



2026年5月6日

## 成本抬升vs供应宽松 连粕区间震荡

### 核心观点及策略

- 美伊冲突持续，前景不明朗，油价整体高位运行；冲突以来，国际化肥，燃料等生产物资价格大幅上涨，其外溢影响逐步传导至新季农产品生产过程，抬升种植成本。4月USDA报告影响整体中性，美豆压榨需求上调抵消出口需求下调幅度，期末库存维持不变；当前出口销售进度符合目标，随着生柴政策利多落地，本年度美豆累计压榨量高于USDA预期目标，后续有上调预期；巴西和阿根廷大豆产量维持不变，关注5月份新年度平衡表的发布。美豆种植季开局良好，播种进度维持偏快进程，有利于作物增产预期，关注后续天气演变。另外，特朗普5月中旬将访华，情绪上或有提振，关注实质性协议达成的情况。
- 阿根廷收割进度偏慢，7日迎来较多降水后，其余时间降水偏少，有利于收割推进；巴西大豆收割工作基本完成，出口维持高位，国内5-6月大豆到港预估量均在1000-1100万吨，供应较为充足；油厂开机率回升，大豆及豆粕库存均处于同期高位，养殖端整体处于亏损状态，下游随采随用为主，需求承接力度有限。
- 整体来看，油价高位运行，生产成本抬升，传导至新季农产品种植成本，对价格形成支撑；美豆种植季期间，天气升水因素使得价格较难下跌；但同时国内大豆到港充足，需求承接力度一般，供应趋于宽松压制上方空间。预计5月份连粕主力区间震荡运行，运行区间在2830-3160元/吨。
- 风险因素：地缘冲突，大豆到港，产区天气

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165  
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296  
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615  
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902  
投资咨询号：Z0023788

## 目录

一、豆粕市场行情回顾 .....	5
二、国际方面 .....	6
2.1 全球大豆供需 .....	6
2.2 美国大豆供需.....	7
2.3 美豆压榨需求.....	8
2.4 美豆出口需求.....	9
2.5 巴西大豆情况.....	10
2.6 阿根廷大豆情况.....	12
三、国内情况 .....	14
3.1 进口大豆等情况.....	14
3.2 国内油厂库存.....	15
3.3 饲料养殖情况.....	16
四、总结与后市展望 .....	19

## 图表目录

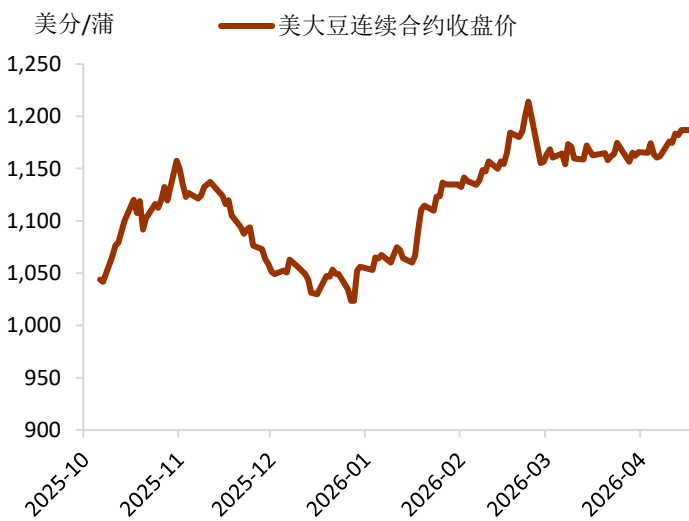
图表 1 美豆连续合约价格走势	5
图表 2 连粕主力合约价格走势	5
图表 3 现期差（活跃）：豆粕	6
图表 4 分区域压榨利润	6
图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 6 全球大豆产量及变化	7
图表 7 全球大豆期末库存及库消比	7
图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 9 美国大豆产量及变化	8
图表 10 美国大豆期末库存及库消比	8
图表 11 NOPA 大豆月度压榨量	9
图表 12 伊利诺伊油厂压榨毛利	9
图表 13 美豆累计销售量	9
图表 14 美豆当周销售量	9
图表 15 巴西大豆供需平衡表(千吨)	10
图表 16 巴西大豆产量及变化	10
图表 17 巴西大豆期末库存及库消比	10
图表 18 巴西大豆月度出口量	11
图表 19 巴西大豆对中国月度出口量	11
图表 20 CONAB 巴西大豆产量	11
图表 21 巴西大豆收割进度	11
图表 22 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	12
图表 23 阿根廷大豆产量及变化	12
图表 24 阿根廷大豆期末库存及库消比	12
图表 25 阿根廷大豆产区天气	13
图表 26 阿根廷大豆收割进度	13
图表 27 阿根廷大豆月度出口	13
图表 28 阿根廷豆粕月度出口	13

图表 29 中国大豆月度进口量 .....	14
图表 30 中国进口美国大豆情况 .....	14
图表 31 中国进口巴西大豆情况 .....	14
图表 32 2024 年中国大豆进口结构.....	14
图表 33 全国豆粕周度日均成交 .....	15
图表 34 全国豆粕周度日均提货量 .....	15
图表 35 港口大豆库存 .....	15
图表 36 油厂大豆库存 .....	15
图表 37 油厂压榨量 .....	16
图表 38 油厂未执行合同 .....	16
图表 39 油厂豆粕库存 .....	16
图表 40 饲企豆粕库存天数 .....	16
图表 41 2025 年 10 月全国工业饲料生产情况.....	17
图表 42 全国能繁母猪存栏环比 .....	17
图表 43 全国生猪均价走势 .....	17
图表 44 生猪自繁自养的养殖利润 .....	17
图表 45 外购仔猪的养殖利润 .....	17
图表 46 白羽肉鸡的养殖利润 .....	18
图表 47 蛋鸡的养殖利润 .....	18

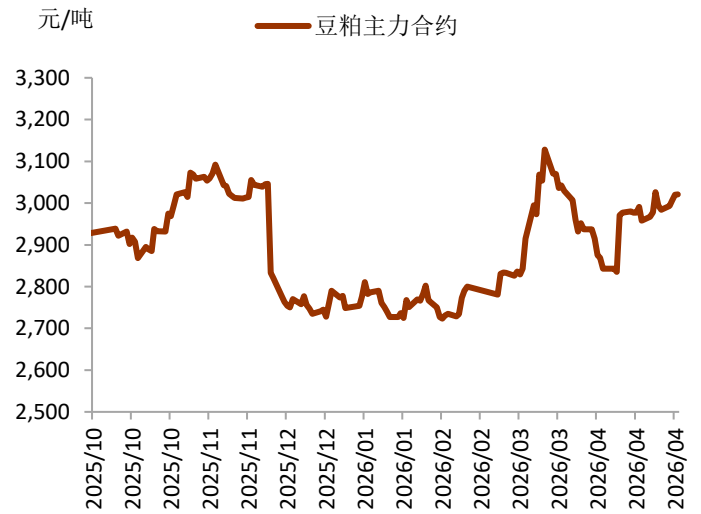
## 一、豆粕市场行情回顾

4月份以来，美豆震荡上移，豆粕止跌企稳后小幅反弹；4月底，豆粕09合约涨33收于3021元/吨，涨幅1.10%；华南豆粕现货跌200收于3050元/吨，跌幅6.15%；CBOT美豆7月合约涨8收于1195.25美分/蒲式耳，涨幅0.67%。4月中上旬豆粕弱势震荡运行，主要是巴西大豆收割工作有序推进，出口供应维持高位，国内大豆4月到港量明显增多，虽然油厂阶段性停机检修，但大豆及豆粕库存处于同期高位，养殖利润持续亏损，需求承接力度有限压制价格；美豆种植季开局良好，播种进度偏快，但天气主导逻辑下，期价有易涨难跌的特征；阿根廷收割工作开启，整体进度偏慢，但未来两周天气整体有利于收割推进；4月USDA报告调整有限，美豆压榨上调和出口需求下调相抵消，期末库存维持不变，阿根廷和巴西大豆产量维持不变。4月下旬，宏观资金再度定价农产品，主要由于高油价带动下，以及霍尔木兹海峡航运受阻，化肥（氮肥）受到影响，价格持续上涨，抬升新赛季农作物种植成本，但同时未来2个月国内大豆到港供应充足，限制上方空间，整体仍在区间内震荡。美豆震荡上移，一是种植成本逐步传导抬升，再者是美豆油持续走强提振。

图表 1 美豆连续合约价格走势

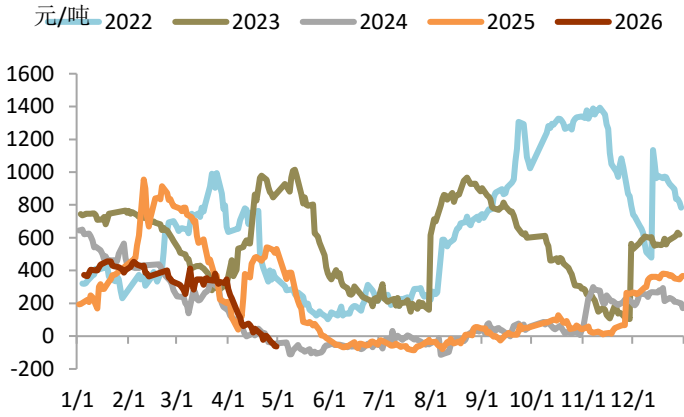


图表 2 连粕主力合约价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 现期差(活跃): 豆粕



图表4 分区域压榨利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 二、国际方面

### 2.1 全球大豆供需

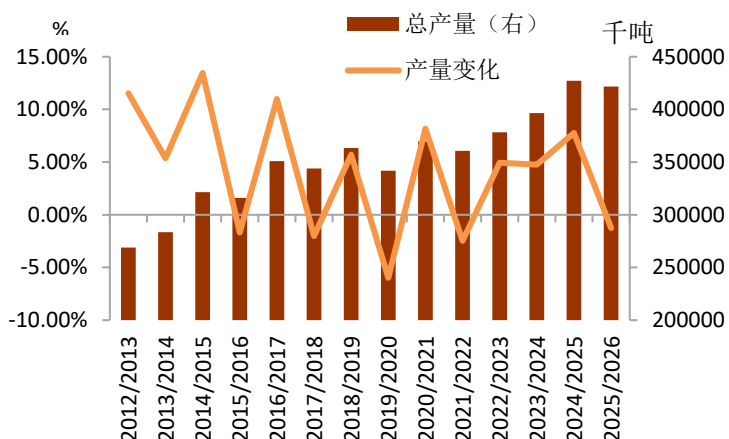
4月USDA报告发布,2025/2026年度全球大豆产量为4.2741亿吨,3月份预估为4.2718亿吨,环比增加23万吨;全球大豆压榨需求量为3.6935亿吨,3月份预估为3.6796亿吨,环比增加139万吨;2025/2026年度全球大豆期末库存为1.2479亿吨,较上个月减少52万吨,库消比水平为29.30%。

图表5 世界大豆供需平衡表(千吨)

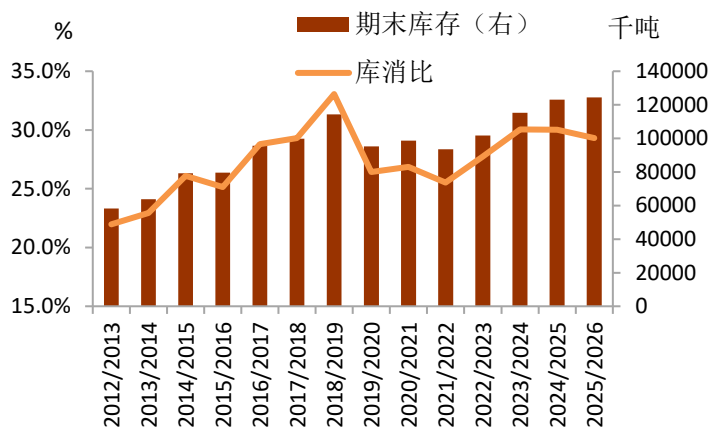
基于4月USDA报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 3月	2025/2026 4月
供应	期初库存	101,781	115125	123841	124807
	产量	396,930	428152	427178	427407
	进口	178,132	179191	185610	185627
	总供应	676,843	722468	736629	737841
需求	出口	177,691	184205	187168	187174
	压榨需求	331,026	359247	367958	369350
	食用需求	23,899	24632	25766	25781
	残差	28,925	29577	30432	30745
	总消费	383,850	413456	424156	425876
	总需求	561541	597661	611324	613050
库存	期末库存	115,302	124807	125305	124791
	库存/总消费	30.04%	30.19%	29.54%	29.30%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 6 全球大豆产量及变化



图表 7 全球大豆期末库存及库消比



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

## 2.2 美国大豆供需

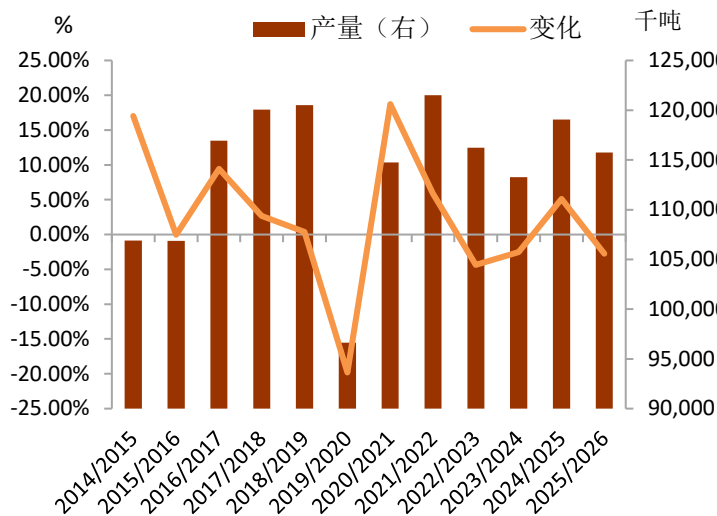
4月USDA报告美豆平衡表影响有限,2025/2026年度美豆单产维持53蒲式耳/英亩,压榨需求上调3500万蒲至26.1亿蒲,出口需求下调3500万蒲至15.4亿蒲,该调整相互抵消,期末库存维持在3.5亿蒲式耳,库消比为8.21%。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

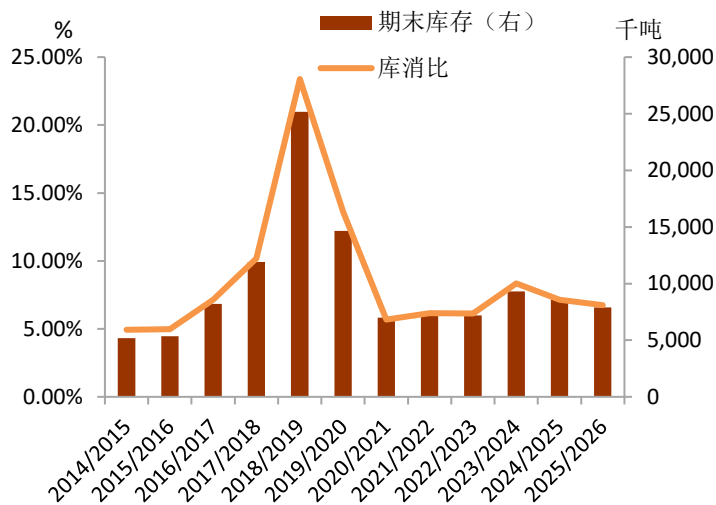
基于 4 月 USDA 报告		2023/24	2024/25	2025/26 3 月	2025/26 4 月
面积	播种 (百万英亩)	83.6	87.3	81.2	81.2
	收获 (百万英亩)	82.3	86.2	80.4	80.4
	单产 (蒲/英亩)	50.6	50.7	53	53
供应	期初库存	264	342	325	325
	产量	4162	4374	4262	4262
	进口	21	29	25	25
	总供应	4447	4746	4612	4612
需求	压榨需求	2285	2445	2575	2610
	出口需求	1695	1882	1575	1540
	种用	78	70	73	73
	残差	49	23	39	39
	总需求	4105	4421	4262	4262
库存	期末库存	342	325	350	350
	库消比	8.33%	7.35%	8.21%	8.21%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 9 美国大豆产量及变化



图表 10 美国大豆期末库存及库消比



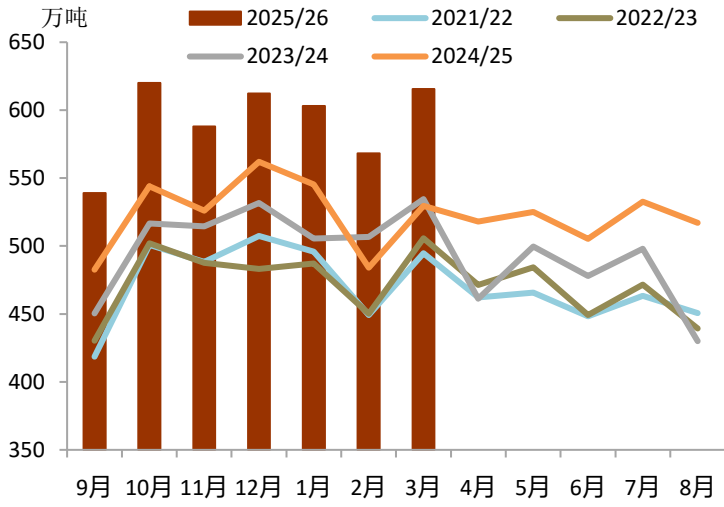
数据来源: USDA, 铜冠金源期货

### 2.3 美豆压榨需求

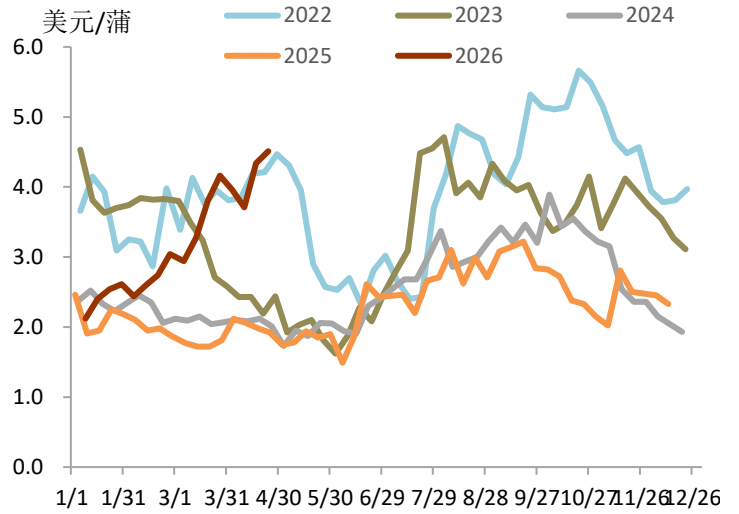
美国油籽加工商协会 (NOPA) 数据发布显示, 美国2026年3月份大豆压榨量为2.26161亿蒲式耳, 2月份美豆压榨量为2.08785亿蒲式耳, 环比增加8.32%; 2025年3月份大豆压榨量为1.94551亿蒲式耳, 同比增加16.2%; 2025/26年度至今(9-3月)美国大豆累计压榨量为15.23052亿蒲式耳, 去年同期为13.49872亿蒲式耳, 同比增加12.83%; 2025/2026年度USDA给出的压榨需求预估增长目标为6.75%。2026年1月底美国豆油库存为20.39亿磅, 上个月库存为20.8亿磅, 去年同期为14.98亿磅。

基于美国农业部压榨周报的计算结果显示, 截至2026年4月24日当周, 美国大豆压榨毛利润(大豆, 豆油及豆粕间价差)为4.51美元/蒲式耳, 前一周为4.34美元/蒲式耳。伊利诺伊州大豆加工厂的48%蛋白豆粕现货价格为335.1美元/短吨, 前一周为343.33美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为71.91美分/磅, 前一周为68.83美分/磅。1号黄大豆平均价格为11.77美元/蒲式耳, 前一周为11.76美元/蒲式耳。

图表 11 NOPA 大豆月度压榨量



图表 12 伊利诺伊油厂压榨毛利

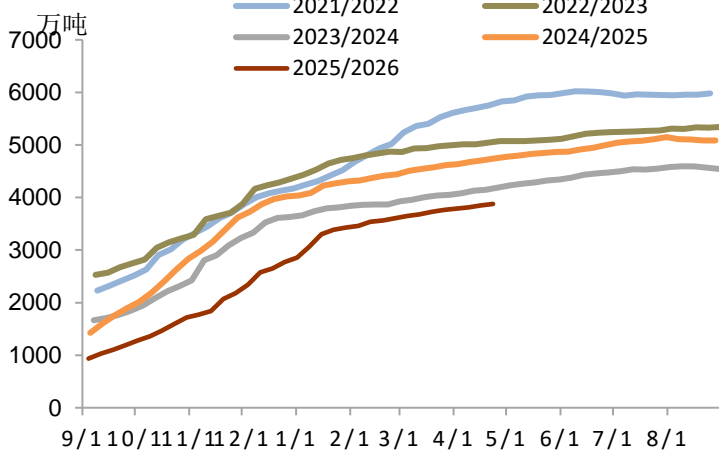


数据来源: NOPA, 铜冠金源期货

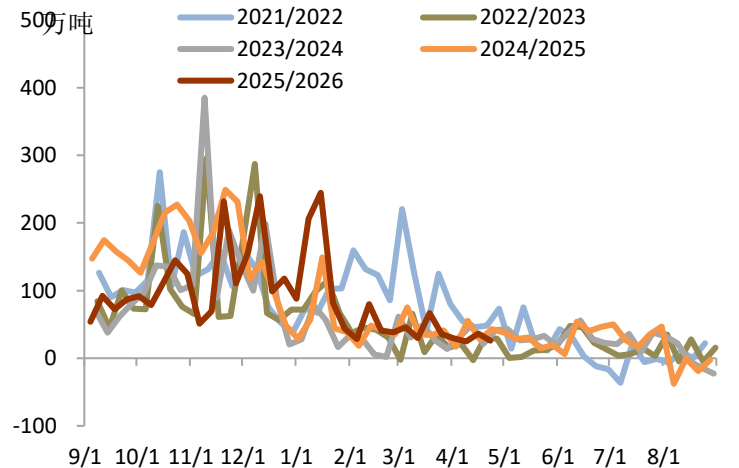
## 2.4 美豆出口需求

截至 2026 年 4 月 23 日当周, 美国 2025/2026 年度出口净销售为 25.8 万吨, 前一周为 36.5 万吨; 2025/2026 年度美豆累计出口销售量为 3878 万吨, 销售进度为 92.5%, 去年同期为 4741 万吨, 整体进度为 92.6%。当周中国净采购量为 19.9 万吨; 中国本年度累计采购量为 1174 万吨。

图表 13 美豆累计销售量



图表 14 美豆当周销售量



数据来源: USDA, 铜冠金源期货

## 2.5 巴西大豆情况

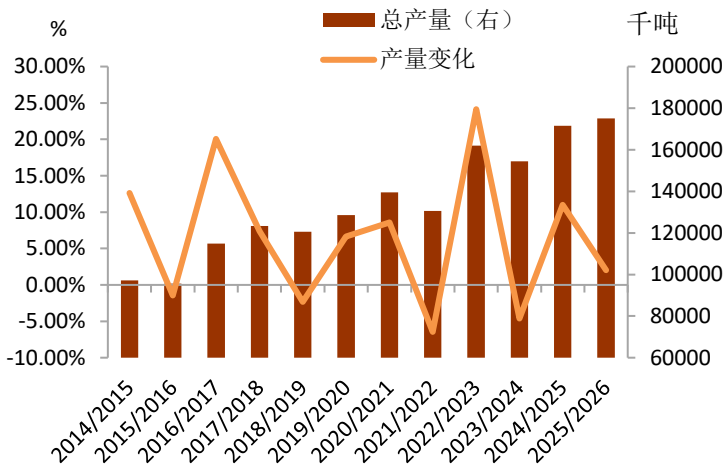
美国农业部4月份报告显示,2024/2025年度巴西大豆产量上调100万吨至1.725亿吨;2025/2026年度巴西大豆产量维持1.80亿吨不变;出口需求上调100万吨至1.15亿吨,压榨需求上调50万吨至6150万吨,期末库存为3769万吨,库消比为20.83%。

图表 15 巴西大豆供需平衡表(千吨)

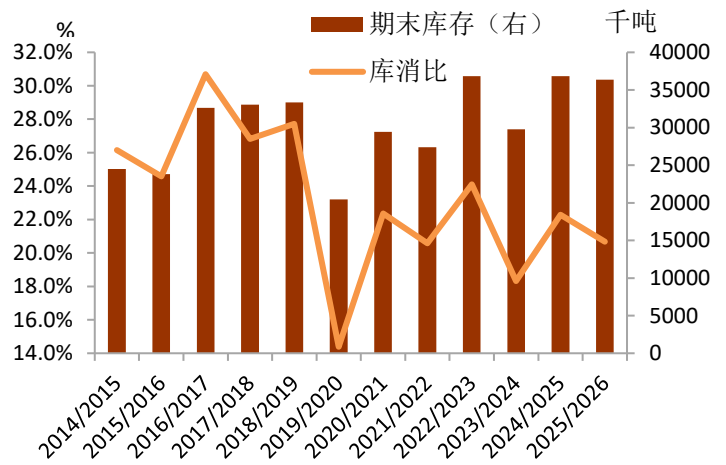
基于4月USDA报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 3月	2025/2026 4月
供应	期初库存	36819	29761	36810	37688
	产量	154500	172500	180000	180000
	进口	867	731	500	900
	总供应	192186	202992	217310	218588
需求	出口	104170	103142	114000	115000
	压榨需求	54404	58162	61000	61500
	残差	3850	4000	4400	4400
	总需求	162424	165304	179400	180900
库存	期末库存	29762	37688	37910	37688
	库存/总消费	18.32%	22.80%	21.13%	20.83%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 16 巴西大豆产量及变化



图表 17 巴西大豆期末库存及库消比

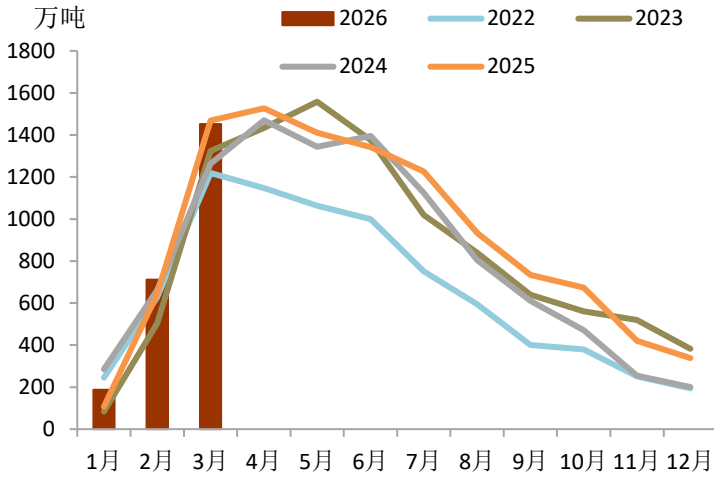


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

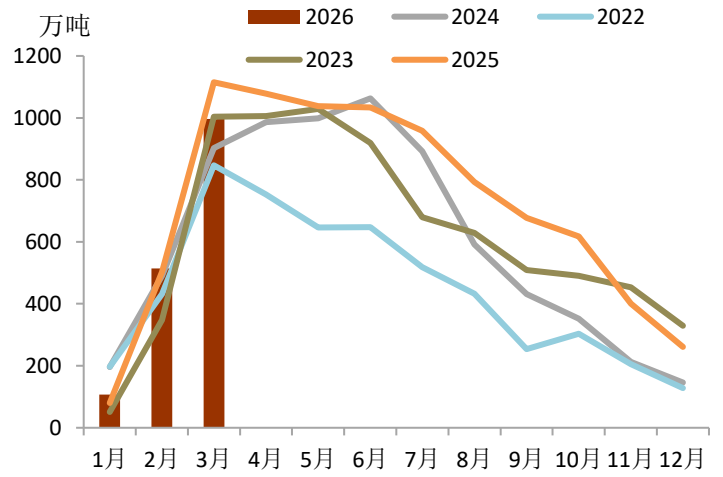
据巴西官方统计的出口数据来看,2026年3月份巴西大豆出口量为1452万吨,2月份出口量为711万吨;2025年3月份巴西大豆出口量为1468万吨,同比减少16万吨,过去五年均值为1309万吨;2026年一季度巴西大豆合计出口量为2351万吨,去年同期为2218万吨,同比增加133万吨。对中国大豆出口情况来看,2026年3月份巴西大豆对中国出口量为997万吨,2月份出口量为514万吨;2025年3月份对中国出口量为1115万吨,同比减少118万

吨，过去五年均值为 955 万吨；2026 年一季度巴西大豆对中国合计出口量为 1618 万吨，去年同期为 1698 万吨，同比减少 80 万吨。巴西全国谷物出口商协会数据显示，巴西大豆 4 月份出口量预计为 1578 万吨，去年同期为 1350 万吨。

图表 18 巴西大豆月度出口量



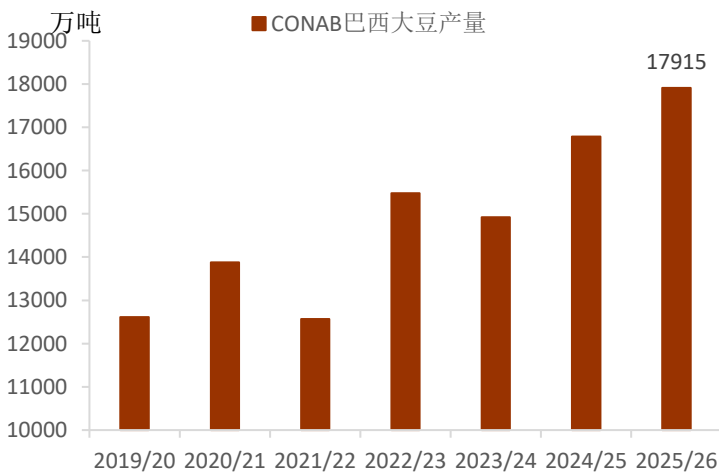
图表 19 巴西大豆对中国月度出口量



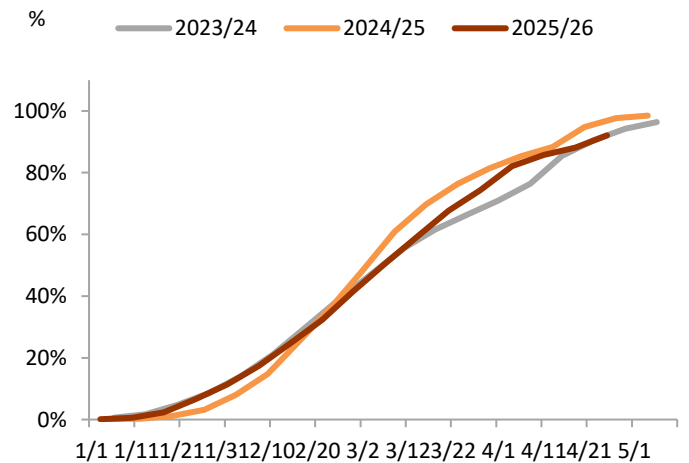
数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

Conab机构发布，截至4月25日，巴西大豆收割率为92.1%，上周为88.1%，去年同期为94.8%，五年均值为92.1%，大部分地区收割工作已经完成，南里奥格兰德州收割进度为65%，前一周为51%，去年同期为74%，五年均值为62.8%。该机构调查报告显示，2025/26年度巴西大豆产量预计达到1.791516亿吨，较上月预测上调130万吨，同比增长4.5%。

图表 20 CONAB 巴西大豆产量



图表 21 巴西大豆收割进度



数据来源：Conab, WAW, 铜冠金源期货

## 2.6 阿根廷大豆情况

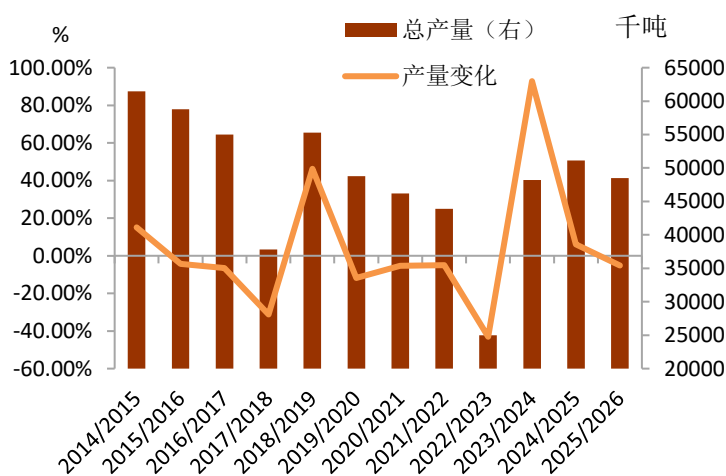
4月USDA报告显示,2025/2026年度阿根廷大豆产量维持在4800万吨,出口需求维持825万吨不变,压榨需求维持在4100万吨,期末库存为2272万吨,库消比为40.46%。

图表 22 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

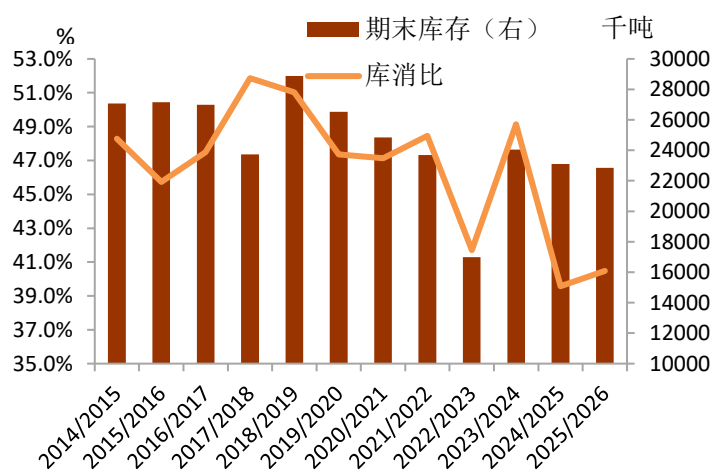
基于4月USDA报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 3月	2025/2026 4月
供应	期初库存	16997	24047	23569	23569
	产量	48210	51108	48000	48000
	进口	7787	6324	7500	7300
	总供应	72994	81479	79069	78869
需求	出口	5114	7874	8250	8250
	压榨需求	36583	43236	41000	41000
	残差	7250	6800	6900	6900
	总需求	48947	57910	56150	56150
库存	期末库存	24047	23569	22919	22719
	库存/总消费	49.13%	40.70%	40.82%	40.46%

数据来源:USDA,铜冠金源期货

图表 23 阿根廷大豆产量及变化



图表 24 阿根廷大豆期末库存及库消比

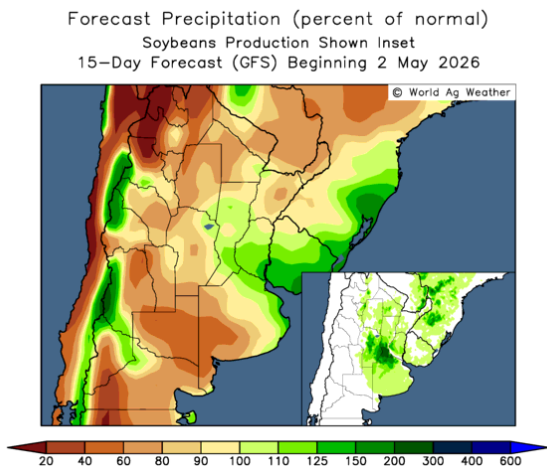


数据来源:USDA,铜冠金源期货

据布宜诺斯艾利斯交易所数据显示,2026年2月份阿根廷大豆出口量为0.41万吨,上个月出口量为5.24万吨;2025年2月份出口量为0.85万吨;2024/2025年度(4月-次年2月)阿根廷大豆累计出口量为1222.6万吨,去年同期出口量为456.5万吨。2026年2月份阿根廷豆粕出口量为123万吨,上个月出口量为190万吨;2025年2月份阿根廷豆粕出口量为170万吨,2024/2025年度(4月-次年2月)阿根廷豆粕累计出口量为2497万吨,去年同期为2604万吨,同比减少107万吨。

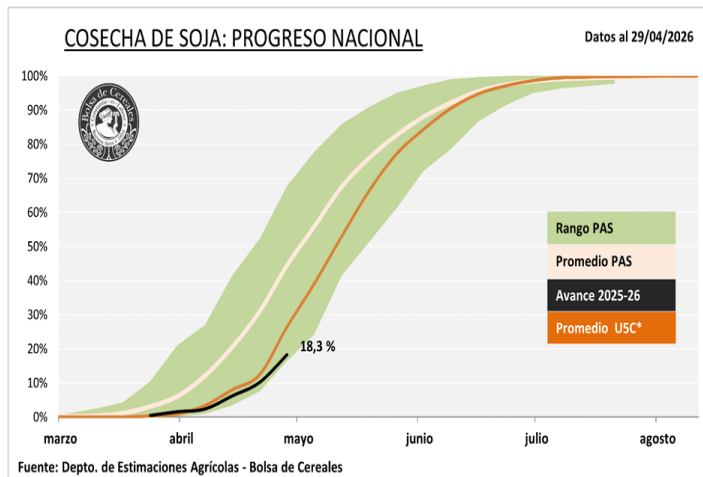
布宜诺斯艾利斯交易所发布,截至2026年4月29日当周,阿根廷大豆收割进度为18.3%,前一周为10.2%,去年同期为23.6%,整体仍处于偏慢的收割进度;未来15天,除了7日左右迎来较多降水,其他时间阿根廷产区降水偏少,有利于收割推进。

图表 25 阿根廷大豆产区天气

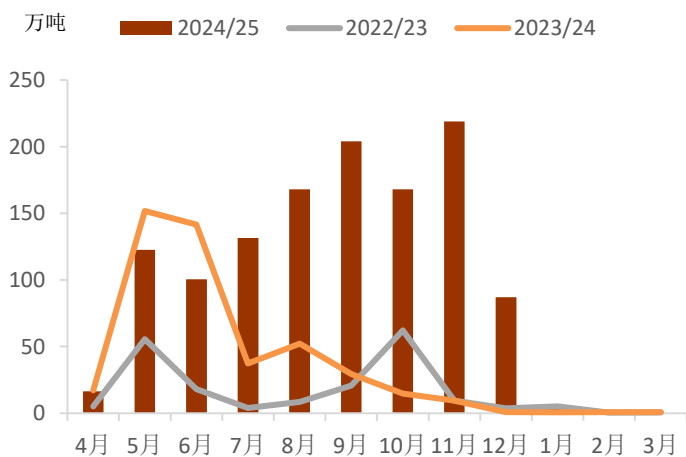


数据来源: WAW, 布宜诺斯艾利斯, 铜冠金源期货

图表 26 阿根廷大豆收割进度

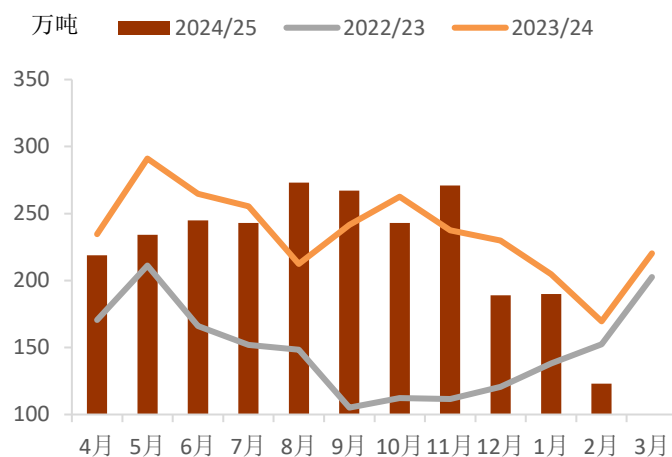


图表 27 阿根廷大豆月度出口



数据来源: 布宜诺斯艾利斯交易所, 铜冠金源期货

图表 28 阿根廷豆粕月度出口

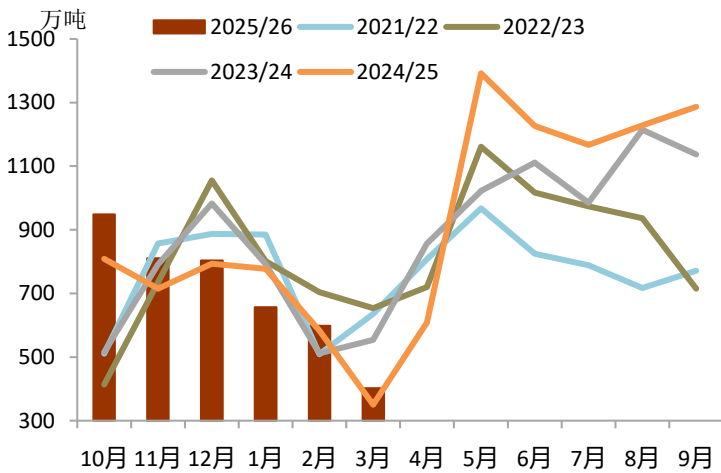


### 三、国内情况

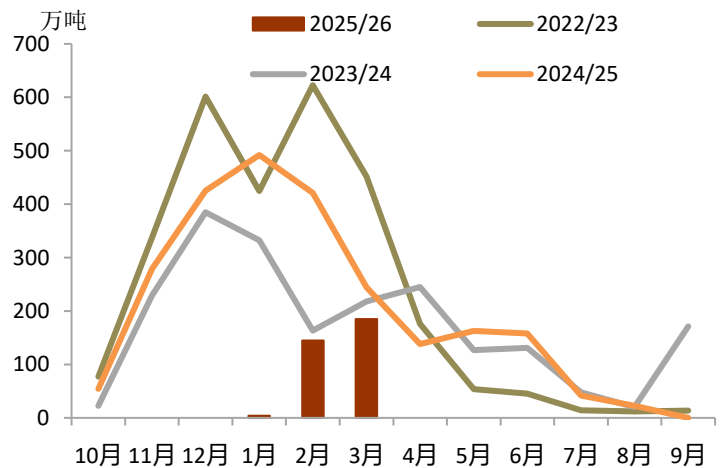
#### 3.1 进口大豆等情况

据海关总署数据显示，2026年3月份中国大豆进口量为402万吨，其中巴西大豆进口量为140万吨，占比34.8%，阿根廷大豆进口量为40万吨，占比10.0%，美国大豆进口量为185万吨，占比46.0%；2月份大豆进口量为598万吨，环比减少196万吨；2025年3月份大豆进口量为350万吨，同比增加52万吨，过去五年均值为594万吨。2025/26年度（10-3月）中国大豆累计进口量为4220万吨，去年同期为4029万吨，同比增加171万吨。大豆到港预估情况来看，4月份大豆到港量850-900万吨，5，6月份月均到港量预估在1000-1100万吨水平。

图表 29 中国大豆月度进口量

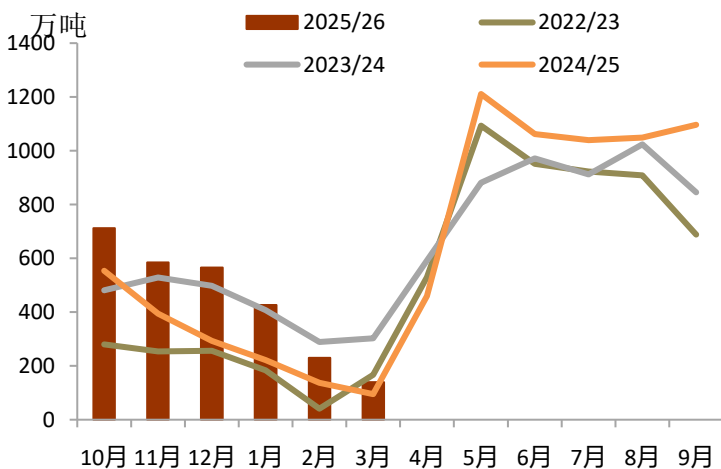


图表 30 中国进口美国大豆情况

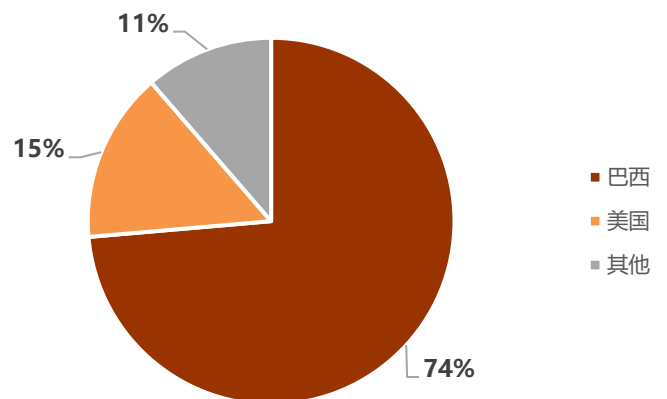


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 31 中国进口巴西大豆情况



图表 32 2025 年中国大豆进口结构



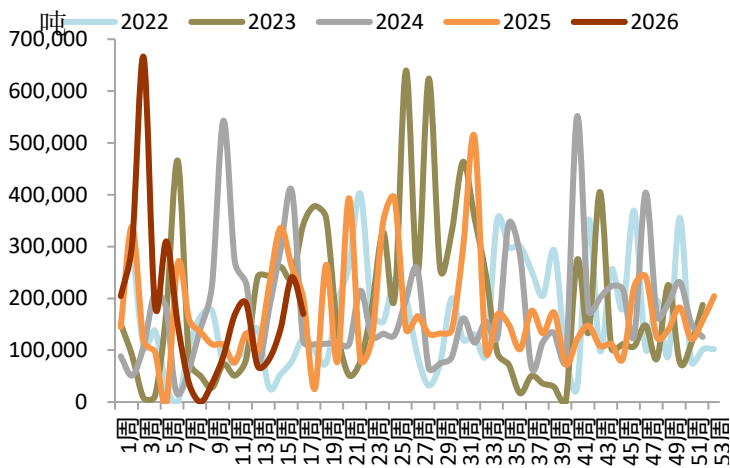
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

### 3.2 国内油厂库存

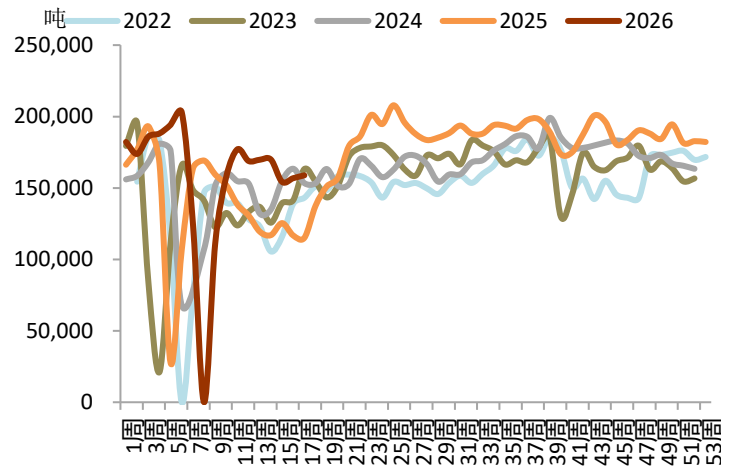
截至2026年4月24日当周，主要油厂大豆库存为520.93万吨，较上周减少25.96万吨，较去年同期增加61.45万吨；豆粕库存为51.08万吨，较上周减少10.3万吨，较去年同期增加43.6万吨；未执行合同为260.55万吨，较上周减少42.19万吨，较去年同期增加5.2万吨。全国港口大豆库存为585.9万吨，较上周减少1.7万吨，较去年同期增加65.62万吨。

截至4月24日当周，全国豆粕周度日均成交为16.992万吨，其中现货成交为12.88万吨，远期成交为4.112万吨，前一周日均总成交为24.08万吨；豆粕周度日均提货量为15.884万吨，节前一周为15.69万吨；主要油厂压榨量为162.93万吨，节前一周为175.56万吨；饲料企业豆粕库存天数为8.45天，前一周为8.43天。

图表 33 全国豆粕周度日均成交

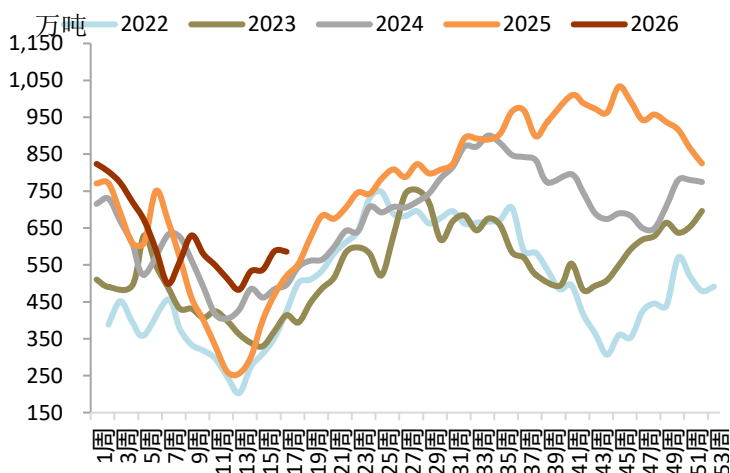


图表 34 全国豆粕周度日均提货量

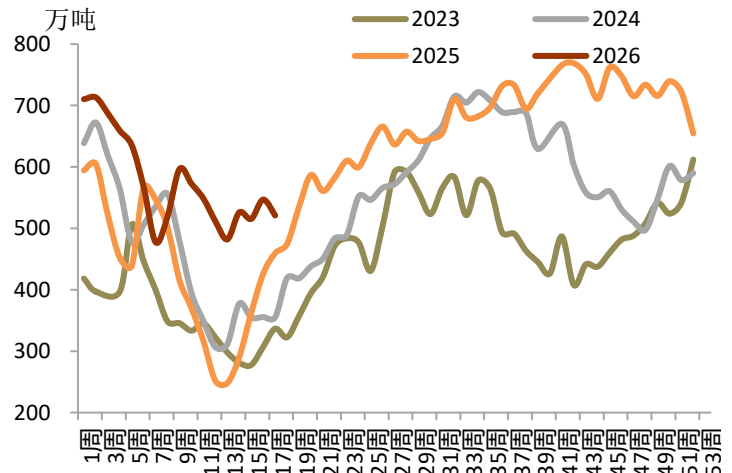


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 35 港口大豆库存

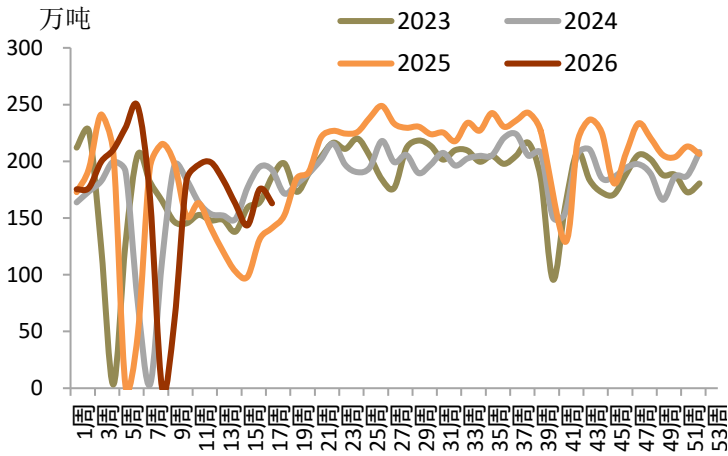


图表 36 油厂大豆库存

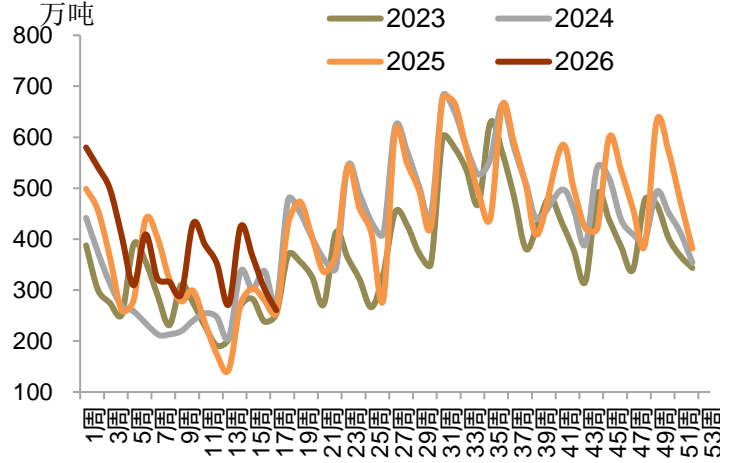


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 37 油厂压榨量

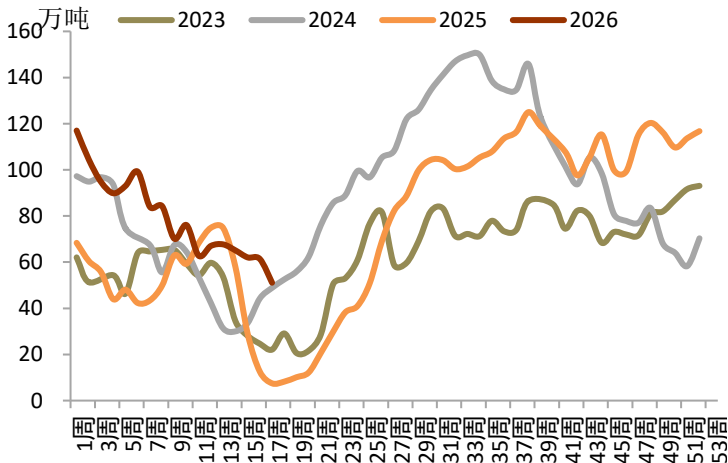


图表 38 油厂未执行合同

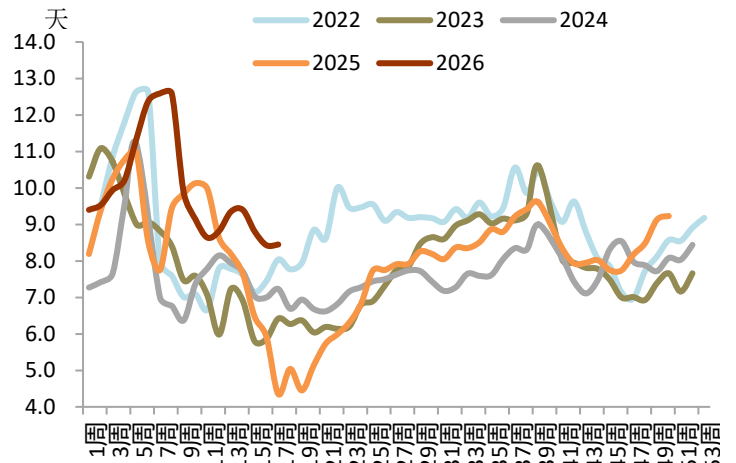


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 油厂豆粕库存



图表 40 饲企豆粕库存天数



数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

### 3.3 饲料养殖情况

2026年3月，全国工业饲料产量2974万吨，环比增长26.0%，同比增长10.2%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长9.6%、23.9%、11.2%。饲料产品出厂价格环比小幅增长，配合饲料出厂价格同比增长，浓缩饲料、添加剂预混合饲料价格同比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为42.9%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比13.1%。

2026年一季度，全国工业饲料总产量8158万吨，同比增长5.8%。其中，配合饲料、添加剂预混合饲料产量分别为7616万吨、179万吨，同比分别增长5.9%、6.3%；浓缩饲料产量311万吨，同比下降0.4%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格同比以增为主，添加剂预混合

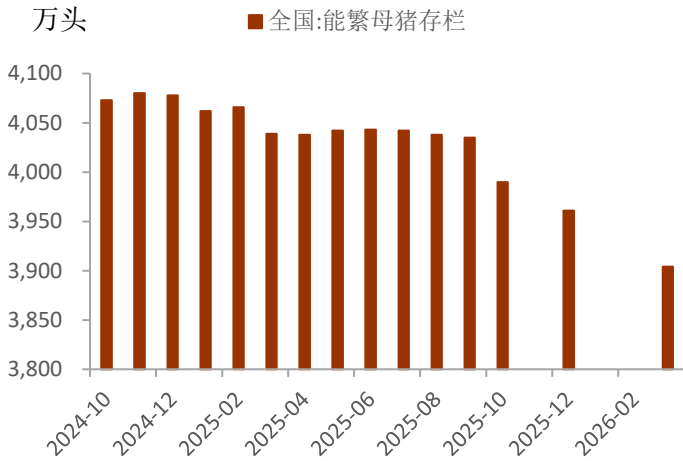
饲料产品出厂价格同比小幅下降。配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比比上年四季度下降0.8个百分点。

图表 41 2026 年 1-2 月份全国工业饲料生产情况

项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2026 年 3 月 (万吨)	2974	2775	114	65
环比变化 (%)	26.0	24.9	39.6	48.8
同比变化 (%)	10.2	9.6	23.9	11.2
2026 年 1-3 月 (万吨)	8158	7616	311	179
累计同比变化 (%)	5.8	5.9	-0.4	6.3

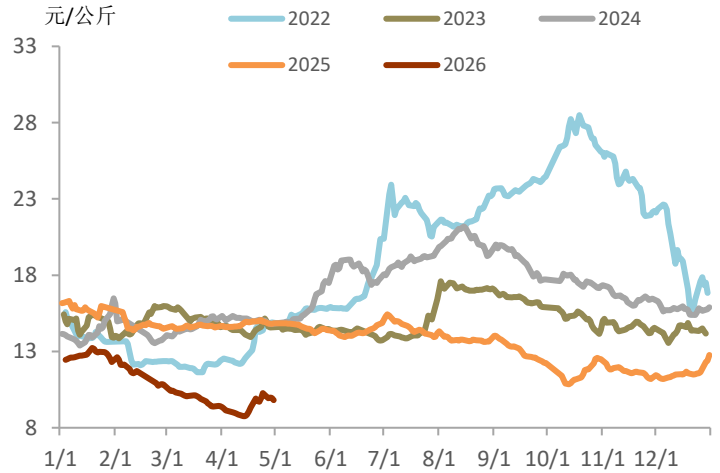
数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 42 全国能繁母猪存栏量

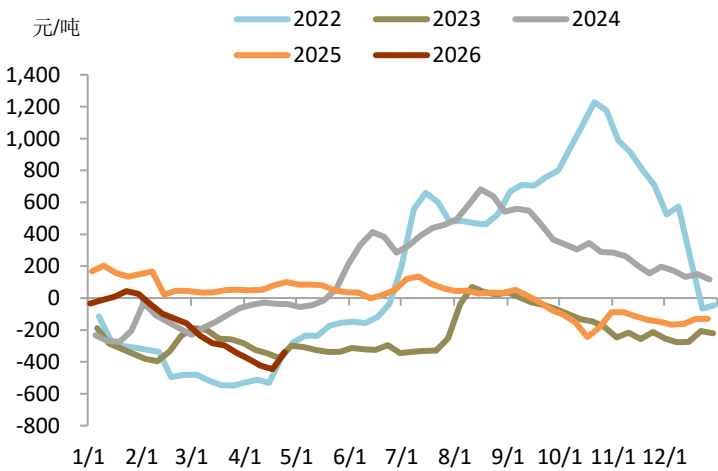


数据来源：农业农村部，铜冠金源期货

图表 43 全国生猪均价走势

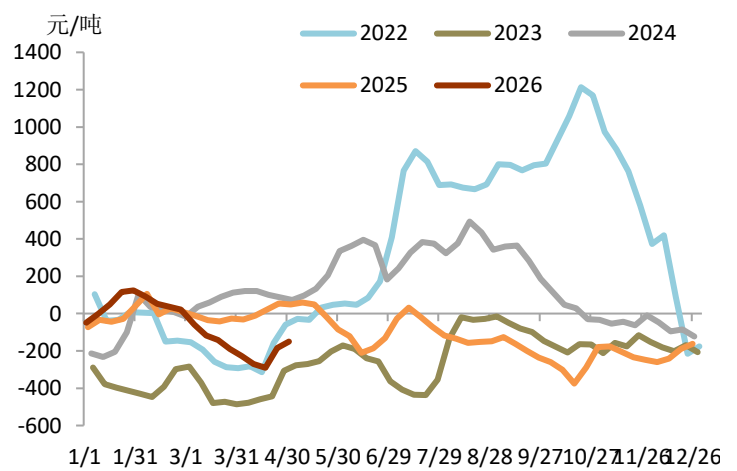


图表 44 生猪自繁自养的养殖利润

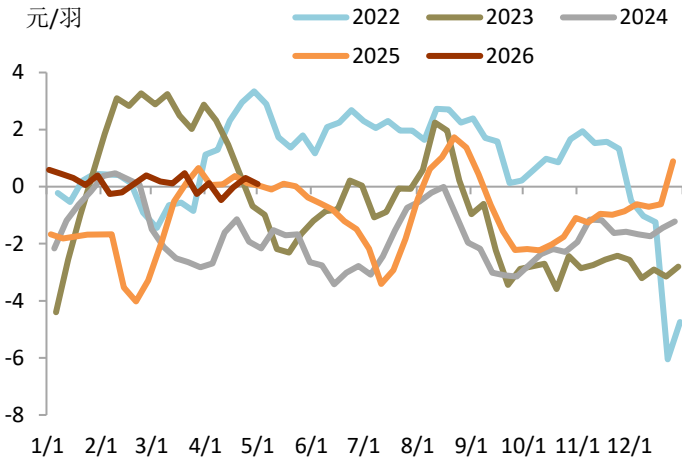


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

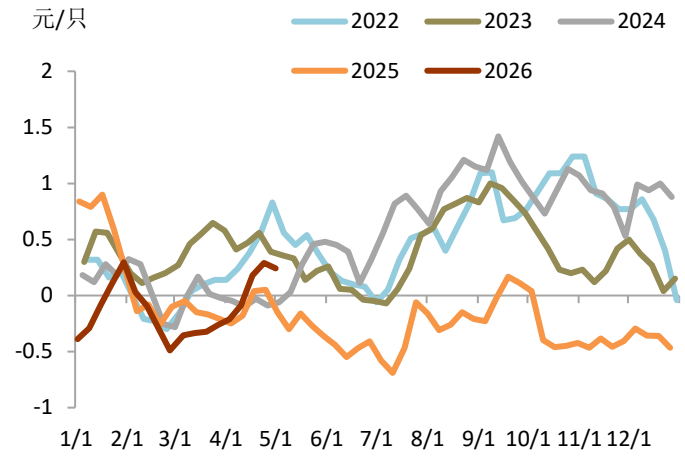
图表 45 外购仔猪的养殖利润



图表 46 白羽肉鸡的养殖利润



图表 47 蛋鸡的养殖利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 四、总结与后市展望

美伊局势再度吃紧，阿联酋石油工业区遭袭击，油价整体震荡偏强运行；冲突以来，国际化肥，燃料等生产物资价格大幅上涨，其外溢影响逐步传导至新季农产品生产过程，抬升种植成本。4月USDA报告影响整体中性，美豆压榨需求上调抵消出口需求下调幅度，期末库存维持不变；当前出口销售进度符合目标，随着生柴政策利多落地，本年度美豆累计压榨量高于USDA预期目标，后续有上调预期；巴西和阿根廷大豆产量维持不变，5月份2026/27年度平衡表将首次发布，关注整体全球供需格局的变化。美豆种植季开局良好，播种进度维持偏快进程，有利于作物增产预期，未来两周产区累计降水在均值附近，暂无风险点；另外，特朗普5月中旬将访华，情绪上或有提振，关注实质性协议达成的情况。

阿根廷收割进度偏慢，7日迎来较多降水后，其余时间降水偏少，有利于收割推进；巴西大豆收割工作基本完成，出口维持高位，国内5-6月大豆到港预估量均在1000-1100万吨，供应较为充足；油厂开机率回升，大豆及豆粕库存均处于同期高位，养殖端整体处于亏损状态，下游随采随用为主，需求承接力度有限。

整体来看，油价震荡偏强运行，生产成本抬升，主导传导至新季农产品，形成支撑；美豆种植季期间，天气升水因素使得价格较难下跌；但同时国内大豆到港充足，需求承接力度一般，供应趋于宽松压制上方空间。预计5月份连粕区间震荡运行。

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。