

油脂月报（2024年6月）

供需预期宽松 油脂弱势调整



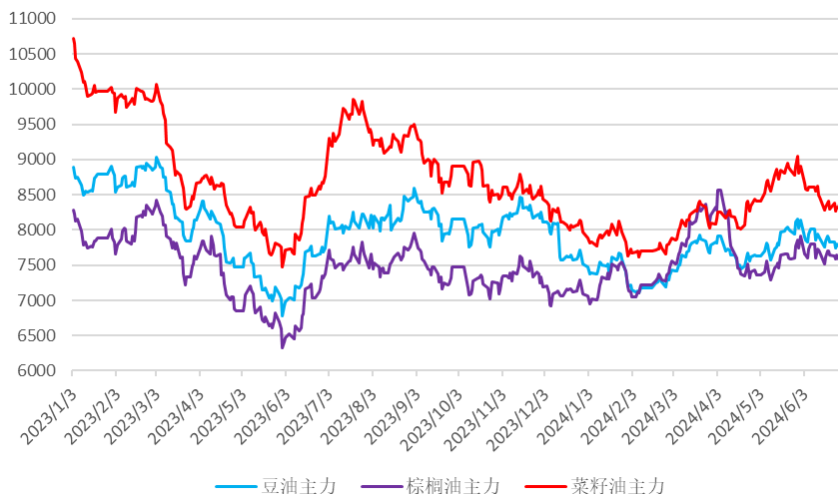
一、行情回顾和展望

行情回顾

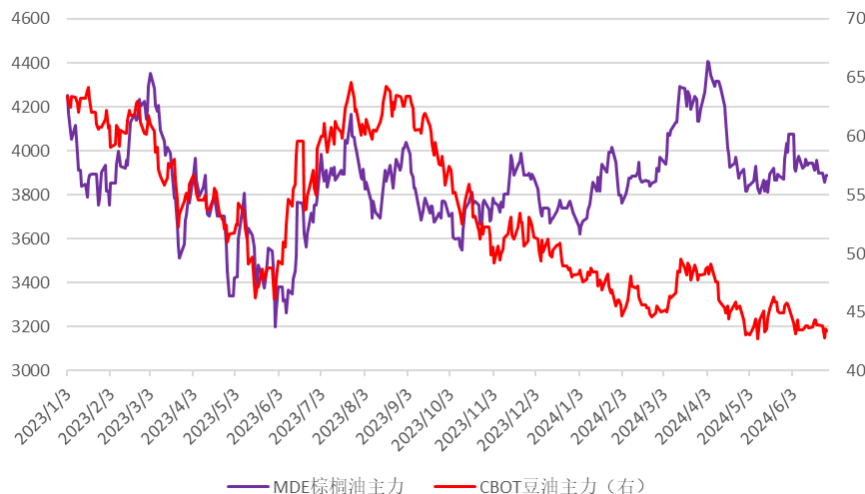
6月份，国内油籽供应充足，油厂开机率维持高位，节后终端消费疲软，三大植物油总库存企稳回升，供需趋于宽松，随着国际油籽价格持续走低，带动三大油脂自年内高位震荡下行，当月豆油、棕榈油期货收跌超3%，菜籽油期货收跌近6%。

国际方面，灾后巴西大豆出口迅速恢复，南美大豆供应量庞大，北美及欧洲油籽主产区天气状况整体有利于作物生长，国际油籽供应及产量预期均呈现宽松格局，国际大豆及油菜籽价格逐步走低，6月CBOT大豆期货大幅下跌超6%，CBOT豆油期货收跌超4%。马来西亚棕榈油当月产量预计将小幅下滑，同时随着国际原油价格走强，一定程度对棕榈油价格形成支撑，但出口量降幅高于产量降幅，马棕油仍然存在较强的累库预期，马棕榈油期货在疲软的外围市场拖累下月线收跌超3%。

期货价格：国内油脂（元/吨）



期货价格：外盘油脂（元/吨）



基本面变化——

北美大豆：美豆完成播种，近期中西部局部地区受到洪水和干旱威胁，大豆优良率略有下降但整体上仍处于较高水平。（中性偏空）

国际油菜籽：加拿大油菜籽播种基本结束，当前土壤墒情较好，未来两周偏高的降水和偏低的气温可能会延迟油菜的发芽时间；天气预报显示7月至9月期间，澳大利亚油菜籽产区将面临降水偏少和温度偏高的天气条件。（中性）

国际棕榈油：高频数据显示马来西亚6月1-25日棕榈油出口量环比下降4.31-16.94%，6月1-20日棕榈油产量预估环比下降6.3%，6月预计将实现累库。（偏空）

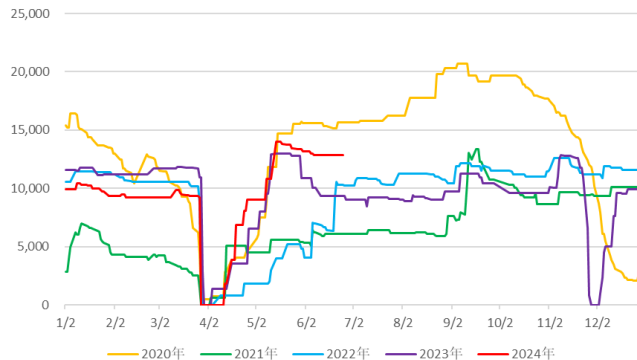
国内供应：船期监测显示，预计7-9月油菜籽月均到港量在45万吨左右，预计6-8月份大豆到港量分别为1050万吨、1100万吨、800万吨，油籽预期供应量依然庞大。（偏空）

走势展望——

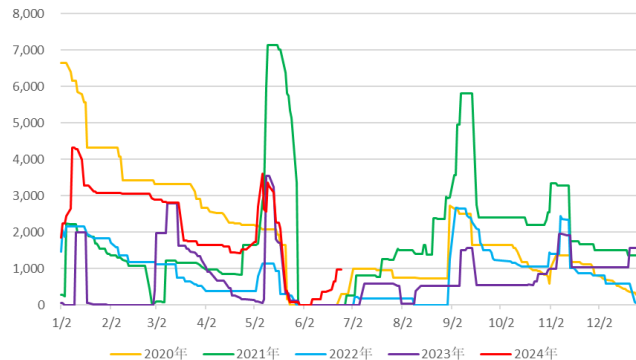
整体来看，国内油籽供应充足，油厂维持高开机率，消费端表现疲软，三大油脂总库存进入累库周期，自身基本面仍偏弱，随着油脂逐步调整，下方空间料将有限，7月份北美油籽将进入天气市，后期油脂价格重心或将逐步上移，关注主产区天气变化情况。

注册仓单量

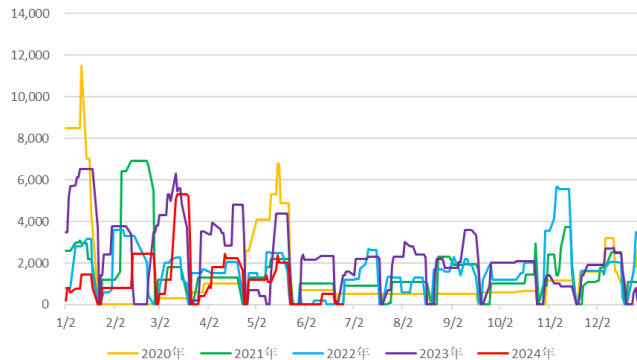
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



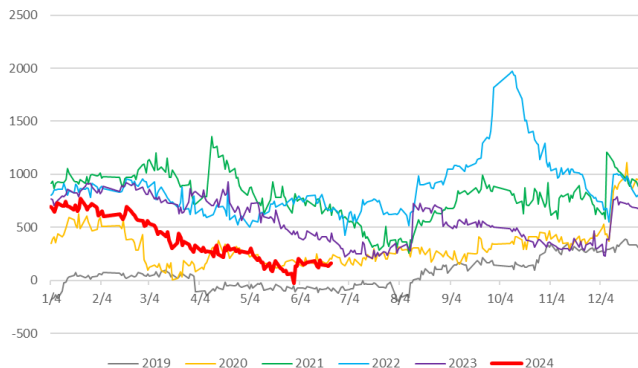
注册仓单量：DCE棕榈油



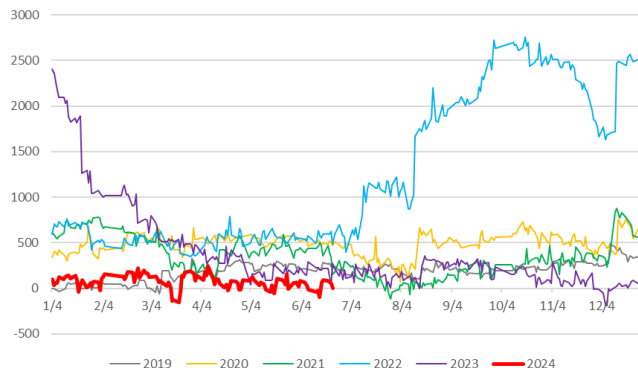
	本月	上月	变化
豆油仓单	12868	13349	-481
棕榈油仓单	0	0	0
菜籽油仓单	978	77	+901

三大油脂基差走势

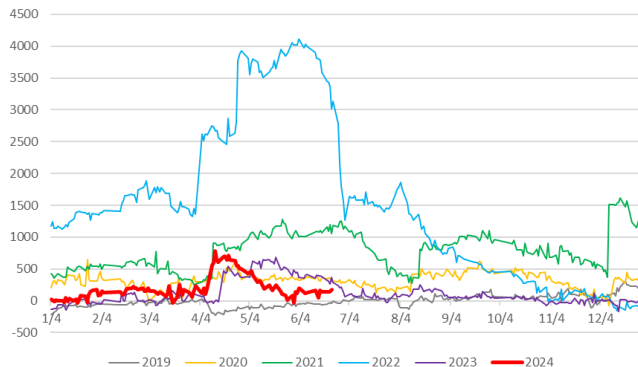
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

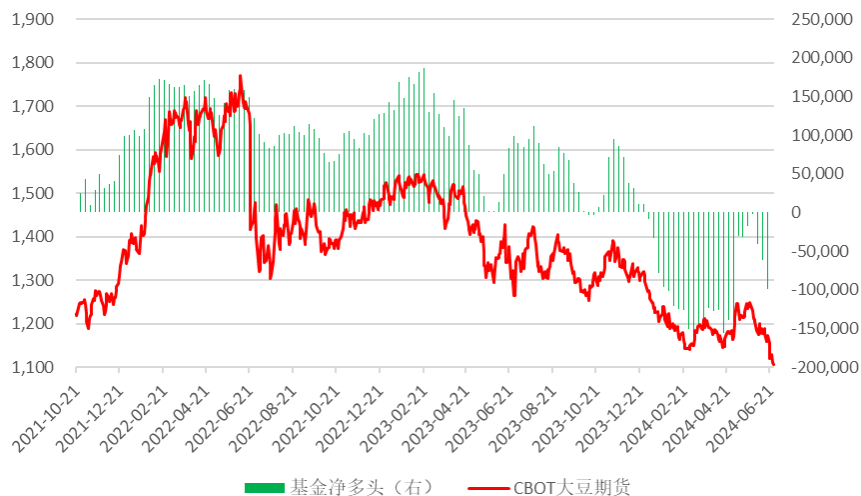


	本月	上月	变化
豆油基差	160	86	+74
棕榈油基差	170	92	+78
菜籽油基差	1	41	-40

CFTC大豆 管理基金净空头大幅增加

截至6月18日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为99267张，较上月同期增加66934张；CBOT豆油-管理基金净空头为83307张，较上月同期增加24559张。

CBOT基金净多头：大豆



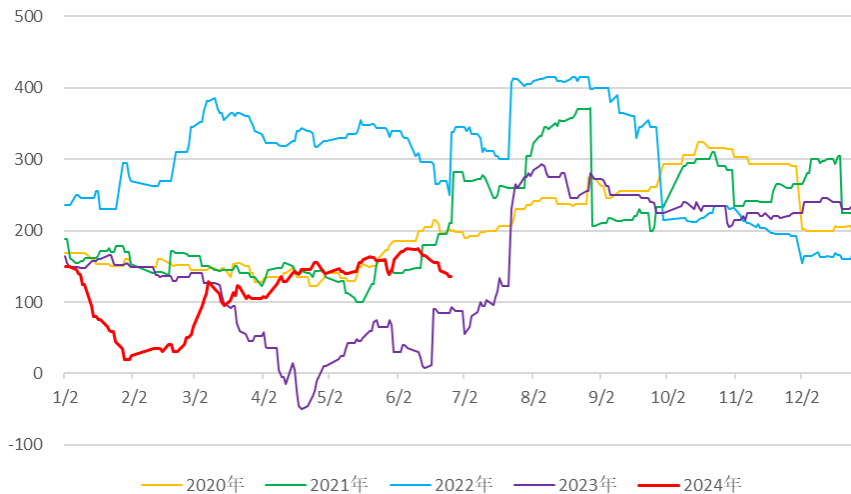
CBOT基金净多头：豆油



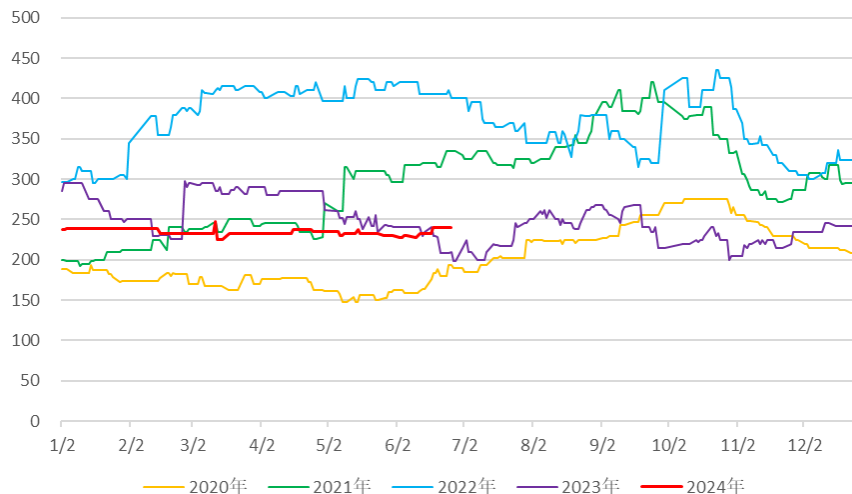
主要港口大豆升贴水稳中有降

截至2024年6月28日，南美港口大豆升贴水135美分/蒲式耳，较上月同期下降10美分/蒲式耳；墨西哥湾大豆升贴水240美分/蒲式耳，较上月同期上涨10美分/蒲式耳。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）





二、基本面分析

全球油籽、植物油供需（2024.6）

6月美国农业部月度供需报告显示，2024/25年度全球油籽产量、压榨量、期末库存预估值均较5月份小幅下调，全球油籽产量同比增产明显，全球油籽供需依然保持宽松前景。2024/25年度全球植物油产量预估略微下调，全球油脂库存出现收紧预期。

USDA全球油籽供需平衡								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	610.14	611.57	637.89	656.83	687.06	685.81	-1.25	28.98
进口量（百万吨）	190.95	177.5	197.54	194.96	201.73	200.93	-0.8	5.97
出口量（百万吨）	192.33	179.57	201.69	198.56	206.84	206.1	-0.74	7.54
压榨量（百万吨）	512.32	512.22	525.69	543.13	560.84	559.96	-0.88	16.83
期末库存（百万吨）	113.57	111.54	118.92	127.82	144.84	143.88	-0.96	16.06
USDA全球植物油供需平衡								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	207.96	208.62	218.34	223.63	228.28	227.89	-0.39	4.26
进口量（百万吨）	81.2	74.24	83.85	83.36	83.01	83.15	0.14	-0.21
出口量（百万吨）	85.79	79.69	88.93	88.33	88.27	88.15	-0.12	-0.18
消费量（百万吨）	204.52	202.84	211.27	218.82	224.91	224.84	-0.07	6.02
期末库存（百万吨）	29.59	29.91	31.9	31.74	29.91	29.8	-0.11	-1.94

全球三大油脂消费量（2024. 6）

USDA全球三大油脂消费量：生物柴油

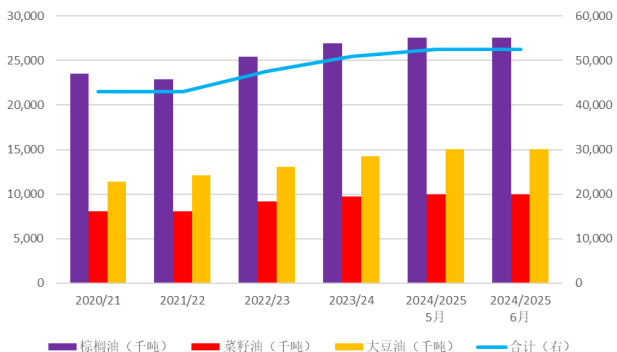
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	23,509	22,884	25,385	26,903	27,533	27,533	0	630
菜籽油（千吨）	8,084	8,086	9,145	9,724	9,955	9,955	0	231
大豆油（千吨）	11,399	12,076	13,074	14,212	15,056	15,056	0	844
合计（右）	42,992	43,046	47,604	50,839	52,544	52,544	0	1,705

USDA全球三大油脂消费量：食用

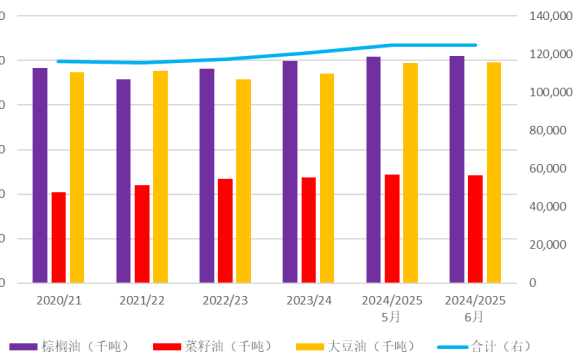
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	48,221	45,835	48,168	49,914	50,888	50,958	70	1,044
菜籽油（千吨）	20,461	22,020	23,483	23,743	24,350	24,155	-195	412
大豆油（千吨）	47,411	47,619	45,807	47,056	49,427	49,487	60	2,431
合计（右）	116,093	115,474	117,458	120,713	124,665	124,600	-65	3,887

6月USDA月度供需报告显示，2024/25全球三大油脂生物柴油消费量52544千吨，与5月预估值持平，同比增长3.5%，生柴需求增速出现放缓；2024/25全球三大油脂食用消费量124600千吨，较5月预估值略微下调，同比增长3.22%，符合市场预期。

USDA全球三大油脂消费量：生物柴油



USDA全球三大油脂消费量：食用

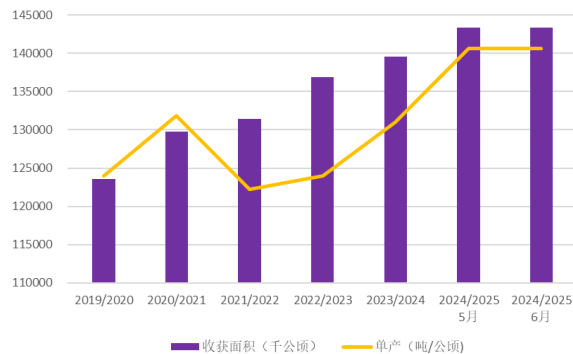


供需平衡-大豆-全球（2024. 6）

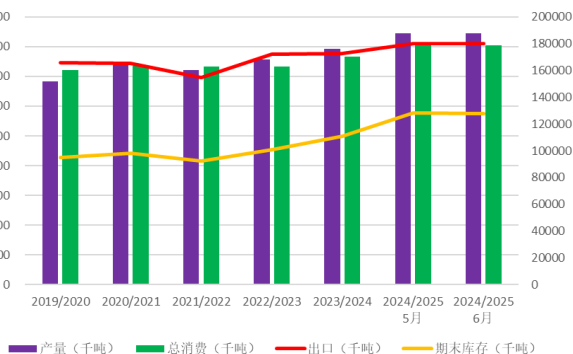
USDA全球大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	123,566	129,743	131,472	136,900	139,517	143,388	143,388	0	3,871
期初库存（千吨）	114,261	95,140	98,270	92,578	100,593	111,781	111,070	-711	10,477
产量（千吨）	341,432	369,238	360,461	378,371	395,911	422,262	422,262	0	26,351
进口（千吨）	165,302	166,199	154,465	167,860	170,529	176,397	176,397	0	5,868
总供应（千吨）	620,995	630,577	613,196	638,809	667,033	710,440	709,729	-711	42,696
出口（千吨）	165,823	165,176	154,436	172,069	172,620	180,200	180,200	0	7,580
压榨（千吨）	312,508	318,243	316,663	315,440	329,775	345,874	345,784	-90	16,009
食用（千吨）	20,964	21,613	22,026	22,845	23,795	24,865	24,850	-15	1,055
损耗（千吨）	26,560	27,275	27,493	27,862	29,773	31,005	30,999	-6	1,226
总消费（千吨）	360,032	367,131	366,182	366,147	383,343	401,744	401,633	-111	18,290
期末库存（千吨）	95,140	98,270	92,578	100,593	111,070	128,496	127,896	-600	16,826
单产（吨/公顷）	2.76	2.85	2.74	2.76	2.84	2.95	2.95	0.00	0.11

全球大豆种植面积和单产



全球大豆供需



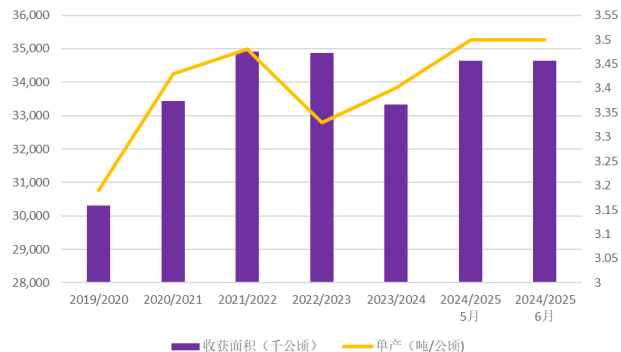
6月USDA供需报告显示，23/24年度大豆丰产格局基本确定，2024/25年度全球大豆产量预期同比增长6.66%，因巴西和美国将加大对大豆的扩种力度，且美国大豆单产将较上年度有所恢复。全球消费预期同比增长4.77%，因中国、美国和阿根廷的压榨需求增长预期强烈。

供需平衡-大豆-美国（2024. 6）

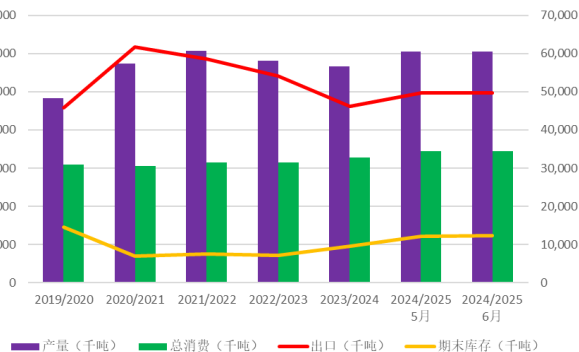
USDA美国大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	30,318	33,428	34,921	34,873	33,328	34,641	34,641	0	1,313
期初库存（千吨）	25,176	14,657	6,994	7,468	7,190	9,256	9,528	272	2,338
产量（千吨）	96,644	114,749	121,504	116,221	113,344	121,109	121,109	0	7,765
进口（千吨）	419	539	433	667	680	408	408	0	-272
总供应（千吨）	122,239	129,945	128,931	124,356	121,214	130,773	131,045	272	9,831
出口（千吨）	45,800	61,664	58,571	54,208	46,266	49,668	49,668	0	3,402
压榨（千吨）	58,910	58,257	59,980	60,199	62,324	65,998	65,998	0	3,674
食用（千吨）	0	0	0	0	0	0	0	0	0
损耗（千吨）	2,872	3,030	2,912	2,759	3,096	2,996	2,995	-1	-101
总消费（千吨）	61,782	61,287	62,892	62,958	65,420	68,994	68,993	-1	3,573
期末库存（千吨）	14,657	6,994	7,468	7,190	9,528	12,111	12,384	273	2,856
单产（吨/公顷）	3.19	3.43	3.48	3.33	3.4	3.5	3.5	0.00	0.10

美国大豆种植面积和单产



美国大豆供需



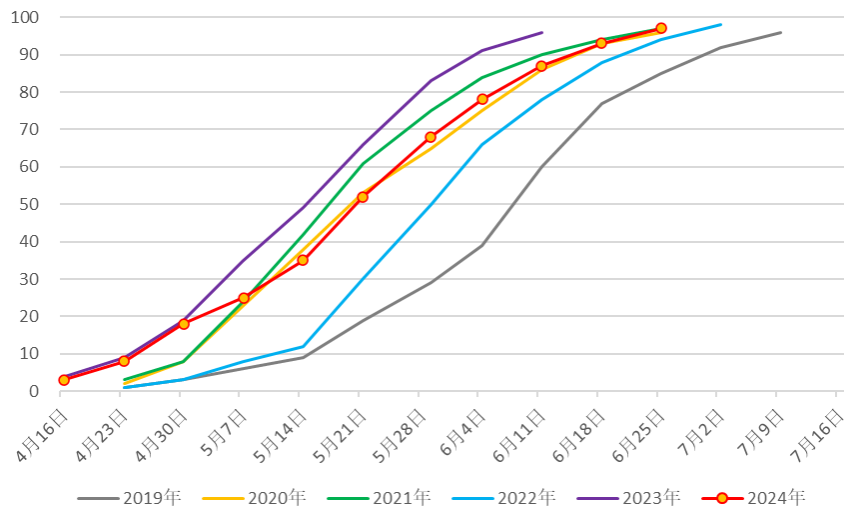
6月USDA供需报告显示，2024/25年美国大豆的供应、压榨、出口和期末库存预估均同比增长，库存预估较上月预估值小幅上调。由于面积和单产的增加，2024/25年美国大豆产量预计为12110.9万吨，产量同比增加6.85%。

截至6月底，美国大豆播种基本结束，虽然部分产区遭遇不同程度的热浪及过量降雨，但整体上目前的天气状况对作物生长仍然是有利的。

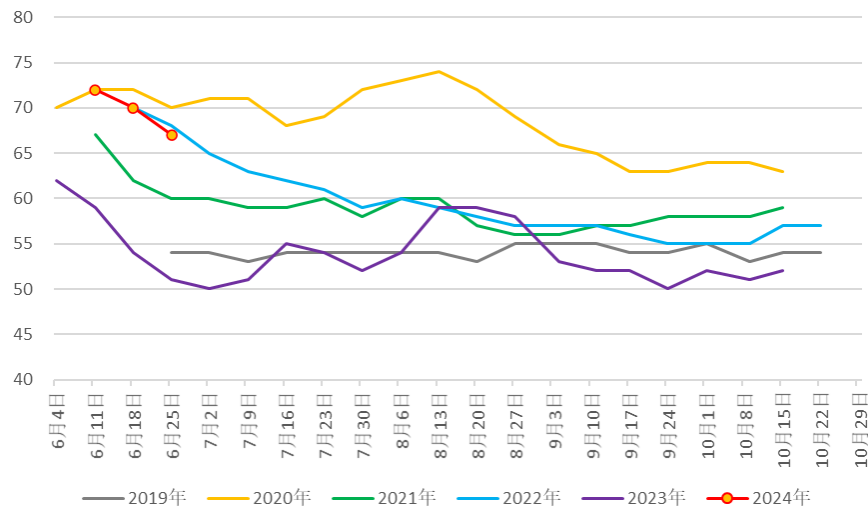
美国大豆种植进度

截至2024年6月24日，美国大豆播种率97%，前一周为93%，五年均值5%；美国大豆优良率67%，前一周为70%，五年均值61%。

种植进度



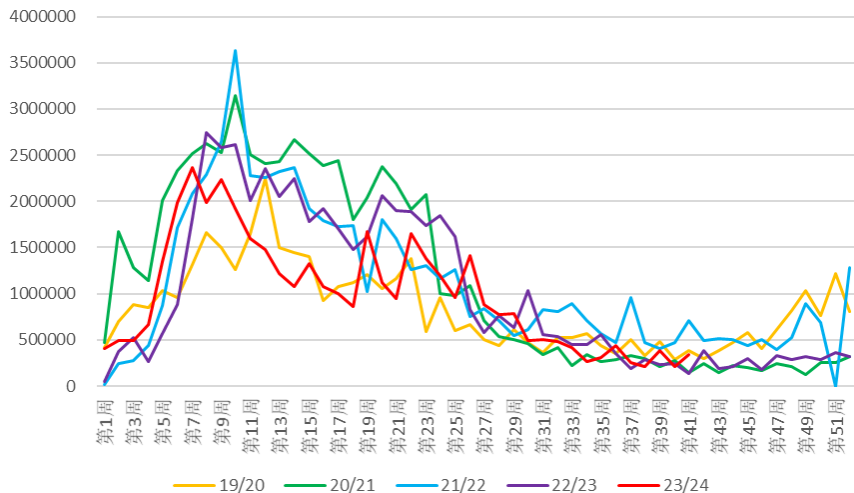
优良率



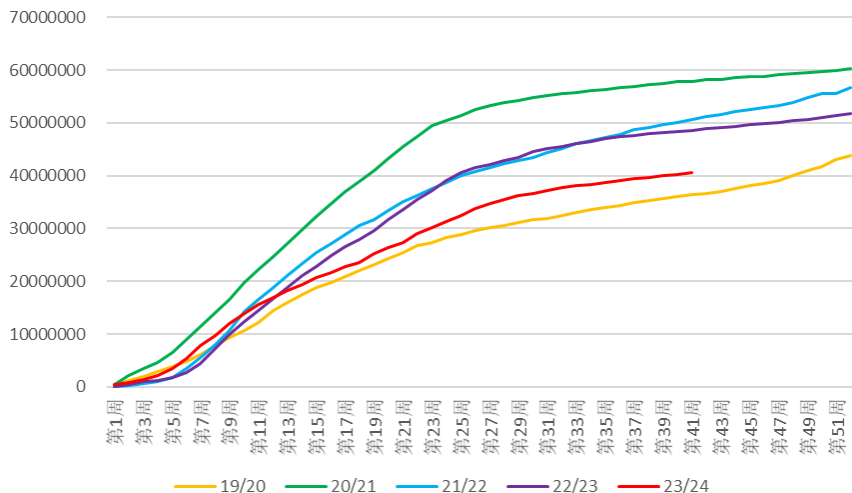
美国大豆出口进度

截至2023/24年度第41周，美国大豆当周出口量为34.1万吨，2023/24年度累计出口量为4053万吨，上年度同期为4852万吨，同比下降16.46%。

美国大豆出口检验量：当周（吨）



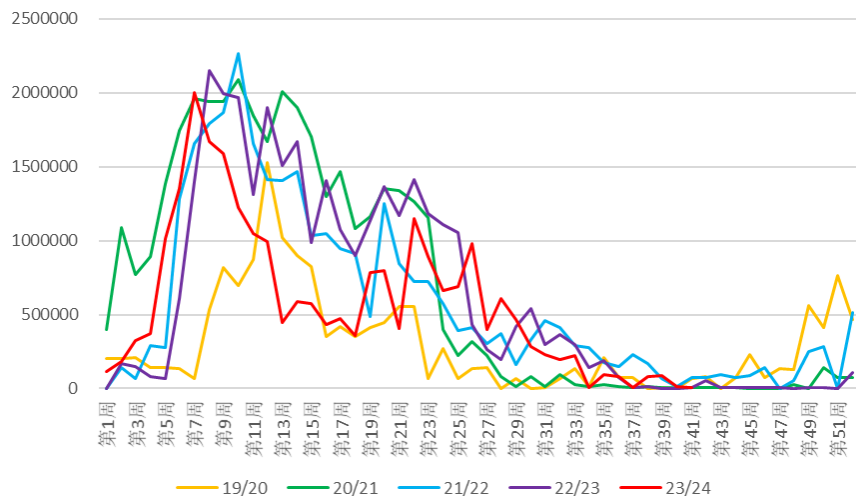
美国大豆出口检验量：累计（吨）



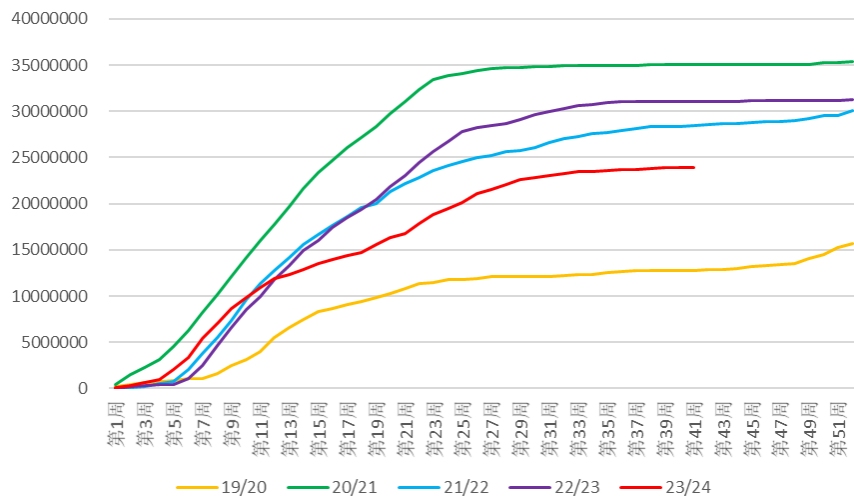
美国大豆出口进度（对华）

截至2023/24年度第41周，美国对中国大豆出口量0.9万吨，2023/24年度累计对中国出口2389万吨，上年度同期为3103万吨，同比下降23.03%。

美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



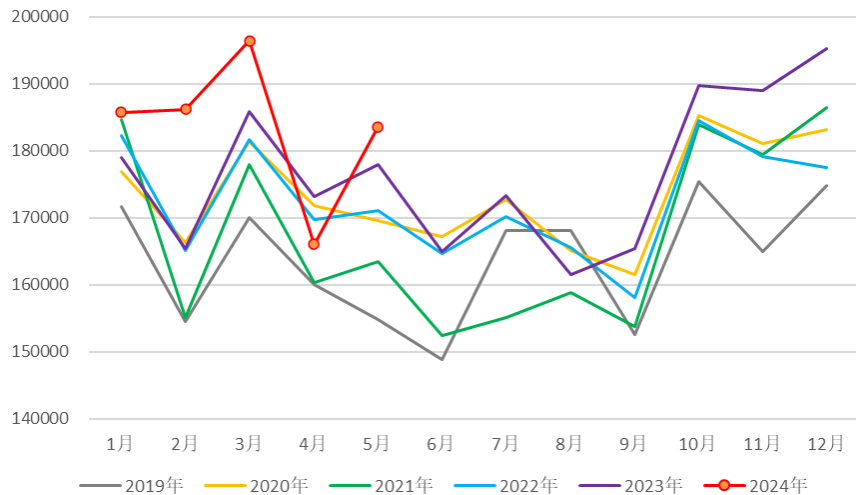
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



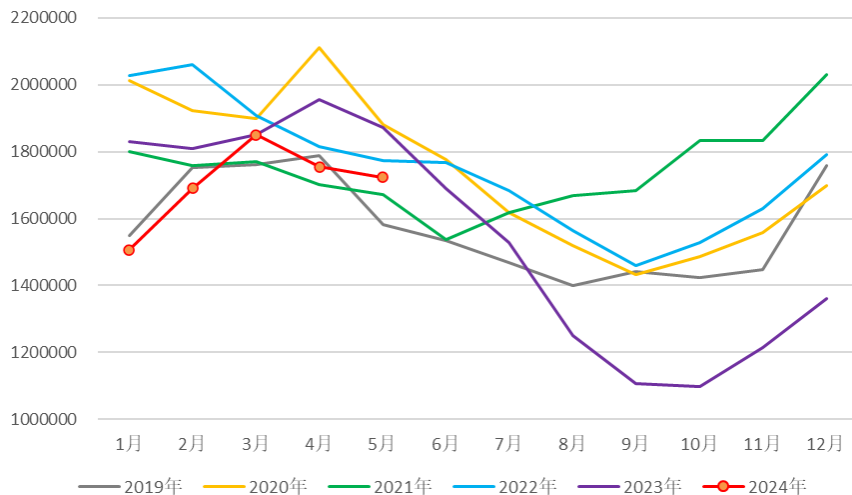
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年5月，美豆压榨量183625千蒲式耳，较上年同期增长3.21%。5月末美国豆油库存17.24亿磅，较上年同期下降7.88%。

美国大豆压榨量：当月（千蒲式耳）



美国豆油库存：当月（千磅）

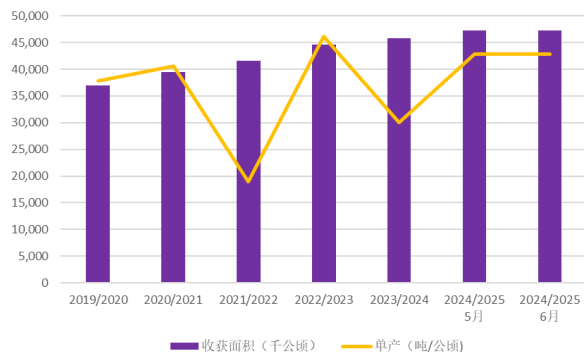


供需平衡-大豆-巴西 (2024. 6)

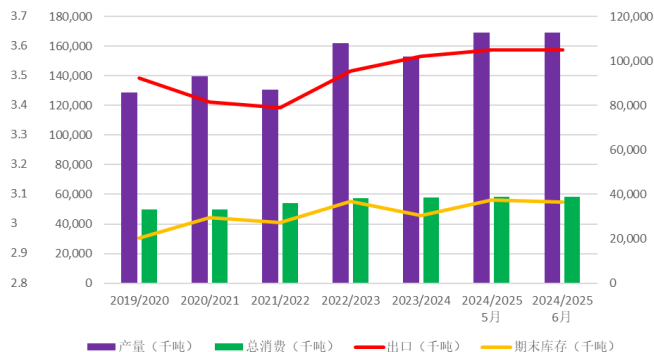
USDA巴西大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
收获面积 (千公顷)	36,900	39,500	41,600	44,600	45,800	47,300	47,300	0	1,500
期初库存 (千吨)	33,357	20,429	29,419	27,378	36,819	31,419	30,569	-850	-6,250
产量 (千吨)	128,500	139,500	130,500	162,000	153,000	169,000	169,000	0	16,000
进口 (千吨)	549	1,015	539	154	600	150	150	0	-450
总供应 (千吨)	162,406	160,944	160,458	189,532	190,419	200,569	199,719	-850	9,300
出口 (千吨)	92,135	81,650	79,063	95,504	102,000	105,000	105,000	0	3,000
压榨 (千吨)	46,742	46,675	50,767	53,409	54,000	54,000	54,000	0	0
食用 (千吨)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
损耗 (千吨)	3,100	3,200	3,250	3,800	3,850	4,100	4,100	0	250
总消费 (千吨)	49,842	49,875	54,017	57,209	57,850	58,100	58,100	0	250
期末库存 (千吨)	20,429	29,419	27,378	36,819	30,569	37,469	36,619	-850	6,050
单产 (吨/公顷)	3.48	3.53	3.14	3.63	3.34	3.57	3.57	0.00	0.23

巴西大豆种植面积和单产



巴西大豆供需



6月USDA供需报告显示, 2023/24年度巴西大豆产量预估较上月预估值下调100万吨, 前期洪水造成的实际影响不如市场预测的严重。

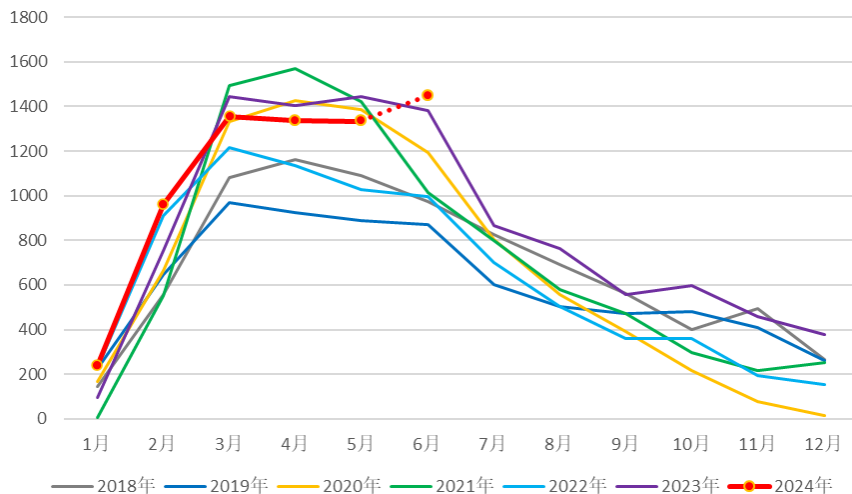
2024/25年巴西大豆的供应、出口和期末库存都将同比增长。由于种植面积和单产均存在增长预期, 2024/25年巴西大豆产量预计将达到创纪录的1.69亿吨, 同比增长10.46%。

巴西大豆出口进度

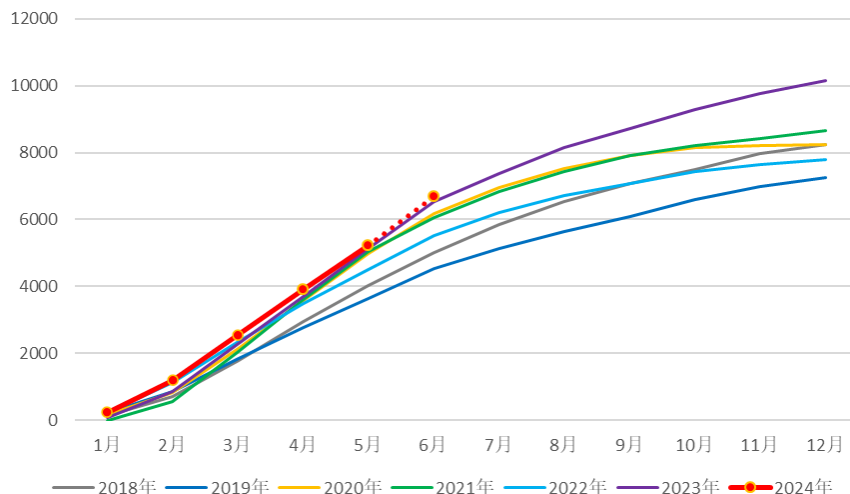
2024年5月，巴西大豆出口量为1336.86万吨，低于去年同期的1443.35万吨。2024年1-5月巴西大豆累计出口量5231.76万吨，高于去年同期的5141.2万吨。

6月巴西出口量预估1450万吨，去年同期为1383.36万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



巴西大豆出口量：累计（万吨）

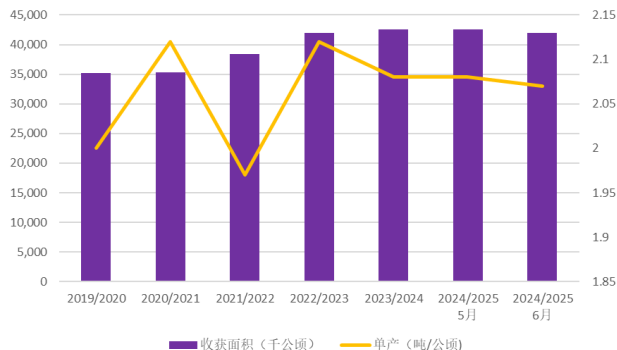


供需平衡-油菜籽-全球（2024. 6）

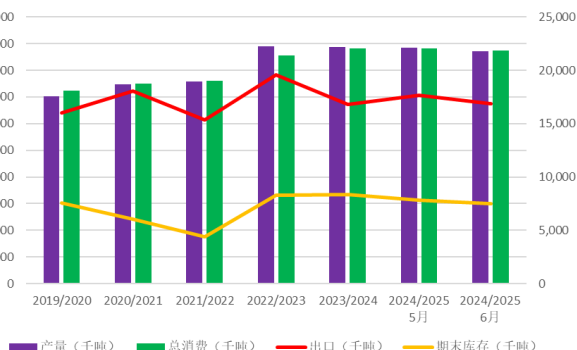
USDA全球菜籽供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	35,144	35,339	38,455	41,947	42,597	42,582	41,982	-600	-615
期初库存（千吨）	9,692	7,558	6,033	4,397	8,277	8,165	8,332	167	55
产量（千吨）	70,325	74,754	75,831	88,852	88,743	88,340	87,065	-1,275	-1,678
进口（千吨）	15,818	16,667	13,923	20,044	16,216	17,270	16,470	-800	254
总供应（千吨）	95,835	98,979	95,787	113,293	113,236	113,775	111,867	-1,908	-1,369
出口（千吨）	16,003	18,032	15,345	19,553	16,802	17,635	16,888	-747	86
压榨（千吨）	69,076	72,107	72,062	81,112	83,746	83,778	82,948	-830	-798
食用（千吨）	265	665	665	720	745	745	745	0	0
损耗（千吨）	2,933	2,142	3,318	3,631	3,611	3,786	3,786	0	175
总消费（千吨）	72,274	74,914	76,045	85,463	88,102	88,309	87,479	-830	-623
期末库存（千吨）	7,558	6,033	4,397	8,277	8,332	7,831	7,500	-331	-832
单产（吨/公顷）	2	2.12	1.97	2.12	2.08	2.08	2.07	-0.01	-0.01

全球菜籽种植面积和单产



全球菜籽供需

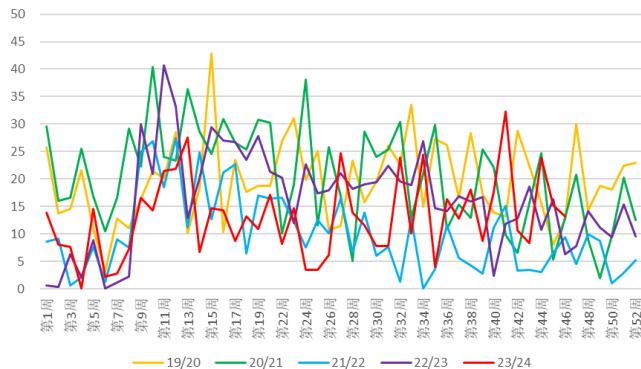


6月USDA供需报告显示，2023/24年度全球油菜籽产量预估上调35万吨，尽管欧洲和澳大利亚菜籽遭到了灾害影响，全球菜籽依然实现丰产。

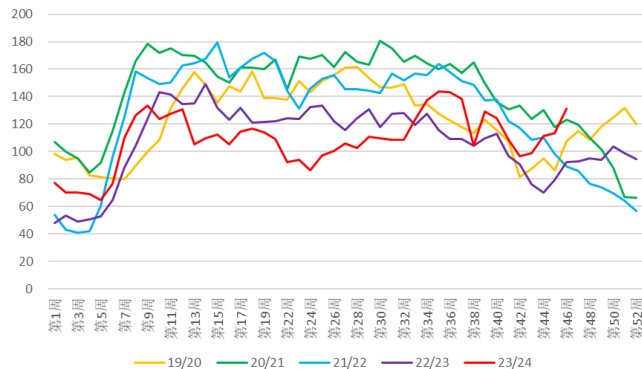
2024/25年度全球油菜籽产量预计同比下降1.89%，较5月预估值下调127.5万吨，主要因澳大利亚油菜籽受到严重的干旱影响，导致产量预估大幅下调。

加拿大菜籽库存及出口量

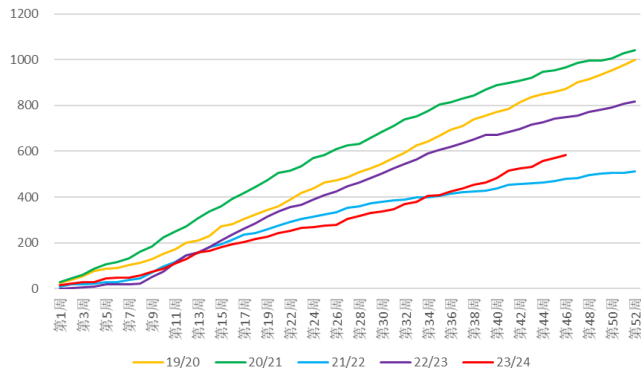
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



加拿大油菜籽商业库存（万吨）



加拿大油菜籽出口量：累计（万吨）

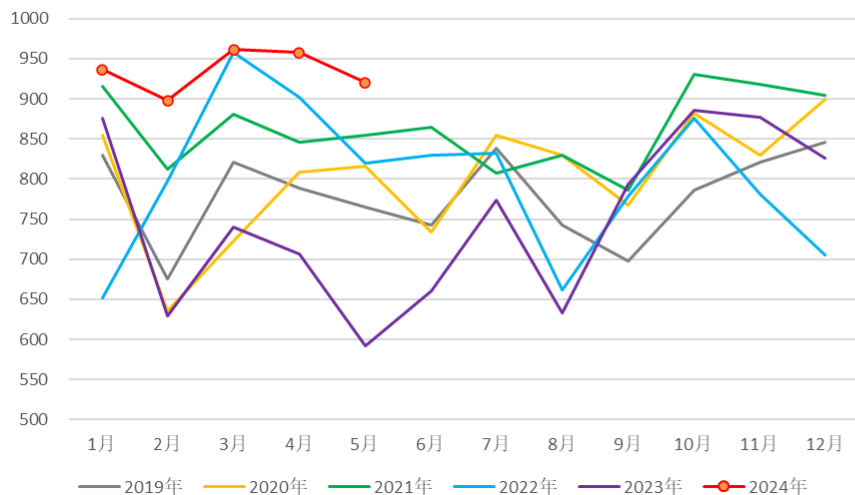


2023/24榨季第46周，加拿大菜籽当周出口量13.19万吨，较前一周减少2.02万吨；本年度累计出口量585.25万吨，较上一年度同期减少163.78万吨；当周商业库存131.17万吨，去年同期为92.53万吨。

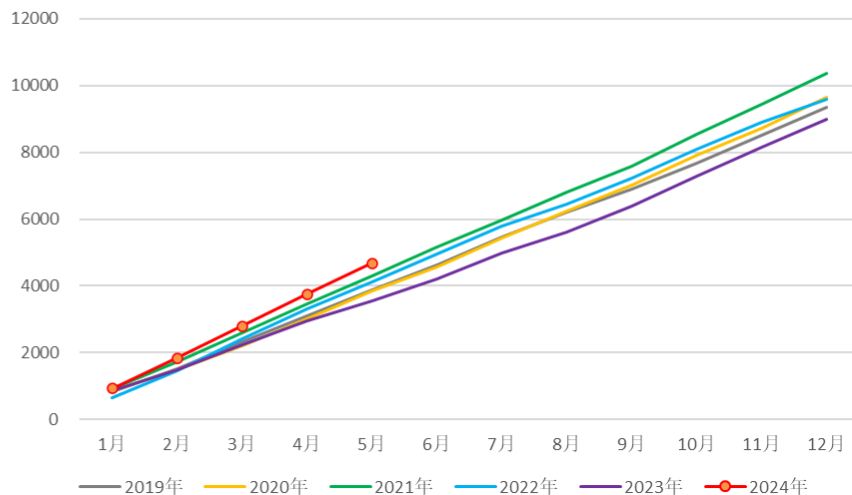
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年5月，加拿大油菜籽压榨量920.43千吨，上年同期为591.78千吨，同比增长55.54%。2024年累计油菜籽压榨量为4673.81千吨，同比增长31.92%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）



加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

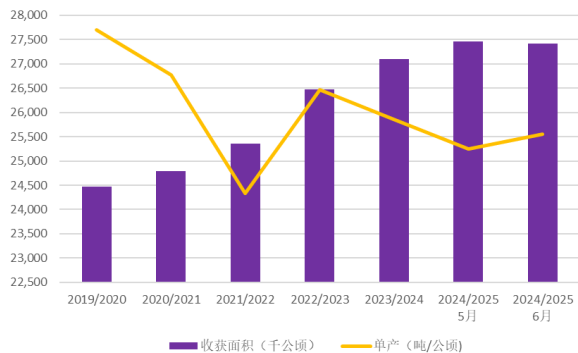


供需平衡-棕榈油-全球（2024. 6）

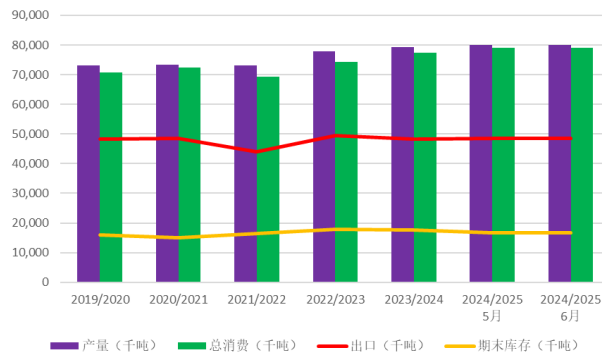
USDA全球棕榈油供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025 5月	2024/2025 6月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	24,468	24,788	25,362	26,472	27,102	27,462	27,412	-50	310
期初库存（千吨）	15,003	15,939	15,102	16,493	17,830	17,662	17,687	25	-143
产量（千吨）	73,111	73,287	73,075	77,962	79,284	80,029	79,994	-35	710
进口（千吨）	47,036	46,862	41,595	47,123	46,398	46,572	46,622	50	224
总供应（千吨）	135,150	136,088	129,772	141,578	143,512	144,263	144,303	40	791
出口（千吨）	48,358	48,556	43,901	49,522	48,391	48,559	48,539	-20	148
工业消费（千吨）	23,104	23,509	22,884	25,385	26,903	27,533	27,533	0	630
食用（千吨）	47,044	48,221	45,835	48,168	49,914	50,888	50,958	70	1,044
损耗（千吨）	705	700	659	673	617	590	590	0	-27
总消费（千吨）	70,853	72,430	69,378	74,226	77,434	79,011	79,081	70	1,647
期末库存（千吨）	15,939	15,102	16,493	17,830	17,687	16,693	16,683	-10	-1,004
单产（吨/公顷）	2.99	2.96	2.88	2.95	2.93	2.91	2.92	0.01	-0.01

全球棕榈油种植面积和单产



全球棕榈油供需

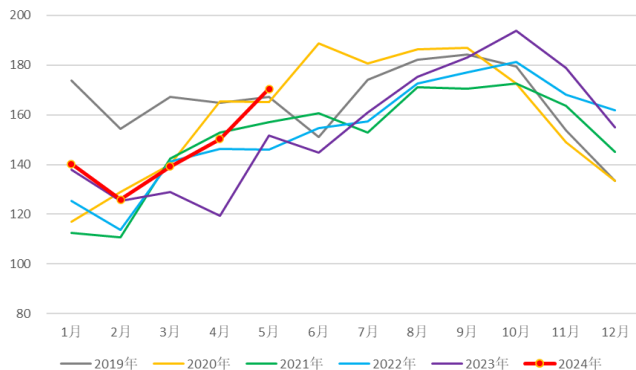


6月USDA供需报告显示，2023/24年度全球棕榈油产量预估下调3万吨。

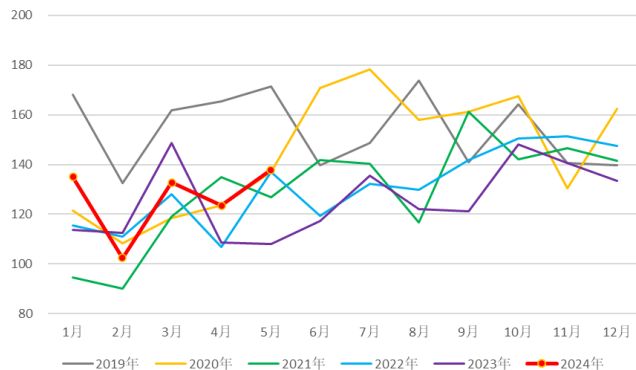
2024/25年度全球棕榈油产量预计达到7999.4万吨，同比增长0.9%，较5月预估值下调3.5吨。2024/25年度全球棕榈油消费量预计达到7908.1万吨，同比增长2.13%。棕榈油供需收紧预期增强。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

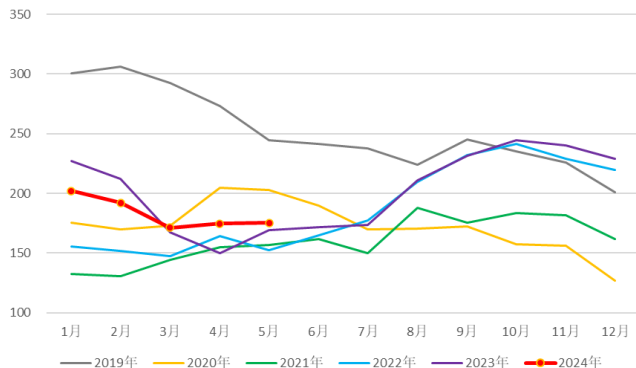
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



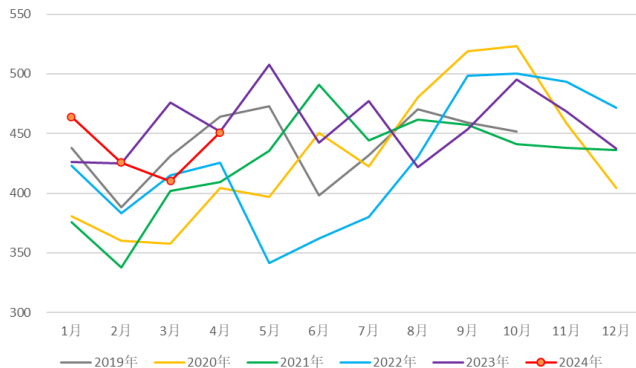
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



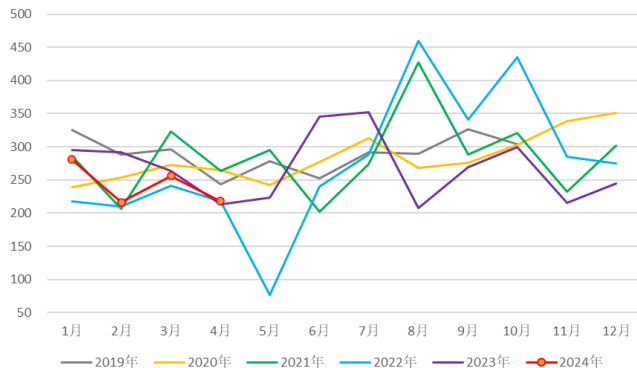
2024年5月，马来西亚棕榈油产量170.45万吨，去年同期为151.76万吨；出口量137.84万吨，去年同期为107.92万吨；库存175.35万吨，去年同期为169.02万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

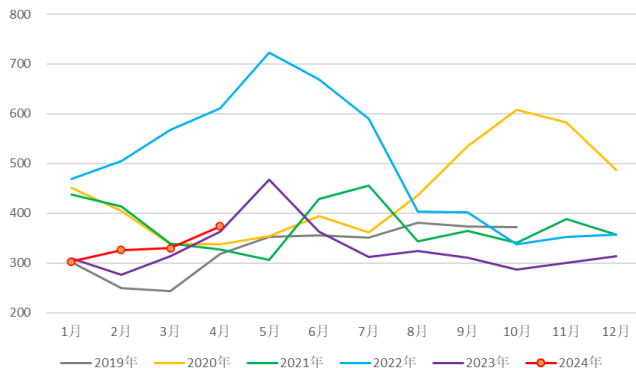
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

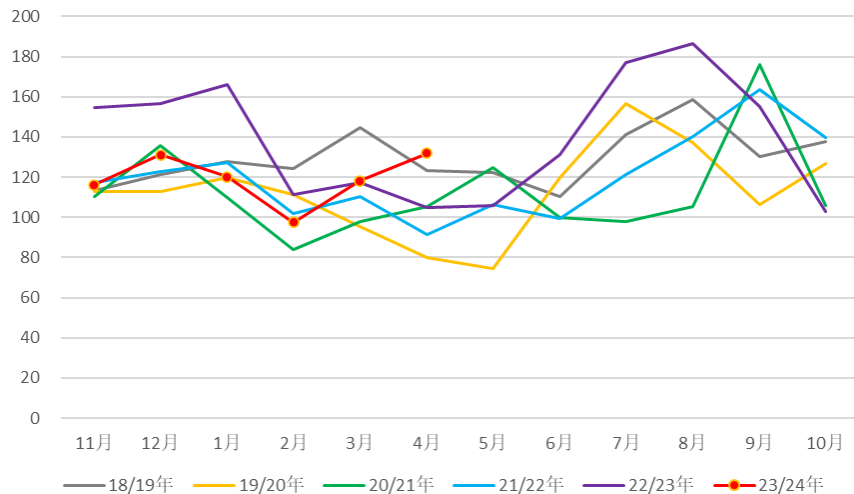


2024年4月份，印尼棕榈油出口量为217.8万吨，去年同期为213.4万吨。棕榈油产量为450.8万吨，低于去年同期的451.9万吨。棕榈油库存为374.1万吨，高于去年同期的363.3万吨。

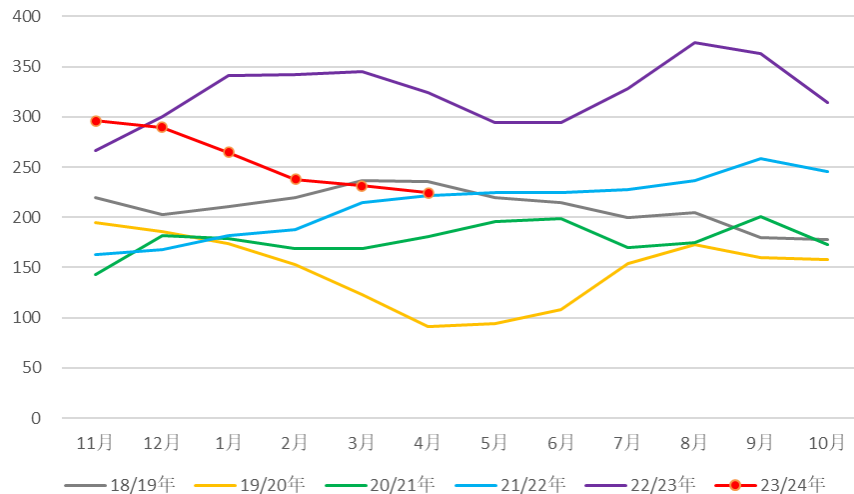
印度植物油进口量、库存

2024年5月，印度植物油进口量152.98万吨，去年同期为105.83万吨；库存量241.7万吨，去年同期为294.1万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



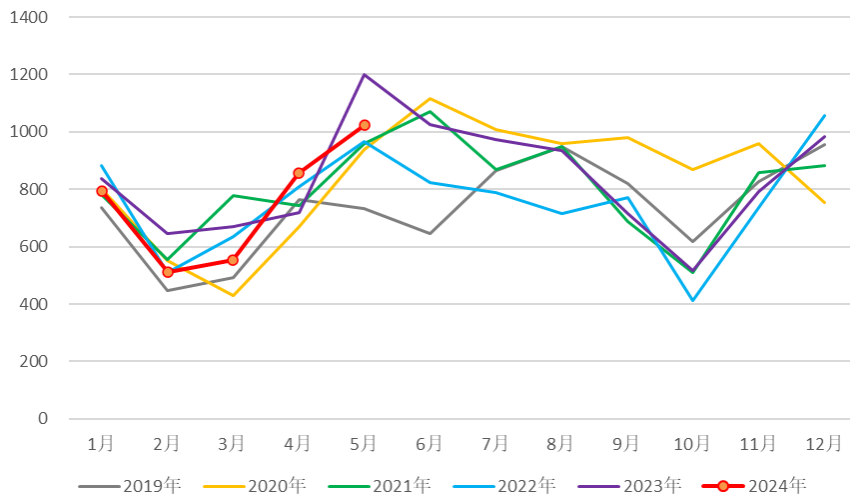
印度：植物油库存（万吨）



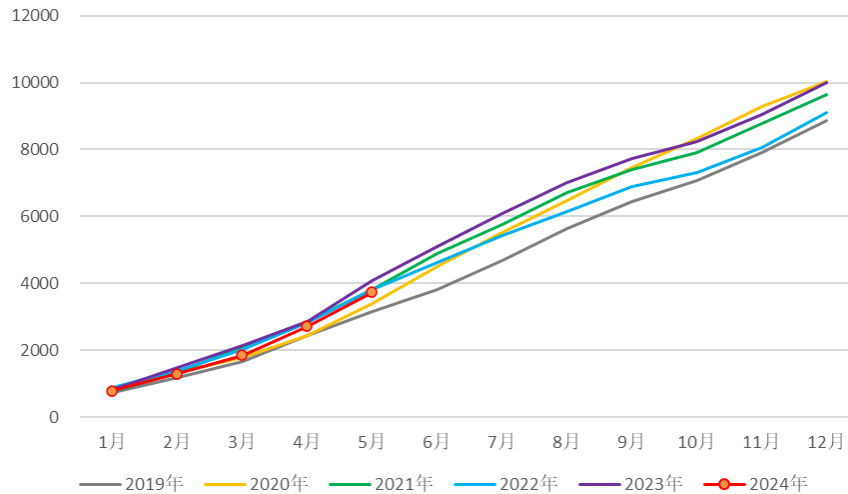
中国大豆进口量

2024年5月，中国大豆进口量1022万吨，去年同期为1201万吨，同比减少14.88%；2024年累计进口大豆3737万吨，去年同期为4074万吨，同比减少8.28%。

中国大豆进口：当月（万吨）



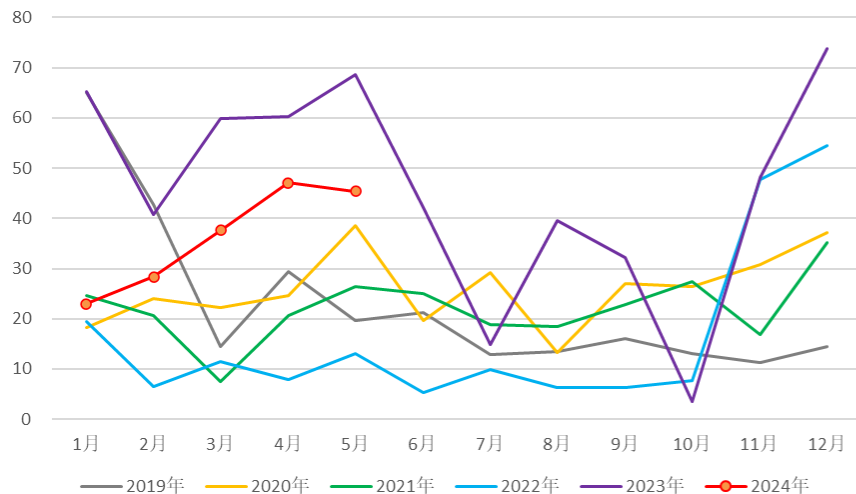
中国大豆进口：累计（万吨）



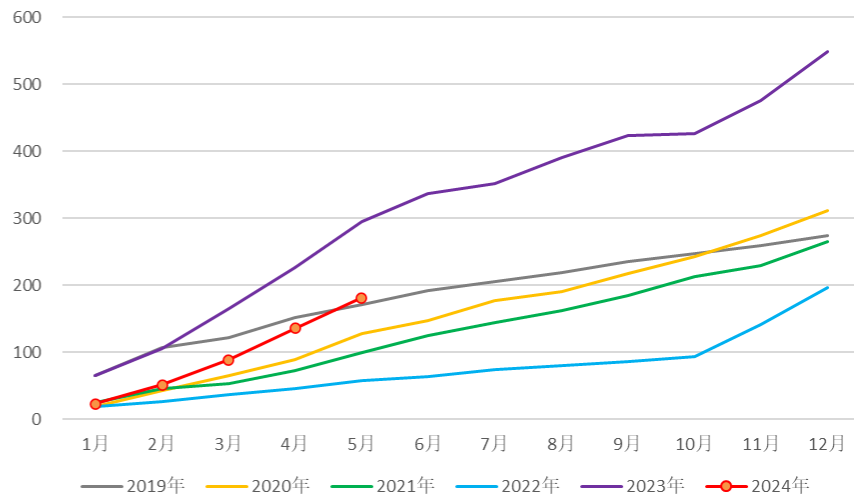
中国菜籽进口量

2024年5月，中国菜籽进口量45.41万吨，去年同期为68.63万吨，同比减少33.84%；2024年累计进口菜籽181.52万吨，去年同期为294.93万吨，同比减少38.46%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



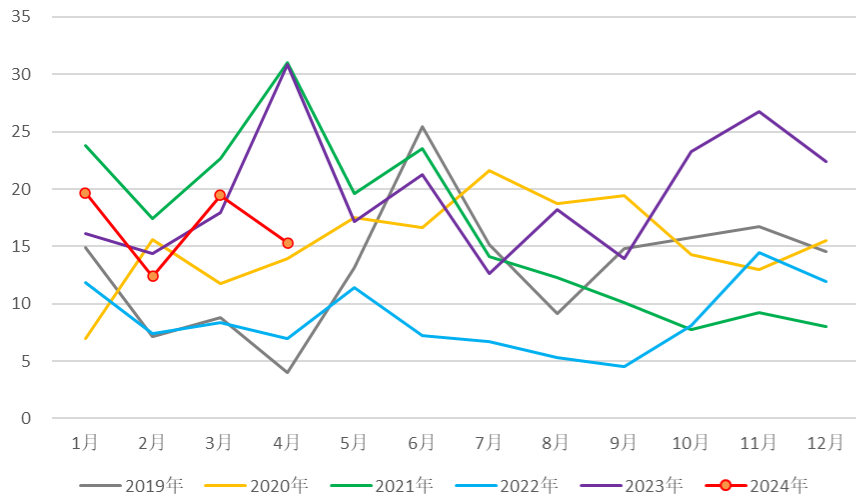
中国菜籽进口：累计（万吨）



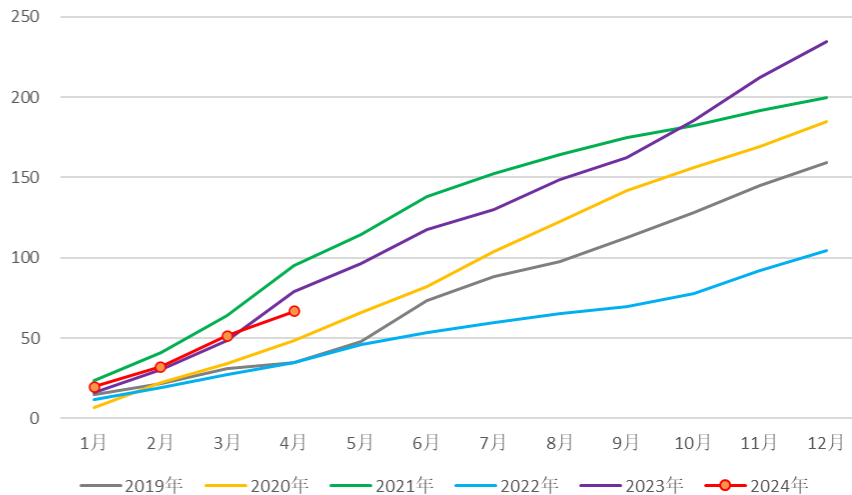
中国菜籽油进口量

2024年5月，中国菜籽油进口量13.91万吨，去年同期为17.14万吨，同比减少18.86%；2024年累计进口菜籽油80.75万吨，去年同期为96.37万吨，同比减少16.21%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



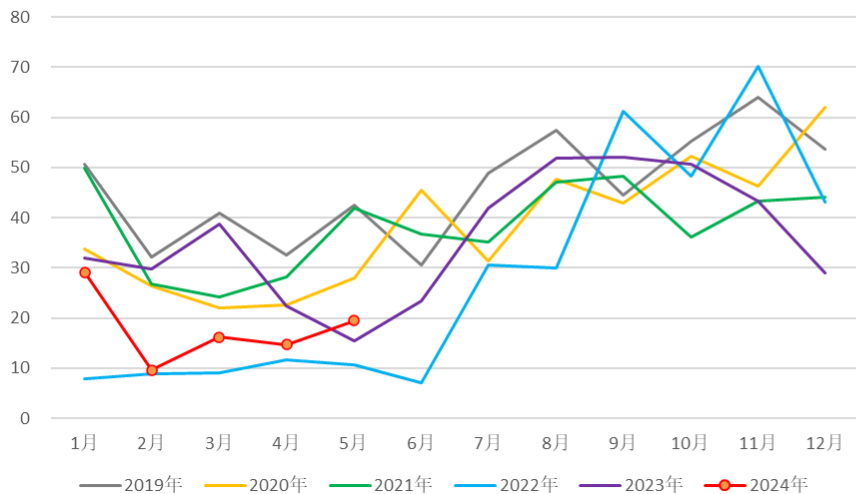
中国菜籽油进口：累计（万吨）



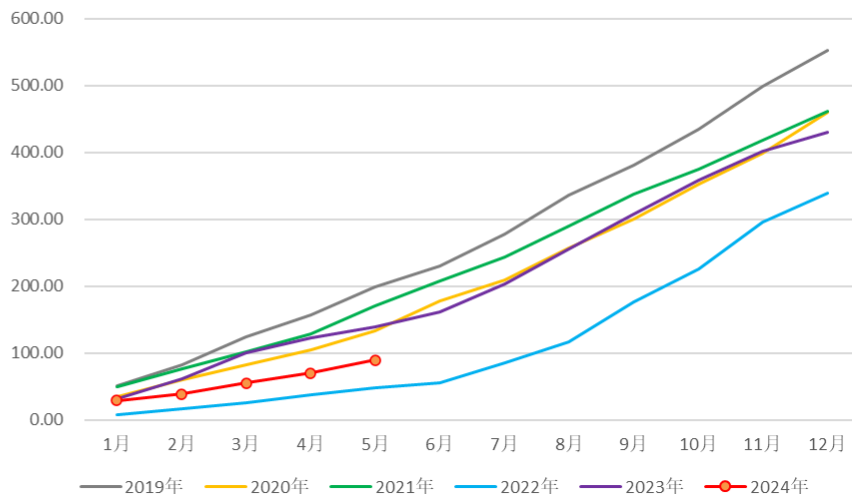
中国棕榈油进口量

2024年5月，中国棕榈油进口量19.47万吨，去年同期为15.37万吨，同比减少27%；2024年累计进口棕榈油89万吨，去年同期为138万吨，同比减少36%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

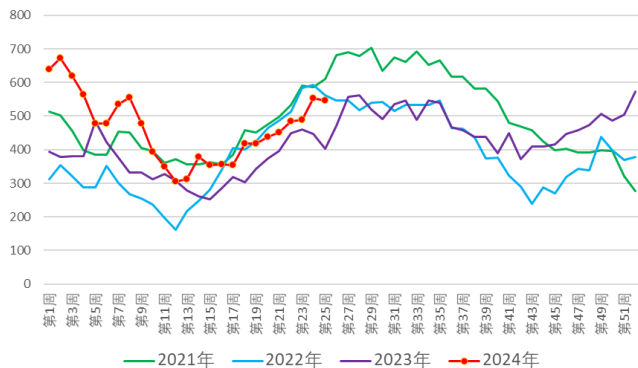


中国棕榈油进口：累计（万吨）

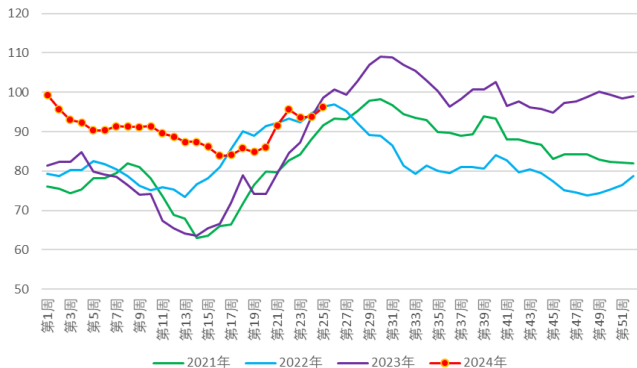


豆油生产情况

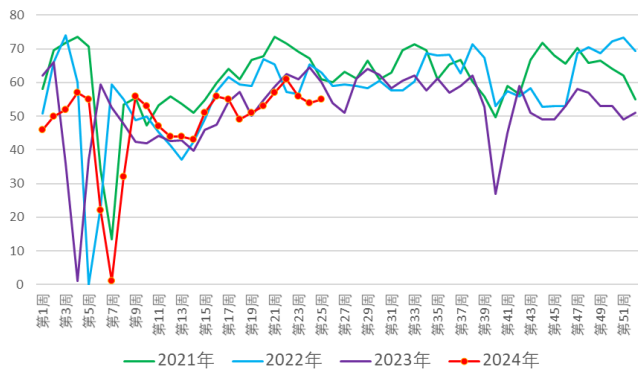
全国主要油厂大豆库存（万吨）



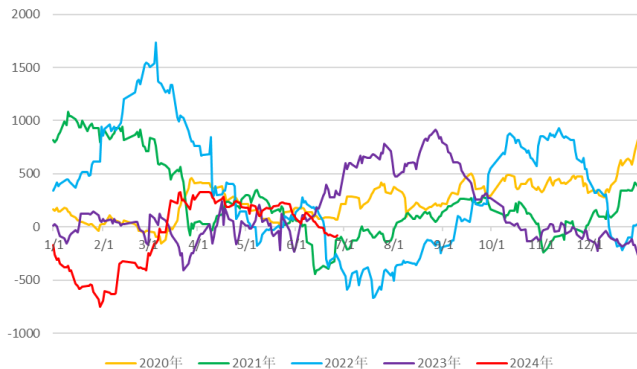
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



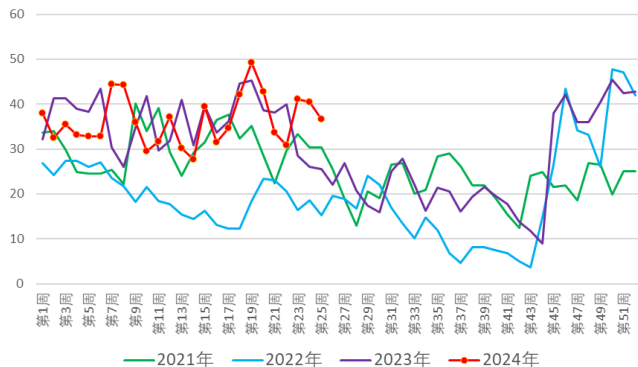
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



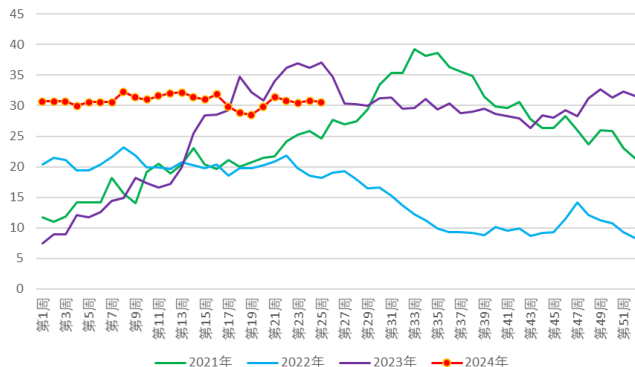
截至2024年度第25周，
全国主要油厂大豆库存
546.43万吨，去年同期为
401.67万吨；豆油商业库
存96.21万吨，去年同期
为98.67万吨；开机率55%，
上周开机率为54%。进口
大豆现货压榨利润-75元/
吨，较上月同期下降258
元/吨。

菜籽油生产情况

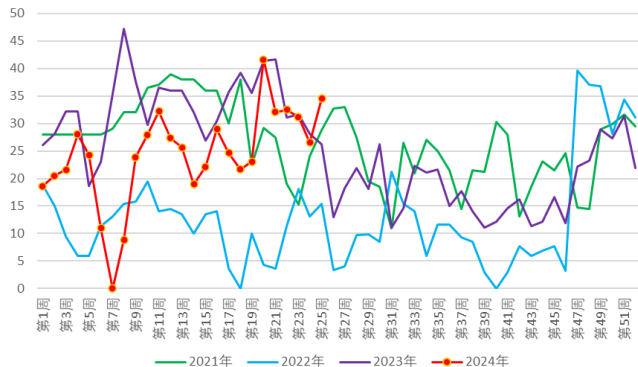
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



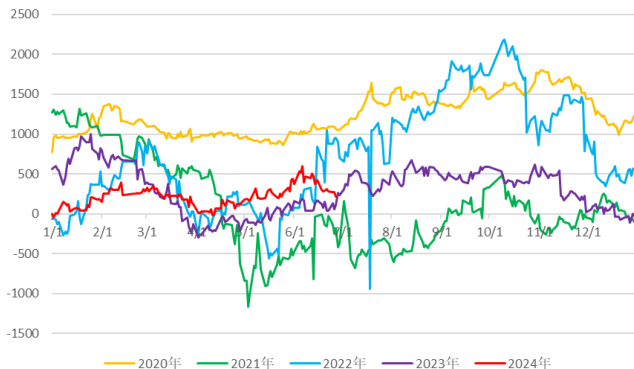
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）

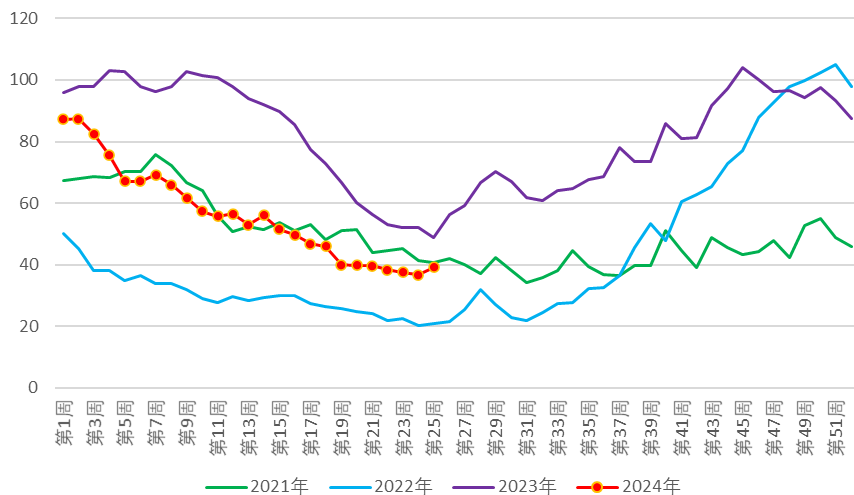


截至2024年度第25周，沿海地区主要油厂菜籽库存36.7万吨，去年同期为25.5万吨；华东地区菜籽油库存30.55万吨，去年同期为37.11万吨；开机率34.5%，上周开机率为26.52%。进口菜籽现货压榨利润217元/吨，较上月同期回升41元/吨。

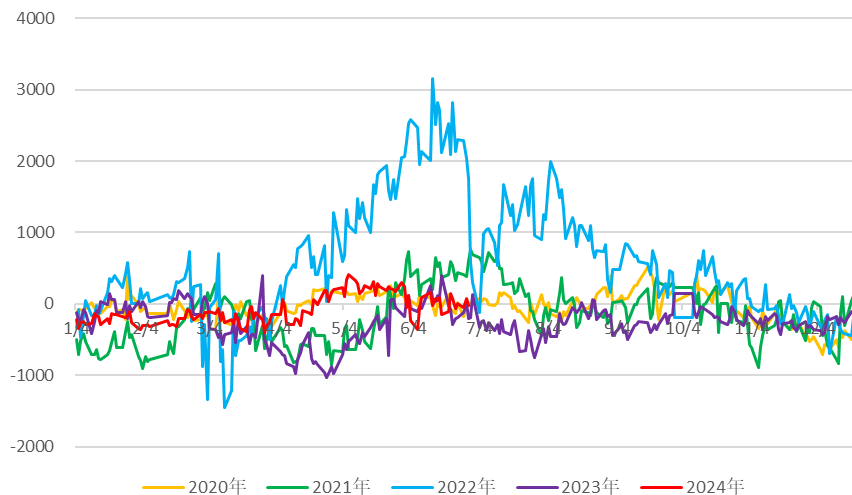
棕榈油库存情况

截至2024年度第25周，全国重点地区棕榈油库存39.212万吨，去年同期为48.89万吨；棕榈油进口利润-23元/吨，较上月同期下降252元/吨。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明



本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。