

油脂月报（2024年7月）

基本面多空交织 油脂走势反复



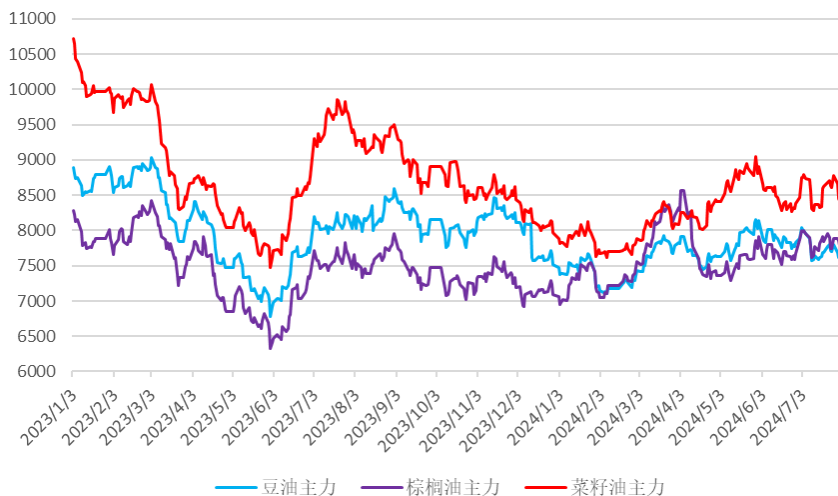
一、行情回顾和展望

行情回顾

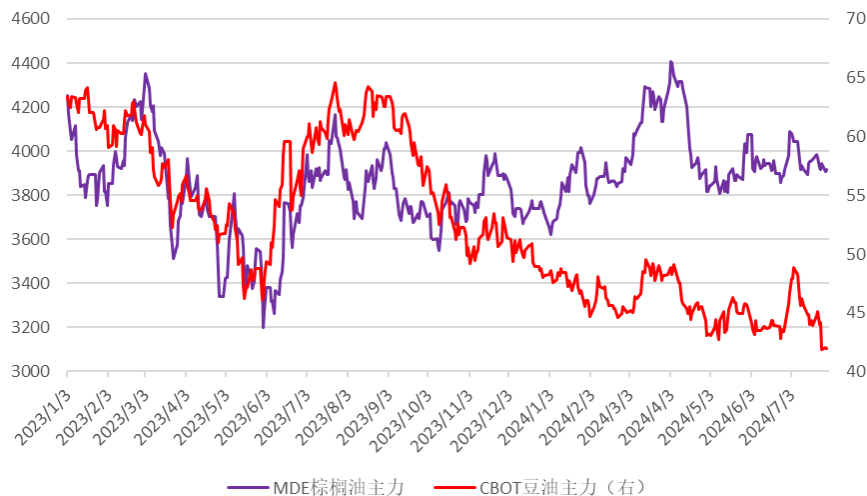
7月份，国内油籽供应充足，豆油压榨量下降，菜油压榨量维持高位，棕榈油进口量增加，三大植物油总库存继续回升，油脂供需宽松，国内价格以跟随外围市场运行为主，月中一度跟随美豆走出一波反弹行情，但随着美国政治因素和干旱炒作的淡化，月底油脂整体再次走弱。

国际方面，北美油籽主产区作物生长条件多空交织，整体依然保持丰产预期，7月CBOT大豆期货震荡下跌近7%，受美生柴掺混政策变动及国际原油价格疲软影响，CBOT豆油期货冲高回落，收跌近4%。马来西亚棕榈油供需双增，表现较为抗跌，7月马棕榈油期货震荡下跌近1%。

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：市场最初预计美国中西部地区的极端高温干燥天气将降低大豆单产潜力，但天气预报显示，高温干燥天气只是暂时的，8月中旬美国中西部部分地区天气将更加多雨凉爽。（中性偏空）

国际油菜籽：前期加拿大持续高温干旱天气，土壤墒情将会恶化，对菜籽造成威胁，不过，根据加拿大发布的作物报告来看，加拿大当前的菜籽生长状况尚好，8月预计将出现有利的降雨天气。欧洲油菜籽受高温影响产量预估再次下调。（中性偏空）

国际棕榈油：高频数据显示马来西亚7月1-25日棕榈油出口量环比增长约31%，7月1-25日棕榈油产量预估环比增加14%，6月预计将实现累库。（中性偏多）

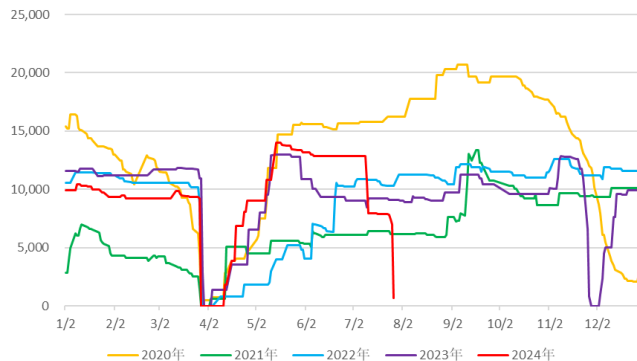
美国联邦上诉法院驳回了美国环境保护署的一项决定，意味着美国小型炼油厂有望免于履行生物燃料掺混义务，潜在削减了对生物燃料原材料的需求。（偏空）

走势展望——

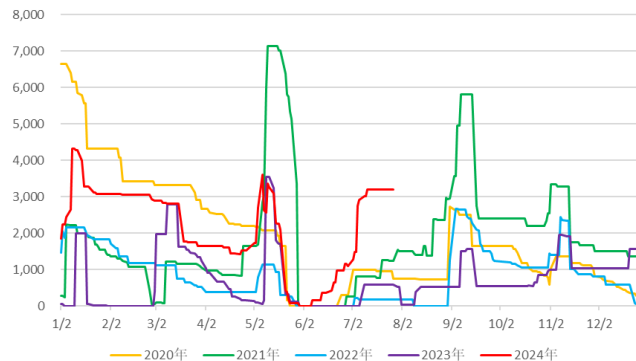
整体来看，国内油籽供应充足，油厂维持高开机率，消费端依旧疲软，三大油脂总库存持续累库，自身基本面对行情驱动不足，走势很大程度依赖外围成本波动，若8月份主产区天气如预期中良好，整体油脂油料市场预计将持续偏弱震荡。

注册仓单量

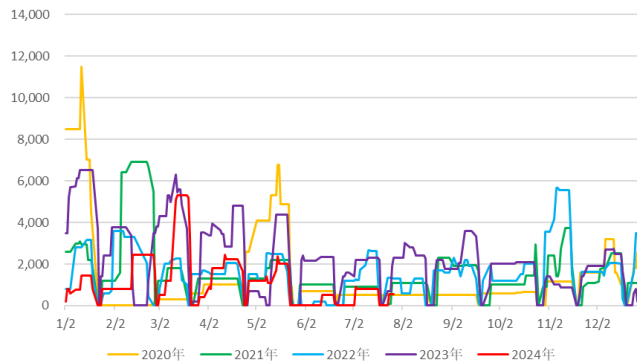
注册仓单量：DCE豆油



注册仓单量：CZCE菜籽油



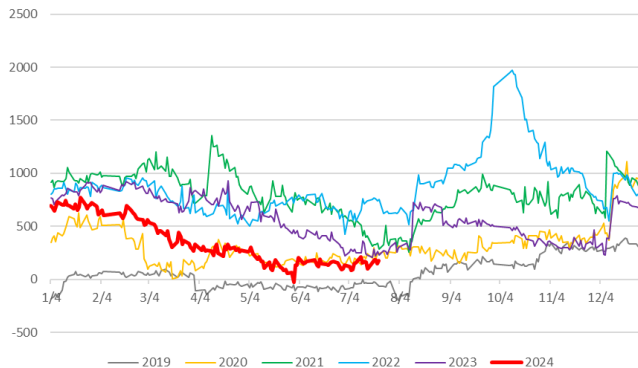
注册仓单量：DCE棕榈油



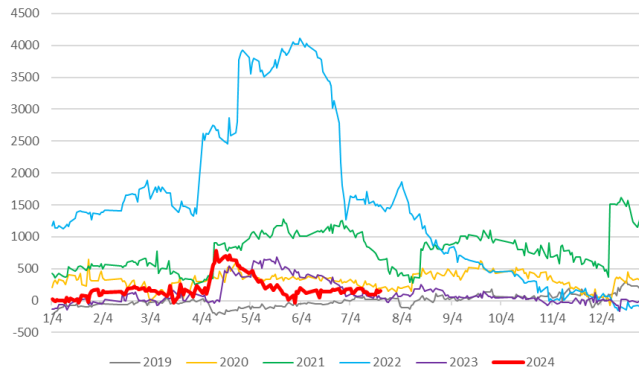
	本月	上月	变化
豆油仓单	684	12868	-12184
棕榈油仓单	550	0	+550
菜籽油仓单	3201	978	+2223

三大油脂基差走势

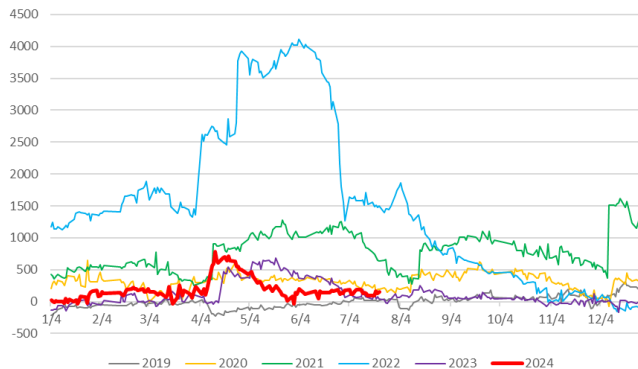
基差：豆油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）

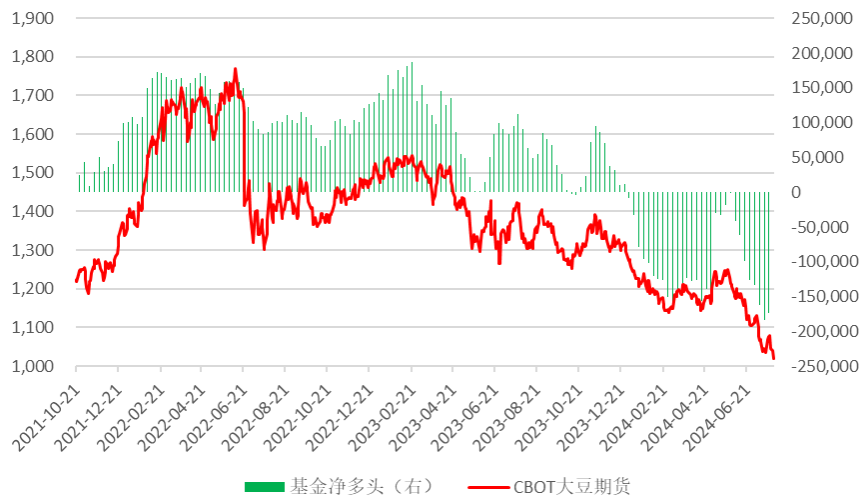


	本月	上月	变化
豆油基差	174	160	+14
棕榈油基差	158	170	-12
菜籽油基差	190	1	+189

CFTC管理基金净空头-大豆、豆油

截至7月23日当周，CBOT大豆-管理基金净空头为172945张，较上月同期增加46593张；CBOT豆油-管理基金净空头为27197张，较上月同期减少80192张。

CBOT基金净多头：大豆



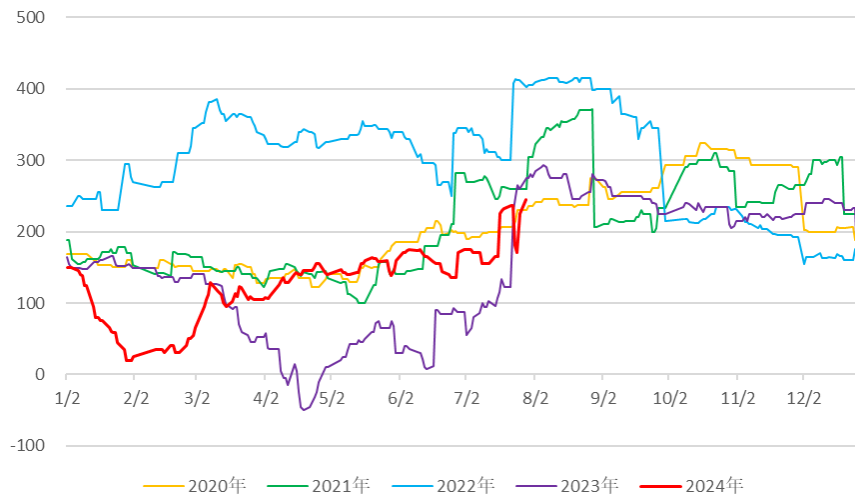
CBOT基金净多头：豆油



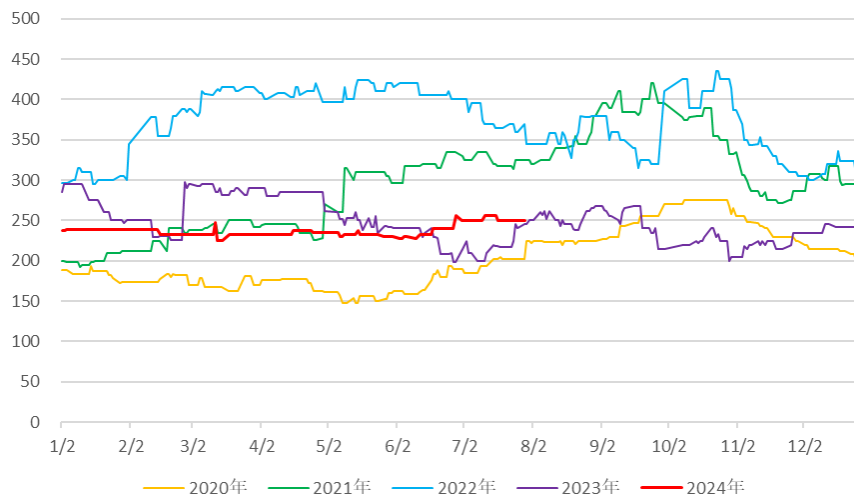
主要港口大豆升贴水稳中有降

截至2024年7月31日，南美港口大豆升贴水245美分/蒲式耳，较上月同期上涨110美分/蒲式耳；墨西哥湾大豆升贴水250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（2024.7）

7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、期末库存预估值均较6月份小幅上调，全球油籽产量同比增产明显，全球油籽压榨量预期小幅下调，全球油籽供需前景更加宽松。2024/25年度全球植物油产量、小幅量、期末库存预估值均较6月份小幅上调，全球植物油贸易量小幅下调，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 6月	2024/2025E 7月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	610.14	611.57	637.79	657.21	685.81	686.09	0.28	28.88
进口量（百万吨）	190.95	177.5	197.55	197.56	200.93	201.38	0.45	3.82
出口量（百万吨）	192.33	179.57	201.37	201.44	206.1	206.59	0.49	5.15
压榨量（百万吨）	512.32	512.22	525.69	543.17	559.96	559.77	-0.19	16.6
期末库存（百万吨）	113.77	111.75	119.14	128.29	143.88	144.28	0.4	15.99
USDA全球植物油供需平衡								
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 6月	2024/2025E 7月	预测变化	年度变化
产量（百万吨）	207.96	208.62	218.34	224.04	227.89	228.05	0.16	4.01
进口量（百万吨）	81.19	74.23	83.7	82.69	83.15	83.08	-0.07	0.39
出口量（百万吨）	85.79	79.69	88.93	87.38	88.15	88.04	-0.11	0.66
消费量（百万吨）	204.51	202.83	211.23	218.95	224.84	224.91	0.07	5.96
期末库存（百万吨）	29.59	29.91	31.8	32.2	29.8	30.37	0.57	-1.83

全球三大油脂消费量（2024. 7）

USDA全球三大油脂消费量：生物柴油

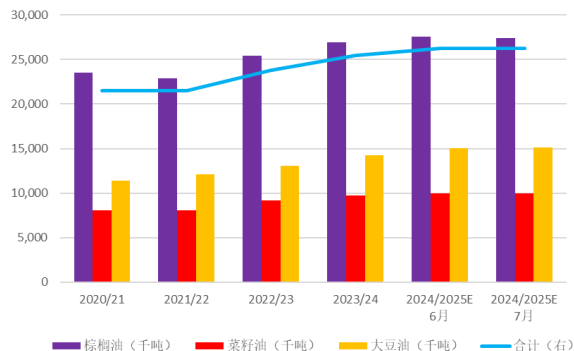
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 6月	2024/2025E 7月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	23,509	22,884	25,385	26,903	27,533	27,433	-100	530
菜籽油（千吨）	8,084	8,086	9,145	9,724	9,955	9,955	0	231
大豆油（千吨）	11,399	12,076	13,074	14,212	15,056	15,156	100	944
合计（右）	42,992	43,046	47,604	50,839	52,544	52,544	0	1,705

USDA全球三大油脂消费量：食用

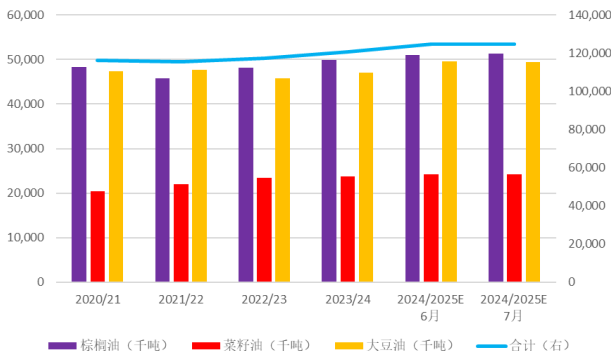
	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/2025E 6月	2024/2025E 7月	预测变化	年度变化
棕榈油（千吨）	48,221	45,835	48,168	49,914	50,958	51,258	300	1,344
菜籽油（千吨）	20,461	22,020	23,483	23,743	24,155	24,180	25	437
大豆油（千吨）	47,411	47,619	45,807	47,056	49,487	49,392	-95	2,336
合计（右）	116,093	115,474	117,458	120,713	124,600	124,830	230	4,117

7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6月预估值持平，同比增长3.35%，生柴需求增速出现放缓；2024/25全球三大油脂食用消费量124830千吨，较6月预估值略微上调，同比增长3.41%。

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

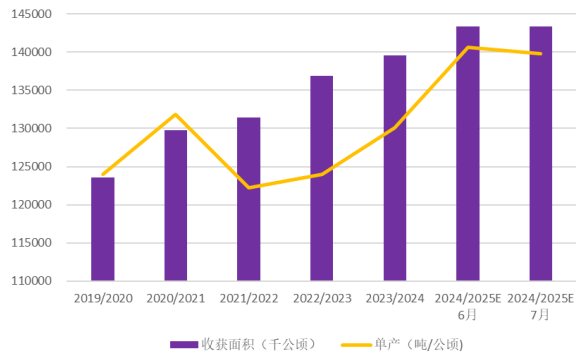


供需平衡-大豆-全球（2024. 7）

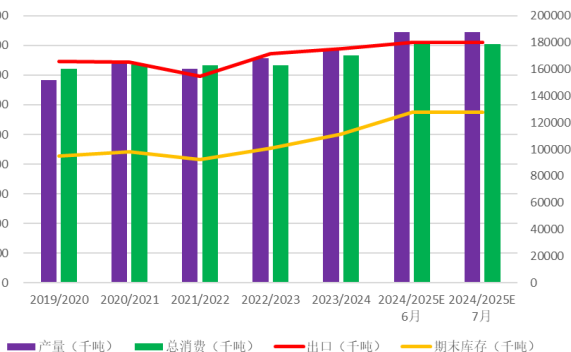
USDA全球大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 6月	2024/2025E 7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	143,351	-37	3,834
期初库存（千吨）	114,261	95,140	98,270	92,582	100,612	111,070	111,250	180	10,638
产量（千吨）	341,432	369,238	360,461	378,371	395,411	422,262	421,854	-408	26,443
进口（千吨）	165,302	166,199	154,465	167,860	172,863	176,397	176,397	0	3,534
总供应（千吨）	620,995	630,577	613,196	638,813	668,886	709,729	709,501	-228	40,615
出口（千吨）	165,823	165,176	154,435	171,757	175,133	180,200	180,200	0	5,067
压榨（千吨）	312,508	318,243	316,663	315,440	329,175	345,784	345,684	-100	16,509
食用（千吨）	20,964	21,613	22,026	22,845	23,775	24,850	24,825	-25	1,050
损耗（千吨）	26,560	27,275	27,490	28,159	29,553	30,999	31,030	31	1,477
总消费（千吨）	360,032	367,131	366,179	366,444	382,503	401,633	401,539	-94	19,036
期末库存（千吨）	95,140	98,270	92,582	100,612	111,250	127,896	127,762	-134	16,512
单产（吨/公顷）	2.76	2.85	2.74	2.76	2.83	2.95	2.94	-0.01	0.11

全球大豆种植面积和单产



全球大豆供需



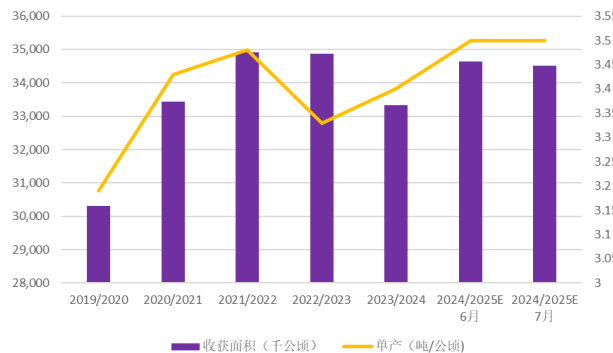
7月USDA供需报告显示，23/24年度大豆丰产格局基本确定，2024/25年度全球大豆产量预期较上期预测小幅下调，主要因美国种植面积下调且面临干旱威胁，同比依然增长6.69%。全球消费预期小幅下调，同比增长4.98%。产量增幅大于小幅增幅格局未变。

供需平衡-大豆-美国（2024. 7）

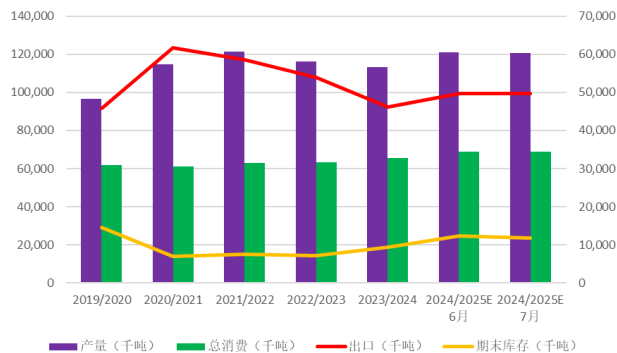
USDA美国大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 6月	2024/2025E 7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	34,504	-137	1,176
期初库存（千吨）	25,176	14,657	6,994	7,468	7,190	9,528	9,402	-126	2,212
产量（千吨）	96,644	114,749	121,504	116,221	113,344	121,109	120,701	-408	7,357
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	131,045	130,511	-534	9,433
出口（千吨）	45,800	61,664	58,570	53,874	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	2,913	3,093	3,086	2,995	2,996	1	-90
总消费（千吨）	61,782	61,287	62,893	63,292	65,410	68,993	68,994	1	3,584
期末库存（千吨）	14,657	6,994	7,468	7,190	9,402	12,384	11,849	-535	2,447
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



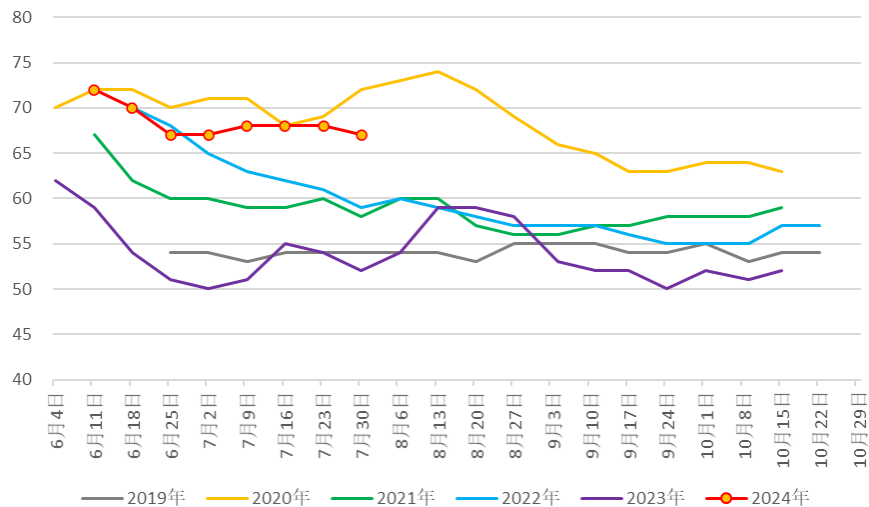
7月USDA供需报告显示，2024/25年美国大豆的种植面积、产量、库存预估均较上期预测小幅下调。

截至7月底，美国大豆作物优良率保持高位，虽然7月中上旬美豆部分产区遭遇干旱天气威胁，但气象预测显示8月美豆主产区天气或将变得更加凉爽，整体对大豆生长有利，丰产预期依然较强。

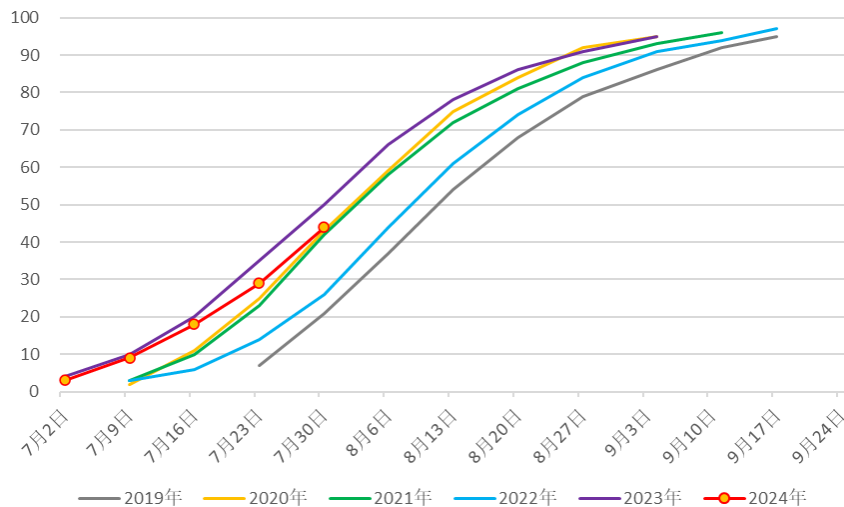
美国大豆种植进度

截至2024年7月29日，美国大豆优良率67%，前一周为68%，五年均值62%。大豆结荚率44%，前一周为29%，五年均值41%。

优良率



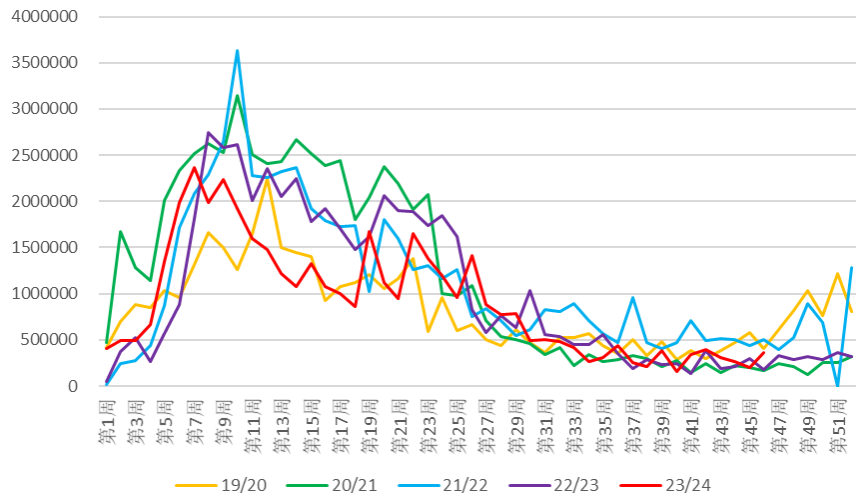
结荚率



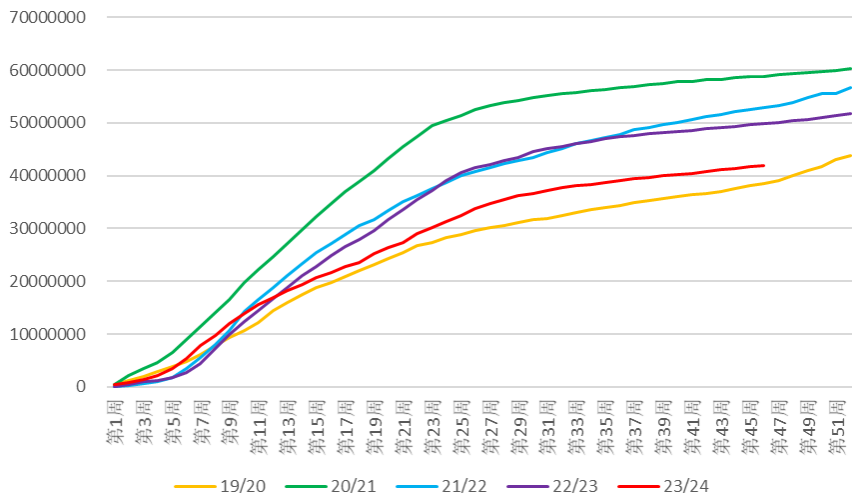
美国大豆出口进度

截至2023/24年度第46周，美国大豆当周出口量为36.85万吨，2023/24年度累计出口量为4201万吨，上年度同期为4978万吨，同比下降15.61%。

美国大豆出口检验量：当周（吨）



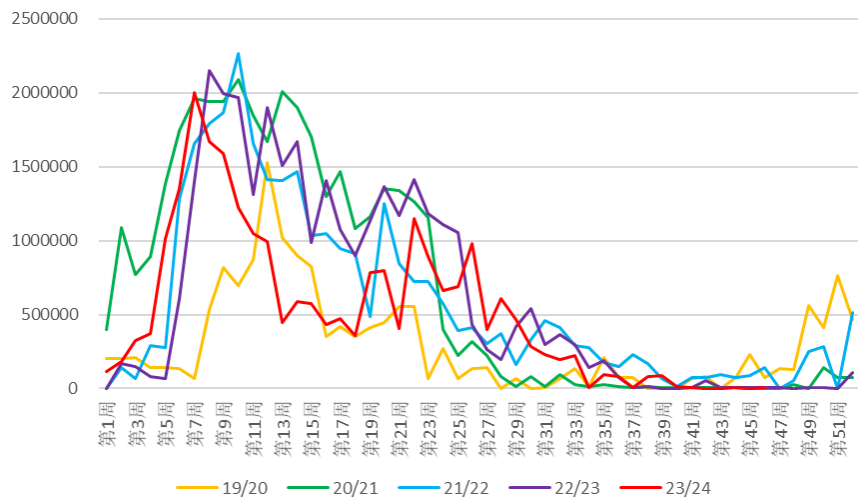
美国大豆出口检验量：累计（吨）



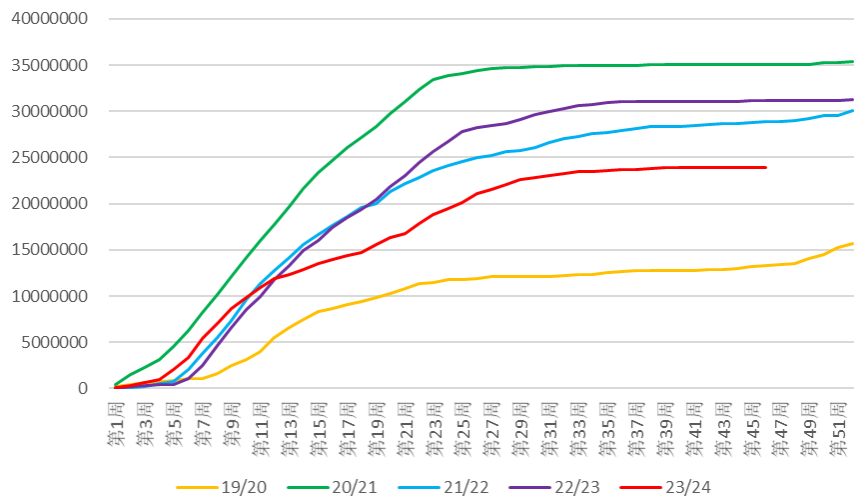
美国大豆出口进度（对华）

截至2023/24年度第46周，美国对中国大豆出口量0.6万吨，2023/24年度累计对中国出口2390万吨，上年度同期为3111万吨，同比下降23.17%。

美国大豆出口检验量：中国：当周（吨）



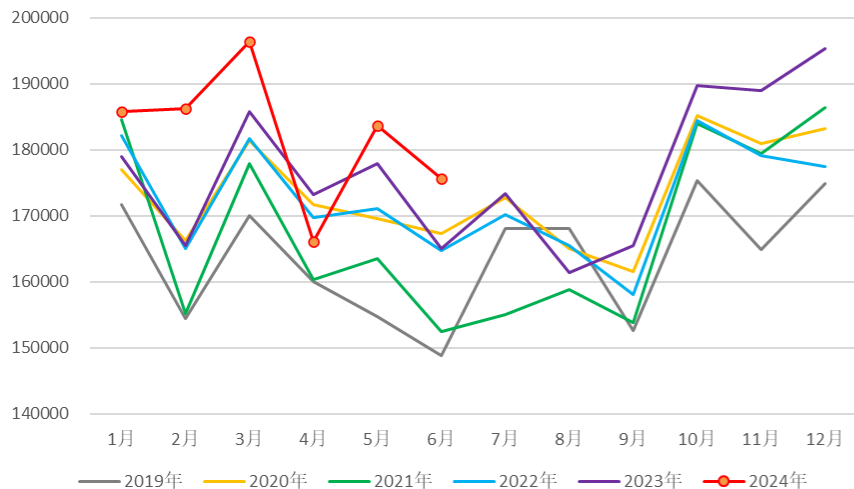
美国大豆出口检验量：中国：累计（吨）



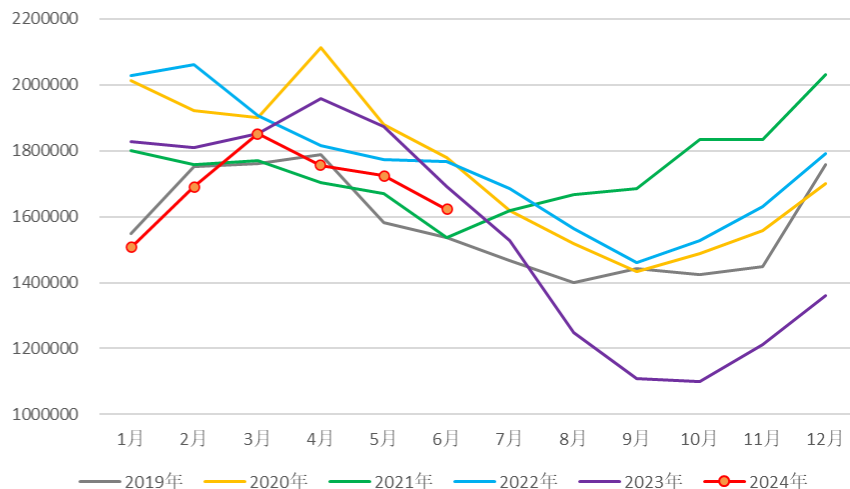
美国大豆压榨量及豆油库存

2024年6月，美豆压榨量175599千蒲式耳，较上年同期增长6.41%。6月末美国豆油库存16.22亿磅，较上年同期下降4.02%。

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. 7）

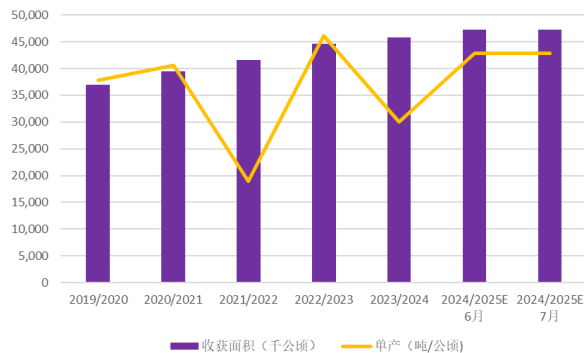
USDA巴西大豆供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 6月	2024/2025E 7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	30,569	29,719	-850	-7,100
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	750	150	150	0	-600
总供应（千吨）	162,406	160,944	160,458	189,532	190,569	199,719	198,869	-850	8,300
出口（千吨）	92,135	81,650	79,063	95,504	103,000	105,000	105,000	0	2,000
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	29,719	36,619	35,769	-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

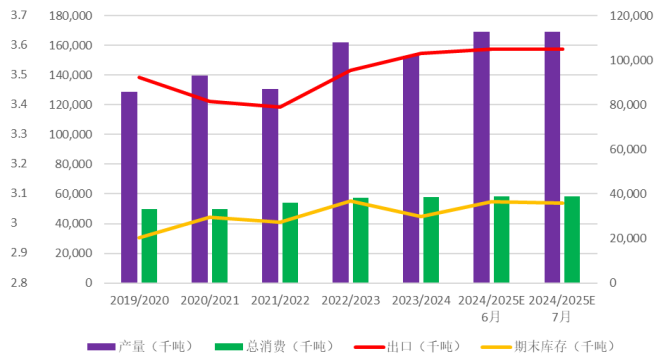
7月USDA供需报告显示，2023/24年度巴西大豆产量15300万吨，与上期预估持平。

2024/25年巴西大豆的期初库存再次下调，同比下调19.28%，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

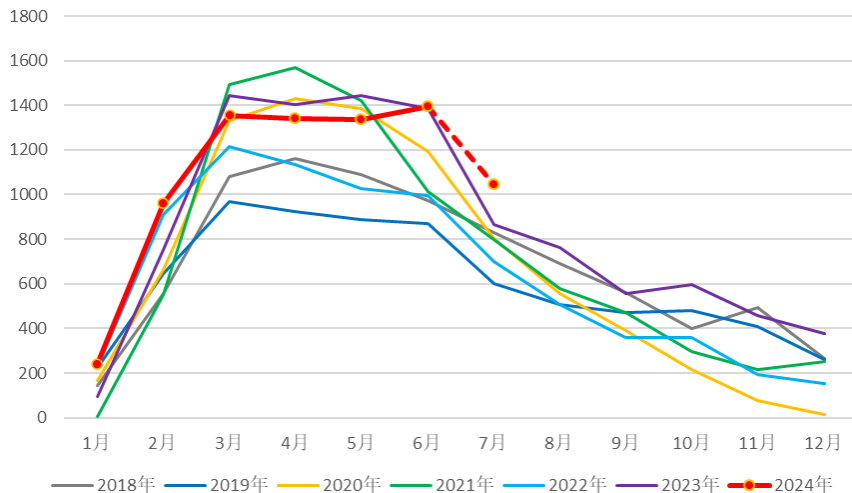


巴西大豆出口进度

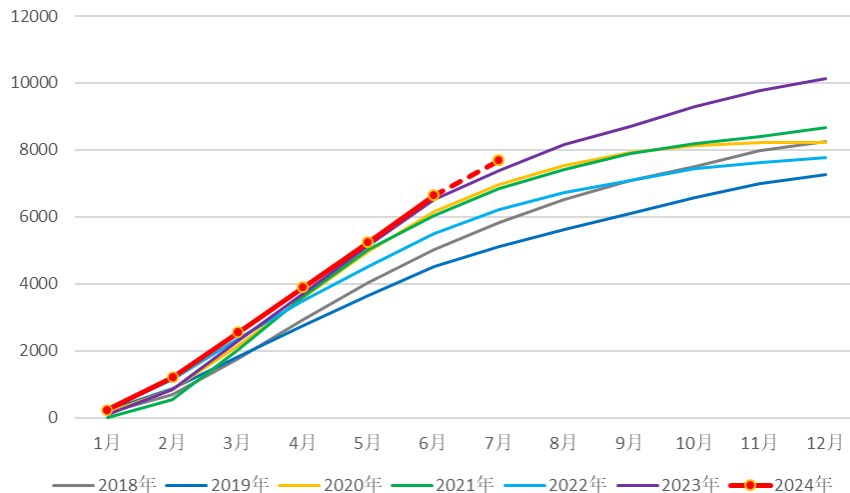
2024年6月，巴西大豆出口量为1394.23万吨，略高于去年同期的1383.36万吨。2024年1-6月巴西大豆累计出口量6626万吨，高于去年同期的6525万吨。

7月巴西出口量预估1043万吨，去年同期为864万吨。

巴西大豆出口量：当月（万吨）



巴西大豆出口量：累计（万吨）

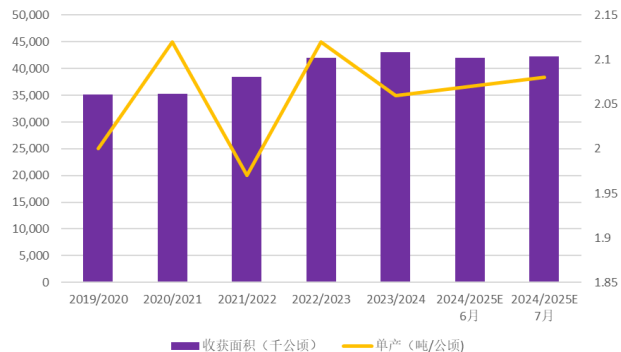


供需平衡-油菜籽-全球（2024.7）

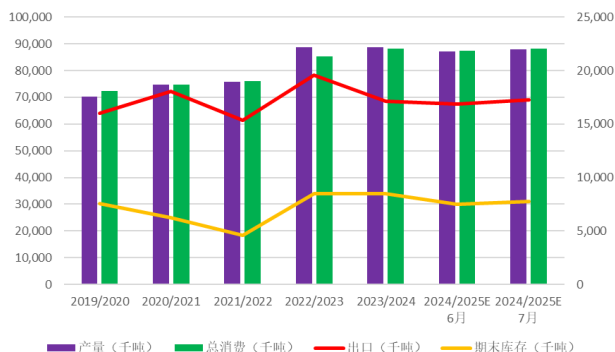
USDA全球菜籽供需平衡

	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025E 6月	2024/2025E 7月	预测变化	年度变化
收获面积（千公顷）	35,144	35,339	38,455	41,947	43,037	41,982	42,214	232	-823
期初库存（千吨）	9,692	7,558	6,233	4,597	8,477	8,332	8,463	131	-14
产量（千吨）	70,325	74,754	75,831	88,752	88,764	87,065	87,882	817	-882
进口（千吨）	15,818	16,667	13,923	20,045	16,507	16,470	16,870	400	363
总供应（千吨）	95,835	98,979	95,987	113,394	113,748	111,867	113,215	1,348	-533
出口（千吨）	16,003	18,032	15,345	19,553	17,100	16,888	17,288	400	188
压榨（千吨）	69,076	72,107	72,062	81,112	83,998	82,948	83,572	624	-426
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	3,517	3,786	3,850	64	333
总消费（千吨）	72,274	74,714	76,045	85,364	88,185	87,479	88,167	688	-18
期末库存（千吨）	7,558	6,233	4,597	8,477	8,463	7,500	7,760	260	-703
单产（吨/公顷）	2	2.12	1.97	2.12	2.06	2.07	2.08	0.01	0.02

全球菜籽种植面积和单产



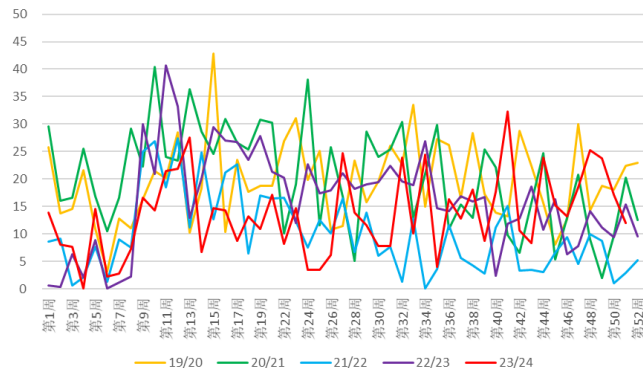
全球菜籽供需



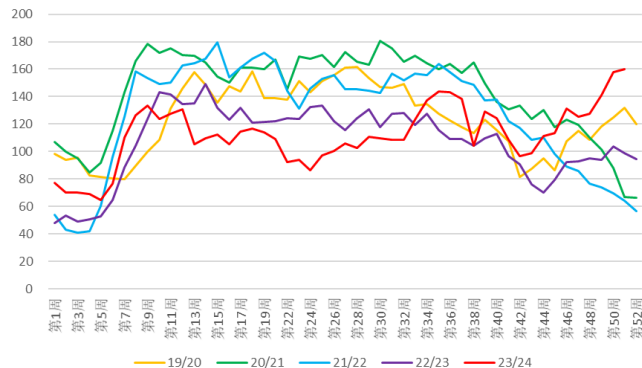
7月USDA供需报告显示，2023/24年度全球油菜籽产量预估基本不变，2024/25年度全球油菜籽种植面积、产量、贸易量、消费量、库存均较上期预测有所上调，因加拿大、美国种植面积预期增加。2024/25年度全球油菜籽产量预期同比下降1%，消费量同比持平。

加拿大菜籽库存及出口量

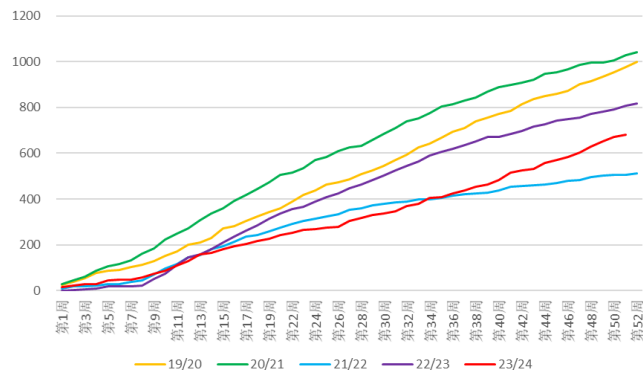
加拿大油菜籽出口量：当周（万吨）



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）

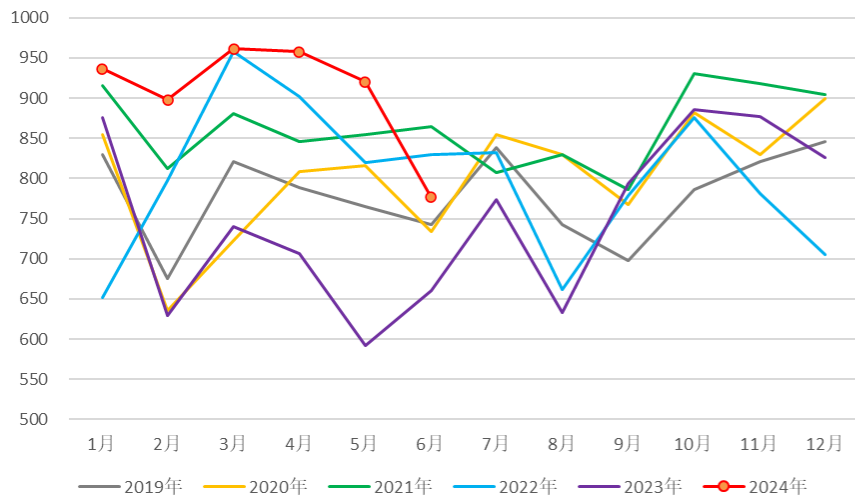


2023/24榨季第51周，加拿大菜籽当周出口量12.05万吨，较前一周减少5.03万吨；本年度累计出口量681.87万吨，较上一年度同期减少125.22万吨；当周商业库存159.83万吨，去年同期为99.05万吨。

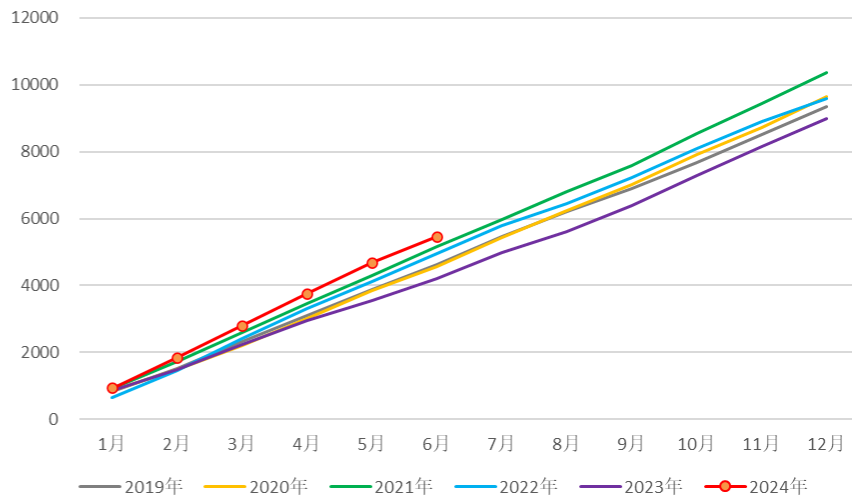
加拿大油菜籽压榨量

截至2024年6月，加拿大油菜籽压榨量776.35千吨，上年同期为660.22千吨，同比增长17.59%。2024年累计油菜籽压榨量为5450.16千吨，同比增长29.67%。

加拿大菜籽压榨量：当月（千吨）



加拿大菜籽压榨量：累计（千吨）

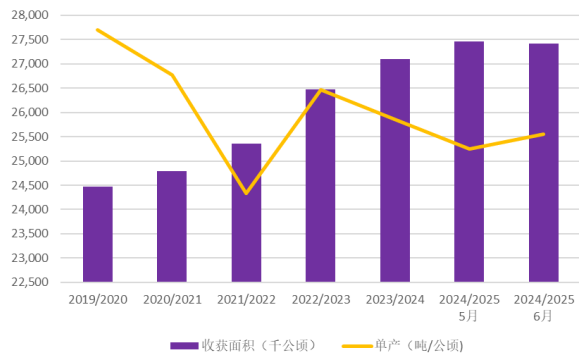


供需平衡-棕榈油-全球（2024. 6）

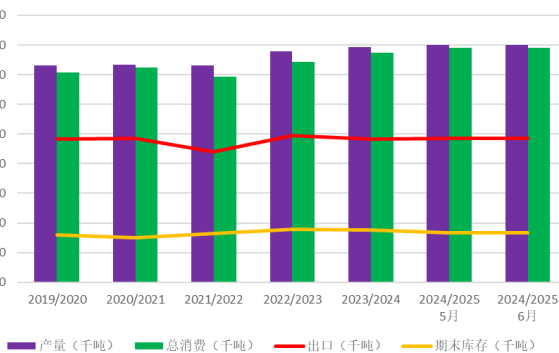
USDA全球棕榈油供需平衡

	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

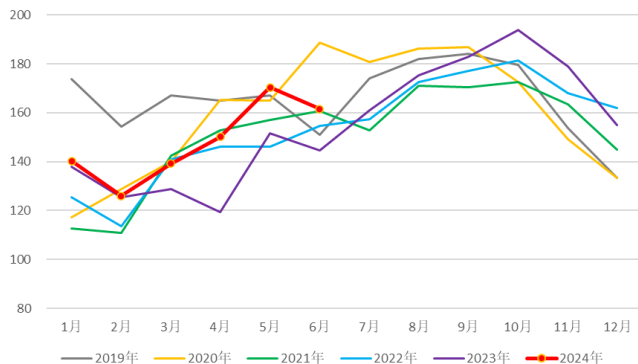


6月USDA供需报告显示，2023/24年度全球棕榈油产量预估下调3万吨。

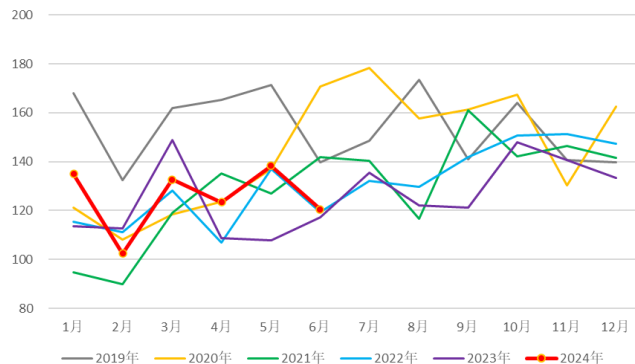
2024/25年度全球棕榈油产量预计达到7999.4万吨，同比增长0.9%，较5月预估值下调3.5吨。2024/25年度全球棕榈油消费量预计达到7908.1万吨，同比增长2.13%。棕榈油供需收紧预期增强。

马来西亚棕榈油产量、出口及库存

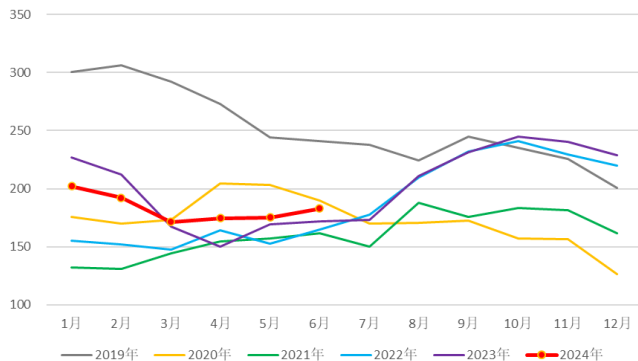
棕榈油产量：马来西亚（万吨）



棕榈油出口量：马来西亚（万吨）



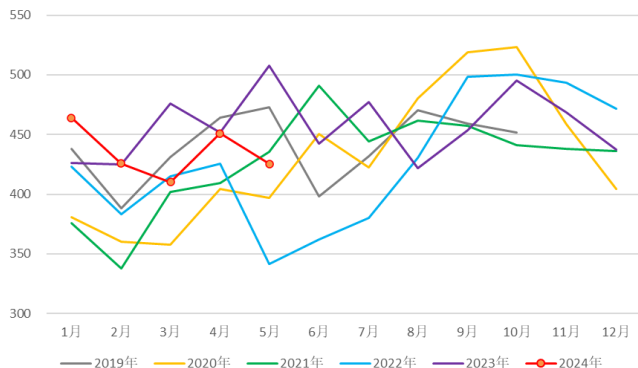
棕榈油库存：马来西亚（万吨）



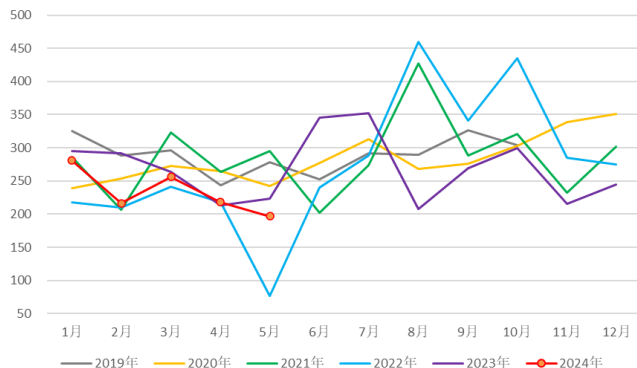
2024年6月，马来西亚棕榈油产量161.53万吨，去年同期为144.77万吨；出口量120.52万吨，去年同期为117.17万吨；库存182.95万吨，去年同期为171.88万吨。

印尼棕榈油产量、出口及库存

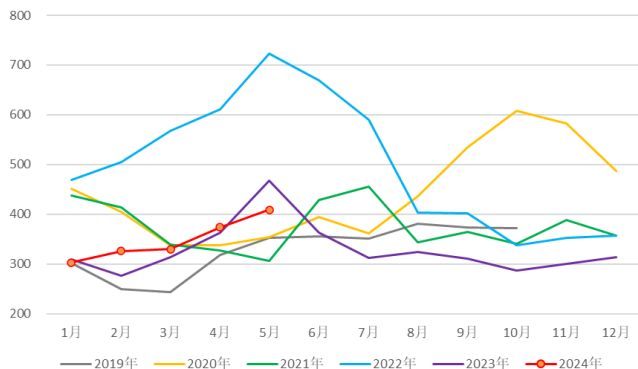
棕榈油产量：印尼（万吨）



棕榈油出口量：印尼（万吨）



棕榈油库存：印尼（万吨）

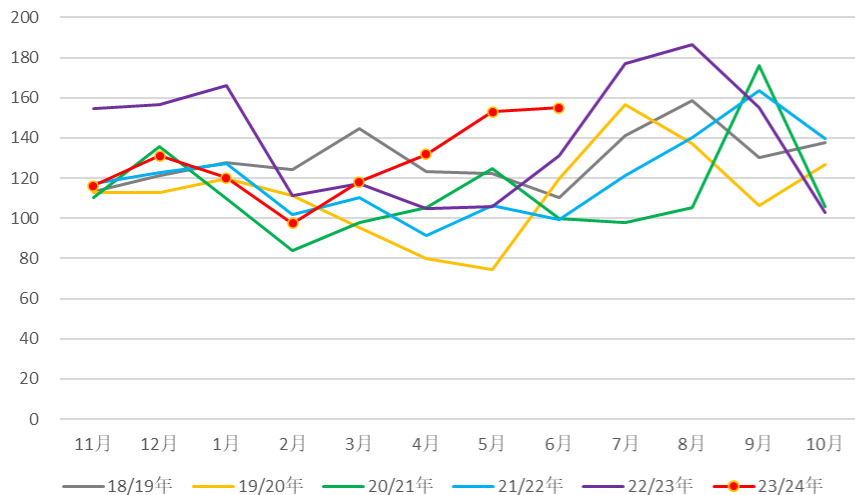


2024年5月份，印尼棕榈油出口量为196.6万吨，去年同期为223万吨。棕榈油产量为425.3万吨，低于去年同期的508万吨。棕榈油库存为409.2万吨，低于去年同期的467.3万吨。

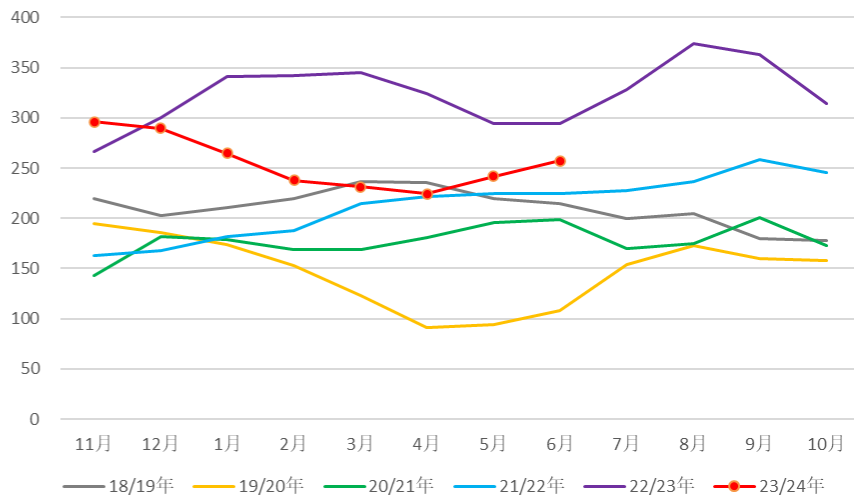
印度植物油进口量、库存

2024年6月，印度植物油进口量155.07万吨，去年同期为131.45万吨；库存量257.1万吨，去年同期为294万吨。

印度植物油进口量：当月（万吨）



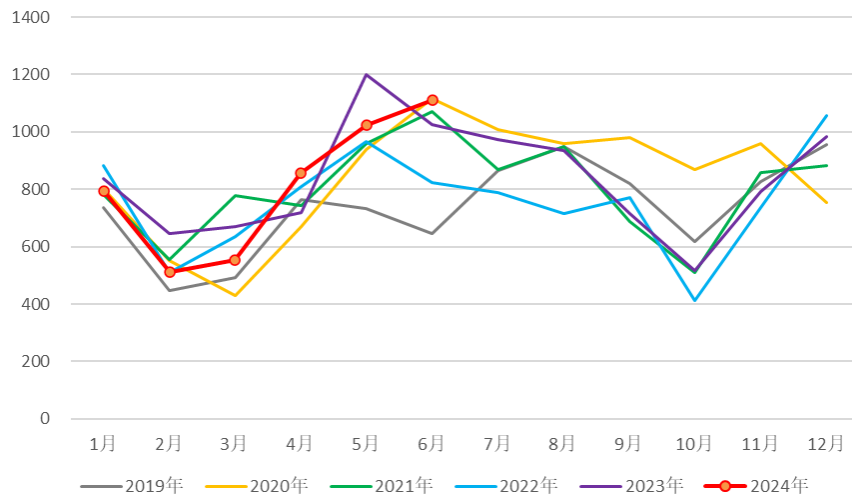
印度：植物油库存（万吨）



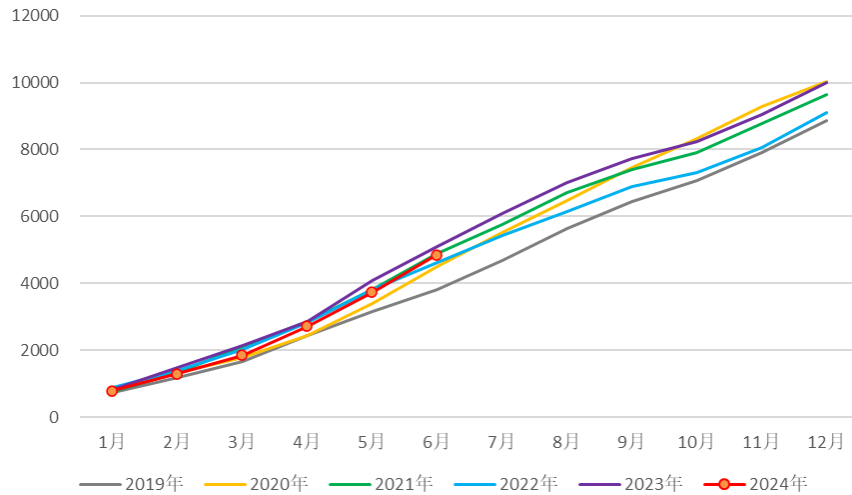
中国大豆进口量

2024年6月，中国大豆进口量1111.4万吨，去年同期为1026.63万吨，同比增加8.26%；2024年累计进口大豆4848万吨，去年同期为5101万吨，同比减少4.95%。

中国大豆进口：当月（万吨）



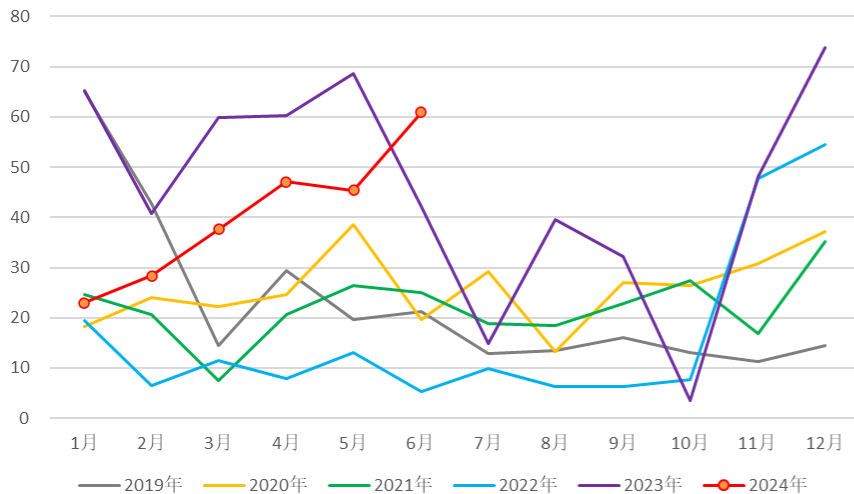
中国大豆进口：累计（万吨）



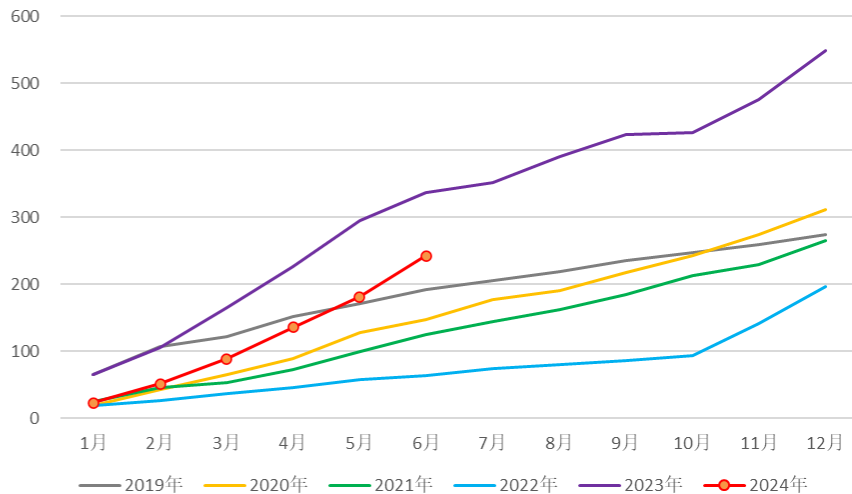
中国菜籽进口量

2024年6月，中国菜籽进口量60.88万吨，去年同期为42.15万吨，同比增加44.46%；2024年累计进口菜籽242.4万吨，去年同期为337.08万吨，同比减少28.09%。

中国菜籽进口：当月（万吨）



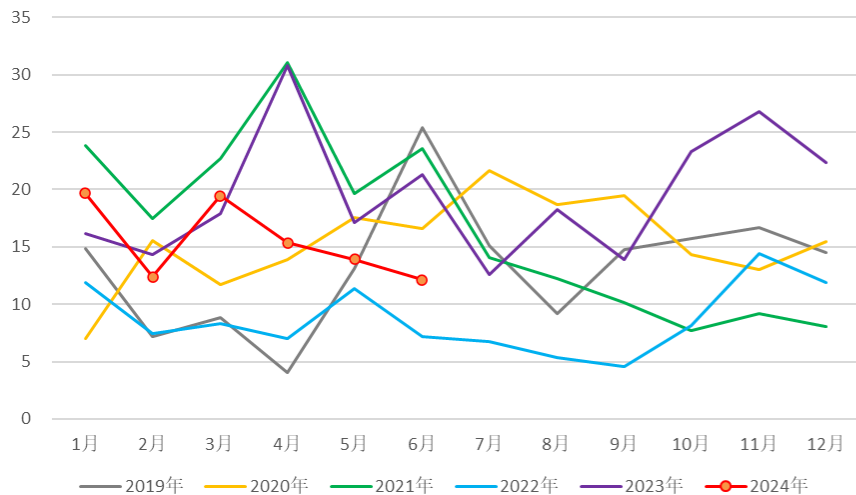
中国菜籽进口：累计（万吨）



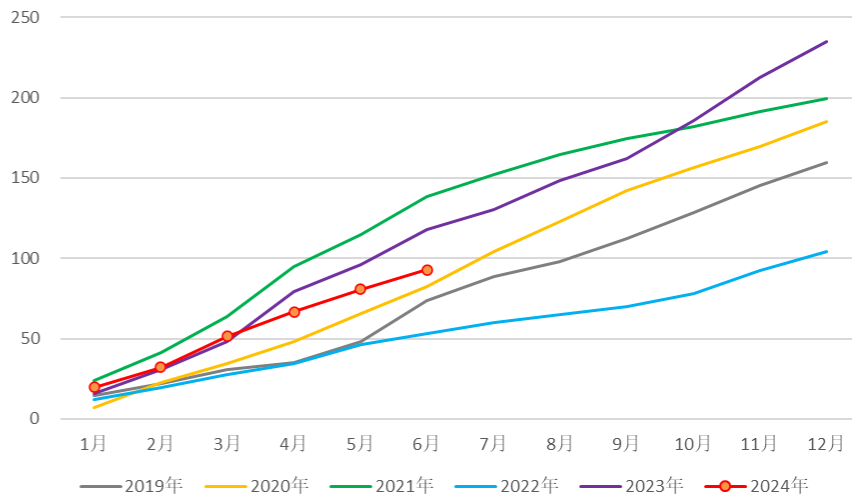
中国菜籽油进口量

2024年6月，中国菜籽油进口量12.14万吨，去年同期为21.27万吨，同比减少42.95%；2024年累计进口菜籽油92.89万吨，去年同期为117.64万吨，同比减少21.04%。

中国菜籽油进口：当月（万吨）



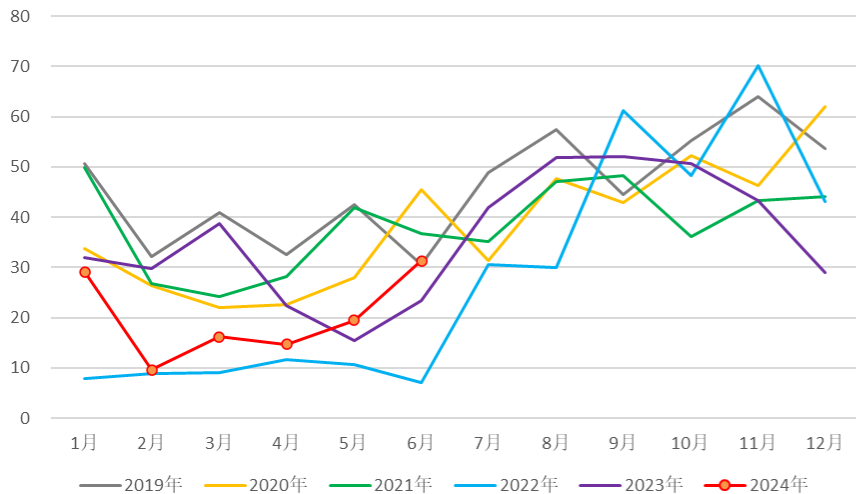
中国菜籽油进口：累计（万吨）



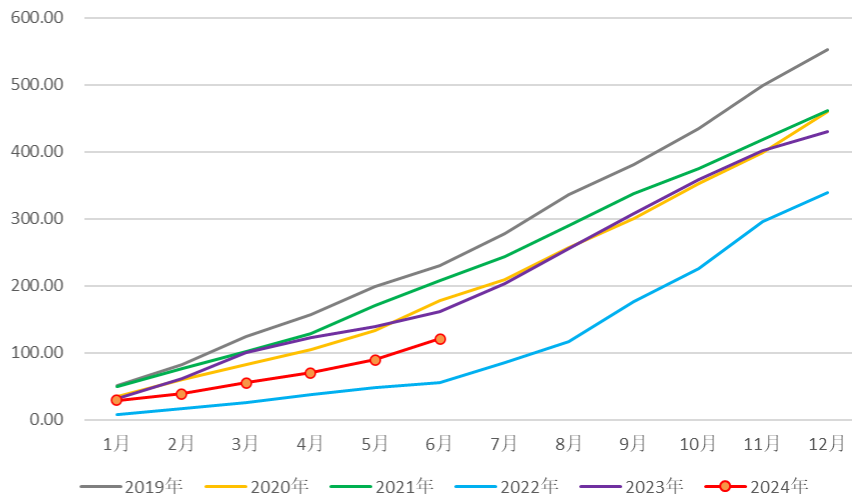
中国棕榈油进口量

2024年6月，中国棕榈油进口量31.32万吨，去年同期为23.32万吨，同比增加34.33%；2024年累计进口棕榈油120.39万吨，去年同期为161.62万吨，同比减少25.51%。

中国棕榈油进口：当月（万吨）

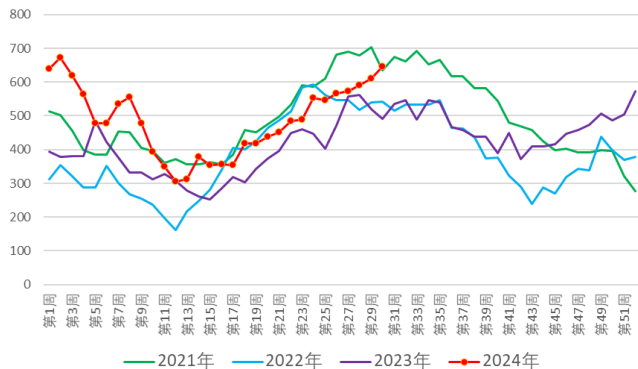


中国棕榈油进口：累计（万吨）

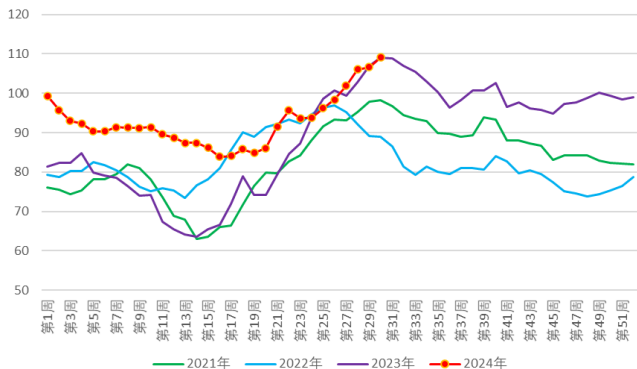


豆油生产情况

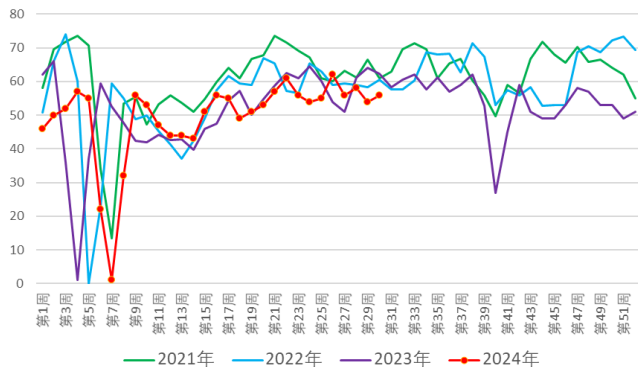
全国主要油厂大豆库存（万吨）



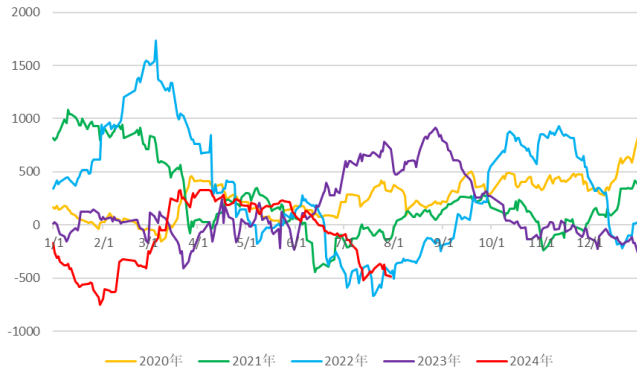
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



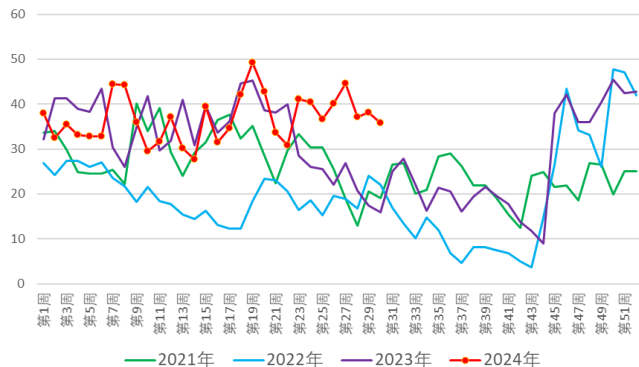
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



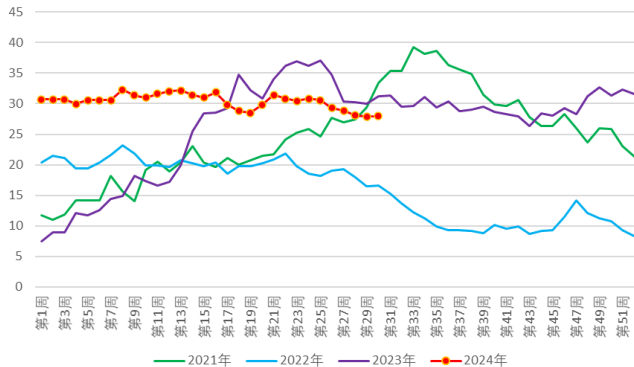
截至2024年度第30周，
全国主要油厂大豆库存
646.66万吨，去年同期为
491.92万吨；豆油商业库
存109.12万吨，去年同期
为109.08万吨；开机率
56%，上周开机率为54%。
进口大豆现货压榨利润-
481.5元/吨，较上月同期
下降406.4元/吨。

菜籽油生产情况

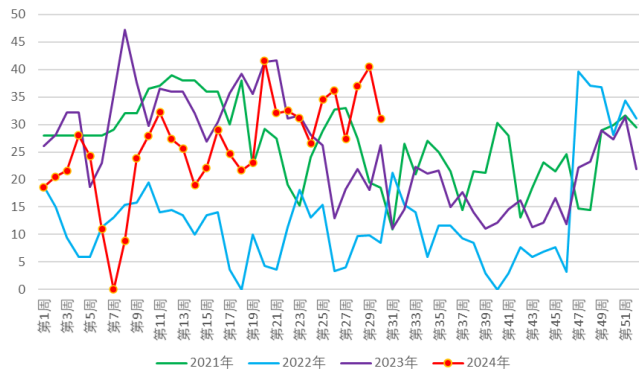
沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



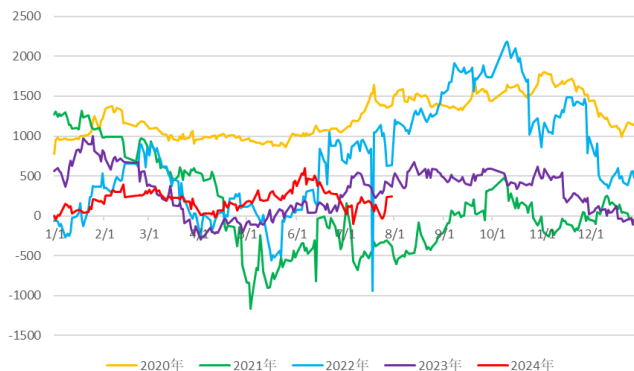
华东地区主要油厂菜籽商业库存（万吨）



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）

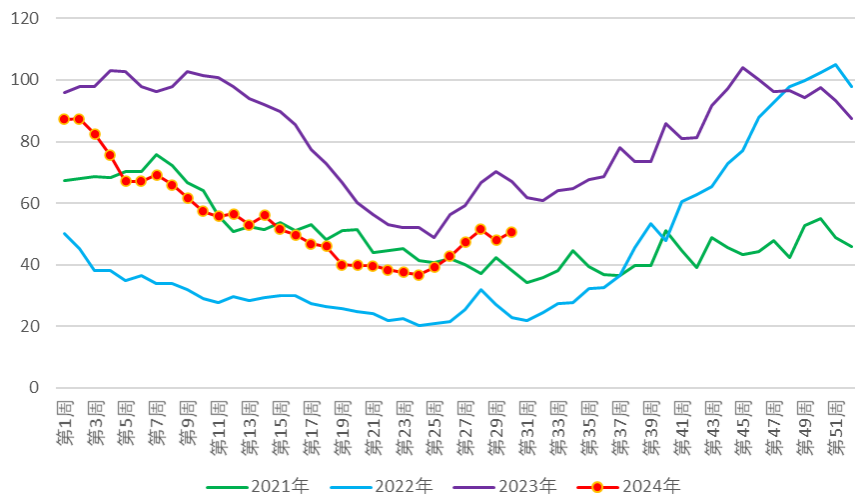


截至2024年度第30周，沿海地区主要油厂菜籽库存35.8万吨，去年同期为15.9万吨；华东地区菜籽油库存27.95万吨，去年同期为31.27万吨；开机率31.08%，上周开机率为40.49%。进口菜籽现货压榨利润247元/吨，较上月同期回升30元/吨。

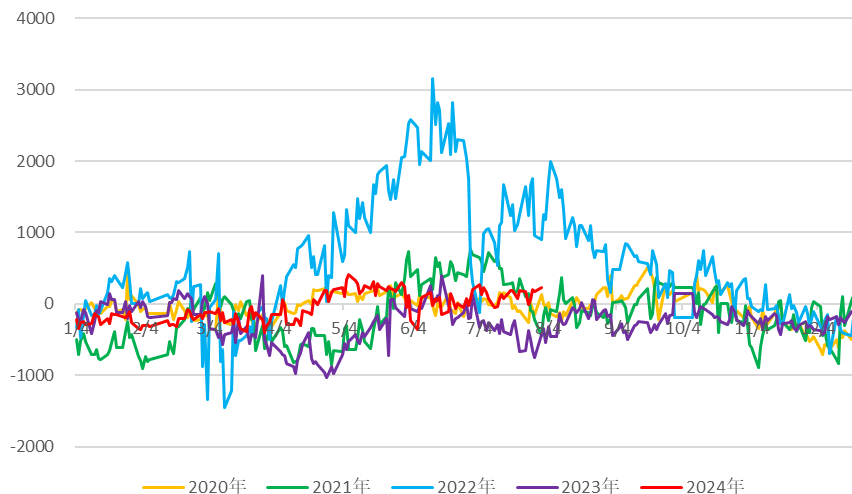
棕榈油库存情况

截至2024年度第30周，全国重点地区棕榈油库存50.67万吨，去年同期为67.15万吨；棕榈油进口利润227元/吨，较上月同期回升250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。