

## 银河期货商品及金融期货策略日报

银河期货大宗商品研究所

银河期货能化投资研究部

银河期货首席策略分析师:

沈恩贤

期货从业证号:

F3025000

投资咨询从业证号:

Z0013972☎:021-65789219

✉:shenenxian\_qh@chinastock.com.cn

### 豆粕

USDA 月度供需报告: 旧作: 出口 22.6 亿蒲 (前值 22.6 亿蒲), 压榨 21.4 亿蒲 (前值 21.55 亿蒲), 结转库存 1.75 亿蒲 (前值 1.6 亿蒲, 预期 1.66 亿蒲, 区间 1.4-1.99 亿蒲); 新作: 面积 8720 万英亩 (前值 8760 万英亩, 预期 8760 万英亩), 单产 50.6 蒲/英亩 (前值 50 蒲, 预期 50.3 蒲, 区间 49.5-51.2 蒲), 产量 43.74 亿蒲 (前值 43.39 亿蒲, 预期 43.63 亿蒲, 区间 42.69-44.4 亿蒲), 出口 20.9 亿蒲 (前值 20.55 亿蒲), 压榨 21.8 亿蒲 (前值 22.05 亿蒲), 库存 1.85 亿蒲 (前值 1.55 亿蒲, 预期 1.78 亿, 区间 1.32-2.45 亿); 巴西产量 1.44 亿吨 (前值 1.44 亿吨), 中国进口 1.01 亿吨 (前值 1.01 亿吨); USDA 出口销售报告: 9 月 2 日止当周, 美国 21/22 年度大豆出口销售净增 147.19 万吨 (预期 90-165 万吨), 其中中国出售 76.4 万吨, 20/21 累积出口 6057 万吨, 剩余 180 万吨大豆结转; USDA: 民间出口商报告向中国销售 13.2 万吨大豆, 21/22 年度付运; 油世界: 加拿大统计局证实 20/21 年度菜籽结转库存偏低, 尽管较上年减少 50%, 但加菜籽总库存 (商业+农场) 177 万吨仍高于市场预期。本次报告整体偏中性, 但因盘面对利空预期已有所体现, 因而出现拉升, 未来市场关注焦点将逐步转向巴西产地以及美豆销售节奏。过去一周中, 巴西降雨整体有所改善, 播种大概率将如期推进。目前美豆上市在望, 而需求亮点不足, 全球豆类整体库存处于低位, 市场高位反复震荡, 操作暂时观望或反弹逢高抛空。

### 油脂:

【USDA 美豆油供需平衡数据】20-21 年度美豆油产量因美豆压榨下调而下降, 进口量小幅上调, 生柴消费下调 3 亿磅至 88 亿磅, 20-21 年度美豆油期末库存整体上调 6500 万磅; 21-22 年度美豆油产量因新作美豆压榨下调而下降, 进口量亦小幅下调, 生柴消费下调 5 亿磅至 110 亿磅, 食用消费上调 3 亿磅至 140 亿磅, 最终期末库存增长至 14.78 亿磅。8 月印度主产区的干旱令油籽种植面积低于预期, 8 月降水数据确认了古吉拉特邦和中央邦严重的干旱, 将令 21-22 年度印度油籽产量低于预期。下调本年度印度大豆产量至 980 万吨, 仍高于去年的 930 万吨。目前预估印度 21-22 年度总油籽产量 3750 万吨, 高于去年的水平, 但仍有较大不确定性。外电 9 月 10 日消息, 船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示, 马来西亚 9 月 1-10 日棕榈油出口量为 572,345 吨, 较 8 月 1-10 日出口的 364,546 吨增加 57.0%。mpob 报告虽为利空, 但更多为需求所致, 1-10 日马来出口大幅增长, 预计外盘跌幅有限。美豆油需求较弱, usda 下调生柴消费数据, 油脂市场基本面利多因素主要是低库存和长期生物柴油需求, 但市场高位影响生物柴油需求, 目前市场处于高位震荡阶段。操作上等待充分调整之后的做多机会。

### 棉花

根据 USDA 9 月份的全球棉花供需报告, 美国 2021/22 年度棉花生产大增 27.1 万吨至 403 万吨, 该产量是美棉产量的中高位。全球棉花产量增加 16.2 万吨至 2603.7 万吨, 全球棉花消费量也调增 17.6 万吨至 2702.7 万吨。全球棉花期末库存下调 11.8 万吨至 1887.3 万吨, 全球棉花库存消费比下降至 69.83%。2021 年 9 月 2 日一周, 2021/22 年度美国陆地棉净签量为 10.27 万吨, 其中中国大幅签约 5.93 万吨, 成为本次美棉签约的主力, 截止当周累计签约陆地棉 136.58 万吨, 签约进度为 43%, 5 年均值为 50%; 当周装运棉花 3.52 万吨, 截止当周累计装运量为 21.26 万吨, 装运进度为 7%, 5 年均值为 7%。9 月 10 日储备棉轮出销售资源 15075.82 吨, 成交率 100%, 平均成交价格 17162 元/吨, 较前一日下跌 108 元/吨, 折 3128 价格 18550

元/吨，较前一日上涨 15 元/吨。新疆棉成交均价 17219 元/吨，较前一日下跌 170 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18633 元/吨，较前一日下跌 204 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1566 元/吨。地产棉成交均价 16977 元/吨，较前一日下跌 152 元/吨，地产棉折 3128 价格 18283 元/吨，较前一日上涨 102 元/吨，地产棉平均加价幅度 1216 元/吨。7 月 5 日至 9 月 10 日累计成交总量 500444.637 吨，成交率 100%。棉花基本面供应宽松，有大量商业库存、进口棉和储备棉供应。需求也尚可，当前仍处于纺织服装的消费旺季，供需矛盾不大。然而近期新花抢收预期非常大，短期驱动棉花走势。但是圣诞订单前置以及替代纱线价格的下降对基本面利空影响，储备棉上市量增加对市场也有利空影响。9 月份的 USDA 月报大幅上调美棉产量，但是全球棉花期末库存下降，USDA 月报略偏中性。郑棉前期已经接近 2018 年 7 月高点附近，这是 2014 年以来的历史高位，压力肯定比较大，而且基本上 18000 附近的价位对需求也会有一定影响，市场在这个位置出现调整也是极为合理，所以大家要重视棉花市场在连续上涨之后出现回调风险，操作上暂时观望，等待充分调整之后的做多机会。

### 生猪

涌益资讯：截至 9 月 2 日当周，全国生猪出栏体重 126.75 公斤，较上周小幅下跌 0.25 公斤；猪苗母猪报价：截止 9 月 9 日当周，全国 15 公斤仔猪出栏价 311 元，较上周下跌 68 元；母猪 2013 元，较上周下跌 179 元；湖北省农业农村厅：全省临时储备冻猪肉总量控制在 3000 吨以内，按照 20 头/吨折算约为 6 万头，由各市(州)、县(市区)组织符合条件的生猪定点屠宰企业自愿申报。对屠宰企业短期商业储备的冻猪肉，参照《湖北省储备肉管理办法》的标准，省财政给予 39 元/头的一次性电费和公检补贴。周末期间全国生猪市场继续跌价出售，养殖户挺价失败，生猪市场供需宽松格局仍然是市场主旋律，预计开盘将补跌，9 月消费旺季对猪价支撑有限。操作上短期观望，如有较充分反弹逢高抛空。

### 钢材

今年上半年，地方政府专项债券发行进度较去年放缓，但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长。我委将按照职责分工，指导督促各地方认真做好专项债券项目准备等工作，发挥好专项债券带动扩大有效投资的积极作用。2021 年 8 月乘用车市场零售达 145.3 万辆，同比下降 14.7%。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 56.49%，环比下降 0.14%，产能利用率 68.08%，环比下降 0.87%，剔除淘汰产能的利用率为 74.11%，较去年同期下降 10.75%，钢厂盈利率 77.91%，环比增加 0.61%。据中国工程机械工业协会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 8 月销售各类挖掘机 18075 台，同比下降 13.7%。其中，国内 12349 台，同比下降 31.7%；出口 5726 台，同比增长 100%。因天气等因素影响，8 月全国项目开工投资额环比继续下降。据 Mysteel 不完全统计，截止 9 月 9 日，2021 年 8 月 24 省（市、区）共开工 2901 个项目，环比降 54.6%；总投资额 18560.4 亿元，环比降 32.8%，同比增 22.9%。上周受部分地区限产提速，以及去库加速表虚回升的支撑，期现价格大幅反弹。mysteel 数据显示，五大品种钢材整体产量微降，变化不大，库存双降，表需 1070.6 万吨，环比增 29.18 万吨，其中，螺纹产量环比下降 7.36 万吨，主要减量来自于广东、广西、河北以及山东，表需测算 372.12 万吨，环比上升 32.33 万吨，强于预期，库销比环比大幅下降。随着旺季的到来，成材端消费或环比改善，产量降幅将有望快于需求降幅，对价格支撑较强，形成支撑。螺纹短期仍然震荡偏强走势。操作上不建议追高，下探时逢低短多或观望。

### 铁矿石

9 月 10 日 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 73.57%，环比上周下降 0.65%，同比去年下降 17.32%；高炉炼铁产能利用率 84.77%，环比下降 0.68%，同比下降 9.55%；钢厂盈利率 88.74%，环比增加 0.43%，同比下降 6.06%；日均铁水产量 225.63 万吨，环比下降 1.81 万吨，同比下降 25.41 万吨。巴西淡水河谷(Vale SA)因政府对相关项目审批工作迟缓，下调了明年铁矿石的产能预期，将 2022 年的铁矿石产能预测下调至 3.7 亿吨，此前预期目标是 4 亿吨。巴西矿业集团 Bemisa 与巴西基础设施部签署了一项铁路建设协议，计划在巴西 Pernambuco 州 Cocaia 岛附近修建一条铁路，用于运输 Piaui 州开采的铁矿石。该铁路全长 717 公

里，连接 Piaui 州到 Suape 港，项目预计投资 11 亿美元。9 月 8 日巴西矿商 BAMIN 与巴西联邦政府签署特许权协议，以实现运营 FIOLE (东西一体化) 铁路的部分路段。协议允许 BAMIN 公司将其位于巴西东北部巴伊亚州 Caetit 地区的 Pedra de Ferro 矿区与目前正在伊尔赫斯建设的 Porto Sul 港口建立连接，同时协议指出 Pedra de Ferro 矿区铁矿石年产能可以提升至 2000 万吨左右。上周现货市场价格受限产影响持续阴跌，由于近期陆续有地区出台限产方案，叠加减产要求 11 月底前完成，对需求预期形成进一步拖累。从基本面来看，目前供应维持正常水平，受防疫影响本期压港再度较大幅度上升，港存环比小幅下降，由于近期限产消息密集来袭，致钢厂补库意愿并不强烈。需求方面，将持续跟随限产政策低位运行，本期铁水产量环比下降 1.82 万吨至 225.63 万吨，从中长期来看，仍表现为下降趋势，因此铁矿供需将维持偏宽松状态，若粗钢全年平控，下半年将呈现较大幅度的累库。但近期跌幅较大，市场不排除有反弹可能，操作上待反弹后逢高抛空。

## 焦煤焦炭

【中国煤炭运销协会：炼焦煤价格不能无序上涨】近期，资源地的供应扰动引发“蝴蝶效应”，国内大宗商品输入性通胀和产业升级转型带来的供需不均衡同时出现，推动资本市场和现货市场煤炭价格大幅快速上涨，炼焦煤现货价格更是高出煤炭中长期合同价格超过 100%，对于这种狂飙突进的价格乱象，煤炭上下游企业应保持足够的警惕。【焦炭】第十轮提涨落地：山东部分钢厂对焦炭采购价上调 200 元/吨，调整后具体情况如下：准一级(干熄)冶金焦：灰分 $\leq 13$ ，硫份 $\leq 0.7$ ，CSR $\geq 60$ ，全水 $\leq 0.5$ ，涨后执行 4283 元/吨；到厂承兑含税价，9 月 9 日 0 时起执行。中国煤炭资源网消息，山西临汾地区查超及安全检查影响当地开工受限，内蒙古棋盘井地区受会议影响，除部分国有矿之外，地方矿停产 3 天，产地供给再次收紧，另外价格已涨至高位，煤企调价节奏及幅度有所放缓收窄。经济日报刊发光大银行分析师周茂华文章称，近期部分基础金属、焦煤(炭)、粮食等商品价格走高，与全球主要经济体经济数据同步趋缓形成明显反差，除疫情因素影响尚未消除外，又新添了如环保、煤矿突发事件、极端天气等一些因素，对相关商品供给构成扰动。从趋势看，短期大宗商品价格维持高位运行，但中长期缺乏支撑。【汾渭信息】进口焦煤讯，本周已连续三日甘其毛都口岸核酸检测发现阳性司机，据汾渭了解，甘其毛都从本日起暂停闭关三日，对所有司机进行核酸检测后再恢复通关。蒙古疫情形势严峻，预计短期通关增量难度依然较大。近两日焦煤焦炭大幅下跌，市场在高位明显有恐高心理，而且在高位基本面也可能出现较大变化，发改委已经在和蒙古国相关方面协商加快焦煤供给问题，市场在高位变化节奏可能会比较快，操作上要注意大幅上涨之后的回调风险，建议多单平仓。

## 铜

中国 8 月份信贷增速反弹，社会融资规模增量为 2.96 万亿元人民币，远超 7 月份的 1.1 万亿元；人民币贷款增加 1.22 万亿元，增幅也大于 7 月份的 1.1 万亿元。美联储官员在进入缄默期之前的讲话显示德爾塔疫情没有动摇他们的想法，他们支持主席鲍威尔在 8 月 27 日传达的信息，即可能今年稍晚开始减码购债。上周五公布的社融数据超出预期，铜价大幅反弹，基本面方面，上周进口铜清关量增加，主要是以保税区铜流入为主，加上少量非洲铜，不过因为海运比较紧张的原因，亚洲铜可能要到九月底到货，南美往中国发运的意愿比较低，更倾向于将铜发到美国，目前精废价差在 1000 元/吨以下，下游低库存运行，近期国内加保税区可能以去库为主，铜市场短期仍然利多，操作上暂时观望，关注 72500 左右的阻力情况。

## 镍

据市场消息，华东某不锈钢厂 9 月 2 日高镍铁采购价格 1445 元/镍(含税)到厂，为贸易商供货，9 月底交货。日本镍铁生产商太平洋金属报告显示，受国内外不锈钢生产复苏影响，2021 年二季度其镍铁出货量增加。该公司表示，由于全球经济从 Covid-19 大流行中复苏，不锈钢产量增加，因此 4 月至 6 月期间国内和出口需求强劲。Pacific 目标是在 2021 年 4 月至 2022 年 3 月的财政年度内将镍铁产量提高到 25010 吨，

同比增长 36%，较前期计划增加 0.76%。当前镍价受国内低库存及宏观情绪的双重影响延续，而镍基本面的矛盾或将在三季度逐渐面临切换。当前 300 系利润的持续带来的镍需求的高位、国内镍仓单库存不断创新低、新能源之于镍需求达历史高位，最终表现为全球原生镍短缺带动镍显现库存连续下降等利多因素，且国内端的 NPI 和镍豆的短缺带动 LME 镍的去库节奏仍将延续，结合市场的挤仓情绪，则表现为镍价的前期连续上涨。在国内 NPI 短缺的情况下，印尼 NPI 产量连续不及预期，国产 NPI 成本对盘面形成较强支撑，或将推动盘面保持强势，则短期保持多头思路。同时需注意到国内主流不锈钢厂的限产之于镍需求边际增量已经放缓，钢厂废不锈钢采购比例维持高位，新能源领域之于原生镍需求季度环比回落，三季度全球原生镍短缺的程度将减缓，镍短期剧烈震荡，操作上避免追涨杀跌，市场仍然呈上升趋势，操作上还是以回调后逢低做多为主，追高需谨慎。

## 铝

天山铝业在互动平台表示，公司电解铝产能批复合规产能 140 万吨，已建成产能 120 万吨。供应端的限产预期仍在继续发酵，除新疆昌吉自治州的减产信息得到铝厂确认外，市场热传的广西电解铝压产也进入待执行阶段。并且在国内电煤供应继续趋紧的情况下，部分地区复产规模的落地或存在障碍。此外北京冬奥会的筹备工作进入最后阶段，叠加秋冬采暖季的即将到来，市场对内蒙地区加大限产的预期也出现升温。即使几内亚政变风波带来的矿端扰动已经有所平息，但供应端扰动预期的持续发酵还是令铝价继续创出新高。不过新增减产传言多停留在待证实阶段，同时屡创新高带来的政策调控压力也在逐渐增大，看供应端的扰动持续存在，继续给予铝价支撑。长期看碳中和导致的铝市场长期利多不变，操作上不建议追高，等待回调后的逢低做多机会。

## 原油：

原油市场继续维持强势。宏观方面，美联储官员仍然站出来持续为 Taper 加码，只是落地并非在 9 月，而是 11 月或 12 月。同时中美元首通话后，市场有中国可能重新增持美债的预期，市场交易情绪较前期乐观。OPEC 产油国 9 月会议结果符合预期，同时美国原油产能受飓风影响而引起暂时短缺，在一定程度上提振了原油价格。飓风艾达过后，美湾超八成的原油生产仍关闭，且恢复进展不及预期，料将持续影响原油生产，美国上周原油供应骤降至 1000 万桶/日。因为政治权力斗争，利比亚的石油产量将再次下滑。利比亚今年大部分时间的石油产量一直稳定在每天 120 万桶以上，是 2020 年平均水平的三倍。一名利比亚官员表示，政治斗争可能会让利比亚石油产量在几天内每天减产 80 万桶。上周据国家粮食和物资储备局网站消息，经国务院批准，国家粮食和物资储备局首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油。时间进入到 9 月份，按照季节性而言原油已经进入年内高点阶段，未来原油需求将会面临逐步下滑的可能，从基本面而言，未来一段时间并不乐观。不过目前 OPEC 主导的去库大周期仍在进行之中，美国能源信息署 (EIA) 最新数据显示，美国商业原油库存和油品库存下降，截至 9 月 3 日当周美国原油库存减少 150 万桶，美国汽油库存减少 720 万桶至 2.2 亿桶。目前美国商业原油库存水平为自 2019 年 9 月以来最低。短期原油市场仍然存在供给缺口。目前 OPEC+ 仍然在通过控制产量来控制市场价格，但抛储及疫情和美联储缩减购债规模的利空影响随时干扰市场。市场短期方向性不强，操作上暂时观望，如果有充分回调逢低做多。

## 橡胶

援引中汽协数据：2021 年 8 月，我国汽车产销总体延续了下降势头，且同比降幅比上月有所扩大。从具体数据来看，8 月，我国汽车产销分别达到 172.5 万辆和 179.9 万辆，环比下降-7.4%和-3.5%，同比下降-18.7%和-17.8%。其中，乘用车 8 月产销 149.7 万辆和 155.2 万辆，产量环比下降-3.3%，销量环比持平，产销同比分别下降-11.9%和-11.7%；商用车 8 月产销 22.9 万辆和 24.7 万辆，环比下降-27.5%和-20.9%，同比下降-46.2%和-42.8%。泰国日均产量加权降雨量在最近一周报收 6.52mm，5 周累计降雨量同比增+4.31%，连续第 4 周边际增量。截至上周五：RU 库存小计报收 23.22 万吨，高于库存期货 3.57 万吨，周环比（相对）增速+3.9%，年同比（相对）增速+10.2%；NR 库存小计报收 3.73 万吨，高于库存期货 0.76 万吨，周环比

(相对) 减速-28.1%，年同比(相对) 增速+26.8%。中汽协认为当前汽车终端消费平稳，而供给不足。根据过去5年天胶生产国协会(ANRPC)发布的数据显示，2016—2020年该组织成员国8月产量均值达105.12万吨，9月产量均值达106.75万吨，10月产量均值达108.43万吨，11月产量均值达113.05万吨，12月产量均值达104.95万吨，分别较7月产量均值的103.70万吨，分别增长1.37%、2.94%、4.56%、9.02%、1.21%。以过去五年产量增幅估算，预计2021年8—12月份，成员国产胶量合计料分别达到102.46万吨、104.05万吨、105.69万吨、110.20万吨和102.30万吨，整体呈现供应压力逐渐回升的态势，并对胶价形成负面压力。但如果鉴于极端天气和变异毒株等因素干扰，预计2021年天胶生产国协会(ANRPC)成员国合计产量维持在1120万吨，较近5年均值的1154.47万吨小幅下滑3%左右。产胶国产量预估模型也基本上符合近几十年东南亚产胶国的产量趋势。可以看到，由于在2005—2012年期间，产胶国新种植面积呈现井喷态势，这预示着新胶高增产周期会在2013—2019年凸显，从2020年开始，产量达到峰值，增速逐渐放缓(橡胶幼苗期7年左右)。步入2021年以后，产胶国产量虽然不会出现峰值过后的快速滑坡，绝对量依然维持高位。总体看橡胶市场经过大幅调整之后下跌动能有所释放，短期可能震荡等待基本面指引，操作暂时观望。

## 股指

9月13日A股市场大小股指分化，沪指窄幅震荡，创业板指震荡下行。截至收盘，沪指涨0.33%，深成指跌0.45%，创业板指跌1.17%。盘面上，化肥行业、煤炭采选、有色金属以及港口水运行业板块领涨两市；旅游酒店、民航机场、电子元件以及酿酒行业板块跌幅较大。虽然8月份社融数据有所改善，但信贷、M2增速不及预期，且信贷结构依旧不理想，对市场情绪带来干扰。在经历了7月份断崖式下跌后，8月份社融数据出现回升，不过结构仍不理想，表内融资需求仍然较为疲弱。此外，新增人民币贷款及M2稍低于市场预期，显示出实体经济融资需求依旧偏弱。据初步统计显示，8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%，录得2019年3月以来新低。8月社会融资规模增量为2.96万亿元，略高于市场预期，但比上年同期少6295亿元。8月份人民币贷款增加1.22万亿元，比上年同期少增631亿元。此外，8月M1、M2增速均出现回落，M1回落幅度较大，显示出企业对未来预期较为谨慎。具体来看，8月末，M2余额231.23万亿元，同比增长8.2%；M1余额62.67万亿元，同比增长4.2%；M0余额8.51万亿元，同比增长6.3%。市场分析认为，除了信贷创造存款力度减弱以外，M1同比回落幅度偏快有一定翘尾因素的影响，8月份M1翘尾因素为4%，相比于7月回落了约1.8个百分点，而M2翘尾因素则为2.3%，相比于7月仅回落了0.6个百分点。本轮拉升行情的核心在于分母端的驱动：1)教育双减、房地产新规、反垄断等政策不确定性逐步落地，风险评价整体下行。2)北交所宣布设立，以“专精特新”为代表的中小企业迎来源头活水，资本市场改革步伐加快，同时近期中美对话机制的开启，市场风险偏好稳中有升。3)稳增长稳就业背景下，伴随货币与信用的宽松释放，无风险利率下行成为拉升行情的关键推手。往后看，经济与盈利预期下行的斜率最陡阶段已出现，随着分母端发力与预期修正，A股市场正驶向新高。中国经济总体平稳，股指总体上估值不高，市场大的系统性风险可能性也很小。估计市场总体震荡攀升态势可能性较大。近期上涨之后防止回调，操作上多单设好止盈，等待回调之后再做多。

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

### 银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[shenexian\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:shenexian_qh@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799