



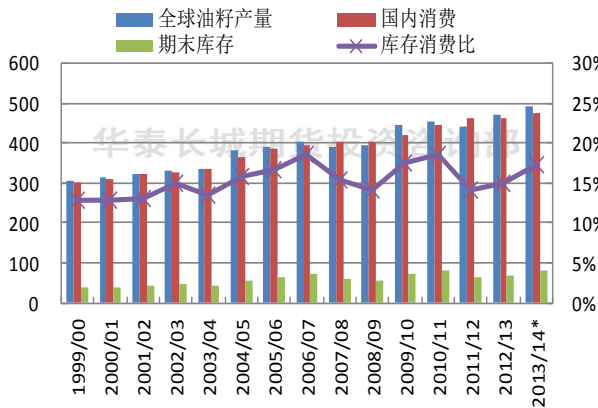
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.8)



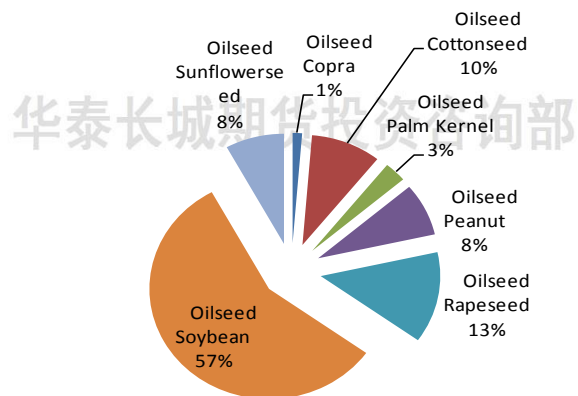
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 全球油籽供需情况 (百万吨)



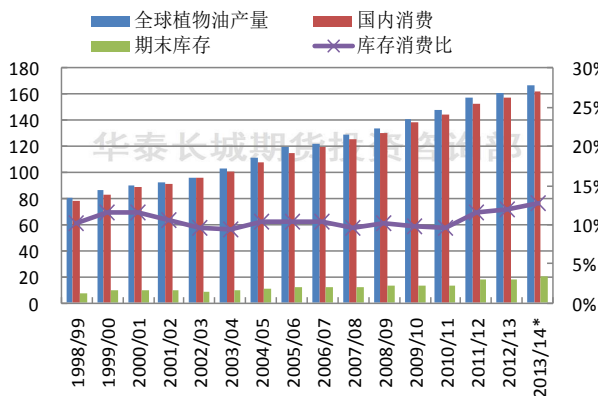
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 全球油菜籽产量分布情况



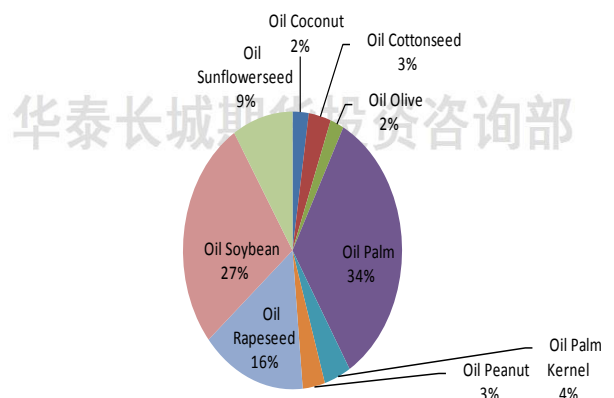
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 全球植物油供需情况 (百万吨)



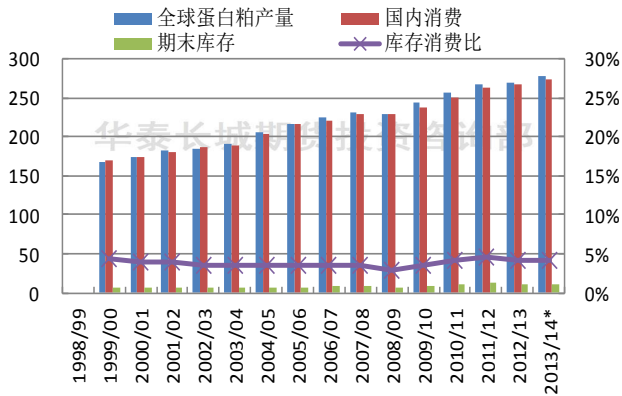
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 全球植物油产量分布情况



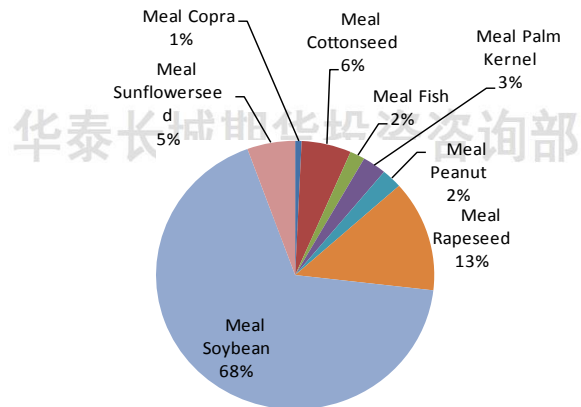
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 全球蛋白粕供需情况 (万吨)



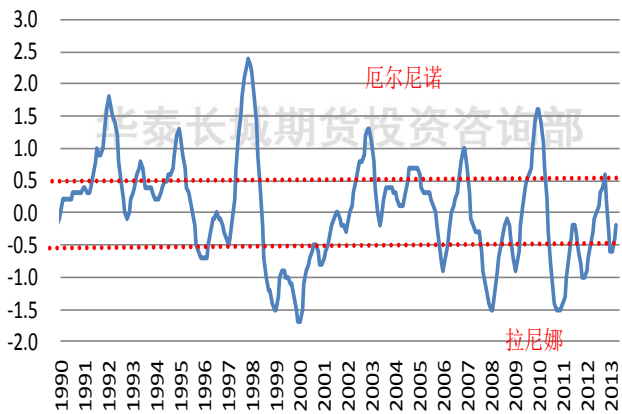
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 全球蛋白粕产量分布情况



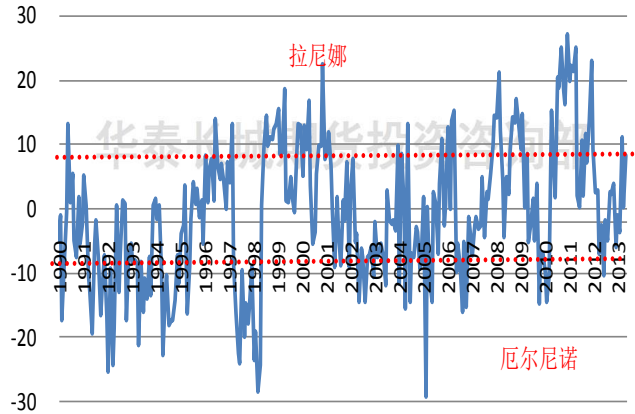
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 太平洋中东海域海平面温差 (SST)



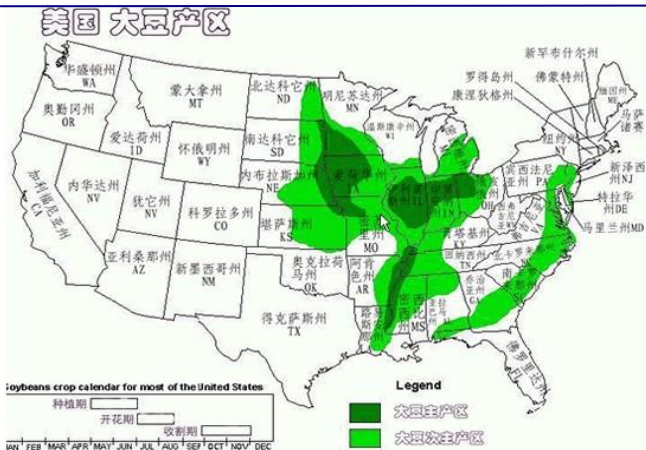
数据来源: 美国气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 南方涛动指数(SOI)



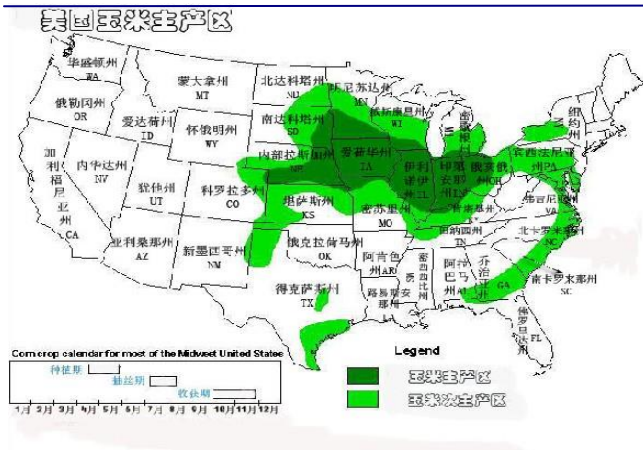
数据来源: 澳大利亚气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 美国大豆主产区分布图



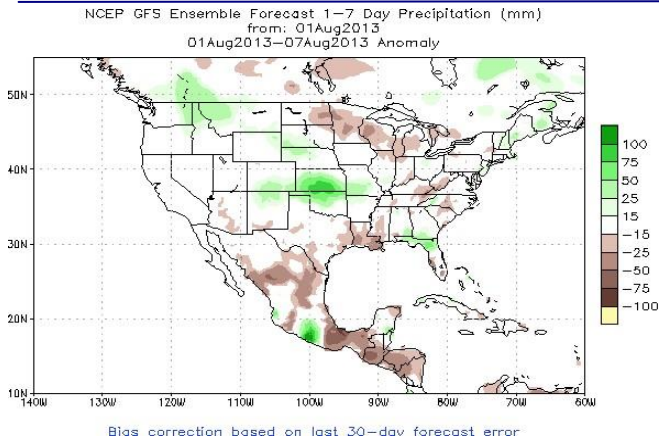
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 美国玉米主产区分布图



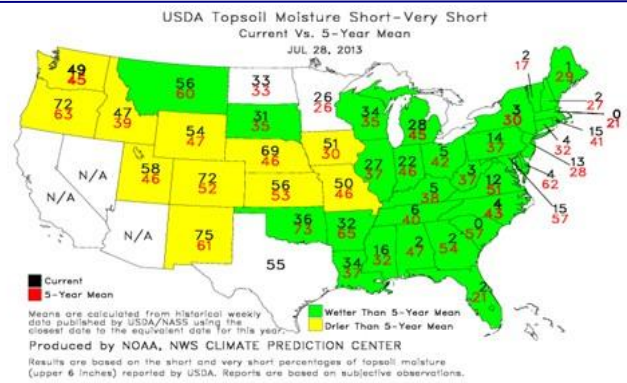
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 美国未来一周降水情况



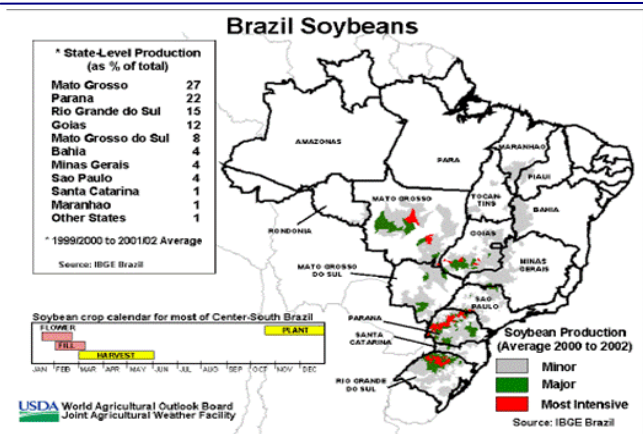
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 美国作物土壤湿度指标



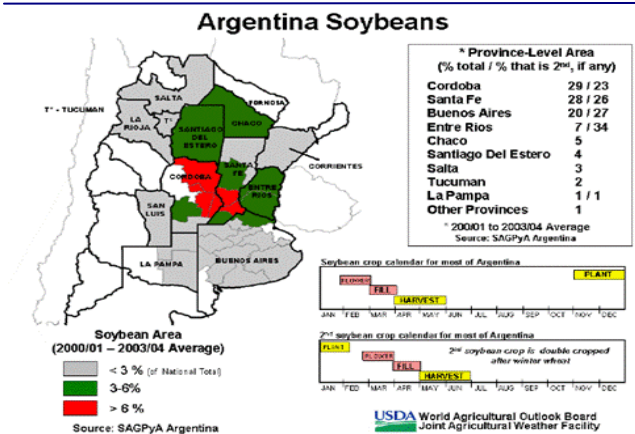
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 巴西大豆主产区分布图



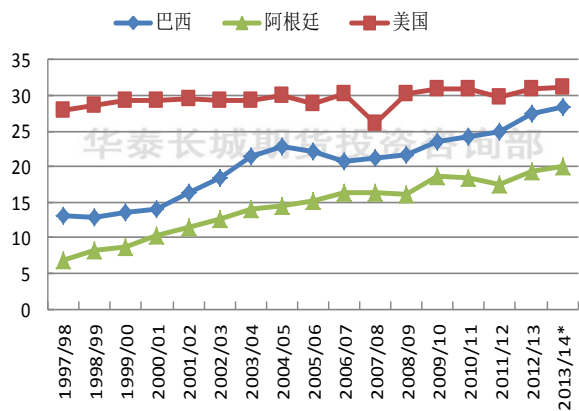
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 阿根廷大豆主产区分布图



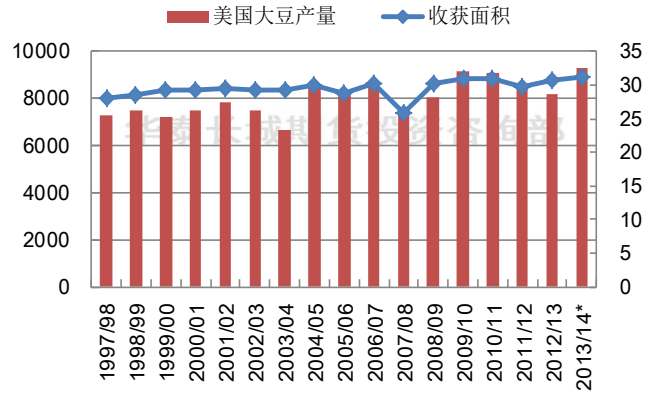
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 三大主产国大豆收获面积情况 (百万公顷)



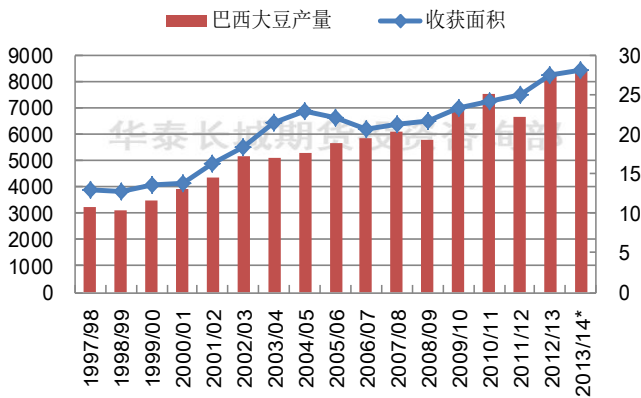
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 美国大豆产量和收获面积 (万吨)



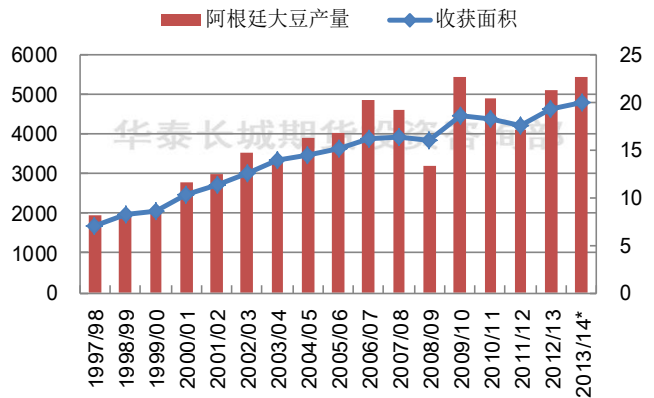
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 巴西大豆产量和收获面积 (万吨)



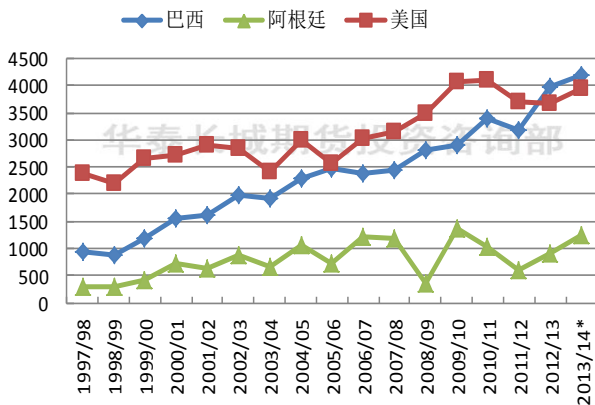
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 阿根廷大豆产量和收获面积 (万吨)



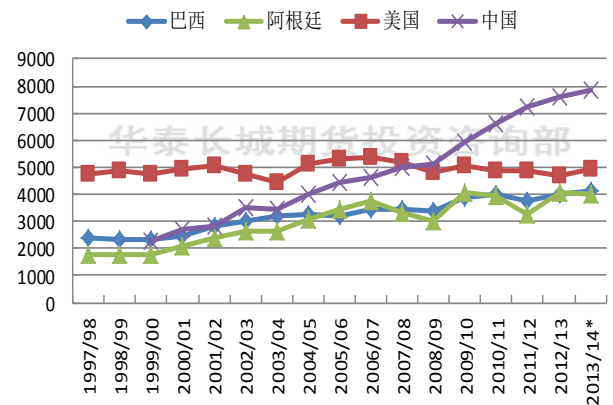
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 三大出口国大豆出口情况 (万吨)



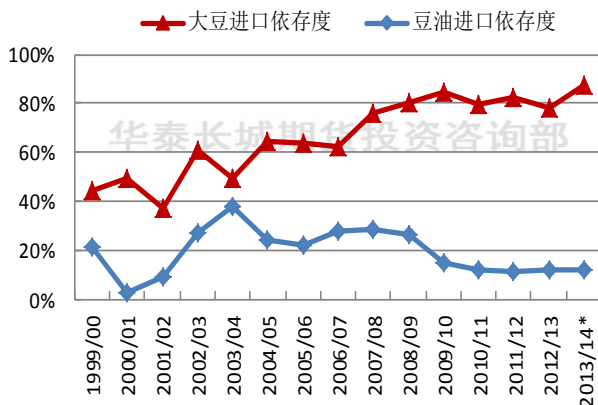
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 主要消费国大豆压榨情况 (万吨)



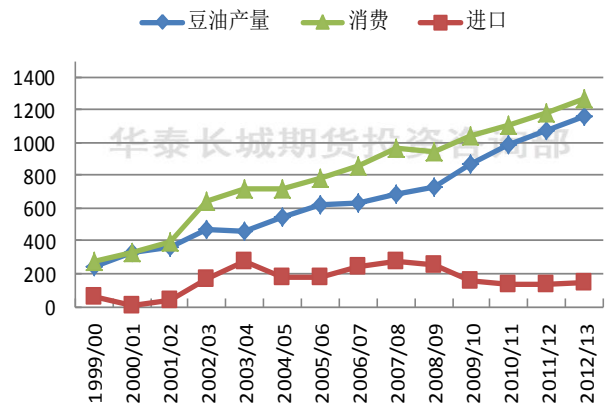
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 中国大豆、豆油进口依存度



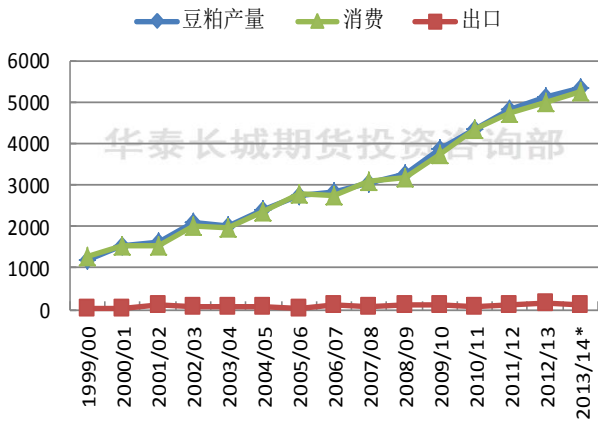
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 中国豆油年度产量、消费和进口情况 (万吨)



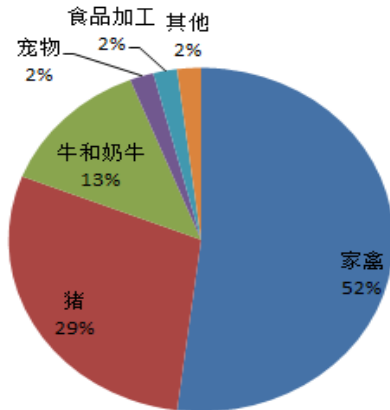
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 中国豆粕年度产量、消费和出口情况 (万吨)



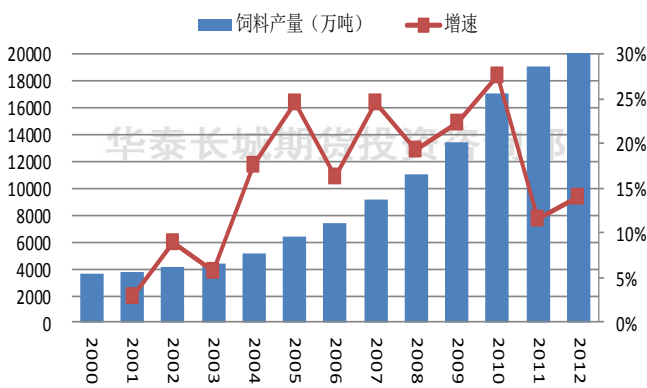
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 豆粕在饲料及其他领域应用比重



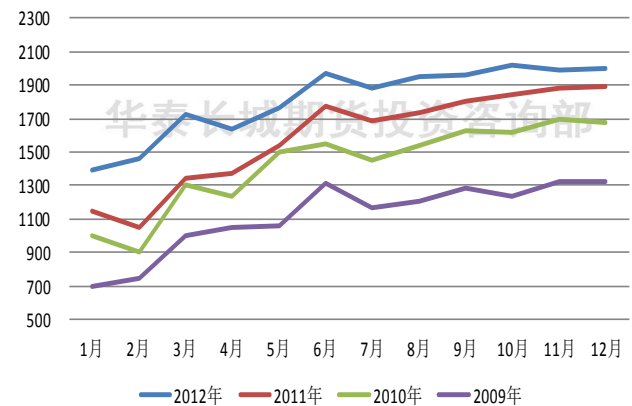
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 中国饲料年度产量及其增速 (万吨)



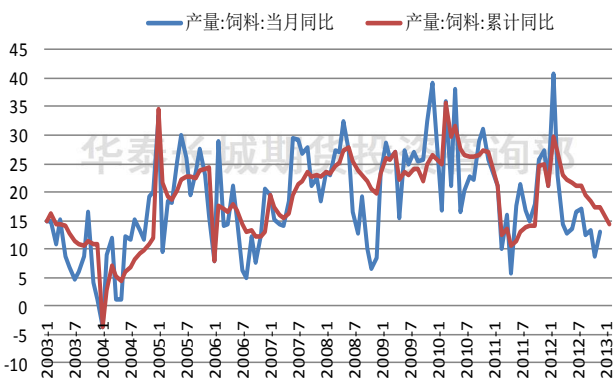
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 中国饲料产量分月 (万吨)



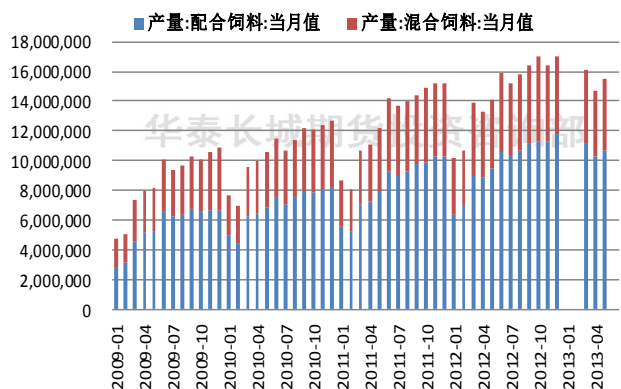
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 中国饲料产量月度及累计同比



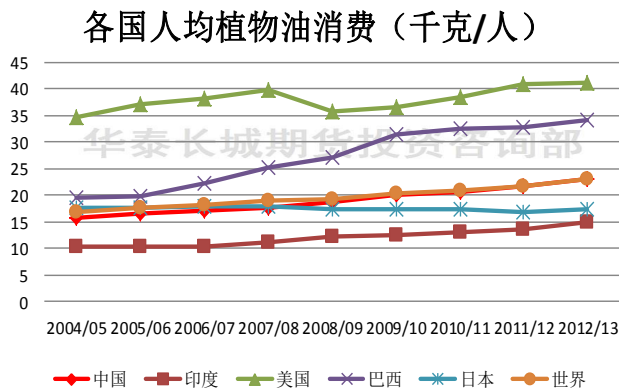
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 配合及混合饲料月度产量 (吨)



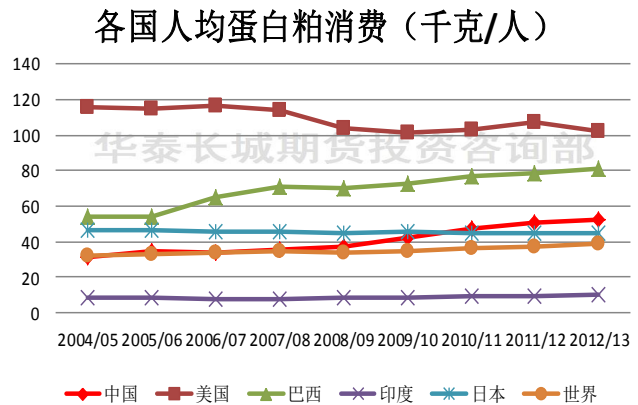
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 各国人均植物油消费情况



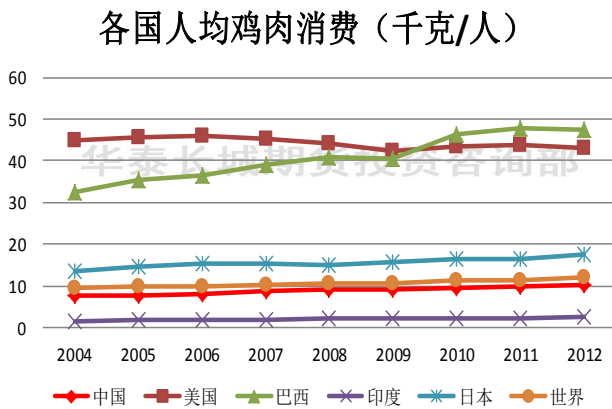
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 各国人均蛋白粕消费情况



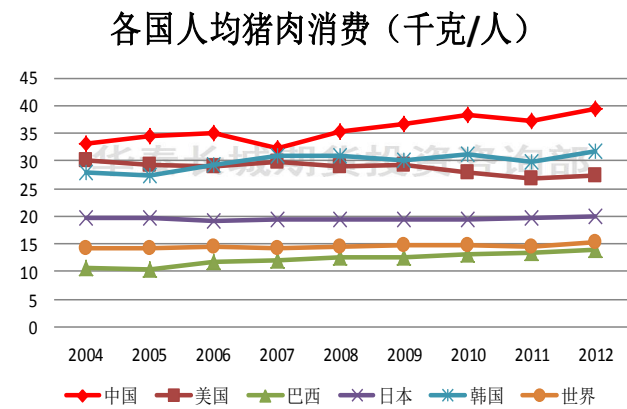
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 各国人均鸡肉消费情况



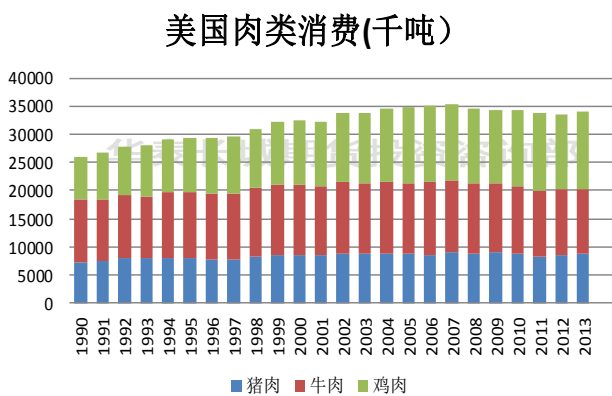
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 各国人均猪肉消费情况



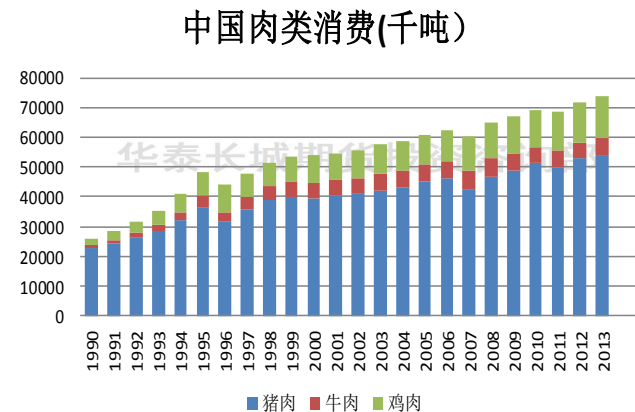
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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

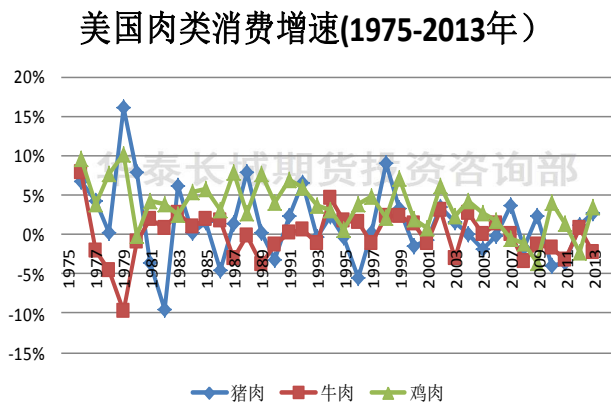
图 76: 中国肉类消费情况



数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

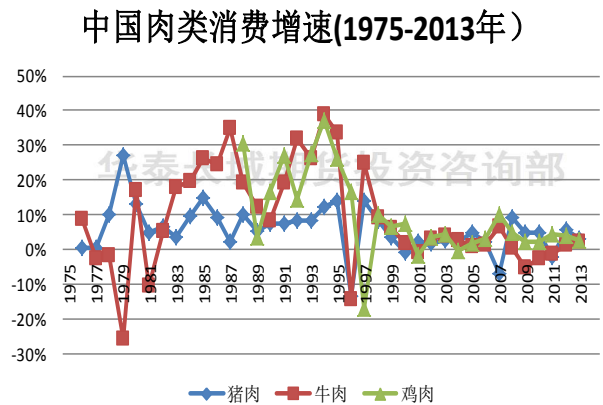


图 77: 美国肉类消费增速



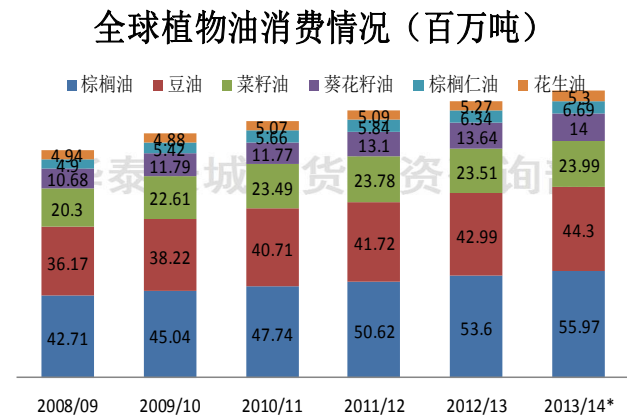
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 中国肉类消费增速



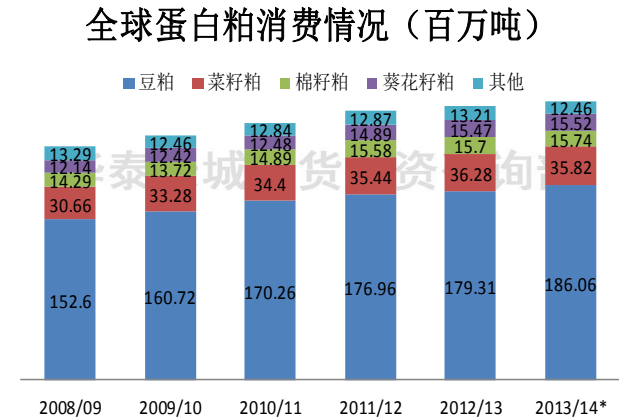
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 全球植物油消费情况



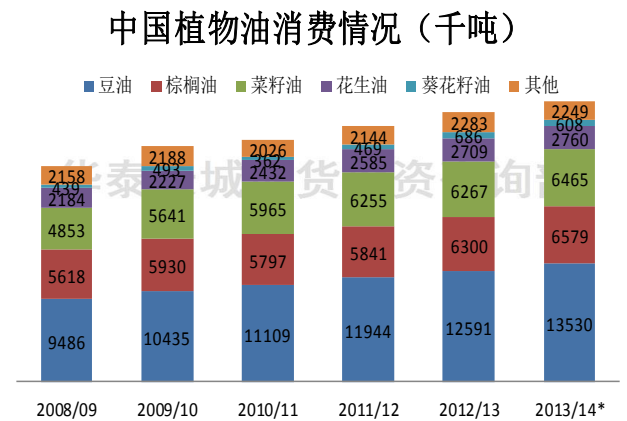
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 全球蛋白粕消费情况



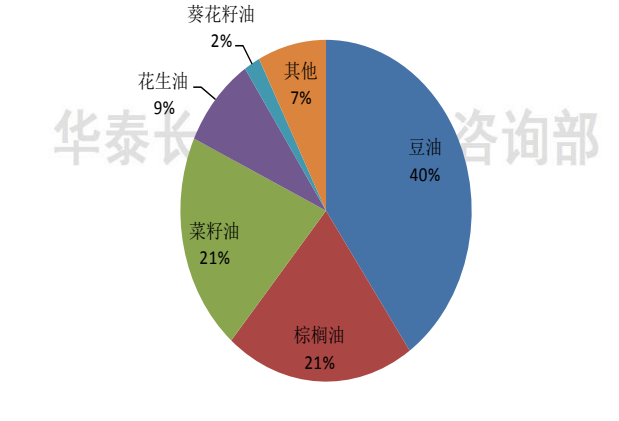
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 中国植物油消费情况



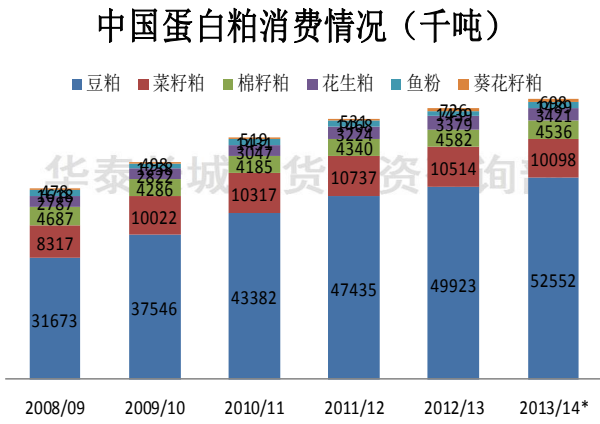
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 中国植物油消费占比



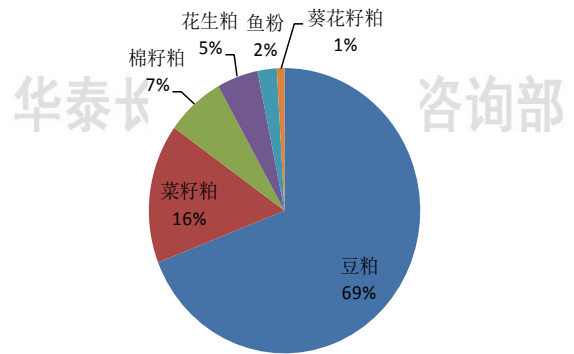
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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

**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。