

2013年8月12日

豆类期货周报

## 农业部报告预期利多 豆类偏强震荡

### 豆类期货周报 20130812

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	4545	22	0.49%	1142	13952	-466
豆一 1401	4357	6	0.14%	127928	206796	-1522
豆一 1405	4257	-10	-0.23%	22026	109372	2708
豆一 1401-1309	-188					
豆一 1405-1401	-100					
豆粕 1309	3626	20	0.55%	114968	222372	-34878
豆粕 1401	3180	27	0.86%	1566166	1826218	-26306
豆粕 1405	2974	12	0.41%	328994	760322	-8892
豆粕 1401-1309	-446					
豆粕 1405-1401	-206					
豆油 1309	6806	14	0.21%	10636	75492	-5366
豆油 1401	6920	6	0.09%	800252	720442	-18094
豆油 1405	6956	14	0.20%	43170	168782	2458
豆油 1401-1309	114					
豆油 1405-1401	36					
油粕比 1309	1.88					
油粕比 1401	2.18					
油粕比 1405	2.34					

#### 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	1191.6	364.9	42.24	100.52	-----	485
涨跌幅	0.13%	0.22%	0.31%	0.35%	0.00%	-0.10%

#### 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	1360	95.0	42	4239	306
美国	11月	1186	119.5	46	3873	484
美国	3月	1191.6	108.3	46	3858	399
		美元牌价	6.1668			

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	4220	4340	4000	4000	
	豆粕	3950	3750	3740	3850	3840
	豆油	7150	6900	6700	6800	6700
	压榨利润	-30.25	-213.5	81.5	188	

**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	4220	3950	7150	-30.25	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4000	3850	6800	188.00	连云港	18.5%, 80%
10月到港	4239	3626	6806	-228.81	巴西	18.5%, 80%
1月到港	3873	3180	6920	-198.95	美国	18.5%, 80%
5月到港	3858	2974	6956	-342.32	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	
	2013-8-9	634.34	6.96	49.34%	-3.91%	
油厂库存	日期	大豆库存	豆粕库存	未执行合同		
	2013-8-4	355.6	85.26	129		
	较上周	20.35	1.83	16.36		

**7. 投资要点**

★CBOT 盘面: 受累于美国中西部产区温和天气, CBOT 大豆大期货周五走低。交投最活跃的 11 月大豆合约 在触及一周高位 1194.50 美分后转升为跌, 收报每蒲式耳 1182.25 美分, 下跌 2 美分。该合约持于本周触及的 14 个月低位 1162.50 美分之上。另外在周一美国农业部将 8 月供需报告公布前, 市场交投趋于谨慎。

**★★消息面:**

Ø 市场预期美国农业部周一 (8 月 12 日) 报告将下调库存及产量预估, 路透访问分析师预期美国大豆产量将达创纪录的 33.38 亿蒲式耳, 但低于美国农业部 7 月时预估的 34.2 亿蒲式耳。道琼斯通讯社公布的一项调查显示, 分析师平均预计美国 2013/14 年度大豆产量料为 33.36 亿蒲式耳。分析师平均预计美国 2013/14 年度大豆年末库存料为 2.63 亿蒲式耳, 旧作大豆年末库存料为 1.23 亿蒲式耳。USDA 上月报告新豆和陈豆库存数据分别为 2.90 亿蒲式耳和 1.25 亿蒲式耳。

Ø 中国 7 月大豆进口量攀升至逾 700 万吨, 连续第二个月升至纪录高位, 因巴西船货延迟及进口商填补库存。海关周四数据显示, 7 月中国进口大豆 720 万吨, 较上月上升 3.9%, 较去年同期的 587 万吨增加 22.7%。7 月中国食用油进口 84 万吨, 同比增加 15.1%, 1-7 月食用油进口量为 468 万吨, 同比增加 17%。

Ø 美豆新作销售继续稳定增长。美国农业部周四称, 上周出口销售美国旧作大豆总计 7.94 万吨, 介于预估区间 0-10 万吨之内。出口销售新作大豆总计 101.76 万吨, 高于预估的 70-100 万吨。美国陈季豆粕出口销售数量为 66,700 吨, 新季豆粕出口销售数量为 68,900 吨, 总计为 135,600 吨。

Ø 美国中西部产区天气持续良好。预报显示, 8 月中旬前的阵雨和适宜气温将继续提振美国玉米和大豆作物生长。World Weather Inc. 称, 多数作物带天气情况良好。一些地区将变得干燥, 但土壤含水量足以维持作物生长。至

少在未来十日内中不会有过高气温出现。北部最高气温 70 华氏度，南部最高气温 80 华氏度。美国农业部截至 8 月 4 日当周的数据显示，美国大豆生长优良率为 64%，较之前一周上调一个百分点，开花率为 79%，五年均值为 85%，结荚率为 39%，五年均值为 51%。

Ø 8 月 8 日国家临时存储东北大豆首次交易结果：本次交易会计划销售大豆 500939 吨，实际成交 89928 吨，成交率 17.95%，成交均价 3894 元/吨。星期四（8 月 15 日）国家临时存储东北大豆将进行第二次抛储，计划交易 50 万吨，内蒙古（17.15）、吉林（1.21）、黑龙江（31.64）。

Ø 上周大豆产区收购价下跌、港口分销价稳定；各地豆粕报价涨跌互现，豆油稳中有升，油厂压榨利润变化不大。

Ø 上周肉鸡价格震荡整理、鸡苗滞涨回落，鸡蛋价格也相对疲弱；生猪价格继续反弹，消费淡季但养殖户惜售，养殖利润连续三周盈利，仔猪补栏积极性较高。

★★★资金面：截至 8 月 6 日当周，CFTC 基金在 CBOT 豆类合约上的净多持仓连续第三周下滑，其中美豆基金净多持仓减少 29.31%至 5.67 万手，美豆粕基金净多持仓减少 29.91%至 2.43 万手。

★★★★行情方向判断：豆一 1401 横盘整理 【-3%，3%】；豆粕 1401 横盘整理 【-3%，3%】

★★★★★当周总结及建议：在中西部产区天气发生大的变化前，美豆弱势探底行情有望延续，不过农业部对创纪录产量的修订或带来短暂的利好，11 月最近的支撑为 2011 年 12 月的 1124 美分。国内方面，上周豆粕现货价格震荡下跌，吸引饲料厂及贸易商逢低补库，成交量连续第三周回升，期货上周震荡回升，继续强于美盘及其他油脂，但鉴于美豆天气良好依旧，本周震荡整理行情有望延续。国储上周拍卖大豆，首批 50 万吨成交近 18%，成交均价 3894，基本符合以往经验，即实际抛储期间价格压力反而会降低，加之直补被否提振继续收储信心，因此豆一继续偏强震荡。

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

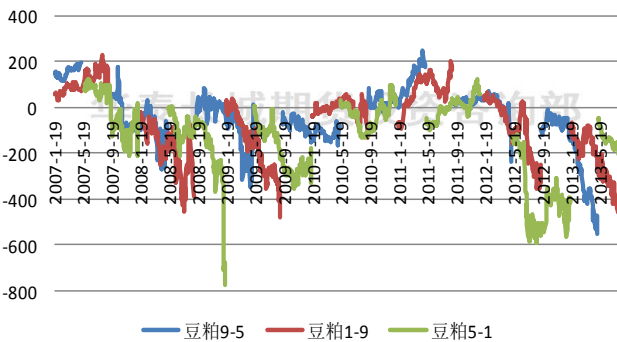
图2：连豆粕主力近期走势（2012.8-2013.8）



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）

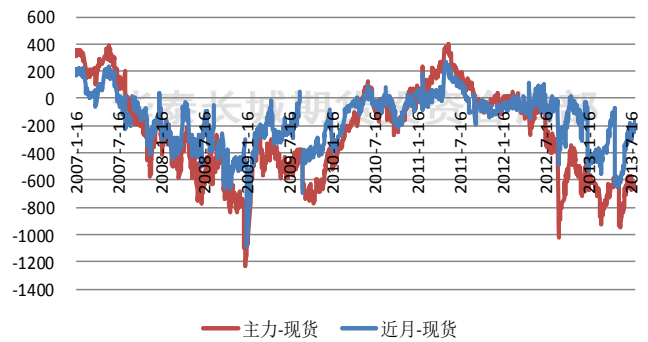
豆粕月间价差



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）

豆粕基差



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）

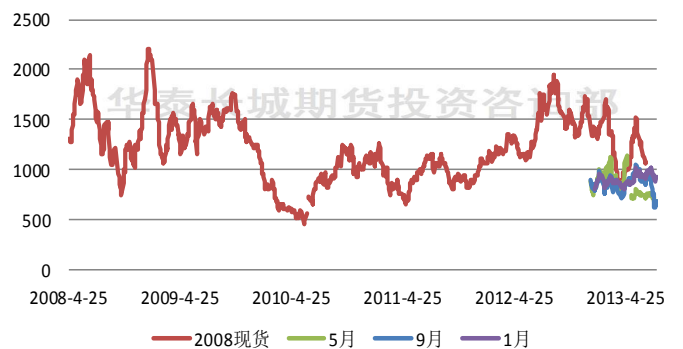
油粕比



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）

豆菜粕价差



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

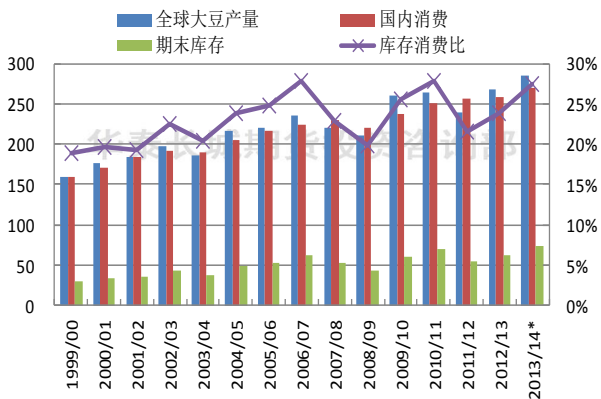
数据来源：大商所，华泰长城期货投资咨询部

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

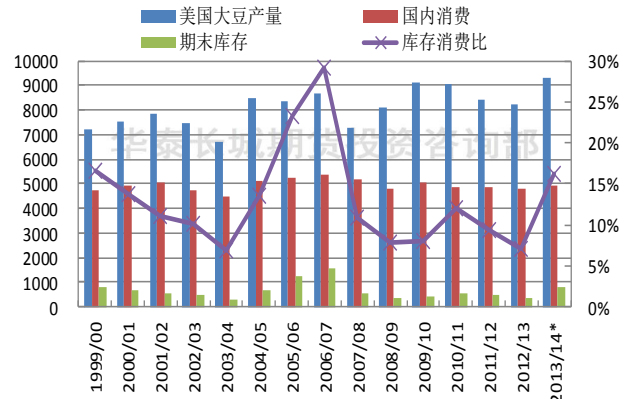
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图9：全球大豆供需情况（百万吨）



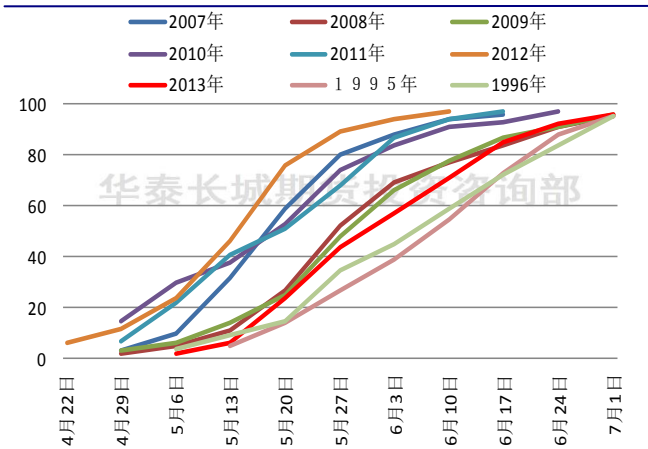
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图10：美国大豆供需情况（万吨）



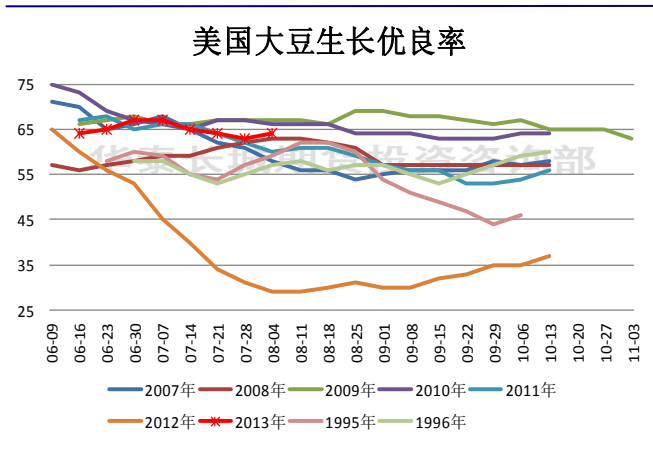
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 11: 美国大豆种植进度



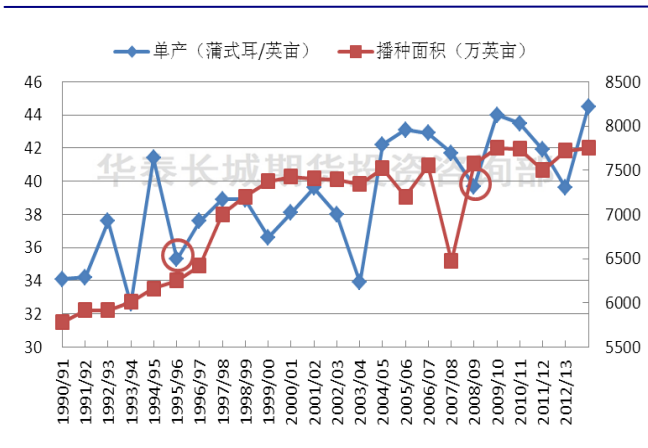
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美国大豆生长优良率



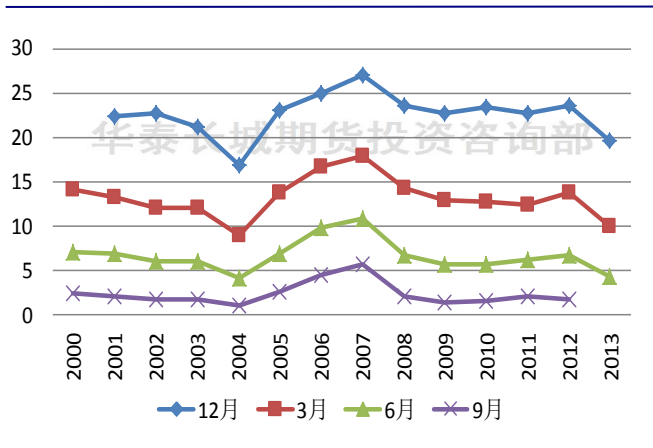
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 美国大豆播种面积和单产情况



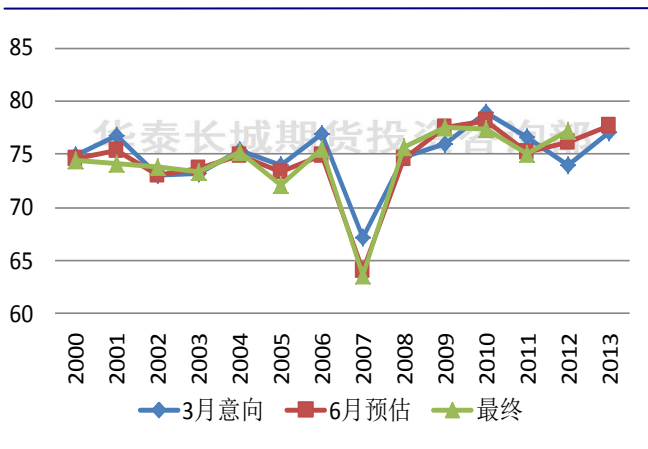
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 美国大豆季度库存情况



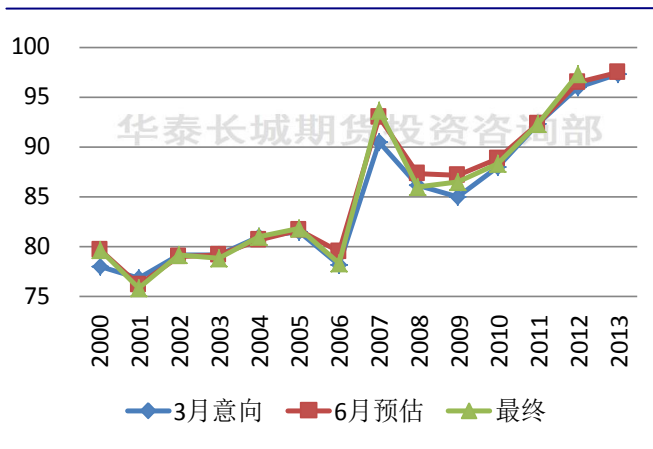
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 美国大豆播种面积季度预估



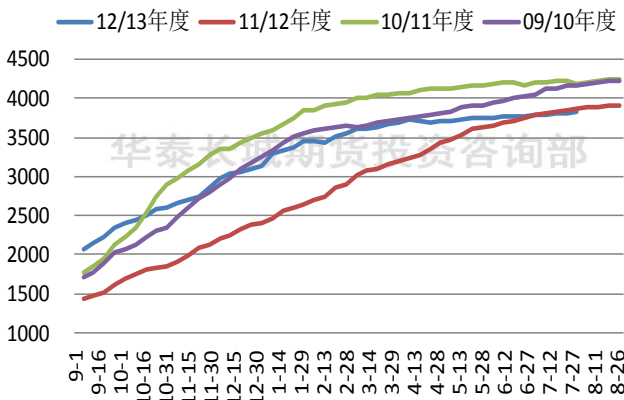
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 美国玉米播种面积季度预估



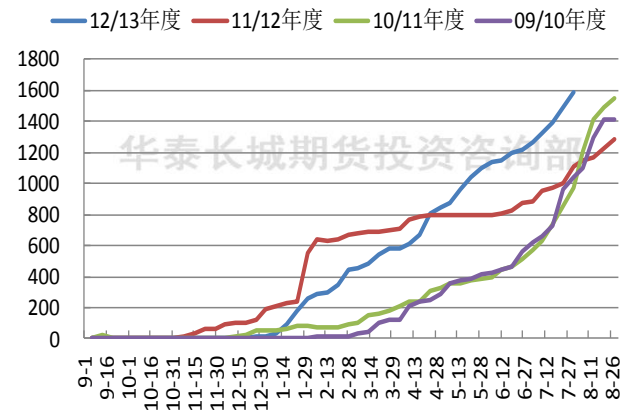
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



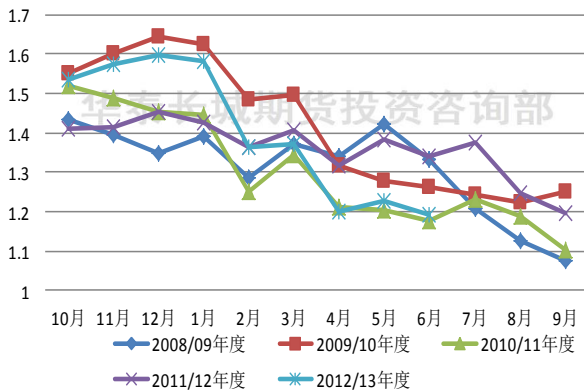
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



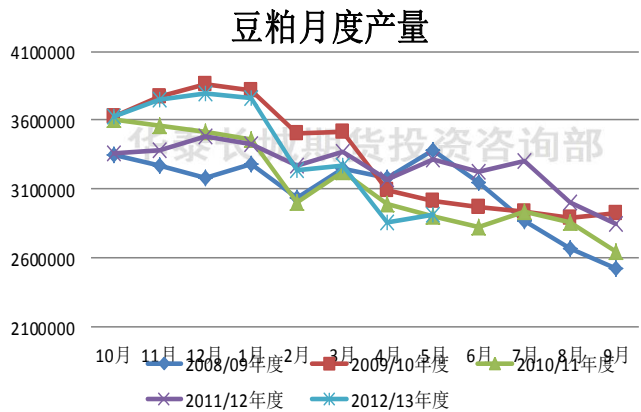
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 美国大豆月度压榨情况 (亿蒲式耳)



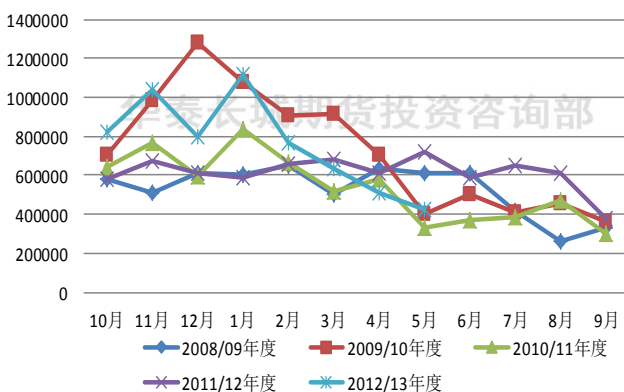
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 美国豆粕月度产量 (短吨)



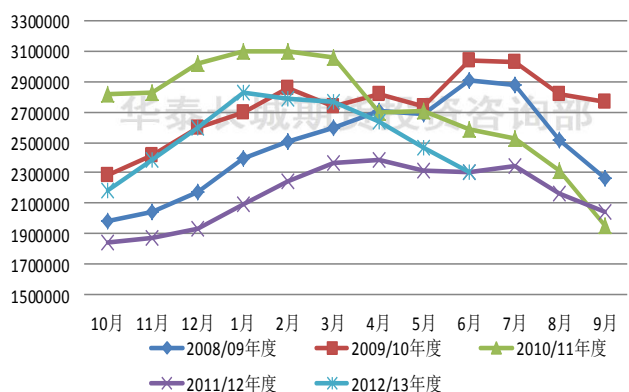
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 美国豆粕月度出口情况 (短吨)



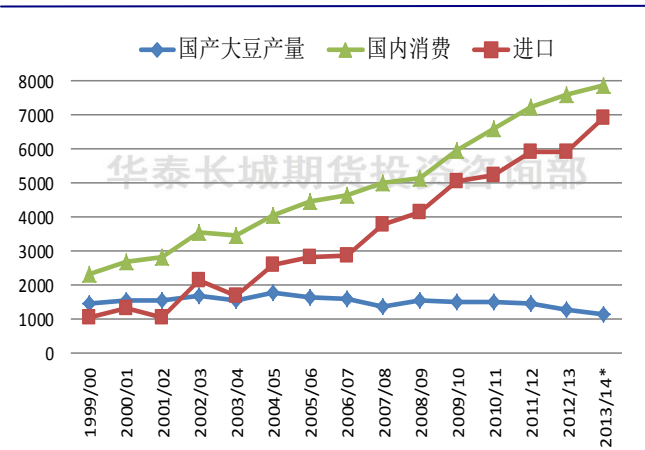
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 美国油厂豆油库存情况 (千磅)



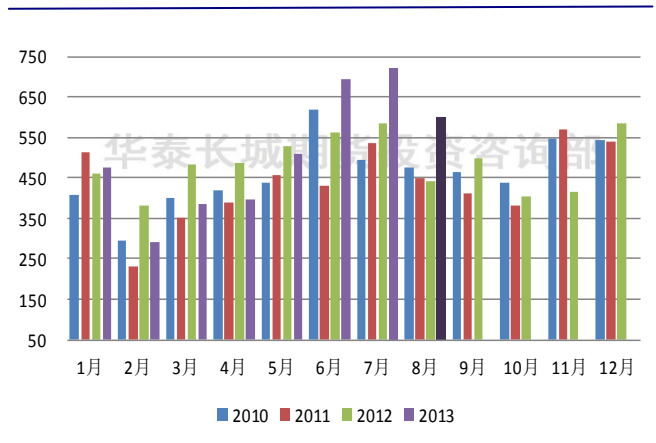
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



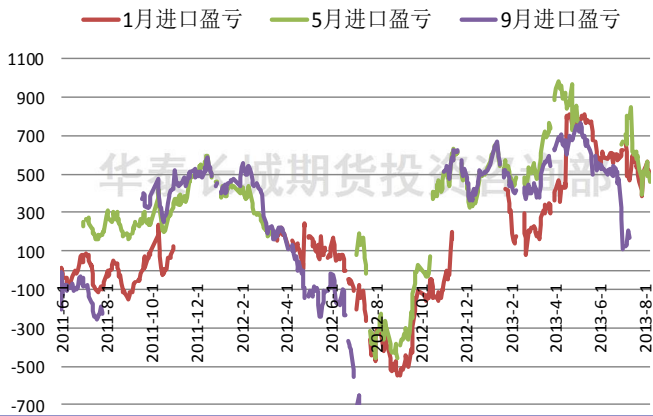
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



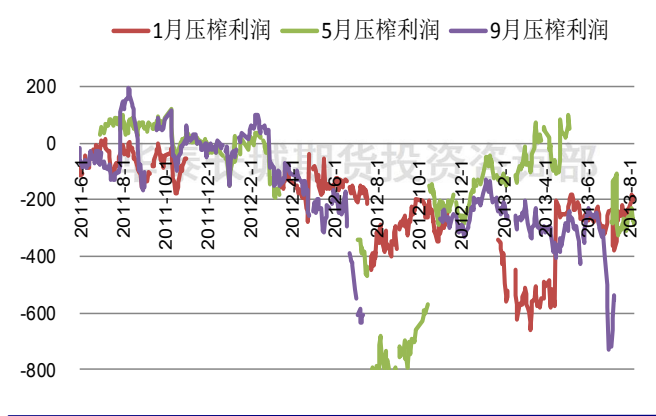
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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



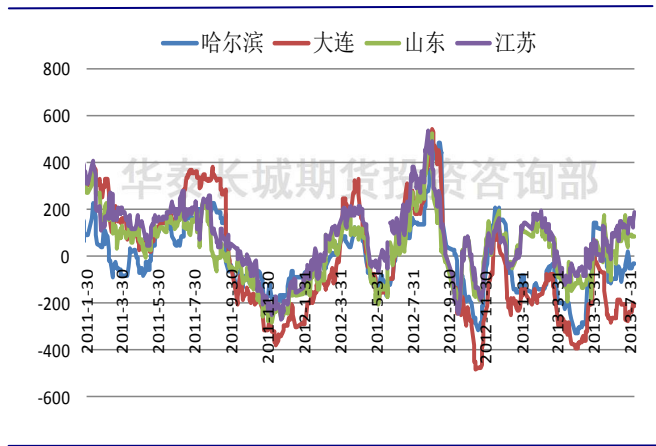
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

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

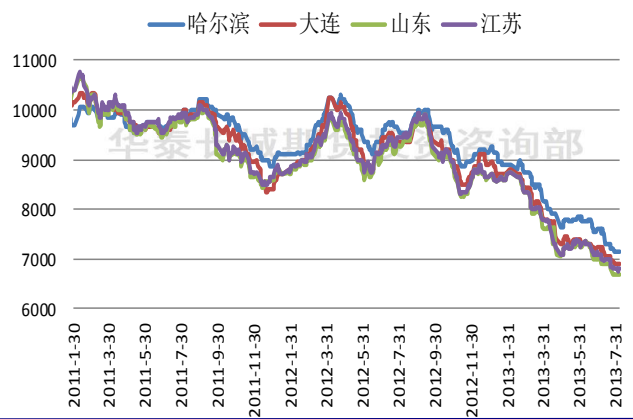


图 29：各地豆粕现货报价（2010.1-2013.8）



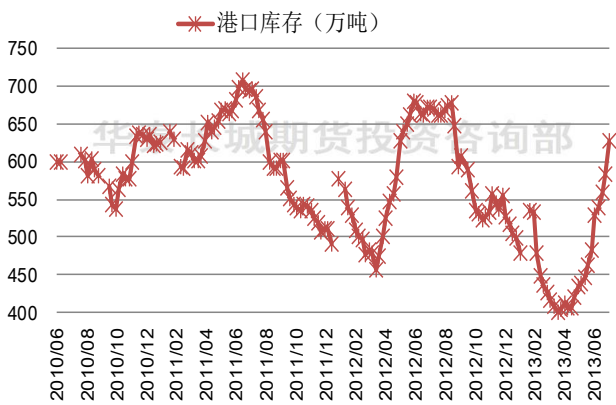
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 30：各地豆油现货报价（2010.1-2013.8）



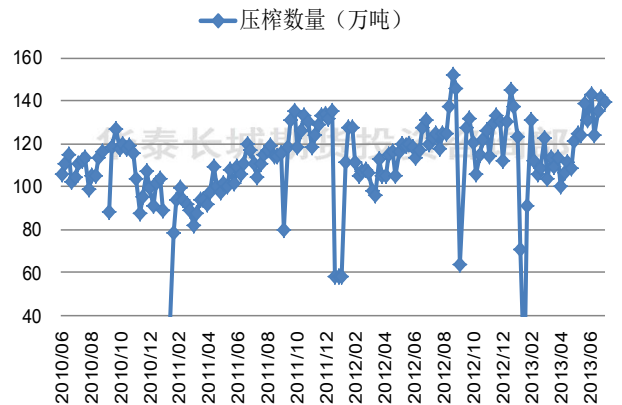
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

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）



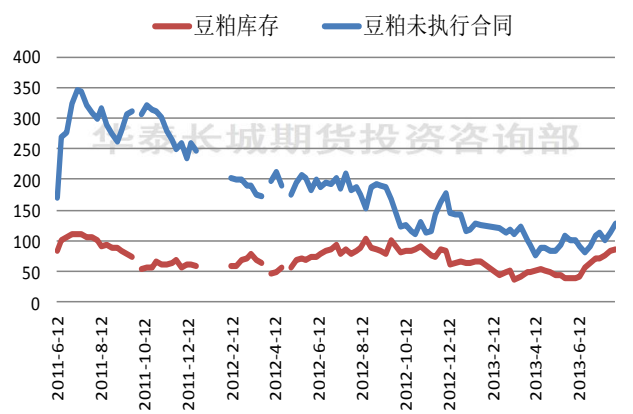
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 33：油厂大豆库存（2011.6-2013.8）



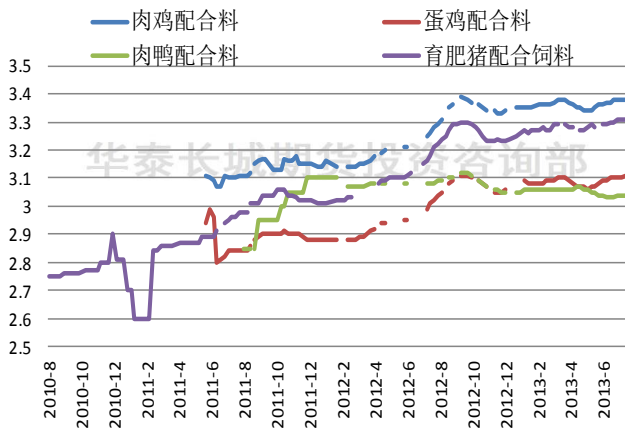
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 34：豆粕库存及未执行合同量（2011.6-2013.8）



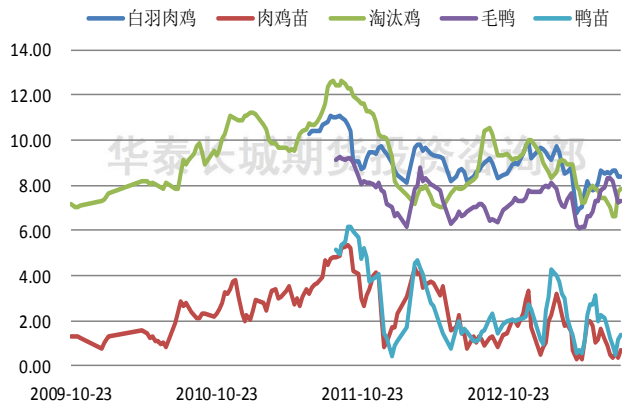
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 35: 各类饲料价格 (2010.8-2013.8)



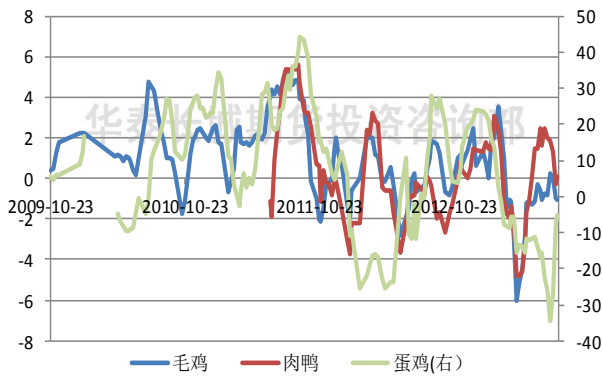
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 家禽主产区均价 (2009.10-2013.8)



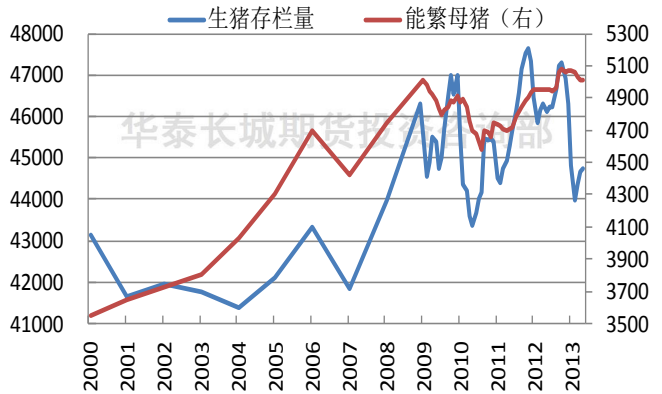
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 家禽养殖利润 (2009.10-2013.8)



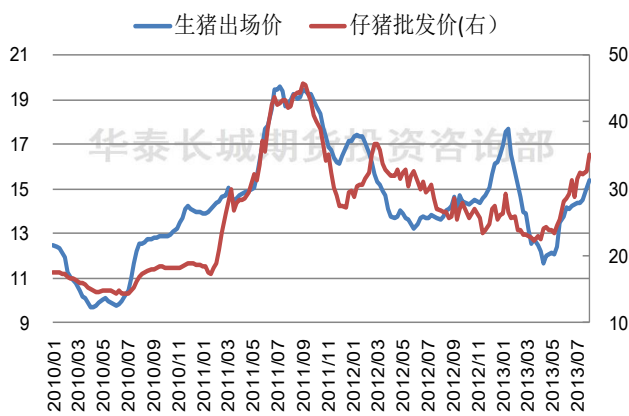
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



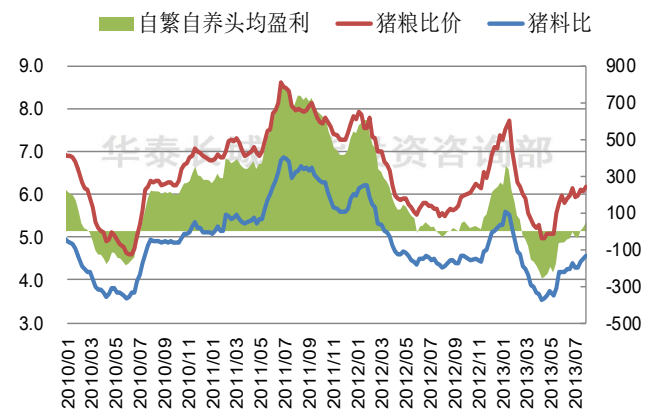
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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



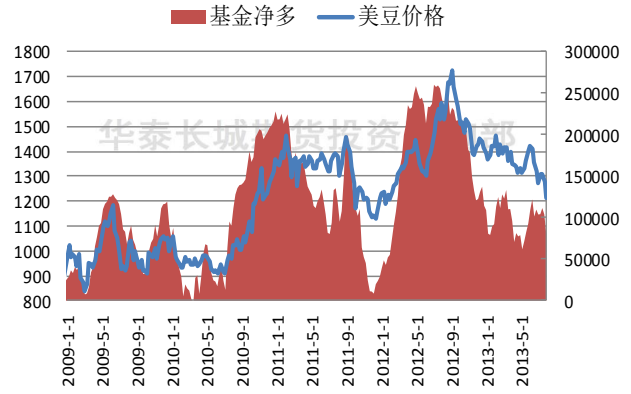
数据来源: 搜猪网, 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 豆粕 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.8)



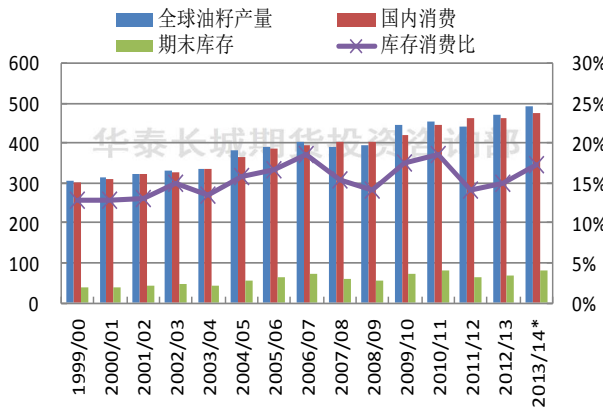
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.8)



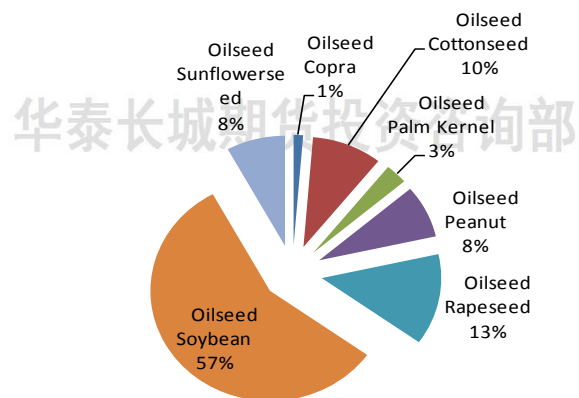
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 全球油籽供需情况 (百万吨)



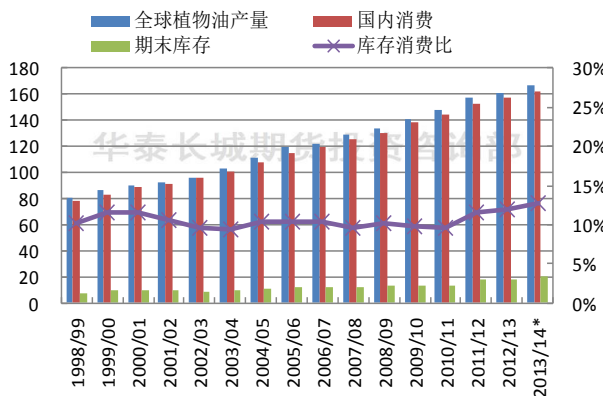
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 全球油菜籽产量分布情况



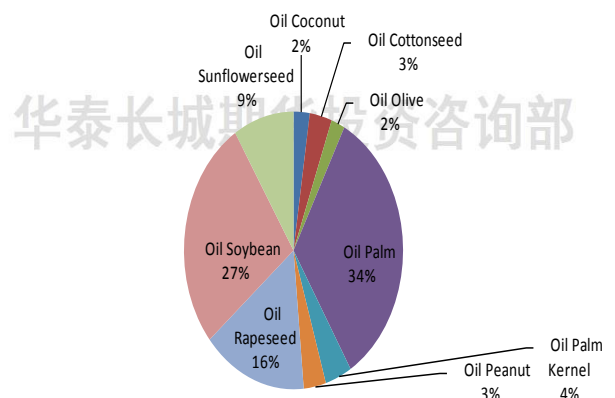
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 全球植物油供需情况 (百万吨)



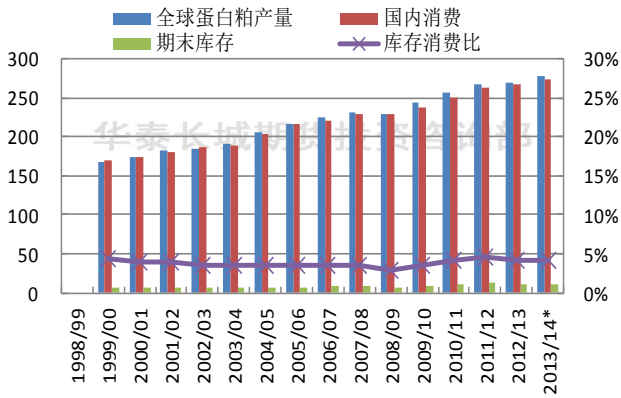
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 全球植物油产量分布情况



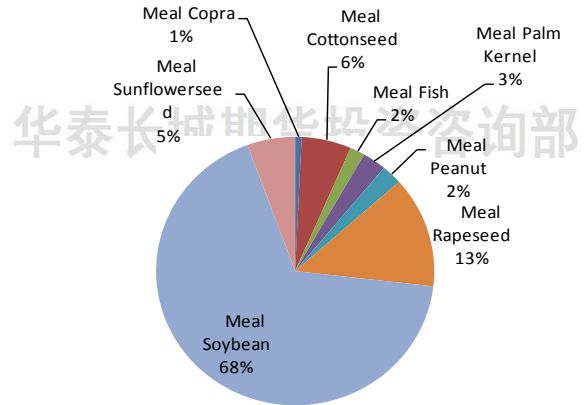
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 全球蛋白粕供需情况 (万吨)



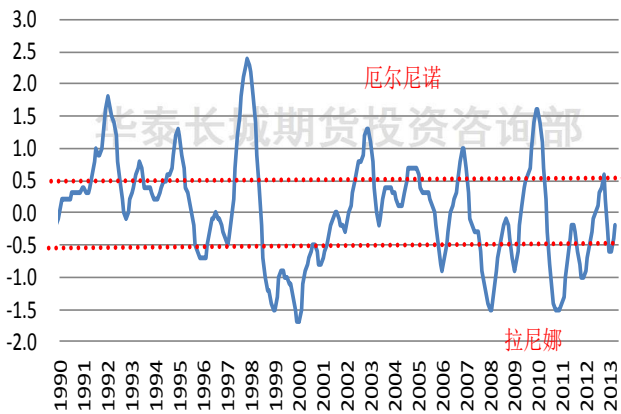
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 全球蛋白粕产量分布情况



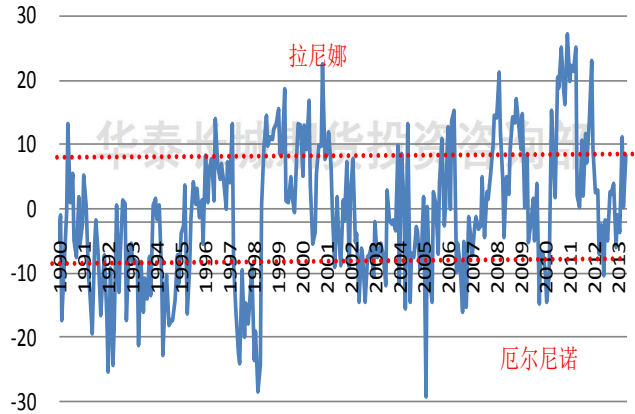
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 太平洋中东海域海平面温差 (SST)



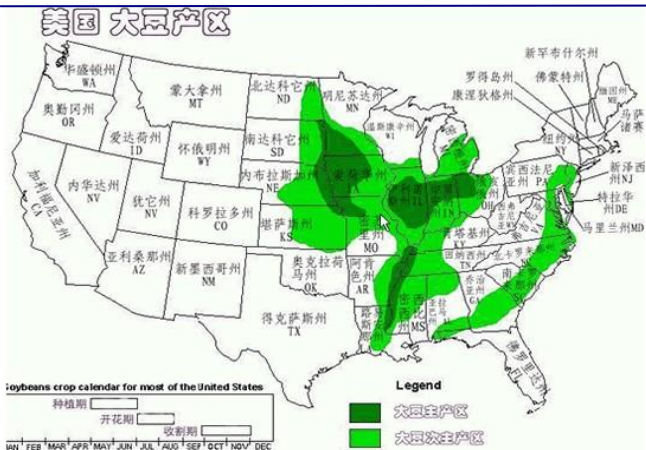
数据来源: 美国气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 南方涛动指数(SOI)



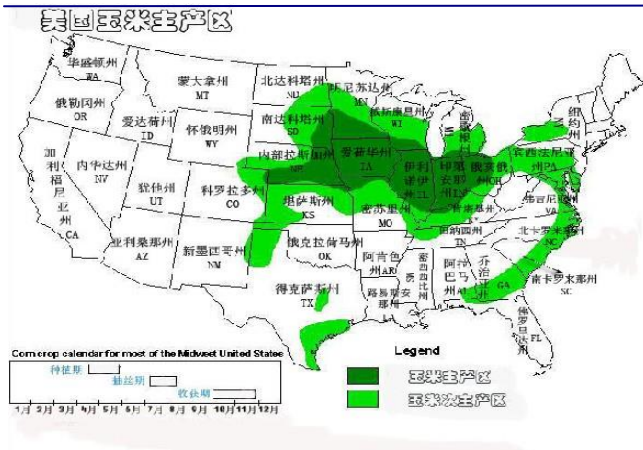
数据来源: 澳大利亚气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 美国大豆主产区分布图



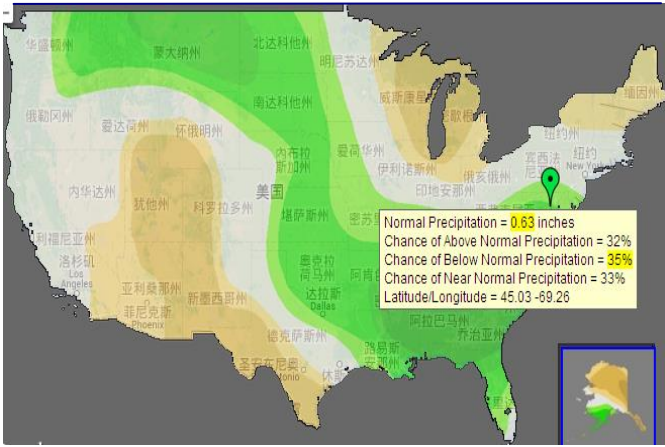
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 美国玉米主产区分布图



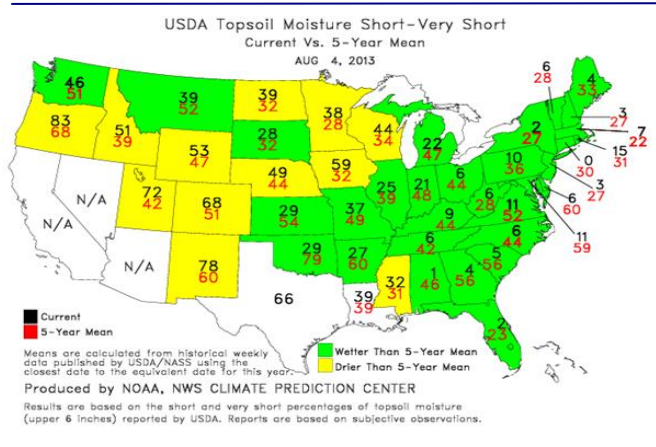
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 美国未来一周降水情况



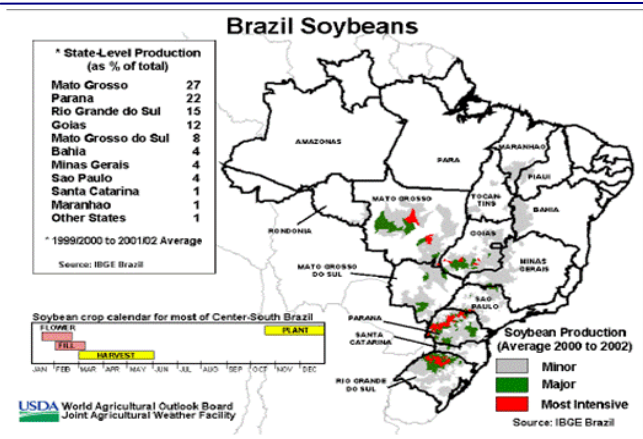
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 美国作物土壤湿度指标



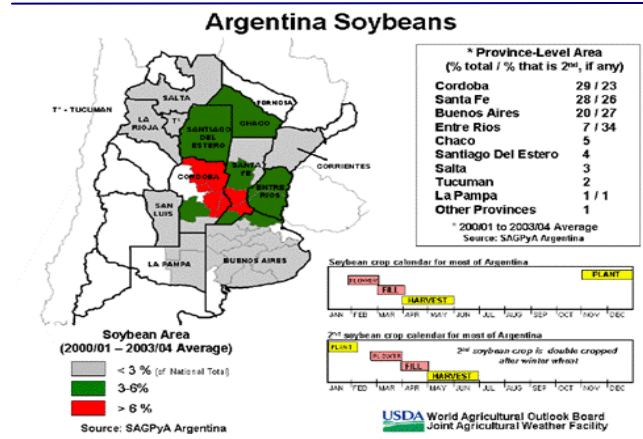
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 巴西大豆主产区分布图



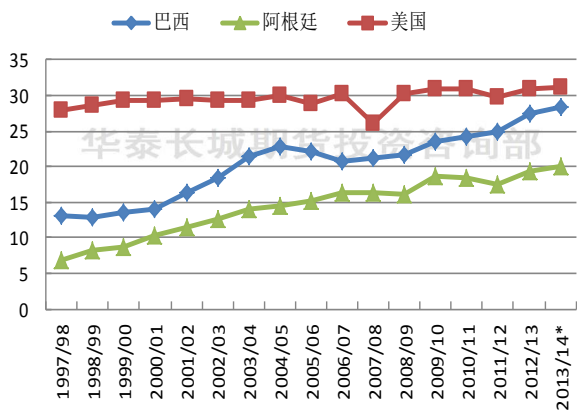
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 阿根廷大豆主产区分布图



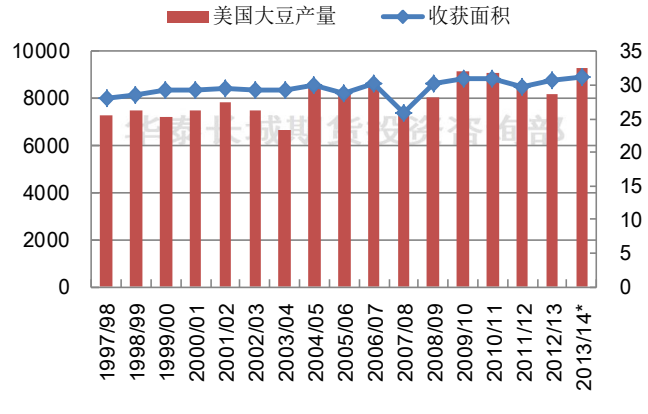
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 三大主产国大豆收获面积情况 (百万公顷)



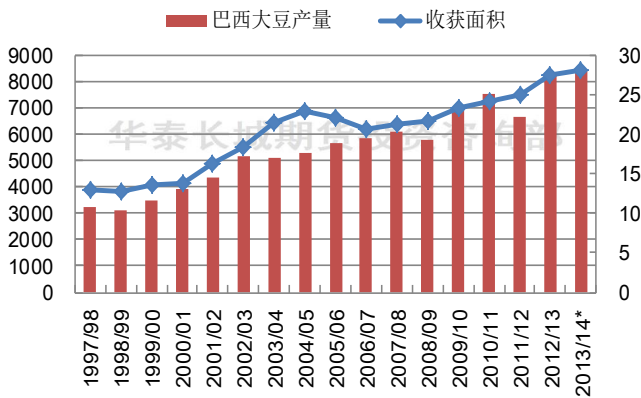
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 美国大豆产量和收获面积 (万吨)



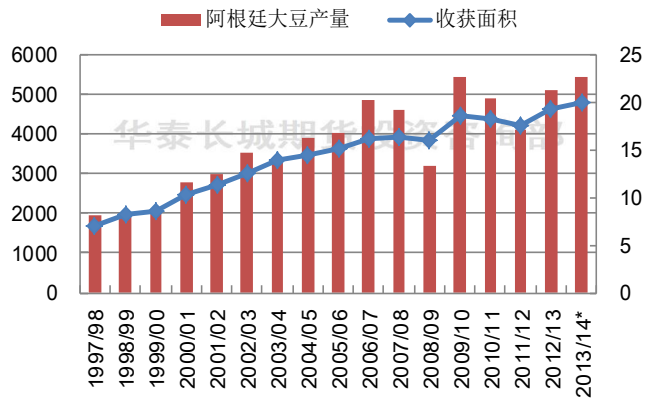
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 巴西大豆产量和收获面积 (万吨)



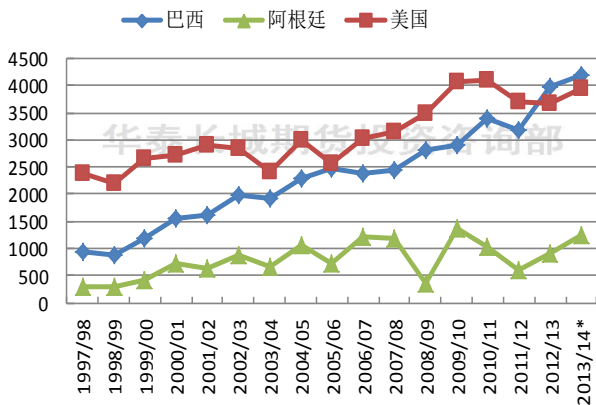
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 阿根廷大豆产量和收获面积 (万吨)



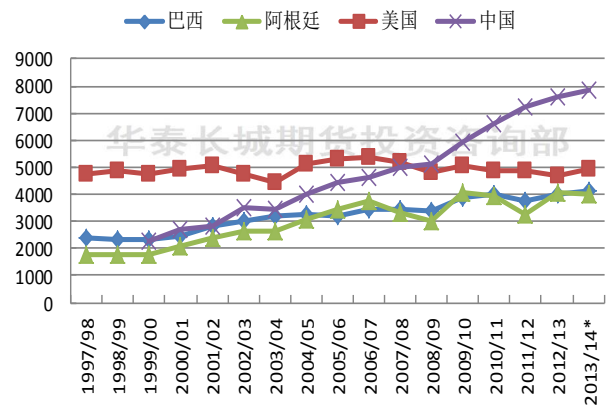
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 三大出口国大豆出口情况 (万吨)



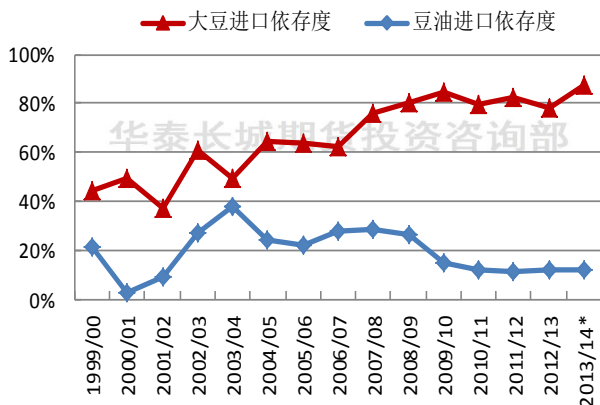
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 主要消费国大豆压榨情况 (万吨)



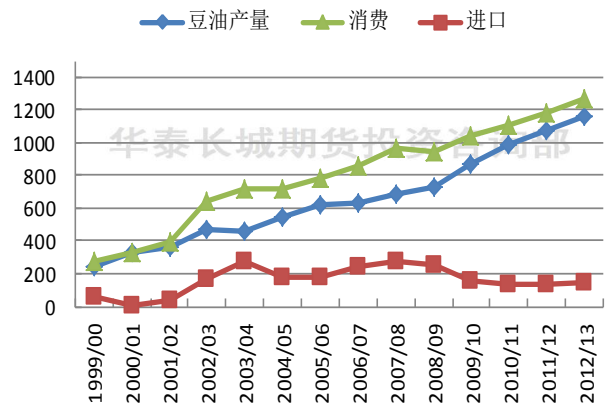
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 中国大豆、豆油进口依存度



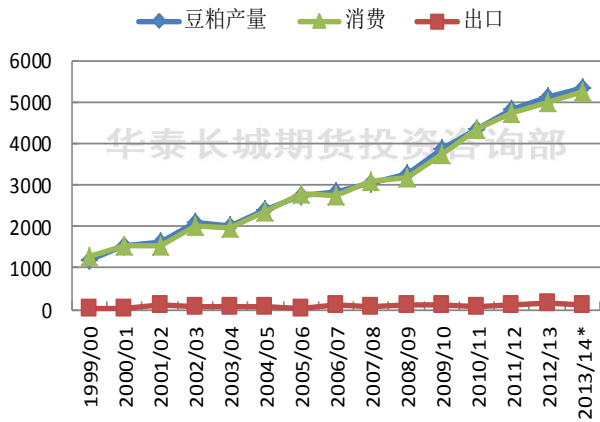
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 中国豆油年度产量、消费和进口情况 (万吨)



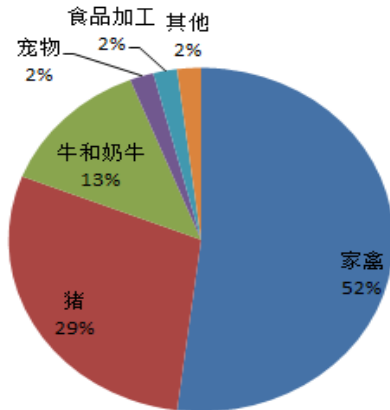
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 中国豆粕年度产量、消费和出口情况 (万吨)



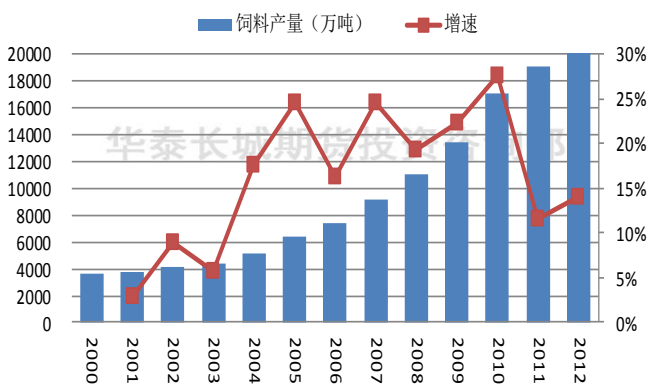
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 豆粕在饲料及其他领域应用比重



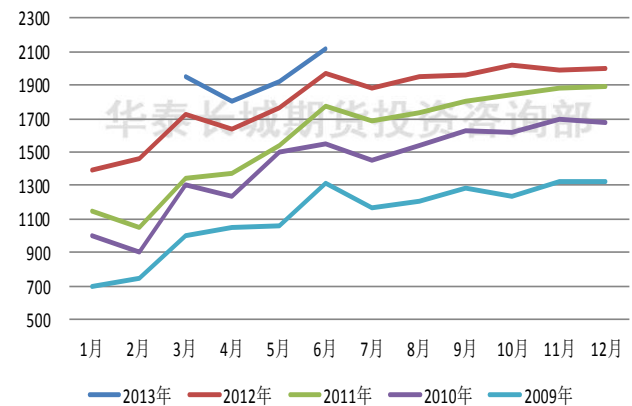
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 中国饲料年度产量及其增速 (万吨)



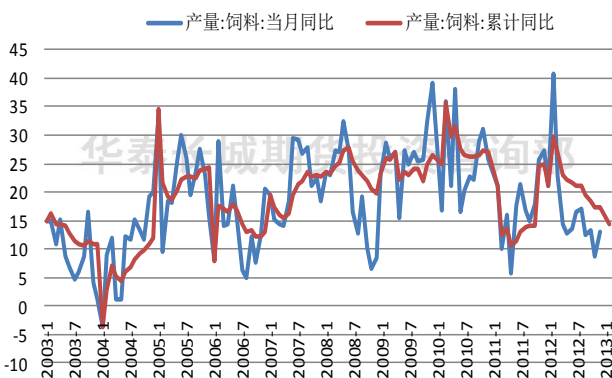
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 中国饲料产量分月 (万吨)



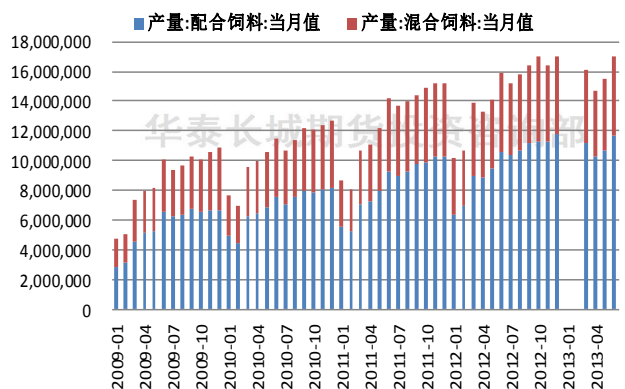
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 中国饲料产量月度及累计同比



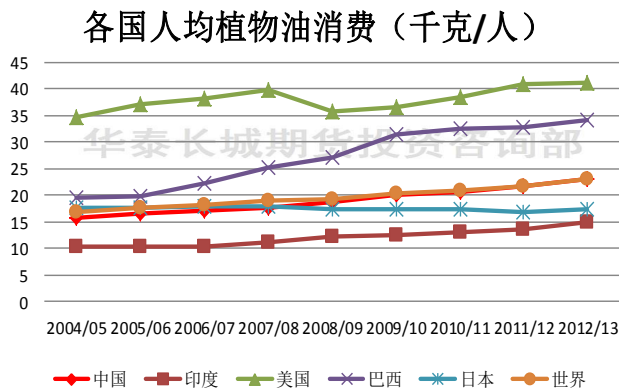
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 配合及混合饲料月度产量 (吨)



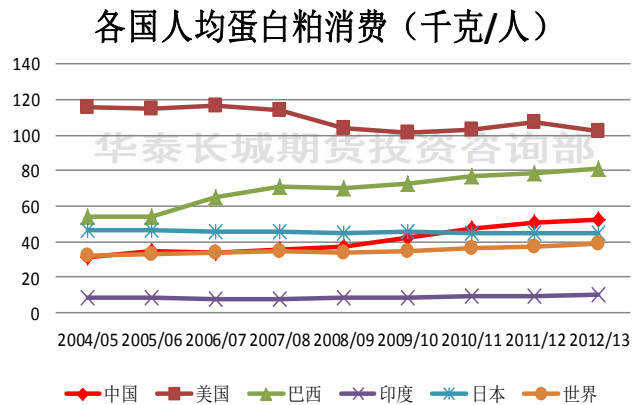
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 各国人均植物油消费情况



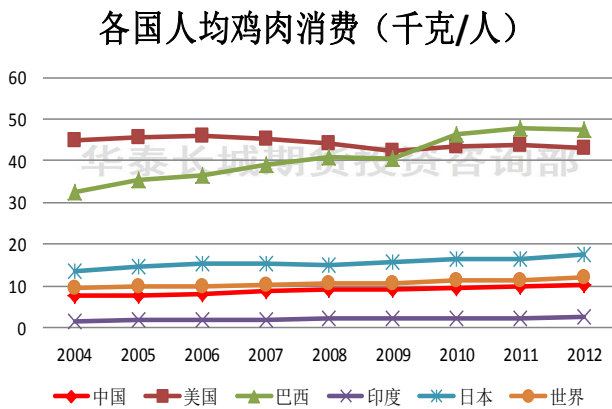
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 各国人均蛋白粕消费情况



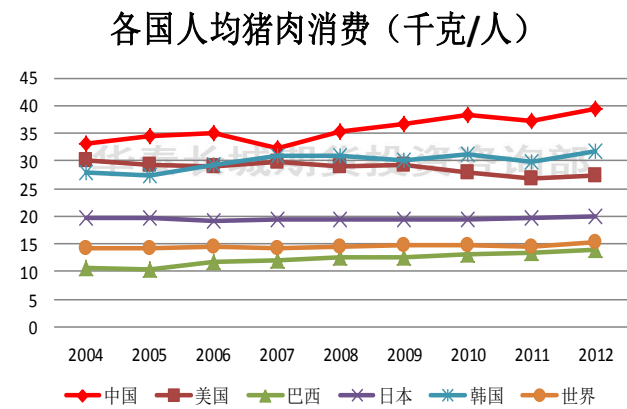
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 各国人均鸡肉消费情况



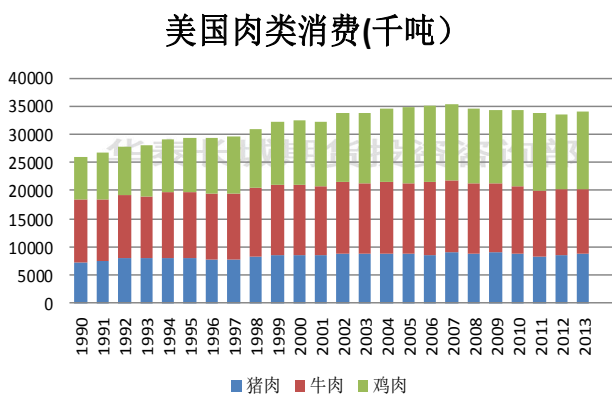
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 各国人均猪肉消费情况



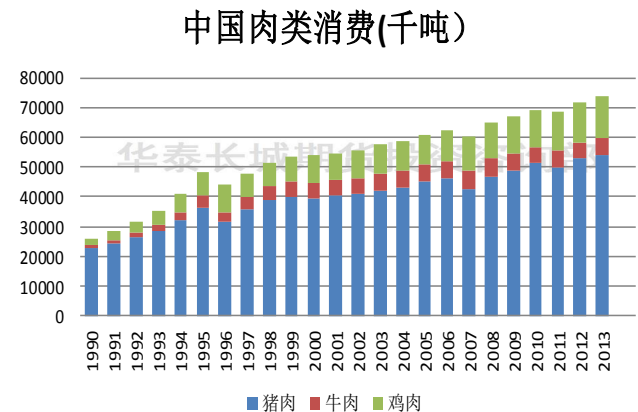
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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

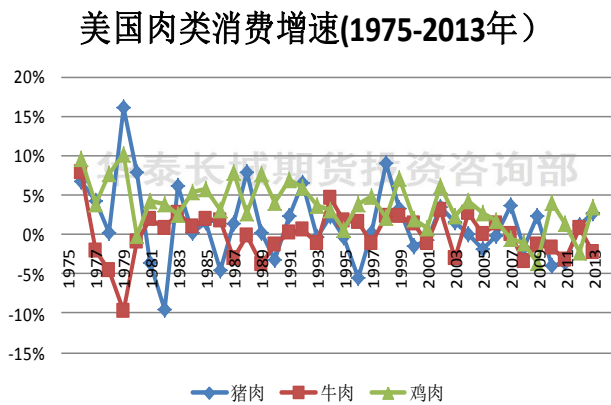
图 76: 中国肉类消费情况



数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

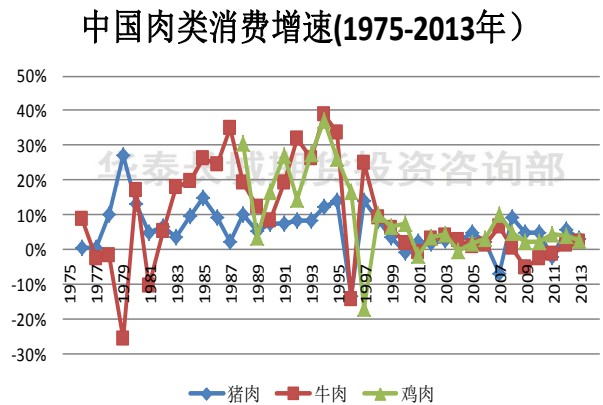


图 77: 美国肉类消费增速



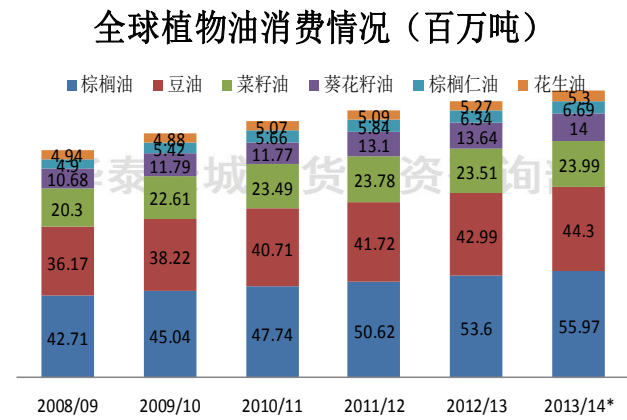
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 中国肉类消费增速



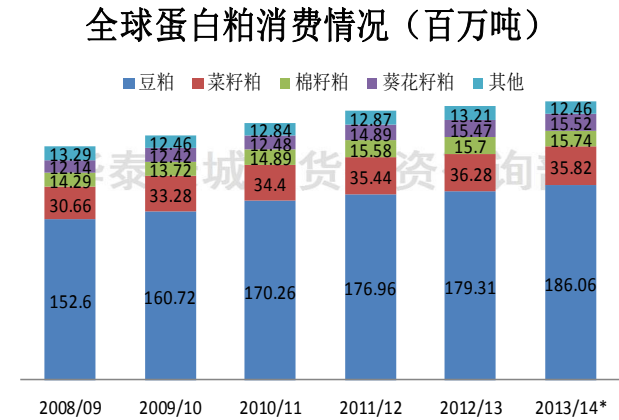
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 全球植物油消费情况



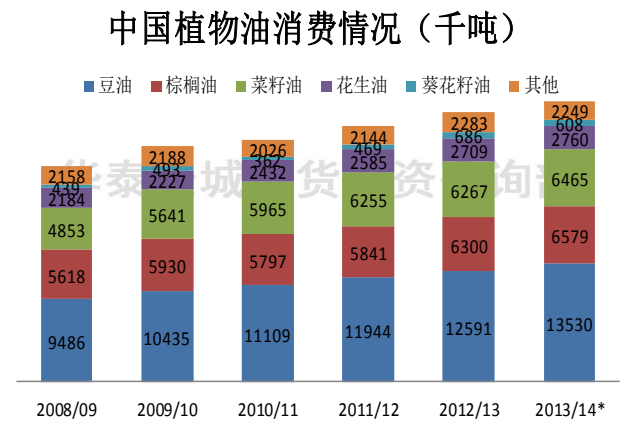
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 全球蛋白粕消费情况



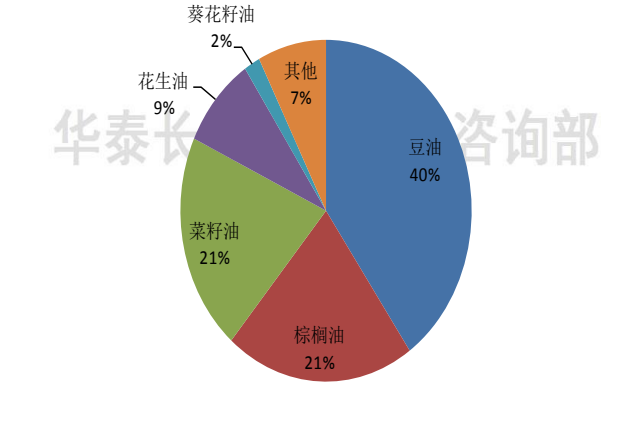
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 中国植物油消费情况



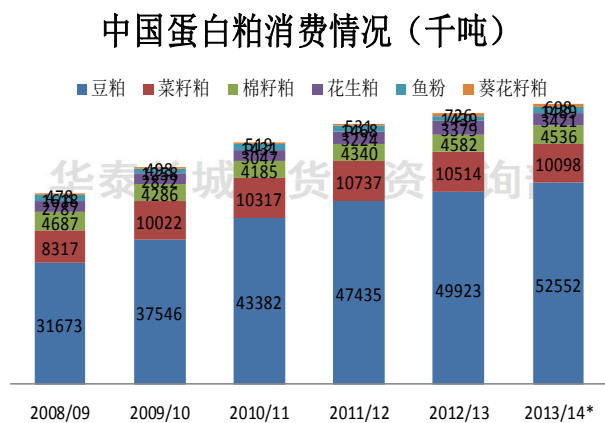
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 中国植物油消费占比



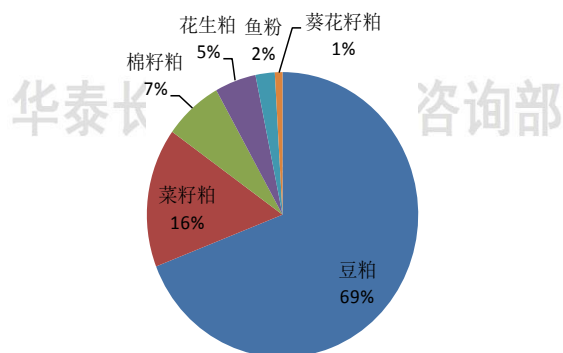
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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。