

和合期货：豆油季报（2024 年四季度）

——供应需求双减，豆油重心有望小幅上移



和合期货
HEHE FUTURES

作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

三季度前期国内豆油市场在成本走低，以及国内供大于求的背景下整体弱势运行。进入九月，随着大豆到港季节性缩减，国内需求提振，以及国际市场利多的影响，豆油价格震荡偏强。

对于四季度，在成本原料端，国际大豆丰产局势较为明朗，重点关注南美大豆的播种进度，以及美豆出口情况，虽然近期美豆价格持续反弹，但是丰产一定程度上会制约价格反弹空间。因为我国豆油原料主要依赖进口，所以丰产预期会从成本端利空豆油价格。另外，四季度我国进口大豆量会有季节性缩减，预计豆油产量或将环比减少，使得国内豆油供应量下降，国内豆油短期延续去库存状态。同时外围市场以及其他植物油的强势表现，在一定程度上也会提振豆油价格。整体来看，目前在宏观情绪向好的带动下，豆油价格重心相较于三季度或将有小幅上移。

目 录

一、三季度行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、国内基本面分析	- 5 -
2.1 国产大豆低位偏弱震荡	- 5 -
2.2 三季度国内大豆压榨量高位	- 6 -
2.3 油厂进口大豆库存仍处于三年高位	- 7 -
2.4 受假期影响开机率小幅降低	- 7 -
2.5 豆油库存创今年新高	- 8 -
2.6 中国 8 月大豆、豆油进口情况	- 9 -
三、国外基本面情况	- 10 -
3.1 美豆价格继续上涨动力匮乏	- 10 -
3.2 美豆油强势反弹	- 10 -
3.3 美国农业部出口检验周报	- 11 -
3.4 美国农业部压榨周报	- 12 -
3.5 美豆优良率以及收获进度	- 13 -
3.6 USDA 月度压榨报告	- 14 -
3.7 NOPA 8 月压榨报告	- 15 -
3.8 USDA 9 月供需报告	- 16 -
3.9 生产生物燃料的豆油用量	- 18 -
四、巴西大豆基本面情况	- 18 -
4.1 9 月份迄今巴西大豆出口量同比减少 9%	- 18 -
4.2 巴西大豆播种进度	- 19 -
五、后市展望	- 19 -
风险揭示:	- 21 -
免责声明:	- 21 -

一、三季度行情回顾

1.1 期货行情

截止 9 月 27 日，连豆油主力合约 y2501 收盘价 8142 元/吨，相比 6 月底上涨 246，涨幅 3.12%。三季度内最高价 8248 元/吨，最低价 7222 元/吨。7 月总成交量 1025.8 万手，8 月总成交量 830.2 万手，9 月成交量约为 993.2 万手。截止 9 月 27 日，连豆油主力合约 y2501 为持仓量 64.12 万手。

7 月至 8 月中旬，豆油以震荡下跌为主。7 月在大豆到港压力较大、压榨开机维持高位的背景下，且下游提货缓慢，豆油持续累库。同时受油罐车事件影响，油厂的出货量减少，油厂销售压力加大。8 月初美豆丰产宽松预期持续发酵，且美豆大幅下跌，全球大豆供应压力仍存，于成本端拖累国内豆油价格；同时油厂有压榨利润下后期买船会增加，压榨开机产能持续高位，且下游需求偏弱，导致库存持续上涨。

8 月下旬至 9 月，随着国内双节来临，近日贸易商成交增加，终端有小范围节前备货现象，需求端提振豆油价格。另外，宏观情绪转好叠加供应担忧支撑国际原油大涨，且印尼生柴政策利好，均促进国内油脂上涨。供弱需强下，短期豆油延续去库，促使豆油价格震荡走高。



图 1：大连豆油 2501 期货价格 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截至 9 月 27 日，国内豆油现货均价为 8270 元/吨，相比 6 月底上涨 300 元/吨，三季度涨幅 3.76%。中国粮油商务网统计数据显示，2024 年第 38 周，国内

豆油现货成交量为 61300 吨，较前一周减少 42900 吨。截止 9 月 27 日，三季度豆油现货成交量累计为 108.435 万吨，比二季度减少 74.67 万吨，同比去年减少 55.34 万吨，减幅 33.79%。

7 月豆油现货维持偏弱震荡，油厂、贸易商不断上调基差，油厂提货速度较慢，需求较差，部分地区有催提现象，随着暑假到来，消费受限，均影响价格走势。8 月豆油国内需求仍然不佳，虽然国内近日贸易商成交增加，终端有小范围节前备货现象，但库存仍处高位。且随着美豆低位，油厂有压榨利润下后期买船会增加，于成本端拖累国内大豆价格，国内豆油供强需弱格局短期难以改善，限制豆油现货价格。9 月豆油现货价格震荡走高，一方面受到国内豆油去库存的影响，以及中秋节下游需求提振；另一方受到国际市场利多影响，美豆油库存紧张且其他油脂类基本面的改善，国际原油止跌回升等，还有国内市场环境好转，使得豆油价格震荡偏强。

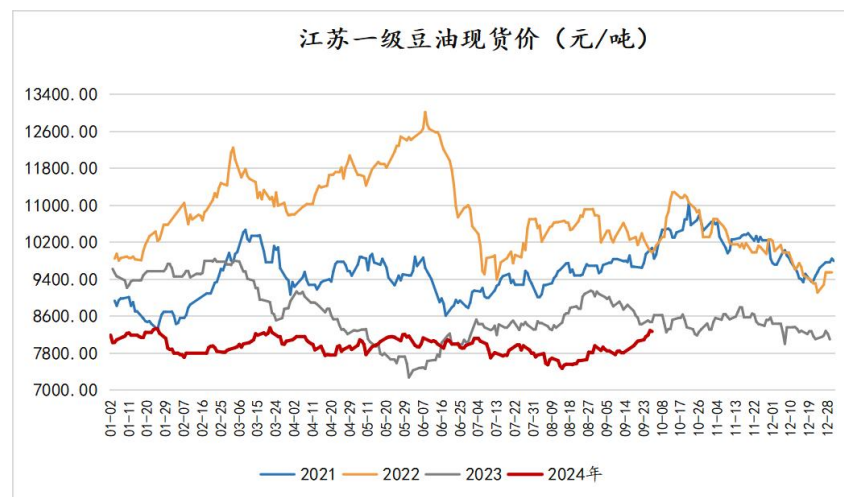


图 2：豆油现货市场价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

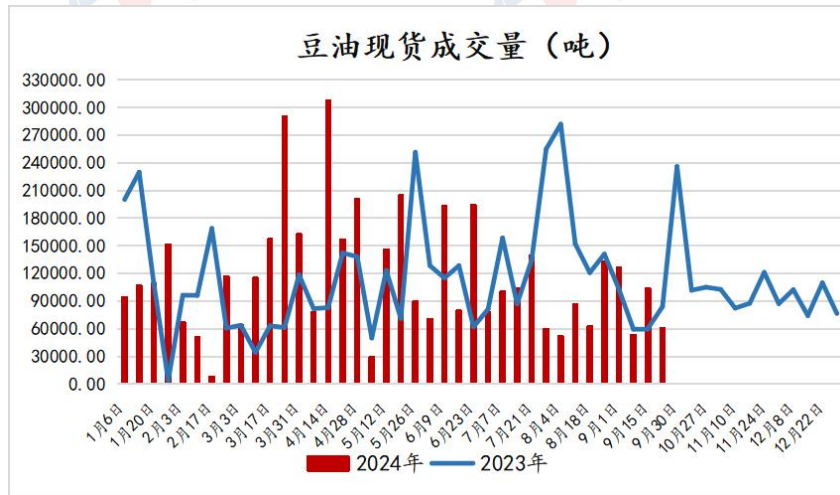


图 3：豆油现货成交量

数据来源：中国粮油商务网 和合期货

二、国内基本面分析

2.1 国产大豆低位偏弱震荡

截至9月27日，国内大豆均价为4808元/吨，与6月底价格基本持平。三季度大豆价格低位震荡。7月为东北主产区大豆生长关键期，陈豆逐步流入市场，但是未对现货价格造成冲击。8月销区气温炎热，大豆购销清淡，需求有限。国产大豆长期供过于求，进口大豆成本大幅下滑令国产大豆需求前景持续堪忧。9月份主产区大豆逐渐进入生长期，东北天气条件较好，已有零星新豆收割上市。新豆上市压力显现，供强需弱加剧市场抛压，预计价格或将偏弱运行。

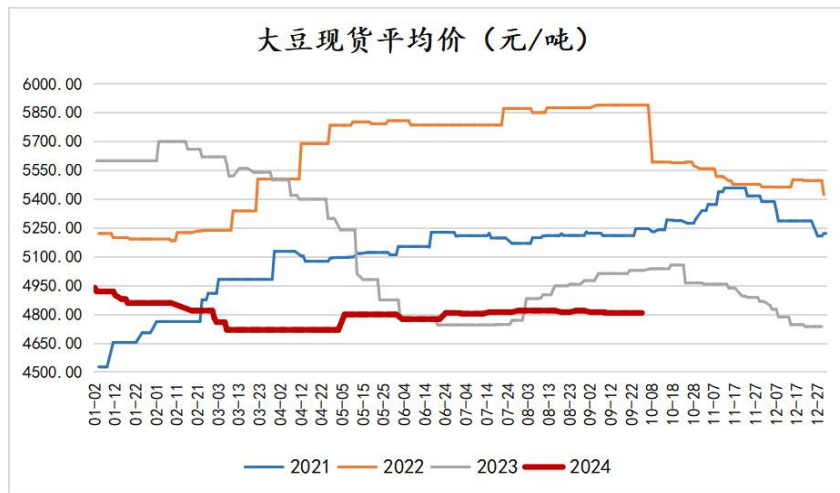


图 4：黑龙江大豆现货平均价

数据来源：生意社 和合期货

2.2 三季度国内大豆压榨量高位

国家粮油信息中心监测显示，截至9月20日一周，国内大豆压榨量205万吨，周环比下降19万吨，月环比持平，较上年同期略高1万吨，较过去三年同期均值提高8万吨。上周受中秋假期影响，国内主要油厂开机率小幅回落，但大豆压榨量依然处于200万吨以上。7月国内油厂大豆压榨量为792万吨，8月国内大豆压榨量为1027万吨，9月1-20日，全国主要油厂大豆压榨量649万吨，预计国庆节前油厂开机率维持高位，9月份油厂大豆压榨总量在900万吨左右。三季度国内进口大豆到港依然庞大，油厂开机率处于高位，大豆周度平均压榨量处于200万吨上方，整体处于高位。往年国庆假期油厂限产停机现象较为普遍，加上进口大豆到港减少、大豆库存压力下降，预计10月上旬油厂开机率下降。

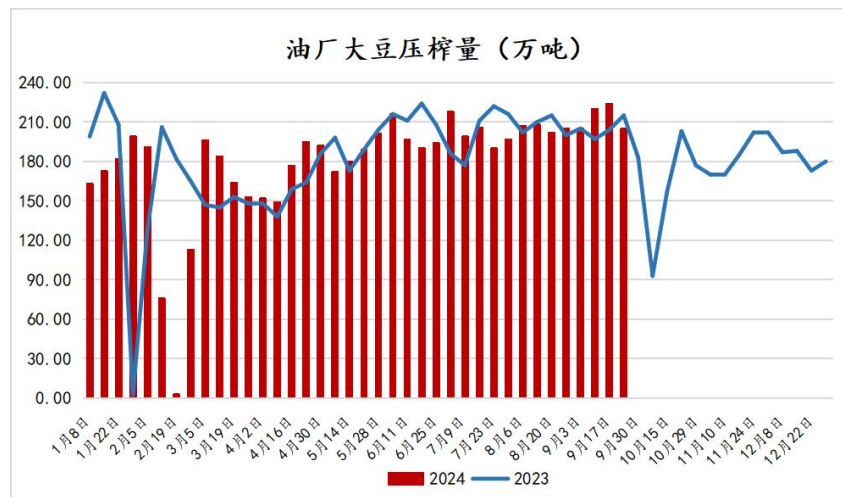


图5：国内油厂大豆压榨量

数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

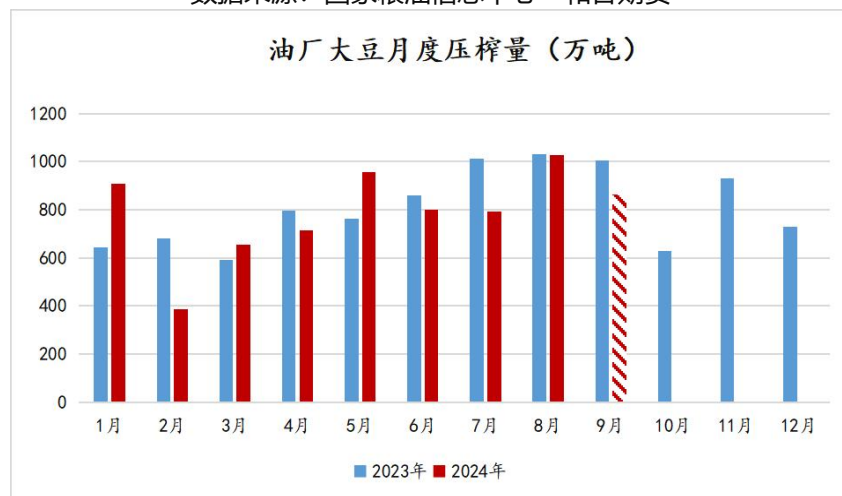


图6：国内油厂大豆月度压榨量

数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.3 油厂进口大豆库存仍处于三年高位

国家粮油信息中心监测显示，9月20日，全国主要油厂进口大豆商业库存757万吨，周环比略降1万吨，月环比下降37万吨，同比上升272万吨，较过去三年均值高224万吨。船期监测显示，近月我国进口大豆到港量将减少，预计9-11月大豆月均到港量在750万吨左右。据了解，预计9月份国内油厂大豆压榨量约900万吨，10月份约750万吨，预计10月底油厂大豆库存将下降至600万吨左右，明显高于2023年10月底的432万吨，10月份我国进口大豆供给将较去年宽松。关注后续进口大豆实际到港和油厂开机情况。

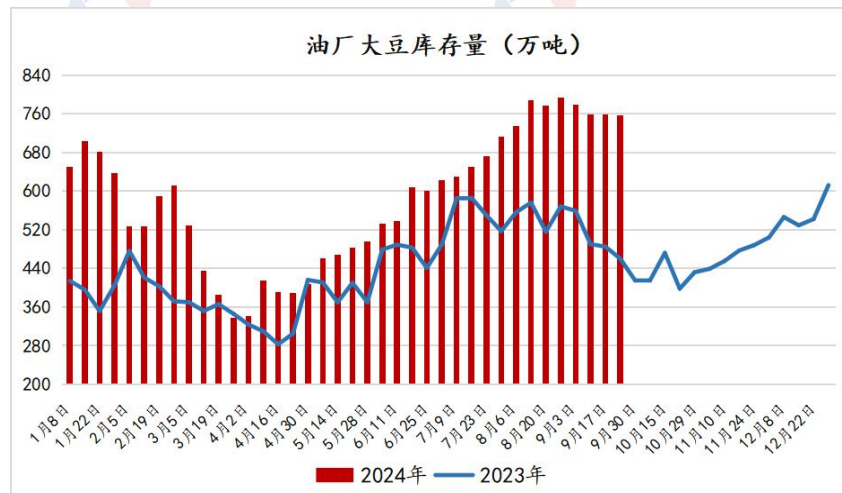


图 7：国内油厂大豆库存
数据来源：国家粮油信息中心 和合期货

2.4 受假期影响开机率小幅降低

中国粮油商务网监测数据显示，截止到第38周末(9月21日)，国内主要大豆油厂的大豆开机率较上周有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为51.29%，较上周的59.67%开机率下降8.38%。上周受中秋假期影响，国内主要油厂开机率小幅回落，但大豆压榨量依然处于200万吨以上。7月国内油厂周度平均开机率为50.89%，8月国内油厂周度平均开机率53.86%，截止到上周9月国内油厂周度平均开机率56.57%。三季度周度平均开机率，呈现逐步增加的态势。四季度进口大豆数量预计有所减少，油厂开机率或将降低。

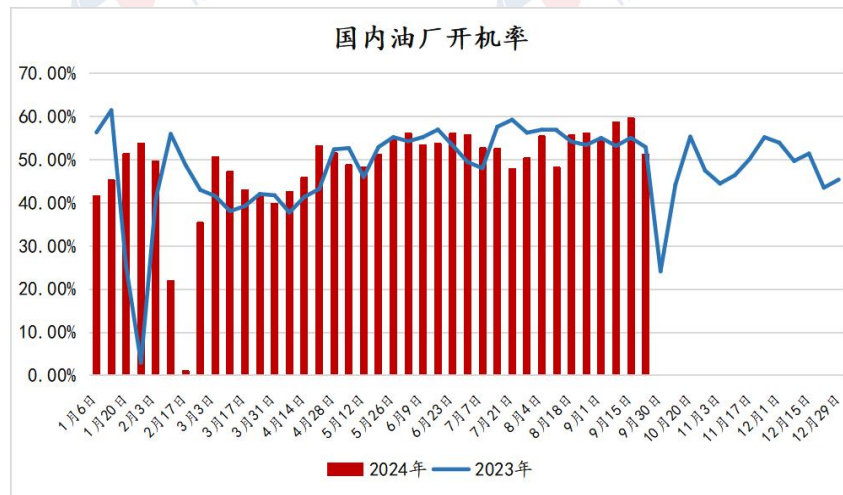


图 8：全国油厂平均开机率
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.5 豆油库存创今年新高

中国粮油商务网监测数据显示，截止到 2024 年第 38 周末国内豆油库存量为 130.1 万吨，较上周的 124.8 万吨增加 5.3 万吨，环比增加 4.28%。相比 6 月底，豆油库存仍然增加了 14.22%。上周中秋节放假，油厂压榨开机率下降，国内油厂豆油产量降至 37.76 万吨，较前一周减少 6.17 万吨。但工厂提货情况一般，豆油库存明显增加创记录新高。后期来看，一方面四季度进口大豆到港将逐步减少，相对应的压榨量以及豆油产量都会有所下降；另一方面，十一假期前，终端仍有备货需求，豆油性价比凸显，预计消费存在增长空间。整体来看，预计 9-10 月份豆油库存或将继续下降，支撑豆油价格重心上移。

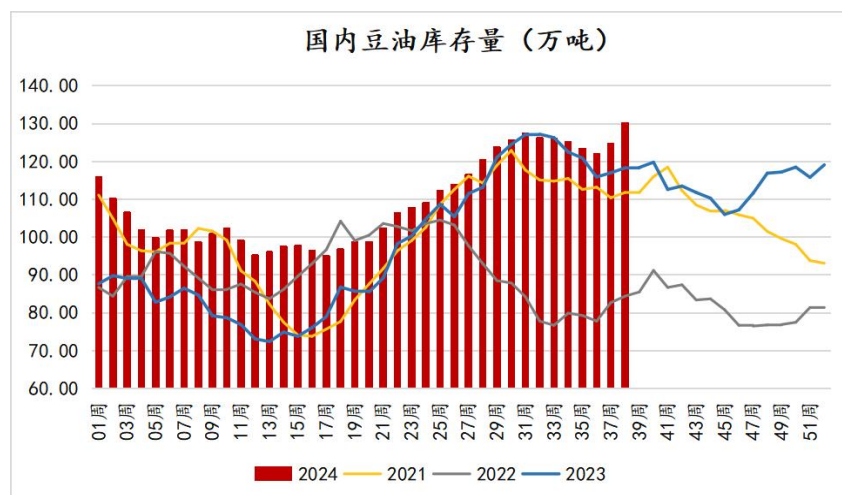


图 9：全国油厂豆油库存量
数据来源：中国粮油商务网 和合期货

2.6 中国 8 月大豆、豆油进口情况

海关统计数据显示，中国 2024 年 8 月大豆进口量为 12,144,015.744 吨，环比增加 23.24%，同比上升 29.71%。巴西是第一大供应国，当月从巴西进口大豆 10,237,604.464 吨，环比上升 12.22%，同比增长 12.66%。阿根廷是第二大供应国，当月从阿根廷进口大豆 1,291,114.431 吨，环比增长 1011.59%，同比上升 357767.52%。

豆油进口方面，中国 2024 年 8 月豆油进口量为 45,301.52 吨，环比上升 159.22%，同比增加 48.72%。阿根廷是第一大供应国，当月从阿根廷进口豆油 29,945.422 吨，同比上升 35.13%。俄罗斯是第二大供应国，当月从俄罗斯进口豆油 10,818.367 吨，环比下降 24.76%，同比增加 44.00%。

2024年8月大豆进口分项数据

原产地	2024年8月(吨)	环比	同比
巴西	10,237,604.46	12.22%	12.66%
阿根廷	1,291,114.43	1011.59%	357767.52%
乌拉圭	357,964.70	455.34%	86218.95%
美国	202,383.34	-57.43%	68.55%
俄罗斯	47,772.91	-20.97%	-60.50%
加拿大	2,920.72	-25.29%	-65.96%
贝宁	2,803.19	-71.03%	-64.13%
埃塞俄比亚	1,452.00	230.00%	-83.46%
总计	12,144,015.74	23.24%	29.71%

图 10：中国大豆进口分项数据
数据来源：海关总署 和合期货

2024年8月豆油进口分项数据

原产地	2024年8月(吨)	环比	同比
阿根廷	29,945.42	-	35.13%
俄罗斯	10,818.37	-24.76%	44.00%
乌克兰	4,357.28	203.95%	807.77%
哈萨克斯坦	180.00	-76.25%	-35.25%
德国	0.25	-	-
韩国	0.20	-	-
总计	45,301.52	159.22%	48.72%

图 11：中国豆油进口分项数据
数据来源：海关总署 和合期货

三、国外基本面情况

3.1 美豆价格继续上涨动力匮乏

截止 9 月 26 日收盘，CBOT 美豆主连收盘价格为 1013.25 美分/蒲，周环比上 6.75 美分/蒲，涨幅 0.67%。

7 月美豆震荡下跌，月初受到豆油期货暴涨，以及未来一周中西部天气可能转为炎热干燥的影响，美豆价格从前期低点反弹。但是反弹没能延续，随后美豆加速下跌，主要因为全球供应充足，美国大豆出口需求季节性低迷。

8 月由于美国中西部天气总体良好，大豆作物状况仍处于四年同期最高，大豆产量前景乐观，美豆跌破 10 美元关口，创下四年来最低。下旬中东地区局势紧张，且月末数据显示美国新豆出口销售显著改善，空头回补活跃，美豆结束连续三周下跌走势，开启震荡回升。

进入 9 月，受到出口需求活跃、作物状况担忧以及中国计划对加拿大油菜籽展开反倾销调查，以及美国农业部的供需数据基本符合市场预期，大豆开启低位反弹。月末美联储开启四年来首个降息周期，美元汇率面临长期下跌压力，可能有助于增强美国农产品出口竞争力但是目前正值产量创纪录的美国大豆收获上市，加上下月巴西有望恢复正常降雨，全球供应前景依然充足，预示着大豆价格进一步上涨动力匮乏。

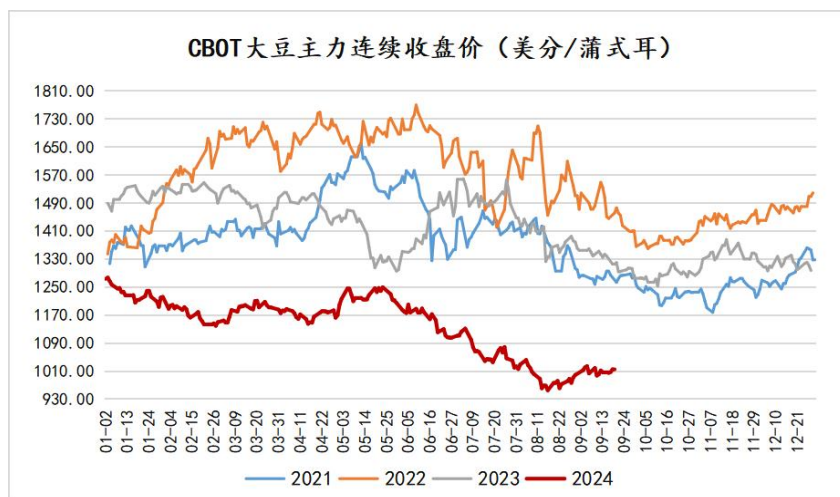


图 12: CBOT 大豆期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.2 美豆油强势反弹

截止 9 月 26 日收盘，CBOT 美豆油主连收盘价格为 40.90 美分/磅，周环比

上涨 1.95 美分/磅，涨幅 5.01%。

7 月初至 8 月中旬，豆油价格由三个月新高位置开始下跌。一是，美国大豆产量前景明朗；二是当月月供报告中性偏空，食用油供需形势利空，三是国际原油走弱；四是，加州计划限制生物燃料中的豆油用量；均导致豆油破位下行，创 2020 年底以来的最低水平。

8 月底棕榈油生产国计划提高生物柴油掺混比例，可能导致棕榈油出口供应紧张，从而支持豆油出口需求，叠加原油反弹，提振豆油价格。进入 9 月美国中西部地区天气干燥，不利于大豆作物的晚期生长；美国压榨季节性放慢，豆油库存趋紧，出口销售强劲，外部市场走强也提供比价支持，豆油价格震荡回升。

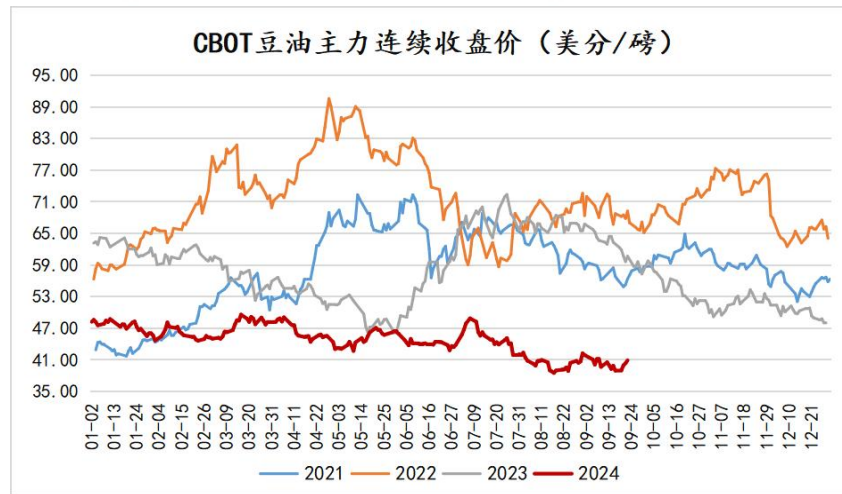


图 13: CBOT 豆油期货收盘价 (连续)

数据来源: 文华财经 和合期货

3.3 美国农业部出口检验周报

美国农业部出口检验报告显示，美国大豆出口检验量较一周前增长 2.5%，但是较去年同期减少 4.5%。截至 2024 年 9 月 19 日的一周，美国大豆出口检验量为 485,216 吨，上周为 473,276 吨，去年同期为 507,997 吨。2024/25 年度迄今美国大豆出口检验总量达到 1,232,080 吨，同比减少 6.1%，上周同比降低 16.1%。2024/25 年度迄今美国大豆出口达到全年出口目标的 2.5%，上周是 1.3%。

美国农业部出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）出口的大豆数量季节性增长，但是比去年同期减少 43%。截至 2024 年 9 月 19 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 171,091 吨大豆，作为对比，前一周装运 5,167 吨大豆，2023 年同期对华装运 301,201 吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 35.3%，上周是 1.3%，两周前是 16.4%。

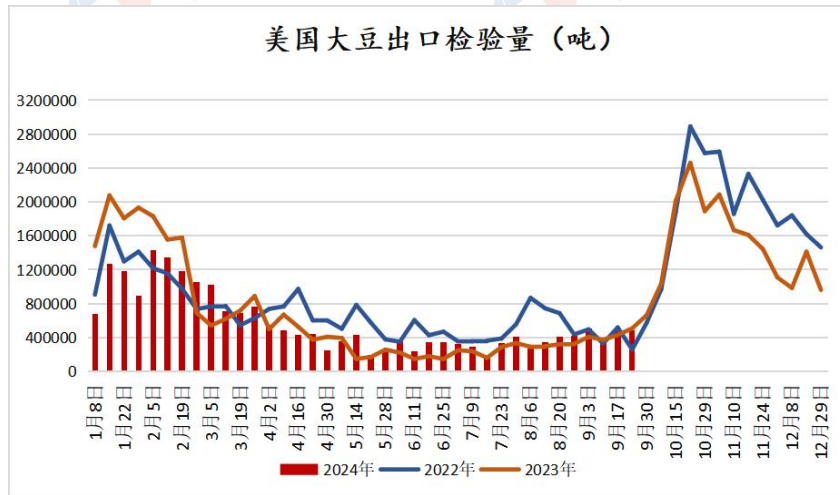


图 14: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

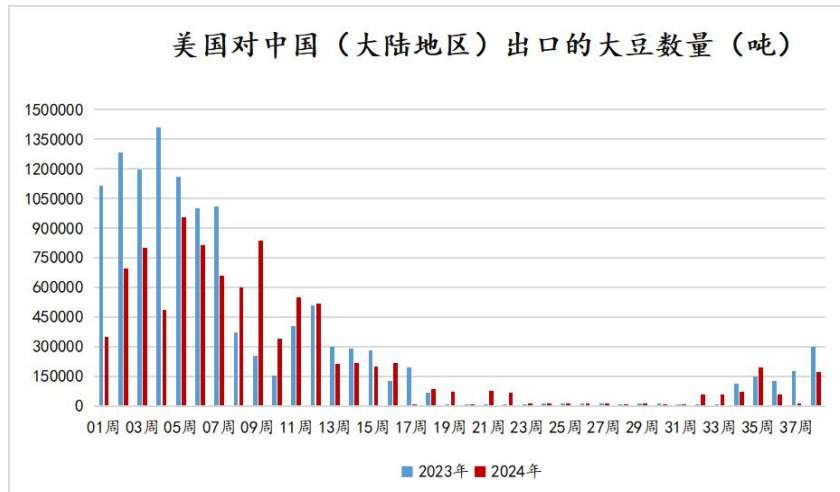


图 15: 美国大豆出口检验量
数据来源: USDA 和合期货

3.4 美国农业部压榨周报

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 9 月 20 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 3.11 美元，比一周前增长 9.9%，创下 8 月初以来的最高值。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲，6 月底美豆压榨利润为 2.33 美元/蒲。

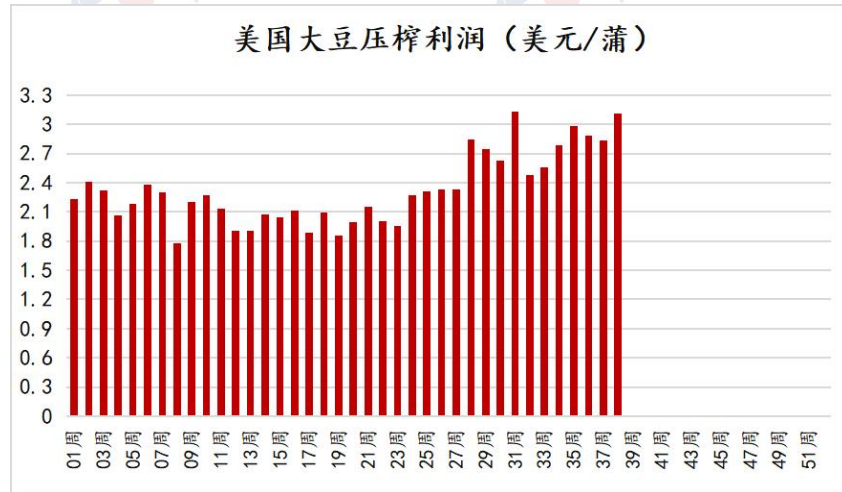


图 16: 美豆压榨利润
数据来源: USDA 和合期货

3.5 美豆优良率以及收获进度

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获完成 13%，高于历史均值。大豆优良率保持稳定。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 9 月 22 日（周日），美国大豆落叶率为 65%，去年同期 68%，五年均值 57%。大豆收获进度为 13%，上周 6%，高于去年同期的 10%，也高于五年均值 8%。大豆优良率为 64%，和一周前持平，去年同期 50%。

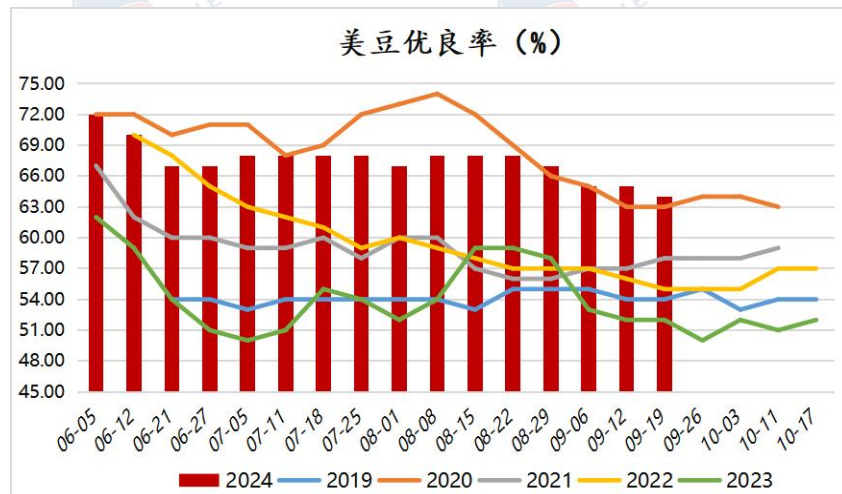


图 17: 美豆优良率
数据来源: USDA 和合期货

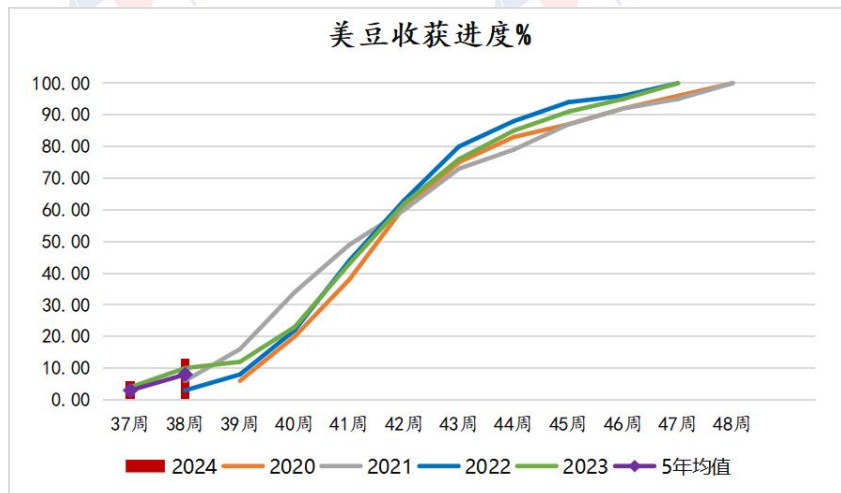


图 18: 美豆收获进度
数据来源: USDA 和合期货

3.6 USDA 月度压榨报告

美国农业部发布的压榨报告显示, 7 月底美国豆油库存为 20.1 亿磅, 高于市场预期的 19.68 亿磅, 但比上月减少 5.4%。7 月份大豆压榨量为 1.93 亿蒲式耳, 超过市场预期的 1.9214 亿蒲式耳, 上年同期为 1.84 亿蒲式耳。

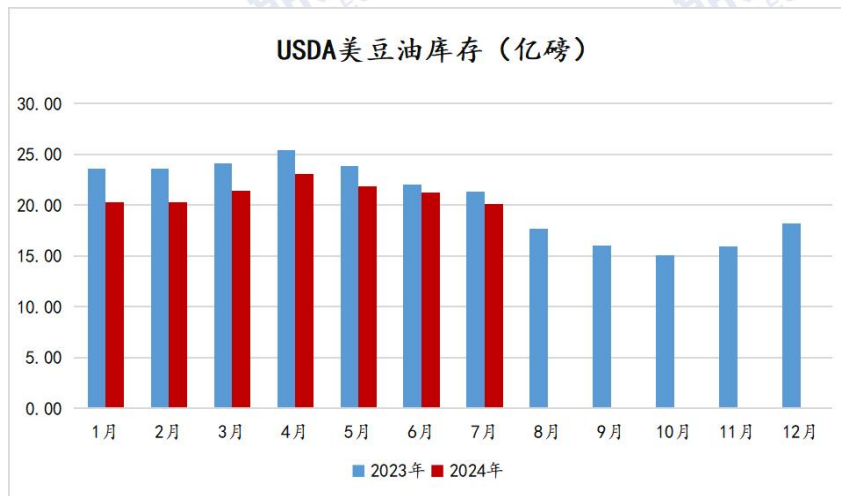


图 19: 豆油库存
数据来源: USDA 和合期货

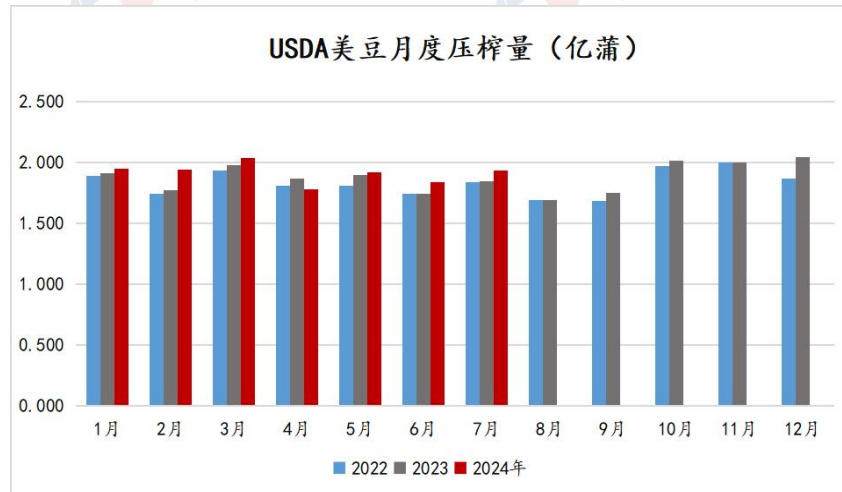


图 20：美豆月度压榨量
数据来源：USDA 和合期货

3.7 NOPA 8 月压榨报告

美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的月度压榨报告显示，8月底豆油库存降至10个月来的新低。截至8月31日，NOPA成员的豆油库存为11.38亿磅，较7月底的14.99亿磅减少24.1%，创下去年11月以来最低库存，比2023年8月底的12.5亿磅减少9.0%。8月份大豆压榨量低于预期，创下近三年来的最低月度压榨量。8月份NOPA会员的大豆压榨量为1.58008亿蒲，为2021年9月以来的最低值，环比减少13.6%，同比减少2.1%。

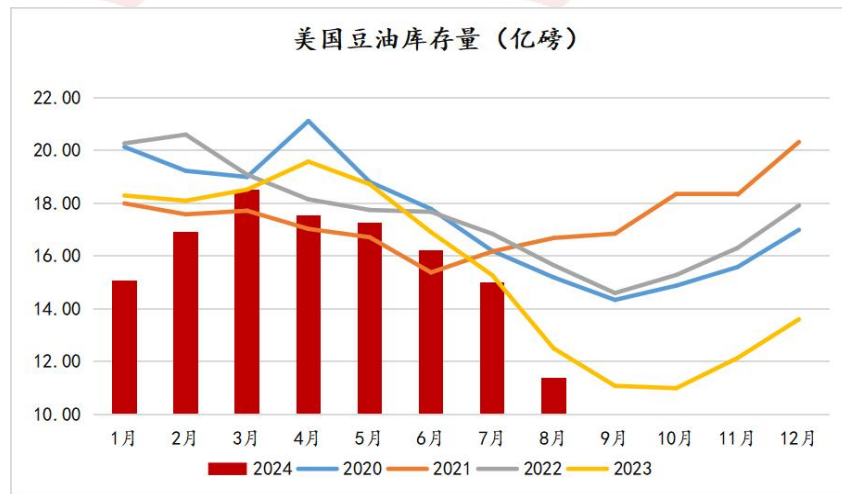


图 21：美豆油库存
数据来源：NOPA 和合期货

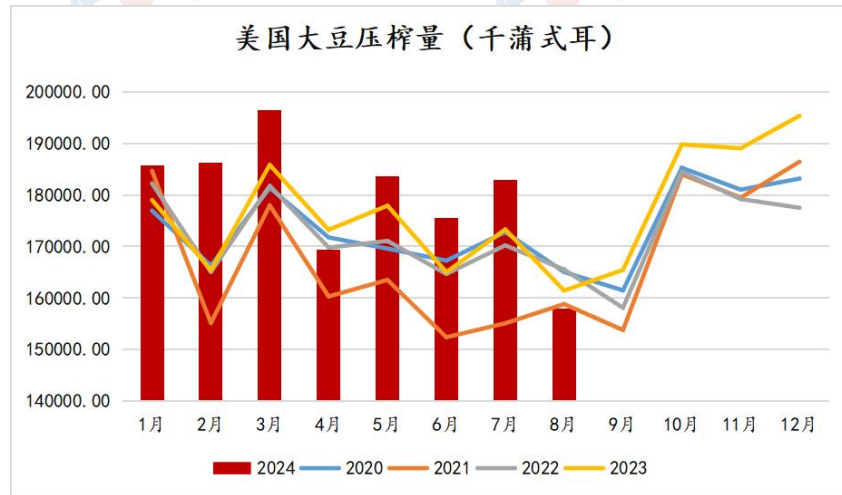


图 22: 美豆压榨量

数据来源: NOPA 和合期货

3.8 USDA 9 月供需报告

美国农业部周四公布的 9 月供需报告显示, 美国 2024/25 年度豆油产量, 年度豆油出口量、进口量, 年度均价以及国内消费预估均保持不变。由于期初库存略微上调, 美国 2024/25 年度豆油期末库存预估为 17.87 亿磅, 高于上年的 16.22 亿磅。8 月预估为 17.77 亿磅。

全球 2024/25 年度大豆产量预估为 4.292 亿吨, 8 月预估为 4.2873 亿吨。全球 2024/25 年度大豆期末库存预估为 1.3458 亿吨, 8 月预估为 1.343 亿吨。巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.69 亿吨, 8 月预估为 1.69 亿吨。巴西 2024/25 年度大豆出口预估为 10500 万吨, 8 月预估为 10500 万吨。阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估为 5100 万吨, 8 月预估为 5100 万吨。阿根廷 2024/25 年度大豆出口预估为 450 万吨, 8 月预估为 450 万吨。中国 2024/25 年度大豆进口预估为 10900 万吨, 8 月预估为 10900 万吨。

美国 2024/25 年度大豆产量预估为 45.86 亿蒲式耳, 8 月预估为 45.89 亿蒲式耳, 略低于上月, 比上年增长 10.1%。美国 2024/25 年度大豆期末库存预估为 5.5 亿蒲式耳, 下调 1000 万蒲式耳, 8 月预估为 5.6 亿蒲式耳。美国 2024/25 年度大豆播种面积、年度大豆收割面积、年度大豆单产、年度大豆出口量、年度农场均价预估不变。

USDA9月美豆油供需表

美国豆油	2022/23	2023/24 9月预估	2024/25 8月预估	2024/25 9月预估	调整幅度
百万磅					
期初库存	1991	1607	1612	1622	10
产量	26227	27115	28515	28515	0
进口量	376	650	450	450	0
总供应量	28594	29372	30577	30587	10
国内消费	26609	27100	28200	28200	0
生物燃料	12510	13000	14000	14000	0
食用、饲用等	14099	14100	14200	14200	0
出口量	378	650	600	600	0
总消费量	26987	27750	28800	28800	0
期末库存	1607	1622	1777	1787	10
平均价格(美分/磅)	65.26	48	42	42	0

图 23: 美豆油供需表
数据来源: USDA 和合期货

USDA9月美豆供需表

美国大豆	2022/23	2023/24 9月预估	2024/25 7月预估	2024/25 9月预估	调整幅度
百万英亩					
播种面积	87.5	83.6	87.1	87.1	0.0
收割面积	86.2	82.4	86.3	86.3	0.0
薄式耳英亩					
单产	49.6	50.6	53.2	53.2	0.0
百万蒲式耳					
期初库存	274	264	345	340	-5
产量	4270	4165	4589	4586	-3.0
进口量	25	20	15	15	0
总供应量	4569	4449	4949	4941	-8.0
压榨量	2212	2295	2425	2425	0
出口量	1980	1700	1850	1850	0
种子用量	75	78	78	78	0
残余用量	39	36	36	38	2
总消费量	4305	4109	4389	4391	2
期末库存	264	340	560	550	-10.0
库存消费比(据上述数据计算)	0.06	0.08	0.13	0.13	-0.002
平均农场价格(美元/蒲式耳)	14.2	12.5	10.8	10.8	0.0

图 24: 美豆供需表
数据来源: USDA 和合期货

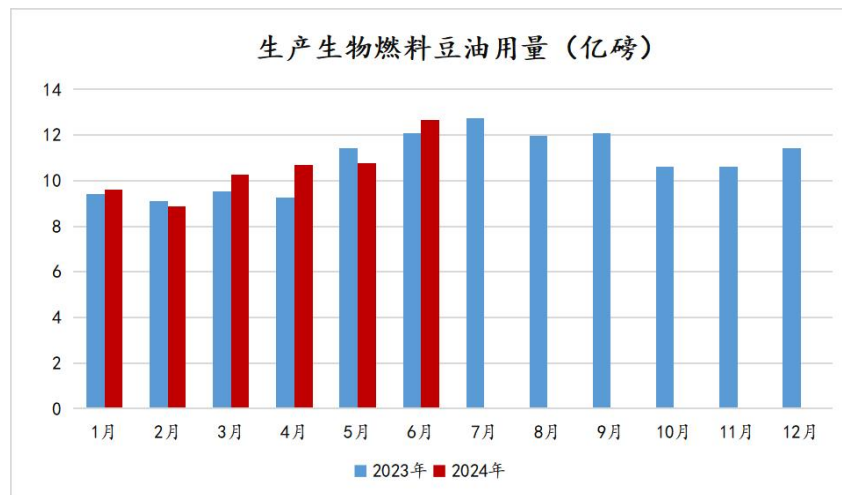
USDA9月全球大豆供需表

大豆(百万吨)		2024/25 9月预估	2024/25 8月预估	2024/25 调整幅度	2023/24 9月预估	2022/23
巴西	产量	169	169	0	153	162
	出口	105	105	0	105	95.5
阿根廷	产量	51	51	0	48.1	25
	出口	4.5	4.5	0	5.2	4.19
中国	进口	109	109	0	111.5	104.5
全球 (不包括中国)	产量	408.5	408.03	0.47	373.91	358.41
	期末库存	88.9	88.62	0.28	69.37	68.52
全球	产量	429.2	428.73	0.47	394.75	378.7
	期末库存	134.58	134.3	0.28	112.25	100.86

图 25：全球大豆供需表
数据来源：USDA 和合期货

3.9 生产生物燃料的豆油用量

美国能源信息署最新报告称，6 月份美国用于生产生物燃料的豆油用量从 5 月份的 10.76 亿磅增加至 12.67 亿磅。

图 26：生产生物柴油燃料豆油用量
数据来源：EIA 和合期货

四、巴西大豆基本面情况

4.1 9 月份迄今巴西大豆出口量同比减少 9%

巴西外贸秘书处的数据显示，9 月前三周巴西大豆出口继续下滑，这可能表明在经历了数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张。9 月 1 至 20 日，巴西大豆出口量为 438 万吨，一周前 302 万吨，而去年 9 月份全月出口量为 640 万吨。9 月份迄今的日均大豆出口量为 291,919 吨，比去年同期减少 8.7%。9 月份迄今的大豆出口收入为 18.8 亿美元，去年 9 月份全月为 33 亿美元。9 月份迄

今大豆出口均价为每吨 429.1 美元，比去年同期下跌 16.9%。作为对比，8 月份巴西大豆出口量为 804 万吨，同比减少 4.1%。7 月份巴西大豆出口量为 1125 万吨，同比提高 16%。

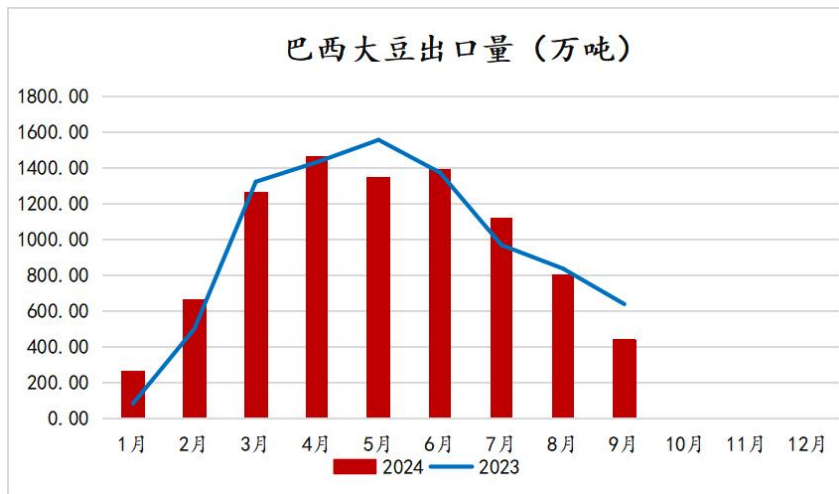


图 27：巴西大豆出口情况
数据来源：SECEX 和合期货

4.2 巴西大豆播种进度

巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 9 月 22 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度为 0.2%。作为对比，去年同期的播种进度为 1.5%。



图 28：生产生物柴油燃料豆油用量
数据来源：EIA 和合期货

五、后市展望

三季度前期国内豆油市场在成本走低，以及国内供大于求的背景下整体弱势运行。进入九月，随着大豆到港季节性缩减，国内需求提振，以及国际市场利多的影响，豆油价格震荡偏强。

对于四季度，在成本原料端，国际大豆丰产局势较为明朗，重点关注南美大豆的播种进度，以及美豆出口情况，虽然近期美豆价格持续反弹，但是丰产一定程度上会制约价格反弹空间。因为我国豆油原料主要依赖进口，所以丰产预期会从成本端利空豆油价格。另外，四季度我国进口大豆量会有季节性缩减，预计豆油产量或将环比减少，使得国内豆油供应量下降，国内豆油短期延续去库存状态。同时外围市场以及其他植物油的强势表现，在一定程度上也会提振豆油价格。整体来看，目前在宏观情绪向好的带动下，豆油价格重心相较于三季度或将有小幅上移。

风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验,确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求,自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险,任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异,若您据此入市操作,您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告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,文中的观点、结论和建议仅供参考,不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断,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,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括:商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。