

豆粕09合约逢低布局多单

观点综述

策略：

单边：M2409在3350-3450元/吨区间附近逢低布局多单，止损点位3250元/吨，目标点位3750元/吨。
企业：下游企业可适当增加现货库存，或买入M2409-CALL-3600看涨期权。贸易商或布局远月基差多单合同。

核心逻辑：

- 1、巴西南部产区收获季末遭受洪水灾害，阶段性提振盘面多头情绪，而近期随着南美大豆收获基本结束，北美天气尚无进一步驱动背景下，美豆及连盘豆粕价格出现明显回调。
- 2、目前CBOT大豆价格跌至种植成本附近波动，未来6-8月种植面积及单产炒作题材预期下，预计美豆难以大幅跌破种植成本。而南美方面，巴西大豆减产使得后续出口供应压力有限，预计升贴水维持高位震荡。基于进口大豆成本底部测算当前国内豆粕成本重心预计在3400元/吨附近。
- 3、国内6-8月大豆进口充足，豆粕供需宽松持续兑现，现货基差预计随着豆粕供应压力释放逐步企稳，远月船期采购仍有缺口，关注油厂后续采购进度。需求方面，生猪养殖利润持续改善，禽类养殖存栏高位等均对饲料需求有所支撑，关注豆粕季节性旺季需求提振。

风险：

- 1、美豆种植面积及单产表现超预期；2、国内供应压力超预期或需求不及预期；3、巴西减产不及预期。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1	重要信息																
2																	
3		作者：	浙商期货 向博														
4		投资咨询证号：	Z0015359														
5		研究员：	王璐														
6		期货从业证书号：	F03101155														
7		本报告完成时间：	2024-06-06														
8																	
9																	
10																	

全球大豆供需格局

南美大豆供应压力边际减弱，关注北美产量预期兑现

南美大豆供应压力边际减弱，关注北美产量预期兑现

- 1）5月USDA报告显示长期全球大豆供需格局持续宽松，而下一年度南美预期交易尚早，关注远期气候变化。阶段性南美供应压力消化，未来北美大豆产量兑现程度决定美豆价格重心。
- 2）前期盘面低点提前交易市场对于南美大豆供应宽松格局的定价，新年度美豆丰产预估也在一定程度加剧市场悲观预期，而随着巴西后续出口量转弱，以及季节性天气炒作时点到来，CBOT大豆价格在种植成本附近仍将存在明显支撑。

减产使得后续出口

供应压力有限，预计升贴水维持高位震荡。关注后续销售进度及升贴水表现。

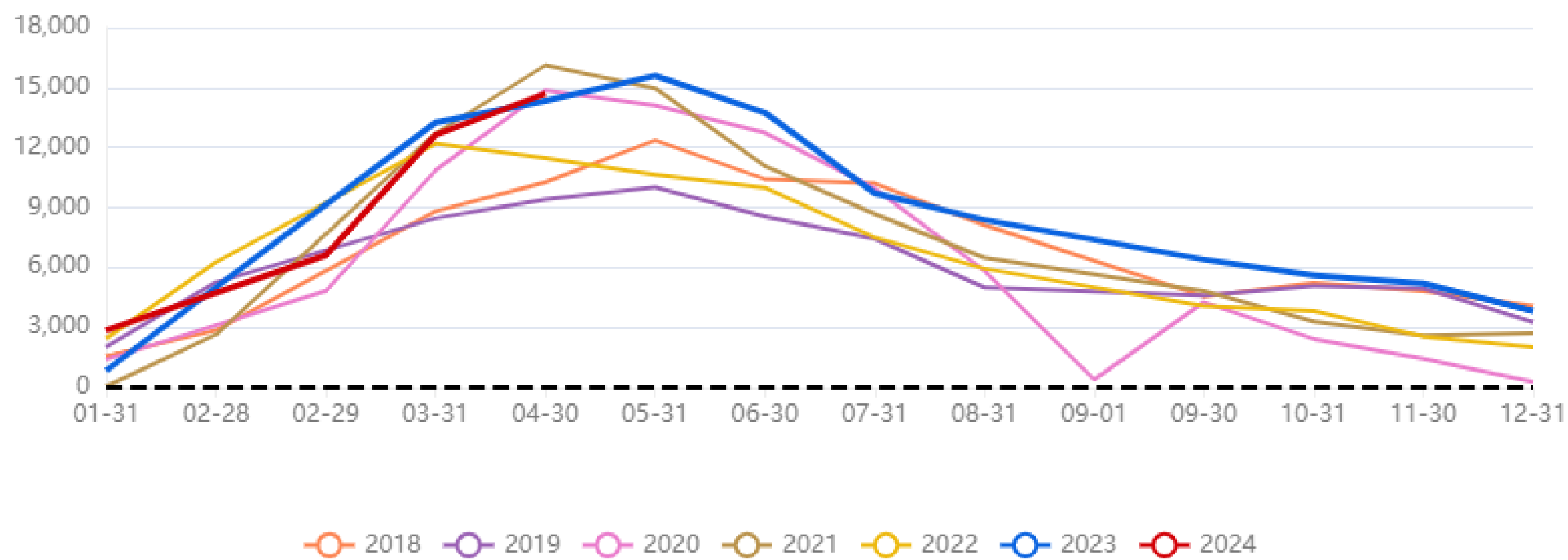
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	
1	全球大豆供需平衡表（千吨）												
2	年份	收获面积（千公顷）	期初库存	产量	进口	总供应	出口	压榨	国内消费	期末库存	库消比		
3	2015/2016	120,909	79,307	316,137	134,044	529,488	132,837	275,825	316,959	79,692	25.10%		
4	2016/2017	120,589	79,714	350,878	145,002	575,594	147,736	288,456	332,228	95,630	28.81%		
5	2017/2018	125,272	95,630	343,822	154,165	593,617	153,403	295,756	340,387	99,827	29.39%		
6	2018/2019	126,081	99,827	363,514	145,923	609,264	149,222	299,296	345,781	114,261	33.16%		
7	2019/2020	123,566	114,261	341,432	165,302	620,995	165,823	312,508	360,032	95,140	26.54%		
8	2020/2021	129,734	95,140	369,224	166,199	630,563	165,176	318,243	367,131	98,256	27.48%		
9	2021/2022	5月	131,462	98,256	360,449	154,465	613,170	154,431	316,663	366,179	92,560	25.28%	
10	2022/2023	4月	136,855	93,091	378,196	167,872	639,159	172,085	315,027	365,764	101,310	27.70%	
11		5月	136,858	92,560	378,204	167,861	638,625	172,049	315,340	366,045	100,531	27.70%	
12	2023/2024	4月	139,471	101,310	396,725	170,331	668,366	173,064	328,032	381,082	114,220	29.97%	
13		5月	139,417	100,531	396,946	170,304	667,781	172,470	329,972	383,530	111,781	29.97%	
14	2024/2025	5月	143,388	111,781	422,262	176,397	710,440	180,200	345,874	401,744	128,496	29.97%	
15													
16													
17													
18													
19													
20													
21													

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	巴西大豆供需平衡表（千吨）											
2	报告年度		收获面积 (千公顷)	期初库存	产量	进口量	出口量	压榨量	国内消费量	期末库存	单产（ /公顷）	库消比
3	2015/2016		33,300	24,498	95,700	410	54,383	39,747	42,422	23,803	2.87	24.59%
4	2016/2017		33,900	23,803	114,900	252	63,137	40,411	43,186	32,632	3.39	30.69%
5	2017/2018		35,150	32,632	123,400	175	76,136	44,205	47,040	33,031	3.51	26.82%
6	2018/2019		35,900	33,031	120,500	140	74,887	42,527	45,442	33,342	3.36	27.71%
7	2019/2020		36,900	33,342	128,500	549	92,135	46,742	49,837	20,419	3.48	14.38%
8	2020/2021		39,500	20,419	139,500	1,015	81,650	46,500	49,705	29,579	3.53	22.52%
9	2021/2022		41,600	29,579	130,500	539	79,063	50,712	53,957	27,598	3.14	20.75%
10	2022/2023	4月	44,600	27,598	162,000	154	95,505	53,096	56,896	37,351	3.63	24.51%
11		5月	44,600	27,378	162,000	154	95,504	53,409	57,209	36,819	3.63	24.11%
12	2023/2024	4月	45,900	37,351	155,000	450	103,000	53,000	56,750	33,051	3.38	20.69%
13		5月	45,900	36,819	154,000	450	102,000	54,000	57,850	31,419	3.36	19.66%
14	2024/2025	5月	47,300	31,419	169,000	150	105,000	54,000	58,100	37,469	3.57	22.97%
15												

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	阿根廷大豆供需平衡表（千吨）											
2	报告年度	收获面积（公顷）	期初库存	产量	进口量	出口量	压榨量	国内消费量	期末库存	单产（/公顷）	库消比	
3	2015/2016		19,350	27,069	58,800	676	9,922	43,267	49,467	27,156	3.04	45.73%
4	2016/2017		17,335	27,156	55,000	1,674	7,025	43,309	49,809	26,996	3.17	47.50%
5	2017/2018		16,300	26,996	37,800	4,703	2,132	36,933	43,633	23,734	2.32	51.86%
6	2018/2019		16,600	23,734	55,300	6,408	9,104	40,567	47,467	28,871	3.33	51.03%
7	2019/2020		16,700	28,871	48,800	4,882	10,004	38,770	46,020	26,529	2.92	47.35%
8	2020/2021		16,470	26,529	46,200	4,816	5,195	40,162	47,512	24,838	2.81	47.12%
9	2021/2022		15,900	25,060	43,900	3,839	2,861	38,825	46,025	23,691	2.76	48.46%
10	2022/2023	4月	14,400	23,903	25,000	9,059	4,185	30,318	36,568	17,209	1.74	42.23%
11		5月	14,400	23,691	25,000	9,059	4,185	30,318	36,568	16,997	1.74	41.71%
12	2023/2024	4月	16,500	17,209	50,000	6,100	4,600	35,500	42,750	25,959	3.03	54.82%
13		5月	16,500	16,997	50,000	6,500	4,600	35,500	42,750	26,147	3.03	55.22%
14	2024/2025	5月	16,900	26,147	51,000	5,500	5,500	40,000	47,600	29,547	3.02	55.64%
15												

南美大豆供应压力边际减弱，关注北美产量预期兑现

巴西大豆月度出口量 2024-04-30



数据来源：钢联数据

巴西大豆CNF升贴水走势 2024-06-06



数据来源：钢联 更新频率：日度

美豆供需情况

美豆供需宽松格局有所计价，新年度面积及单产炒作预期持续

美豆供需宽松格局有所计价，新年度面积及单产炒作预期持续

- 1）2023/24年度美国旧作平衡表持续转松，尽管国内压榨需求维持稳增长，但出口需求受到南美大豆明显挤占，导致结转库存增至3.4亿蒲式耳。关注6月报告是否进一步调整旧作产销数据。

2）随着大豆收获季题材炒作结束及美豆天气预期正常，CBOT大豆再度回落至种植成本线附近。尽管当前天气预期尚无进一步驱动，但未来厄尔尼诺转换期气候仍具有不确定性，传统生长期天气炒作易于带动盘面脱离种植成本波动，预计美豆下方种植成本支撑力度偏强，关注未来6-8月种植面积及单产炒作表现。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	美豆供需平衡表（千吨）											
2	报告年度	收获面积 (千公顷)	期初库存	产量	进口	出口	压榨	国内消费量	期末库存	单产 (吨/公顷)	库存比	
3	2015/2016	33,080	5,188	106,869	641	52,869	51,335	54,475	5,354	3.23	4.99%	
4	2016/2017	33,470	5,354	116,931	606	58,964	51,742	55,719	8,208	3.49	7.16%	
5	2017/2018	36,236	8,208	120,065	594	58,071	55,926	58,873	11,923	3.31	10.20%	
6	2018/2019	35,448	11,923	120,515	383	47,721	56,935	59,924	25,176	3.4	23.39%	
7	2019/2020	30,318	25,176	96,644	419	45,800	58,910	61,782	14,657	3.19	13.62%	
8	2020/2021	33,428	14,657	114,749	539	61,664	58,257	61,287	6,994	3.43	5.69%	
9	2021/2022	34,921	6,994	121,504	433	58,571	59,980	62,892	7,468	3.48	6.15%	
10	2022/2023	4月	34,873	7,468	116,221	667	54,208	60,199	62,958	7,190	3.33	6.14%
11		5月	34,873	7,468	116,221	667	54,208	60,199	62,958	7,190	3.33	6.14%
12	2023/2024	4月	33,328	7,190	113,344	680	46,266	62,596	65,692	9,256	3.4	8.27%
13		5月	33,328	7,190	113,344	680	46,266	62,596	65,692	9,256	3.4	8.27%
14	2024/2025	5月	34,641	9,256	121,109	408	49,668	65,998	68,994	12,111	3.5	10.21%
15	2024/2025 预估	2月展望论坛面积	35,046	8,571	122,608	408	51,030	65,318	68,720	11,839	3.49	9.89%
16	2024/2025 预估	3月种植意向面积	34,645	8,571	121,064	408	51,030	65,318	68,720	10,396	3.49	8.68%
17												
18												

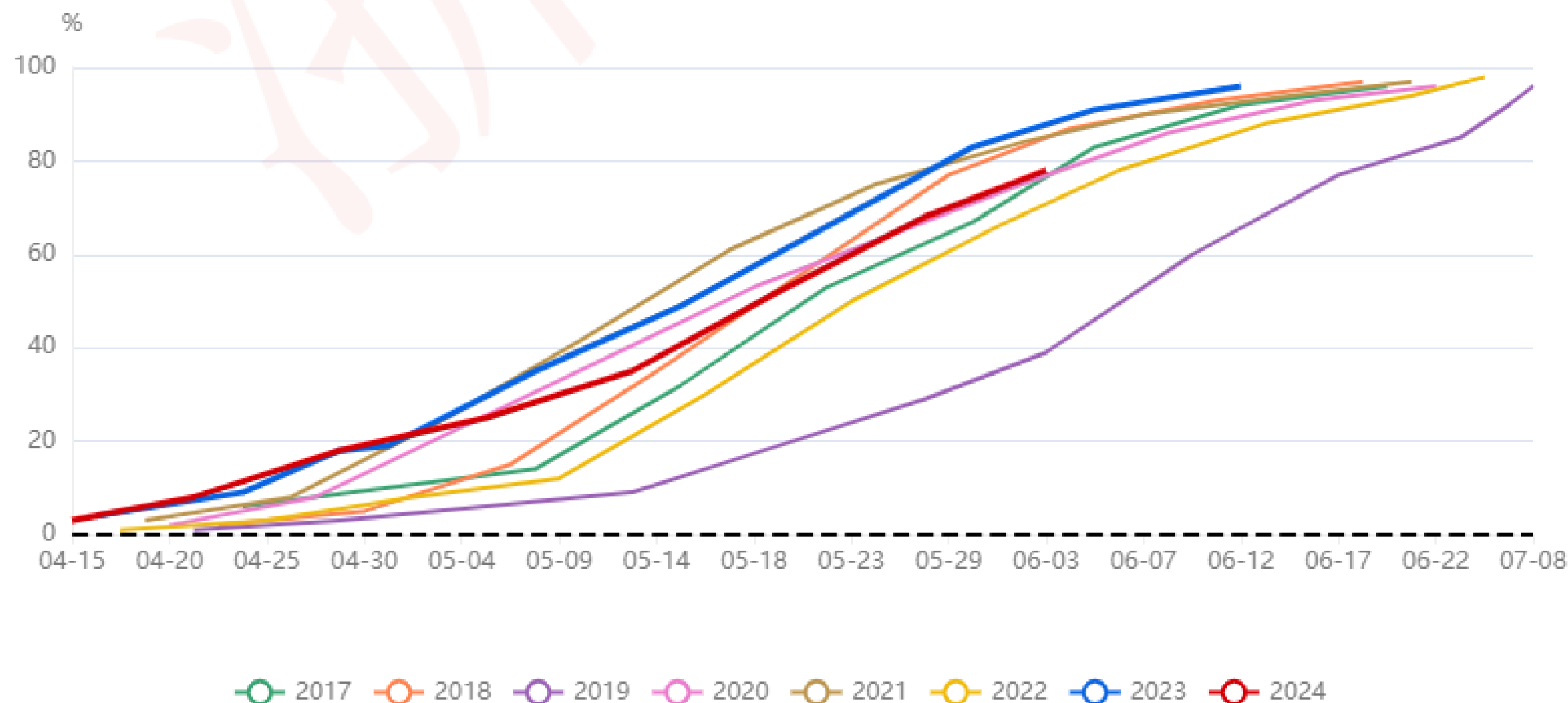
美豆种植面积预期增长，增幅及单产仍待确认

根据3月种植意向报告显示，2024/25年度美国大豆玉米小麦作物种植面积合计2.24亿英亩，其中美豆面积预计增长291万英亩至8750万英亩，美玉米下降460万英亩至9003万英亩，美小麦面积从4957万英亩降至4749.8万英亩。尽管大豆、玉米、小麦价格均经历明显回落，但大豆单位种植收益仍较玉米、小麦具有优势。

据USDA最新作物种植成本数据测算，2023、2024年种植成本预估较2022年呈现回落走势，但整体成本仍在偏高水平，预计2023年美豆种植成本降至632.22美元，2024年降至614.81美元，（按单产50.6蒲式耳/英亩和52蒲式耳/英亩折算为单位成本分别为1249.45美分/蒲式耳、1182美分/蒲式耳），降幅主要来自于运营成本中种子、农药、化肥的回落。

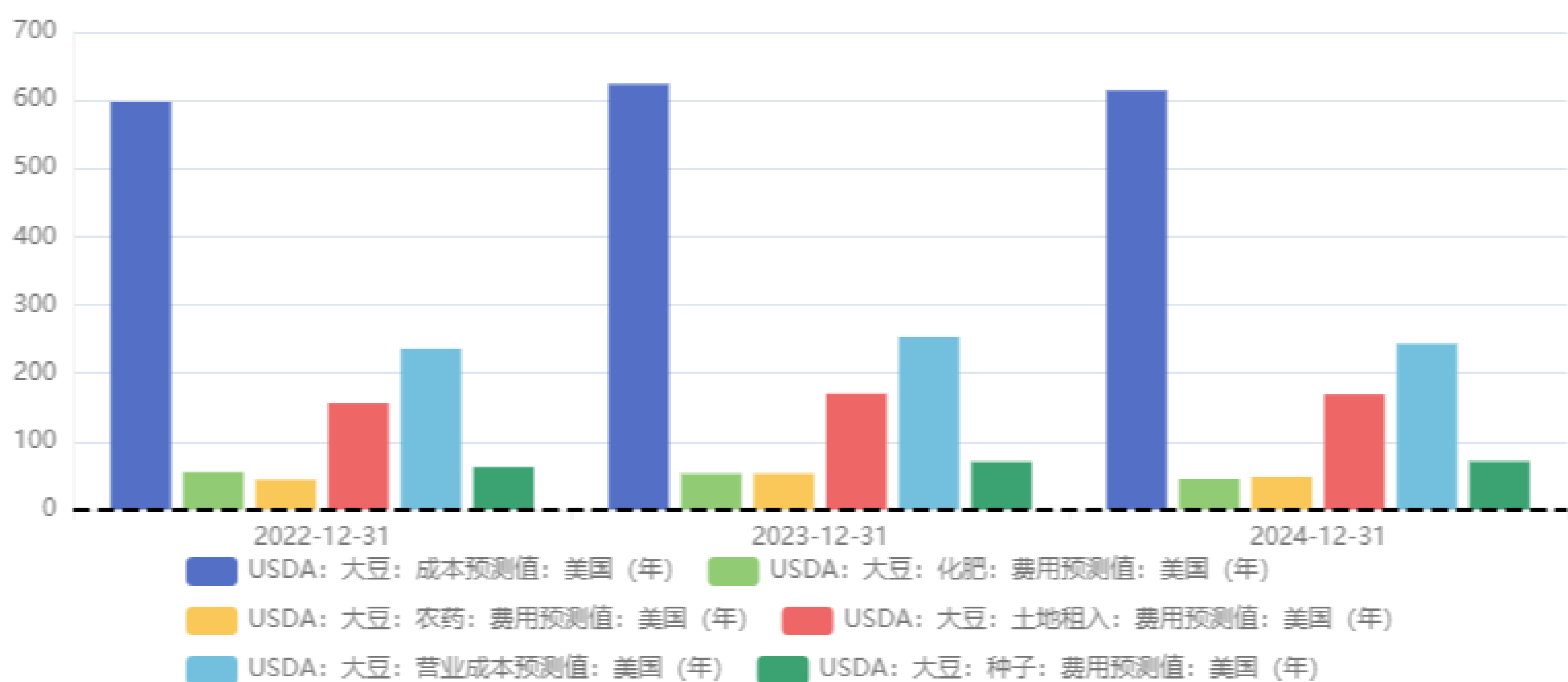
整体来看，美豆种植面积大概率增长，且由于玉米播种进度偏慢及种植收益影响，市场对于大豆玉米种植存在转种预期，关注6月底种植面积报告，谨防超预期利空。

美豆种植进度 2024-06-03



数据来源：万德 更新频率：周度

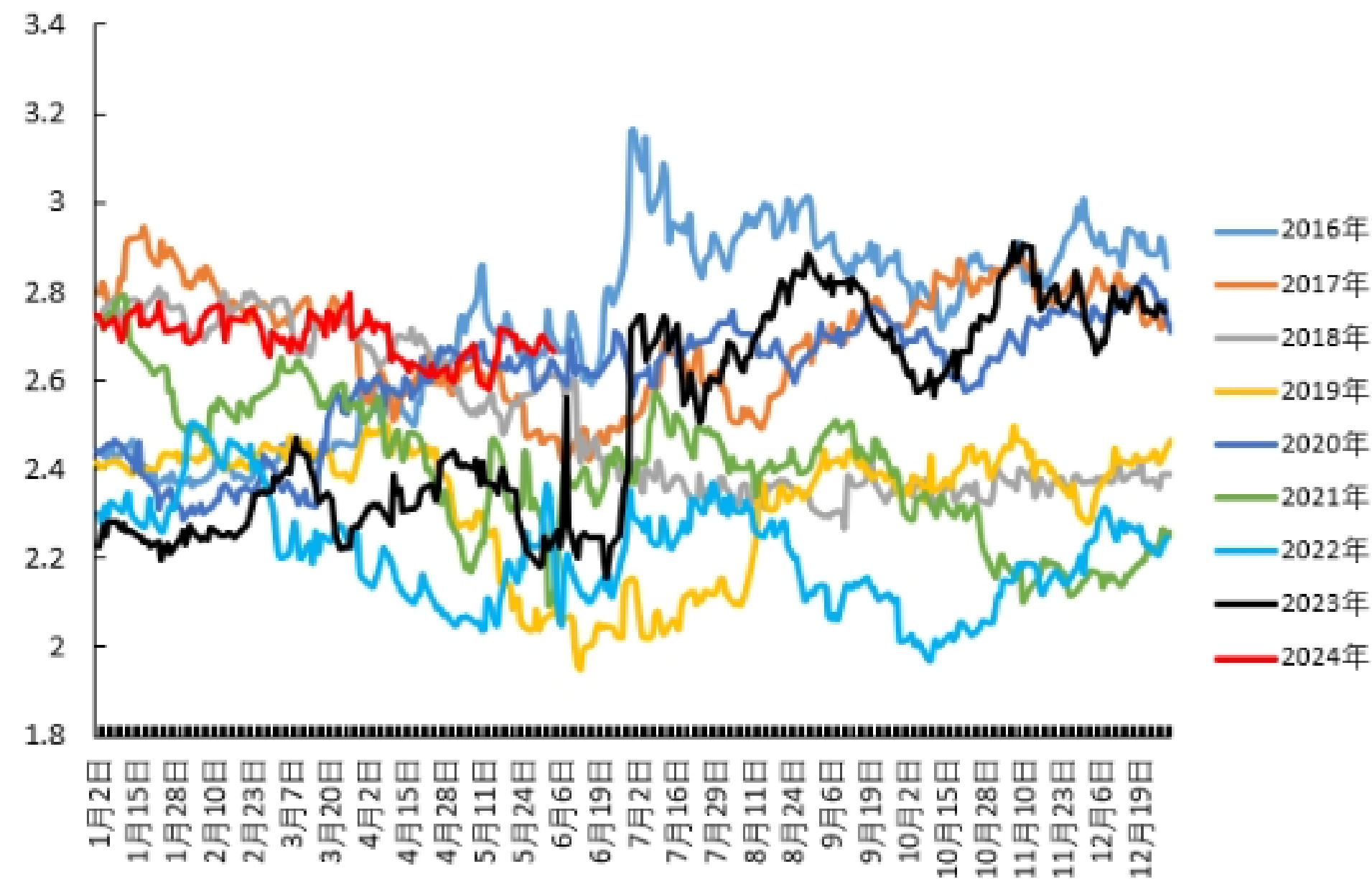
美国大豆种植成本预估 2024-12-31



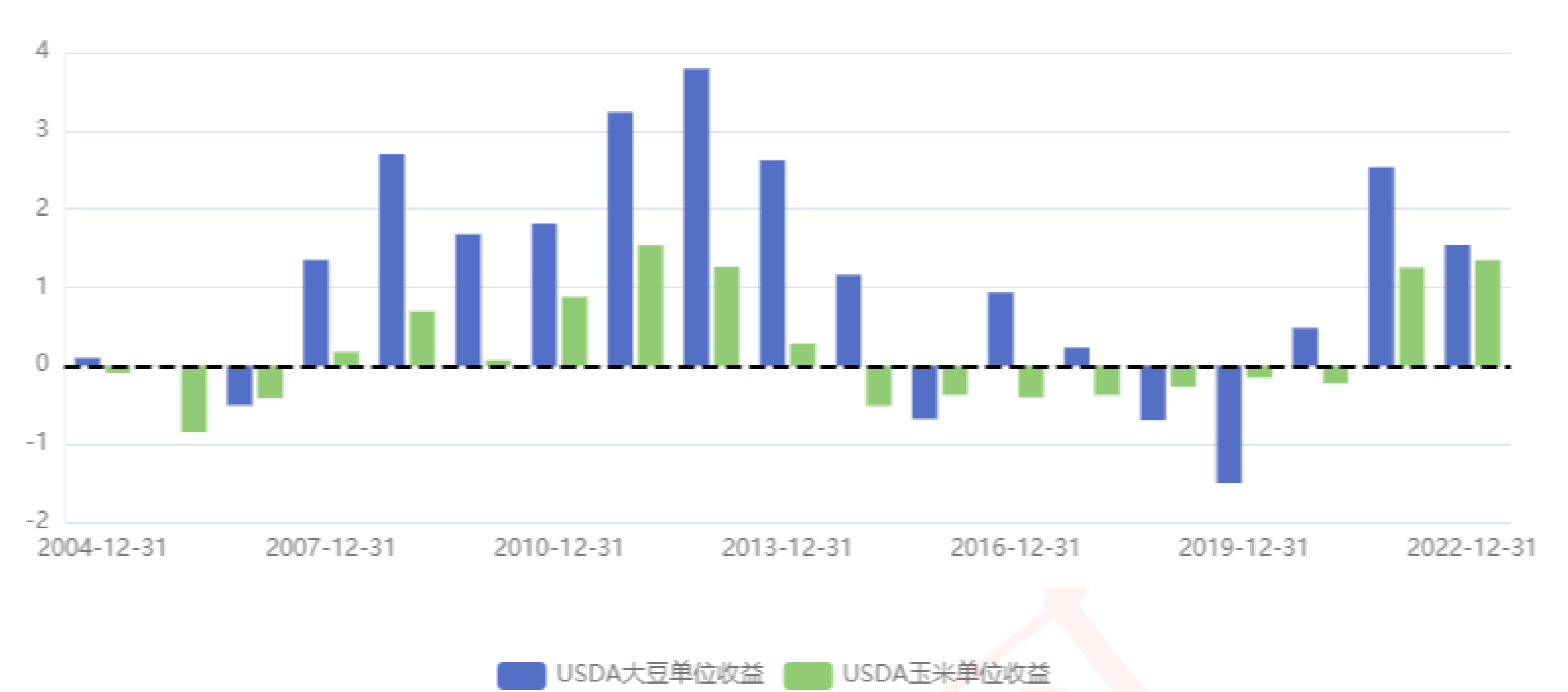
数据来源：万得

美豆供需宽松格局有所计价，新年度面积及单产炒作预期持续

美国大豆玉米比价



美国玉米-大豆种植收益 2022-12-31



美元/蒲式耳

美豆播种期正常，未来7-9月厄尔尼诺向拉尼娜转换概率增加，天气不确定性仍在。

- 根据USDA干旱报告显示，截至5月26日，约3%的大豆种植面积区域受到干旱影响，前一周为7%，去年同期为28%；其中重度干旱为0%，去年同期为6%。未来6月上旬产区降雨减少，气温偏低。当前天气影响有限，美豆炒作题材缺乏，关注后续关键生长期降水及气温变化。
- 根据6月3日NOAA发布公告显示，从厄尔尼诺到ENS0中性的转变可能在下个月发生。拉尼娜现象可能在2024年6月至8月（49%的可能性）或7月至9月（69%的可能性）发展。

厄尔尼诺现象可能性

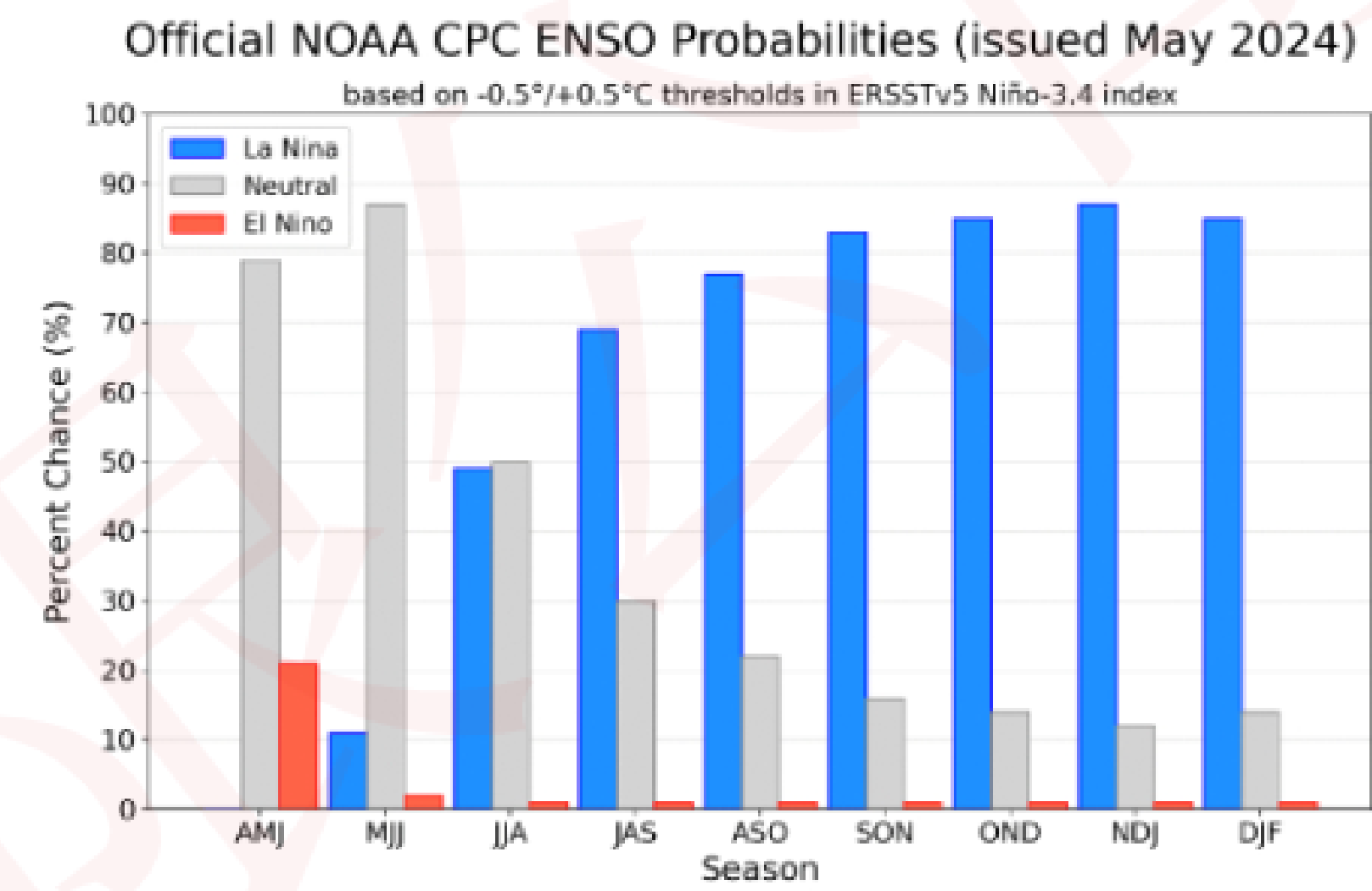
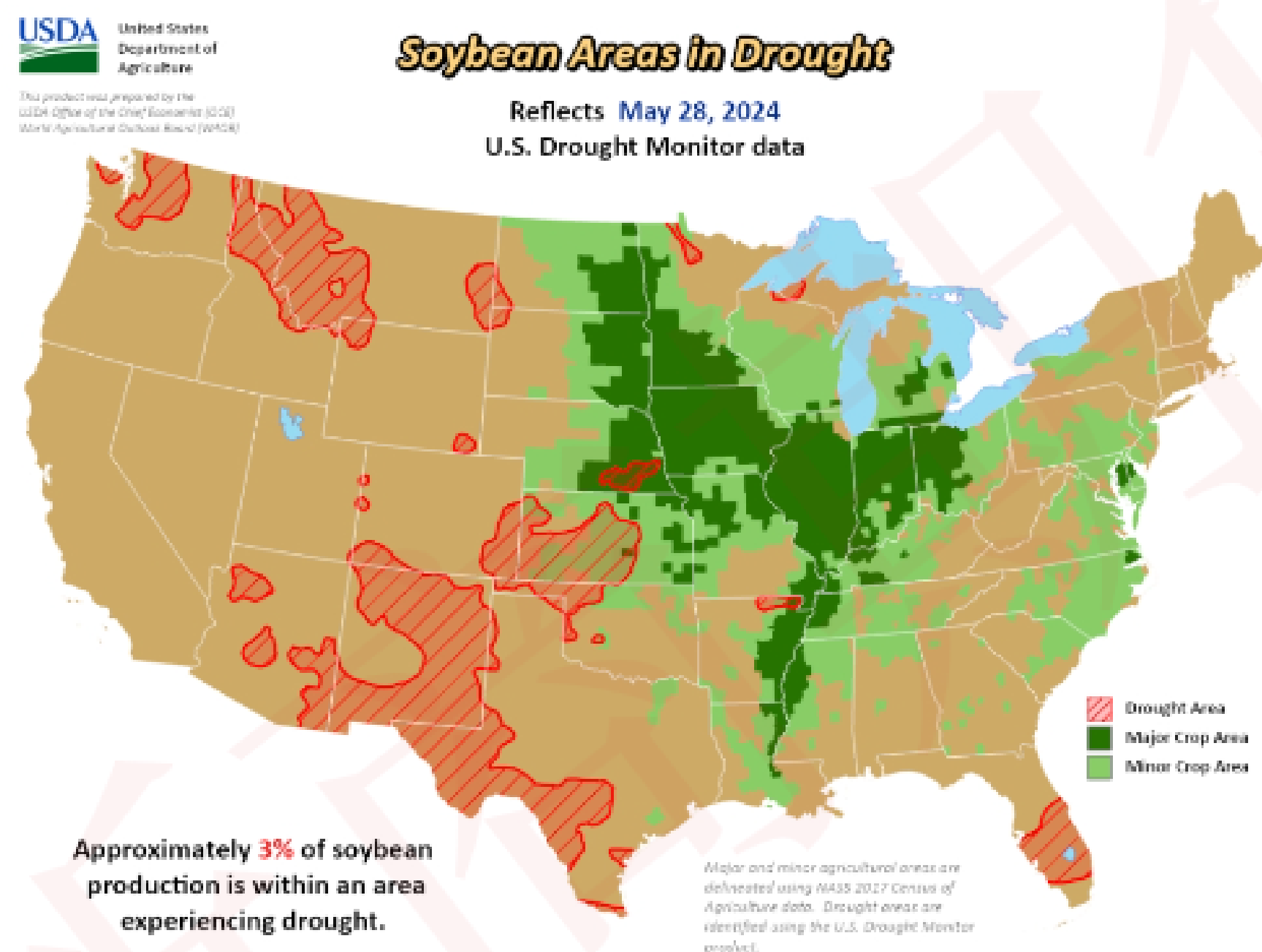
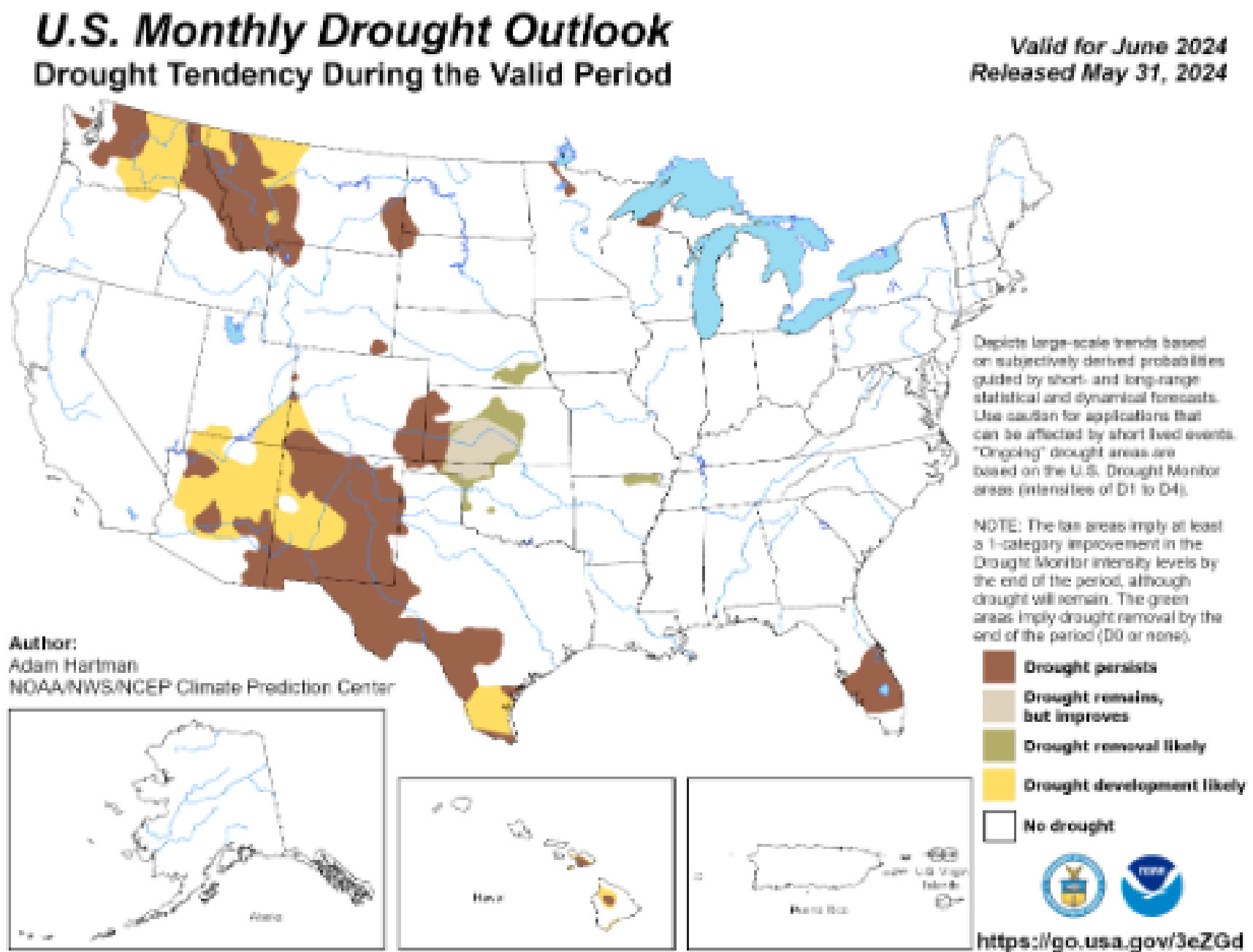


Figure 7. Official ENSO probabilities for the Niño 3.4 sea surface temperature index (5°N-5°S, 120°W-170°W). Figure updated 9 May 2024.

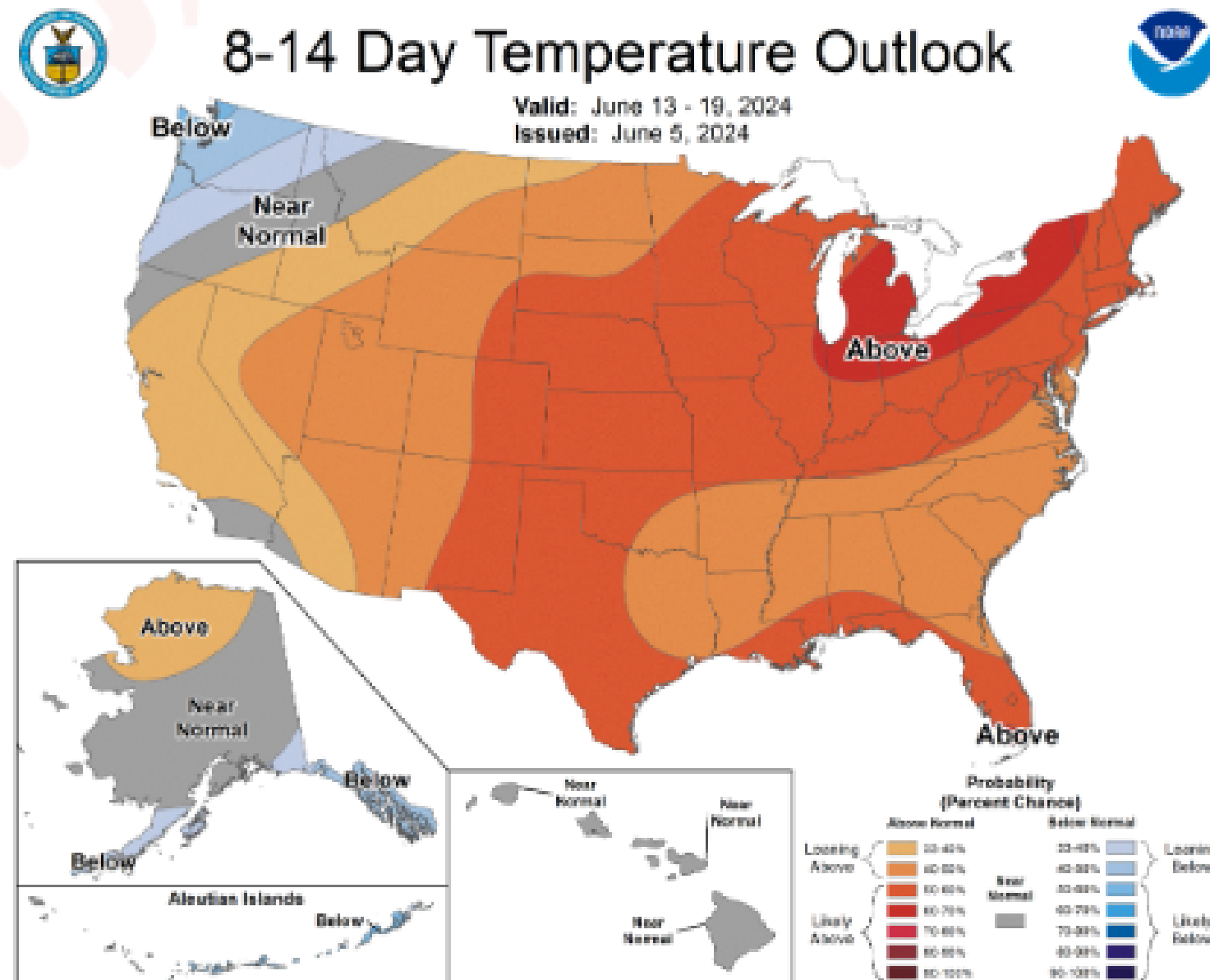
美国大豆干旱面积



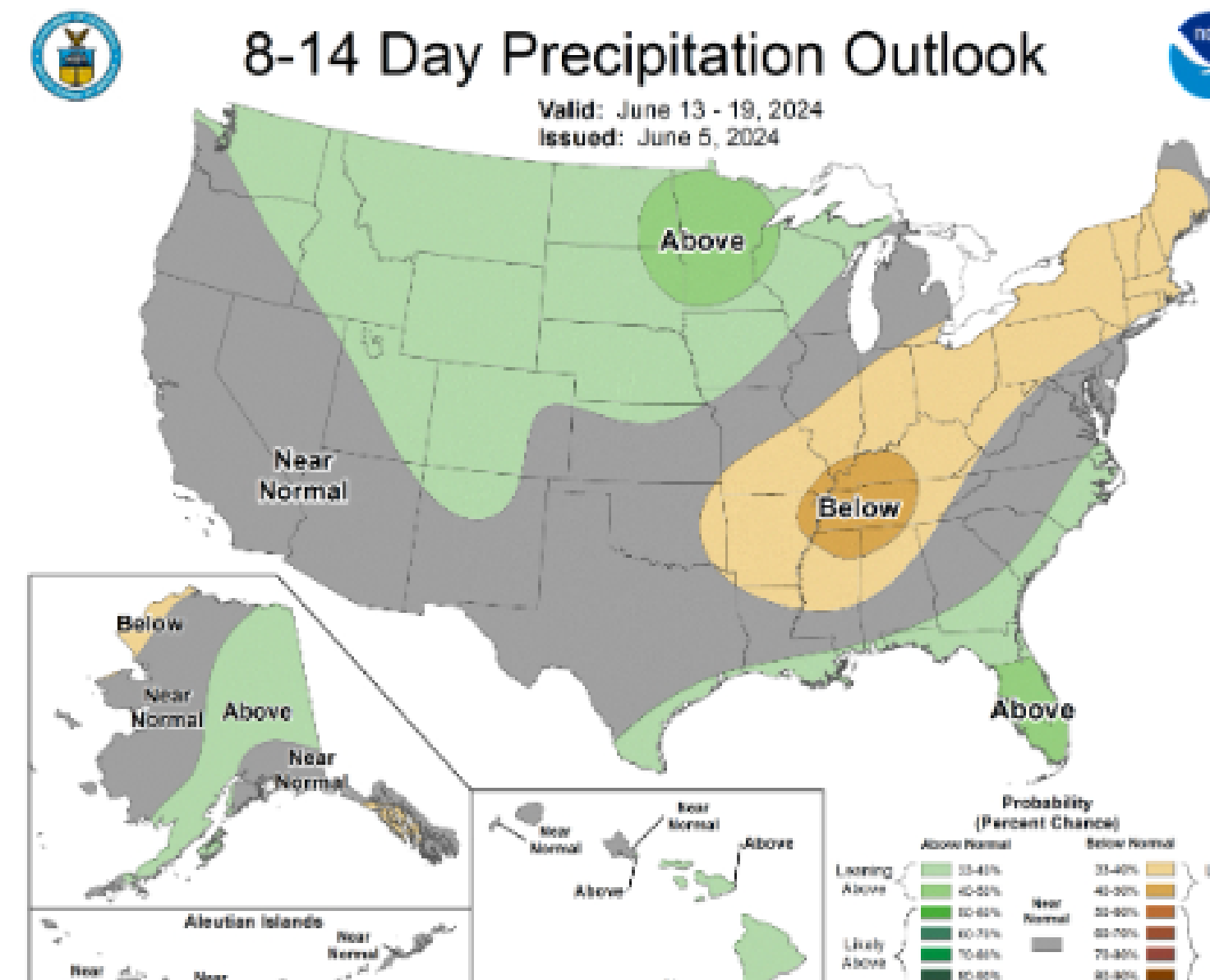
美国干旱展望



美国未来8-14天气展望



美国未来8-14天降水展望



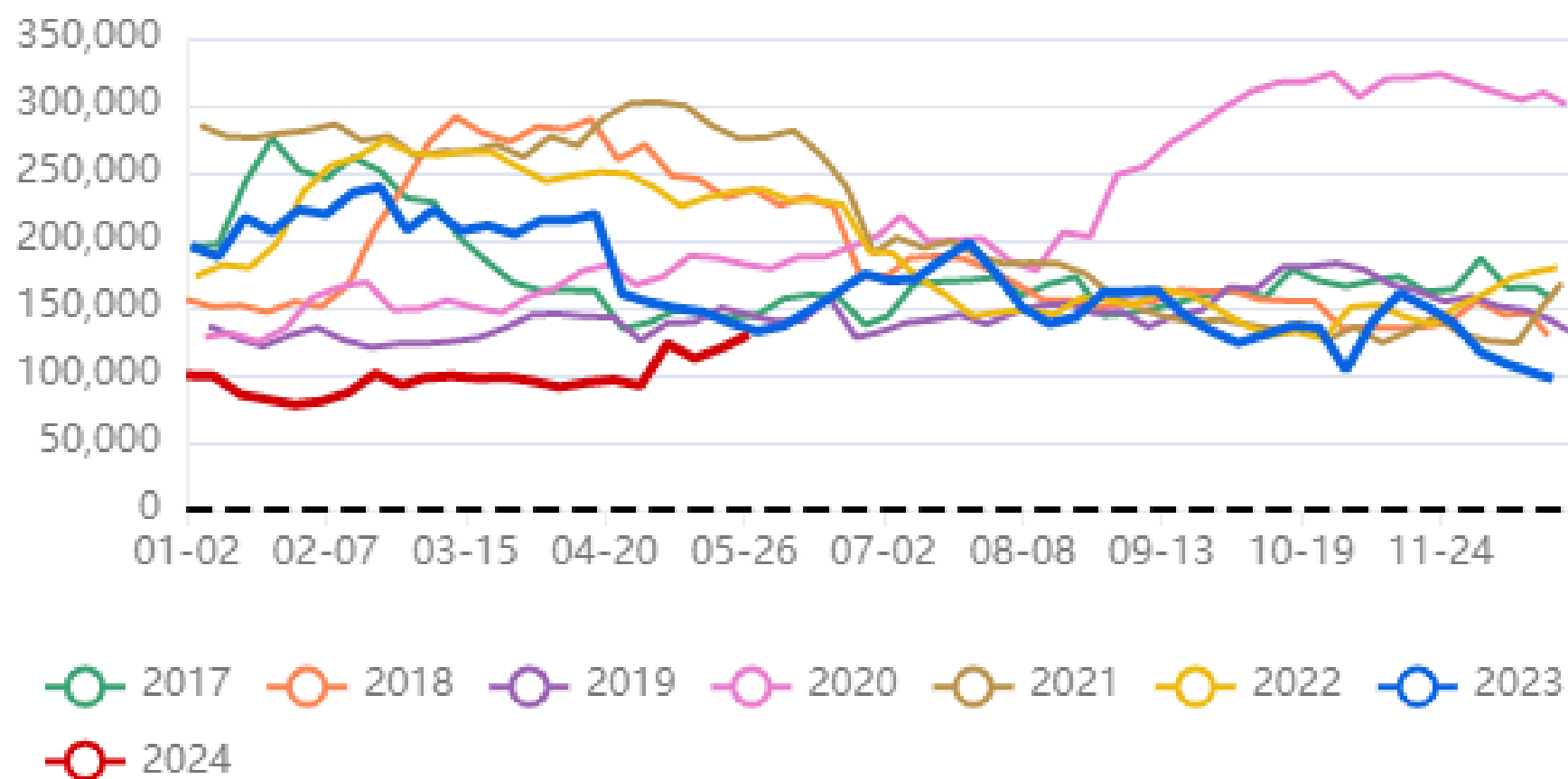
美豆供需宽松格局有所计价，新年度面积及单产炒作预期持续

CFTC大豆空头持仓生长期季节性下滑，空头回补预期持续。

从CBOT大豆非商业净多头持仓上来看，当前空头持仓仍偏高，随着未来北美产区逐步进入天气炒作，空头回补预期明显。

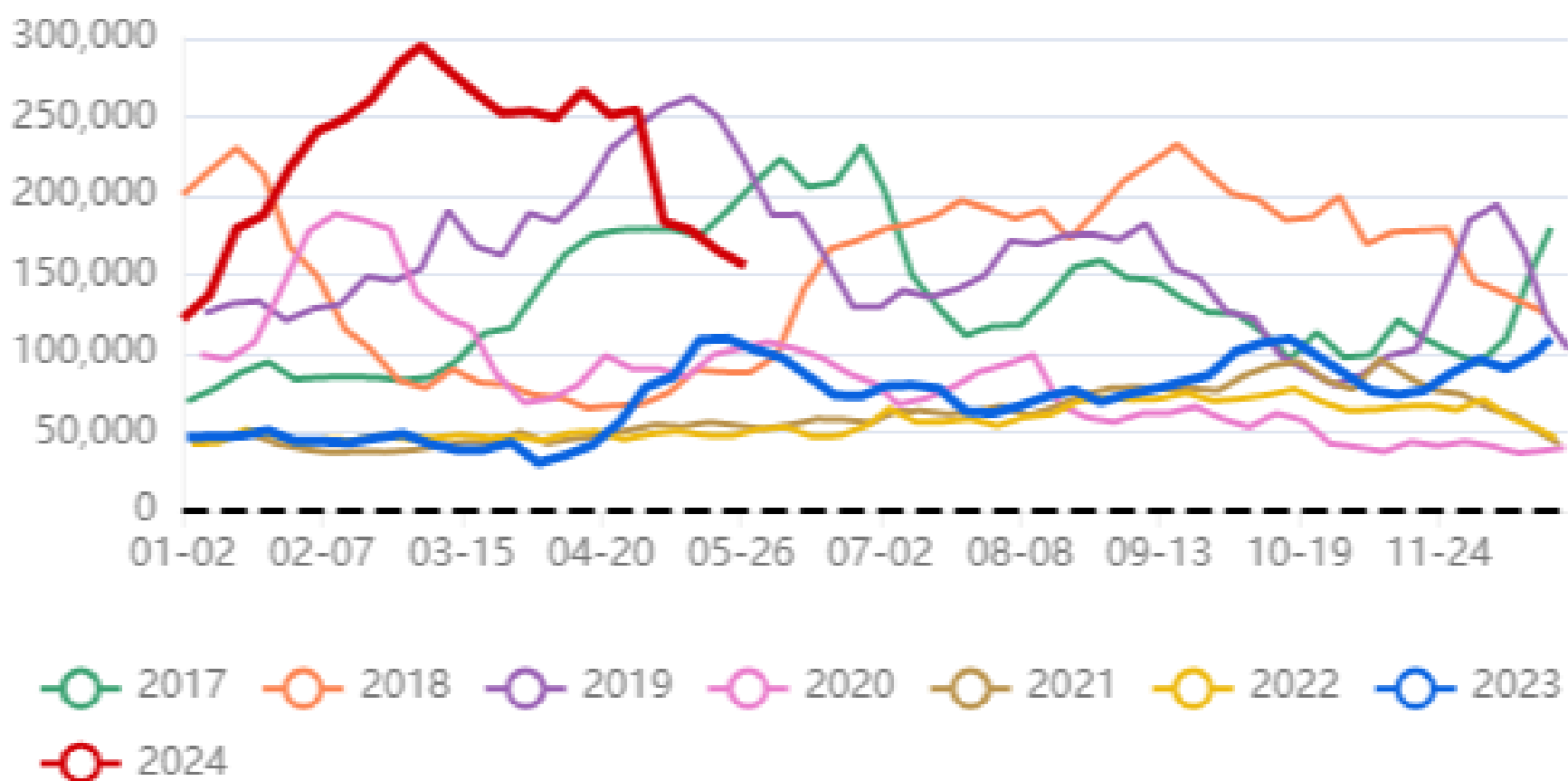
截至5月28日当周，管理基金在CBOT大豆非商业多头持仓增加9631手至129688手，空头持仓减少9443手至155596手，表现为管理基金持有净空头部位减少19074手至25908手。

CBOT大豆非商业多头持仓数量_CFTC 2024-05-28



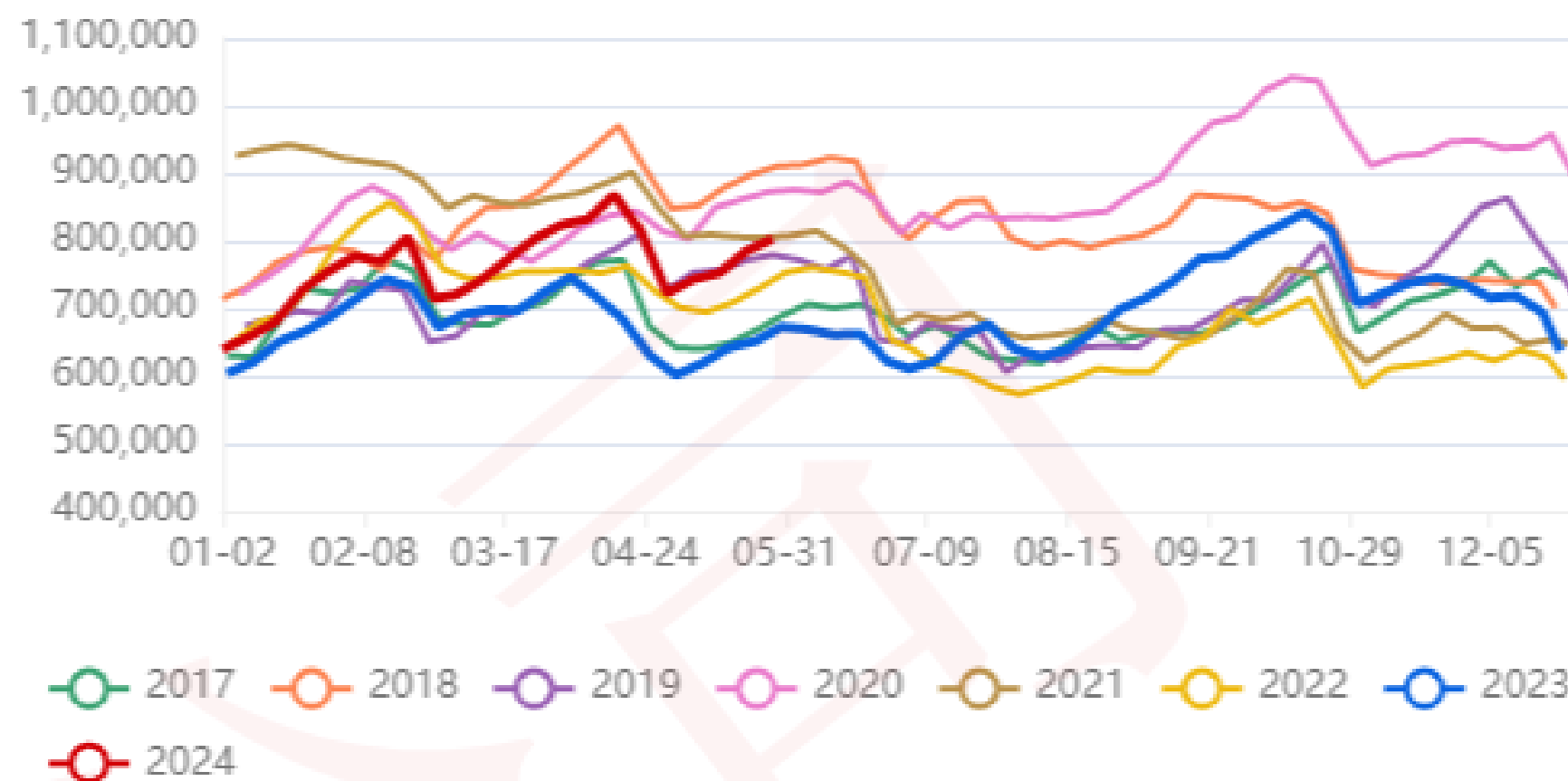
数据来源：万得

CBOT大豆非商业空头持仓数量_CFTC 2024-05-28



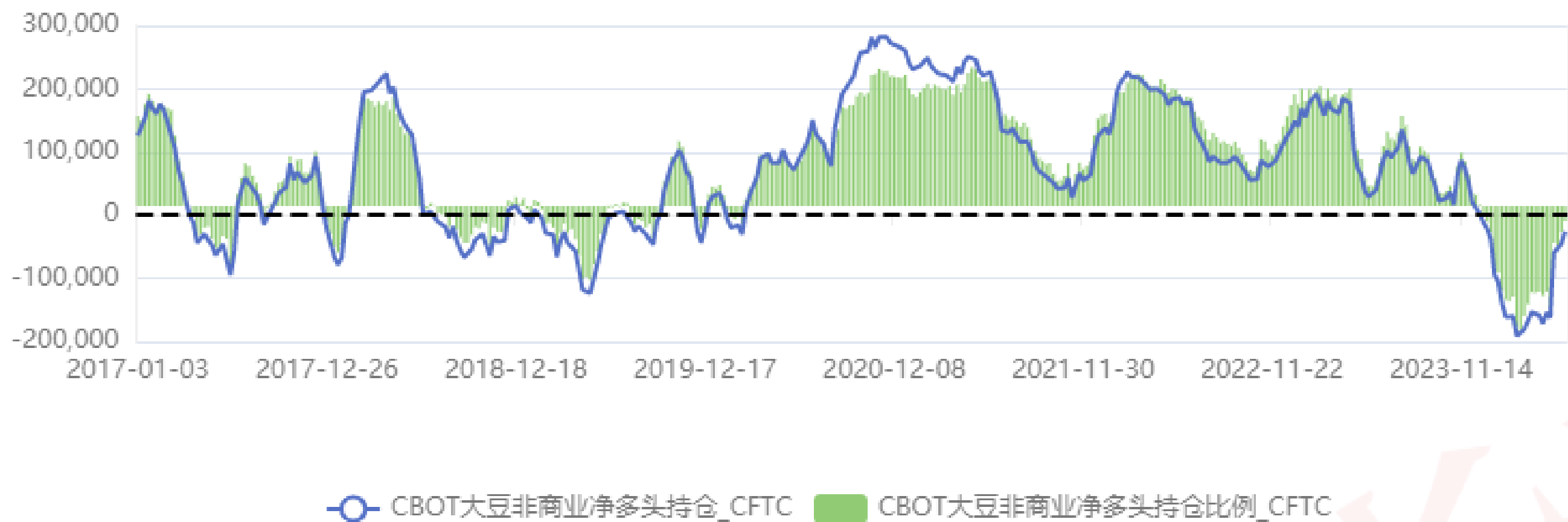
数据来源：万得

CBOT大豆总持仓数量_CFTC 2024-05-28



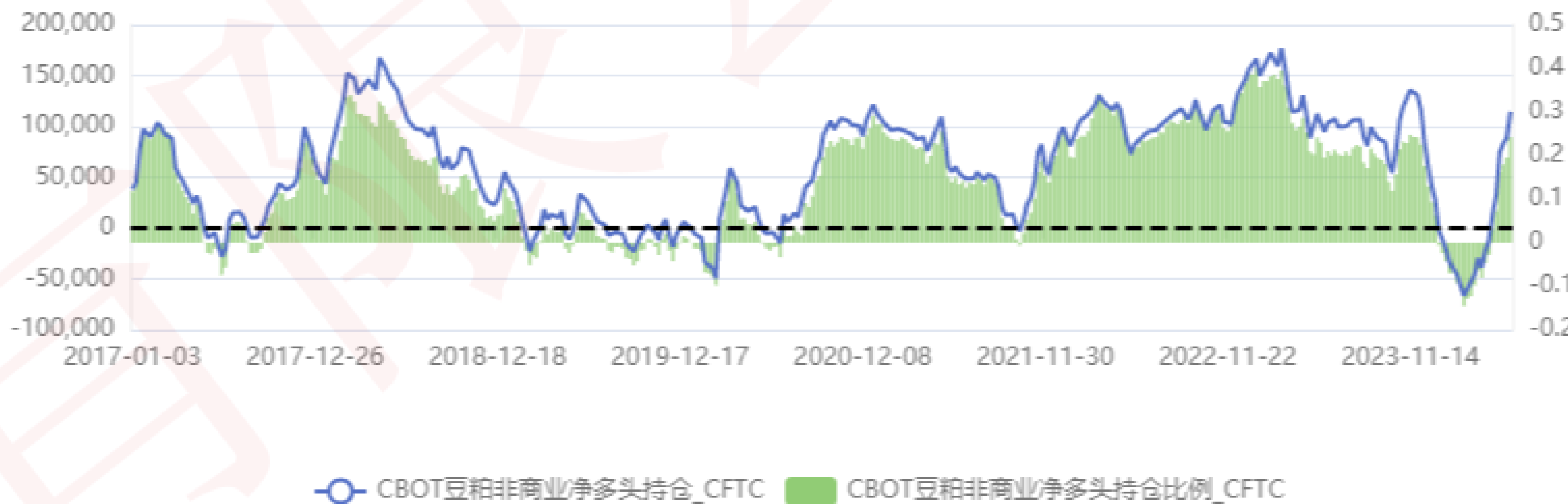
数据来源：万得

CBOT大豆非商业净多头持仓及占比 2024-05-28



数据来源：万得 更新频率：日度

CBOT豆粕非商业净多头持仓及占比 2024-05-28



数据来源：万得 更新频率：日度

国内大豆及豆粕供需

豆粕成本定价推算

豆粕成本定价推算

- 1) 豆粕保本价测算基于CBOT大豆、升贴水、汇率及油粕比等主要因素，一定程度反应成本端支撑的豆粕价格重心。
- 2) 以美豆种植成本为基础，结合未来对于CBOT大豆波动的判断，对于09合约的豆粕成本测算选择1150-1300美分/蒲式耳区间。贴水参考往年巴西出口及季节性表现，考虑前期贴水提前触底及南美大豆后续供应压力有当前09合约油粕比在2.25附近，随着产地棕榈油进入增产季和南美大豆上市供应，国际油脂供需格局预期偏松。当前国内油脂库存整体充足，而消费端提振有限，预计阶段性油粕比震荡为主。

豆粕目标位测算情况

豆粕目标位测算							
合约	CBOT大豆	CNF升贴水	CNF	汇率	进口成本	油粕比	推测豆粕成本
9月低	1150	100	459.29	7.20	3832.65	2.4	3105.9
9月中	1200	140	492.36	7.20	4099.96	2.2	3425.2
9月高	1300	180	543.80	7.20	4515.78	2	3892.9

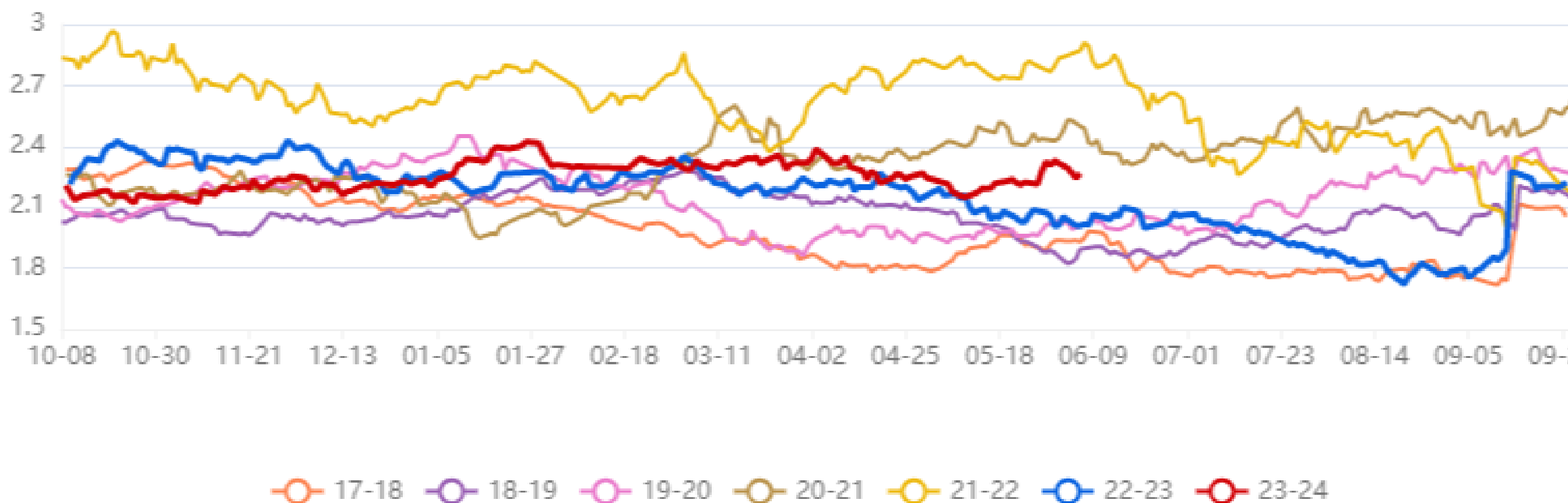
注：大豆出油率：0.185；出粕率：0.79；杂费：120元/吨。

即期汇率：美元兑人民币 2024-06-06



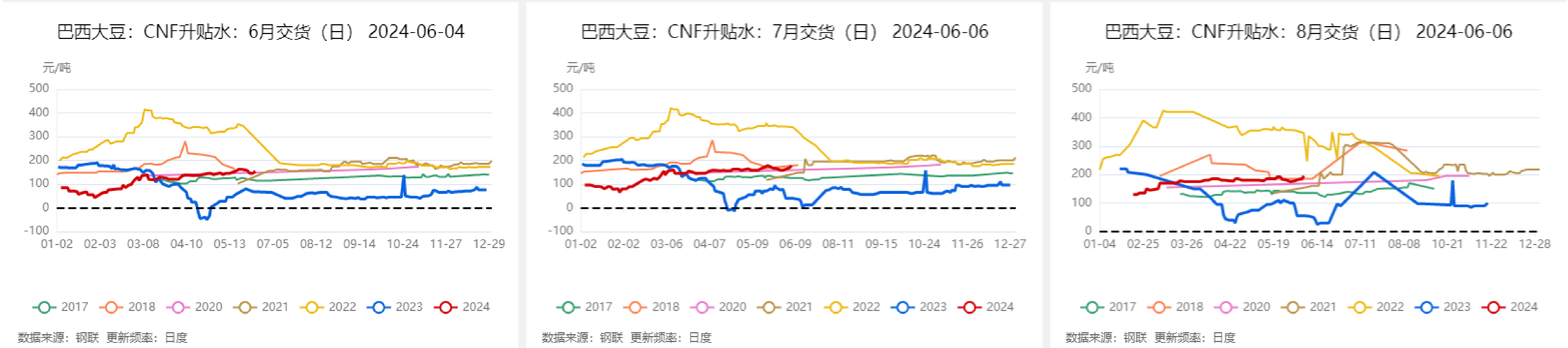
更新频率：日度

豆油豆粕9月期货合约比价 2024-06-06



更新频率：日度

豆粕成本定价推算



供应压力持续兑现，需求端承接力度仍在，关注成本端支撑下基本面边际改善预期

国内豆粕成本端支撑力度偏强，现货基差预计随着供应压力释放逐步企稳

目前CBOT大豆价格跌至种植成本附近波动，未来6-8月种植面积及单产炒作题材预期下，预计美豆难以大幅跌破种植成本。而南美方面，巴西大豆减产使得后续出口供应压力有限，预计升贴水维持高位震荡。基于进口大豆成本底部测算当前国内豆粕成本重心预计在3400元/吨附近。

国内6-8月大豆进口充足，豆粕供需宽松持续兑现，现货基差预计随着豆粕供应压力释放逐步企稳，远月船期采购仍有缺口，关注油厂后续采购进度。需求方面，生猪养殖利润持续改善，禽类养殖存栏高位等均对饲料需求有所支撑，关注豆粕季节性旺季需求提振。

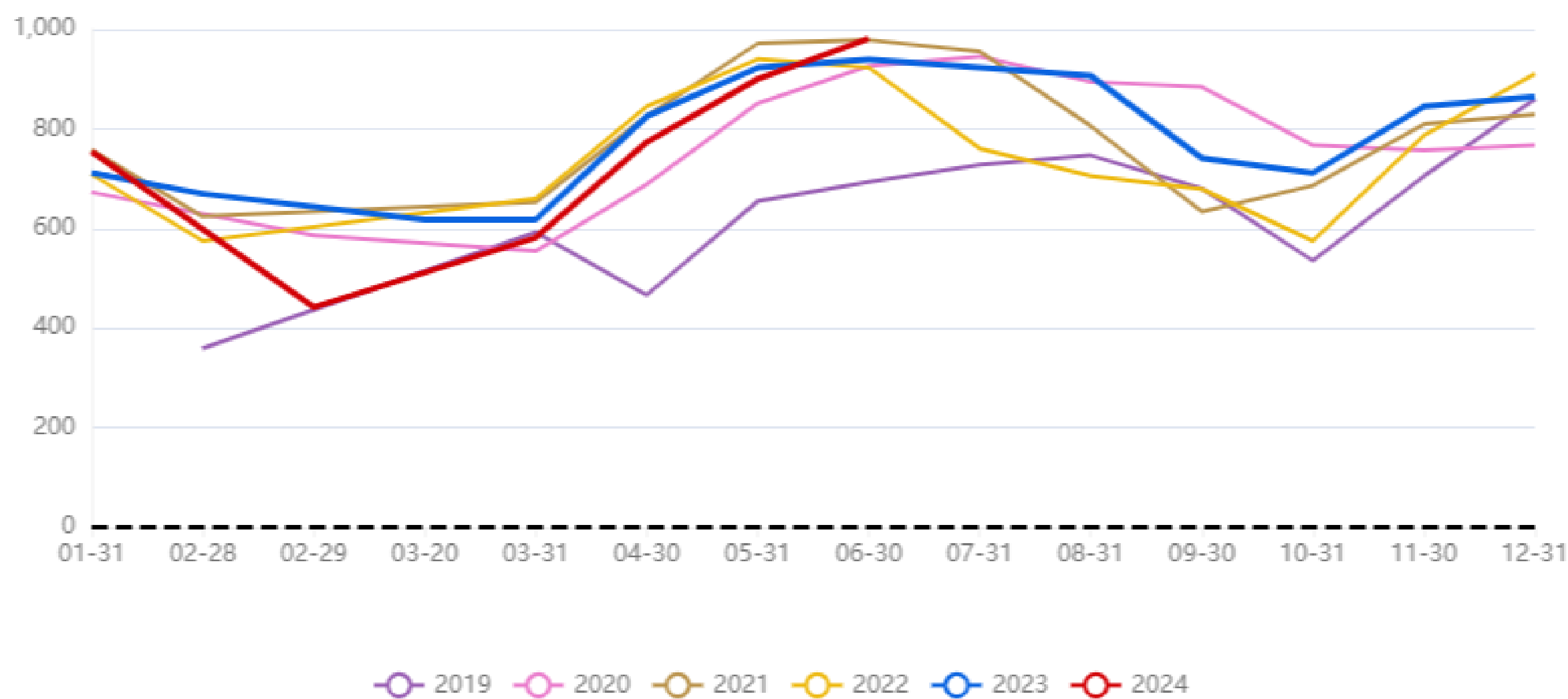
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	豆粕月度平衡表																	
2	日期	大豆库存 (万吨)	大豆进口量（ 万吨）	压榨量	豆粕期初库存	豆粕产量	进口	总供应	出口	豆粕表观需求	豆粕期末库存	大豆库存	大豆折豆粕库存	库销比				
21	2023-01	491.40	913.10	580.70	55.40	455.90	0.30	511.50	0.80	461.70	49.00	575.00	500.40	108.4%				
22	2023-02	575.00	704.20	709.10	49.00	556.60	0.10	605.80	0.70	542.10	63.00	431.00	401.30	74.0%				
23	2023-03	431.00	685.30	645.20	63.00	506.50	0.30	569.80	2.70	516.30	50.90	362.50	335.40	65.0%				
24	2023-04	362.50	726.30	706.80	50.90	554.80	0.80	606.50	9.10	574.10	23.30	408.20	343.70	59.9%				
25	2023-05	408.20	1202.00	855.70	23.30	671.70	0.20	695.20	13.80	640.80	40.60	564.40	483.60	75.5%				
26	2023-06	564.40	1027.00	868.40	40.60	681.70	0.20	722.40	13.50	637.80	71.10	629.00	564.90	88.6%				
27	2023-07	629.00	973.10	908.30	71.10	713.00	0.10	784.30	20.60	687.70	76.00	640.00	578.40	84.1%				
28	2023-08	640.00	936.20	906.90	76.00	711.90	0.20	788.10	7.60	708.50	72.00	657.50	588.10	83.0%				
29	2023-09	657.50	715.30	848.60	72.00	666.20	0.20	738.40	6.90	653.50	78.00	510.00	478.40	73.2%				
30	2023-10	510.00	515.80	722.90	78.00	567.50	0.20	645.70	2.50	576.70	66.50	501.00	459.80	79.7%				
31	2023-11	501.00	791.80	813.50	66.50	638.60	0.30	705.40	2.00	629.60	73.80	479.30	450.10	71.5%				
32	2023-12	479.30	982.30	794.30	73.80	623.50	0.30	697.60	6.80	605.10	85.70	702.00	636.80	105.2%				
33	2024-01	702.00	792.10	812.10	85.70	637.50	0.30	723.50	14.90	632.80	75.80	669.00	601.00	95.0%				
34	2024-02	669.00	511.60	406.70	75.80	319.30	0.40	395.50	9.80	325.20	60.50	562.40	502.00	154.4%				
35	2024-03	562.40	554.10	719.50	60.50	564.80	0.30	625.60	18.10	580.50	27.00	397.10	338.70	58.3%				
36	2024-04	397.10	857.20	784.40	27.00	615.80	0.30	643.10	16.20	578.40	48.50	469.90	417.30	72.2%				
37	2024-05	469.90	900.30	800.00	48.50	628.00	0.30	676.80	10.00	596.80	70.00	570.10	517.50	86.7%				
38	2024-06	570.10	1120.00	820.00	70.00	643.70	0.30	714.00	10.00	624.00	80.00	870.10	763.00	122.3%				
39	2024-07	870.10	1000.00	840.00	80.00	659.40	0.30	739.70	10.00	639.70	90.00	1030.10	898.60	140.5%				
40																		
41																		
42																		

国内大豆采购进度

根据粮油商务网监测数据显示，截止到6月4日，7月船期累计采购了444.6万吨，采购进度为57%。8月船期累计采购了52.2万吨，采购进度为8.03%。

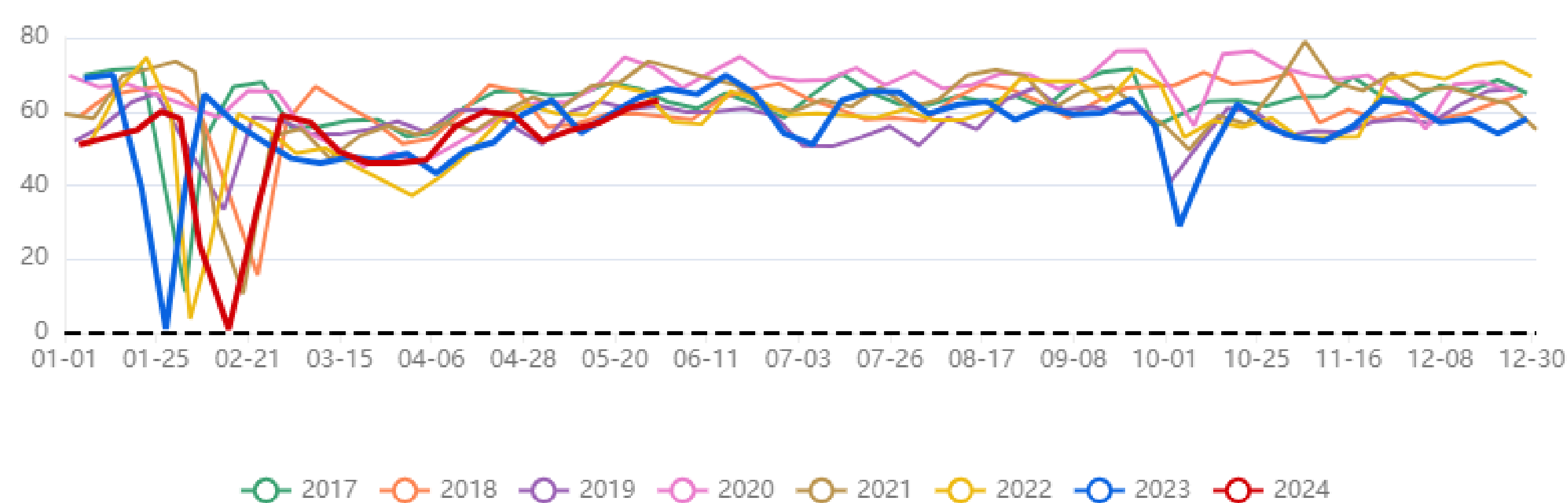
年份	装船月	计划采购量	已采购量				未采购量	采购进度%
			美国	巴西	阿根廷/乌拉圭	小计		
2024	6月	1108.8		851.4	257.4	1108.8		100
2024	7月	780	13.2	405	26.4	444.6	335.4	57
2024	8月	650		52.2		52.2	597.8	8
2025	2月	1030		72.6		72.6	957.4	7
2025	3月	1130		191.4		191.4	938.6	16.9
2025	4月	1050		6.6		6.6	1043.4	0.6

大豆：进口到港数量预测值：中国（月） 2024-06-30



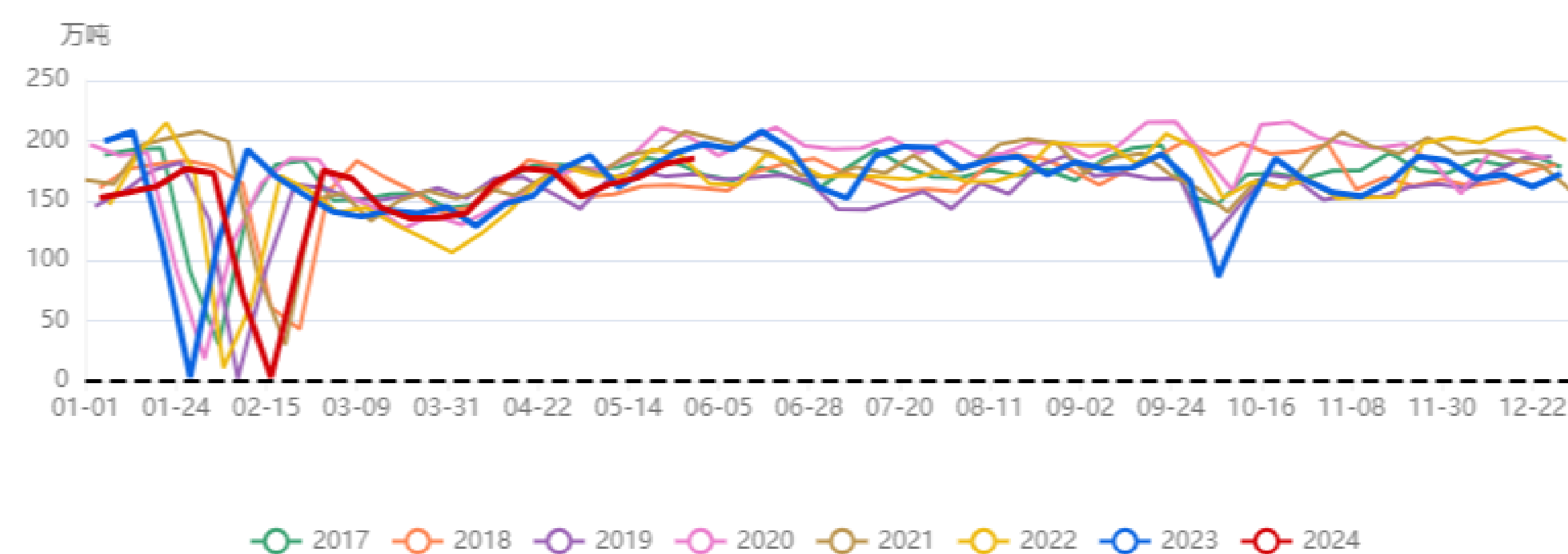
供应压力持续兑现，需求端承接力度仍在，关注成本端支撑下基本面边际改善预期

当周大豆压榨开机率_全国 2024-05-31



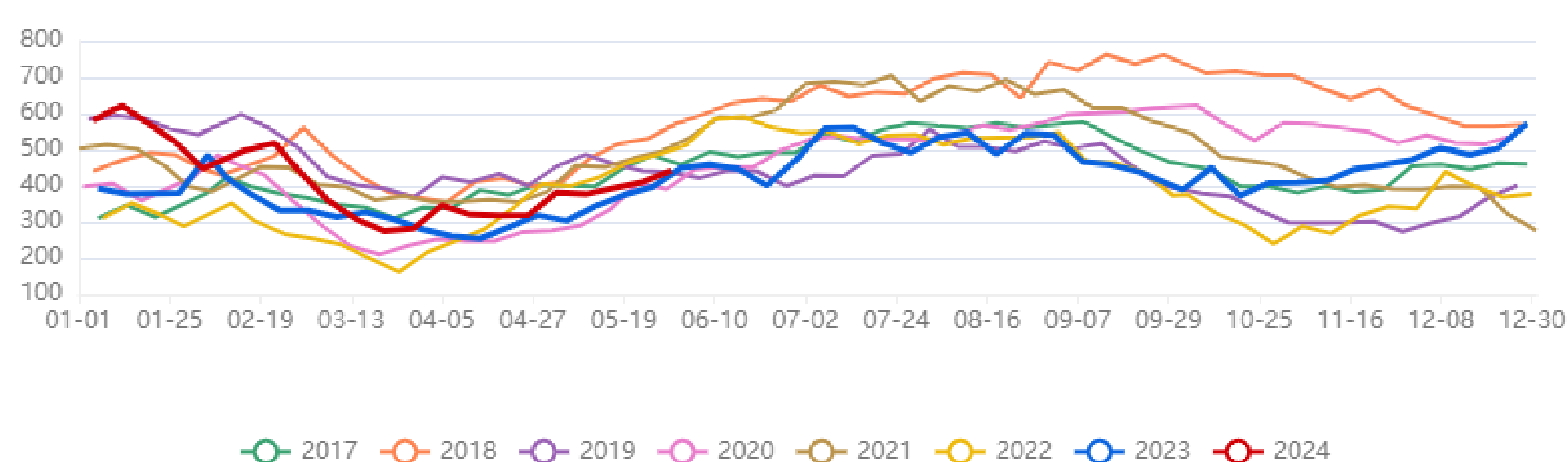
数据来源：钢联数据

当周大豆压榨量_全国 2024-05-31



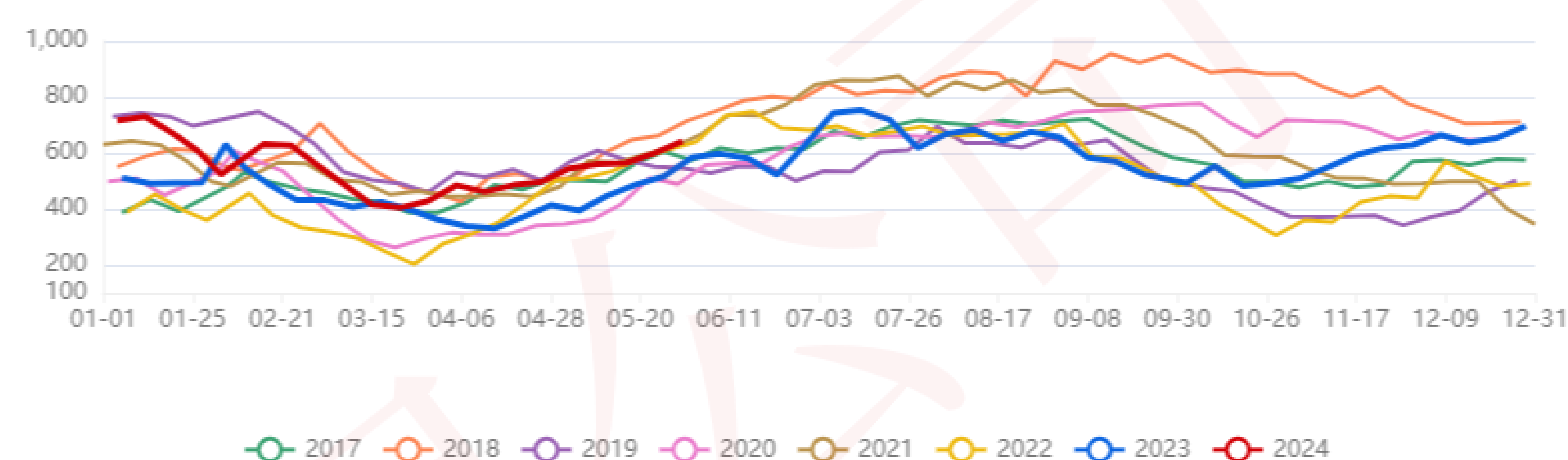
数据来源：钢联数据 更新频率：周度

大豆主要油厂库存_全国 2024-05-31



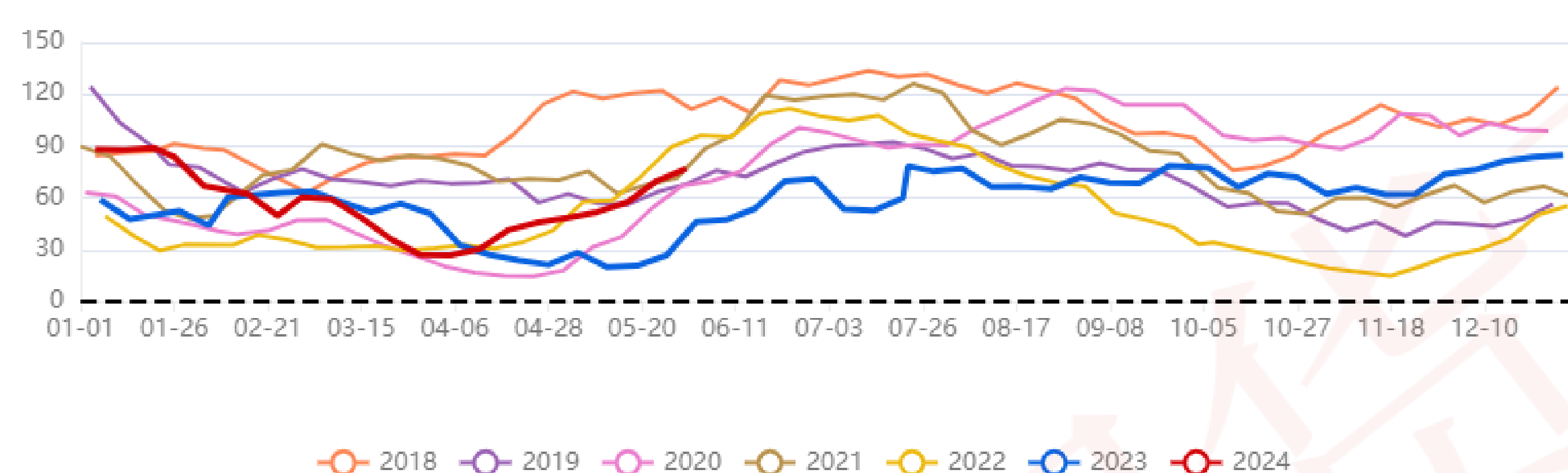
单位：万吨
数据来源：钢联数据

大豆港口库存_全国 2024-05-31



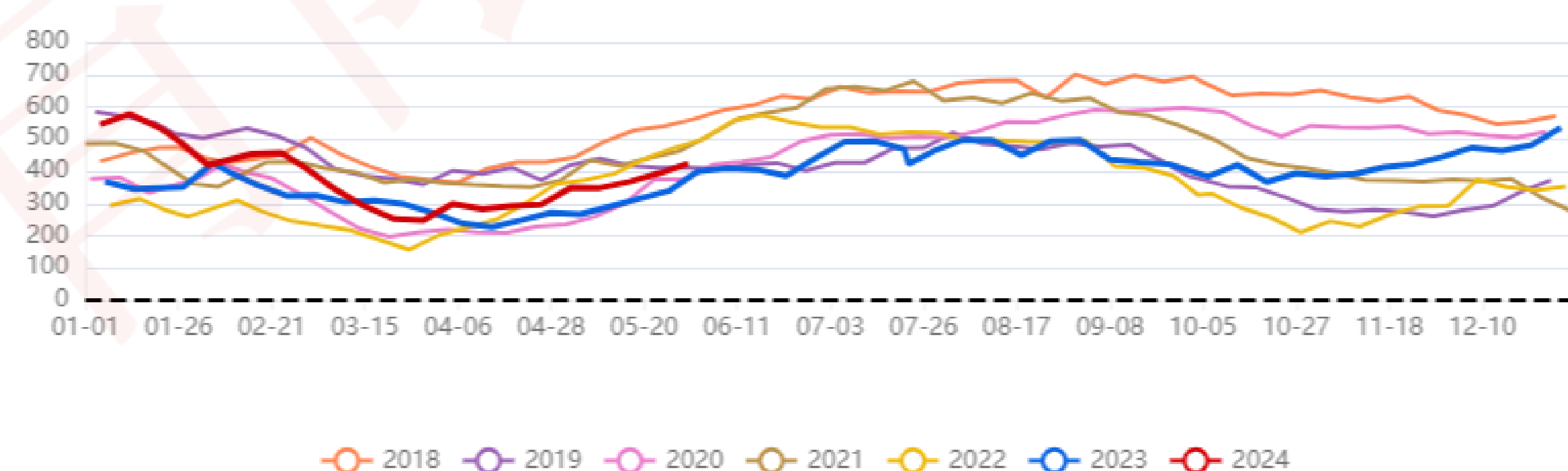
单位：万吨
数据来源：钢联数据

豆粕主要油厂库存_全国 2024-05-31



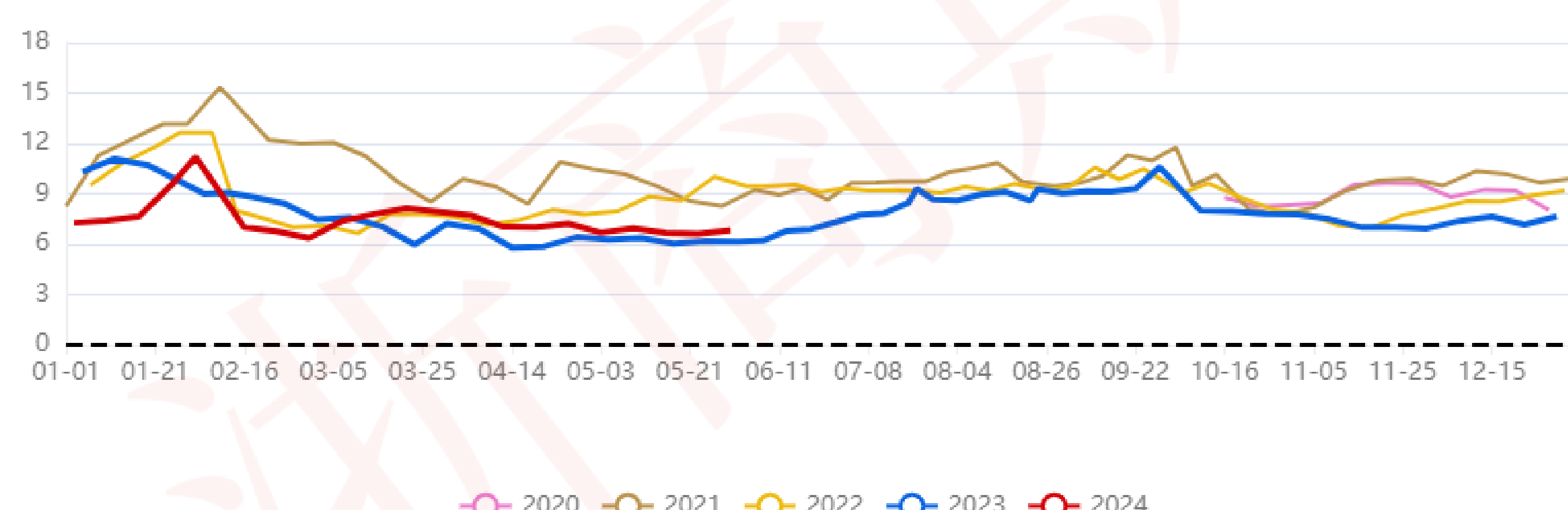
单位：万吨
数据来源：钢联数据

大豆折豆粕库存_全国 2024-05-31



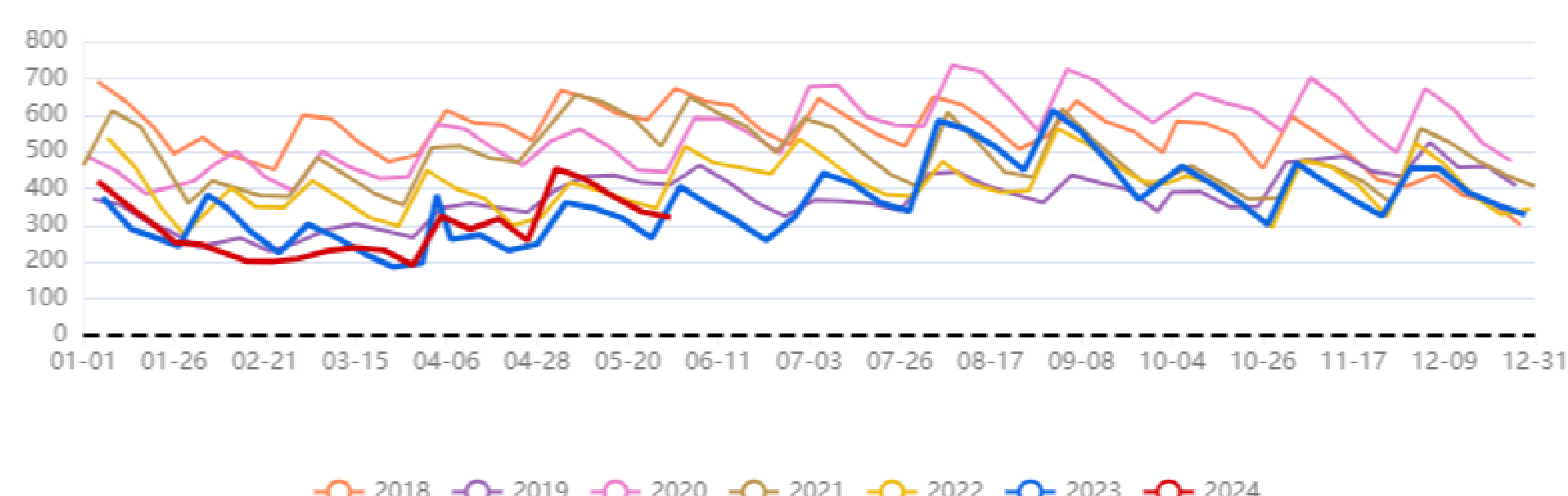
单位：万吨
数据来源：钢联 更新频率：周度

饲料企业豆粕物理库存天数 2024-05-31



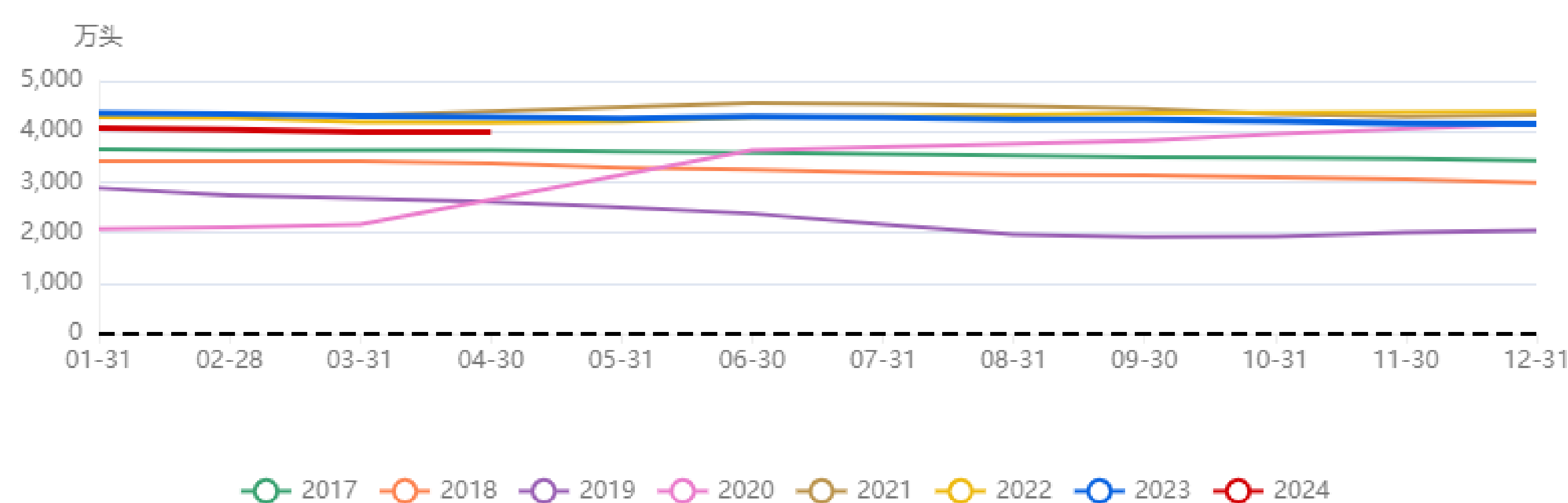
数据来源：钢联数据

豆粕未执行合同量_全国 2024-05-31



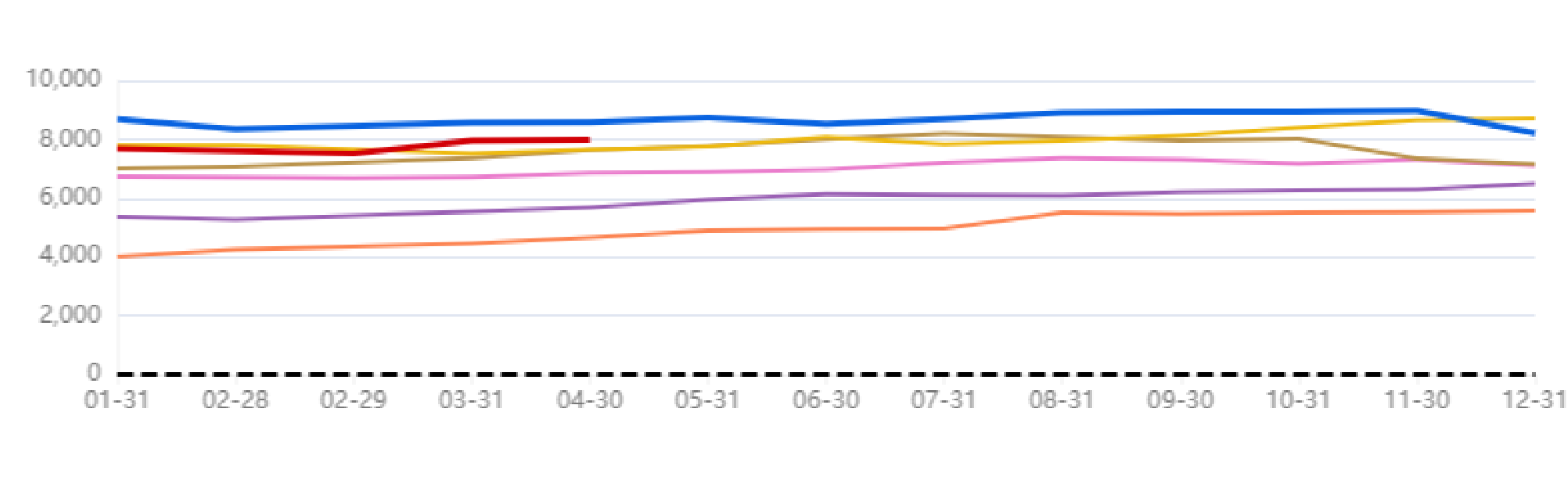
数据来源：钢联数据

能繁母猪存栏量 2024-04-30



美元/英亩
数据来源：农业农村部 更新频率：月度

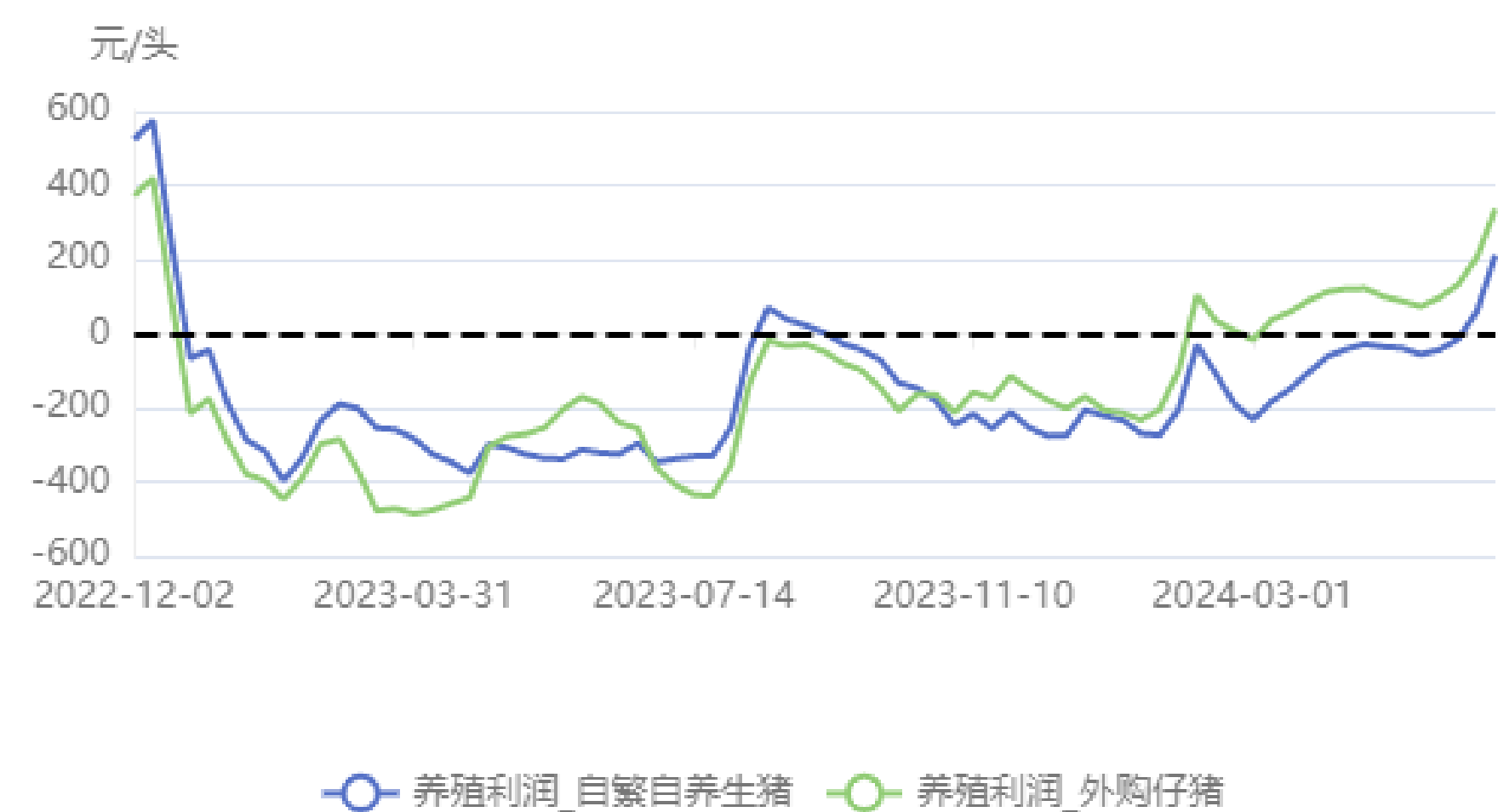
白羽肉鸡：父母代：存栏数（月） 2024-04-30



数据来源：钢联数据

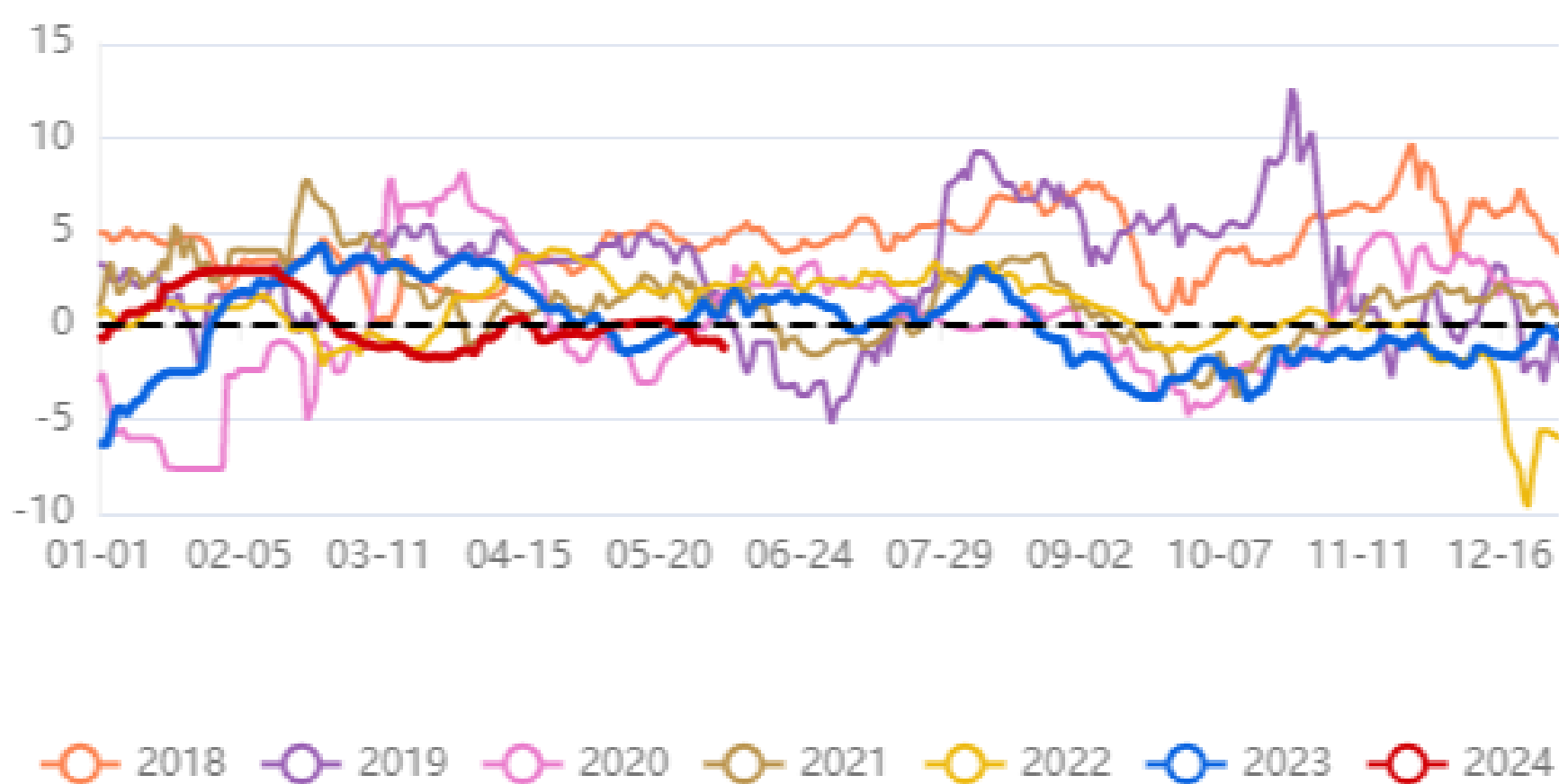
供应压力持续兑现，需求端承接力度仍在，关注成本端支撑下基本面边际改善预期

养殖利润_外购仔猪及自繁自养生猪 2024-05-31



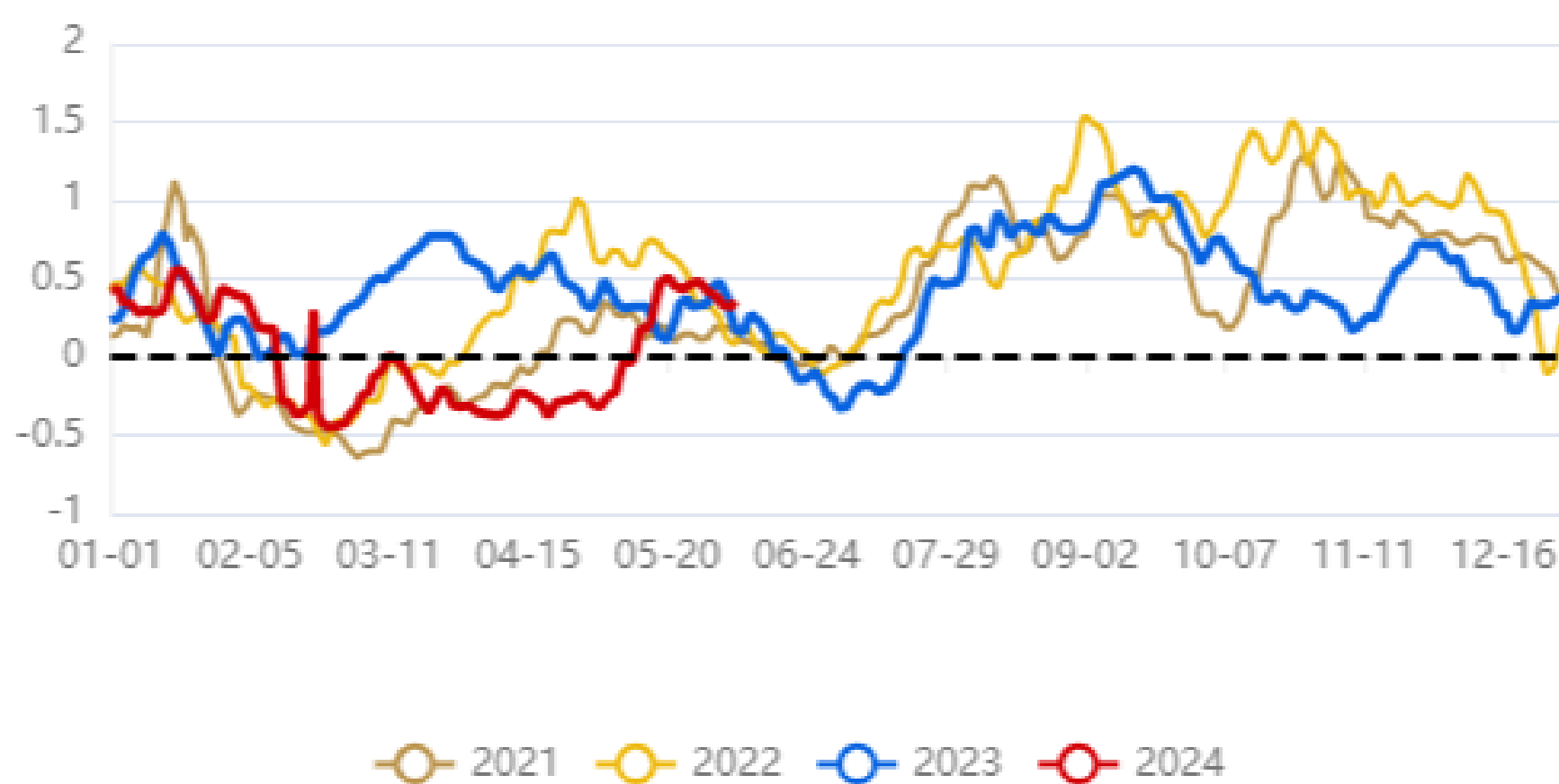
数据来源: wind 更新频率: 周度

养殖盈利—白羽肉鸡 2024-06-06



数据来源: 钢联数据

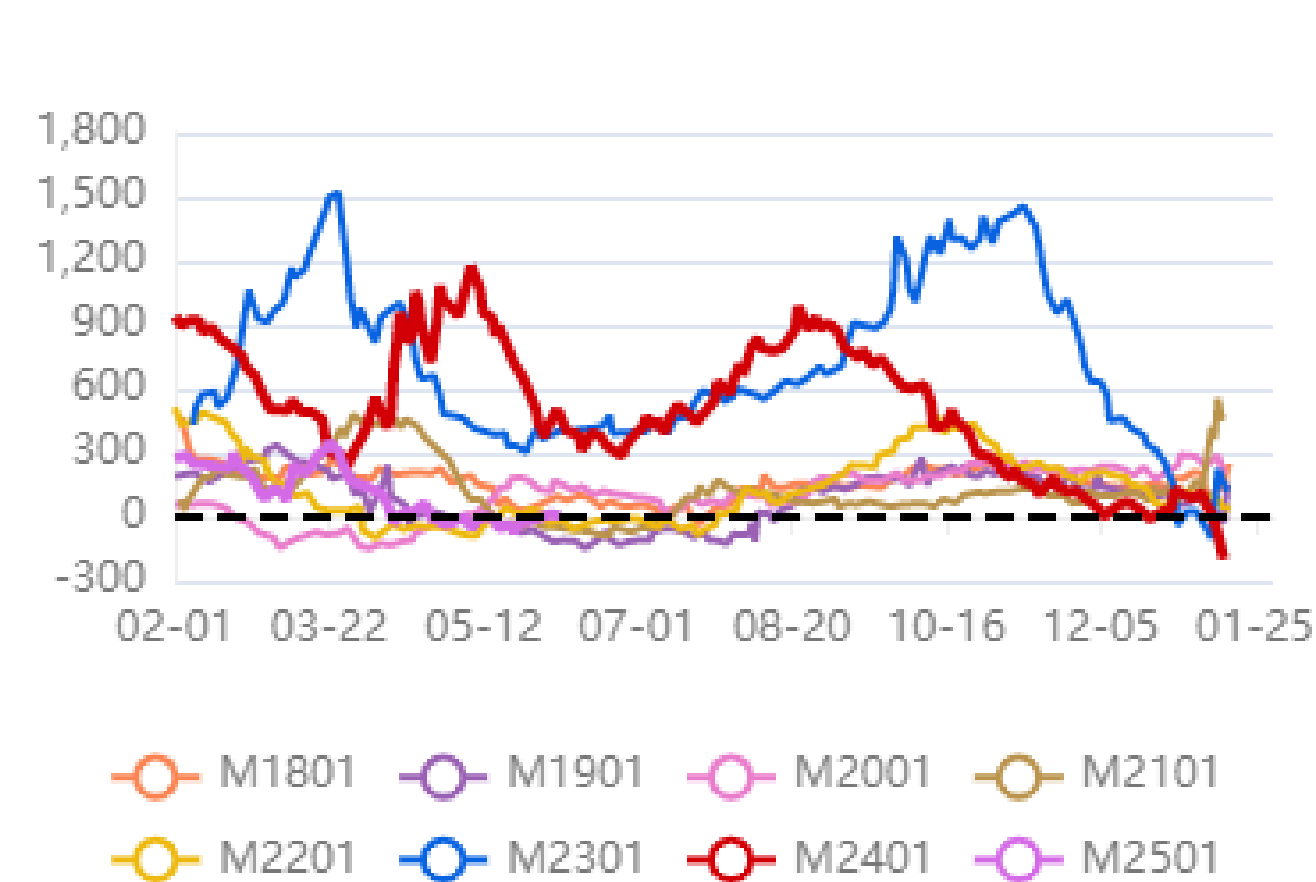
养殖盈利-蛋鸡 2024-06-06



数据来源: 钢联数据

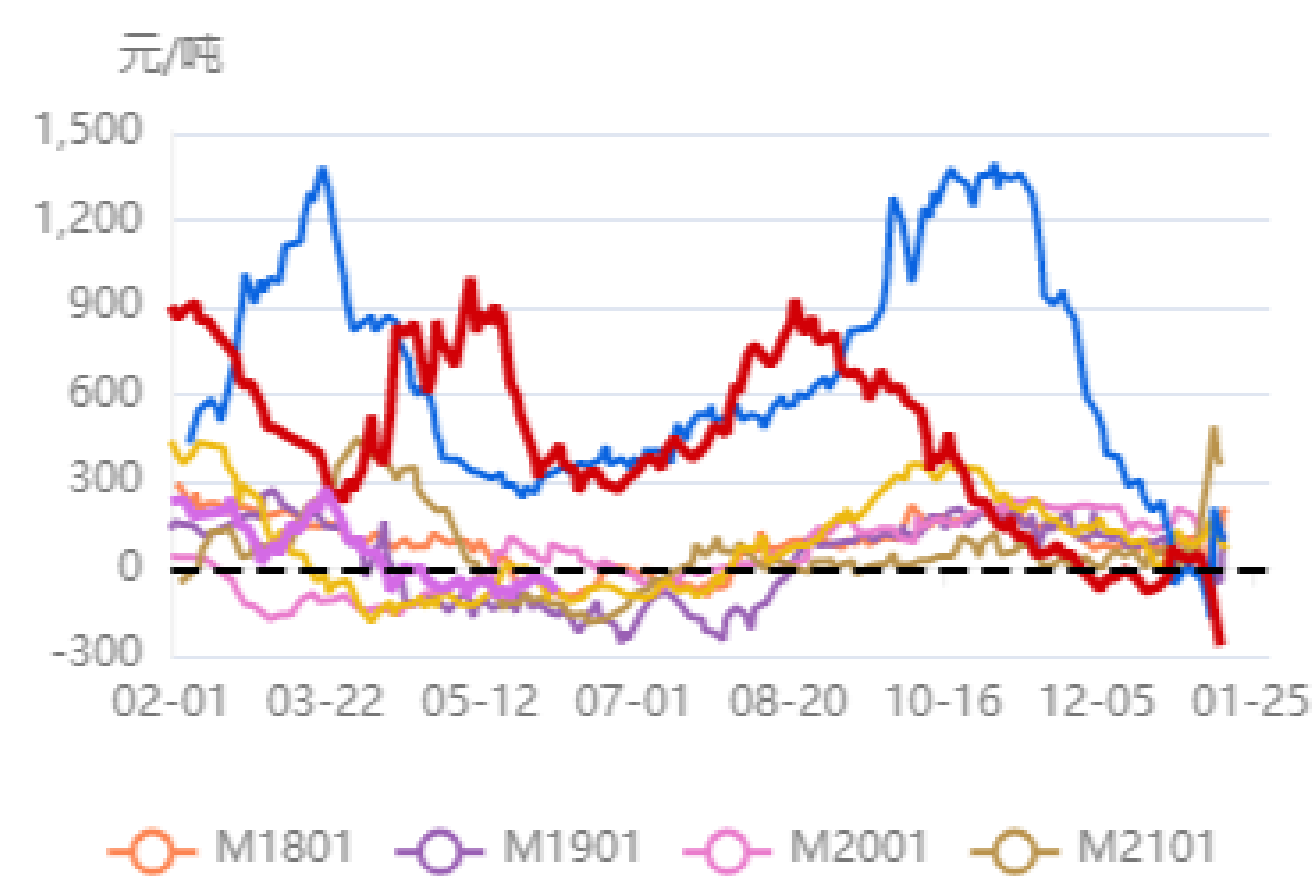
基差与价差

豆粕1月合约基差_天津 2024-06-06



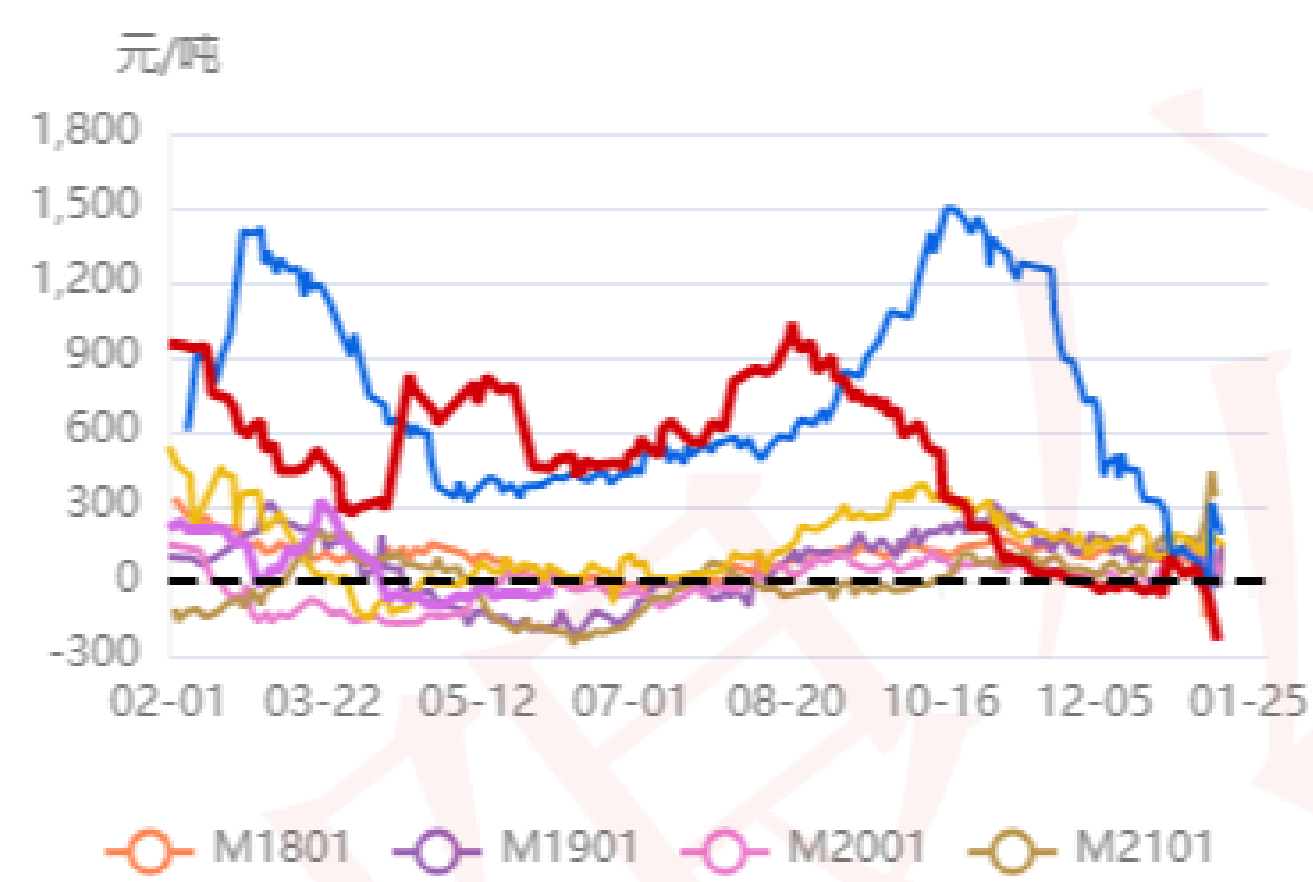
单位: 元/吨
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_日照 2024-06-06



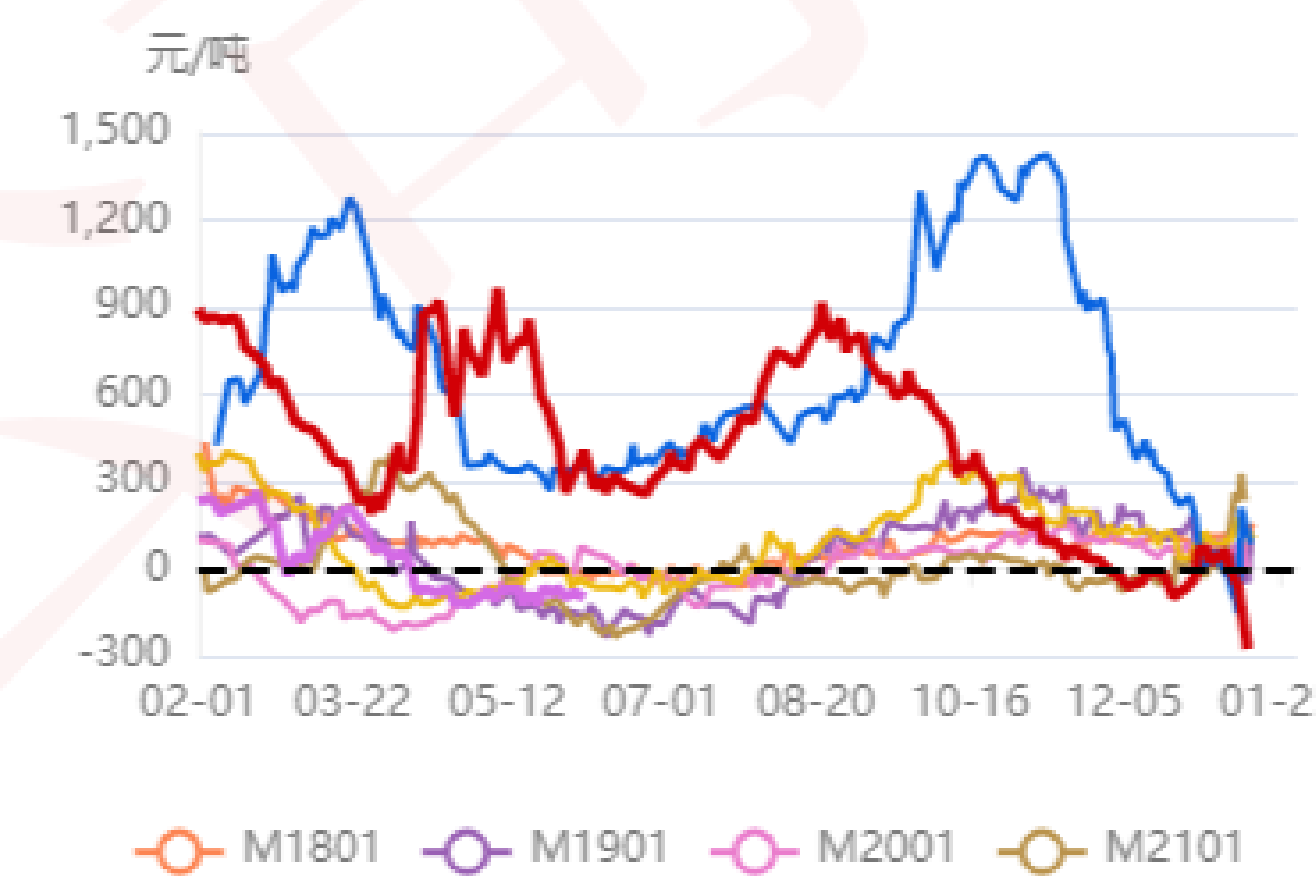
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_东莞 2024-06-06



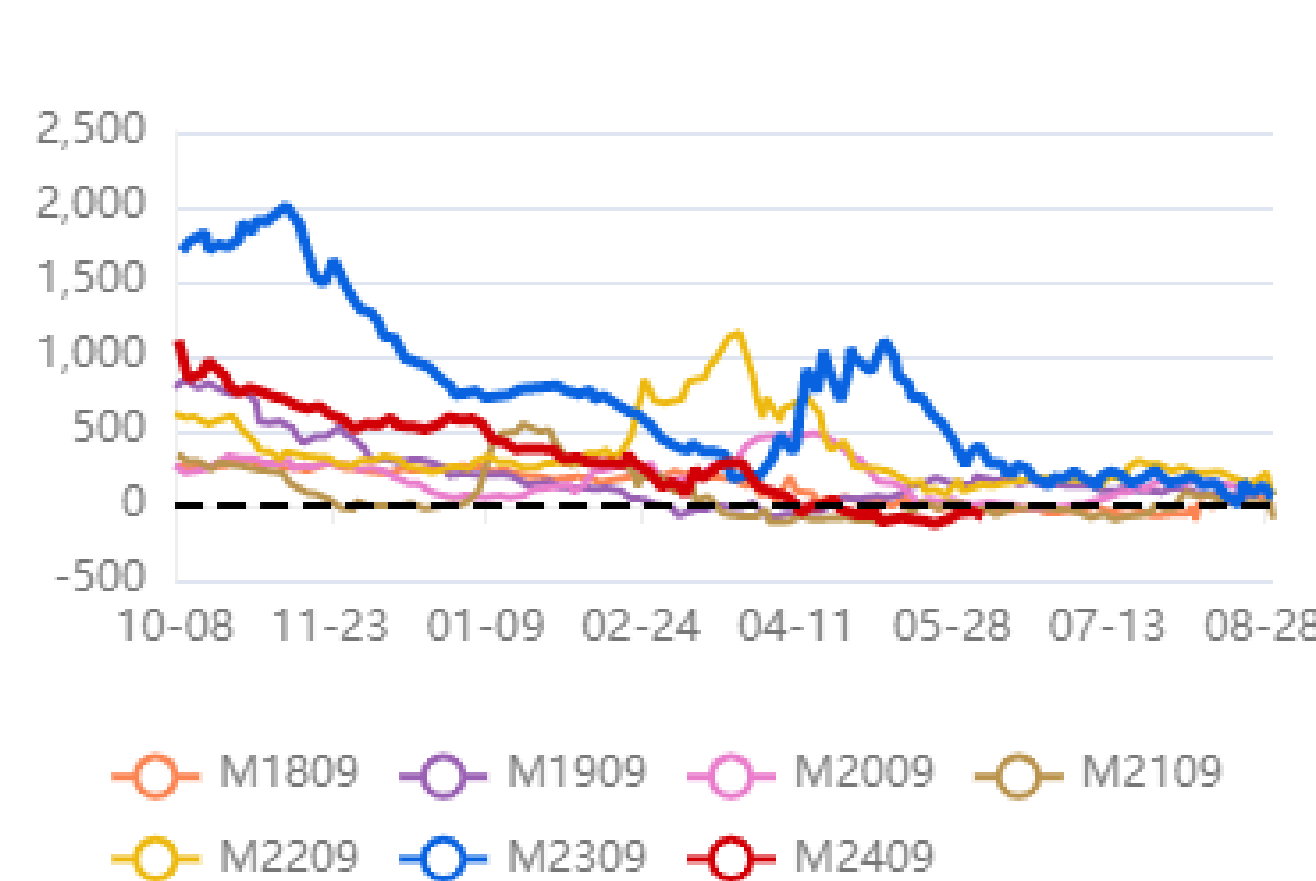
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕1月合约基差_张家港 2024-06-06



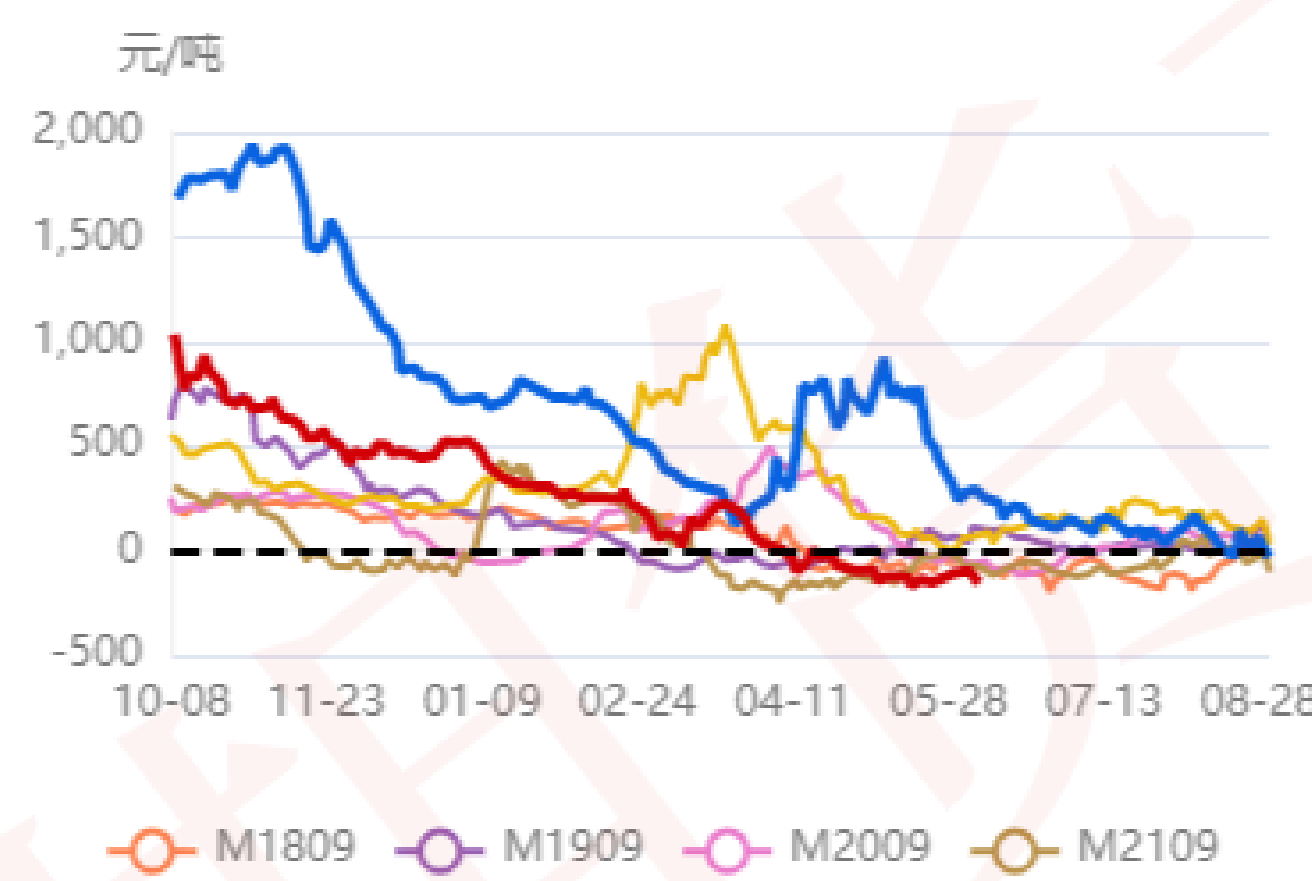
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_天津 2024-06-06



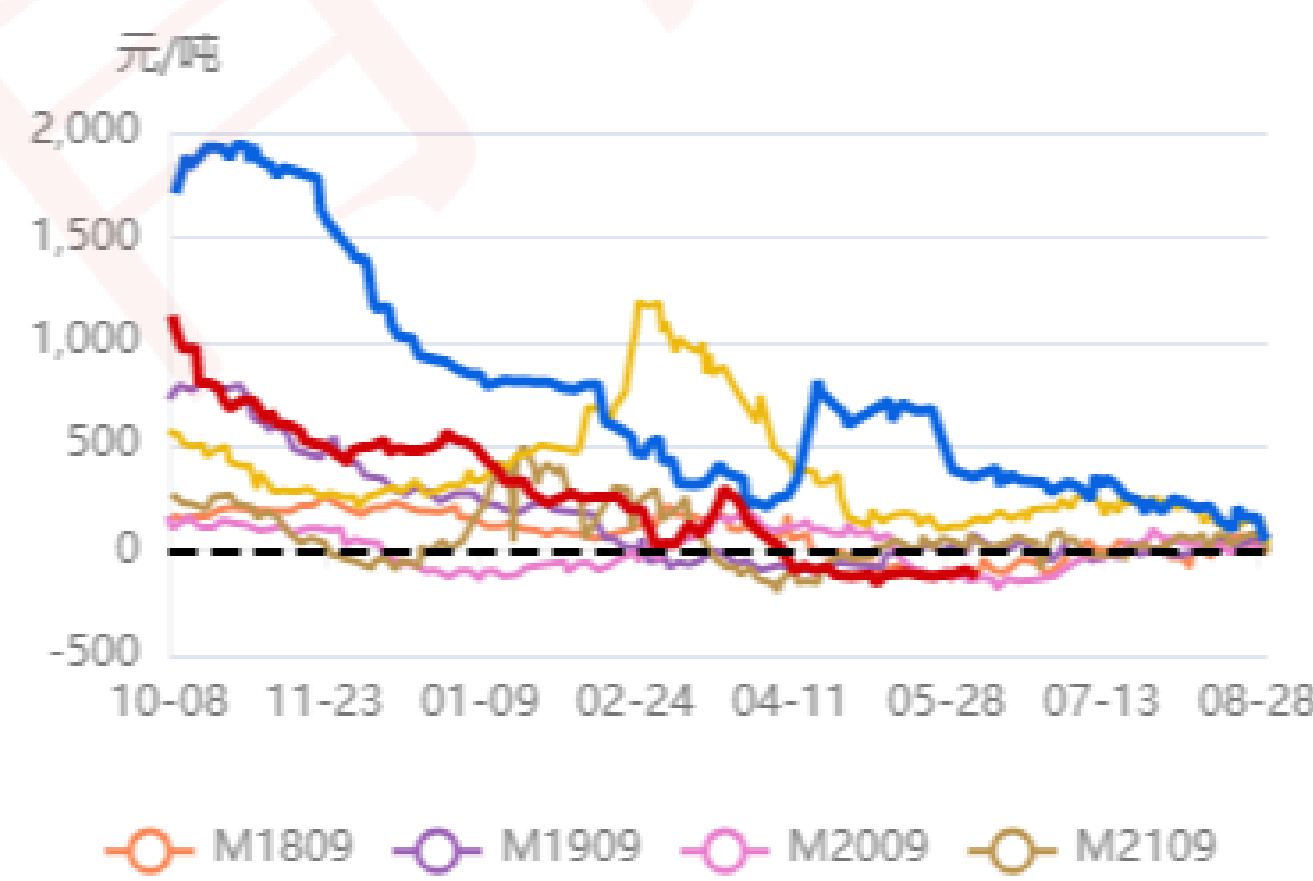
单位: 元/吨
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_日照 2024-06-06



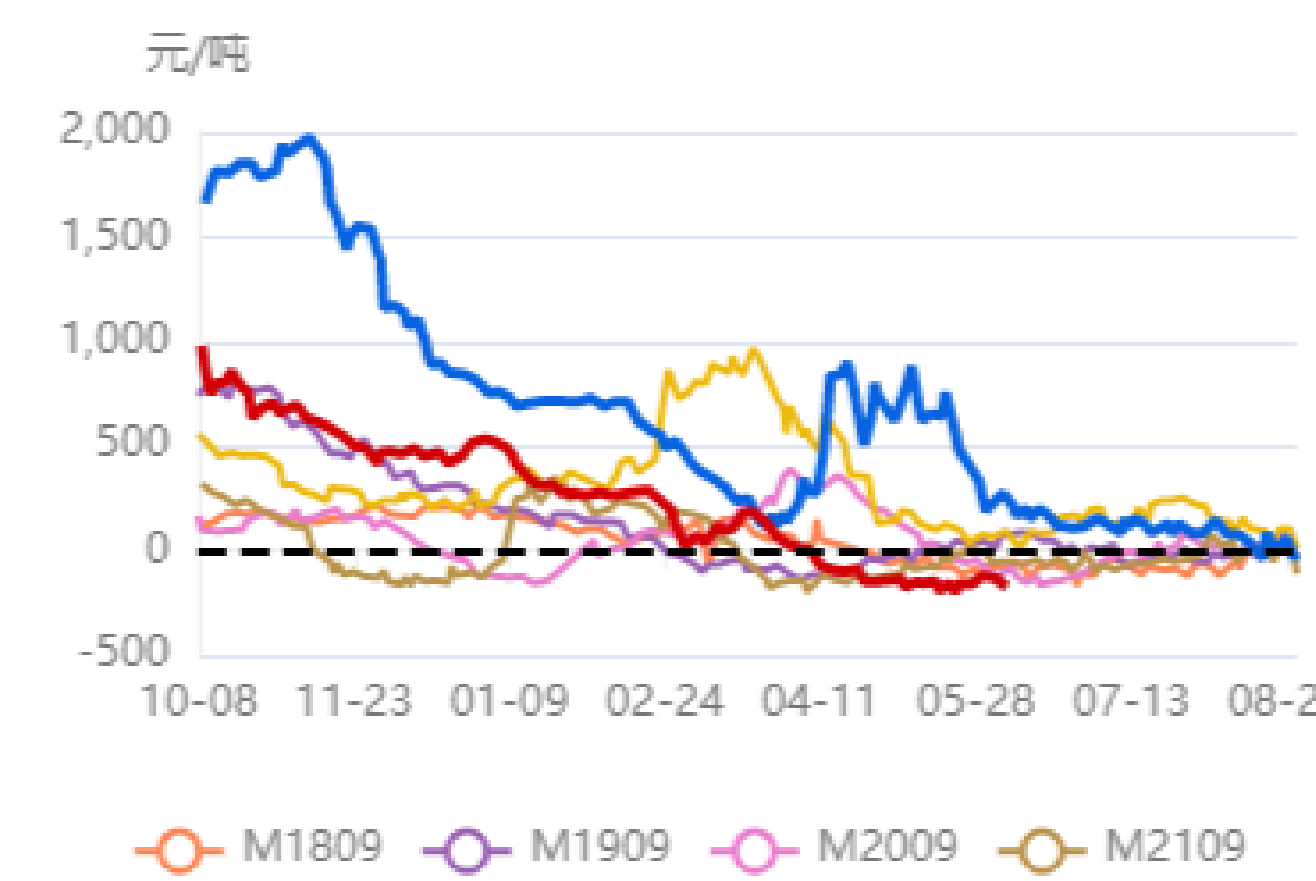
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_东莞 2024-06-06



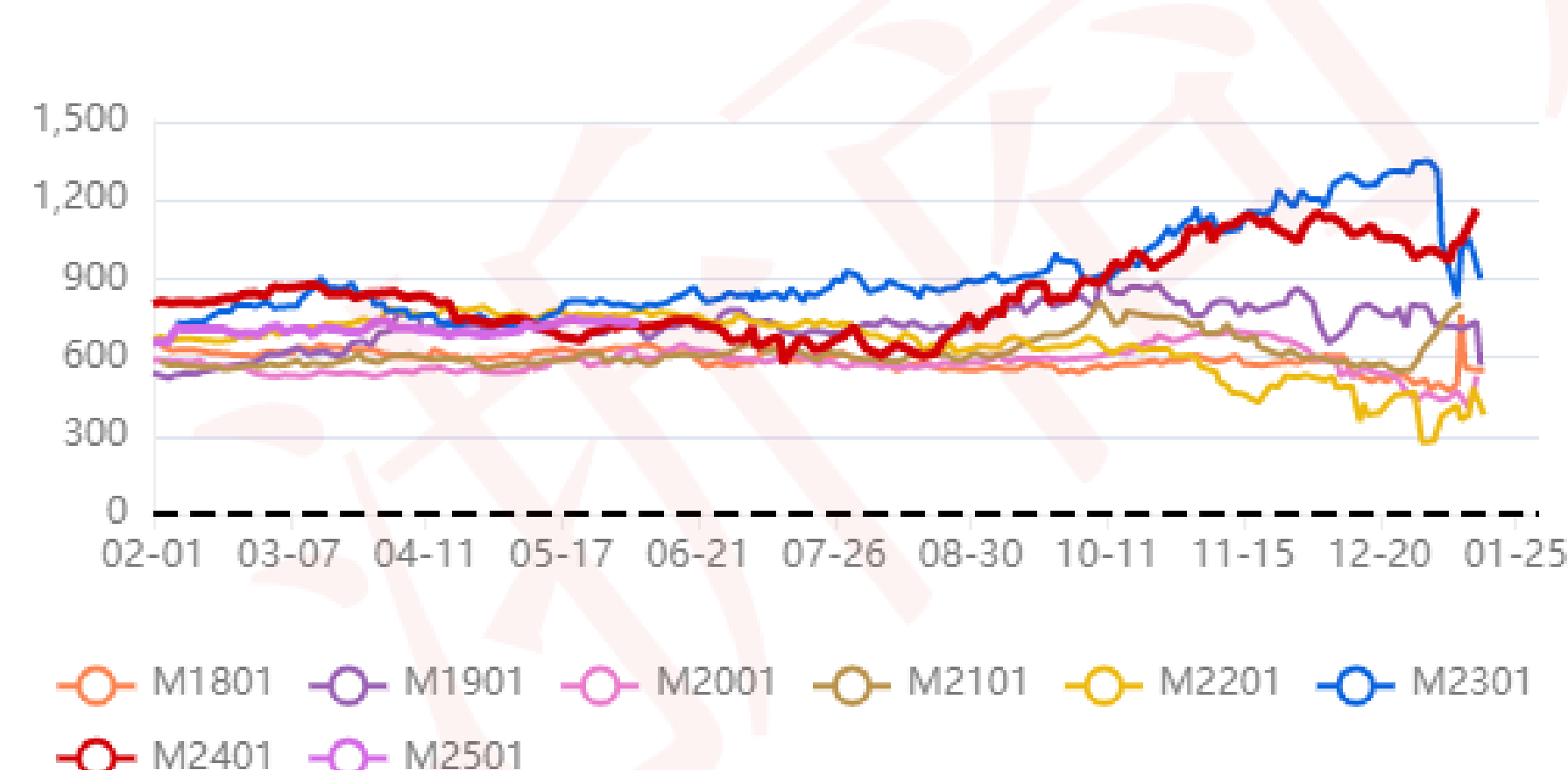
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆粕9月合约基差_张家港 2024-06-06



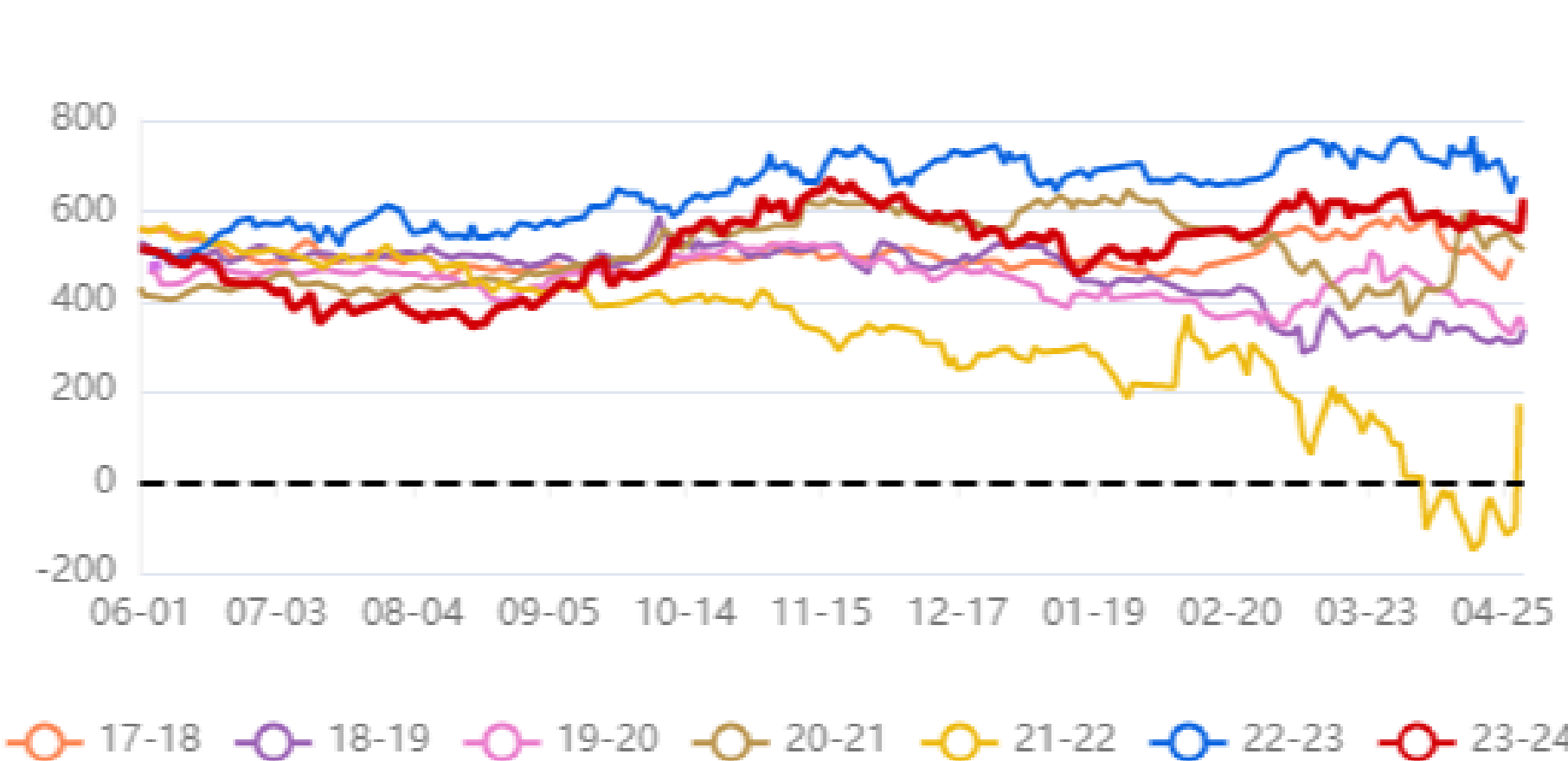
数据来源: 卓创 更新频率: 日度

豆菜粕1月合约价差 2024-06-06



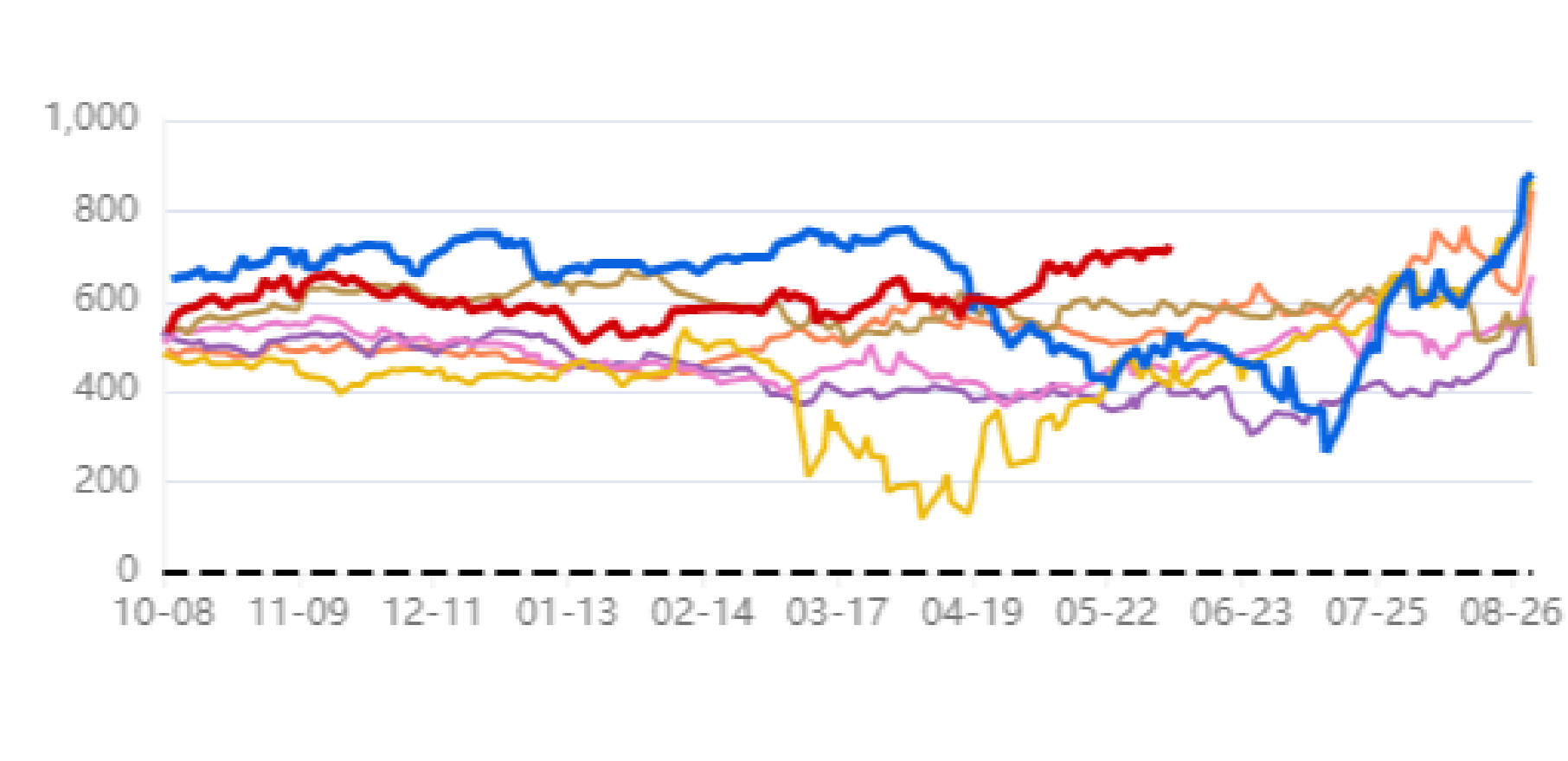
单位: 元/吨
更新频率: 日度

豆菜粕5月合约价差 2024-06-06



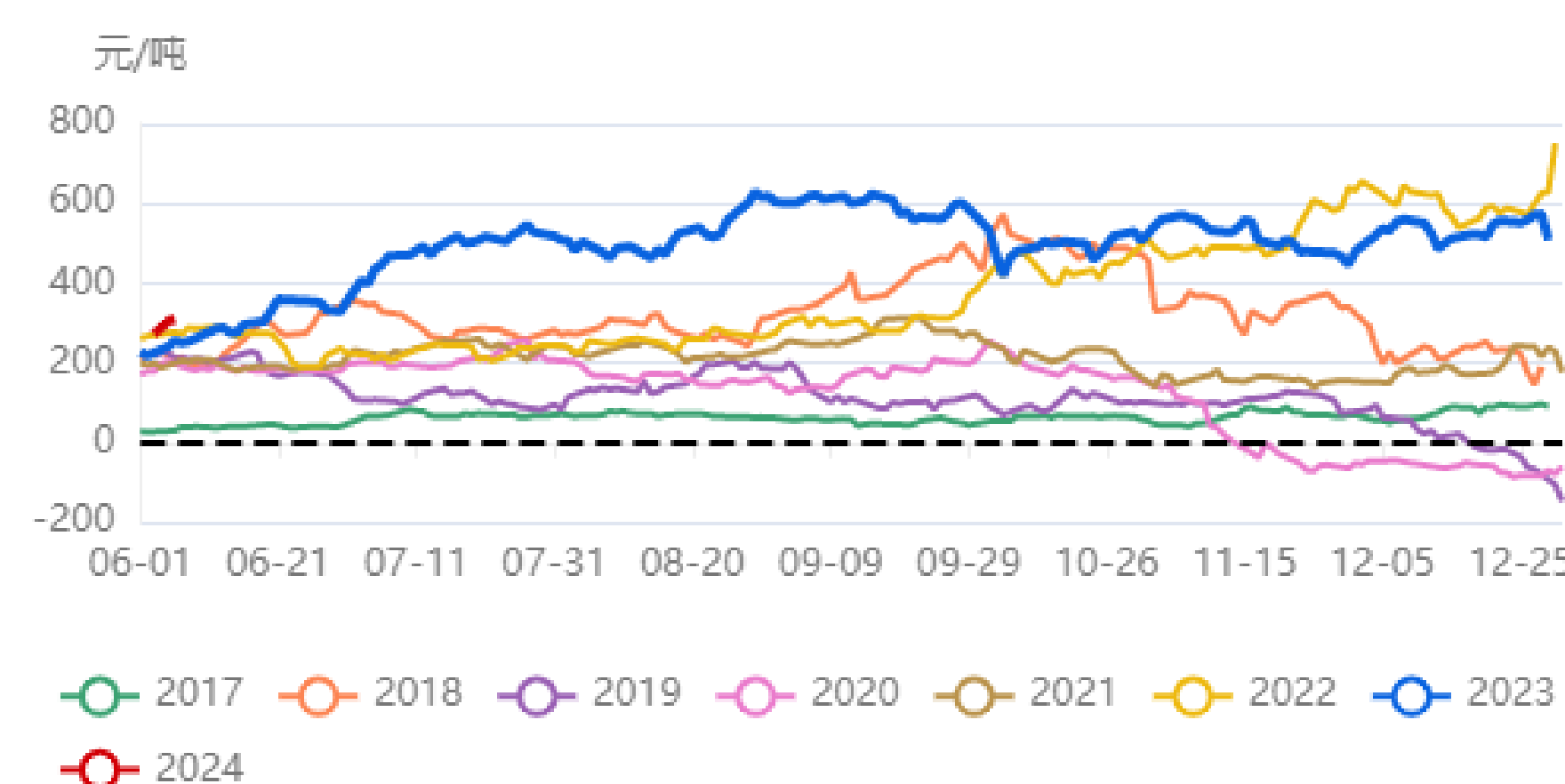
更新频率: 日度

豆菜粕9月合约价差 2024-06-06



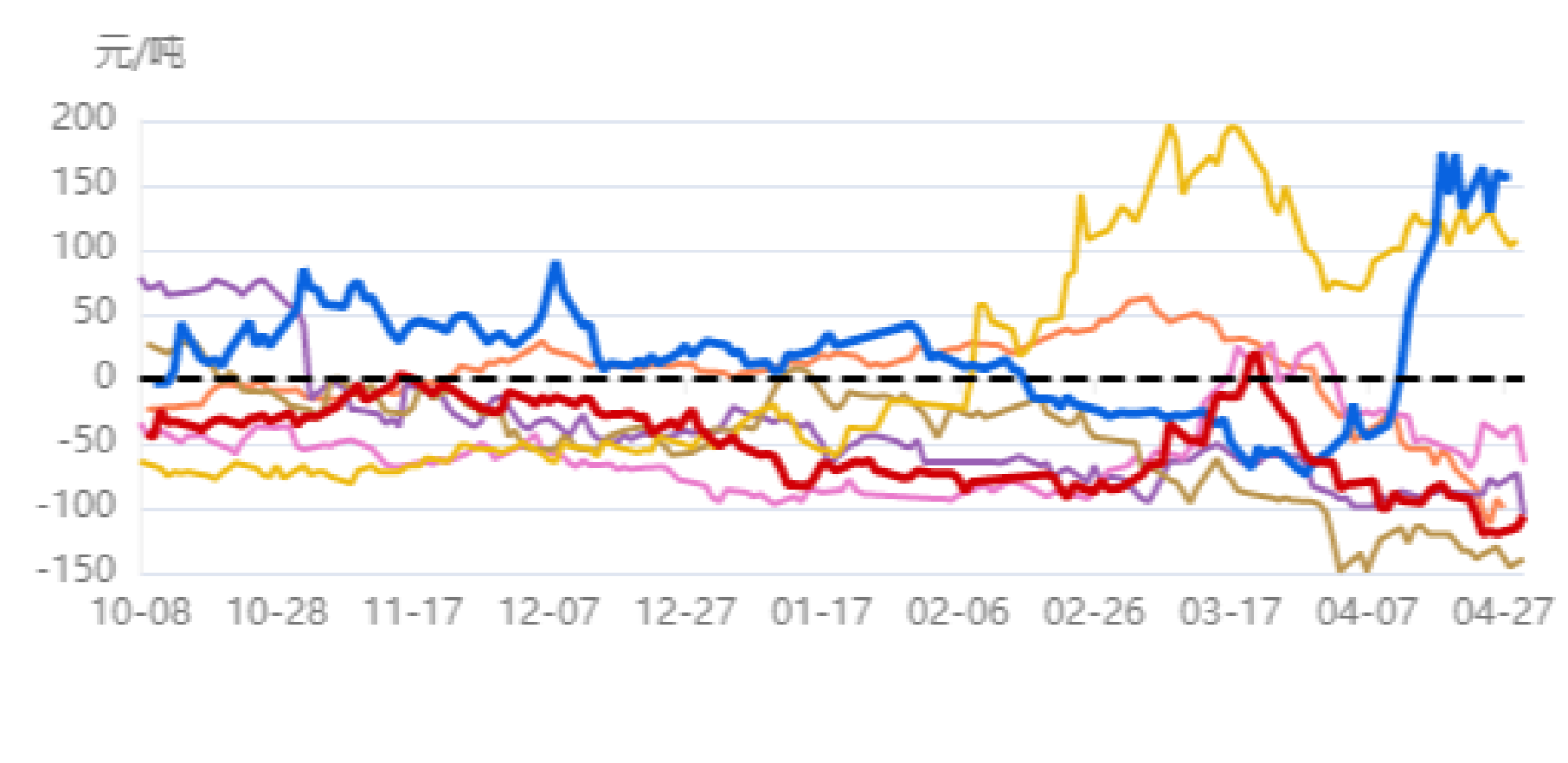
更新频率: 日度

豆粕1-5价差 2024-06-06



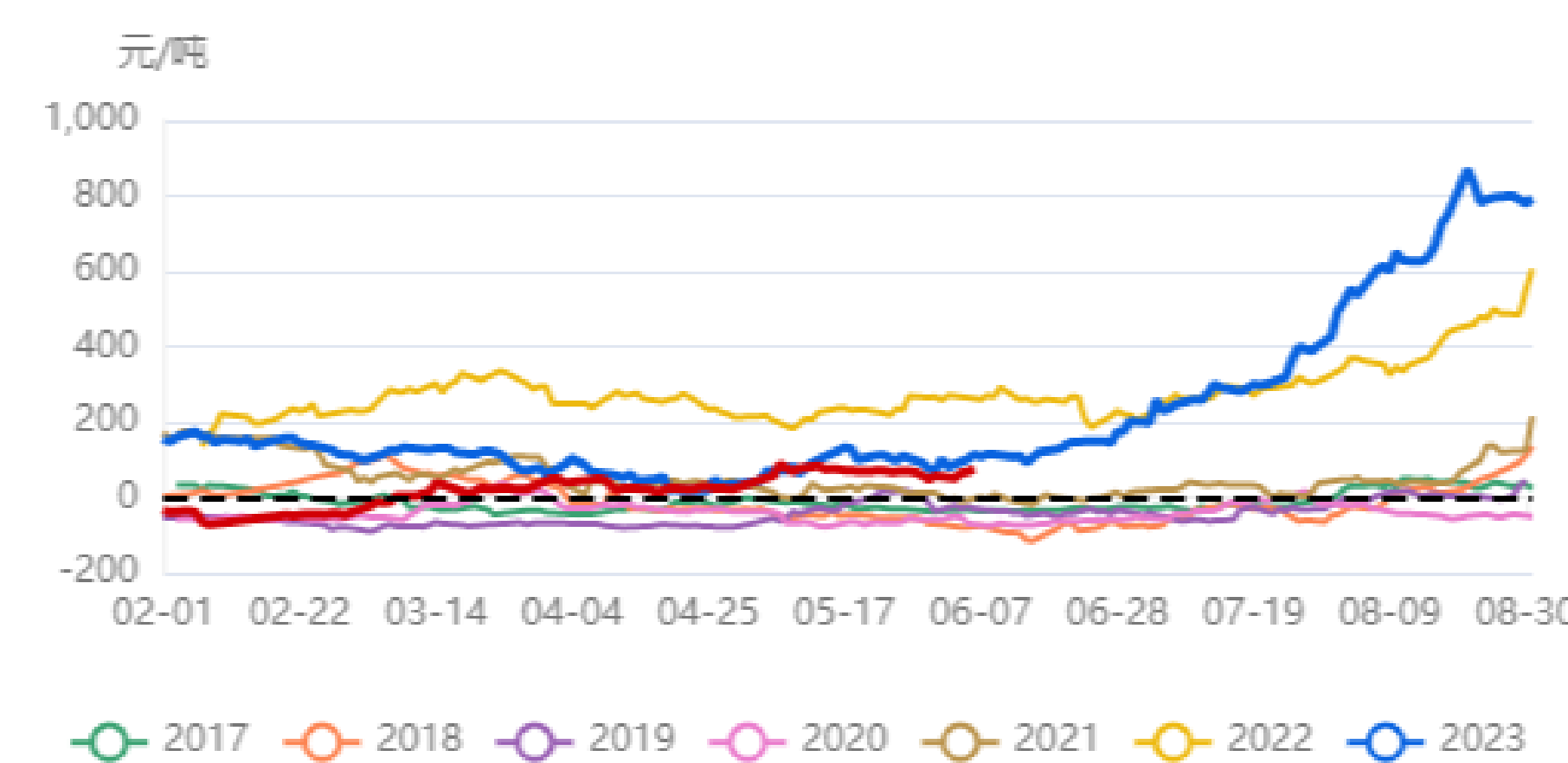
单位: 元/吨
更新频率: 日度

豆粕5-9价差 2024-04-30



更新频率: 日度

豆粕9-1价差 2024-06-06



更新频率: 日度

基差与价差

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。