

油脂月报（2024年8月）

利空逐步消化 油脂迎来反弹

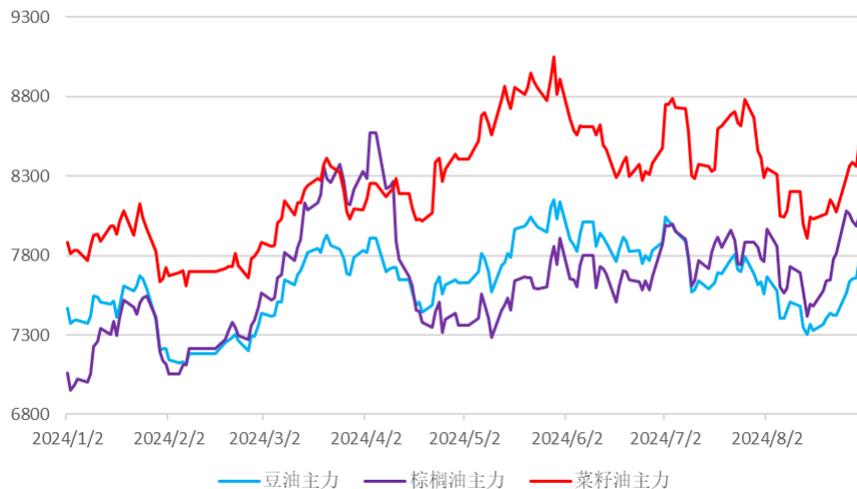
一、行情回顾和展望

行情回顾

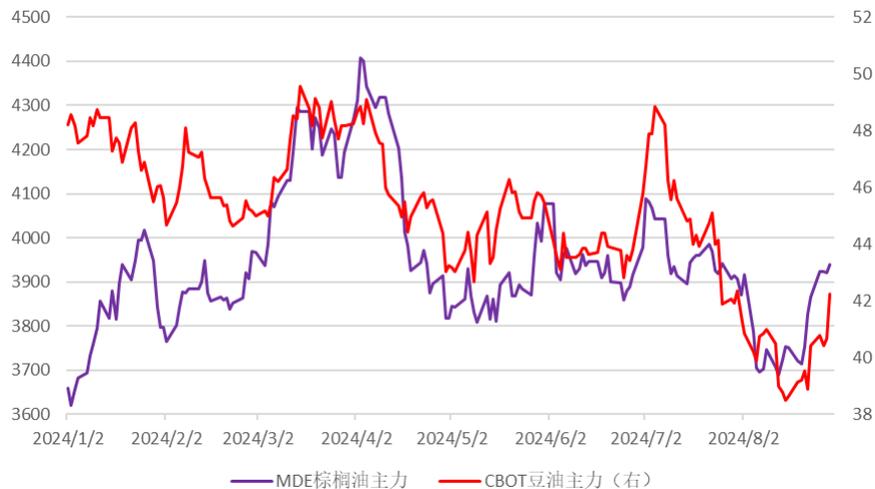
8月份，国内油籽供应依旧庞大，消费端缺乏亮点，国内植物油总库存稳中有增，8月上旬受大豆丰产及宏观悲观预期影响，油脂油料出现大幅下挫，中旬后随着棕榈油供应收紧预期强烈及北美大豆产区遭遇热浪威胁等因素影响，国内油脂价格迅速回升，在棕榈油带动下，8月油脂板块先抑后扬，月线小幅收涨。

国际方面，USDA供需报告及美国作物巡查结果均强化了大豆丰产预期，2024/25年度国际大豆供应预期依然庞大，CBOT大豆期货承压运行，虽然月末出口表现强劲一定程度对大豆价格形成支撑，但月线仍收跌近2%，8月末美豆油出口强劲，CBOT豆油触底反弹，基本收复当月跌幅。国际棕榈油基本面相对强于周边油脂，月初虽跟随大宗商品出现大幅下挫，但随着印尼出口预期收紧及月底马棕油出口量回升，马棕油期货月底迅速走强，月线实现收涨。

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：天气预报显示，热浪过后美豆主产区气温将转向温和，将进一步巩固美国大豆丰产的预期。（中性偏空）

国际油菜籽：加拿大油菜籽逐步开启收割，据加拿大统计局数据显示，预计加拿大油菜籽2024年产量预估为1950.2万吨，高于此前市场预期。欧盟作物监测机构MARS月度报告称，欧盟油菜籽单产调低到3.07吨/公顷，低于上月预测的3.10吨/公顷，比五年平均单产低了3%。（中性）

国际棕榈油：有消息称印度为保护农民利益，正在考虑提高植物油进口税。此举可能会抑制印度对棕榈油等植物油的进口需求。（中性偏空）

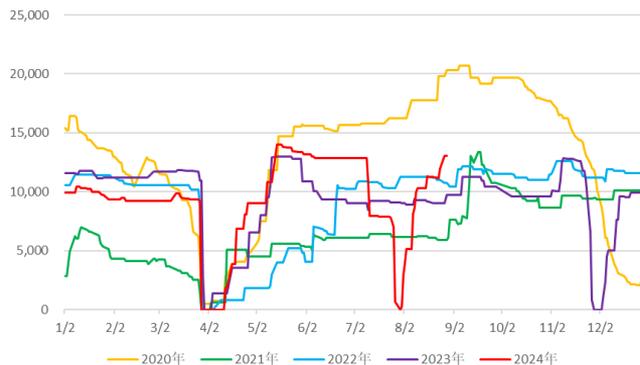
国内市场：9月份，我国进口大豆将下降，油厂大豆压榨量将有所减少，加上9月份下游“双节”备货增多，预计届时国内豆油、菜油库存将高位回落，棕榈油库存略有增多，三大油脂库存稳中有降。（中性偏多）

走势展望——

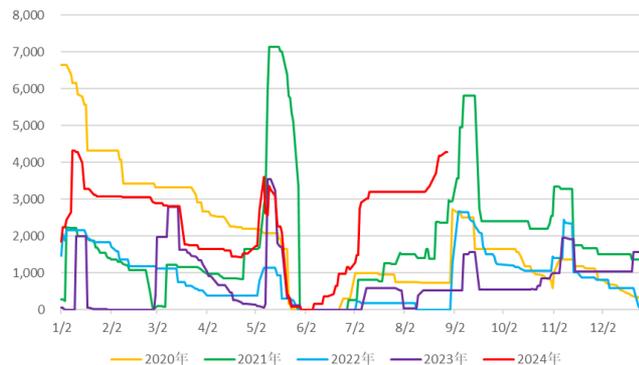
国内三大油脂总库存处于高位，9月份开始随着油料进口量下降，油脂预计将进入去库周期，双节临近有助于改善下游消费。目前外围市场丰产预期已充分消化，且马棕油及加拿大菜籽走势偏强，国内油脂预计短期将维持偏强走势，但上方空间仍将受到供应量制约，短线操作为宜。

注册仓单量

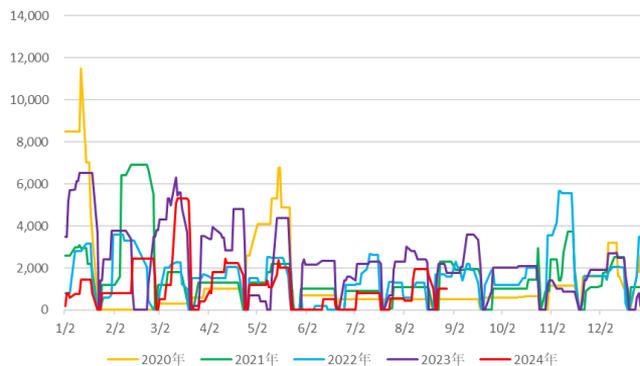
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



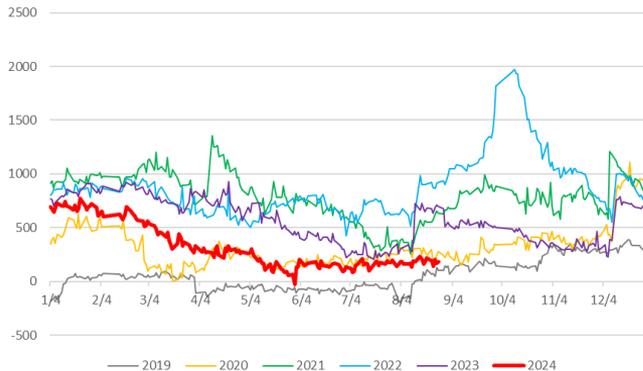
注册仓单量：DCE棕榈油



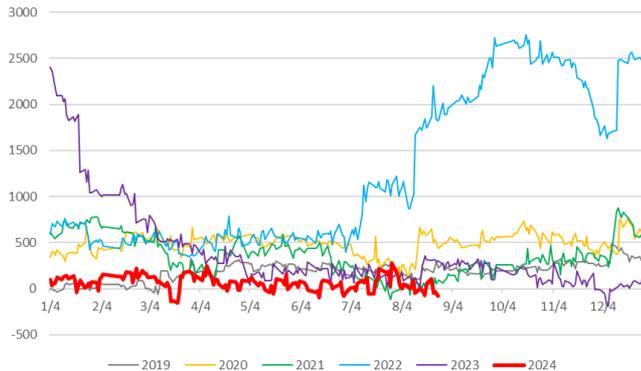
	本月	上月	变化
豆油仓单	13028	684	+13712
棕榈油仓单	1018	550	+468
菜籽油仓单	4275	3201	+1074

三大油脂基差走势

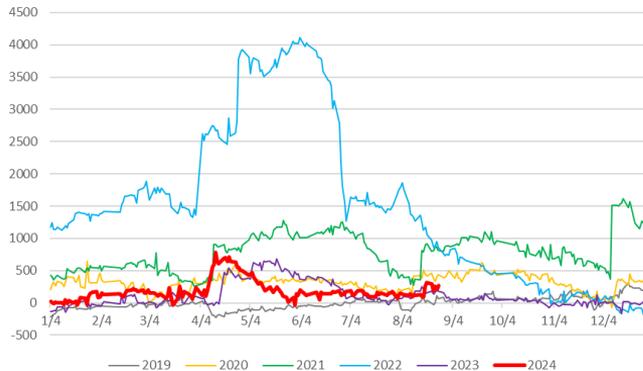
基差：豆油（元/吨）



基差：菜籽油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

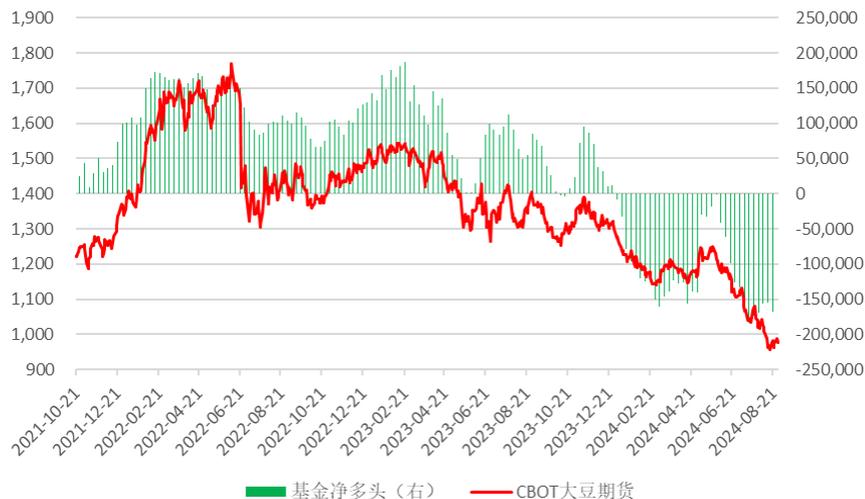


	本月	上月	变化
豆油基差	182	174	+8
棕榈油基差	272	158	+114
菜籽油基差	-79	190	-269

CFTC管理基金净空头-大豆、豆油

截至8月20日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为167926张，较上月同期增加5019张；CBOT豆油-管理基金净空头为83783张，较上月同期增加56586张。

CBOT基金净多头：大豆



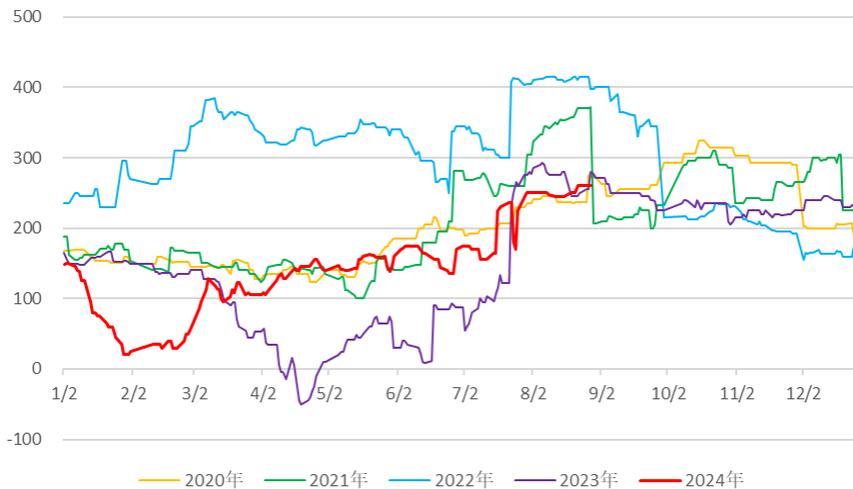
CBOT基金净多头：豆油



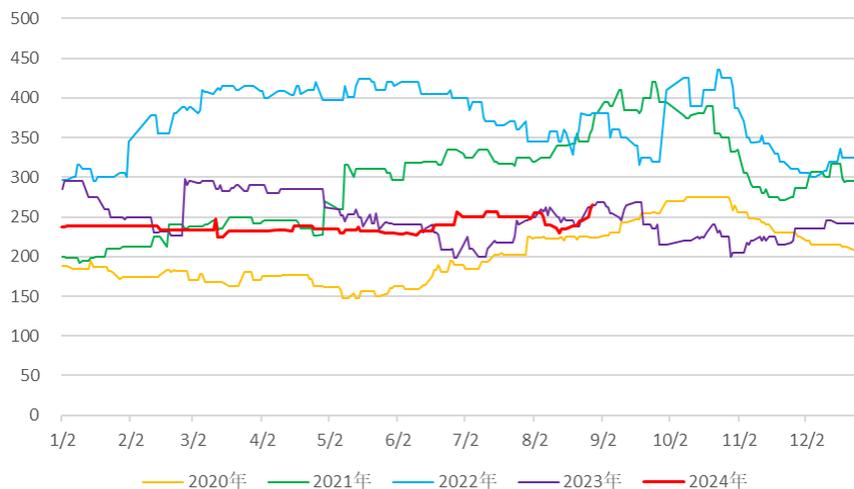
主要港口大豆升贴水

截至2024年8月30日，南美港口大豆升贴水260美分/蒲式耳，较上月同期上涨15美分/蒲式耳；墨西哥湾大豆升贴水265美分/蒲式耳，较上月同期上涨15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（2024.8）

8月美国农业部月度供需报告显示，2024/25年度全球油籽产量、贸易量较7月份有所上调，由于压榨预期下降，期末库存明显上调，继续强化供应宽松格局。2024/25年度全球植物油产量、消费量、贸易量、期末库存预估值均较7月份小幅下调，整体供应前景较上年度有所收紧。

USDA全球油籽供需平衡								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	610.02	611.53	637.94	657.49	686.09	690.54	4.45	33.05
进口量（百万吨）	190.96	177.5	197.51	201.82	201.38	202.36	0.98	0.54
出口量（百万吨）	192.33	179.57	201.37	204.12	206.59	207.64	1.05	3.52
压榨量（百万吨）	512.32	512.22	525.66	544.22	559.77	558.89	-0.88	14.67
期末库存（百万吨）	113.77	111.74	119.19	129.22	144.28	150.63	6.35	21.41

USDA全球植物油供需平衡								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	207.96	208.62	218.33	223.88	228.05	227.1	-0.95	3.22
进口量（百万吨）	81.19	74.23	83.69	82.56	83.08	82.25	-0.83	-0.31
出口量（百万吨）	85.79	79.69	88.92	87.22	88.04	87.3	-0.74	0.08
消费量（百万吨）	204.51	202.86	211.2	218.72	224.91	224.38	-0.53	5.66
期末库存（百万吨）	29.68	29.98	31.89	32.39	30.37	30.06	-0.31	-2.33

全球三大油脂消费量（2024. 8）

USDA全球三大油脂消费量：生物柴油

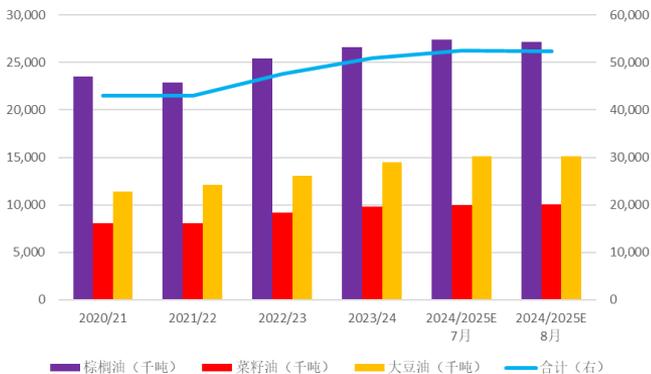
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	23,509	22,884	25,385	26,573	27,433	27,133	-300	560
菜籽油（千吨）	8,084	8,086	9,145	9,824	9,955	10,035	80	211
大豆油（千吨）	11,399	12,076	13,074	14,516	15,156	15,156	0	640
合计（右）	42,992	43,046	47,604	50,913	52,544	52,324	-220	1,411

USDA全球三大油脂消费量：食用

	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	48,221	45,835	48,269	49,709	51,258	51,273	15	1,564
菜籽油（千吨）	20,461	22,020	23,481	23,987	24,180	24,487	307	500
大豆油（千吨）	47,402	47,610	45,726	46,836	49,392	49,382	-10	2,546
合计（右）	116,084	115,465	117,476	120,532	124,830	125,142	312	4,610

8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52324千吨，略低于7月预估值，同比增长2.77%，生柴需求增速出现放缓；2024/25全球三大油脂食用消费量125142千吨，较7月预估值略微上调，同比增长3.82%。

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



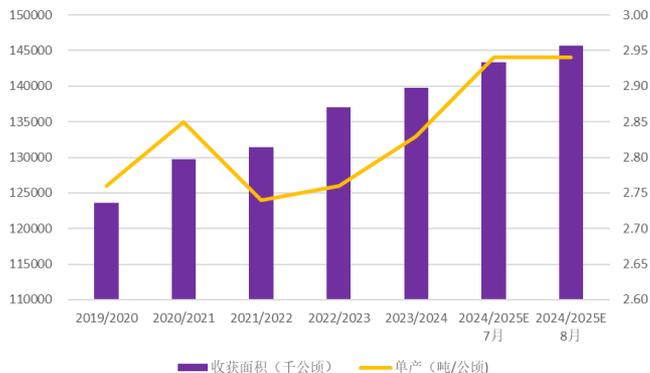
供需平衡-大豆-全球 (2024. 8)

USDA全球大豆供需平衡

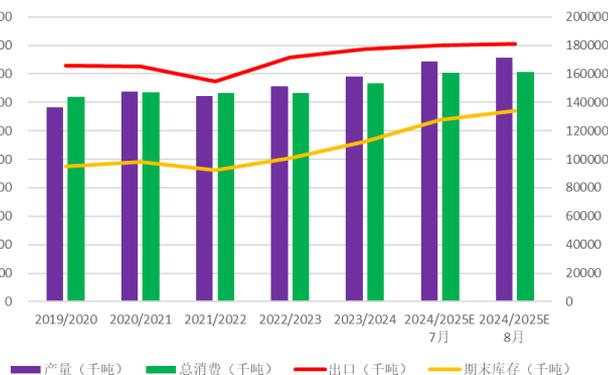
	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
收获面积 (千公顷)	123,566	129,743	131,472	137,047	139,786	143,351	145,715	2,364	5,929
期初库存 (千吨)	114,261	95,140	98,270	92,570	100,660	111,250	112,364	1,114	11,704
产量 (千吨)	341,432	369,238	360,461	378,498	395,122	421,854	428,725	6,871	33,603
进口 (千吨)	165,302	166,199	154,468	167,824	176,928	176,397	177,277	880	349
总供应 (千吨)	620,995	630,577	613,199	638,892	672,710	709,501	718,366	8,865	45,656
出口 (千吨)	165,823	165,176	154,435	171,757	177,300	180,200	181,221	1,021	3,921
压榨 (千吨)	312,508	318,243	316,663	315,406	329,650	345,684	346,584	900	16,934
食用 (千吨)	20,964	21,613	22,026	22,865	23,670	24,825	24,770	-55	1,100
损耗 (千吨)	26,560	27,275	27,505	28,204	29,726	31,030	31,487	457	1,761
总消费 (千吨)	360,032	367,131	366,194	366,475	383,046	401,539	402,841	1,302	19,795
期末库存 (千吨)	95,140	98,270	92,570	100,660	112,364	127,762	134,304	6,542	21,940
单产 (吨/公顷)	2.76	2.85	2.74	2.76	2.83	2.94	2.94	0.00	0.11

8月USDA供需报告显示, 由于美国、乌克兰、俄罗斯、印度和贝宁产量上调, 全球2024/25年度大豆产量上调690万吨, 至4.287亿吨。由于政府报告显示播种面积上调, 美国以外地区的产量上调。由于美国、乌克兰、俄罗斯和贝宁的出口增幅超过阿根廷的出口降幅, 全球大豆出口上调100万吨, 至1.812亿吨。全球2024/25年度大豆期末库存上调650万吨, 至1.343亿吨。

全球大豆种植面积和单产



全球大豆供需

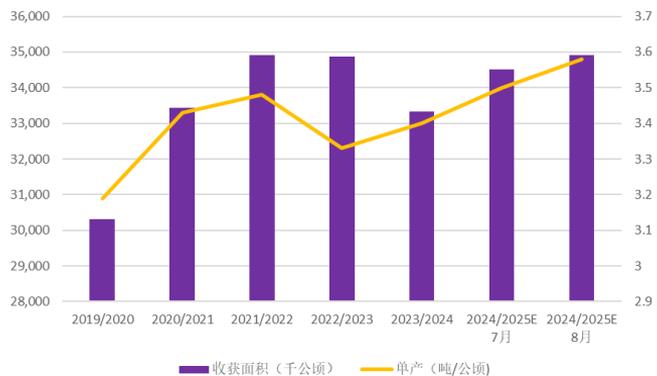


供需平衡-大豆-美国 (2024. 8)

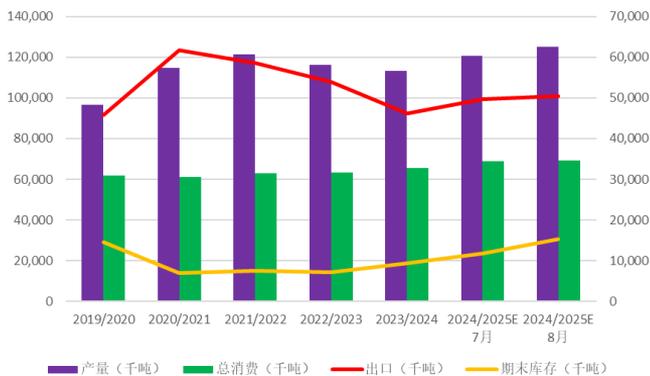
	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
收获面积 (千公顷)	30,318	33,428	34,921	34,873	33,328	34,504	34,913	409	1,585
期初库存 (千吨)	25,176	14,657	6,994	7,468	7,190	9,402	9,391	-11	2,201
产量 (千吨)	96,644	114,749	121,504	116,221	113,344	120,701	124,897	4,196	11,553
进口 (千吨)	419	539	433	667	544	408	408	0	-136
总供应 (千吨)	122,239	129,945	128,931	124,356	121,078	130,511	134,696	4,185	13,618
出口 (千吨)	45,800	61,664	58,570	53,874	46,266	49,668	50,349	681	4,083
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	2,913	3,093	3,097	2,996	3,103	107	6
总消费 (千吨)	61,782	61,287	62,893	63,292	65,421	68,994	69,101	107	3,680
期末库存 (千吨)	14,657	6,994	7,468	7,190	9,391	11,849	15,246	3,397	5,855
单产 (吨/公顷)	3.19	3.43	3.48	3.33	3.4	3.5	3.58	0.08	0.18

8月USDA供需报告显示, 2024/25年度美国大豆产量、出口和期末库存均有所上调。2024/25年度大豆产量预计为12489.7万吨, 较上月上调419.6万吨, 因为种植面积和单产上调。由于供应上调且压榨不变, 大豆出口上调68.1万吨, 大豆期末库存预计为1524.6万吨, 较上月上调339.7万吨。

美国大豆种植面积和单产



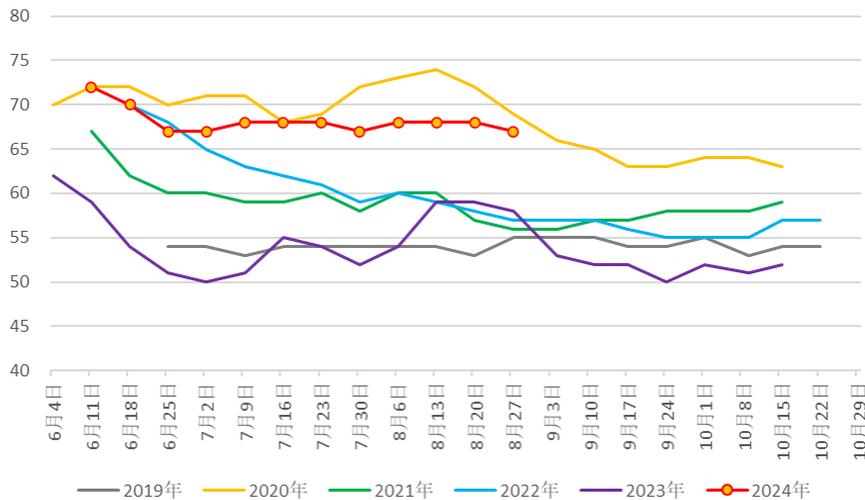
美国大豆供需



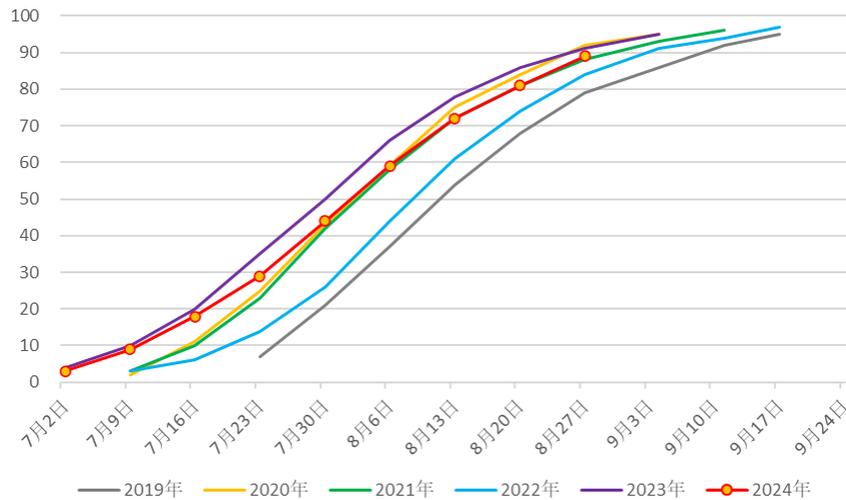
美国大豆种植进度

截至2024年8月26日，美国大豆优良率67%，前一周为68%，五年均值61%。大豆结荚率89%，前一周为81%，五年均值89%。

优良率



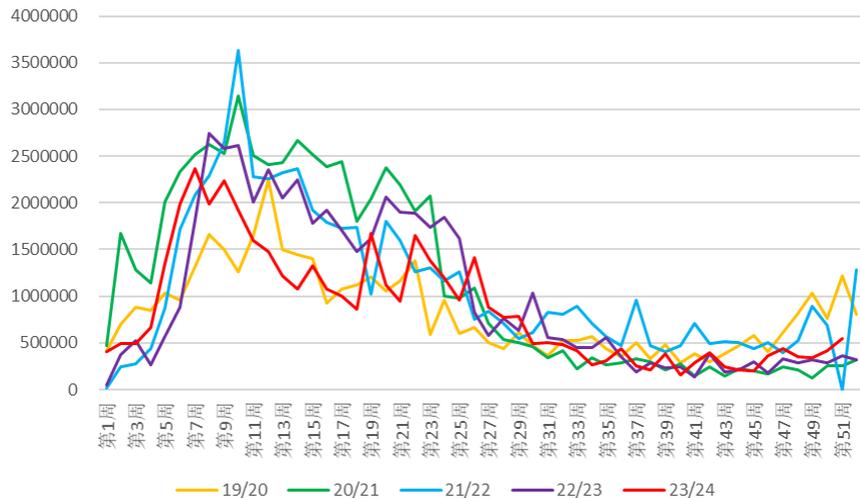
结荚率



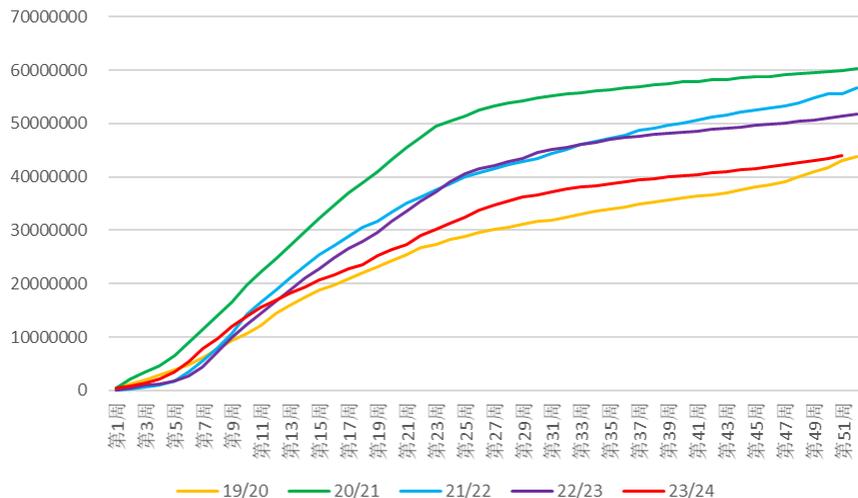
美国大豆出口进度

截至2023/24年度第51周，美国大豆当周出口量为54.23万吨，2023/24年度累计出口量为4394万吨，上年度同期为5137万吨，同比下降14.47%。

美国大豆出口检验量：当周（吨）



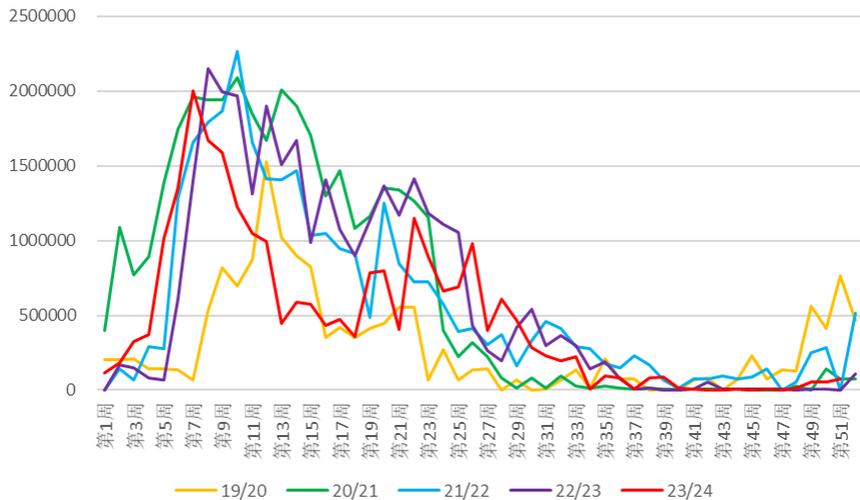
美国大豆出口检验量：累计（吨）



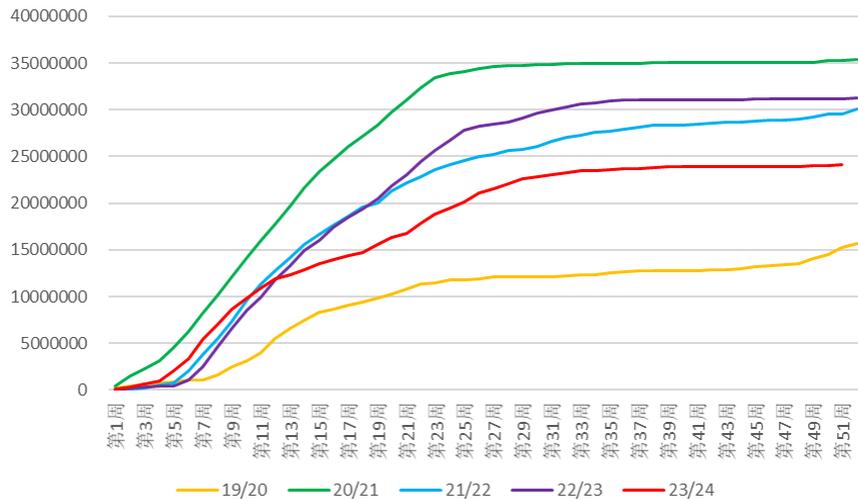
美国大豆出口进度（对华）

截至2023/24年度第51周，美国对中国大豆出口量7.68万吨，2023/24年度累计对中国出口2410万吨，上年度同期为3113万吨，同比下降22.57%。

美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



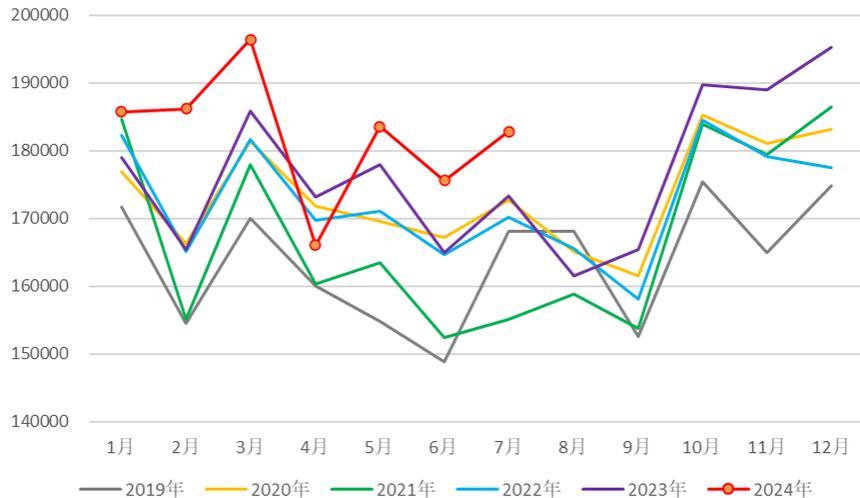
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



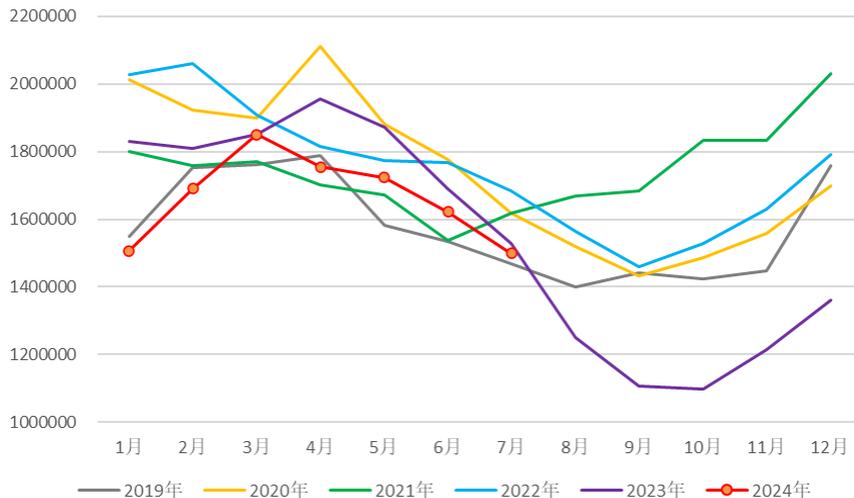
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年7月，美豆压榨量182881千蒲式耳，较上年同期增长5.53%。6月末美国豆油库存14.99亿磅，较上年同期下降1.83%。

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. 8)

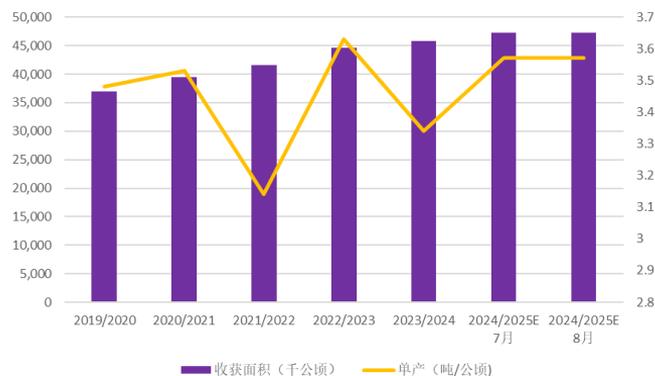
USDA巴西大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 7月	2024/2025E 8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	29,719	27,819	-1,900	-9,000
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	850	150	150	0	-700
总供应 (千吨)	162,406	160,944	160,458	189,532	190,669	198,869	196,969	-1,900	6,300
出口 (千吨)	92,135	81,650	79,063	95,504	105,000	105,000	105,000	0	0
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	27,819	35,769	33,869	-1,900	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

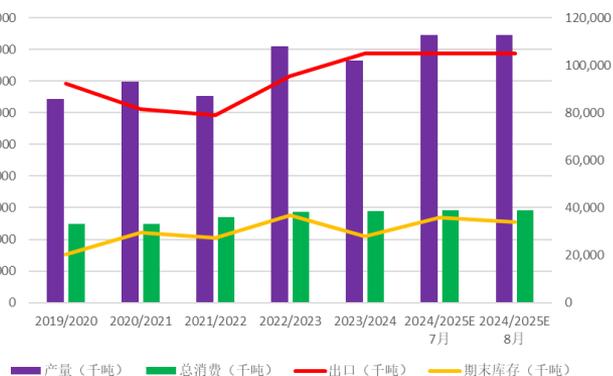
8月USDA供需报告显示, 2023/24年度巴西大豆产量15300万吨, 与上期预估持平。

2024/25年巴西大豆的期初库存再次下调, 同比下调24.44%, 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%。

巴西大豆种植面积和单产



巴西大豆供需

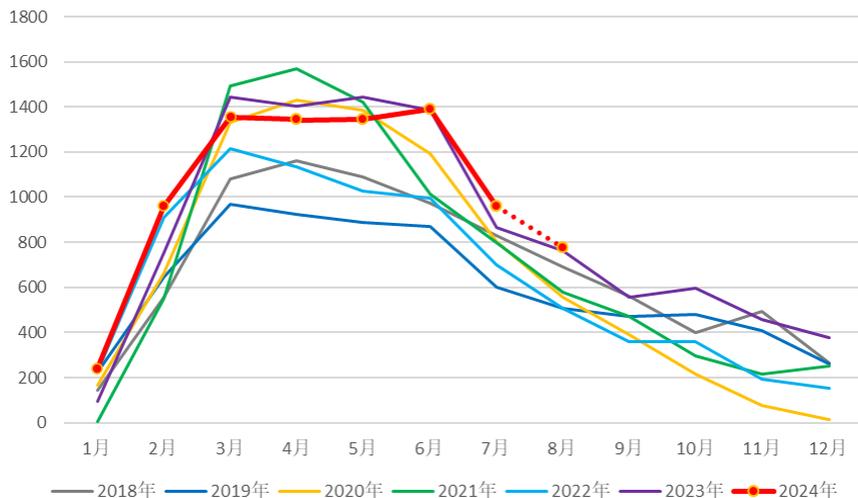


巴西大豆出口进度

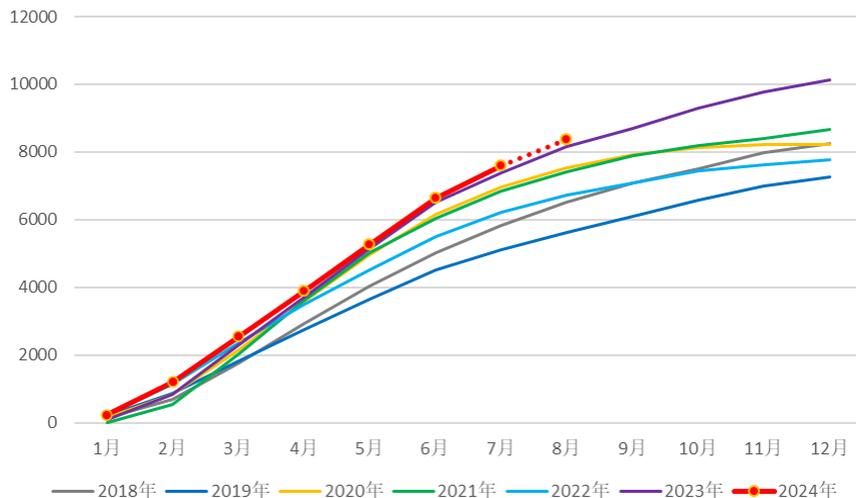
2024年7月，巴西大豆出口量为959.43万吨，高于去年同期的964.08万吨。2024年1-7月巴西大豆累计出口量8371.54万吨，高于去年同期的8149.42万吨。

8月巴西出口量预估774万吨，去年同期为761万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



巴西大豆出口量：累计（万吨）



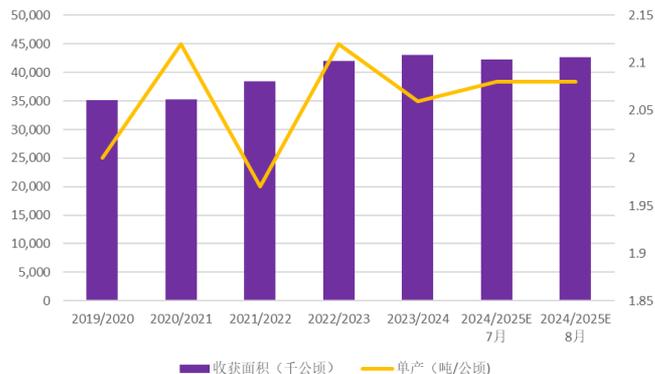
供需平衡-油菜籽-全球 (2024. 8)

USDA全球菜籽供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
收获面积 (千公顷)	35,144	35,339	38,455	41,947	43,049	42,214	42,669	455	-380
期初库存 (千吨)	9,692	7,558	6,233	4,597	8,477	8,463	8,247	-216	-230
产量 (千吨)	70,325	74,754	75,831	88,752	88,768	87,882	88,827	945	59
进口 (千吨)	15,818	16,667	13,923	20,045	16,822	16,870	17,070	200	248
总供应 (千吨)	95,835	98,979	95,987	113,394	114,067	113,215	114,144	929	77
出口 (千吨)	16,003	18,032	15,345	19,553	17,599	17,288	17,483	195	-116
压榨 (千吨)	69,076	72,107	72,062	81,112	84,233	83,572	84,257	685	24
食用 (千吨)	265	365	665	670	670	745	745	0	75
损耗 (千吨)	2,933	2,242	3,318	3,582	3,318	3,850	3,675	-175	357
总消费 (千吨)	72,274	74,714	76,045	85,364	88,221	88,167	88,677	510	456
期末库存 (千吨)	7,558	6,233	4,597	8,477	8,247	7,760	7,984	224	-263
单产 (吨/公顷)	2	2.12	1.97	2.12	2.06	2.08	2.08	0.00	0.02

8月USDA供需报告显示, 2024/25年度全球油菜籽收获面积、产量、贸易量、消费量、库存均较上期预测有所上调。产量上调主要因俄罗斯、哈萨克斯坦等国种植面积预期增加。2024/25年度全球油菜籽产量预期与上年度持平, 消费量同比增长0.52%。

全球菜籽种植面积和单产

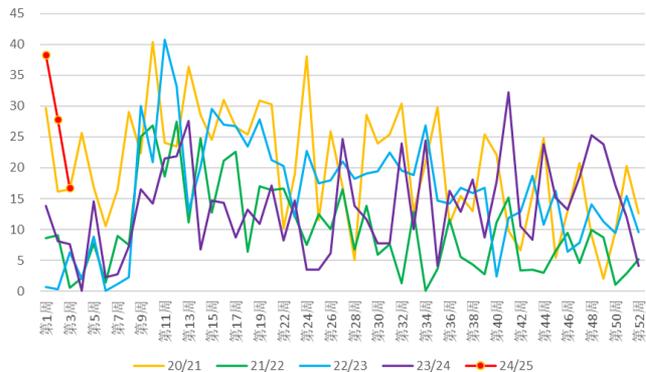


全球菜籽供需

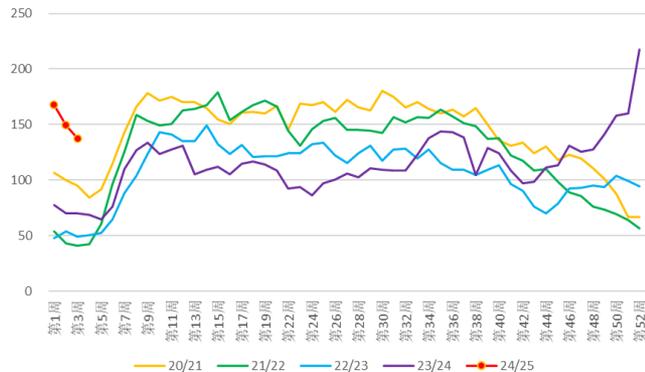


加拿大菜籽库存及出口量

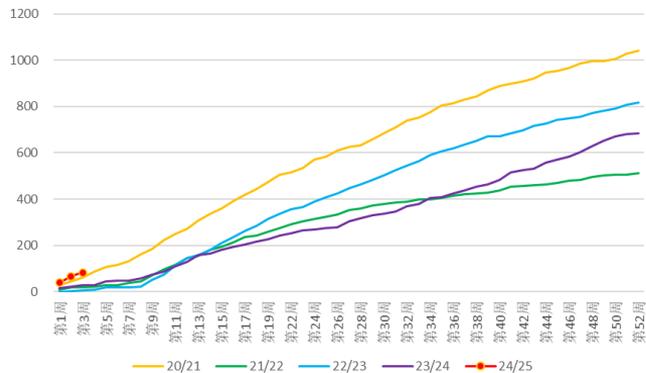
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



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）

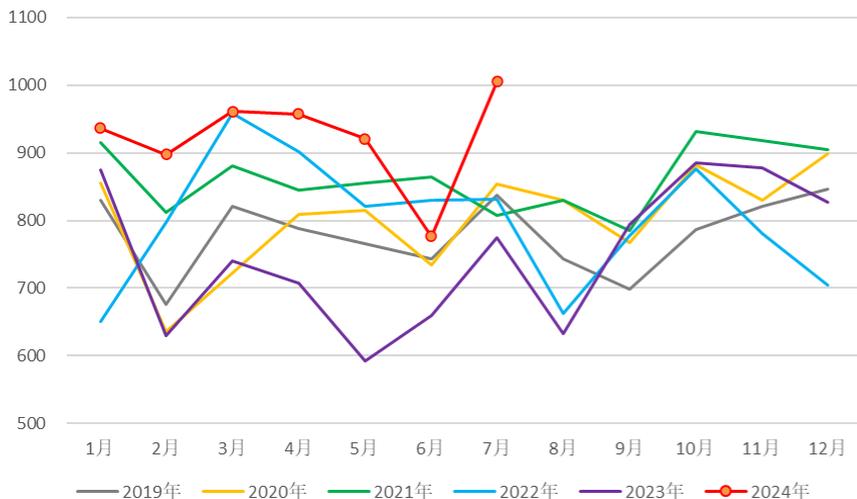


2024/25榨季第3周，加拿大菜籽当周出口量16.67万吨，较前一周减少11.14万吨；本年度累计出口量82.77万吨，较上一年度同期增加53.19万吨；当周商业库存137.51万吨，去年同期为70.19万吨。

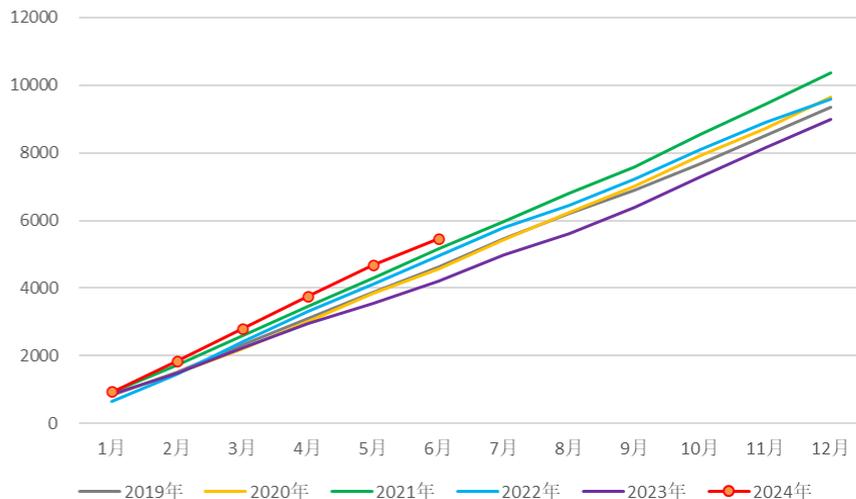
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年7月，加拿大油菜籽压榨量1005.16千吨，上年同期为774千吨，同比增长29.87%。2024年累计油菜籽压榨量为6455.32千吨，同比增长29.7%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）



加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）



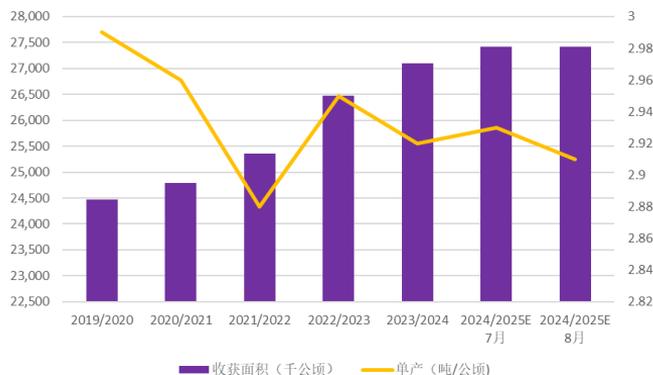
供需平衡-棕榈油-全球 (2024. 8)

USDA全球棕榈油供需平衡

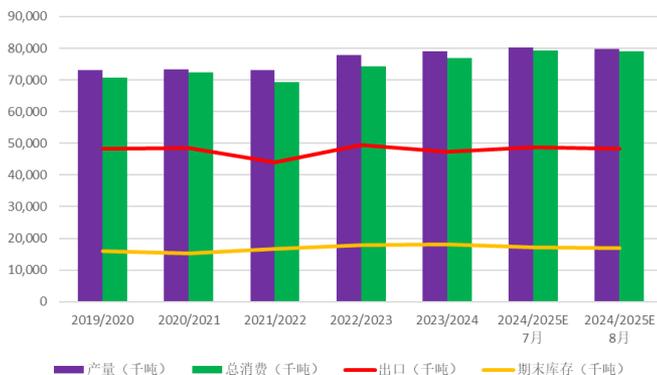
	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 7月	2024/2025E 8月	预测变化	年度变化
收获面积 (千公顷)	24,468	24,788	25,362	26,472	27,102	27,412	27,412	0	310
期初库存 (千吨)	15,003	16,029	15,192	16,583	17,816	18,047	18,003	-44	187
产量 (千吨)	73,111	73,287	73,075	77,962	79,034	80,194	79,834	-360	800
进口 (千吨)	47,036	46,862	41,595	47,124	45,300	46,822	46,472	-350	1,172
总供应 (千吨)	135,150	136,178	129,862	141,669	142,150	145,063	144,309	-754	2,159
出口 (千吨)	48,358	48,556	43,901	49,522	47,248	48,739	48,389	-350	1,141
工业消费 (千吨)	23,104	23,509	22,884	25,385	26,573	27,433	27,133	-300	560
食用 (千吨)	46,954	48,221	45,835	48,269	49,709	51,258	51,273	15	1,564
损耗 (千吨)	705	700	659	677	617	590	590	0	-27
总消费 (千吨)	70,763	72,430	69,378	74,331	76,899	79,281	78,996	-285	2,097
期末库存 (千吨)	16,029	15,192	16,583	17,816	18,003	17,043	16,924	-119	-1,079
单产 (吨/公顷)	2.99	2.96	2.88	2.95	2.92	2.93	2.91	-0.02	-0.01

8月USDA供需报告显示, 2024/25年度全球棕榈油产量预计7983.3万吨, 较上月预测下调36万吨, 同比增长1.01%。2024/25年度全球棕榈油消费量预计7899.6万吨, 同比增长2.73%。期末库存预计1692.4万吨, 同比下降5.99%, 棕榈油供需收紧预期增强。

全球棕榈油种植面积和单产

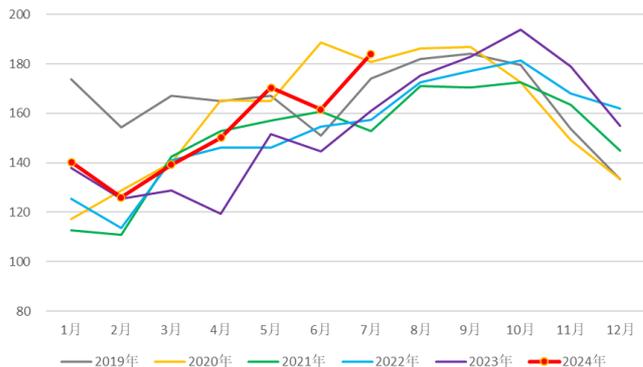


全球棕榈油供需

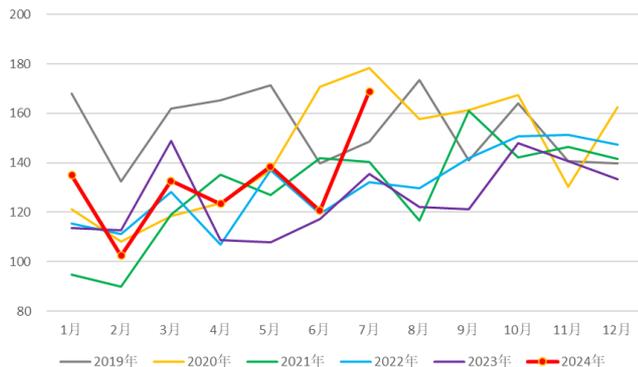


马来西亚棕榈油产量、出口及库存

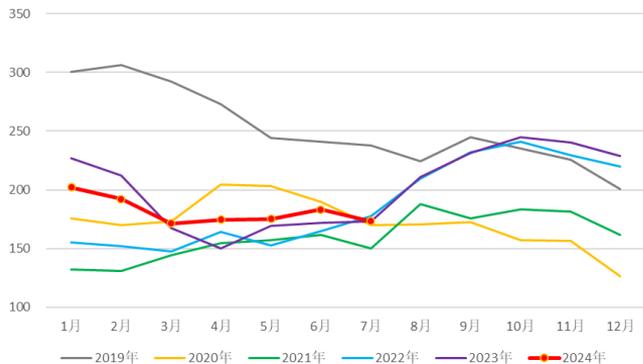
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



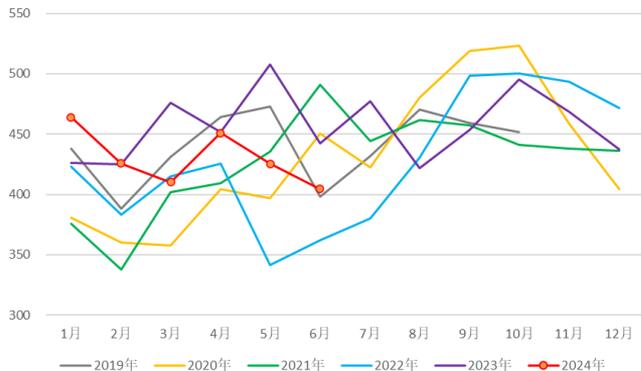
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



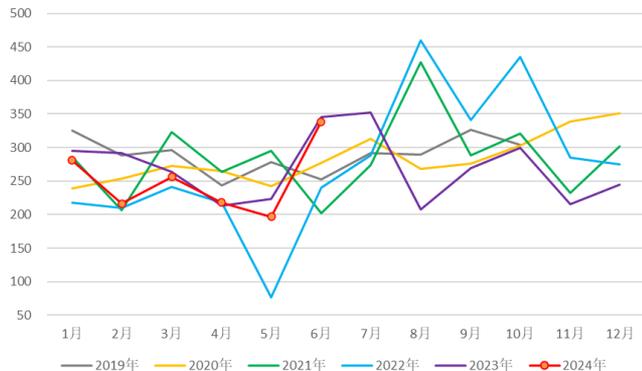
2024年7月，马来西亚棕榈油产量184.1万吨，去年同期为160.99万吨；出口量168.94万吨，去年同期为135.43万吨；库存173.32万吨，去年同期为173.39万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

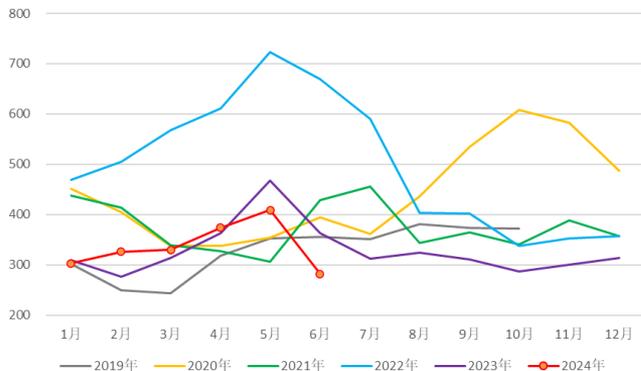
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

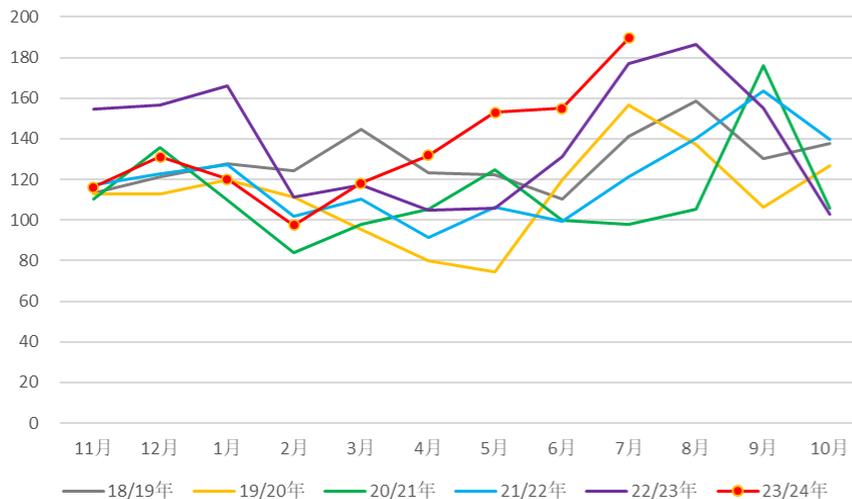


2024年6月份，印尼棕榈油出口量为338.5万吨，去年同期为345万吨。棕榈油产量为404.5万吨，低于去年同期的442.1万吨。棕榈油库存为281.8万吨，低于去年同期的362.9万吨。

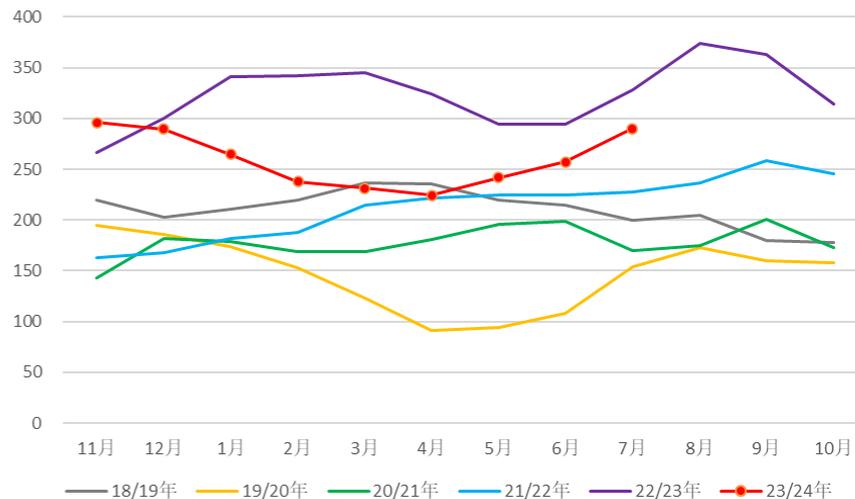
印度植物油进口量、库存

2024年7月，印度植物油进口量189.51万吨，去年同期为177.18万吨，同比增加6.96%；库存量290.2万吨，去年同期为328.5万吨，同比下降11.66%。

印度植物油进口量：当月（万吨）



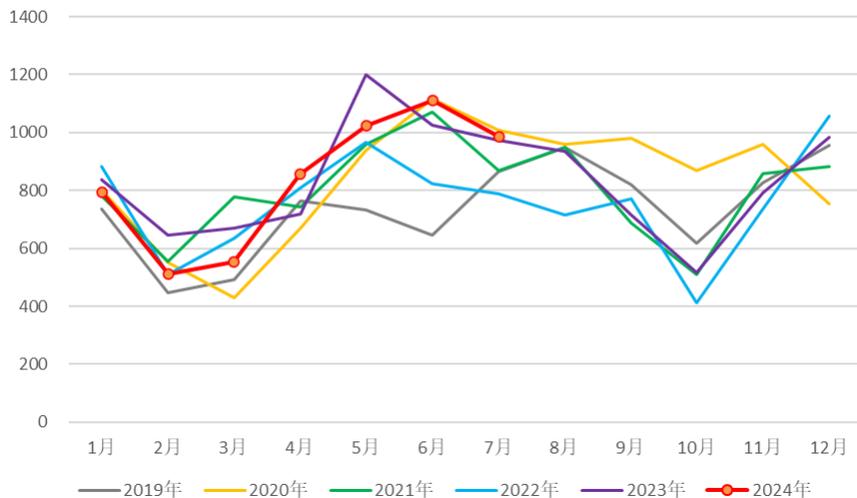
印度：植物油库存（万吨）



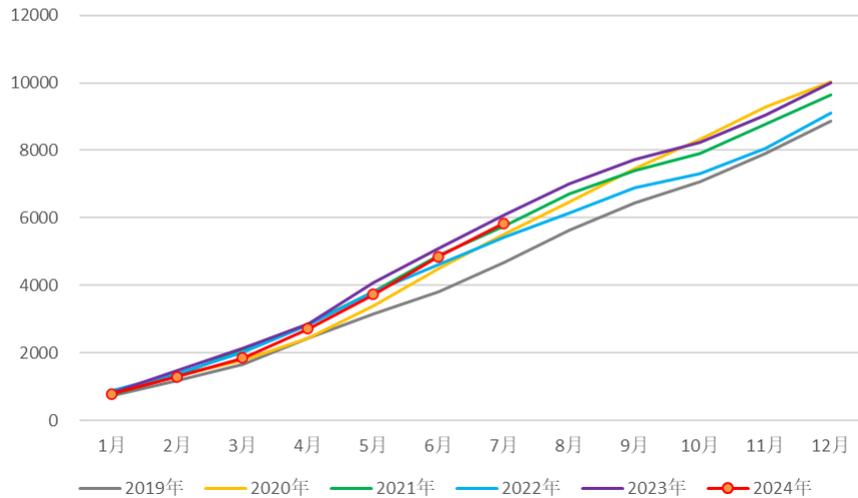
中国大豆进口量

2024年7月，中国大豆进口量985.34万吨，去年同期为973.18万吨，同比增加1.25%；2024年累计进口大豆5834万吨，去年同期为6074万吨，同比减少3.96%。

中国大豆进口：当月（万吨）



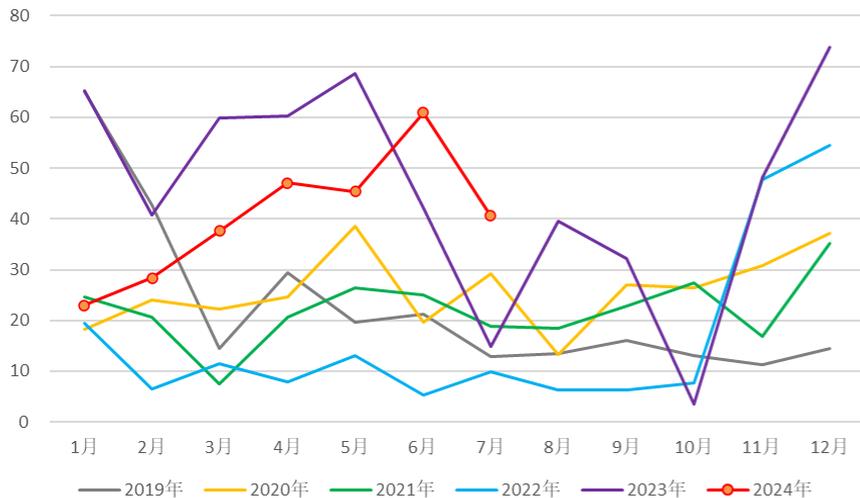
中国大豆进口：累计（万吨）



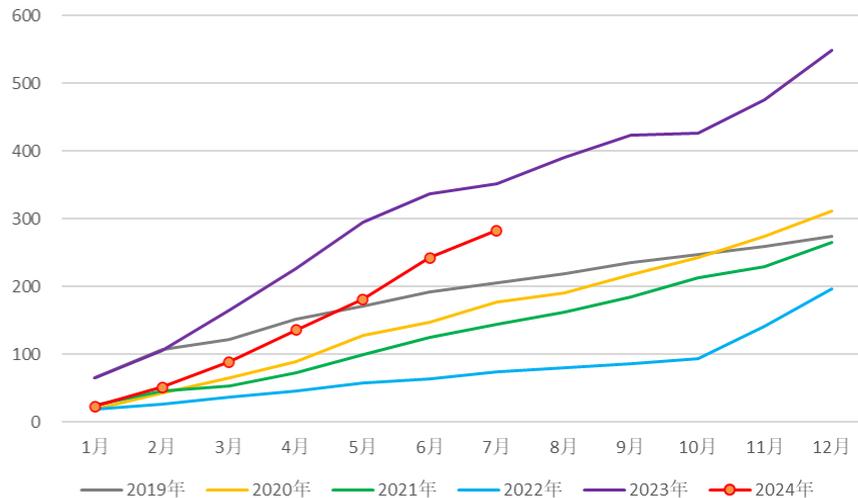
中国菜籽进口量

2024年7月，中国菜籽进口量40.58万吨，去年同期为14.83万吨，同比增加73.66%；2024年累计进口菜籽283万吨，去年同期为352万吨，同比减少19.59%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



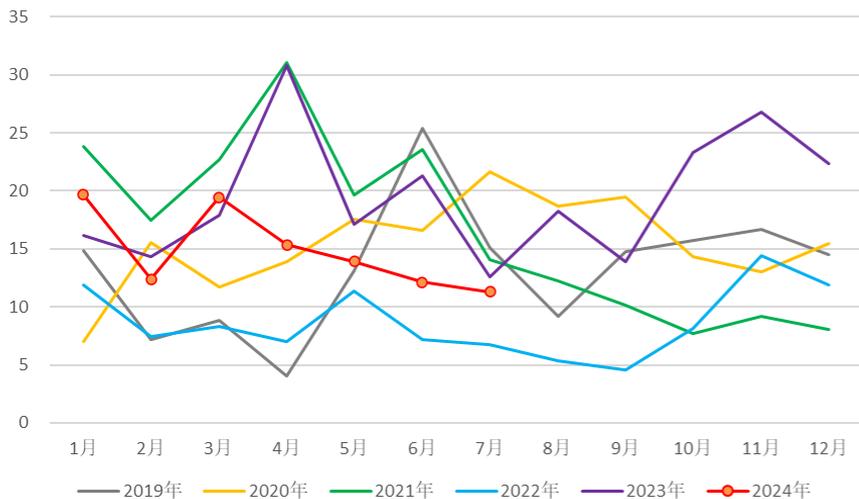
中国菜籽进口：累计（万吨）



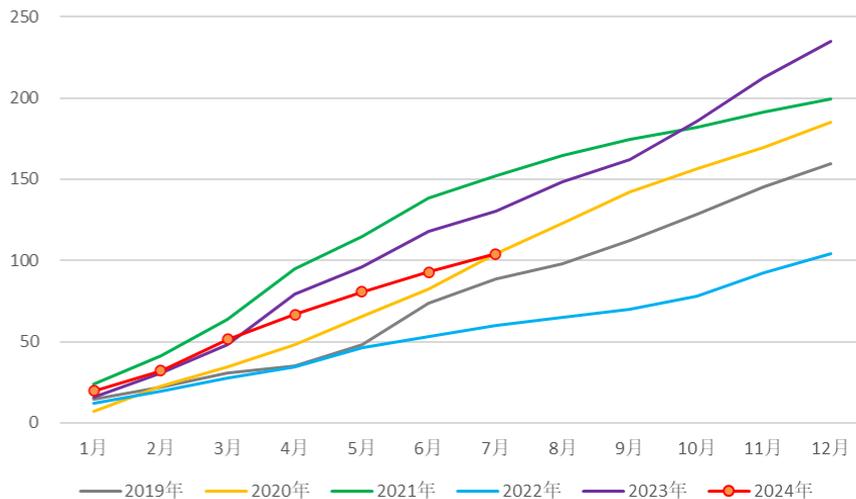
中国菜籽油进口量

2024年7月，中国菜籽油进口量11.31万吨，去年同期为12.61万吨，同比减少10.33%；2024年累计进口菜籽油104.2万吨，去年同期为130.26万吨，同比减少20%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



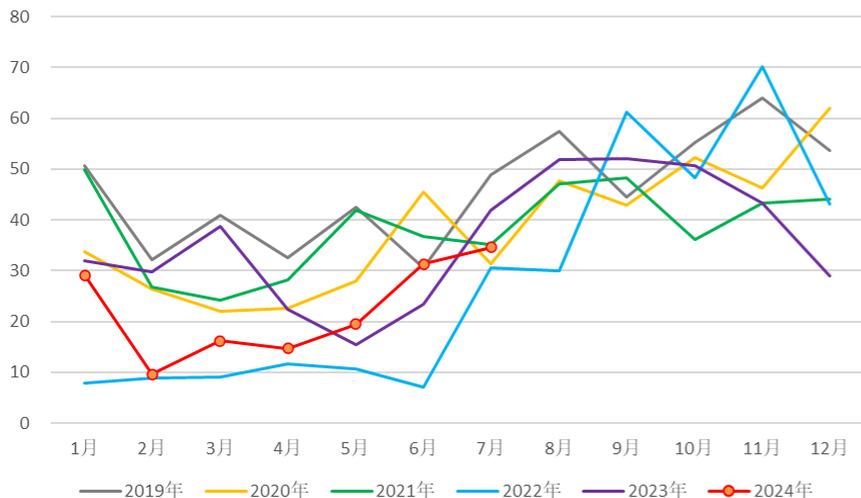
中国菜籽油进口：累计（万吨）



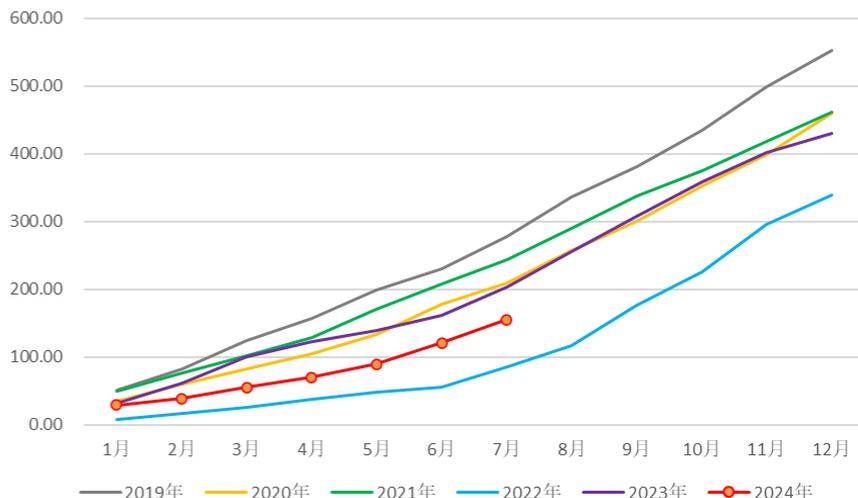
中国棕榈油进口量

2024年7月，中国棕榈油进口量34.61万吨，去年同期为41.85万吨，同比减少17.3%；2024年累计进口棕榈油155万吨，去年同期为203.46万吨，同比减少23.82%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

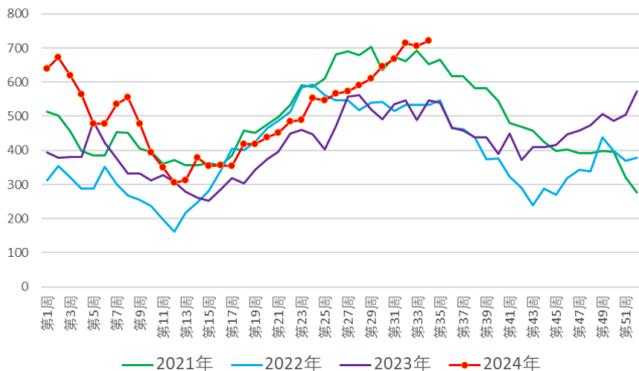


中国棕榈油进口：累计（万吨）

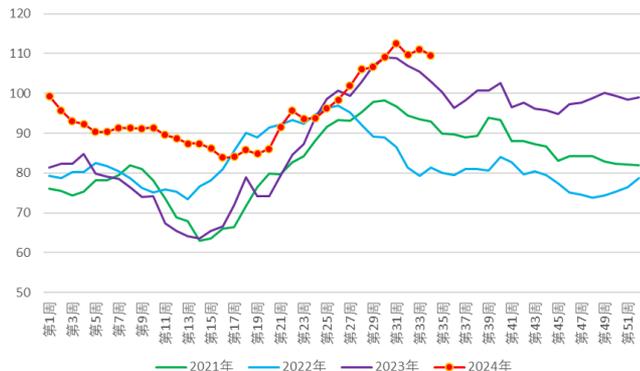


豆油生产情况

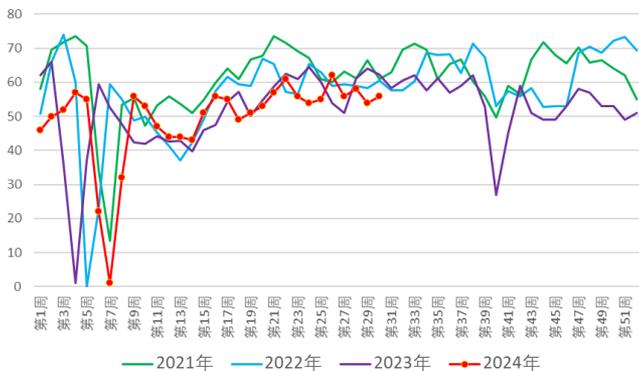
全国主要油厂大豆库存 (万吨)



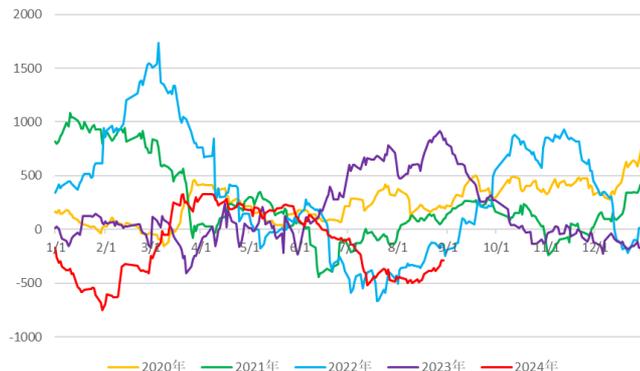
全国重点地区豆油商业库存 (万吨)



全国主要油厂大豆压榨开机率 (%)



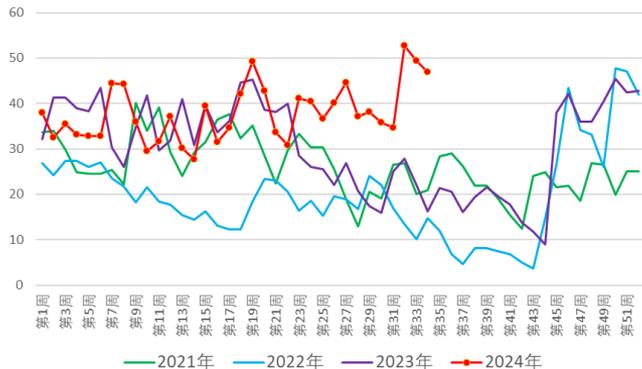
现货压榨利润：进口大豆 (元/吨)



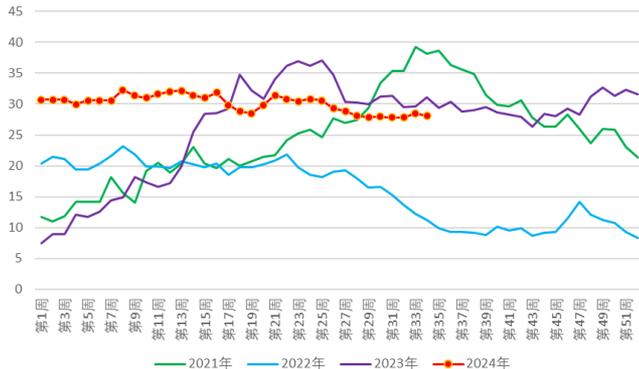
截至2024年度第34周，全国主要油厂大豆库存721.93万吨，去年同期为545.3万吨；豆油商业库存109.59万吨，去年同期为103.05万吨；开机率58%，上周开机率为58%。进口大豆现货压榨利润-290元/吨，较上月同期下降191元/吨。

菜籽油生产情况

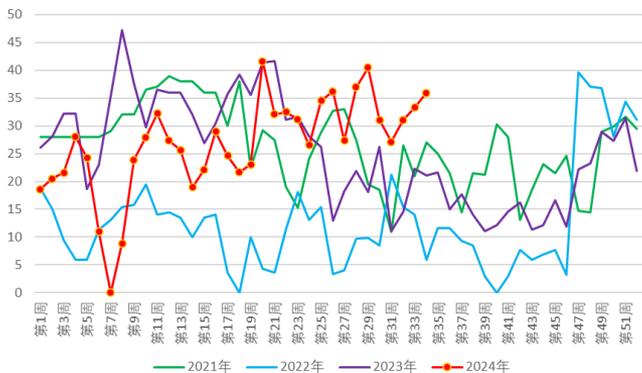
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



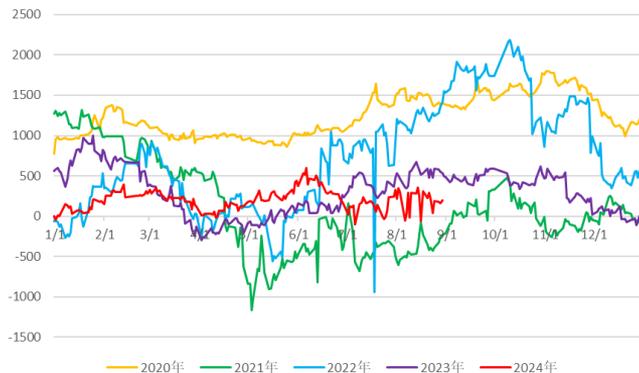
华东地区主要油厂菜籽商业库存（万吨）



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）

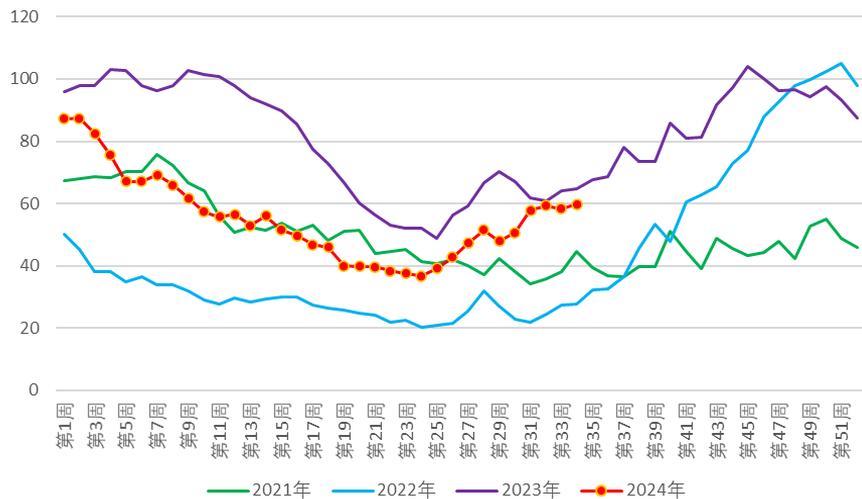


截至2024年度第34周，沿海地区主要油厂菜籽库存46.85万吨，去年同期为16.3万吨；华东地区菜籽油库存28.1万吨，去年同期为31.13万吨；开机率35.95%，上周开机率为33.27%。进口菜籽现货压榨利润199元/吨，较上月同期下降48元/吨。

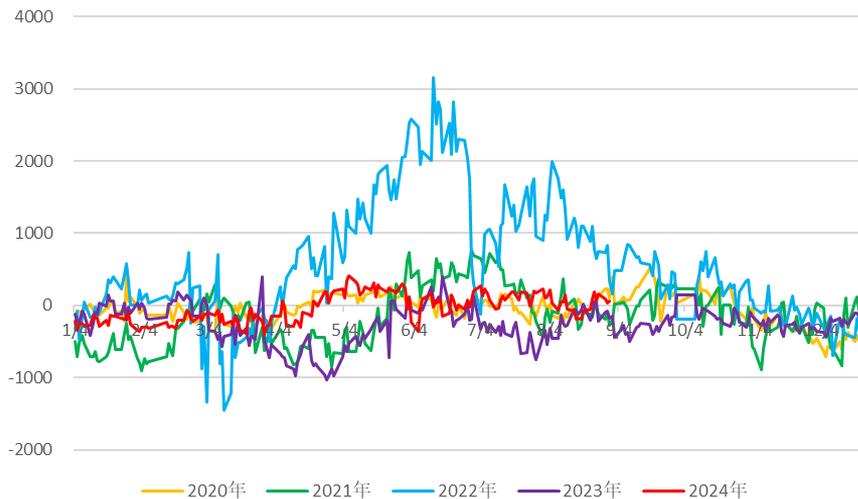
棕榈油库存情况

截至2024年度第34周，全国重点地区棕榈油库存59.793万吨，去年同期为64.66万吨；棕榈油进口利润60元/吨，较上月同期下降167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。