



2026年6月8日

供应宽松压制 连粕弱势运行

核心观点及策略

- 5月新季作物USDA报告首次发布，2026/27年度美豆产量为44.35亿蒲式耳，上一年度为42.62亿蒲式耳；压榨需求为27.5亿蒲，上一年度为26.3亿蒲，出口需求为16.3亿蒲，上一年度为15.3亿蒲；期末库存为3.1亿蒲式耳，上一年度为3.5亿蒲；2026/27年度巴西大豆产量预估为1.86亿吨，阿根廷大豆产量预估为5000万吨，影响偏利多。播种季开局良好，目前已过9成，产区降水条件较好，有丰产预期。美豆旧作销售进度96%，中国暂未采购美豆新作，市场预估采购量为2500万吨。美豆压榨利润高企，需求强劲，2025/26年度至今美豆累计压榨量同比增加12.67%，后续平衡表有进一步上调压榨需求的可能。
- 巴西收割工作完成，6月大豆出口预估为1236万吨，环比5月份高峰期有所下滑，但仍在千万吨之上。6-8月份国内大豆到港量预估均在1050-1100万吨，当前油厂压榨开机率高位，大豆及豆粕军累库阶段，供应较为充足，现货整体走弱，基差弱势延续。加菜籽和澳菜籽均受到天气影响，国内菜粕库存小幅增加，整体供应宽松。
- 整体来看，美伊局势反复，油价高位震荡运行，化肥和燃料生产资料成本抬升新季作物逐步传导至种植成本；关注6月份新季作物平衡表首次调整，6月底种植面积报告均有上调预期；产区天气良好，作物丰产预期强化，国内大豆到港充足等因素作用，预计6月份豆粕弱势运行为主。
- 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 美豆作物进展	8
2.4 美豆压榨需求	9
2.5 美豆出口需求.....	9
2.6 巴西大豆情况.....	10
2.7 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.....	17
四、总结与后市展望	19

图表目录

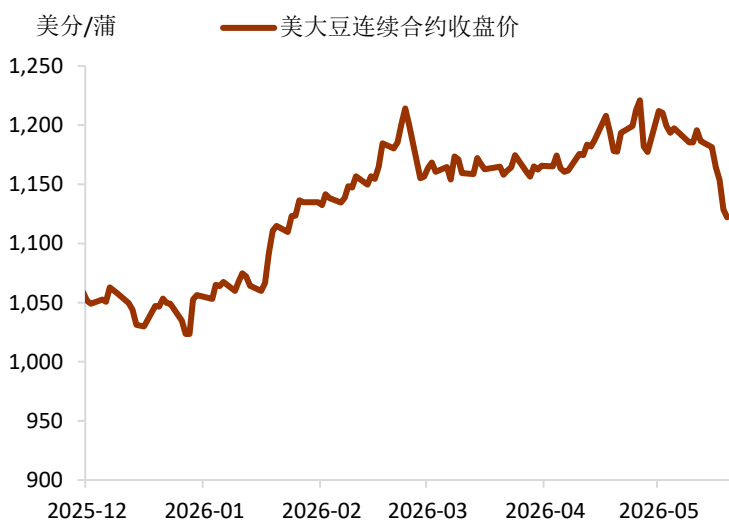
图表 1 美豆连续合约价格走势图	5
图表 2 连粕主力合约价格走势图	5
图表 3 现期差（活跃）：豆粕	5
图表 4 分区域压榨利润	5
图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 6 全球大豆产量及变化	6
图表 7 全球大豆期末库存及库消比	6
图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 9 美国大豆产量及变化	7
图表 10 美国大豆期末库存及库消比	7
图表 11 美豆产区降水	8
图表 12 美豆产区气温	8
图表 13 美豆播种进度	8
图表 14 美豆优良率	8
图表 15 NOPA 大豆月度压榨量	9
图表 16 伊利诺伊油厂压榨毛利	9
图表 17 美豆累计销售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

图表 29 阿根廷大豆产区天气	13
图表 30 阿根廷大豆收割进度	13
图表 31 阿根廷大豆月度出口	14
图表 32 阿根廷豆粕月度出口	14
图表 33 中国大豆月度进口量	15
图表 34 中国进口美国大豆情况	15
图表 35 中国进口巴西大豆情况	15
图表 36 2025 年中国大豆进口结构.....	15
图表 37 全国豆粕周度日均成交	16
图表 38 全国豆粕周度日均提货量	16
图表 39 港口大豆库存	16
图表 40 油厂大豆库存	16
图表 41 油厂压榨量	16
图表 42 油厂未执行合同	16
图表 43 油厂豆粕库存	17
图表 44 饲企豆粕库存天数	17
图表 45 2026 年 4 月份全国工业饲料生产情况.....	17
图表 46 全国能繁母猪存栏量	18
图表 47 全国生猪均价走势	18
图表 48 生猪自繁自养的养殖利润	18
图表 49 外购仔猪的养殖利润	18
图表 50 白羽肉鸡的养殖利润	18
图表 51 蛋鸡的养殖利润	18

一、豆粕市场行情回顾

5月份以来，美豆和豆粕均呈现区间震荡运行；5月底，豆粕09合约跌30收于2991元/吨，跌幅0.99%；华南豆粕现货跌210收于2840元/吨，跌幅6.89%；CBOT美豆7月合约跌8.75收于1186.5美分/蒲式耳，跌幅0.73%。5月份以来豆粕区间震荡运行，涨跌交替；上涨利多因素主要有美国总统访华前带来的利多情绪提振，以及中国采购美豆相关消息刺激，化肥和燃料成本抬升给价格形成支撑，5月新年度USDA报告首次发布偏利多影响等；下跌利空因素主要是国内大豆到港增多，油厂压榨开机率回升，豆粕进入累库阶段，供应趋于宽松，基差延续弱势；另外，美豆播种工作顺利，天气暂无风险点，南美大豆供应增多等因素。

图表 1 美豆连续合约价格走势图

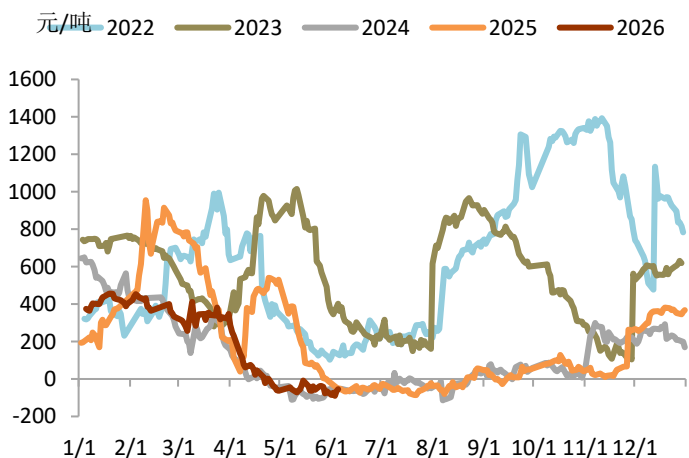


图表 2 连粕主力合约价格走势图



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

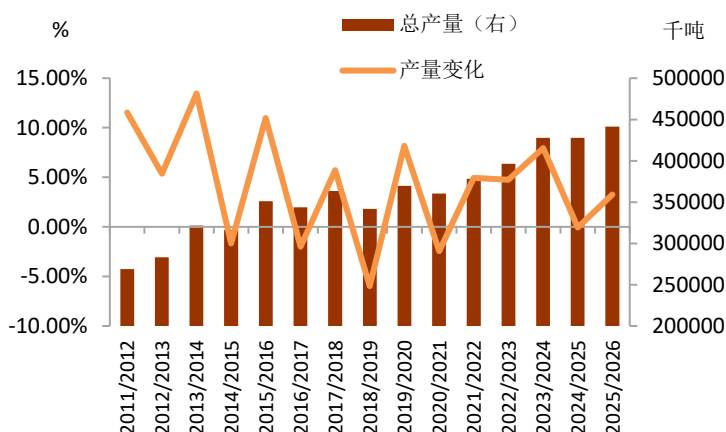
5月USDA报告发布,2026/2027年度全球大豆产量为4.4154亿吨,上一年度为4.2760亿吨,同比增加1394万吨;全球大豆压榨需求量为3.8314亿吨,上一年度为3.6953亿吨,同比增加1361万吨;2026/2027年度全球大豆期末库存为1.2478亿吨,上一年度为1.2513亿吨,同比减少35.4万吨,库消比水平为28.31%。

图表 5 世界大豆供需平衡表(千吨)

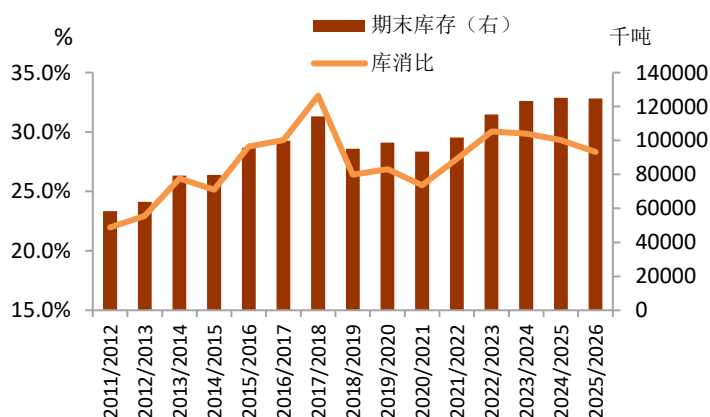
基于 5 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 5 月	2026/2027 5 月
供应	期初库存	101,781	115125	125905	125134
	产量	396,930	428152	427600	441537
	进口	178,132	179191	184772	188018
	总供应	676,843	722468	738277	754689
需求	出口	177,691	184205	186565	189217
	压榨需求	331,026	359247	369531	383136
	食用需求	23,899	24632	25811	25913
	残差	28,925	29577	31236	31643
	总消费	383,850	413456	426578	440692
	总需求	561541	597661	613143	629909
库存	期末库存	115,302	124807	125134	124780
	库存/总消费	30.04%	30.19%	29.33%	28.31%

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

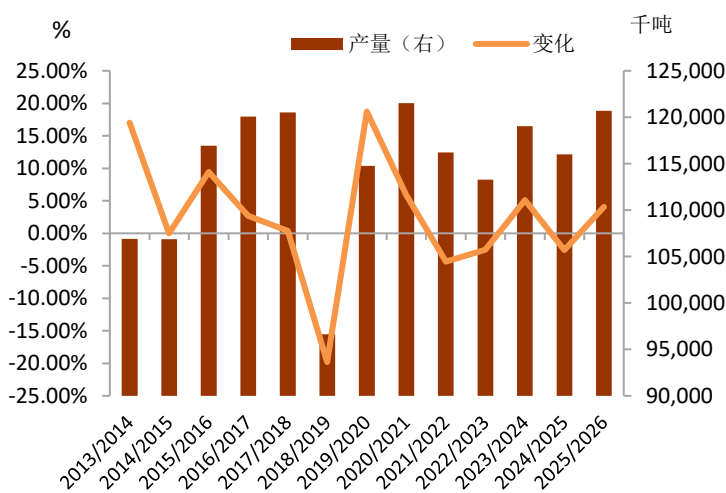
5月USDA报告发布,美豆旧作压榨需求上调2000万蒲至27.5亿蒲,出口需求下调1000万蒲至15.3亿蒲,期末库存下调至3.4亿蒲,上个月为3.5亿蒲。新季美豆平衡表发布,2026/27年度美豆种植面积预估为8470万英亩,单产沿用趋势预估为53蒲/英亩,产量为44.35亿蒲,上一年度为42.62亿蒲;压榨需求为27.5亿蒲,上一年度为26.3亿蒲;出口需求为16.3亿蒲,上一年度为15.3亿蒲;期末库存为3.1亿蒲,库消比为6.90%。

图表8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

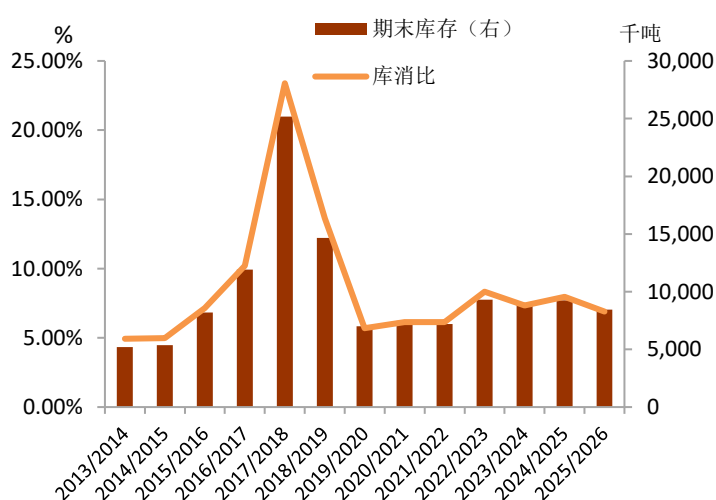
基于5月USDA报告		2023/24	2024/25	2025/26 5月	2026/27 5月
面积	播种(百万英亩)	83.6	87.3	81.2	84.7
	收获(百万英亩)	82.3	86.2	80.4	83.7
	单产(蒲/英亩)	50.6	50.7	53	53
供应	期初库存	264	342	325	340
	产量	4162	4374	4262	4435
	进口	21	29	25	25
	总供应	4447	4746	4612	4800
需求	压榨需求	2285	2445	2630	2750
	出口需求	1695	1882	1530	1630
	种用	78	70	73	72
	残差	49	23	39	38
	总需求	4105	4421	4272	4490
库存	期末库存	342	325	340	310
	库消比	8.33%	7.35%	7.96%	6.90%

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

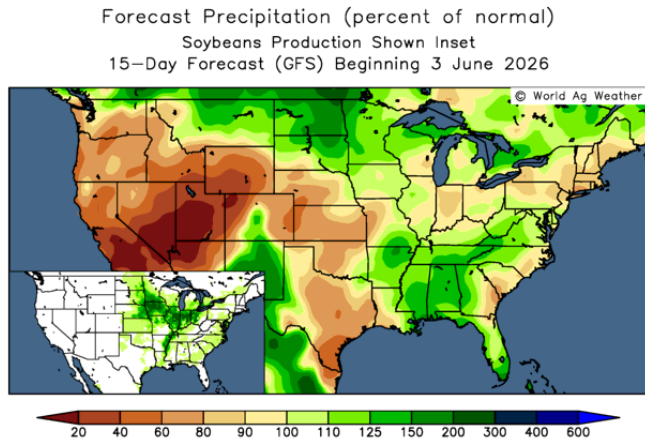


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

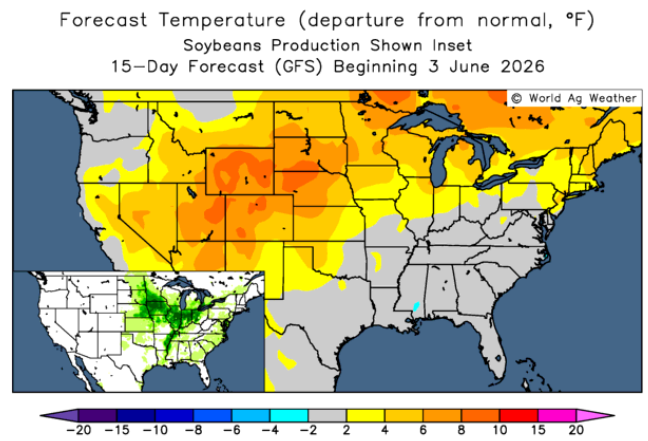
2.3 美豆作物进展

截至5月31日当周，美国大豆优良率为66%，市场预期为68%，上年同期为67%；种植率为87%，市场预期为89%，此前一周为79%，去年同期为83%，五年均值为80%；出苗率为65%，此前一周为49%，去年同期为61%，五年均值为57%。

图表 11 美豆产区降水

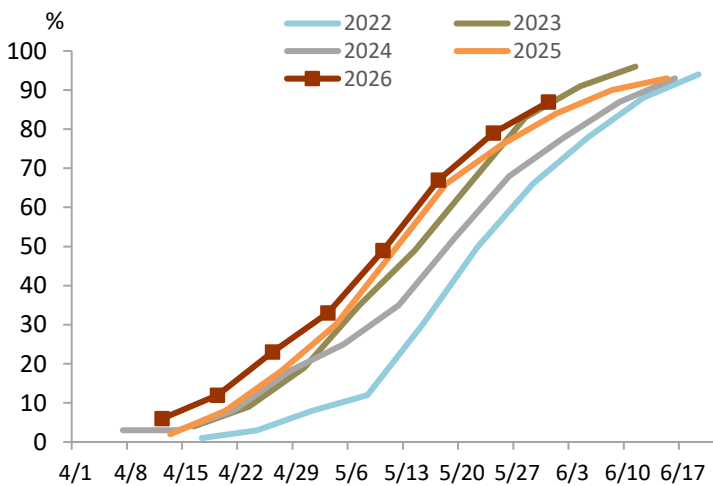


图表 12 美豆产区气温

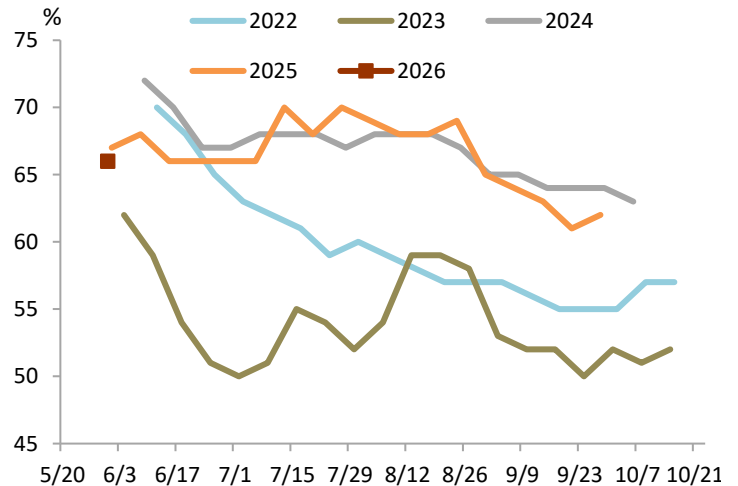


数据来源：WAW，铜冠金源期货

图表 13 美豆播种进度



图表 14 美豆优良率



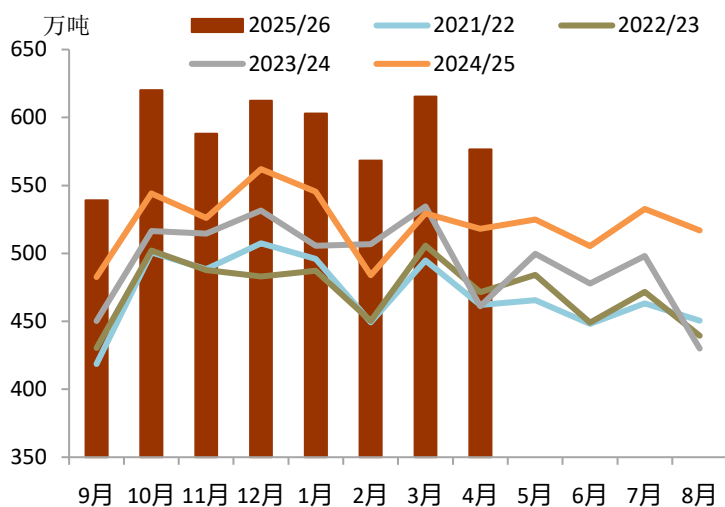
数据来源：同花顺，铜冠金源期货

2.4 美豆压榨需求

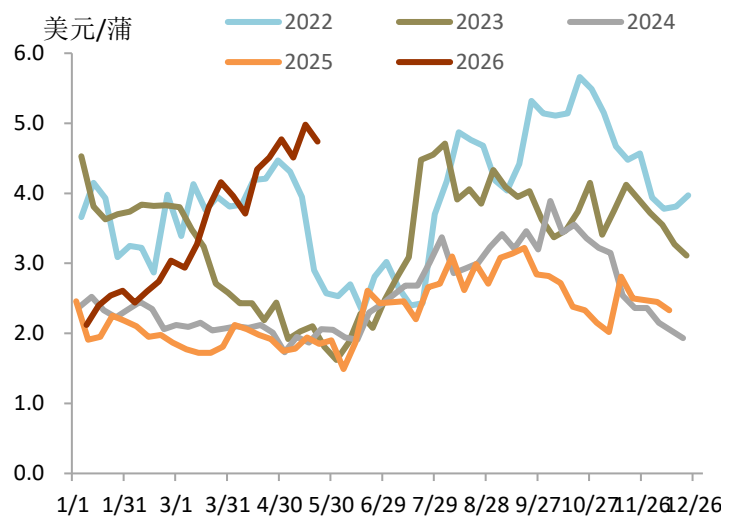
美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，美国2026年4月份大豆压榨量为2.11856亿蒲式耳，3月份美豆压榨量为2.26161亿蒲式耳，环比减少6.33%；2025年4月份大豆压榨量为1.90226亿蒲式耳，同比增加11.37%；2025/26年度至今（9-4月）美国大豆累计压榨量为17.34908亿蒲式耳，去年同期为15.40098亿蒲式耳，同比增加12.65%；2025/2026年度USDA给出的压榨需求预估增长目标为7.57%。2026年4月底美国豆油库存为19.47亿磅，上个月库存为20.39亿磅，去年同期为15.27亿磅。

基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2026年5月22日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为4.74美元/蒲式耳，前一周为4.98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343.9美元/短吨，前一周为348.0美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为74.37美分/磅，前一周为74.16美分/磅。1号黄大豆平均价格为12.04美元/蒲式耳，前一周为11.86美元/蒲式耳。

图表 15 NOPA 大豆月度压榨量



图表 16 伊利诺伊油厂压榨毛利

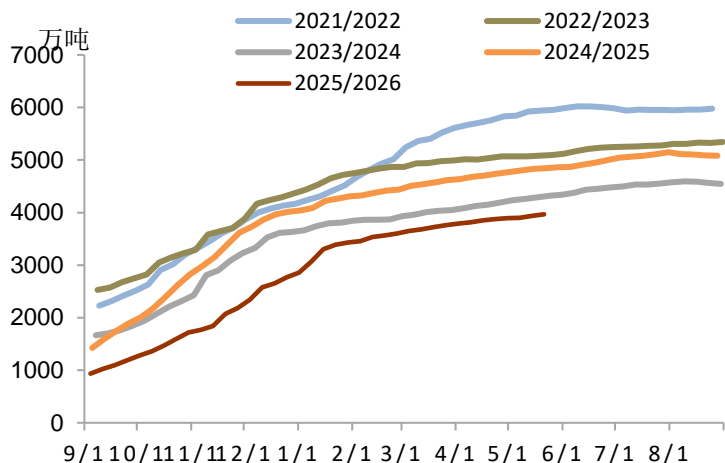


数据来源：NOPA，铜冠金源期货

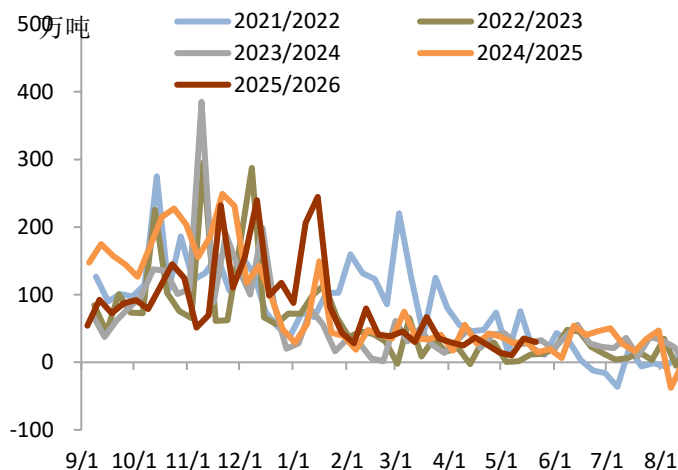
2.5 美豆出口需求

截至2026年5月21日当周，美国2025/2026年度出口净销售为30万吨，前一周为35.1万吨；2025/2026年度美豆累计出口销售量为3967万吨，销售进度为95.3%，去年同期为4846万吨，整体进度为94.6%。中国本年度累计采购量为1188万吨，未装船量为53.6万吨。

图表 17 美豆累计销售量



图表 18 美豆当周销售量



数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.6 巴西大豆情况

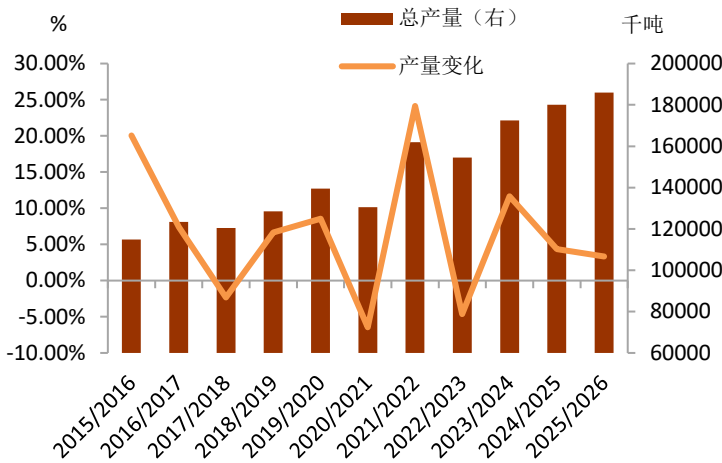
美国农业部 5 月份报告显示，2026/2027 年度巴西大豆产量预估为 1.86 亿吨，上一年度为 1.8 亿吨，主要由于种植面积增加引起；出口需求预估为 1.175 亿吨，上一年度为 1.15 亿吨，同比增加 250 万吨；压榨需求预估为 6500 万吨，上一年度为 6150 万吨，同比增加 350 万吨；期末库存为 3739 万吨，库消比为 19.95%。

图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)

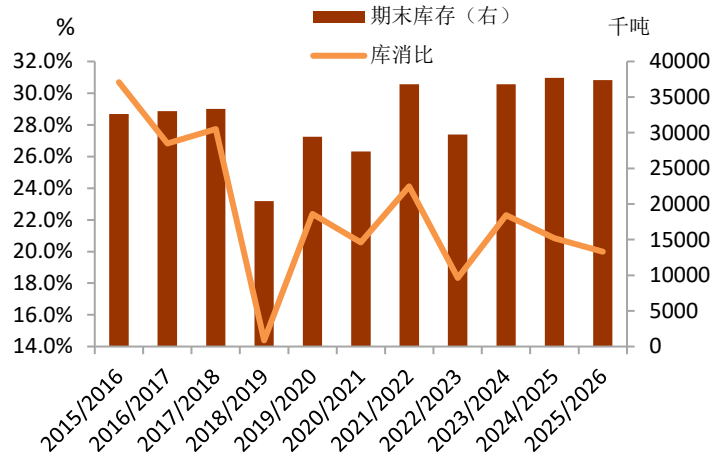
基于 5 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 5 月	2026/2027 5 月
供应	期初库存	36819	29761	37688	37688
	产量	154500	172500	180000	186000
	进口	867	731	900	800
	总供应	192186	202992	218588	224488
需求	出口	104170	103142	115000	117500
	压榨需求	54404	58162	61500	65000
	残差	3850	4000	4400	4600
	总需求	162424	165304	180900	187100
库存	期末库存	29762	37688	37688	37388
	库存/总消费	18.32%	22.80%	20.83%	19.98%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 20 巴西大豆产量及变化



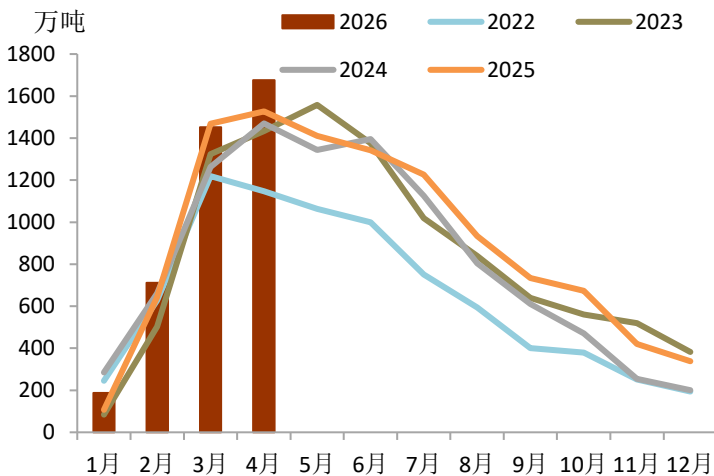
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比



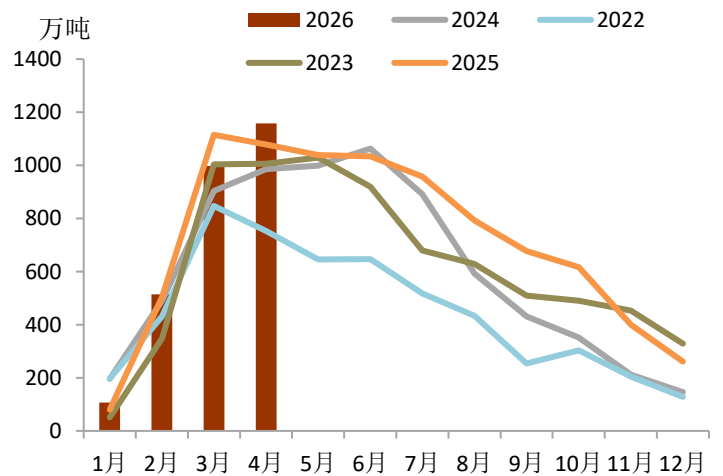
数据来源：USDA，铜冠金源期货

据巴西官方统计的出口数据来看，2026 年 4 月份巴西大豆出口量为 1675 万吨，3 月份出口量为 1452 万吨；2025 年 4 月份巴西大豆出口量为 1527 万吨，同比增加 148 万吨，过去五年均值为 1438 万吨；2026 年 1-4 月份巴西大豆合计出口量为 4026 万吨，去年同期为 3745 万吨，同比增加 281 万吨。对中国大豆出口情况来看，2026 年 4 月份巴西大豆对中国出口量为 1158 万吨，3 月份出口量为 997 万吨；2025 年 4 月份对中国出口量为 1078 万吨，同比增加 80 万吨，过去五年均值为 977 万吨；2026 年 1-4 月份巴西大豆对中国合计出口量为 2776 万吨，去年同期为 2776 万吨，同比持平。巴西全国谷物出口商协会数据显示，巴西大豆 5 月份出口量预计为 1590 万吨，去年同期为 1418 万吨。

图表 22 巴西大豆月度出口量



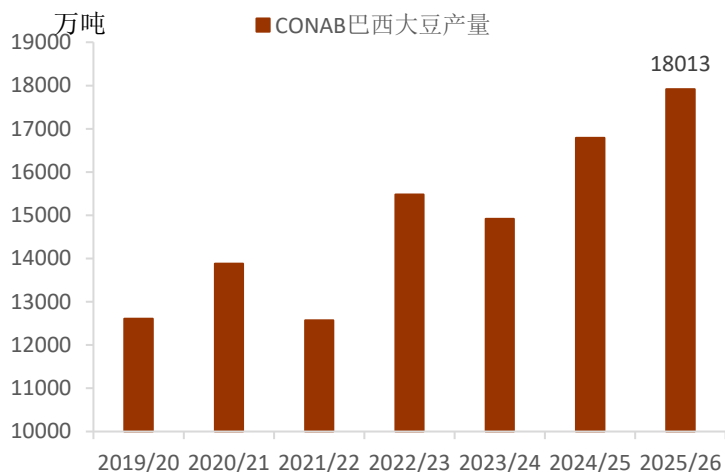
图表 23 巴西大豆对中国月度出口量



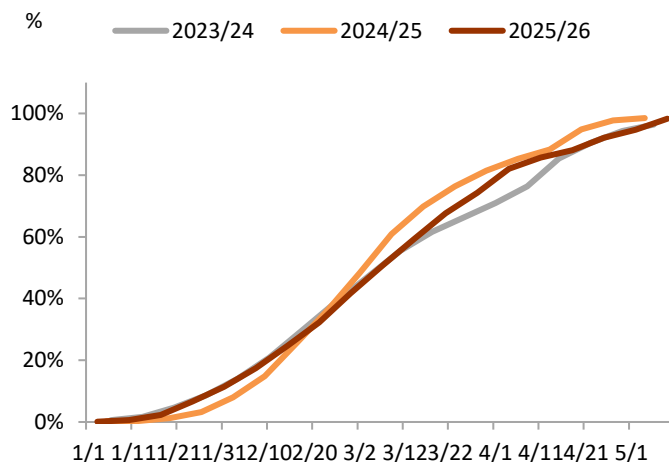
数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

Conab机构发布，截至5月22日，巴西大豆收割率为99.0%，前一周为98.8%，去年同期为99.5%，五年均值为98.8%，收割工作基本完成。该机构调查报告显示，2025/26年度巴西大豆产量预计达到1.801亿吨，较上月预测上调97.8万吨，同比增长5.0%。

图表 24 CONAB 巴西大豆产量



图表 25 巴西大豆收割进度



数据来源：Conab, WAW, 铜冠金源期货

2.7 阿根廷大豆情况

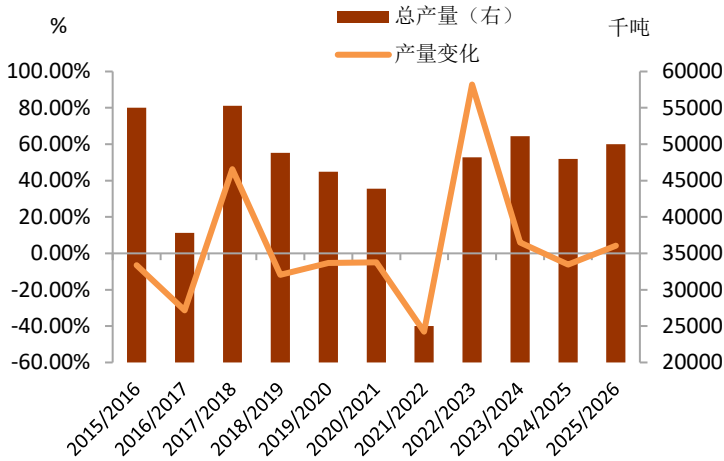
5月USDA报告显示，2026/2027年度阿根廷大豆产量预估为5000万吨，上一年度为4800万吨；出口需求预估为600万吨，上一年度为825万吨；压榨需求预估为4300万吨，上一年度为4150万吨；期末库存为2392万吨，库消比为42.79%。

图表 26 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

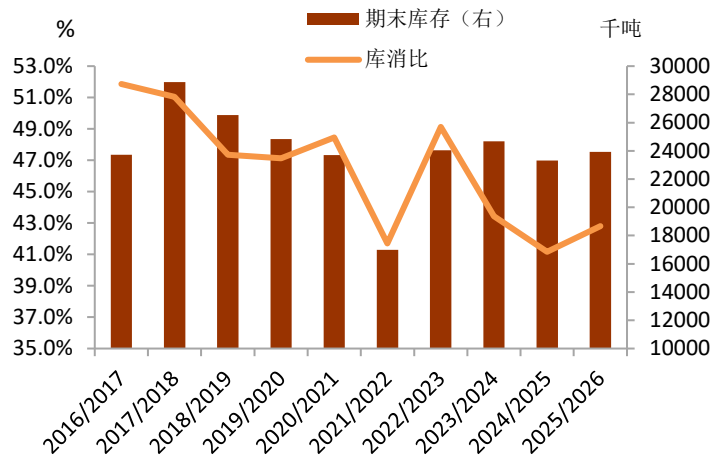
基于4月USDA报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 5月	2026/2027 5月
供应	期初库存	16997	24047	24671	23321
	产量	48210	51108	48000	50000
	进口	7787	6324	7300	6500
	总供应	72994	81479	79971	79821
需求	出口	5114	7874	8250	6000
	压榨需求	36583	43236	41500	43000
	残差	7250	6800	6900	6900
	总需求	48947	57910	56650	55900
库存	期末库存	24047	23569	23321	23921
	库存/总消费	49.13%	40.70%	41.17%	42.79%

数据来源：USDA, 铜冠金源期货

图表 27 阿根廷大豆产量及变化



图表 28 阿根廷大豆期末库存及库消比

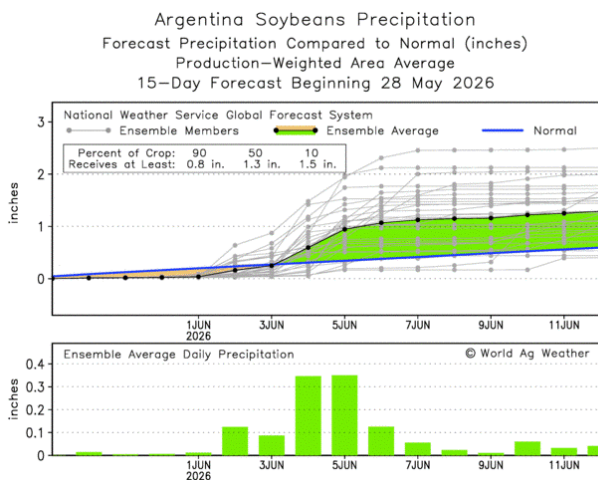


数据来源：USDA，铜冠金源期货

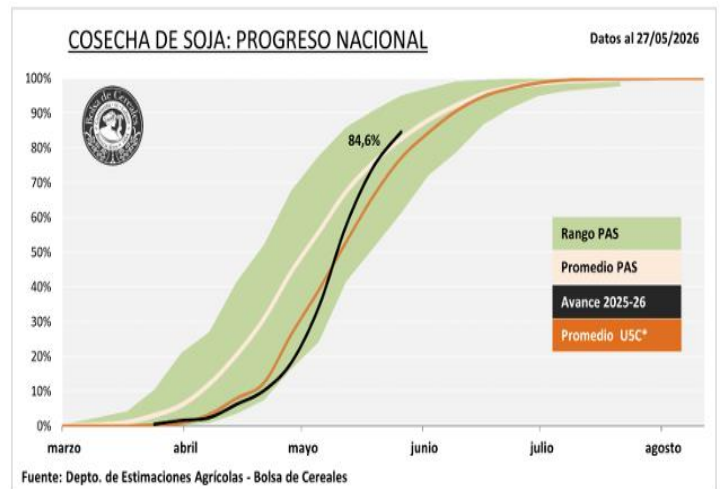
据布宜诺斯艾利斯交易所数据显示，2026年2月份阿根廷大豆出口量为0.41万吨，上个月出口量为5.24万吨；2025年2月份出口量为0.85万吨；2024/2025年度（4月-次年2月）阿根廷大豆累计出口量为1222.6万吨，去年同期出口量为456.5万吨。2026年2月份阿根廷豆粕出口量为123万吨，上个月出口量为190万吨；2025年2月份阿根廷豆粕出口量为170万吨，2024/2025年度（4月-次年2月）阿根廷豆粕累计出口量为2497万吨，去年同期为2604万吨，同比减少107万吨。

布宜诺斯艾利斯交易所发布，截至2026年5月27日当周，阿根廷大豆收割进度为84.6%，前一周为74.7%，去年同期为80.73%，略快于五年均值水平，收割工作逐步进入尾声；天气预报显示，阿根廷产区降水偏少，有利于收割推进；随后降水增多，但预计影响有限。

图表 29 阿根廷大豆产区天气

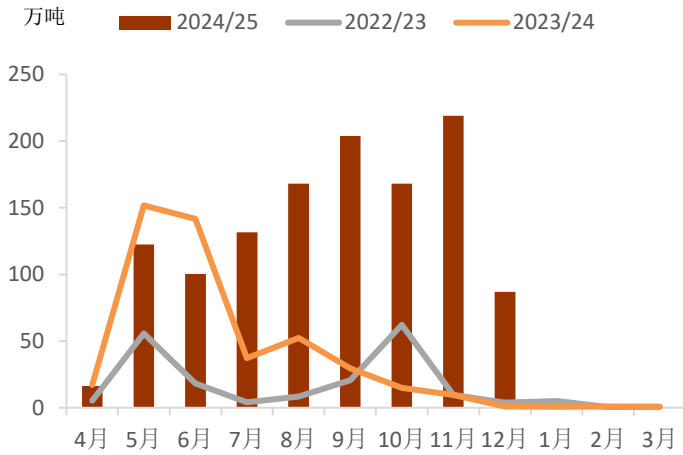


图表 30 阿根廷大豆收割进度

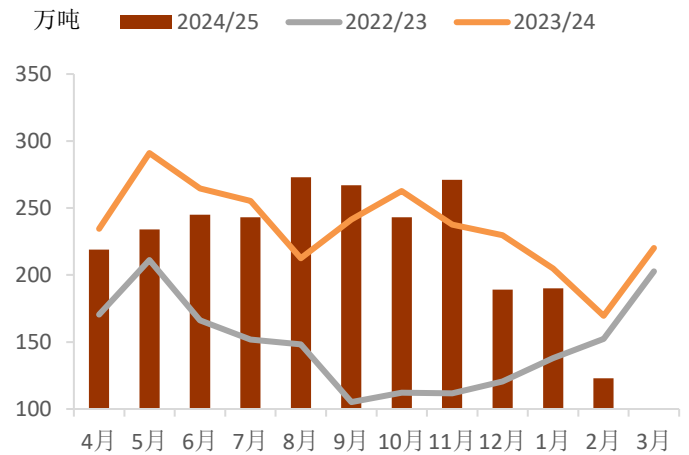


数据来源：WAW，布宜诺斯艾利斯，铜冠金源期货

图表 31 阿根廷大豆月度出口



图表 32 阿根廷豆粕月度出口



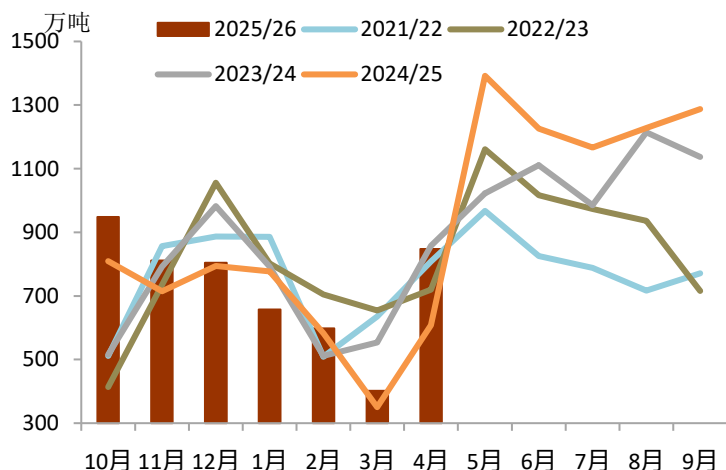
数据来源：布宜诺斯艾利斯交易所，铜冠金源期货

三、国内情况

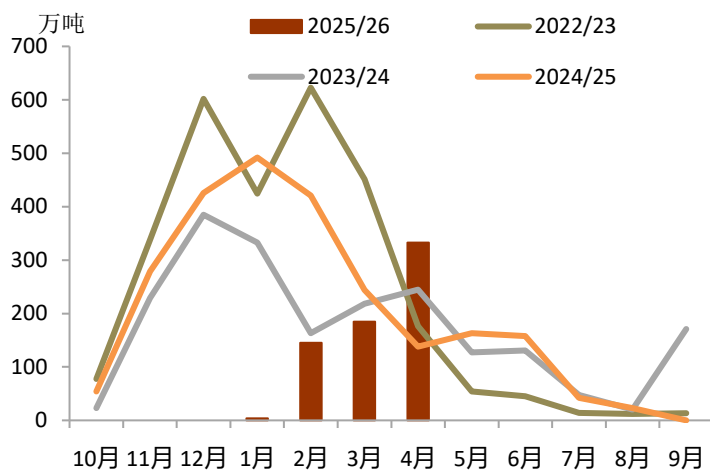
3.1 进口大豆等情况

据海关总署数据显示，2026年4月份中国大豆进口量为848万吨，其中巴西大豆进口量为475万吨，占比56%，美国大豆进口量为333万吨，占比39.3%；3月份大豆进口量为402万吨，环比增加446万吨；2025年4月份大豆进口量为608万吨，同比增加240万吨，过去五年均值为748万吨。2025/26年度（10-4月）中国大豆累计进口量为5068万吨，去年同期为4637万吨，同比增加431万吨。大豆到港预估情况来看，5月份大豆到港量1000万吨，6，7月份月均到港量预估在1100-1200万吨水平。

图表 33 中国大豆月度进口量

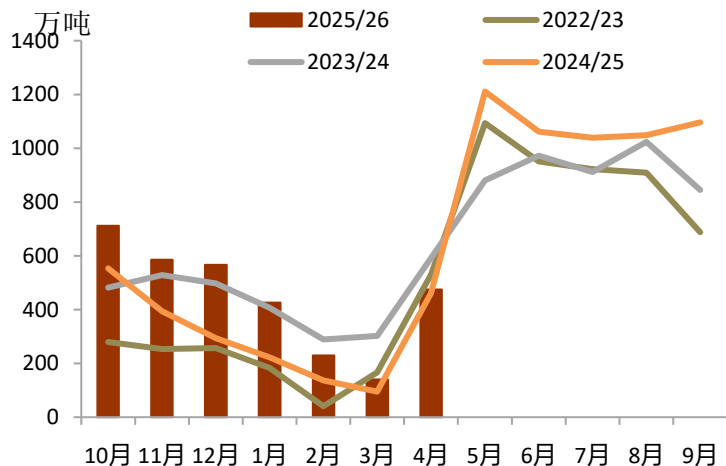


图表 34 中国进口美国大豆情况

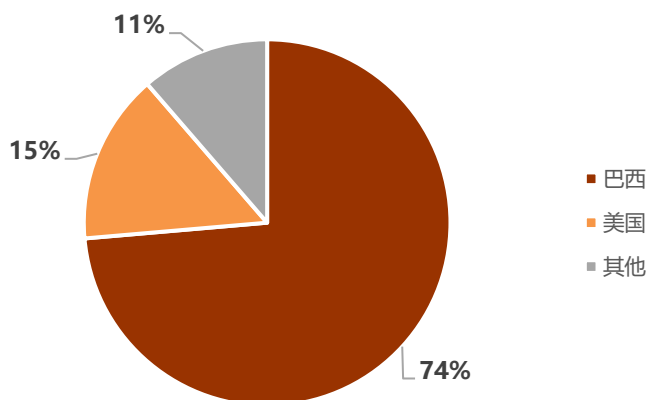


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 35 中国进口巴西大豆情况



图表 36 2025 年中国大豆进口结构



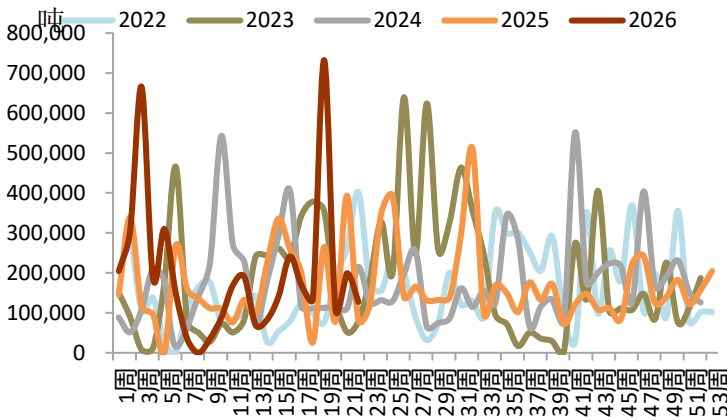
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

3.2 国内油厂库存

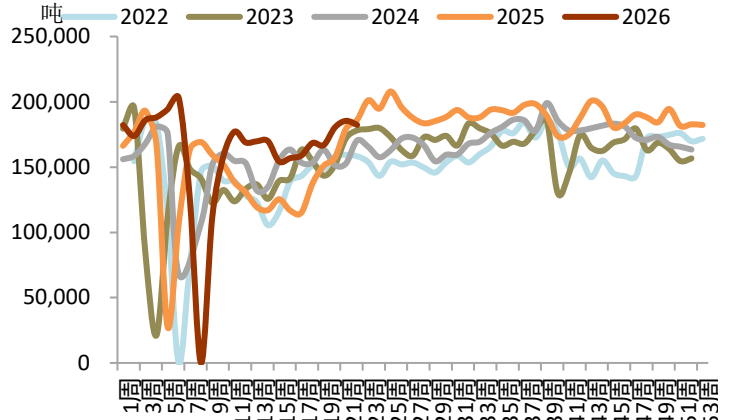
截至2026年5月29日当周，主要油厂大豆库存为662.88万吨，较上周增加31.99万吨，较去年同期增加80万吨；豆粕库存为34.74万吨，较上周增加3.56万吨，较去年同期增加4.94万吨；未执行合同为352.01万吨，较上周减少6.78万吨，较去年同期减少17.28万吨。全国港口大豆库存为787.9万吨，较上周增加40.2万吨，较去年同期增加82.5万吨。

截至5月29日当周，全国豆粕周度日均成交为12.738万吨，其中现货成交为8.09万吨，远期成交为4.648万吨，前一周日均总成交为19.91万吨；豆粕周度日均提货量为18.228万吨，节前一周为18.54万吨；主要油厂压榨量为215.17万吨，节前一周为218.82万吨；饲料企业豆粕库存天数为7.02天，前一周为6.61天。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

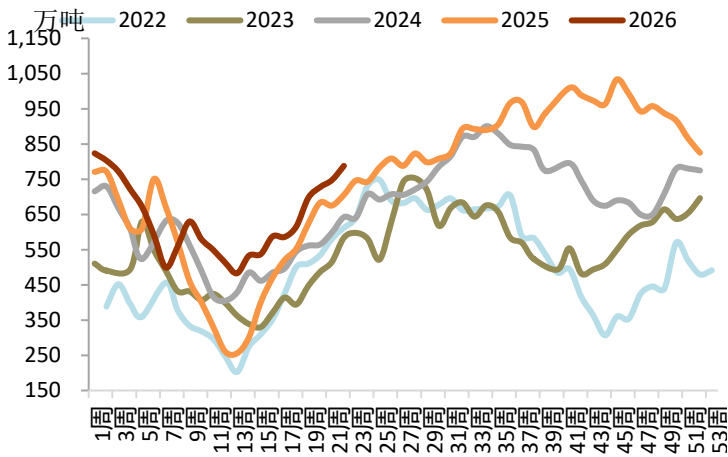


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

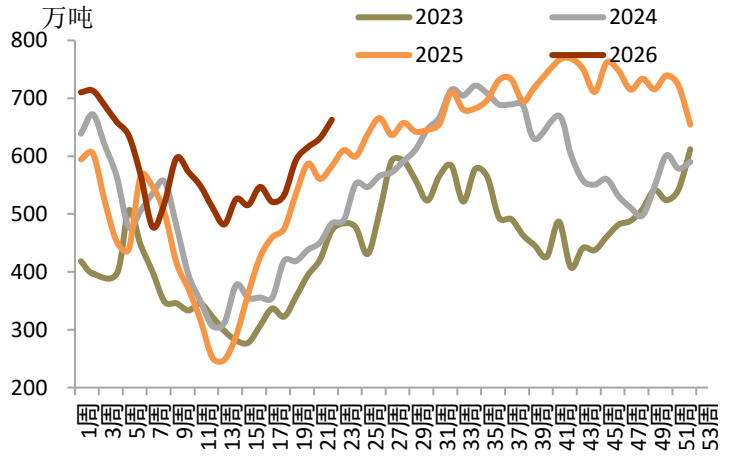


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

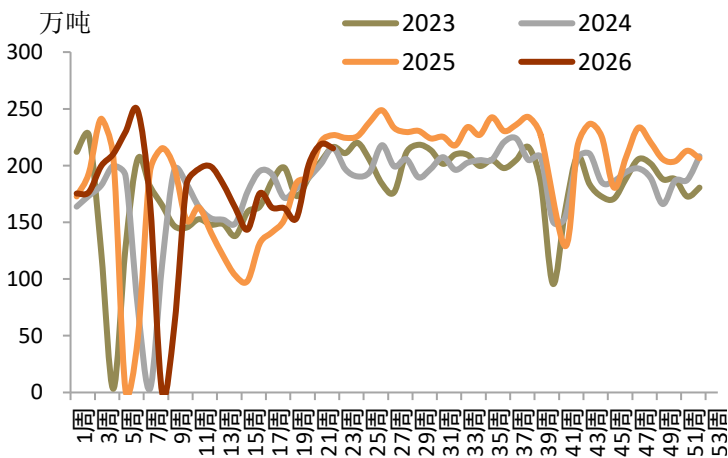


图表 40 油厂大豆库存

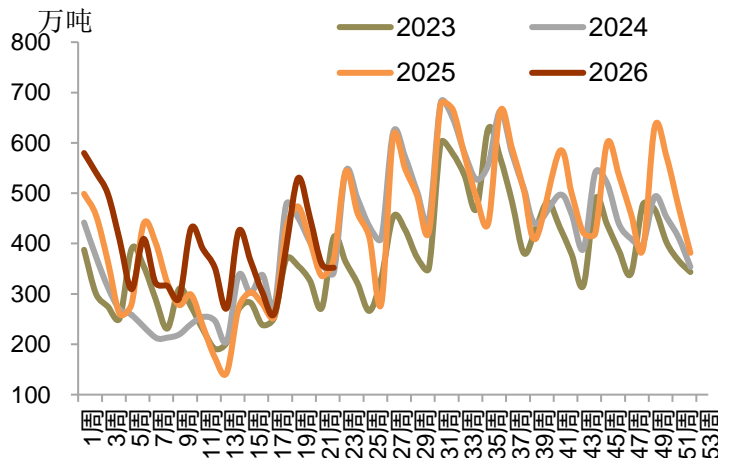


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

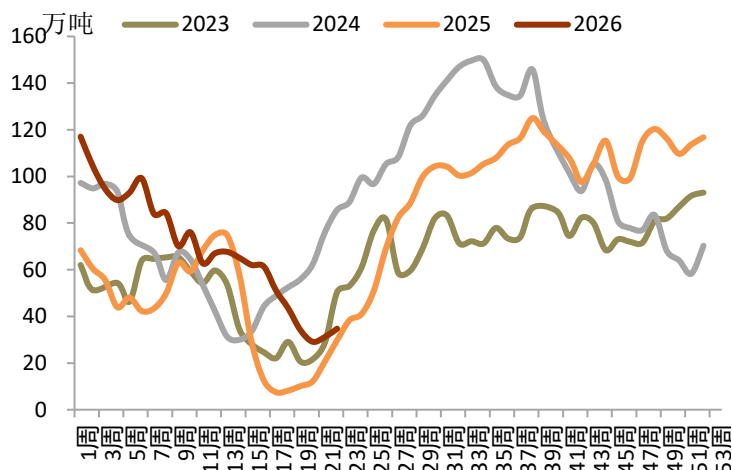


图表 42 油厂未执行合同

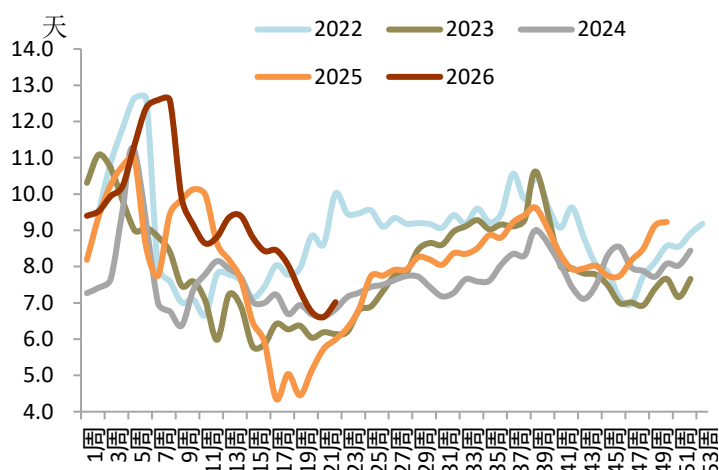


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 43 油厂豆粕库存



图表 44 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

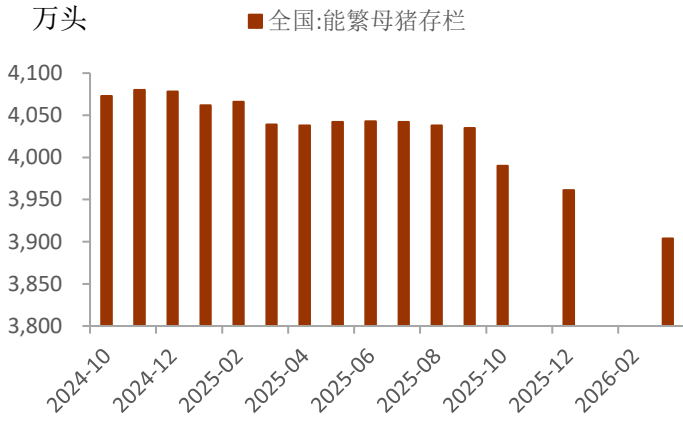
2026年4月，全国工业饲料产量2889万吨，环比下降2.8%，同比增长2.4%。其中，配合饲料同比增长3.2%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降16.3%、1.6%。主要配合饲料、添加剂预混合饲料出厂价格同比、环比均以增为主，浓缩饲料出厂价格同比、环比均以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为40.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.8%，环比分别下降2.8、0.3个百分点。

图表 45 2026 年 4 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 4 月（万吨）	2889	2716	93	62
环比变化（%）	-2.8	-2.1	-18.5	-5.5
同比变化（%）	2.4	3.2	-16.3	-1.6

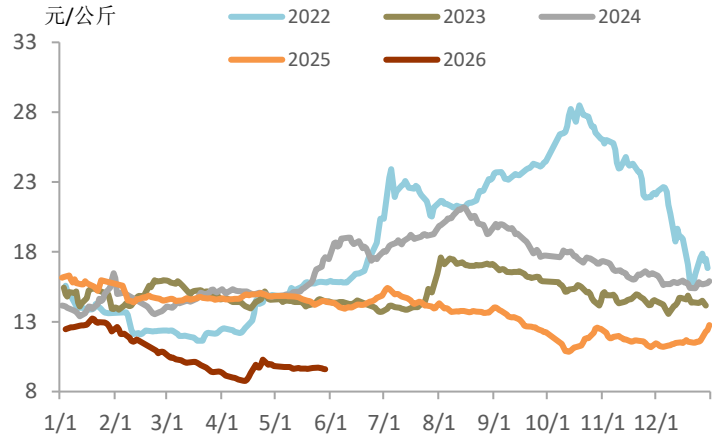
数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 全国能繁母猪存栏量

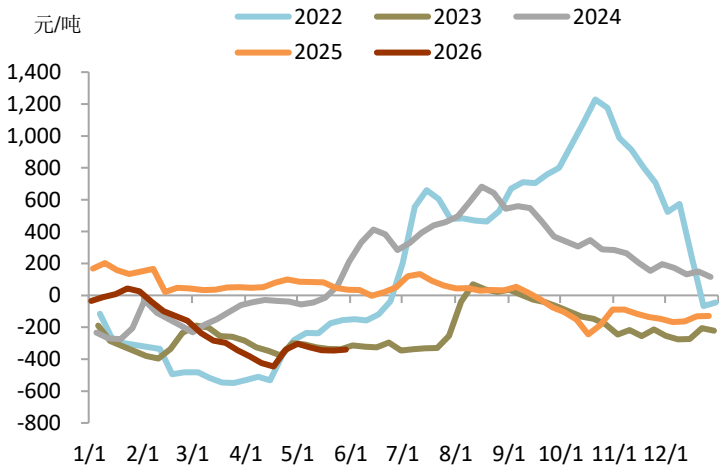


数据来源：农业农村部，铜冠金源期货

图表 47 全国生猪均价走势

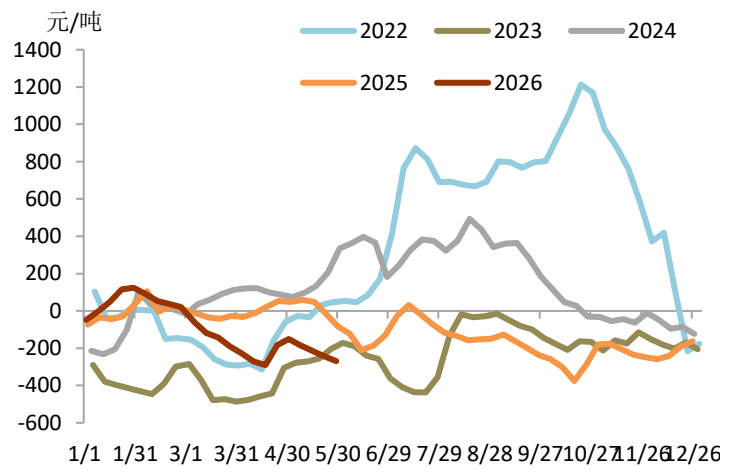


图表 48 生猪自繁自养的养殖利润

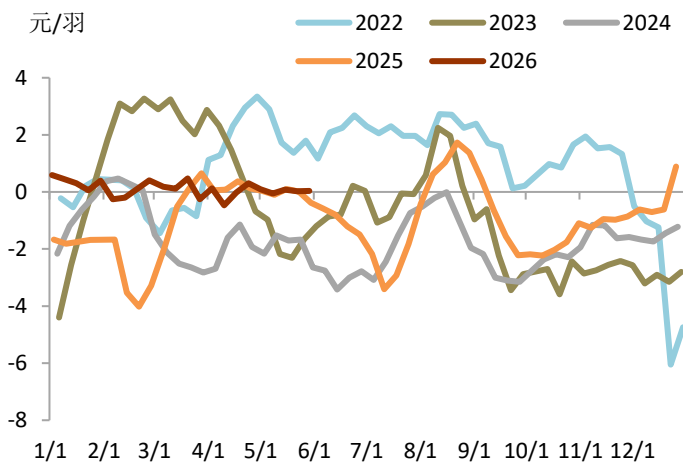


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 49 外购仔猪的养殖利润

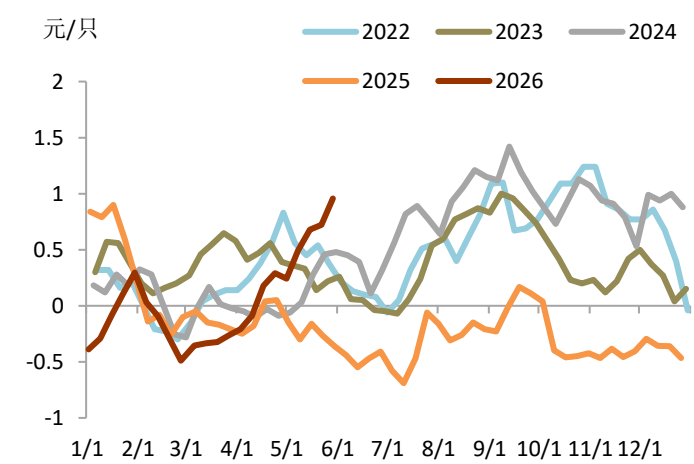


图表 50 白羽肉鸡的养殖利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 51 蛋鸡的养殖利润



四、总结与后市展望

5月新季作物USDA报告首次发布，2026/27年度美豆产量为44.35亿蒲式耳，上一年度为42.62亿蒲式耳；压榨需求为27.5亿蒲，上一年度为26.3亿蒲，出口需求为16.3亿蒲，上一年度为15.3亿蒲；期末库存为3.1亿蒲式耳，上一年度为3.5亿蒲；2026/27年度巴西大豆产量预估为1.86亿吨，阿根廷大豆产量预估为5000万吨，影响偏利多。播种季开局良好，目前已过九成，产区降水条件较好，有丰产预期。美豆旧作销售进度96%，中国暂未采购美豆新作，市场预估采购量为2500万吨。美豆压榨利润高企，需求强劲，2025/26年度至今美豆累计压榨量同比增加12.67%，后续平衡表有进一步上调压榨需求的可能。

巴西收割工作完成，6月大豆出口预估为1236万吨，环比5月份高峰期有所下滑，但仍在千万吨之上。6-8月份国内大豆到港量预估均在1050-1100万吨，当前油厂压榨开机率高位，大豆及豆粕军累库阶段，供应较为充足，现货整体走弱，基差弱势延续。加菜籽和澳菜籽均受到天气影响，国内菜粕库存小幅增加，整体供应宽松。

整体来看，美伊局势反复，油价高位震荡运行，化肥和燃料生产资料成本抬升新季作物逐步传导至种植成本；关注6月份新季作物平衡表首次调整，6月底种植面积报告均有上调预期；产区天气良好，作物丰产预期强化，国内大豆到港充足等因素作用，预计6月份豆粕弱势运行为主。

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。