

2013年8月19日

豆类期货周报

天气忧虑仍存 豆类偏强震荡

豆类期货周报 20130819

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

1. 国内行情

						单位: 元/吨
品种	收盘	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓
豆一 1309	4557	-3	-0.07%	868	9836	-538
豆一 1401	4435	-4	-0.09%	85132	176978	-5380
豆一 1405	4348	2	0.05%	20768	102382	288
豆一 1401-1309	-122					
豆一 1405-1401	-87					
豆粕 1309	3822	40	1.06%	31226	92314	-13454
豆粕 1401	3356	23	0.69%	1718362	1784218	-46518
豆粕 1405	3088	17	0.55%	477622	837490	10296
豆粕 1401-1309	-466					
豆粕 1405-1401	-268					
豆油 1309	7012	48	0.69%	7234	33146	-3578
豆油 1401	7186	60	0.84%	903850	780060	11244
豆油 1405	7222	48	0.67%	80388	198760	12104
豆油 1401-1309	174					
豆油 1405-1401	36					
油粕比 1309	1.83					
油粕比 1401	2.14					
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	1263.4	390.3	43.48	103.87	2332	503.5
涨跌幅	-0.11%	-0.08%	-0.05%	-0.06%	0.87%	0.18%

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	1289.4	95.0	42	4052	505
美国	11月	1263.4	119.5	46	4077	358
美国	3月	1259.4	105.3	46	4029	319
		美元牌价	6.1666			

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	4100	4100	
	豆粕	4100	3960	3960	4020	4000
	豆油	7250	7050	6950	7050	6850
	压榨利润	106.25	-17.75	203.75	270.25	

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	4100	7250	106.25	哈尔滨	16.5%, 80%
港口分销	4100	4020	7050	270.25	连云港	18.5%, 80%
10月到港	4052	3822	7012	152.42	巴西	18.5%, 80%
1月到港	4077	3356	7186	-212.94	美国	18.5%, 80%
5月到港	4029	3088	7222	-372.68	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		
	2013-8-11	359.26	82.01	150.4		
	较上周	3.66	-3.25	21.4		

7. 投资要点

★CBOT 盘面: CBOT 大豆期货周五下跌, 因获利了结, 此前因美国总体天气较乾及美国政府作物预估低于预期, 带动大豆在本周稍早大幅攀升。当周 CBOT-11 月大豆期货 上升 77 美分或 6.5%, 为该合约面世以来第二大涨幅。CBOT-12 月豆粕上涨 8.5%, 12 月豆油 劲升 3.1%, 终止五周连跌的颓势。

★★消息面:

Ø 天气炒作接力。气象学家周四称, 8 月底美国玉米和大豆种植带部分地区的天气转干, 威胁削减当地单产, 提振两种作物价格。“约 20% 的玉米和大豆种植面积将维持干燥,” MDA Weather Services 气象学家 Don Keeney 称。Keeney 说, 从现阶段至月底农田将维持干燥, 包括爱荷华州东部、伊利诺斯州西北、明尼苏达州南部、威斯康辛州南部以及密苏里州东北。

Ø 美豆新作销售继续稳定增长。美国农业部周四报告, 上周出口销售 2013/14 年美国大豆 189.3 万吨, 高于市场预估的 90-110 万吨。农业部报告显示, 2012/13 年美国大豆出口销售订单净取消 10,500 吨。上周出口销售 2012/13 年豆粕 12.23 万吨, 销售 2013/14 年豆粕 12.11 万吨。上周出口销售 2012/13 年豆油 1,800 吨, 销售 2013/14 年豆油 6,000 吨。

Ø 7 月美国大豆压榨量如期下滑, 豆油库存超预期下滑。美国全国油籽加工商协会周四公布的数据显示, 美国 7 月大豆压榨量为 1.163 亿蒲式耳, 与市场的平均预期 1.164 亿蒲式耳基本持平, 较去年同期的 1.3738 亿蒲式耳减少 15%。6 月压榨量为 1.1905 亿蒲式耳。豆油库存降至 20.5 亿磅, 降幅大于预期, 6 月为 22.98 亿磅。分析师此前预计豆油库存为 21.93 亿磅。库存水平与去年同期的 23.45 亿磅减少 13%。

Ø 美国农业部超预期下调美国大豆面积及单产。美国农业部将美国 2013/14 年度大豆种植面积下调到 7720 万英亩,

较上月报告下调 50 万英亩，2013-14 年度大豆单产下调到 42.6 蒲/英亩，下调 1.9 蒲/英亩，总产量预估为 32.55 亿蒲式耳，较上月报告大幅下调 1.65 亿蒲，也低于市场平均预期的 33.36 亿蒲，美国 2013/14 年度大豆结转库存也下调 7500 万蒲至 2.2 亿蒲，远低于市场平均预期的 2.63 亿蒲式耳。

Ø 农业部周度生长报告显示，截至 8 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 64%，之前一周为 64%。开花率 88%，五年均值 92%。结荚率 58%，五年均值 68%。

Ø 国储二次抛储价涨量升。8 月 15 日计划交易 2010 年国家临时存储大豆 501652 吨，实际成交 198976 吨，总成交率 39.66%，成交均价 3909 元/吨。其中：2009 年大豆计划交易 184616 吨，实际成交 57365 吨，成交率 31.07%，成交均价 3869 元/吨；2010 年大豆计划交易 317036 吨，实际成交 141611 吨，成交率 44.67%，成交均价 3925 元/吨。国储第三次 50 万吨大豆抛储计划定于 8 月 22 日（周四）实施。

Ø 上周大豆产区收购价、港口分销价稳定；各地油粕报价普遍上涨，油厂压榨利润有所回升。

Ø 上周肉鸡、鸡苗继续上涨，鸡蛋价格震荡调整；生猪价格高位震荡，消费淡季但货源紧张及惜售情绪提振价格。

★★★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%】

★★★★★当周小结及操作建议：美国农业部超预期下调美国大豆产量以及预报显示产区缺乏有效降水料提振美豆强劲反弹。国内方面，豆粕现货价格追随美盘大幅上涨，饲料厂和贸易商入市谨慎，成交量较之前一周有所回落，豆粕期货大幅反弹，主力 1401 合约突破前期高点，创下合约上市以来的新高，鉴于美豆产区天气忧虑尚未解除，豆粕短期强势格局得以延续。国储上周四第二次拍卖大豆，量价较首次都有所回升，限制豆一反弹幅度，以往经验实际抛储期间价格压力通常会降低，加之直补被否提振继续收储信心，因此豆一有望继续反弹。

图1：连豆主力近期走势（2012.8-2013.8）



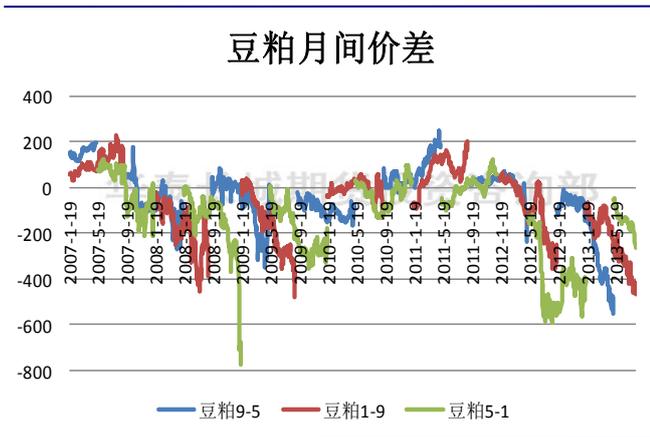
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

图2：连豆粕主力近期走势（2012.8-2013.8）



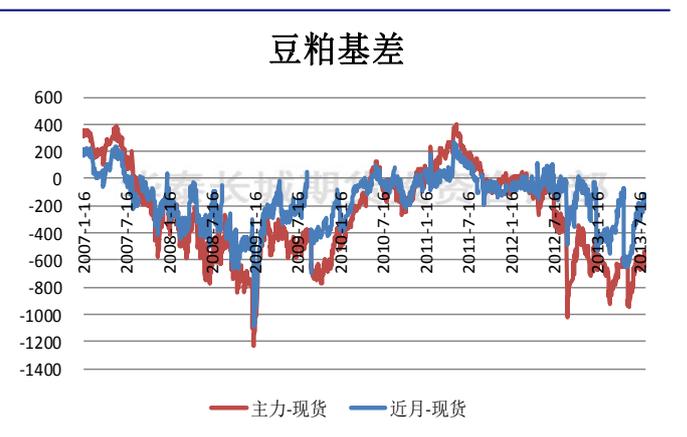
数据来源：文华财经，华泰长城期货投资咨询部

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	

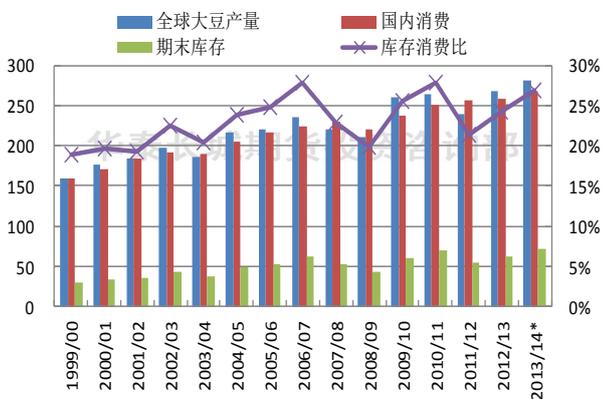
数据来源：大商所，华泰长城期货投资咨询部

图8：2013/14年度全球大豆供需预报（7/8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	Jul	61.52	285.89	104.45	239.47	270.53	107.21	74.12
	Aug	62.22	281.72	104.45	237.93	268.72	107.4	72.27
美国	Jul	3.39	93.08	0.41	46.13	49.38	39.46	8.04
	Aug	3.41	88.6	0.41	45.59	48.73	37.69	5.99
阿根廷	Jul	24.45	53.5	0	38	39.68	12	26.27
	Aug	25.95	53.5	0	37	38.68	13.7	27.07
巴西	Jul	18.6	85	0.05	37	40.3	41.5	21.85
	Aug	17.76	85	0.05	37	40.1	41.5	21.21
中国	Jul	11.59	12.5	69	67.65	78.93	0.3	13.86
	Aug	11.59	12.5	69	67.65	78.93	0.3	13.86

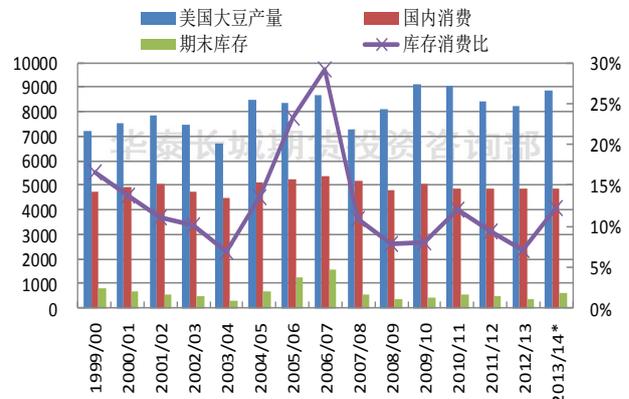
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图9：全球大豆供需情况（百万吨）



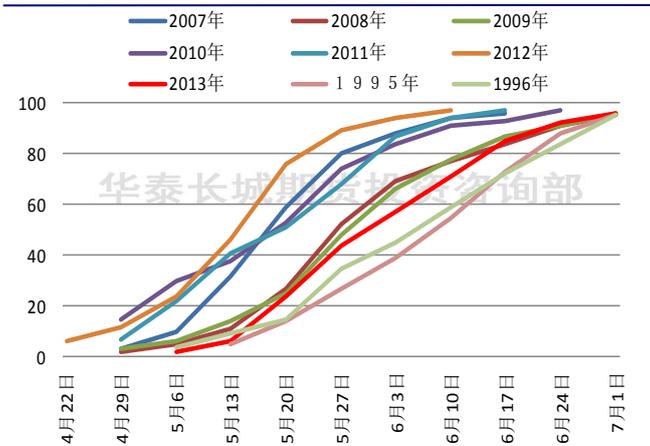
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图10：美国大豆供需情况（万吨）



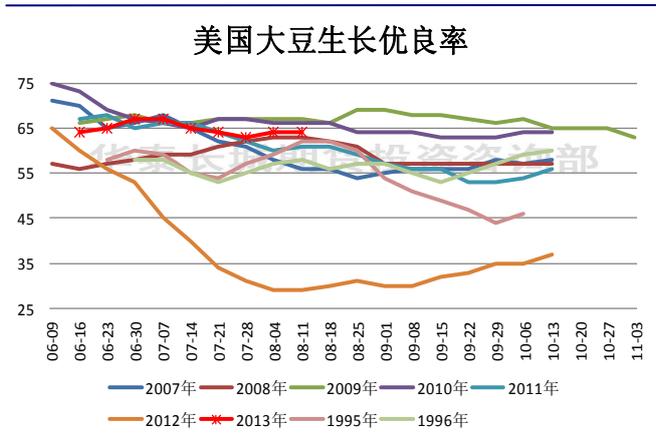
数据来源：美国农业部，华泰长城期货投资咨询部

图 11: 美国大豆种植进度



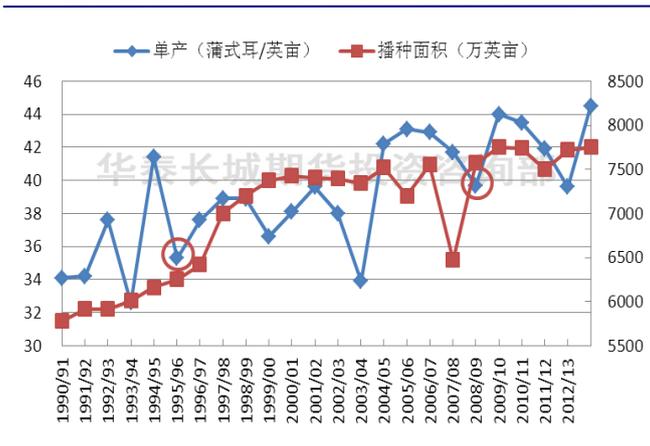
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 12: 美国大豆生长优良率



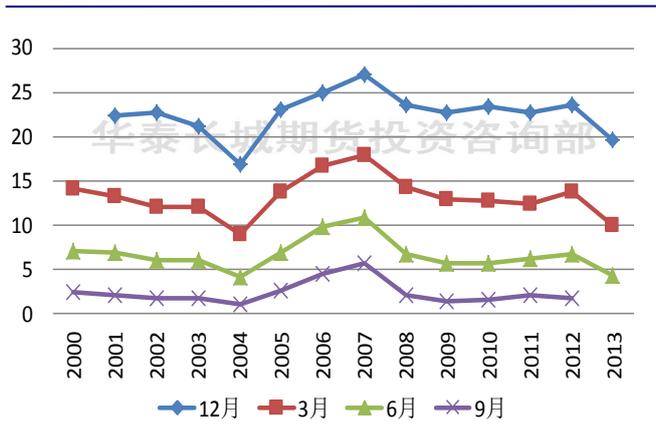
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 13: 美国大豆播种面积和单产情况



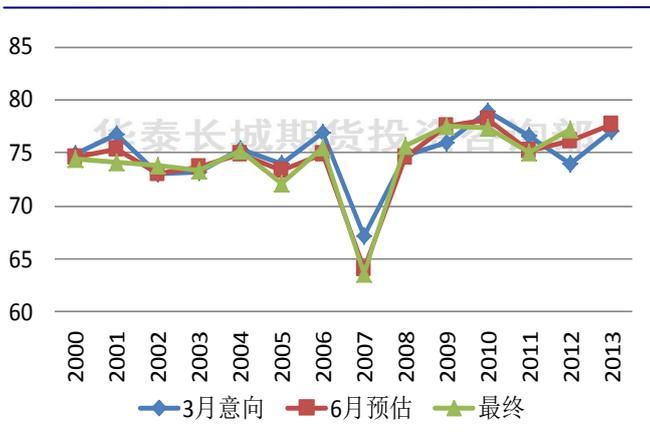
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 14: 美国大豆季度库存情况



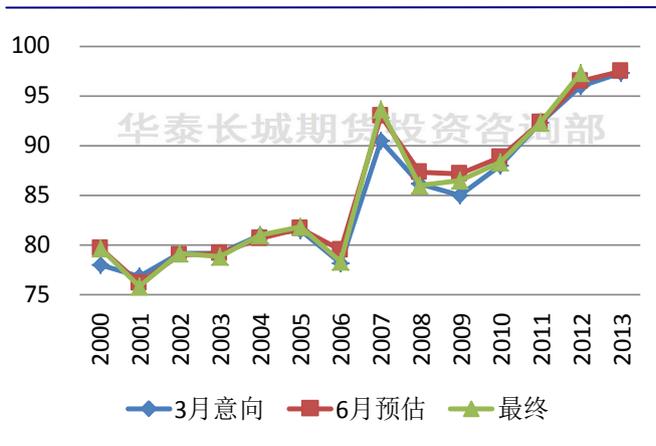
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 15: 美国大豆播种面积季度预估



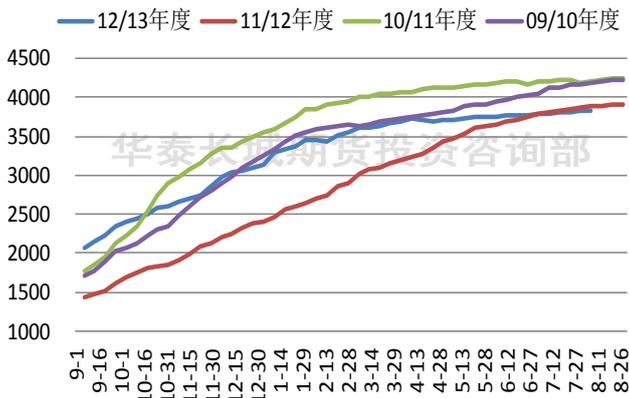
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 16: 美国玉米播种面积季度预估



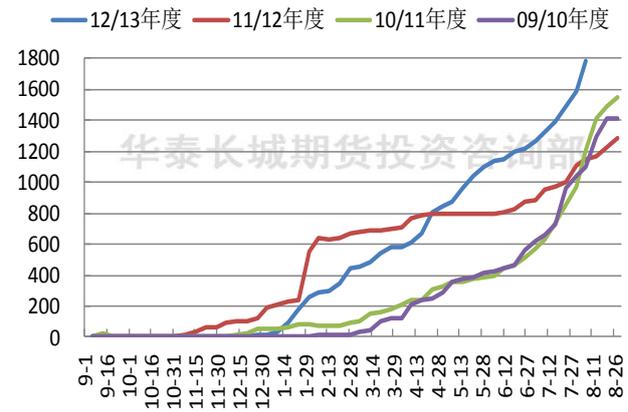
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 17: 美豆旧作累计出口销售情况 (万吨)



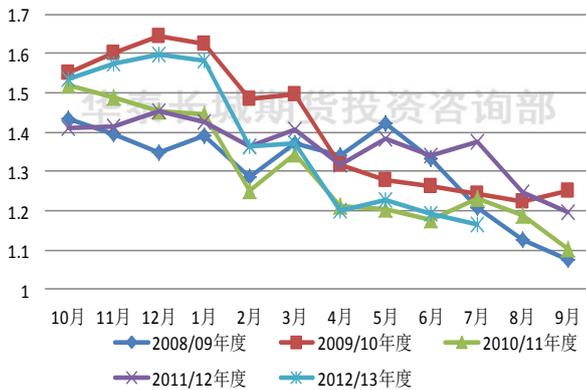
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 18: 美豆新作累计出口销售情况 (万吨)



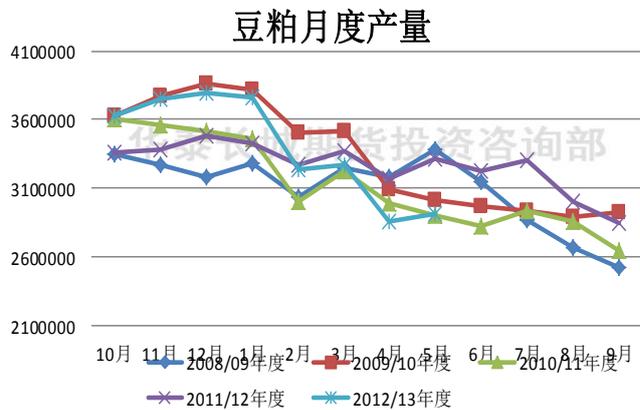
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 美国大豆月度压榨情况 (亿蒲式耳)



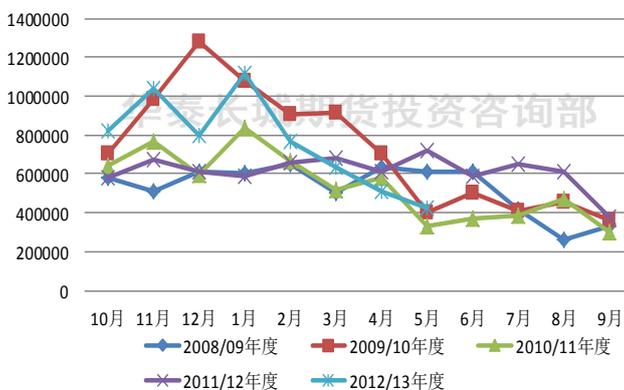
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 20: 美国豆粕月度产量 (短吨)



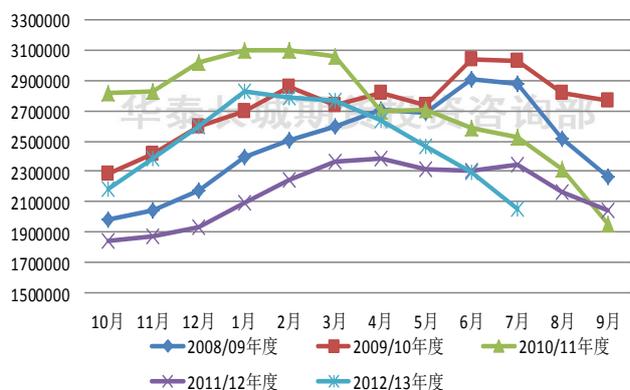
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 21: 美国豆粕月度出口情况 (短吨)



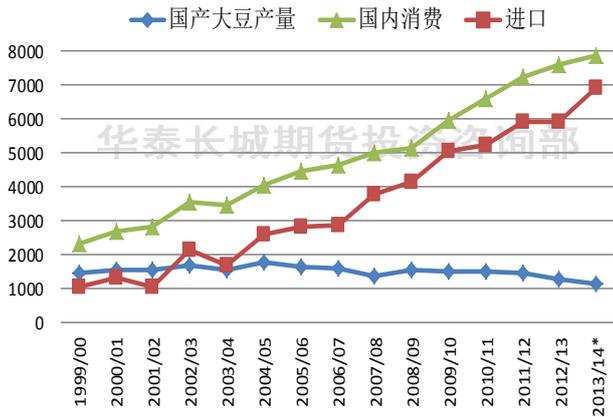
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 22: 美国油厂豆油库存情况 (千磅)



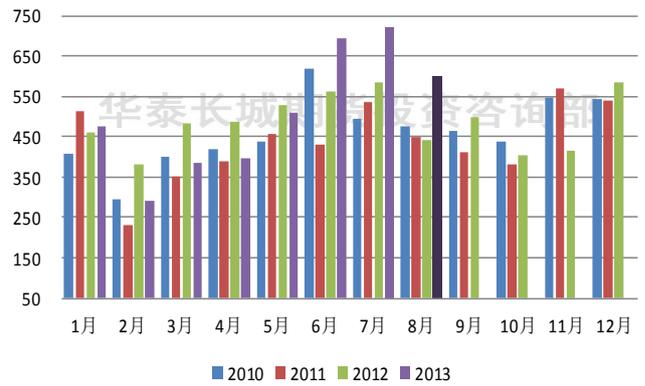
数据来源: 美国油籽加工协会, 华泰长城期货投资咨询部

图 23: 中国大豆年度产量、消费和进口情况 (万吨)



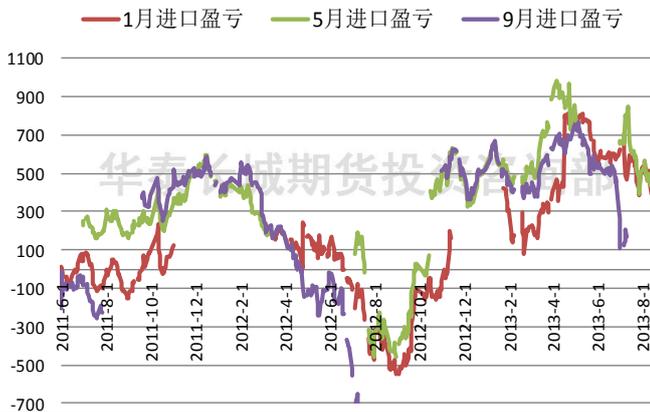
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 24: 中国月度进口大豆数量 (万吨)



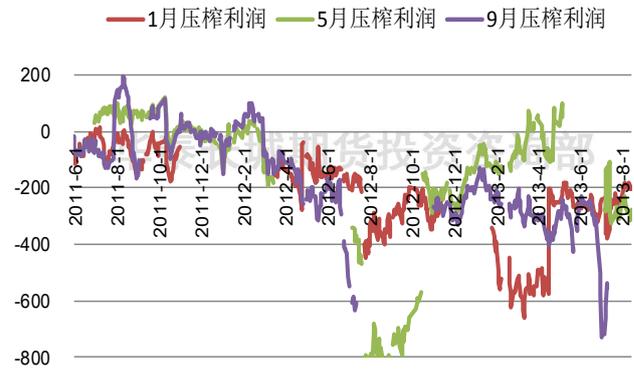
数据来源: 国家统计局, 华泰长城期货投资咨询部

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



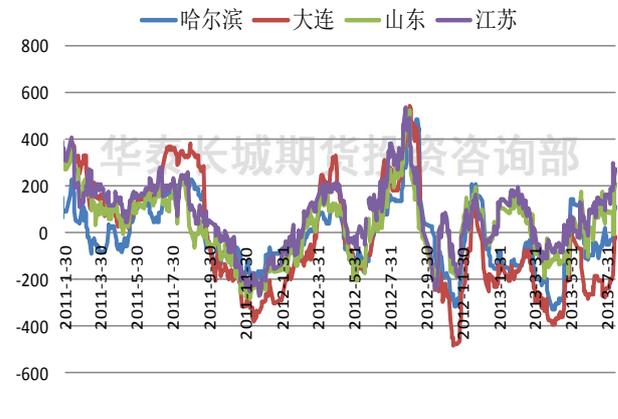
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 大豆产区及港口分销价 (2010.1-2013.8)



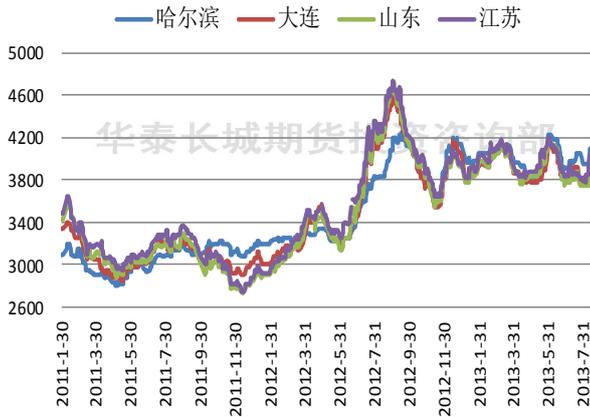
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 28: 油厂压榨利润情况 (2010.1-2013.8)



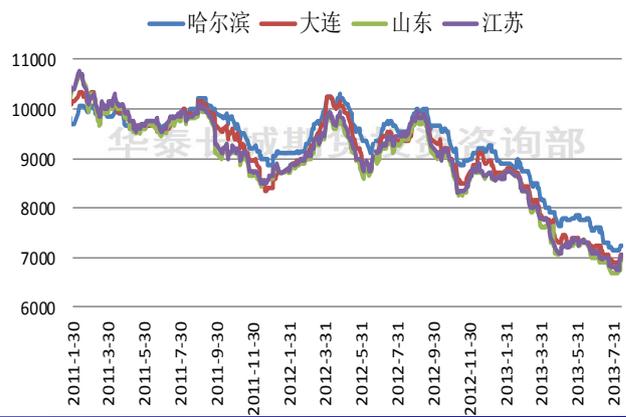
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 29：各地豆粕现货报价（2010.1-2013.8）



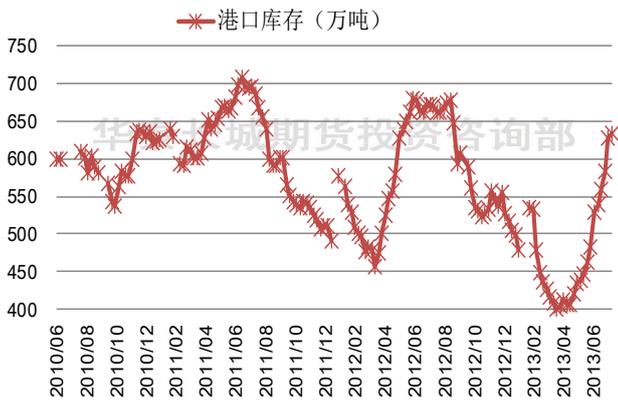
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

图 30：各地豆油现货报价（2010.1-2013.8）



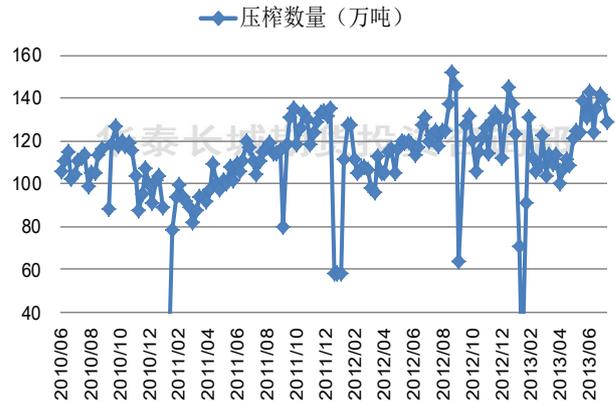
数据来源：路透，华泰长城期货投资咨询部

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）



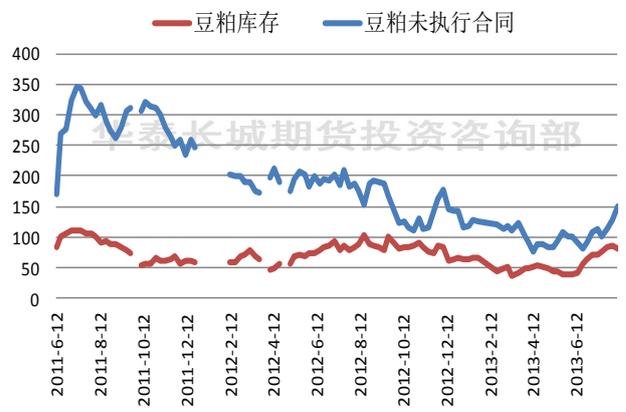
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

图 33：油厂大豆库存（2011.6-2013.8）



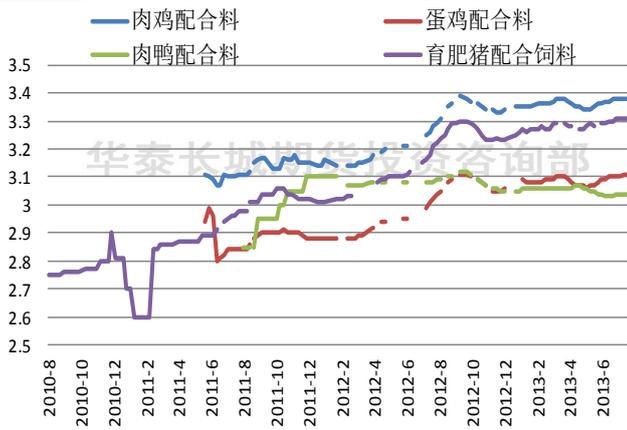
数据来源：天下粮仓，华泰长城期货投资咨询部

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)



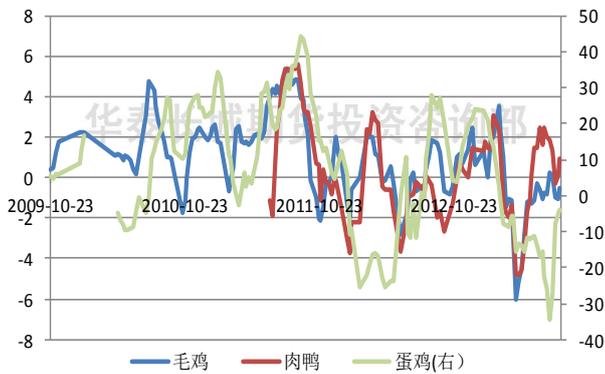
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 家禽主产区均价 (2009.10-2013.8)



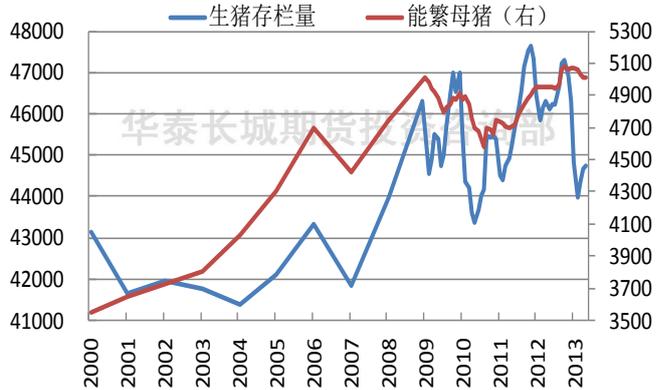
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 家禽养殖利润 (2009.10-2013.8)



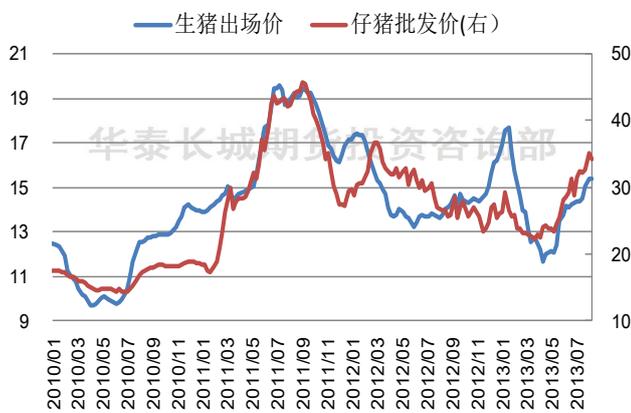
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 全国生猪以及能繁母猪存栏量



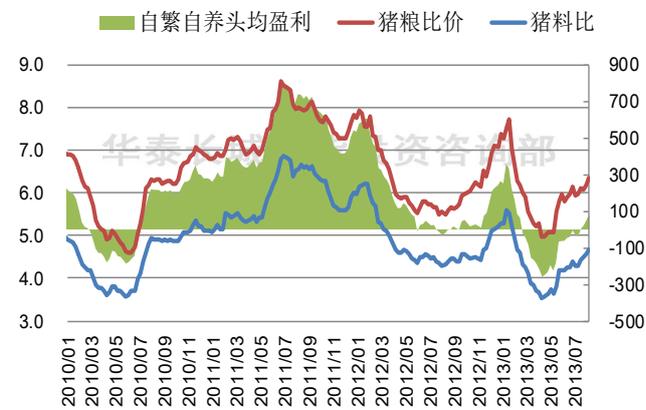
数据来源: 农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 全国生猪出厂价以及仔猪批发价 (元/公斤)



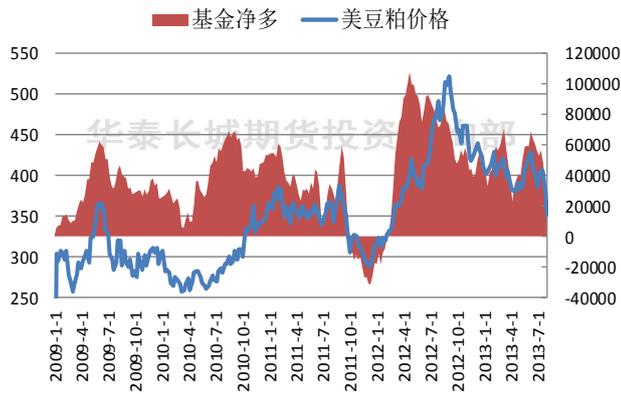
数据来源: 商务部网站, 华泰长城期货投资咨询部

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)



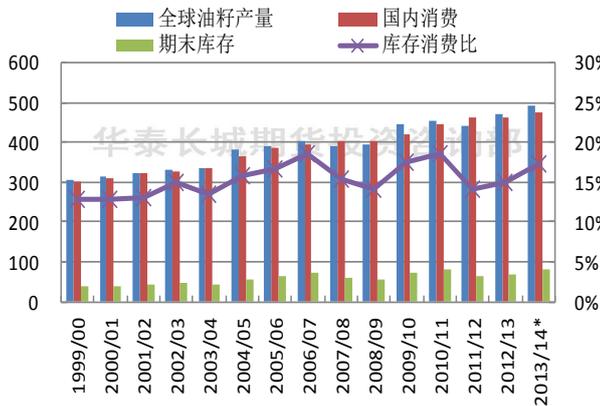
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 美豆 CFTC 非商业净持仓 (2009.1-2013.8)



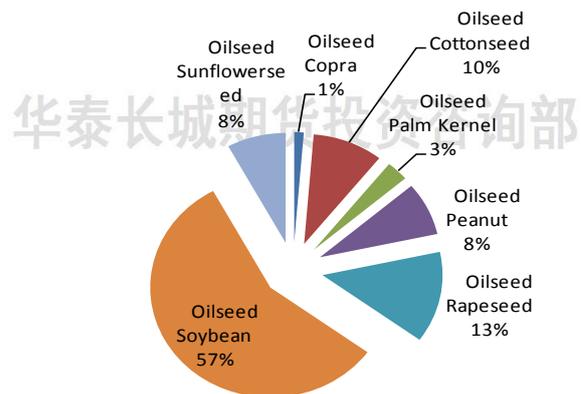
数据来源: 路透, 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 全球油籽供需情况 (百万吨)



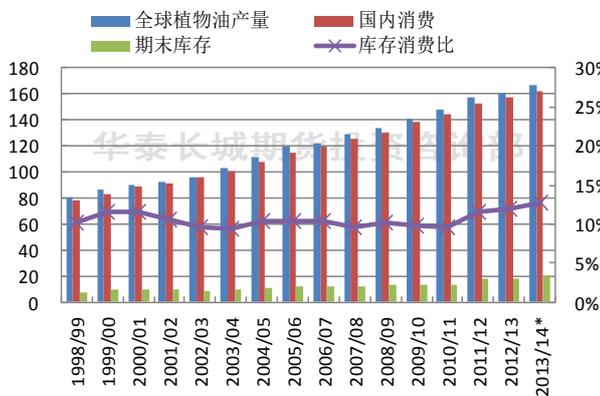
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 全球油菜籽产量分布情况



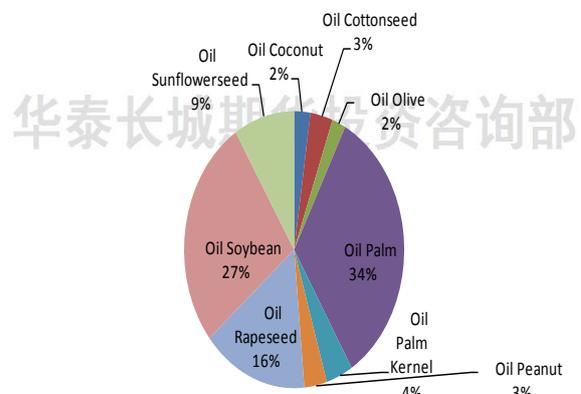
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 全球植物油供需情况 (百万吨)



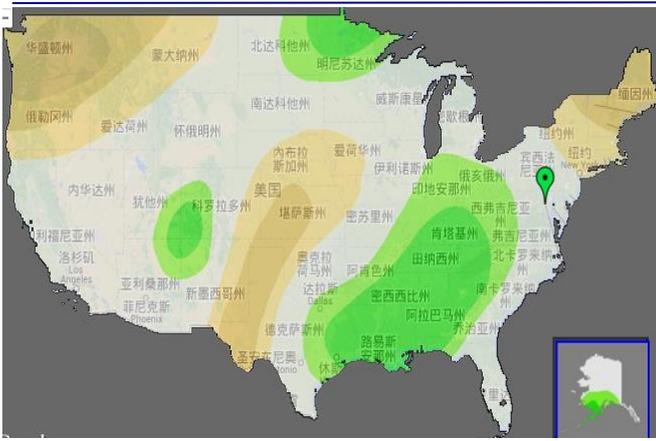
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 全球植物油产量分布情况



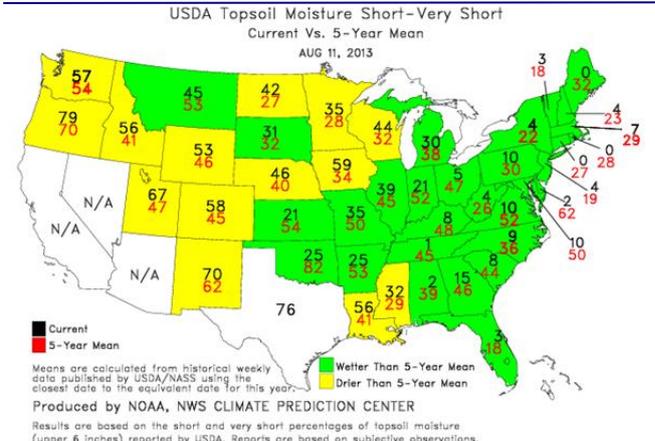
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 美国未来一周降水情况



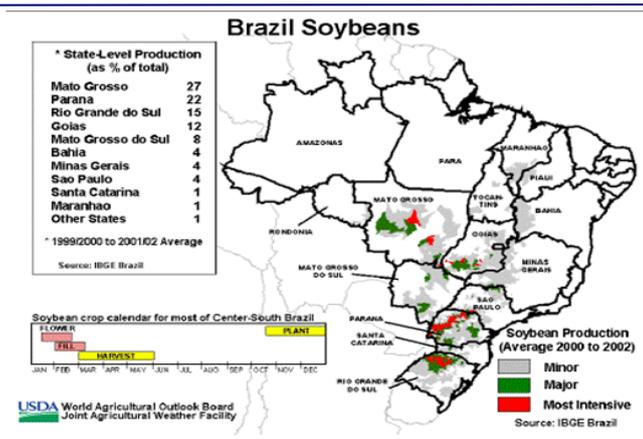
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 美国作物土壤湿度指标



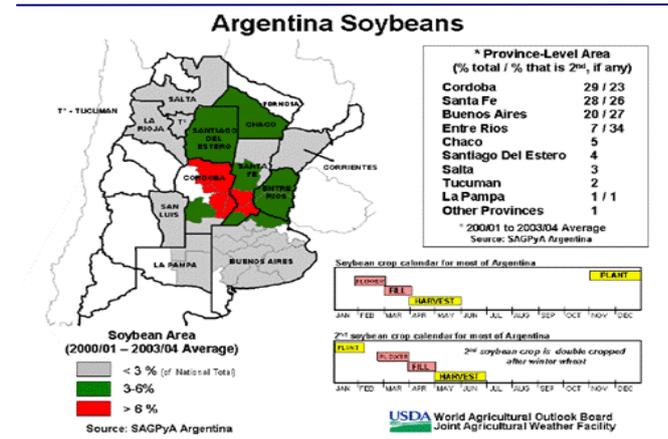
数据来源: 美国国家气象局, 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 巴西大豆主产区分布图



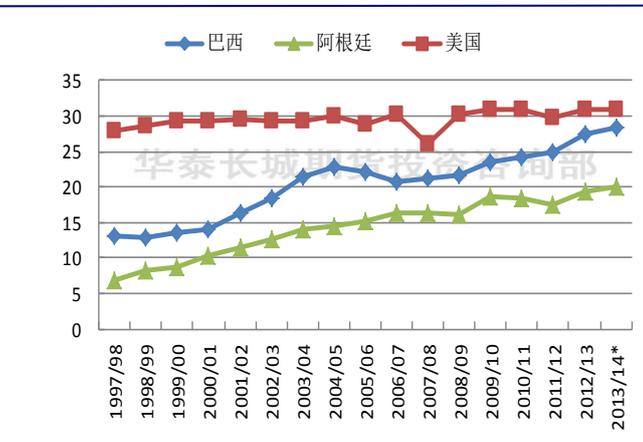
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 阿根廷大豆主产区分布图



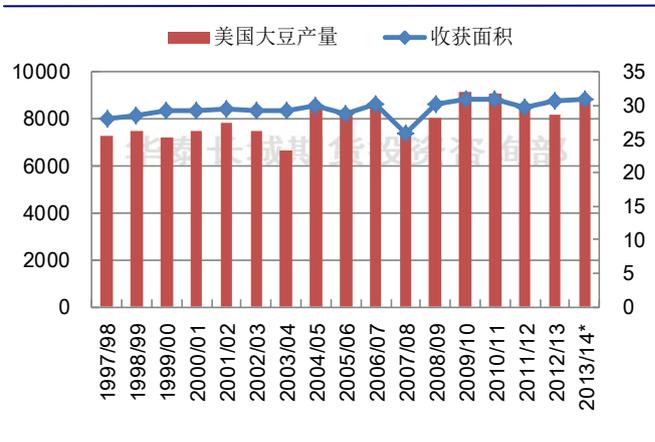
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 三大主产国大豆收获面积情况 (百万公顷)



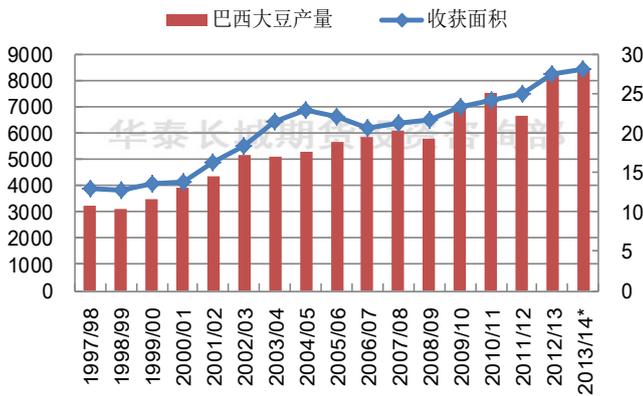
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 美国大豆产量和收获面积 (万吨)



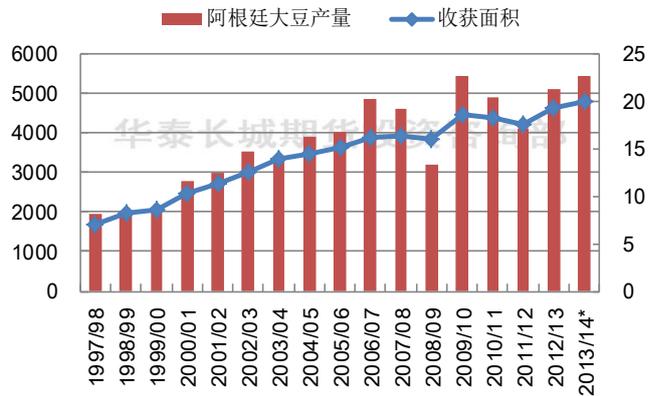
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 巴西大豆产量和收获面积 (万吨)



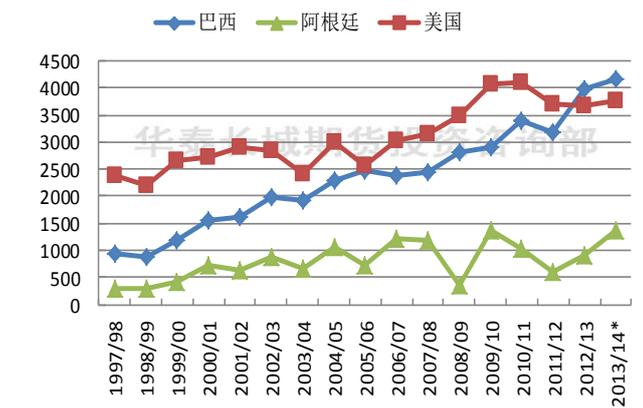
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 阿根廷大豆产量和收获面积 (万吨)



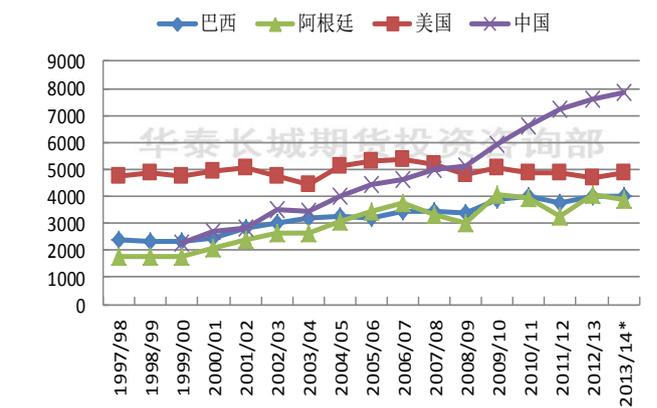
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 三大出口国大豆出口情况 (万吨)



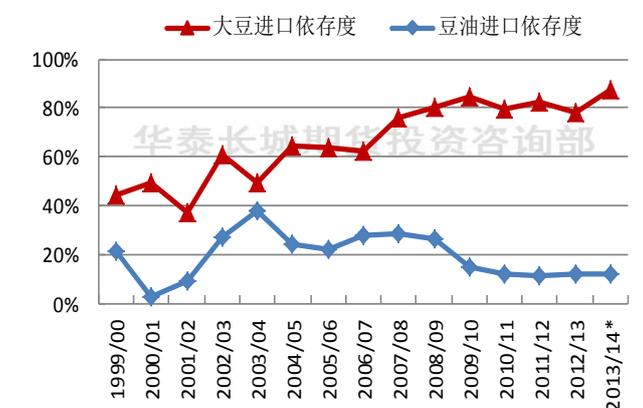
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 主要消费国大豆压榨情况 (万吨)



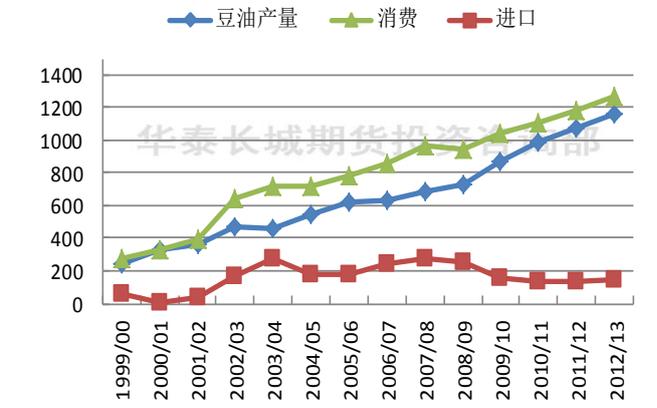
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 中国大豆、豆油进口依存度



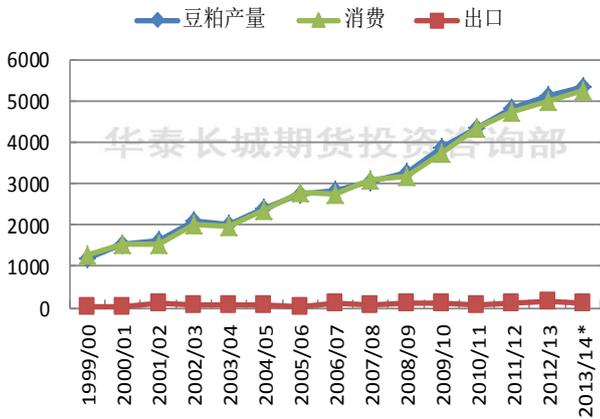
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 中国豆油年度产量、消费和进口情况 (万吨)



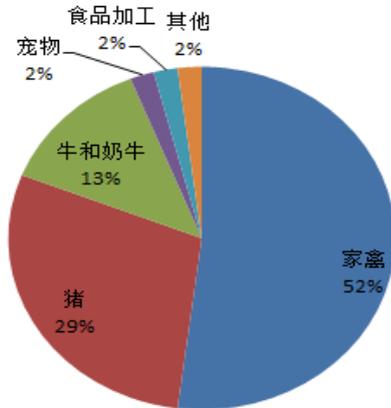
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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



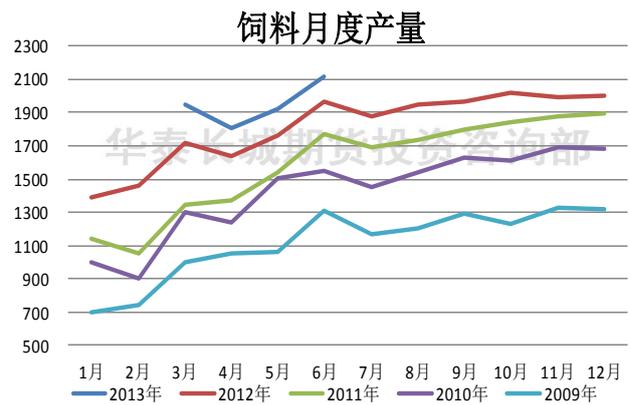
数据来源: 大商所, 华泰长城期货投资咨询部

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)



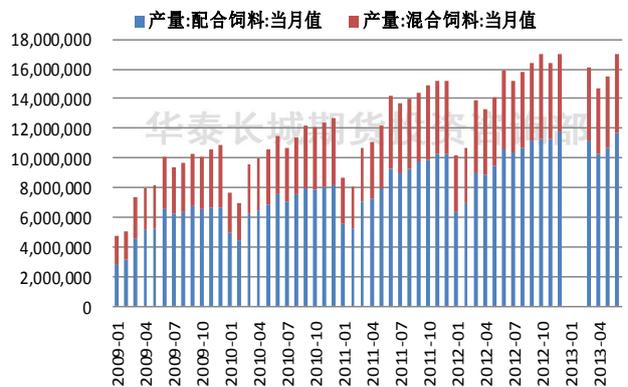
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 中国饲料产量月度及累计同比



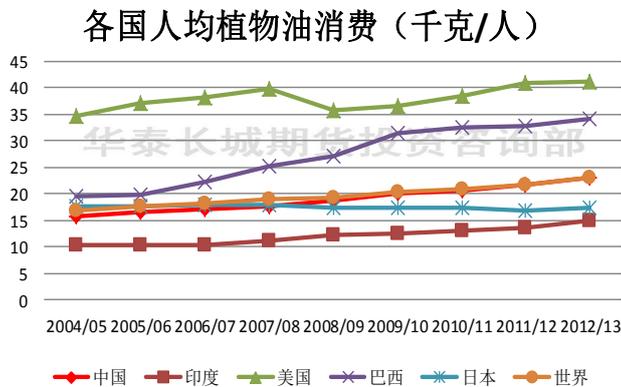
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 配合及混合饲料月度产量 (吨)



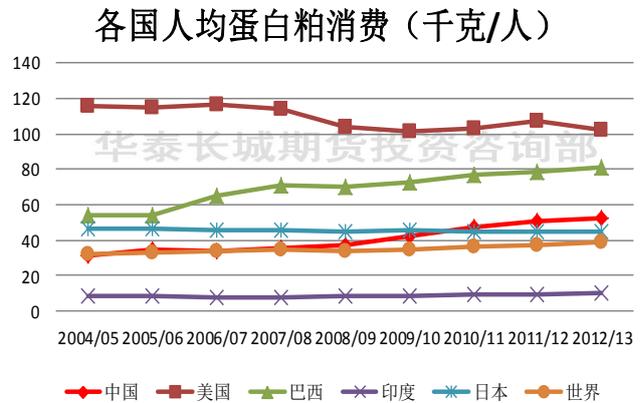
数据来源: wind, 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 各国人均植物油消费情况



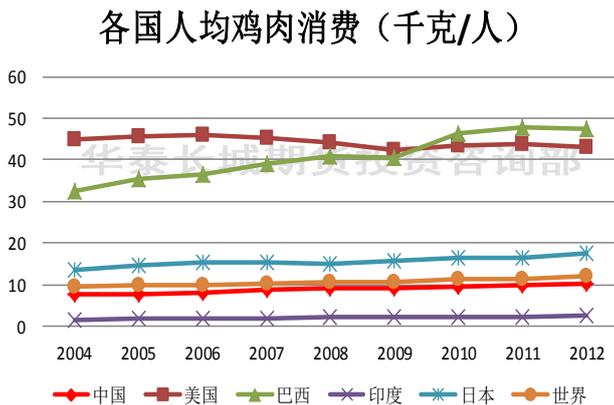
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 各国人均蛋白粕消费情况



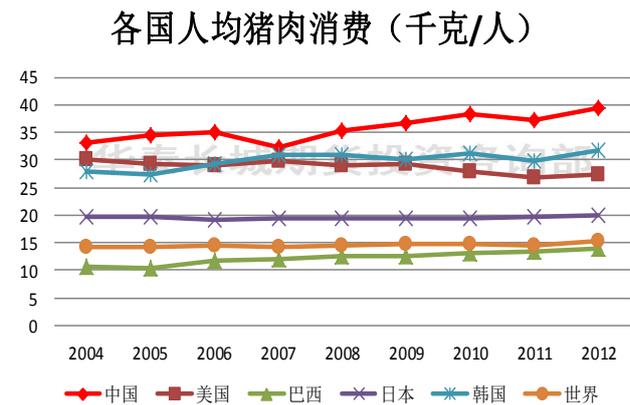
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 各国人均鸡肉消费情况



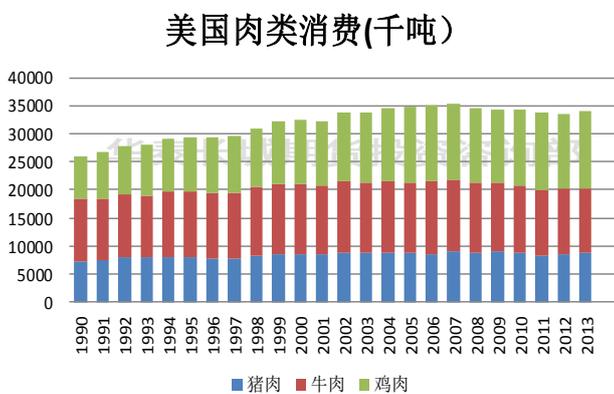
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 各国人均猪肉消费情况



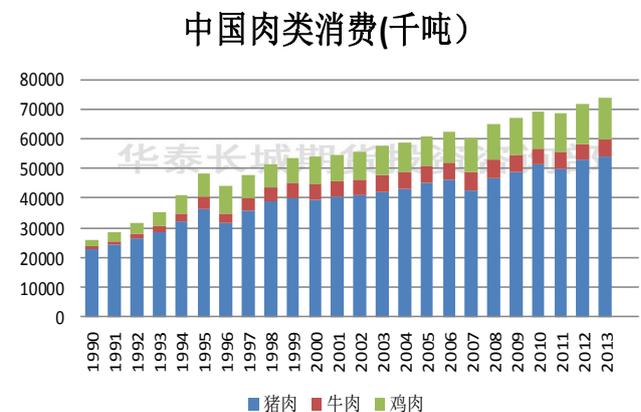
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 75: 美国肉类消费情况



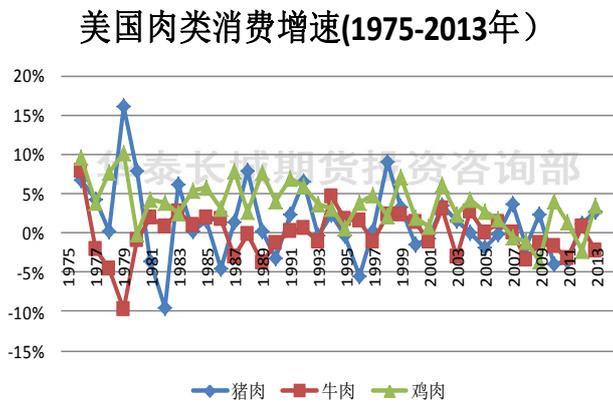
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 76: 中国肉类消费情况



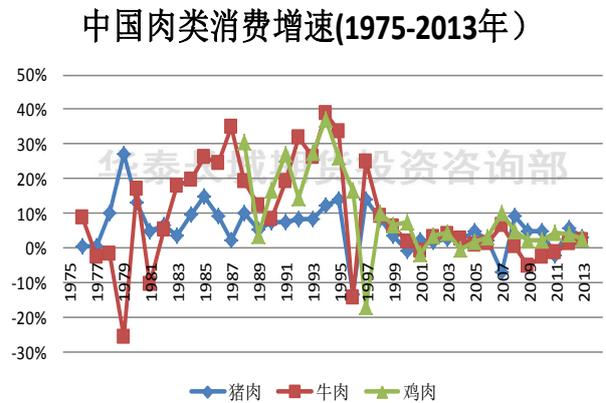
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 77: 美国肉类消费增速



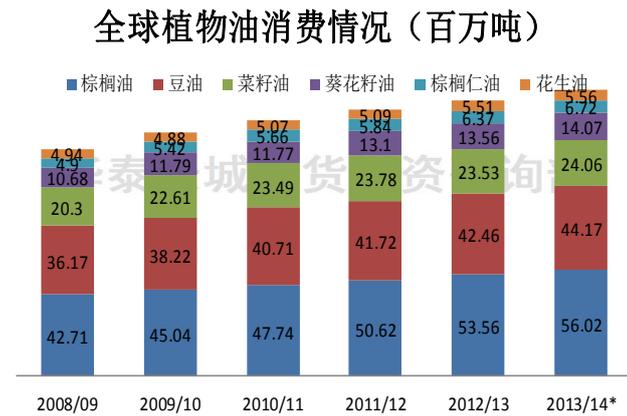
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 中国肉类消费增速



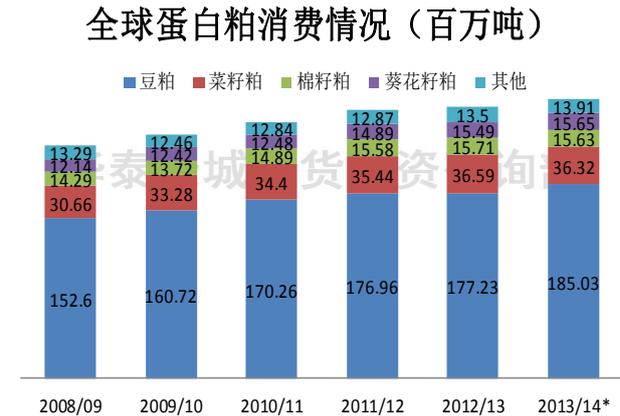
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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



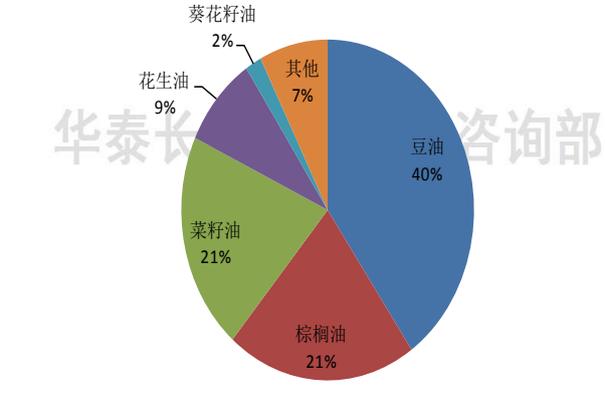
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 中国植物油消费情况



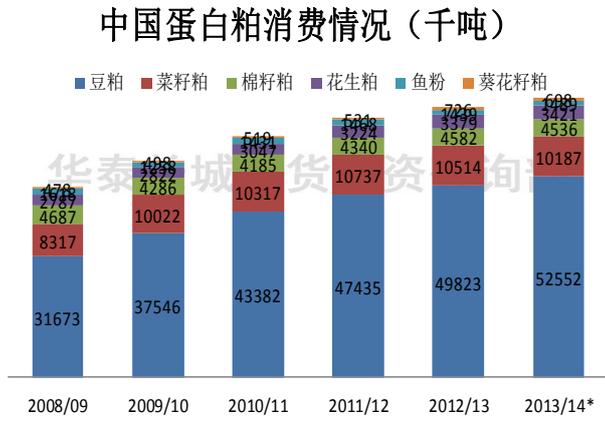
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 中国植物油消费占比



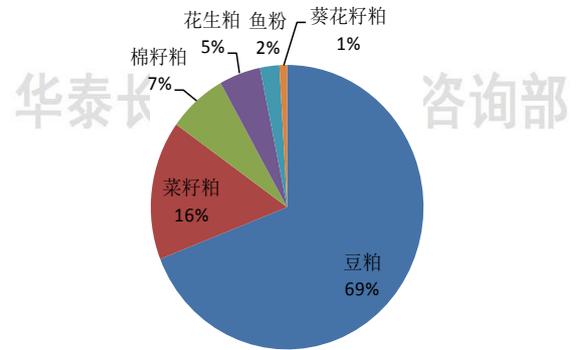
数据来源: 美国农业部, 华泰长城期货投资咨询部

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。