



中粮期货有限公司
中粮集团成员企业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

拍卖底价涨200 期现大幅上扬

2019/05/17

玉米&淀粉

研究院

报告要点概述

谷物畜产品版块

➤ 外盘：本周 CBOT 玉米 V 型反转，受空头回补和播种延缓驱动，盘面快速反弹，并突破 380 美分。美国玉米基本在 5 月底播种结束，而未来两周天气预报显示中西部大平原仍有大范围降雨，土壤墒情大，预计受阴雨影响，美国主产区玉米改种大豆将是大概率事件。预计新作播种面积下滑、结转库存下滑，长期利多，逢低做多，短期目标位 410 美分。

张大龙
010-59137065
zhangdalong@cofco.com
从业资格号：F3030772
投资咨询号：Z0014269

➤ 国内：本周拍卖政策落地，底价提涨 200 元/吨，受此提振，玉米期价大幅上扬。5 月 23 日起拍，底价折算到港价 1890 元/吨左右，对后市玉米起到支撑作用，若再考虑溢价情况，9 月合约短期仍将强势运行。投机户可继续持有前期多单，激进者可空中加油，目标位 2050 元/吨。贸易商囤粮惜售，市场看多氛围浓厚。受盘面大幅上涨带动，基差快速走缩，产业客户可在 2020-2050 附近参与套保。关注下周拍卖成交情况，初步预计首周拍卖将会“抢拍”，高溢价、高成交。能繁母猪存栏量环比下降 2.5%，同比下降 22.3%，生猪存栏量环比下降 2.9%，同比下降 20.8%。存栏降幅出现加速，产能去化进一步加快。疫情不是当前市场交易的核心因素，但利空仍将持续。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

一、国际市场

本周 CBOT 玉米 V 型反转，前期受贸易战和供需报告双利空打压，盘面一度测试 340 美分支撑，受空头回补和播种延缓驱动，盘面快速反弹，并突破 380 美分。USDA 作物生长报告显示，截至 5 月 13 号，玉米种植率 30%，前一周 23%，去年同期 62%，五年均值 66%。从常年种植习惯来看，美国玉米基本在 5 月底播种结束，而未来两周天气预报显示中西部大平原仍有大范围降雨，土壤墒情大，预计受阴雨影响，美国主产区玉米改种大豆将是大概率事件。此外，出苗进度同样偏慢，截至 5 月 13 日，玉米出苗率 10%，前一周 6%，去年同期 28%，五年均值 29%。整体看，美玉米受贸易战和供需报告双重利空影响，盘面底部已经建立，且出口销售数据表现亮眼，受播种面积下滑影响，预计新作结转库存下滑，长期利多，坚持逢低做多策略，短期目标位 410 美分。

USDA 公布 5 月供需报告，全球 2019/20 年度玉米年末库存 3.1471 亿吨，2018/19 年度玉米年末库存 3.2594 亿吨，高于 4 月预估 3.1401 亿吨。美国玉米供需方面，2019/20 年度玉米年末库存 24.85 亿蒲式耳，高于市场预估的 21.31 亿蒲式耳，这也是 USDA 首次对 2019/20 年度的首份预估报告。美国玉米 2018/19 年度玉米年末库存 20.95 亿蒲式耳，高于 4 月预估的 20.35 亿蒲式耳，主要来自对工业消费玉米下调。新、旧市场年度供需报告均利空，CBOT 开跌破 350 美分，下探至 345 美分支撑位后反弹，收盘 350 美分。关注下方 330 美分关注支撑。

播种进度方面，截至 5 月 5 日，美国玉米播种进度 23%，上周 15%，低于去年同期 36%，也低于五年均值 46%。美国玉米出苗进度 6%，上周 3%，低于去年同期 14%，也低于五年均值 14%。关注播种季节天气和种植进度。

从长期价格波动区间看，美玉米连续五年处于低谷水平，330 美分是一个坚实底部。

图 1-1: USDA 周度种植进度

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

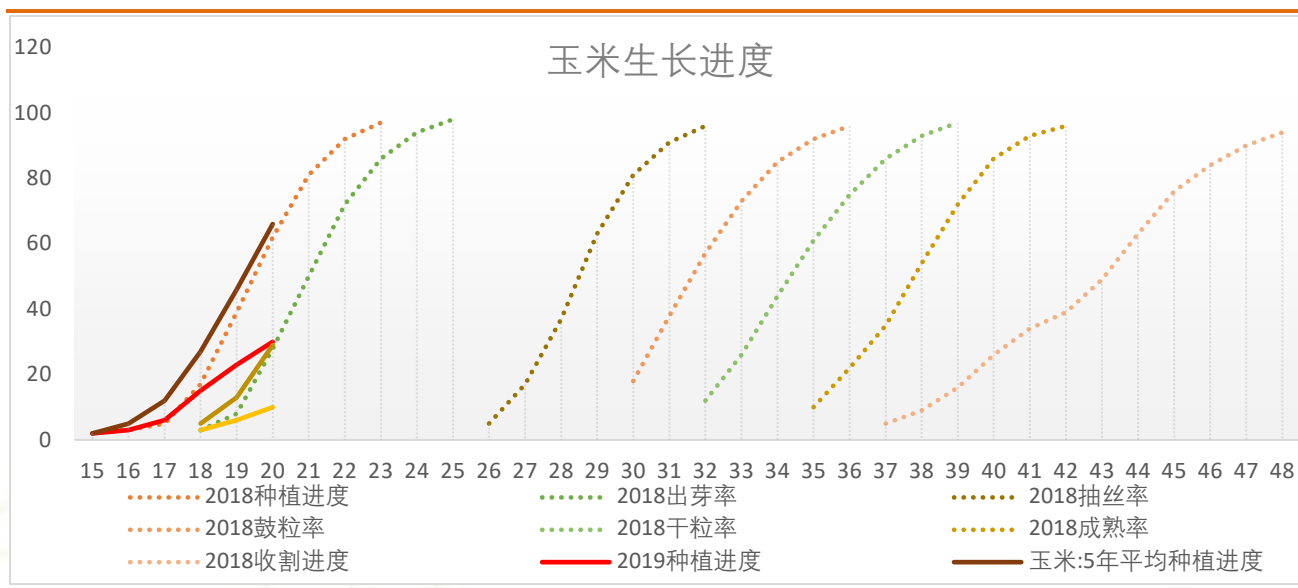


图 1-2: 美国玉米供需平衡表

Year	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
Beginning stocks	1708	1128	989	821	1232	1731	1737	2293	2140	2095
Production	12447	12360	10780	13829	14216	13602	15148	14609	14420	15030
Imports	28	29	162	36	32	67	57	36	35	35
Total supply	14182	13516	11932	14686	15479	15401	16942	16939	16595	17160
Feed and Residual	4793	4545	4333	5036	5324	5120	5472	5304	5300	5450
Food, Seed & Industrial	6428	6439	6046	6501	6560	6646	6883	7056	6900	6950
Ethanol & by-products	5021	5011	4648	5134	5200	5224	5432	5605	5450	5500
Domestic, Total	11220	10985	10379	11537	11883	11766	12356	12360	12200	12400
Exports	1835	1543	731	1917	1864	1898	2293	2438	2300	2275
Total use	13055	12527	11111	13454	13748	13664	14649	14799	14500	14675
Ending stocks	1128	989	821	1232	1731	1737	2293	2140	2095	2485
Stocks To Use	8.64%	7.89%	7.39%	9.16%	12.59%	12.71%	15.65%	14.46%	14.45%	16.93%

图 1-3: 主产国玉米供需平衡表

单位: 万吨	美国			中国			巴西			欧盟			墨西哥			阿根廷		
月度供需报告	市场年度	估计年度	预测年度	市场年度	估计年度	预测年度	市场年度	估计年度	预测年度	市场年度	估计年度	预测年度	市场年度	估计年度	预测年度	市场年度	估计年度	预测年度
期初库存	58.25	54.37	53.23	223.02	222.53	209.84	14.02	7.31	9.81	7.60	9.84	7.54	5.41	5.65	5.15	5.27	2.38	6.08
产量	371.10	366.29	381.78	259.07	257.33	254.00	82.00	100.00	101.00	62.03	63.40	64.20	27.57	26.70	27.00	32.00	49.00	49.00
进口	0.92	0.89	0.89	3.46	5.00	7.00	0.92	1.00	1.00	18.47	23.50	20.00	16.13	17.50	18.50	0.01	0.01	0.01
总供给量	430.27	421.55	435.90	485.55	484.86	470.84	96.94	108.31	111.81	88.10	96.74	91.74	49.11	49.85	50.65	37.28	51.39	55.09
饲料消费	134.73	134.63	138.44	187.00	192.00	190.00	55.00	56.00	58.00	57.00	67.00	61.00	24.30	25.70	27.00	8.50	9.70	10.30
国内消费总计	313.97	309.89	314.98	263.00	275.00	279.00	64.50	66.50	69.50	76.50	87.00	81.50	42.50	43.90	45.50	12.40	13.80	15.00
出口	61.94	58.42	57.79	0.02	0.02	0.02	25.12	32.00	34.00	1.75	2.20	2.00	0.96	0.80	1.50	22.50	31.50	32.50
总需求量	375.91	368.31	372.77	263.02	275.02	279.02	89.62	98.50	103.50	78.25	89.20	83.50	43.46	44.70	47.00	34.90	45.30	47.50
期末库存	54.37	53.23	63.13	222.53	209.84	191.82	7.31	9.81	8.31	9.84	7.54	8.24	5.65	5.15	3.65	2.38	6.08	7.59
库存消费比	14.5%	14.5%	16.9%	84.6%	76.3%	68.7%	8.2%	10.0%	8.0%	12.6%	8.5%	9.9%	13.0%	11.5%	7.8%	6.8%	13.4%	16.0%

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 1-4：2019/20 年主产国三大主粮供需平衡表

玉米	美国	中国	巴西	欧盟	墨西哥	阿根廷
期初库存	53.23	209.84	9.81	7.54	5.15	6.08
产量	381.78	254	101	64.2	27	49
进口	0.89	7	1	20	18.5	0.01
总供给	435.9	470.84	111.81	91.74	50.65	55.09
饲料消费	138.44	190	58	61	27	10.3
国内消费	314.98	279	69.5	81.5	45.5	15
出口	57.79	0.02	34	2	1.5	32.5
总需求	372.77	279.02	103.5	83.5	47	47.5
期末库存	63.13	191.82	8.31	8.24	3.65	7.59
库消比	16.9%	68.7%	8.0%	9.9%	7.8%	16.0%

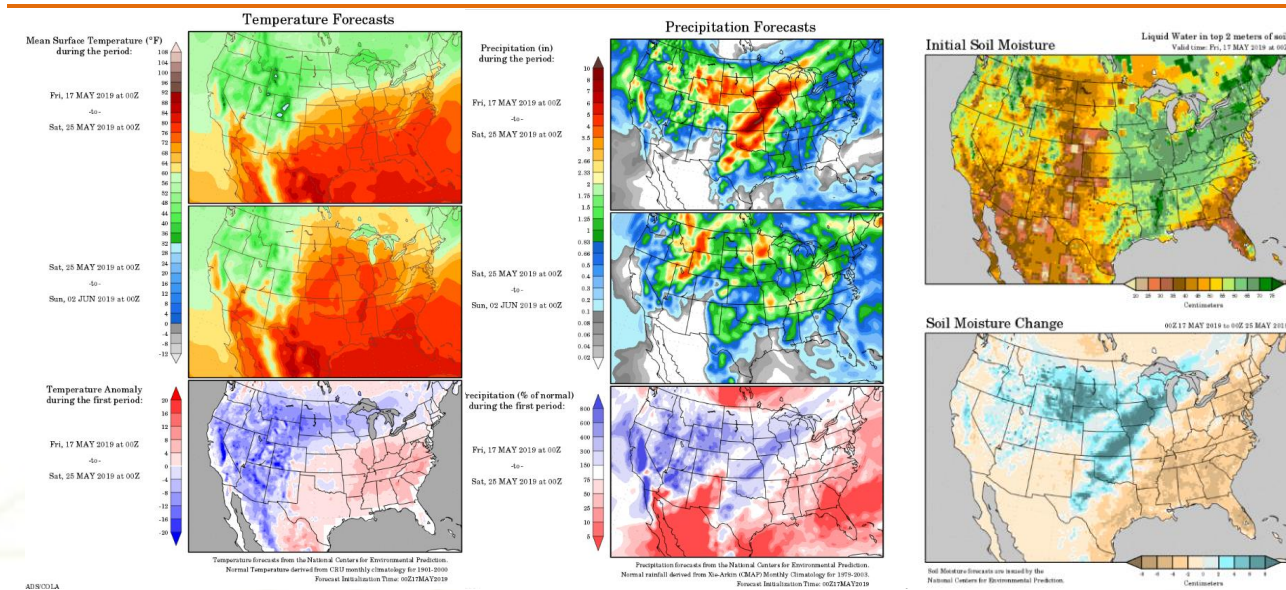
小麦	美国	中国	欧盟	印度	俄罗斯	加拿大
期初库存	30.67	139.99	9.91	17.50	6.73	4.87
产量	51.62	132.00	153.80	100.00	77.00	34.50
进口	3.81	3.50	5.50	0.05	0.50	0.45
总供给	86.10	275.49	169.21	117.55	84.23	39.82
饲料消费	2.45	21.00	56.50	5.50	18.50	4.50
国内消费	30.56	128.00	128.00	97.00	40.50	9.50
出口	24.49	1.30	27.00	0.50	36.00	24.00
总需求	55.05	129.3	155	97.5	76.5	33.5
期末库存	31.05	146.19	14.21	20.05	7.73	6.32
库消比	56.4%	113.1%	9.2%	20.6%	10.1%	18.9%

大米	美国	中国	印度	印度尼西亚	越南	泰国
期初库存	1.70	115.00	25.00	3.66	1.15	3.17
产量	6.93	146.00	115.00	37.40	28.00	21.10
进口	0.89	4.00	0.00	0.50	0.40	0.25
总供给	9.52	265	140	41.56	29.55	24.52
国内消费	4.45	145.00	102.00	38.00	22.00	10.90
出口	3.21	3.00	12.50	0.00	6.50	10.00
总需求	7.66	148.00	114.50	38.00	28.50	20.90
期末库存	1.87	117.00	25.50	3.56	1.05	3.62
库消比	24.4%	79.1%	22.3%	9.4%	3.7%	17.3%

图 1-5：美国天气

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



数据来源:USDA、中粮期货研究院

单位: 百万蒲式耳; 百万吨

二、国内市场

玉米: 本周临储拍卖政策落地, 底价提涨 200 元/吨, 受此提振, 玉米期价大幅上扬。我们在近三日日报中连续提示玉米上涨行情。

玉米 9 月合约收盘 1996 元/吨, 周度上涨 71 元/吨, 涨幅 3.69%; 1 月合约收盘 2041 元/吨, 周度上涨 89 元/吨, 涨幅 4.57%。淀粉跟随玉米上涨, 原料定价逻辑仍存, 9 月合约收盘 2452 元/吨, 周度上涨 76 元/吨, 涨幅 3.2%; 1 月合约收盘 2481 元/吨, 周度上涨 86 元/吨, 涨幅 3.59%。

14 日晚, 国家粮食交易中心发布公告 2019 年 5 月 23 日起开展国家临储玉米竞价交易。首次投放数量 400 万吨, 全部为 2014 年东北产玉米, 其中吉林 2014 年产玉米 1 万吨, 黑龙江 2014 年产玉米 399 万吨。底价较 2018 年大幅提升 200 元/吨。其中, 辽宁、内蒙古通辽及以南地区 2014 年产玉米每吨 1650 元、2015 年产玉米 1700 元, 吉林地区 2014 年产玉米 1600 元、2015 年产玉米 1650 元, 黑龙江、内蒙古兴安盟及以北地区 2014 年产玉米 1550 元、2015 年产玉米 1600 元。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

拍卖底价折算到港价 1890 元/吨左右，与当前港口价格吻合。拍卖底价对后市玉米起到支撑左右，如果再考虑溢价情况，9 月合约短期仍将强势运行。投机户可继续持有前期多单，激进者可空中加油，目标位 2050 元/吨。

受拍卖政策提振，现货价格强势上扬，山东部分深加工日度涨价达到 50-100 元/吨，南北港价格也偏强运行。贸易商囤粮惜售，市场看多氛围浓厚。受盘面大幅上涨带动，基差快速走缩，产业客户可在 2020-2050 附近参与套保。关注下周拍卖成交情况，初步预计首周拍卖将会“抢拍”、高溢价高成交。

农业农村部数据显示,4 月 400 个监测县能繁母猪存栏量环比下降 2.5%,同比下降 22.3%,生猪存栏量环比下降 2.9%,同比下降 20.8%。疫情影响持续,存栏降幅出现加速,能繁母猪存栏环比降幅进一步扩大,反映非洲猪瘟疫情对于行业产能的影响仍在持续。近期疫情严重地区主要为华南地区,主要在广西、广东地区,南北猪价差也持续倒挂,这也反映华南几省的猪瘟仍在加速发酵,且当下仍有怀孕母猪淘汰现象,预计 5 月能繁母猪存栏环比仍将继续下行。生猪存栏下滑、猪价上涨基本成为确定下的趋势,但对于玉米消费的利空影响是逐步持续的,后续仍需关注 6 月以后存栏和饲料消费情况。玉米短期走势交易的因素就是拍卖底价提升带来全行业涨价,短期可适当做多,目标位 2050 元/吨。

种植方面,本周,大部地区气温偏高 2~4℃,日照充足,大部墒情适宜,内蒙古东部大部、辽宁大部、黑龙江西部出现 10~25 毫米降水,利于增加土壤水分和有效改善墒情,对春玉米、大豆播种出苗有利。吉林西部降水不足 5 毫米,部分地区土壤墒情较差,不利于春玉米播种出苗。预计未来一周,东北地区大部气温接近常年,降雨较常年偏多,主要降雨时段在 19-21 日,东北地区累计降雨量有 10~20 毫米,东北地区局地有 30~60 毫米,降水将进一步改善土壤墒情,对春玉米、大豆等旱地作物播种出苗和幼苗生长有利。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

其他相关数据图表跟踪如下:

图 1: 国家粮食局玉米累积收购进度

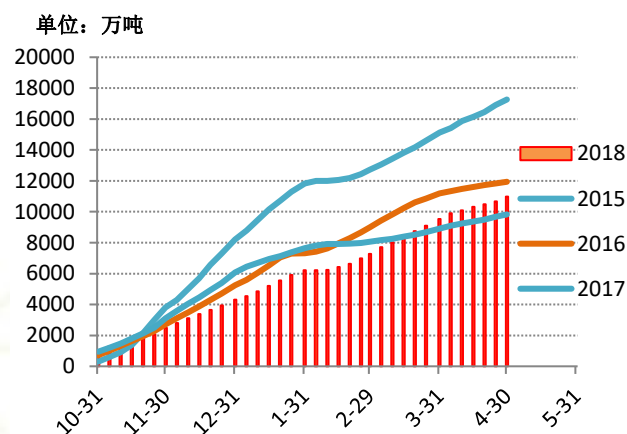


图 2: 国家粮食局玉米 5 日收购进度

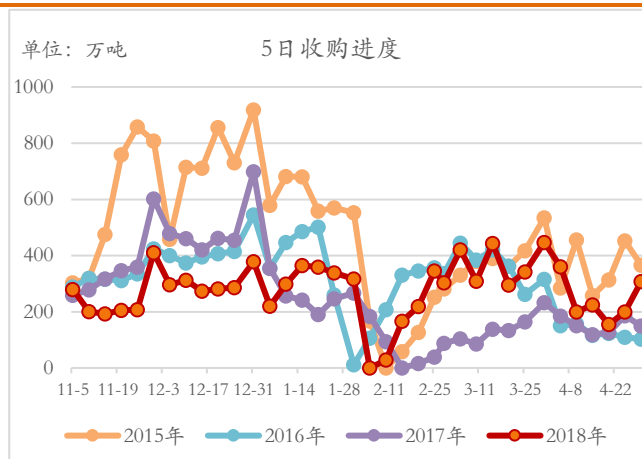


图 5: 国家粮油信息中心东北玉米售粮进度

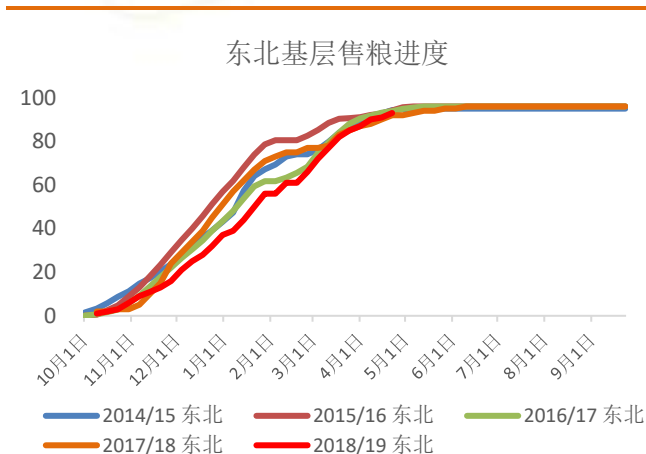


图 6: 国家粮油信息中心华北玉米售粮进度

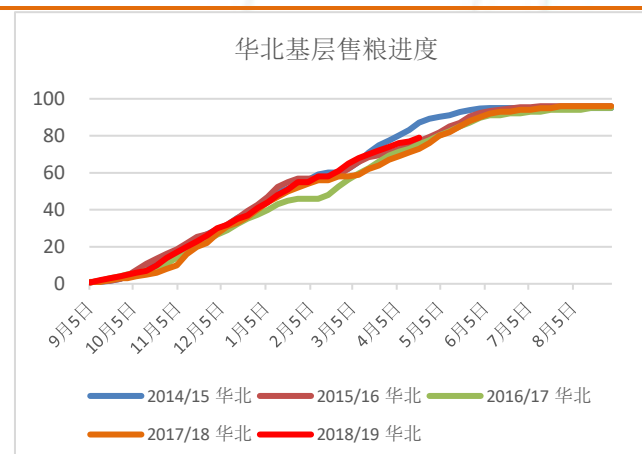


图 7: 锦州港平仓价格走势 (元/吨)

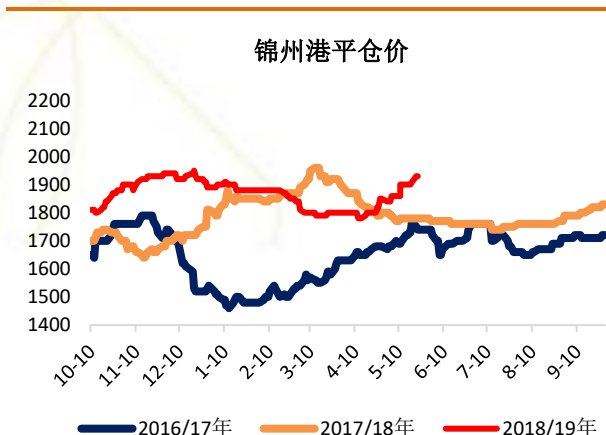


图 8: 长春现货价格走势 (元/吨)

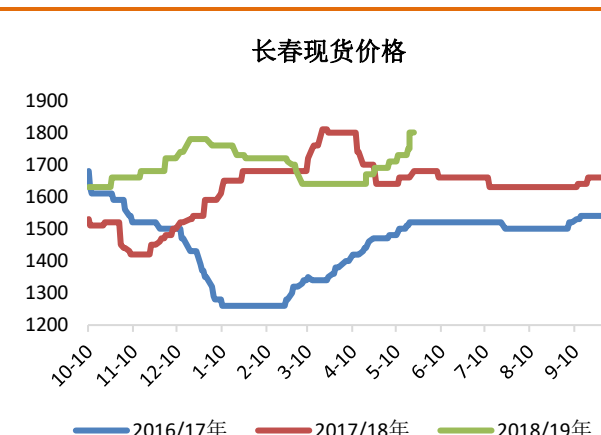


图 9: C1905 合约走势 (元/吨)

图 10: C1909 合约走势 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

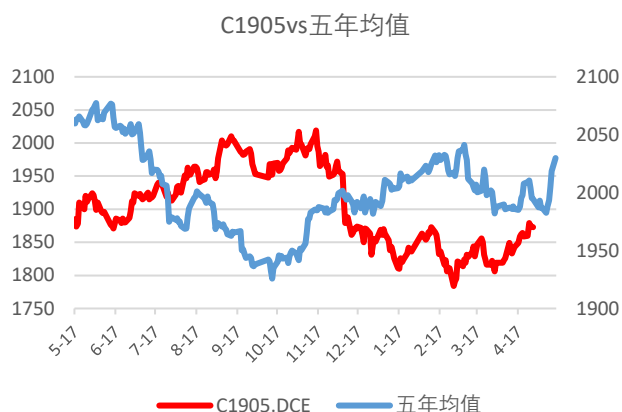


图 11: C1905 合约大连基差 (元/吨)

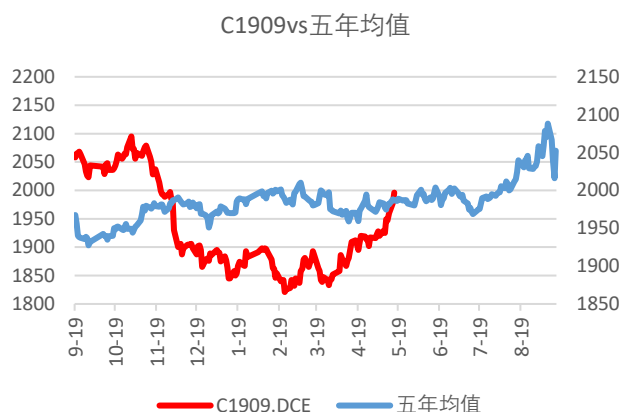


图 12: C1905 合约哈尔滨现货基差 (元/吨)

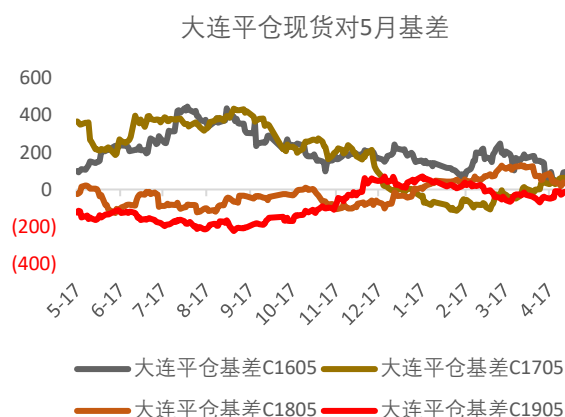


图 13: C1905 合约长春现货基差 (元/吨)

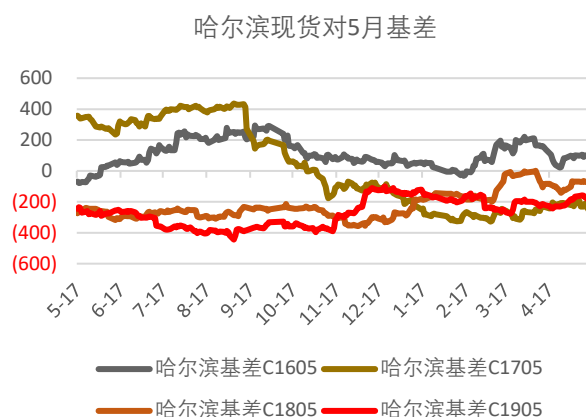


图 14: C1905 合约深圳港口现货基差 (元/吨)

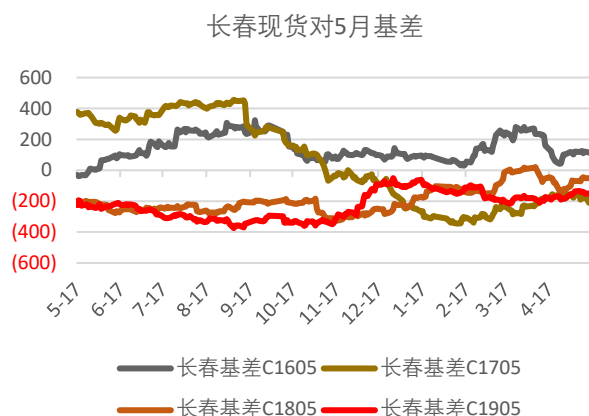


图 15: C1909 合约大连基差 (元/吨)

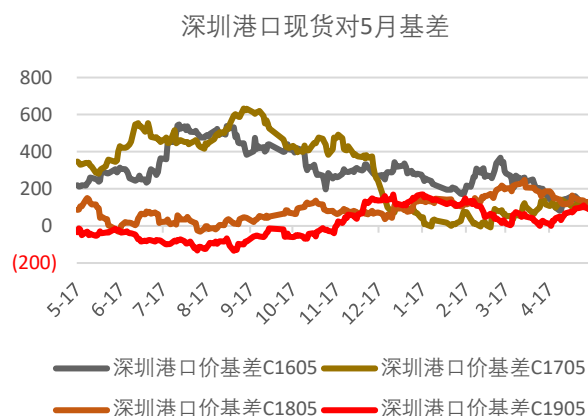
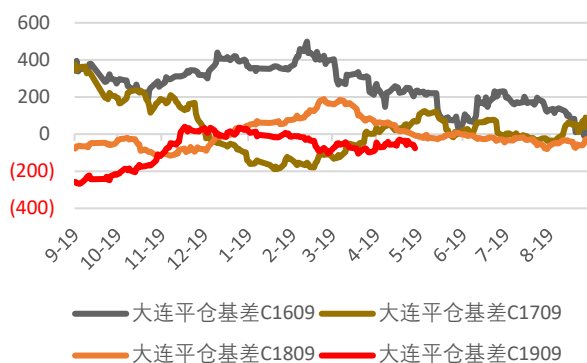


图 16: C1909 合约哈尔滨现货基差 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

大连平仓现货对9月基差



哈尔滨现货对9月基差

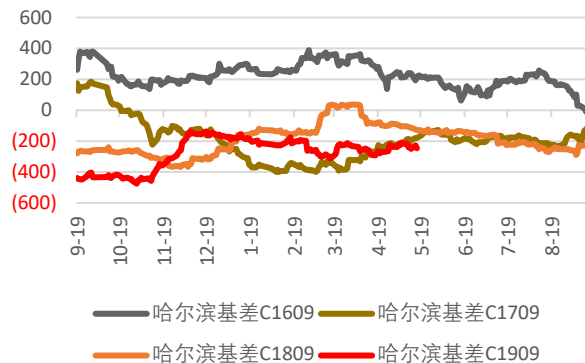
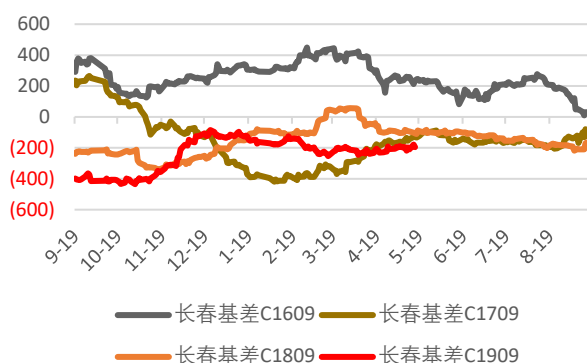


图 17: C1909 合约长春现货基差 (元/吨)

图 18: C1909 合约深圳港口现货基差 (元/吨)

长春现货对9月基差



深圳港口现货对9月基差

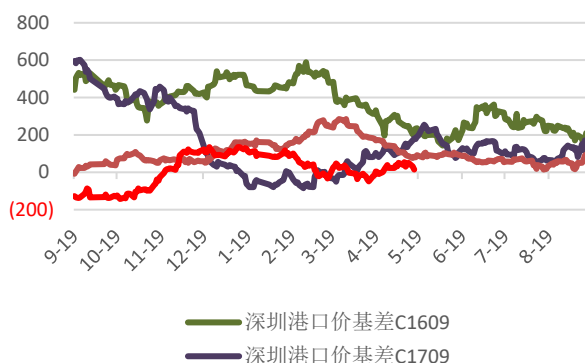
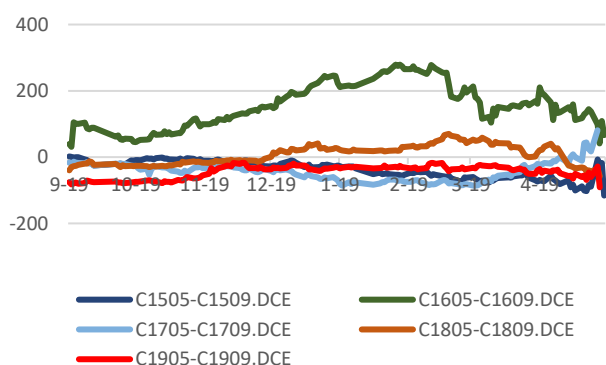


图 19: 玉米 5-9 合约价差 (元/吨)

图 20: 玉米淀粉 5-9 合约价差 (元/吨)

C05-09价差



CS05-09价差

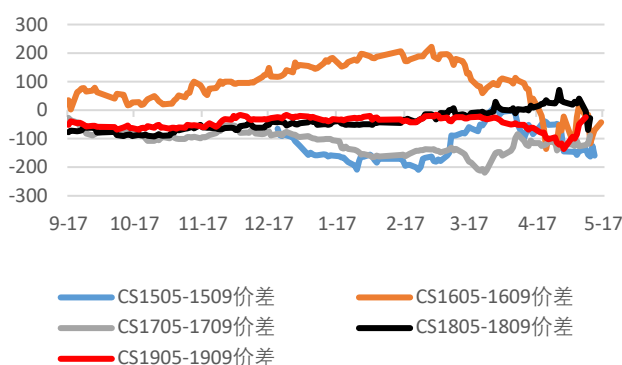


图 21: 东北玉米集港价差 (元/吨)

图 22: 玉米南港库存 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

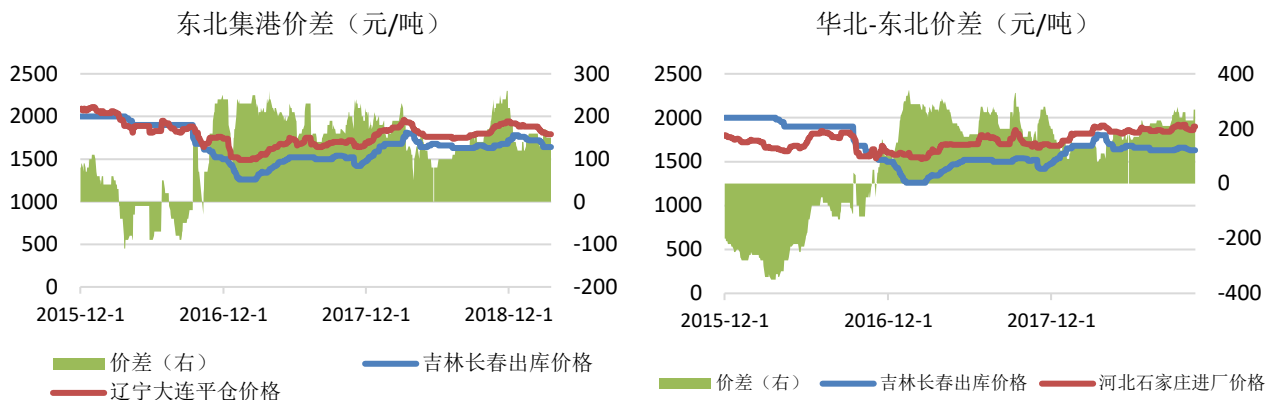


图 23: 南北港价差 (元/吨)

图 24: 南北港贸易利润 (元/吨)

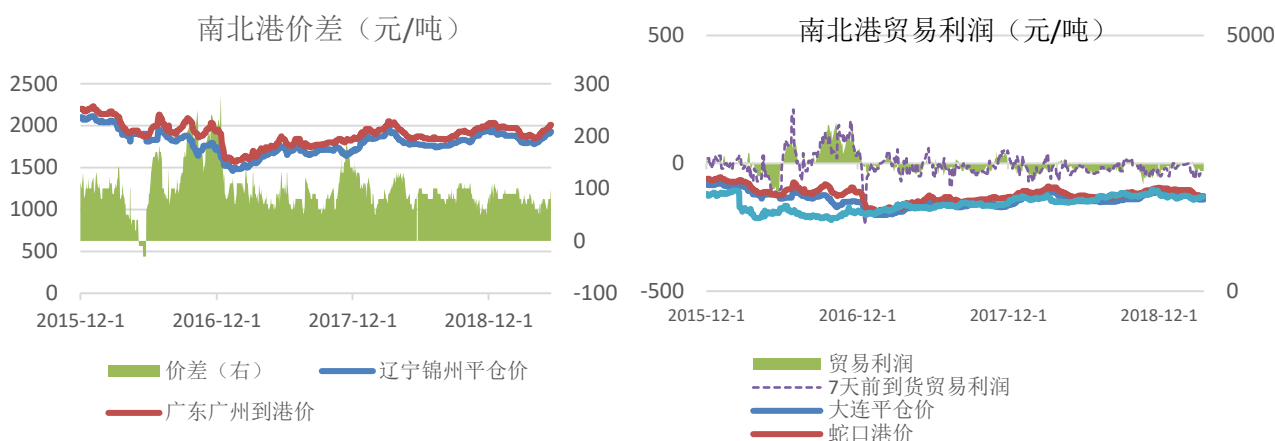


图 25: 玉米北港库存 (万吨)

图 26: 玉米南港库存 (万吨)

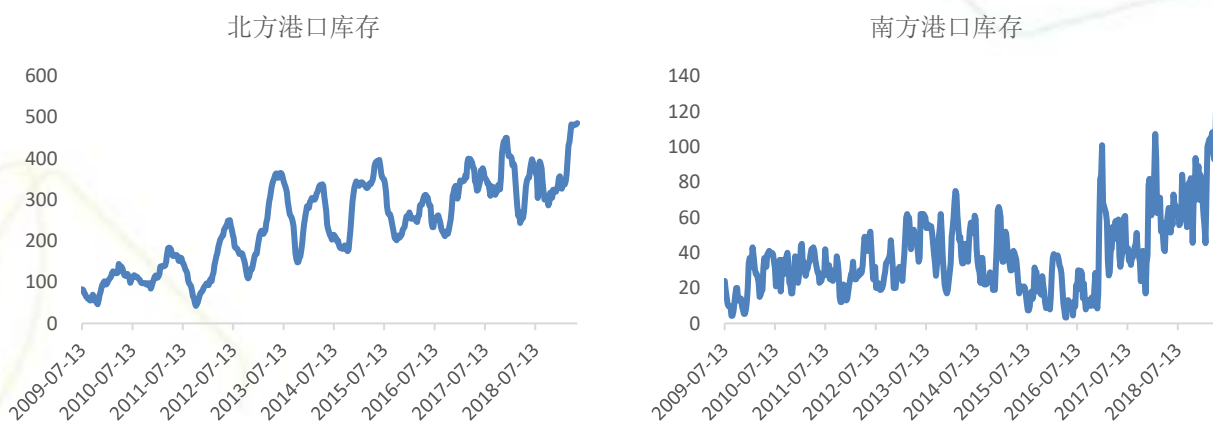


图 27: 北港周度集港量 (万吨)

图 28: 北港周度下海量 (万吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

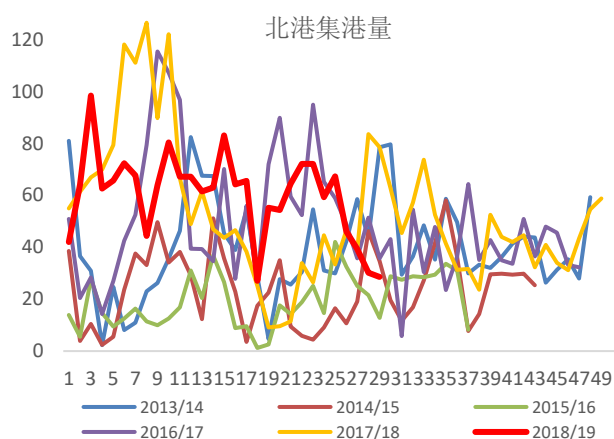


图 27: 南港能量类库存周度总计 (万吨)

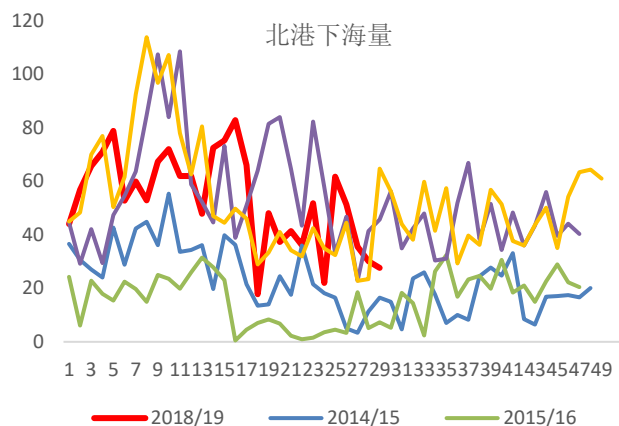


图 28: 南港能量类库存季节性走势 (万吨)

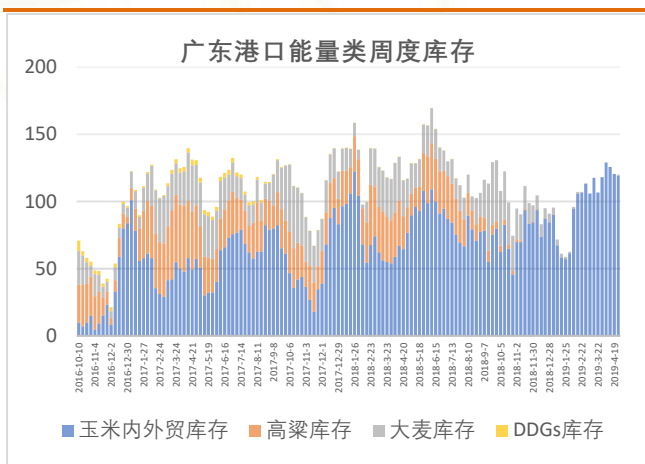


图 29: CS1905 合约走势 (元/吨)

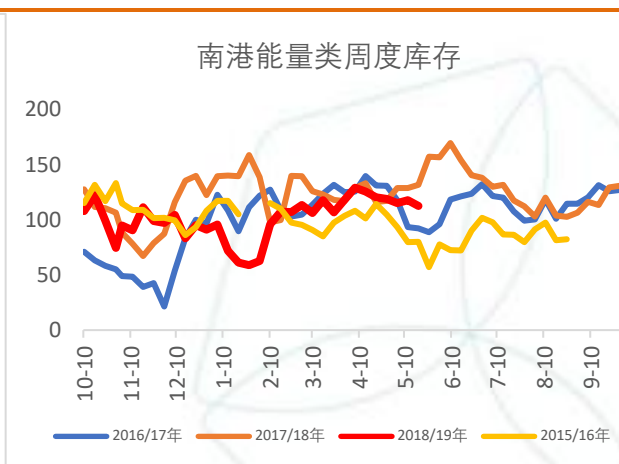


图 30: CS1909 合约走势 (元/吨)

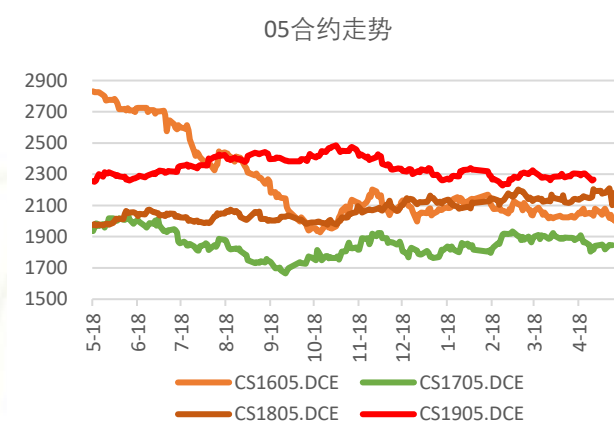


图 31: CS1905 合约山东现货基差 (元/吨)

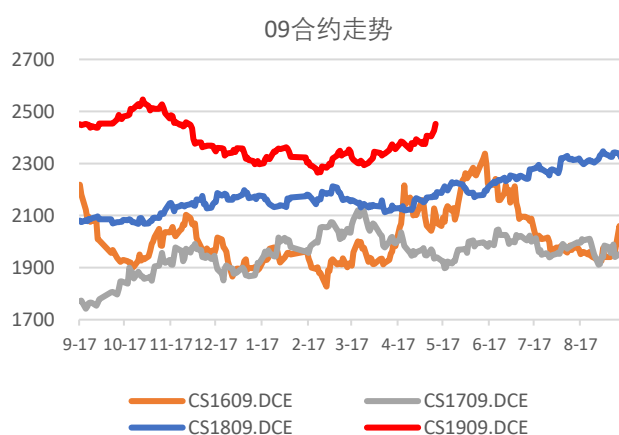


图 32: CS1909 合约山东现货基差 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

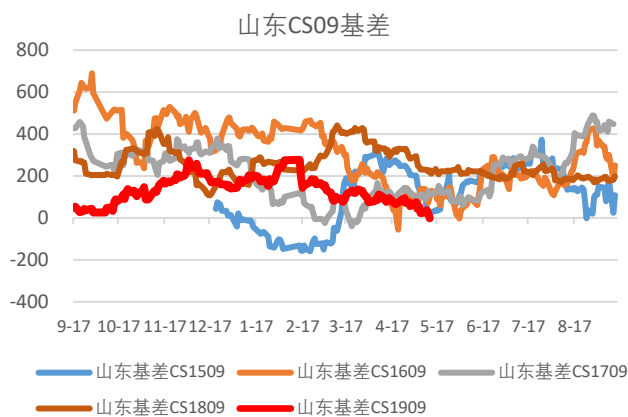
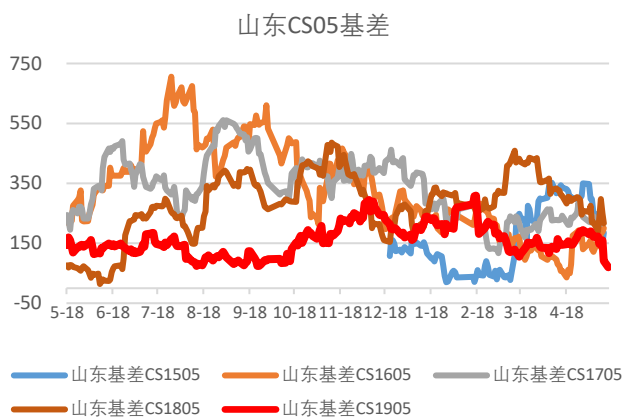


图 33: CS1905 合约吉林现货基差 (元/吨)

图 34: CS1909 合约吉林现货基差 (元/吨)

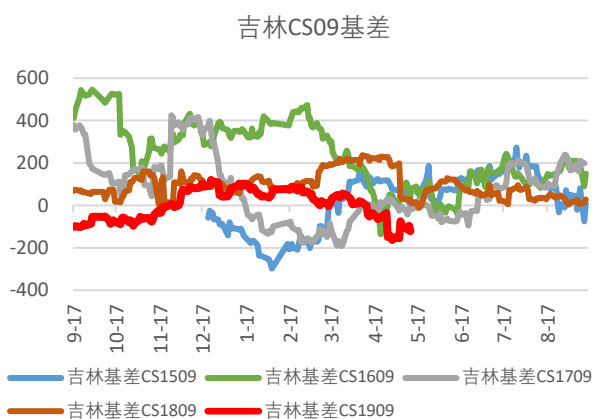
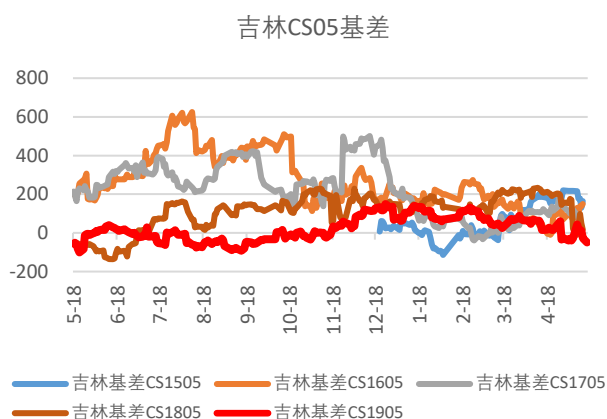


图 35: 淀粉企业周度库存 (吨)

图 36: 淀粉企业周度库存 (季节性比较) (吨)

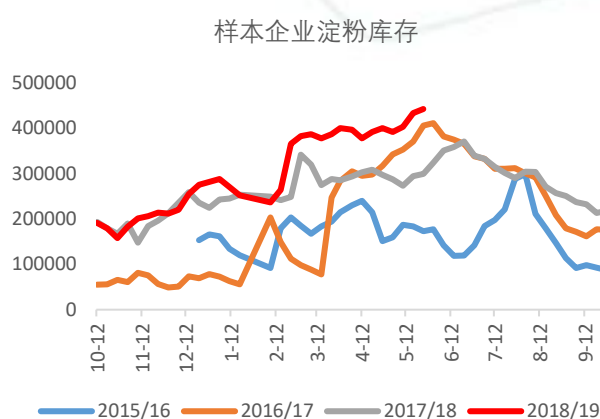
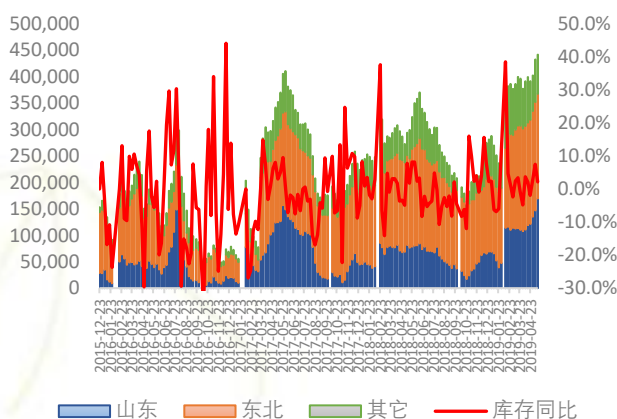


图 37: 淀粉企业开机率 (38 家样本)

图 38: 玉米淀粉副产品价格走势 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

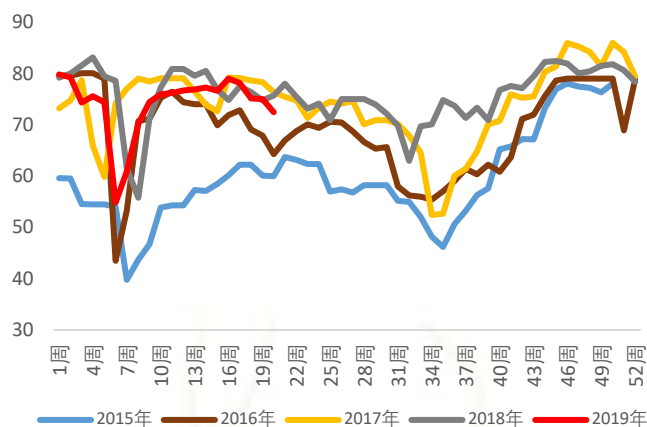


图 39: 淀粉加工利润 (元/吨)

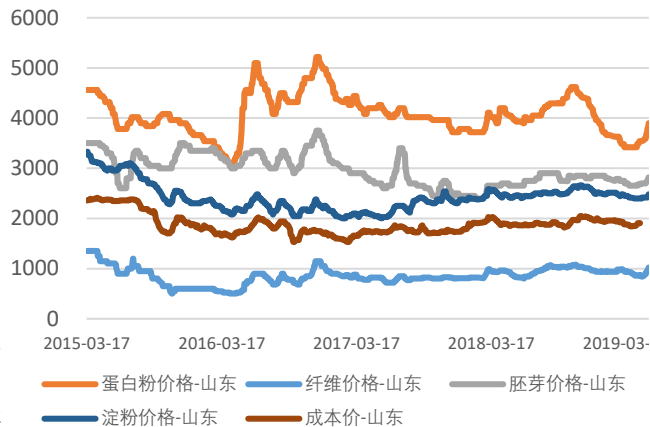


图 40: 淀粉现货价格 (元/吨)



图 41: 淀粉-面粉价差 (元/吨)

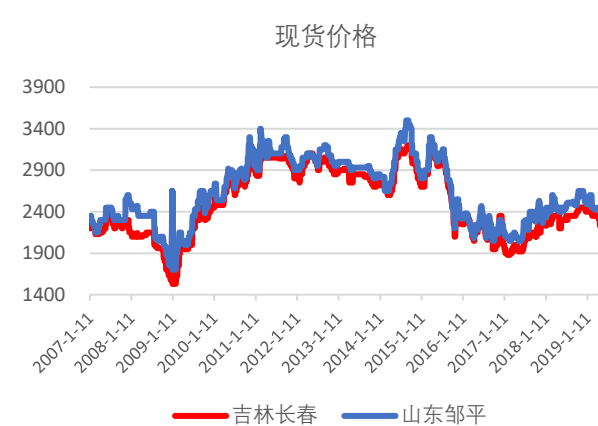


图 42: 白糖-淀粉糖价差 (元/吨)

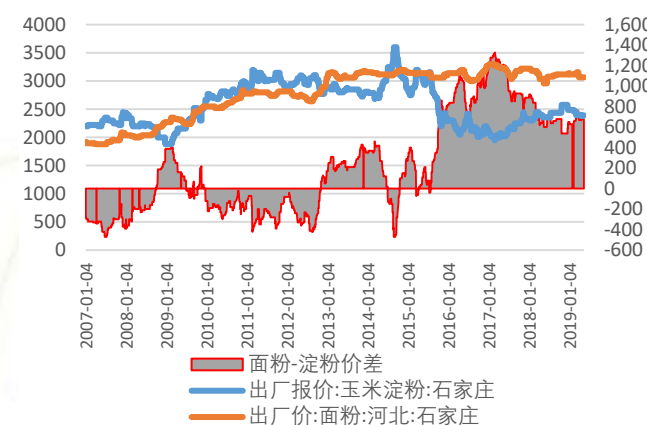


图 43: 淀粉-玉米 5 月价差 (元/吨)

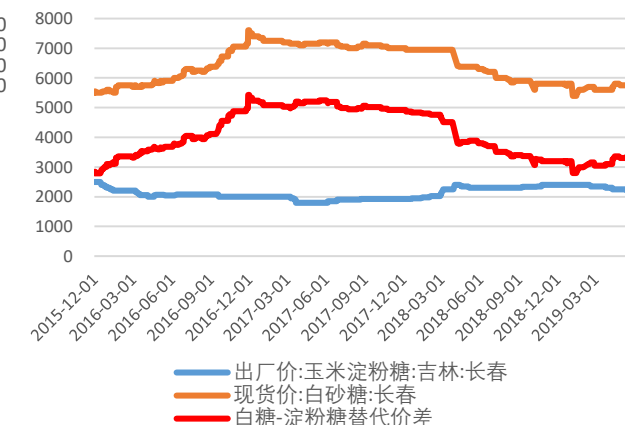


图 44: 淀粉-玉米 9 月价差 (元/吨)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

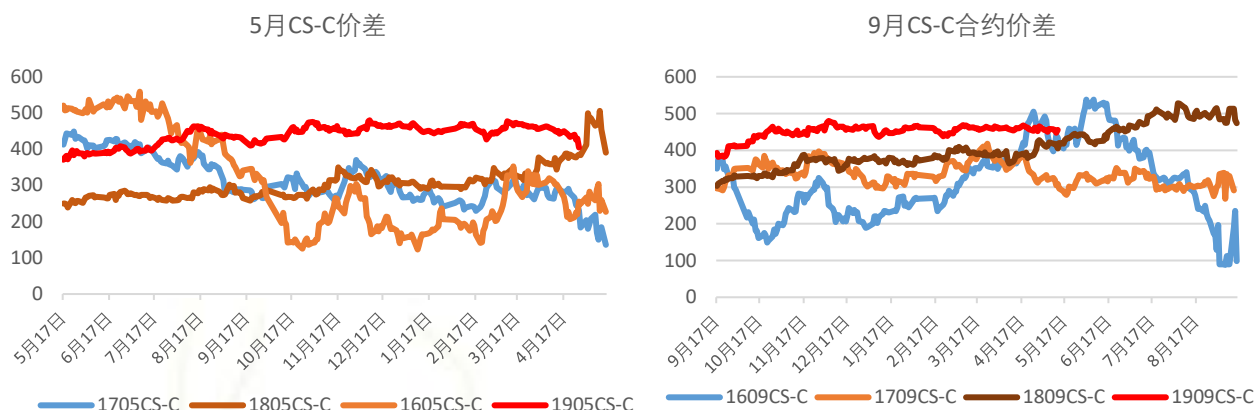


图 45: 生猪存栏 (万头)

图 46: 能繁母猪存栏 (万头)

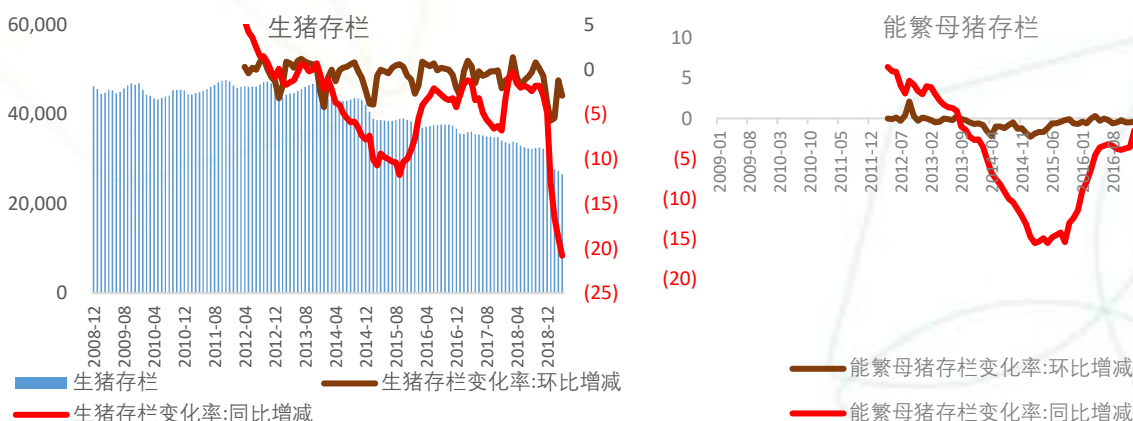


图 47: 生猪养殖利润 (元/头)

图 48: 猪粮比价

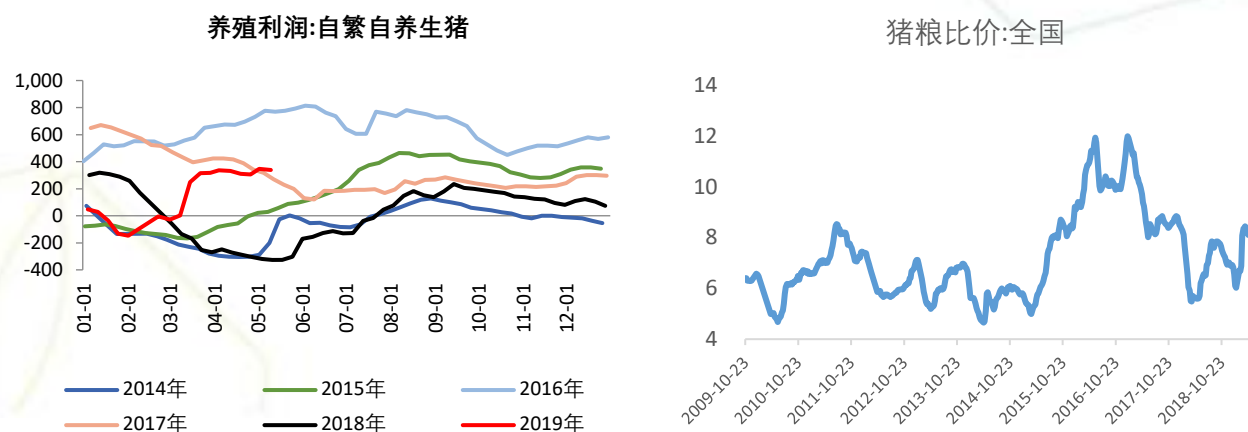


图 49: 活猪/仔猪/猪肉价格走势 (元/公斤)

图 50: 22 省市生猪均价 (元/公斤)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

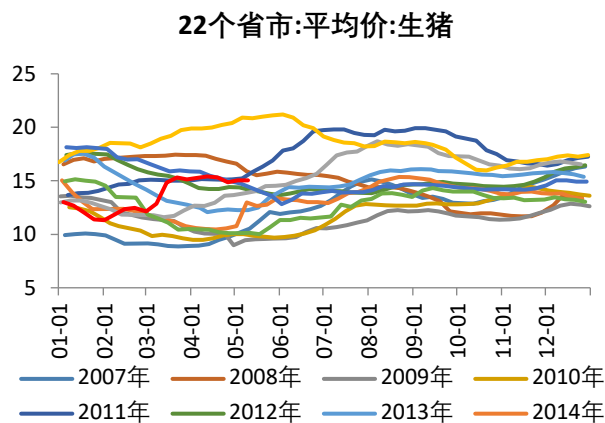
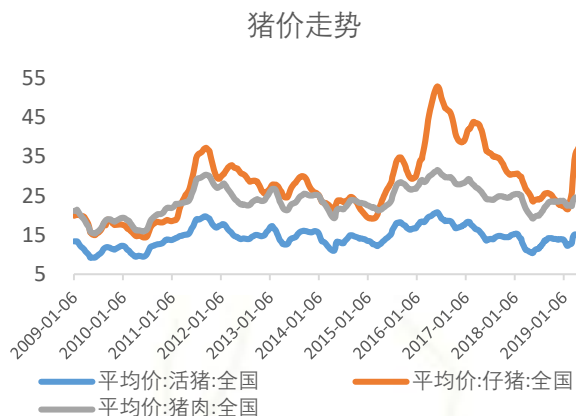


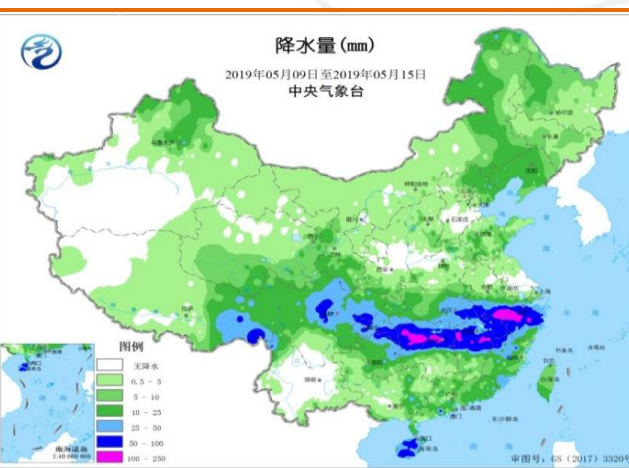
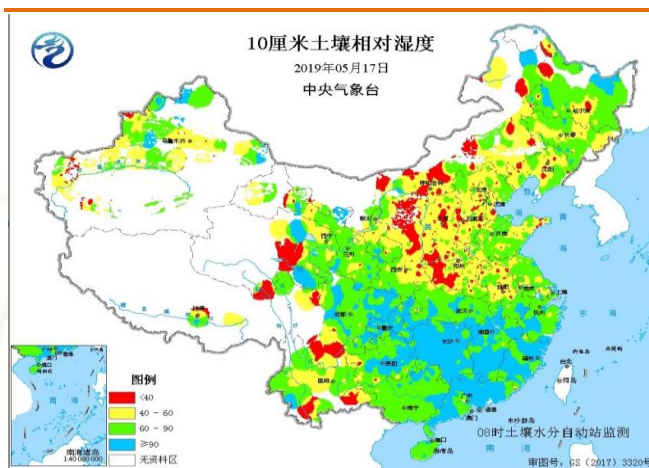
图 51: 二元母猪价格走势 (元/公斤)

图 52: 36 城市猪肉零售均价 (元/公斤)



图 52: 土壤湿度

图 53: 降水量



数据来源: 国家粮油交易中心 WIND 国家粮食和物资储备局 农业部 中国玉米市场网 天下粮仓 淀粉工业协会 中粮期货

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院(Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-5913 7331 传真(fax): 010-5913 7088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。