

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：出口销售报告显示,9月9日止当周,美国21/22市场年度大豆出口销售净增126.42万吨(预期60-140万吨),22/23年度大豆出口销售净增2000吨,其中向中国出口销售94.52万吨;USDA:民间出口商向中国出口销售13.2万吨大豆,21/22年度付运;飓风袭击两周后,物流问题影响仍然存在,虽然部分贸易商已经恢复装运,但中西部谷物驳船运费飙升,美湾码头开放问题提高了中西部河流驳船运输成本,部分贸易商仍然等待供电的恢复;因节能降耗要求,近期电力供应略有紧张,部分区域将开始控制用电秩序;限电传闻下国内现货供应紧张态势将延续,近月维持偏强走势,但大方向来看,巴西种植如果不出太大问题,国际新作供应宽松,美豆压力加大,中国进口巴西豆不利美豆贴水维持坚挺,国际大豆库存重建格局明显,加之巴西播种未见太多问题,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。

油脂：

近期美豆油现货价格上涨显著,其中迪凯特地区现货价格上涨至1440美金/吨,因8月美豆油库存增长这令人讶异,但可能暗示当前国内生物燃料行业采购正在恢复,美国9-10月生物柴油以及HVO产量可能将会增长,而6-8月产量持续下降。印度政府上调豆油和棕榈油税基达到100美金/吨立即生效。税基上调的幅度令市场惊讶,大部分抵消了上周末进口关税的下调。欧盟21-22年度菜籽产量明显好于初始预期,近期随着波兰法国及立陶宛产量的大幅上调,预计欧盟菜籽产量较上个月的预估值上调60万吨至1740万吨,去年产量为1690万吨。但欧盟产量好于预期与全球菜籽供应下降形成对比。国际主要出口国供应的下降将令欧盟菜籽进口量限制在520万吨左右,较去年下降150万吨。因限电停机油厂开机近期将受到明显影响,影响油粕现货基差同时支撑近月合约震荡走强。马来供需数据偏多,9月累库或极其有限,进口利润深亏下国内供应持续紧张。整体植物油价格仍以偏强震荡为主。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

据中国棉花信息网数据,8月底我国商业库存量为192.47万吨,环比减少57.83万吨,同比减少52.53万吨。其中新疆库棉花74.5万吨,环比减少42.71万吨,同比减少26.27万吨;内地库棉花65.97万吨,环比减少11.12万吨,同比减少50.26万吨。根据中国棉花信息网数据,8月底我国棉花工业库存量为95.55万吨,环比增加4.1万吨,同比增加34.99万吨。8月底纺织企业纱线库存量为13.56天,环比增加3.74天,坯布库存量为20.15天,环比增加2.26天。9月16日储备棉轮出销售资源15040.863吨,成交率100%,平均成交价格17027元/吨,较前一日上涨183元/吨,折3128价格18464元/吨,较前一日上涨195元/吨。新疆棉成交均价17062元/吨,较前一日上涨194元/吨,新疆棉折3128价格18542元/吨。地产棉成交均价16848元/吨,较前一日上涨97元/吨,地产棉折3128价格18073元/吨。7月5日至9月16日累计成交总量560525.04吨,成交率100%。美国农业参赞的最新报告称,2021/22年度巴西棉花种植面积为145万公顷,高于本年度的137万公顷但低于之前的预测。根据报告,2021/22年度巴西棉花产量预计为1230万包,高于2020/21年度的1130万包,增幅超过10%,产量低于之前的预测,原因是天气干旱。单产预计为1847

公斤/公顷，高于上年度的 1794 公斤/公顷。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。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：本周全国 15 公斤仔猪出栏价 379 元，较上周下跌 14 元；母猪 2192 元，较上周下跌 40 元；发改委：近日已启动年内第二轮收储工作，此轮收储持续时间会更长、规模会更大，第二轮第一批收储工作即将开始。同时积极督促指导各地同步收储，形成调控合力。据初步统计，17 个省份已开展或启动收储工作，其他地方也将在四季度开展收储，各地收储总数量明显增加，力度明显加大。生猪市场供需宽松格局仍然是市场主旋律，9 月消费旺季对猪价支撑有限。经过大幅下跌之后市场利空也得到部分释放，而且生猪养殖在目前价位普遍亏损，市场虽然缺乏上涨动能，但下跌动能已经充分释放，估计市场将步入区间震荡状态。操作上不建议杀跌，短期观望，如有较充分反弹逢高做空。

钢材

据国家能源局，8 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到 7607 亿千瓦时，同比增长 3.6%，两年平均增长 6.0%。国家统计局：8 月我国粗钢产量为 8324 万吨，同比减少 13.2%；1—8 月产量为 73302 万吨，同比增长 5.3%。8 月我国钢材产量为 10880 万吨，同比减少 10.1%；1—8 月产量为 91833 万吨，同比增长 7.3%。国家统计局：8 月我国粗钢产量为 8324 万吨，同比减少 13.2%；1—8 月产量为 73302 万吨，同比增长 5.3%。8 月我国钢材产量为 10880 万吨，同比减少 10.1%；1—8 月产量为 91833 万吨，同比增长 7.3%。中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.3%，预期增 5.8%，前值增 6.4%；中国 1-8 月固定资产投资同比增 8.9%，预期增 9.1%，前值增 10.3%。；中国 8 月社会消费品零售同比增 2.5%，预期增 7.4%，前值增 8.5%。1—8 月份，全国房地产开发投资 98060 亿元，同比增长 10.9%；比 2019 年 1—8 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.7%。其中，住宅投资 73971 亿元，增长 13.0%。mysteel 数据显示，五大品种钢材整体产量大幅下降，五大品种库存厂库环比降 11.89 万吨，社库降 26.81 万吨。表观需求 1017.03 万吨，环比降 53.57 万吨。从数据看，钢材消费环比下降；整体产量也出现较大幅度回落，减量主要体现在螺纹钢和热卷，整体去库速度放缓，消费环比回落与华东地区台风有关，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，对价格形成支撑。但 8 月经济数据出台，经济下行压力较大，螺纹需求不可有太高预期。螺纹面临前期阻力位，操作上多单反弹逢高离场。

铁矿石

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12975.74，环比降 59.46；日均疏港量 274.23 降 9.03。分量方面，澳矿 6414.89 降 66.69，巴西矿 4020.83 增 166.67，贸易矿 7581.90 增 105，球团 408.51 降 9.79，精粉 1082.77 降 43.42，块矿 2068.64 增 32.05，粗粉 9415.82 降 38.4；在港船舶数 177 条降 8 条。（单位：万吨）Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10348.64 万吨，环比减少 60.47 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 273.36 万吨，环比减少 3.28 万吨，库存消费比 37.86，环比增加 0.23。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 71.88%，环比上周下降 1.69%，同比去年下降 18.75%；高炉炼铁产能利用率 83.74%，环比下降 1.03%，同比下降 10.51%；钢厂盈利率 88.31%，环比下降 0.43%，同比下降 5.19%；日均铁水产量 222.90 万吨，环比下降 2.73 万吨，同比下降 27.97 万吨。2021 年第 37 周（09.06-09.12），四大矿山共计发货 2049.1 万吨，环比增加 12.6 万吨，同比增加 93.5 万吨。其中发中国量共计 1594.3 万吨，环比增加 90.3 万吨，同比减少 91.1 万吨。四大矿山发中国占发货总量 77.80%。2021 年 1-37 周，四大矿山共计发全球 73109.6 万

吨，累计同比增加 354.8 万吨或 0.49%。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。由于近期陆续有地区出台限产方案，叠加减产要求 11 月底前落实，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，统计局数据 8 月铁水日均产量 230.74 万吨，环比下降 1.8%，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，操作上反弹后逢高抛空。

焦煤焦炭

中国煤炭资源网消息，焦炭第十一轮提涨基本落地，焦炭累计涨幅 1560 元/吨。近期环保督察力度持续加大，多地焦企不同程度限产，且幅度较大，影响区域内焦炭供应明显收缩，个别地区外采焦炭量明显增加，短期焦炭供应紧张态势延续。进口蒙煤方面，15 日甘其毛都口岸通关 170 车，短盘运费报价上涨至 1900 元/吨左右，运费成本过高，加之煤价高位，下游开始观望，蒙 5 原煤价格暂稳在 3100-3150 元/吨。8 月份，生产原煤 3.4 亿吨，同比增速由上月下降 3.3% 转为增长 0.8%，比 2019 年同期增长 0.7%。1-8 月份，生产原煤 26.0 亿吨，同比增长 4.4%，比 2019 年同期增长 4.2%；8 月份，发电 7383 亿千瓦时，同比增长 0.2%，增速比上月回落 9.4 个百分点，比 2019 年同期增长 7.1%。1-8 月份，发电 53894 亿千瓦时，同比增长 11.3%，比 2019 年同期增长 11.6%。焦炭第十一轮提涨基本落地，目前测算山西焦炭现货利润 370 元，01 合约盘面利润-233 元。昨晚 ms 调研显示本周 230 家独立焦化厂开工继续回落 2.53% 至 75.17%，焦煤库存增 22.77 万吨，连续三周累库。山东严格执行限产，江苏能耗双控部分焦化企业限产，焦煤短期能否继续下行取决于山西是否限产，供给端以稳为主，煤矿库存第二周累库。近日焦煤焦炭冲高之后大幅下跌，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，操作上避免追涨杀跌，暂时观望或者根据分时图信号采取高抛低吸策略短线操作，并严格设置止损。

铜

【发改委：将继续向市场投放铜铝锌等物资储备】9 月 16 日消息，发改委李慧表示，市场各方对投放储备反应热烈，目前铜铝锌价格仍保持高位运行。下一步，我们将密切跟踪监测市场价格变化，继续向市场投放物资储备，以引导价格逐步回归合理区间。商务部周四公布的数据显示，8 月份零售销售上升 0.7%，7 月份下修后为下降 1.8%。不包括汽车的零售销售 8 月份成长 1.8%，为五个月来最大增幅。隔夜公布的美国零售销售数据超出市场预期，支持美联储减码，铜价下跌。不过下周利率会议 9 月份缩债的可能性不大，铜价暂时可能仍然有反复。10 月份以后关注美国财政部的资金情况，美国财政部债务上限免除到期以后，现在 TGA 账户里面的资金已经回到了疫情前的水平，10 月份以后可能引发技术性违约，对市场构成负面冲击。基本面方面，上周因为台风的原因，清关量减少，海运比较紧张，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，终端企业已经开始备库，市场整体以去库为主，国内库存已经接近历史低位，可能以去保税区库存为主。市场对 72000 一带的阻力位有恐高情绪，市场短期冲高后快速回落表明市场上涨心态极不稳定，铜市场仍然以区间震荡看待，操作上反弹逢高短空或暂时观望，关注 72500 左右的阻力情况。

镍

据市场消息，9 月 13 日，华东某一体化钢厂高镍铁采购成交价 1480 元/镍（到厂含税），要求现货，为国内镍铁厂供货，成交量上万吨。据市场消息，受能耗双控政策影响，江苏某高镍铁厂继 13 日停产一台炉子检修后于 9 月 15 日全线停产，预计停至月底，影响产量约 9000 实物吨。当前镍价受国内低库存及宏观情绪的交替影响延续，而镍基本面的矛盾或将在四季度逐渐面临切换。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、新能源之于镍豆需求达历史高位，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，短期盘面回落可尝试回调试多。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，四季度全球原生镍短缺的程度将减缓，供给的增量空间或将是引发后续行情反转的关键。关注国内 300 系不锈钢产量受压产政策的影响面是否进一步扩大。镍市场在创出新高之后大幅回落，镍短期剧烈震荡，操作上避免追涨杀跌，反弹逢高短空。

铝

云铝股份 9 月 16 日晚间公告，近日，公司知悉当地相关部门下发关于坚决做好能耗双控有关工作的通知，该政策的实施，将导致公司 2021 年 9-12 月电解铝产量与 2021 年年初制定的产量计划相比大幅减少，预计 2021 年全年电解铝产量降至 236 万吨左右。有序用电和产量减少，将对公司重点技术指标、产品成本和经济效益产生较大影响。国内各地的能耗双控政策仍在继续加码，在新疆昌吉、广西、云南、陕西榆林地区发改委均下发文件要求辖区电解铝企业进行减产的情况下，近日广西工信部再度发文要求地区电网降低输电负荷。伴随季末能耗双控考核压力的增大，供应端的强政策约束或继续得到兑现，产能的收缩趋势难改。需求方面在中秋国庆双节来临之际，刚性补库需求的陆续释放已在库存变化中得到一定印证。但受能耗双控政策影响，部分地区的下游生产企业还是收到一定程度的减产影响。在煤炭能源板块的集体调整，以及获利多头的集中离场令沪铝价格出现调整。屡创新高带来的政策调控压力也在逐渐增大，虽然长期看碳中和导致的铝市场长期利多不变，但短期震荡调整可能性较大，操作上暂时观望，等待回调企稳后的逢低做多机会。

原油：

本周飓风“尼古拉斯”在得州沿海登陆给原油带来进一步支撑，但该飓风对钻井设施造成的损害不大。美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油库存降至 2019 年 9 月以来最低，飓风艾达 8 月下旬导致多家炼厂和沿海钻井生产关闭，美国原油库存继续减少。EIA 数据显示，截至 9 月 10 日当周，美国原油库存减少 642.2 万桶，至 4.17445 亿桶，受访的分析师此前预估为下滑 350 万桶。在此之前，两位市场消息人士周二援引美国石油协会(API)数据表示，截至 9 月 10 日当周，美国原油库存下降 540 万桶，汽油库存下降 280 万桶，馏分油库存下降 290 万桶。由于燃气库存较低且俄罗斯供应低于正常水平等因素，欧洲能源价格飙升，这也给油价带来支撑。国际能源署(IEA)周二表示，在全球石油需求连续三个月下降后，新冠疫苗接种应该会重新点燃因疫情限制措施而受到抑制的石油需求，尤其是在亚洲。IEA 预计 10 月需求将反弹 160 万桶/日，且增长势头将持续至年底。IEA 小幅下修 2021 年全年需求增长预估，但指出被压抑的需求以及疫苗计划预计将带动今年第四季度全球石油需求出现“强劲反弹”。IEA 预计，2021 年全球石油需求将增长 520 万桶/日，较上个月预估下调 11 万桶/日。在 8 月报告中，该机构预期 2021 年全球石油需求将增加 530 万桶/日，2022 年在增加 320 万桶/日。上个月，IEA 称亚洲为对抗 Delta 变种病毒而实施的流动性限制将导致全球石油需求增速在今年下半年放缓。在本月的报告中，IEA 下调 8 月和 9 月全球石油需求预估近 60 万桶/日，因中国和东南亚一些国家实施更多的流动性限制。“然而强劲的被压抑需求以及疫苗计划持续取得进展，应会支撑今年四季度旺盛的需求，”IEA 说道，并将明年需求增长预估上调 8.5 万桶/日。IEA 表示：“如果石油输出国组织(OPEC)及其盟友，即 OPEC 组织继续放松减产，从 10 月起市场应会转为更接近平衡。即便如此，只有到 2022 年初，供应才会高到足以补充石油库存。”IEA 称，如果制裁结束，伊朗可能出售 1.37 亿桶储备石油。该机构的石油需求预估比 OPEC 上月发布的最新展望更为保守，后者认为 2020 年经济增长强劲，且燃料消费的复苏将推动石油需求达到 1.008 亿桶/日，超过疫情前水平。OPEC 周一在月度报告中称，2022 年全球石油需求预计将较今年跳升约 420 万桶/日，较上个月预估上调 90 万桶/日。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。原油市场仍然为多头趋势，操作上回调时逢低做多。

橡胶

援引道琼斯消息：据科特迪瓦批准的最新法律规定，从现在开始，该国生产的所有橡胶都必须经过加工后方可出口。该国负责促进私营投资的部长 Emmanuel Esmel Essis 表示，通过采用这一法案，我们将推动科特迪瓦的工业化进程，这是我国发展的唯一保障。另外，追求产品附加值，将有助于我们建设一个强大繁荣的国家，让所有人都能从经济增长中受益。在这项法律颁布之前，本国只有 50% 的橡胶在出口之前进行加工，所以我们要超越目前的初步加工阶段。科特迪瓦已成为全球第四大产胶国，8 月，科特迪瓦出口天然橡胶 12.4 万吨，环比增+58.8%，同比增 13.8%。最新国内全钢轮胎开工率报收 58.5%，整体开工率近 3 周均值报收 49.4%，同比（相对）减产-20.4%，较上周边际企稳。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，短期市场有企稳迹象，从长期看橡胶市场有望筑底之后出现上升行情，操作下探时逢低做多。

股指

9 月 17 日沪指午后翻红，创业板指全天表现强劲。截至收盘，沪指涨 0.19%，深成指涨 0.71%，创业板指涨 2.06%。盘面上，电力、民航机场、酿酒以及医疗行业板块领涨两市；煤炭采选、钢铁、贵金属以及航空航天板块表现较弱。两市成交依然活跃，连续第 43 个交易日突破万亿元，追平历史最长记录。近期市场风格再次出现转换，高位的有色、钢铁以及煤炭等周期性板块持续下挫，对市场情绪带来一定冲击，而经过充分调整的酿酒、医疗等行业板块出现反弹，金种子酒、美诺华、安图生物等多只个股涨停。除了进出口之外，中国 8 月经济数据全面回落，继续加大市场对国内经济复苏放缓担忧。受国内局部地区疫情，地产调控以及国内疫情汛情等多因素影响，官方制造业 PMI 回落至 18 个月新低，工业增加值同比增速回落至一年新低，投资增速降至年内新低，社会消费品零售同比增速远逊于市场预期。与此同时，近期高层频频释放政策暖意，强调“做好宏观跨周期调节”，政策托底经济的意愿提升。近期地方政府专项债发行节奏有所加快，同时，国常会部署加强对中小企业的信贷支持，国内经济下行的局势有望得到缓解。目前海外疫情逐步进入稳定期，国内疫情影响逐步消退，随着中秋、国庆节假日消费旺季的逐步临近，“金九银十”驱动的相关消费板块再度迎来阶段性反弹。其中，影视、航空、旅游和餐饮等受益于休闲服务+“宅经济”的板块近期表现相对强势。从经济数据看国内经济总体趋于下行，由于消费复苏缓慢，固定资产投资增速下降，未来经济将继续承压。但总体中国经济仍然保持比较平稳，股指总体上估值不高，市场大的系统性风险可能性也很小。再加上国家稳定经济的政策逐步落地，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，操作上多单离场，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

邮箱：shenexian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799

