

郑糖继续下跌，玉米粕类上涨明显

市场分析与交易建议

白糖：郑糖继续下跌

期现货跟踪：外盘 ICE 因美国阵亡将士纪念日而休市，内盘白糖 1909 合约收盘价 4949 元，较前一交易日下跌 14 元。郑交所白砂糖仓单数量为 19854 张，较前一交易日减少 751 张，有效预报仓单 112 张。国内主产区白砂糖柳州现货报价 5270 元/吨，较前一交易日下跌 60 元。

逻辑分析：外盘原糖方面，虽市场对下一年度全球糖料出现供需缺口的预期未有改变，但当前年度北半球主产区丰产已定，Unica 最新双周报显示巴西中南部制糖率继续回升，或带动当前年度供应压力仍然存在，接下来巴西继续关注原油期价和雷亚尔走势，北半球印度、泰国和中国更多关注需求和新作天气；国内郑糖方面，上周国内白糖期价大幅下跌，远月相对弱于近月，1-9 价差大幅回落，主要源于巴西农业部和 Unica 消息称中国承诺在 2020 年 5 月之前取消额外关税，即贸易保障关税，这意味着配额外进口关税从 2019 年 5 月 22 日开始的 85% 下调至 50%，这引发市场对后期进口的担忧。在期货价格下跌之后，配额外进口后的套保利润仅有小幅下降，而贸易利润甚至有所扩大，接下来建议继续关注国内现货价格和外盘原糖期价走势。

策略：谨慎看空，建议谨慎投资者观望为宜，激进投资者空单可以考虑继续持有。

风险因素：政策变化、巴西汇率、原油价格、异常天气等

棉花：郑棉弱勢震荡

2019 年 5 月 27 日，郑棉 1909 合约收盘价 13530 元/吨，国内棉花现货 CC Index 3128B 报 14609 元/吨。棉纱 2001 合约收盘价 21860 元/吨，CY IndexC32S 为 22420 元/吨。

郑商所一号棉花仓单和有效预报总数量为 18473 张，较前一日减少 118 张。

5 月 27 日抛储交易统计，销售资源共计 9818.0486 吨，实际成交 9012.2741 吨，成交率 91.79%。平均成交价 12912 元/吨，折 3128 价格 14263 元/吨，较前一交易日上涨 44 元/吨。其中新疆棉成交均价 13134 元/吨，加价幅度 605 元/吨；地产棉成交均价 12674 元/吨，加价幅度 410 元/吨。

周一美盘休市。

未来行情展望：供给方面，美国、印度、澳大利亚本年度棉花减产严重，抬升全球棉价底部。需求方面，之前中美接连进行高级别贸易磋商，双方均多次释放消息表示会

华泰期货研究院 农产品组

范红军 谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍 蛋白粕研究员

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光 油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

李巍 生猪研究员

☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

谈已取得了实质性进展。但5月初特朗普突然表示将于周五提高关税税率至25%，市场的悲观情绪重新升温。至北京时间10日中午，美国加税行动正式实施，除此之外，美国政府公布对额外3000亿美元中国商品加征关税的详情，贸易争端局势急剧恶化。短期内，棉价将受贸易争端与抛储引导，国内外棉价将维持弱势。长期来看，如果中美贸易战得到有效解决，将增加我国棉花需求，提振棉价。

策略：短期内，我们对郑棉持谨慎看空观点。

风险点：政策风险、主产国天气风险、汇率风险、贸易战风险

豆菜粕：继续强势上涨

周一美盘休市。

国内截至5月24日一周，因部分油厂豆油胀库停机，开机率低于预期，为52.3%。但由于大豆入库量不大，截至5月24日国内大豆库存周环比仍然下降，沿海油厂大豆库存降至417.96万吨。上周豆粕M1909合约最高上涨超过2800元/吨，豆菜粕价差也有所扩大，导致下游消耗库存为主，放慢采购，油厂豆粕日均成交量降至17.4万吨，提货量保持正常。但昨日期现价格大涨再度刺激买家逢低采购，昨日共成交24.65万吨，成交均价2843(+45)。截至5月24日沿海油厂豆粕库存变化不大，由一周前61.66万吨微降至61.28万吨。

菜粕同样大幅上涨。截至5月24日当周菜籽开机率增至18.2%，相应的菜籽库存由72.9万吨降至63.8万吨。5月以后国内进口菜籽紧张，但因豆菜粕价差较小，豆菜替代菜粕在禽料及水产中添加，菜粕消费不振。上周沿海油厂菜粕累计成交5050吨，昨日零成交。截至5月24日油厂菜粕库存增至3.45万吨。

策略：中性。贸易战僵持状态下，南美升贴水报价上涨及人民币贬值增加国内进口大豆成本；油厂豆粕库存不高、下游成交提货良好也支持期现走强，目前大幅下跌概率较低，但持续上涨或还需要新的利好刺激。

风险：中美贸易谈判，美豆产区天气；非洲猪瘟发展，国内进口大豆量和豆粕需求

油脂：震荡运行

CBOT大豆期货周一休市，BMD棕榈油期货周一期货价格冲高回落，整体基本面变动上，出口继续走强，SGS预估马来西亚5月1-25日棕榈油产品出口量环比增加8.5%，至1,387,062吨。作为对比，5月前20日出口环比增幅为5%。但市场呈现冲高回落走势，还是对后期产量有所顾忌，印尼4月棕榈油产量料增至442万吨，高于3月的395万吨。印尼4月棕榈油出口量料为291万吨，较前月小幅下滑。截至4月末，印尼棕榈油库存预计为251万吨，高于前月的240万吨。国内方面上周豆粕成交虽有回落，

华泰期货研究院 农产品组

范红军 谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍 蛋白粕研究员

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光 油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

李巍 生猪研究员

☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

但整体油厂库存压力仍不大，相比之下，豆油库存压力继续显现，本周库存增至145万吨，目前豆粕库存没啥压力情况下，工厂将维持较高开机率，油厂挺粕，预计基差将维持弱势。而棕油现阶段库存处在81万吨，近期棕油成交相对较好，一是季节转暖有利于棕油消费，二是豆棕价差处于1000以上相对高位有利于棕油在调和油中的掺兑，但棕油供给端压力较大，整体进口利润窗口仍打开，前期棕油进口较多，近期在交割棕榈油流入市场及月末港口大量到船冲击下，库存压力将逐步体现。

策略：油脂近期如预期再度走弱，从基本面看，短期油脂现货压力依然较大，基差弱势，预计粕强油弱格局持续，豆棕油继续维持谨慎偏空观点，菜油偏中性。

风险：政策性风险，极端天气影响

玉米与淀粉：期价逼近前高

期现货跟踪：国内玉米现货价普遍上涨，华北产区尤为强势，而淀粉现货价格亦整体上涨，多数厂家报价上涨10-50元/吨。玉米与淀粉期价继续上涨，各合约逼近5月20日高点。

逻辑分析：对于玉米而言，临储抛储底价大致确定现货价格底部，同事考虑到临储拍卖后市场实际供应总体增加，现货价格在底部之上继续上涨，需要中下游需求的配合，特别是补库需求；期价短期或继续震荡调整，后期有两个方向看多，其一是天气和虫害炒作，通过远月带动近月上涨；其二是下游需求逐步恢复，或进入下一波补库阶段，通过现货推动期价上涨；对于淀粉而言，考虑到行业库存依然处于高位，新建产能投放后行业或已经重回产能过剩格局。在这种情况下，淀粉-玉米价差或盘面生产利润继续扩大空间或不大，淀粉期价更多参考原料端即玉米期价走势。

策略：谨慎看多，建议投资者观望为宜，如有买1抛9套利可考虑继续持有，后期择机背靠临储拍卖出库价入场做多。

风险因素：进口政策和非洲猪瘟疫情

鸡蛋：现货持续下跌

芝华数据显示，主产区均价3.91元/斤，较上周五下跌0.11元；主销区均价4.3元/斤，较上周五下跌0.07元。主销区北京暂稳，上海、广州跌；主产区山东、河南跌幅较大，东北稳定为主，河北、湖北粉蛋下跌。贸易监控显示，收货变化不大，走货较慢，库存继续增加，贸易形势弱势运行，贸易商看跌预期增强。淘汰鸡价格下跌，淘汰量略有增加。期货主力合约低开震荡调整，近月合约则受现货影响大幅下探。

逻辑分析：在产蛋鸡存栏持续增加，对09合约压力较大，而非洲猪瘟预期仍存，不宜过分看空。

华泰期货研究院 农产品组

范红军 谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍 蛋白粕研究员

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光 油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

李巍 生猪研究员

☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

策略：谨慎看空，建议谨慎投资者继续观望为宜。

风险因素：环保政策与非洲猪瘟疫情等

生猪：上涨地区增多

猪易网数据显示,全国外三元生猪均价为 14.91 元/公斤。近期东北地区猪价略有小涨,山东、安徽等地均有上涨,与广西猪源外调减少有一定关系。山东、安徽也是受非洲猪瘟影响的重灾区,若东北、山东、安徽等地猪价表现持续上涨,说明供应端缺口逐渐开始显现,猪价或将开启上涨之路,同时仍需注意各地疫情带来的短期影响。

纸浆：浆价小幅反弹

重要数据：2019 年 5 月 27 日,纸浆 1906 合约收盘价格为 4948 元/吨,价格较前一日上涨 0.28%,当日成交量为 8004 手,持仓量为 13644 手。纸浆 1909 合约收盘价格为 4898 元/吨,价格较前一日上涨 0.33%,成交量为 17.1 万手,持仓量为 12.6 万手。1906 和 1909 合约价差为 50 元/吨。当日注册仓单数量为 1663 吨。

针叶浆方面：2019 年 5 月 27 日,加拿大凯利普中国主港进口价为 650 美元/吨(5 月面价-中国浆纸),俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 725 美元/吨(5 月海运面价-卓创),智利银星中国主港进口价格为 650 美元/吨(6 月面价)。针叶浆山东地区价格方面,加拿大凯利普当日销售价格区间为 5050-5050 元/吨,俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为 4900-5000 元/吨,智利银星当日销售价格区间为 4900-4950 元/吨。

阔叶浆方面：2019 年 5 月 27 日,山东地区巴西鸚鵡当日销售价格区间为 4850-4850 元/吨,智利明星当日销售价格区间为 4850-4850 元/吨,印尼小叶硬杂当日销售价格区间为 4800-4800 元/吨。

据俄罗斯国家统计局(Rosstat)发布,2019 年 1-4 月俄罗斯纸浆产量同比减少 2.4%至 280 万吨。

我国 2019 年 4 月份阔叶浆进口量 74.01 万吨,环比上升 26.81%,均价 675.64 美元/吨;针叶浆进口量 82.79 万吨,环比上升 26.49%,均价 706.88 美元/吨;化机浆进口量 13.39 万吨,环比上升 32.32%,均价 534.16 美元/吨;本色浆进口量 7.64 万吨,环比上升 29.83%,均价 671.11 美元/吨。

未来行情展望：欧洲纸浆港口库存依然处于高位,中国纸浆主要地区库存虽延续下降趋势,但仍然处于较高位置,在库存问题尚未较好解决的情况下,W20 国家 3 月份纸浆发货量同比和环比均大幅增加,在消费端疲软的情况下,或使得目前的库存矛盾更加凸显;Suzano 虽然宣布今年预计减产 100-150 万吨商品浆,该消息预计短期内会提振市场信心,但其减产对于全球纸浆供需的改善是一个长期过程,短期内,仍对国内

华泰期货研究院 农产品组

范红军 谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍 蛋白粕研究员

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光 油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

李巍 生猪研究员

☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929



纸浆价格走势持中性观点。长期来看，中美贸易摩擦愈演愈烈，或进一步恶化，中国作为世界纸浆重要消费国家，目前经济筑底回升尚未完全验证，经济不景气将会影响下游纸制品消费，长期对纸浆期货持谨慎偏空观点。

策略：浆价触及阶段新低，短期预计继续下跌动力有限，但鉴于消费淡季以及去库存进程较缓，对纸浆期货持中性观点。

风险点：政策风险、汇率风险、贸易战风险、自然灾害风险

华泰期货研究院 农产品组

范红军 谷物&白糖研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍 蛋白粕研究员

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

徐亚光 油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

李巍 生猪研究员

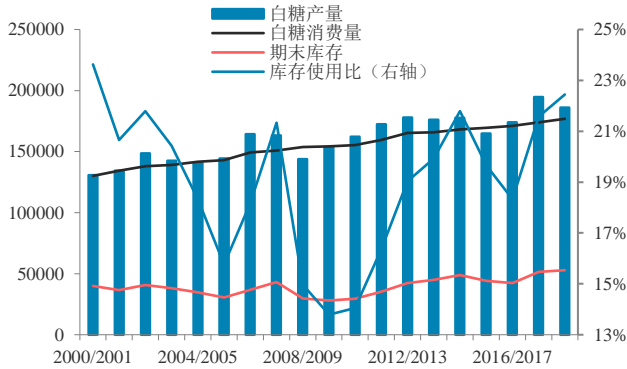
☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

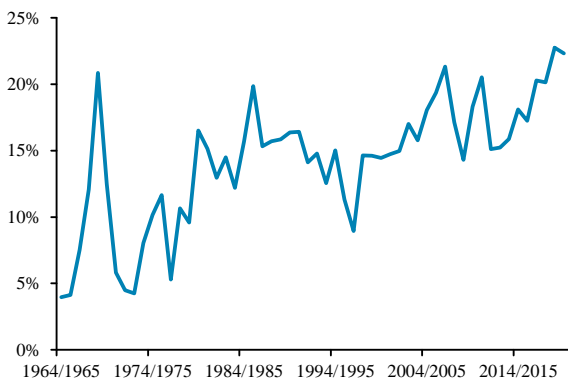
农产品供需概况

图 1. 全球白糖供求格局 单位：千吨



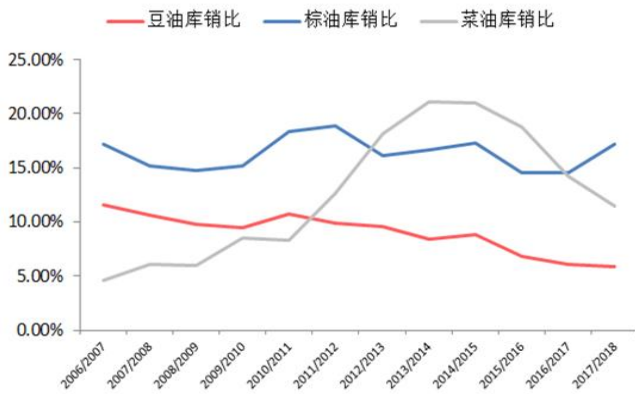
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3. 全球大豆库存消费比 单位：%



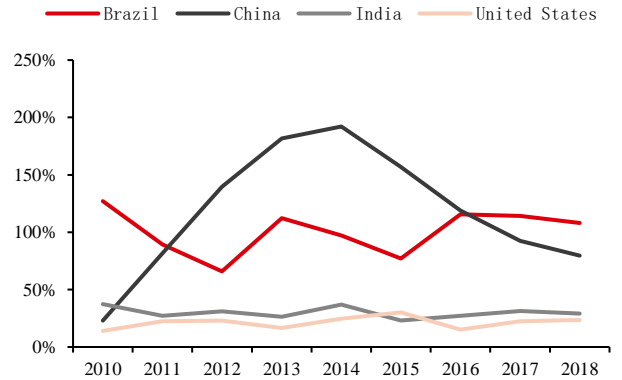
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 5. 油脂库消比



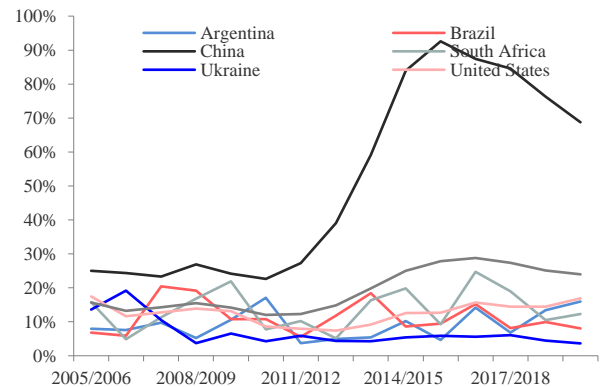
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2. 全球棉花产销比 单位：%



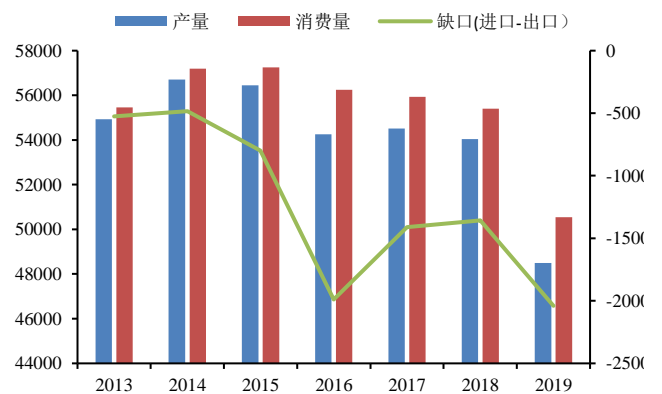
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 4. 玉米主产国库存使用比 单位：%



数据来源：USDA 华泰期货研究院

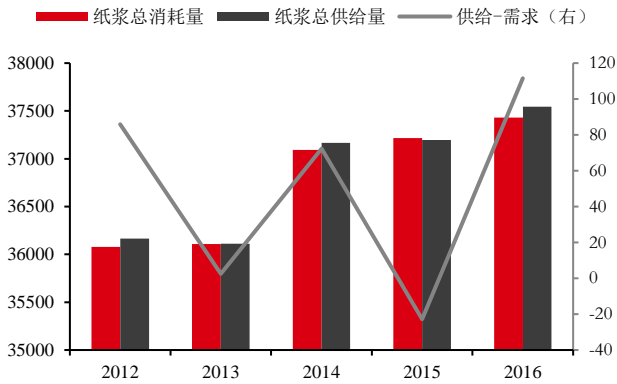
图 6. 中国猪肉产量与消费量比较 单位：千吨



数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 7. 全球纸浆供需情况

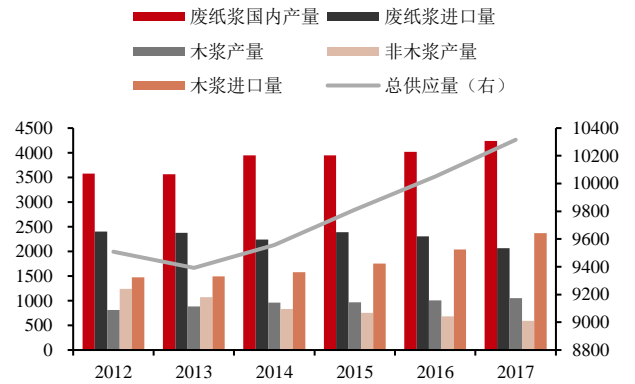
单位：万吨



数据来源：FAO 华泰期货研究院

图 8. 中国纸浆供应

单位：万吨

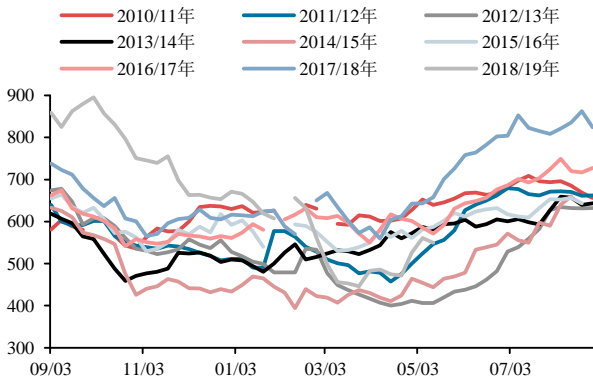


数据来源：Wind 华泰期货研究院

现货库存及养殖存栏

图 9. 进口大豆库存

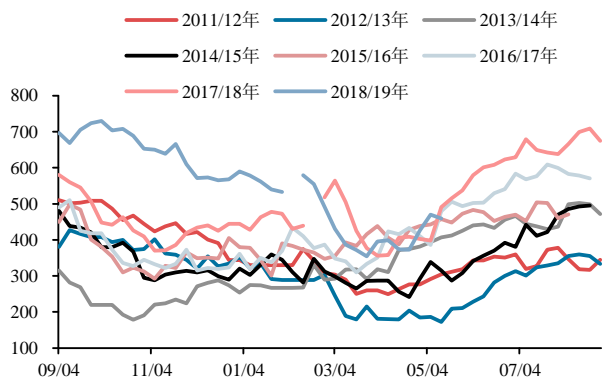
单位：万吨



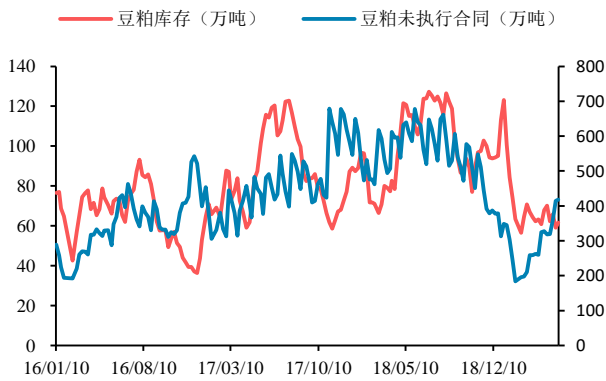
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 10. 油厂大豆库存

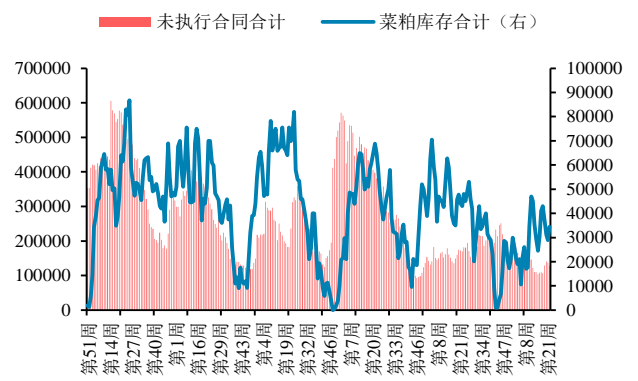
单位：万吨



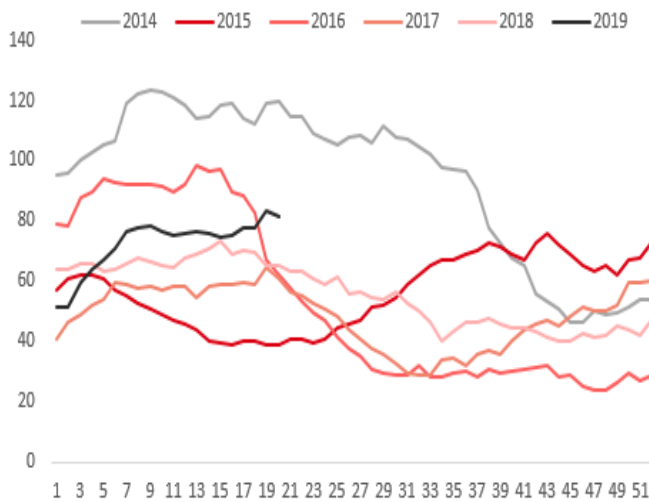
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 11. 油厂豆粕库存与未执行合同 单位：万吨


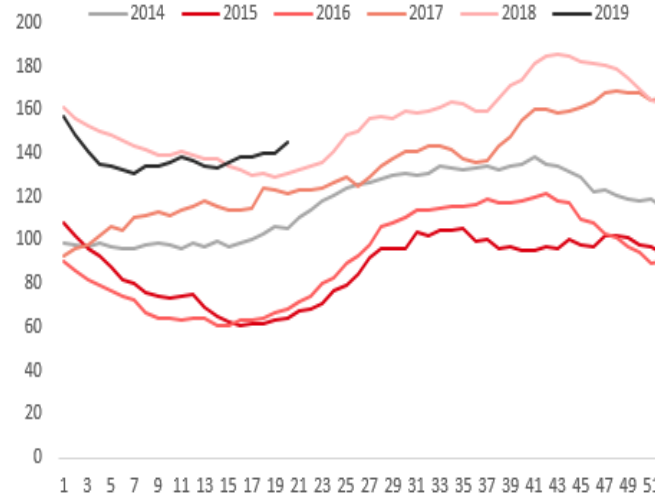
资料来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 12. 沿海主要油厂菜粕库存和未执行合同 单位：吨


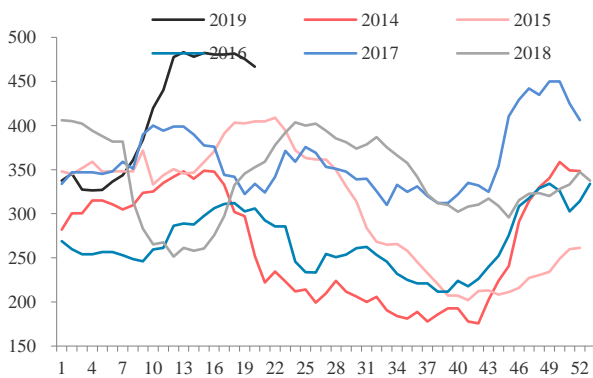
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 13. 棕油商业库存 单位：万吨


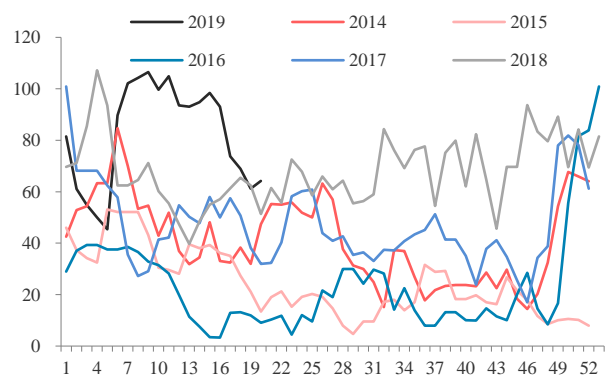
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 14. 豆油商业库存 单位：万吨


数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

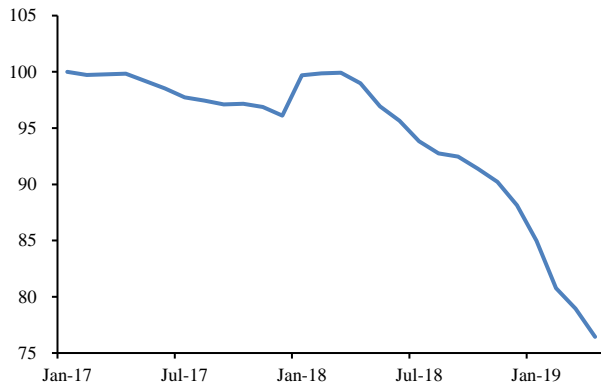
图 15. 中国北方港口玉米库存 单位：万吨


数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 16. 中国南方港口玉米库存 单位：万吨


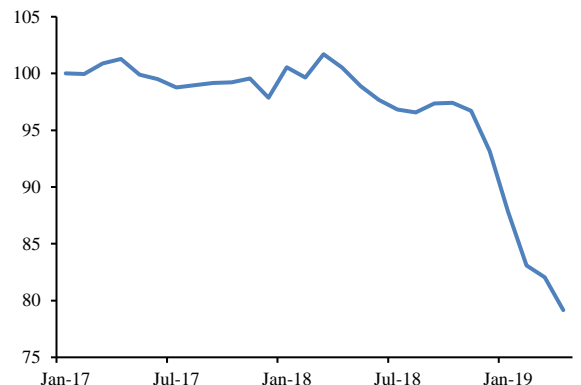
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 17. 能繁母猪存指数



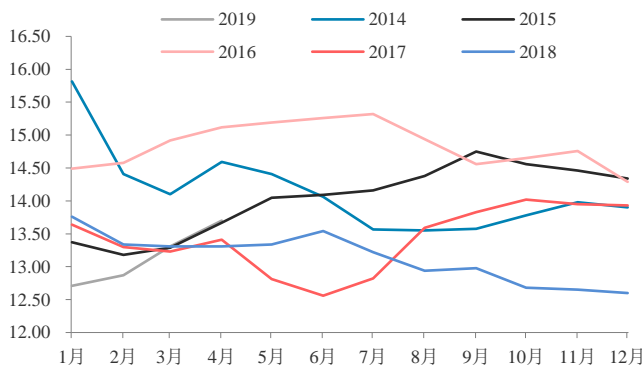
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 18. 生猪存栏指数



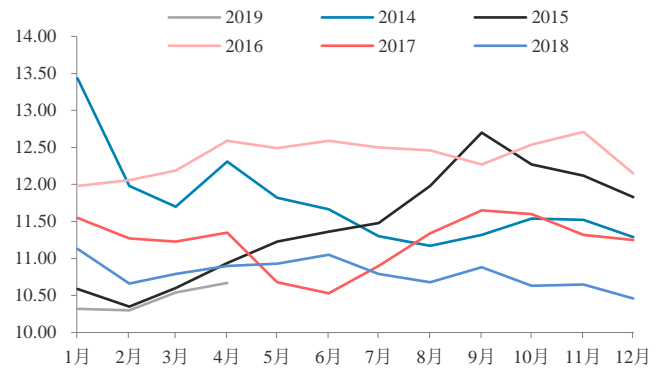
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 19. 全国蛋鸡存栏总量 单位：亿只



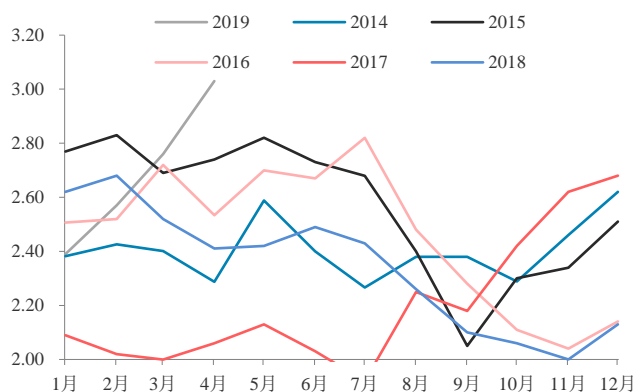
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 20. 在产蛋鸡存栏量 单位：亿只



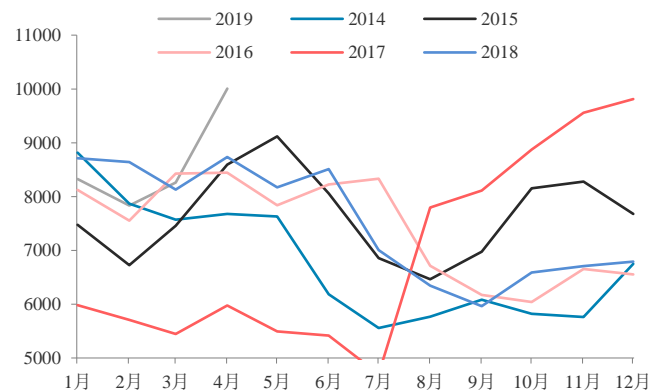
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 21. 后备蛋鸡存栏量 单位：亿只



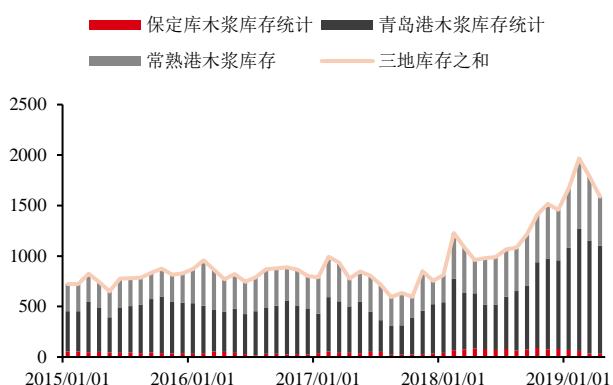
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 22. 育雏鸡补栏量 单位：万只



数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

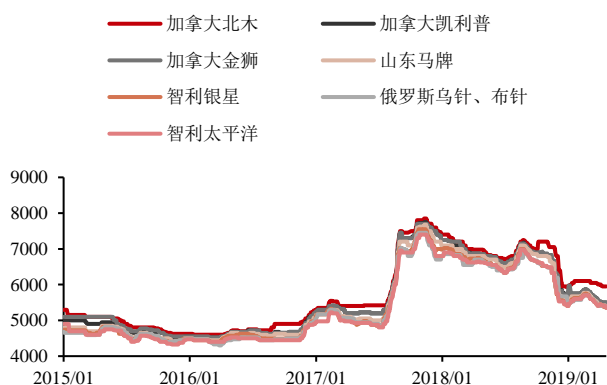
图 23. 中国木浆库存 单位：千吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

现货价格与基差

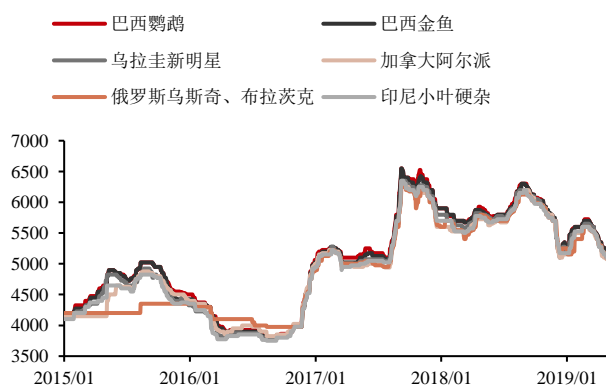
图 24. 山东地区漂针浆现货价格 单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

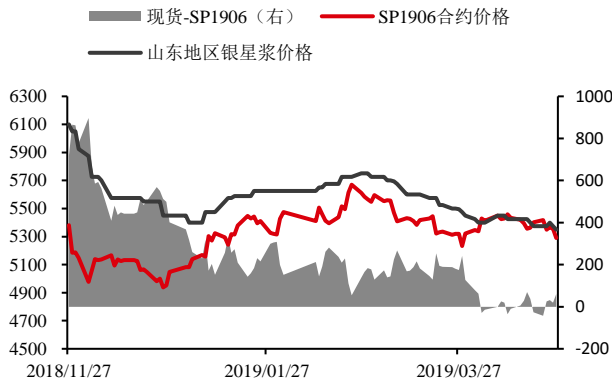
图 26. SP1906 与智利银星浆价差 单位：元/吨

图 25. 山东地区漂阔浆现货价格 单位：元/吨



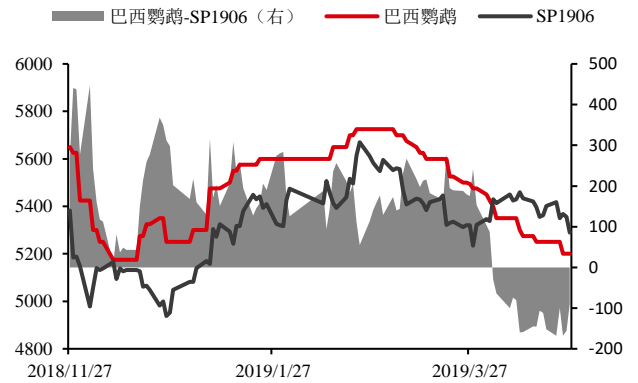
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 27. SP1906 与巴西鸚鵡浆价差 单位：元/吨



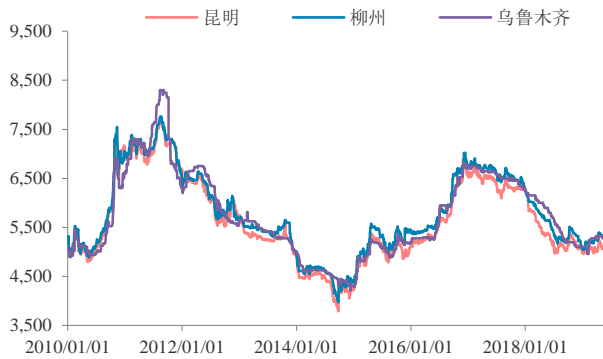
数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院

图 28. 国内白糖现货价格 单位：元/吨



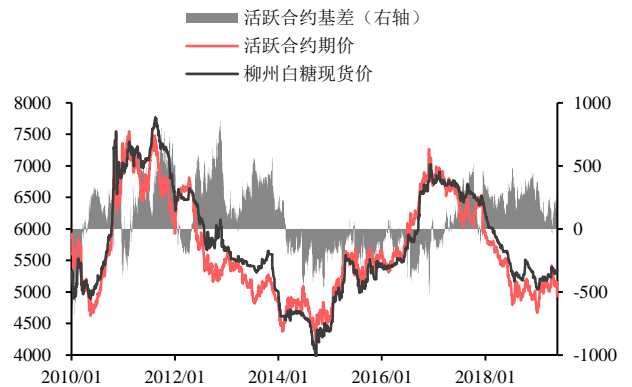
数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院

图 29. 白糖期现价差 单位：元/吨



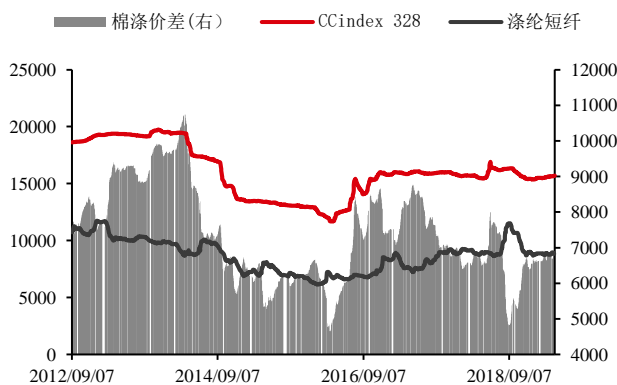
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30. 棉花-涤纶价差 单位：元/吨



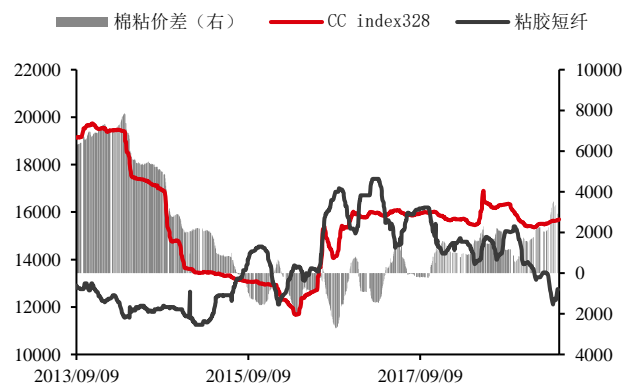
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31. 棉花-粘胶价差 单位：元/吨



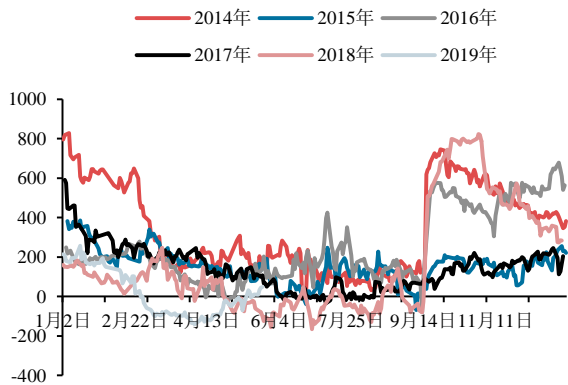
数据来源：wind 华泰期货研究院

图 32. 豆粕9月基差 单位：元/吨



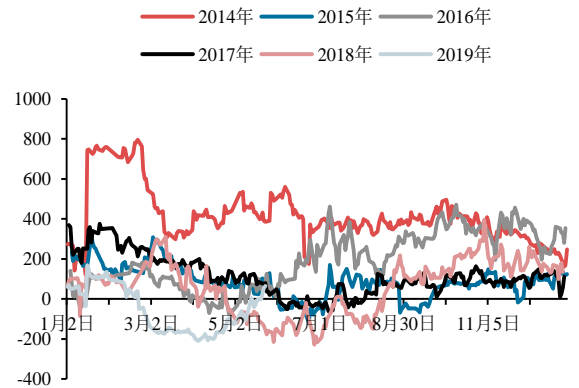
数据来源：中国棉花信息网 华泰期货研究院

图 33. 豆粕1月基差 单位：元/吨



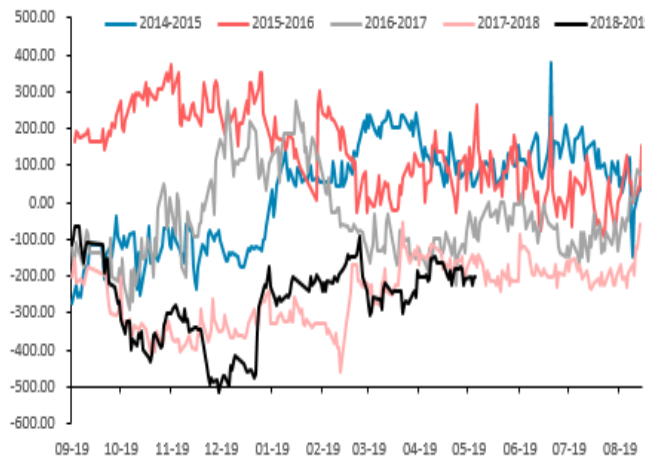
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 34. 豆油现货基差 单位：元/吨



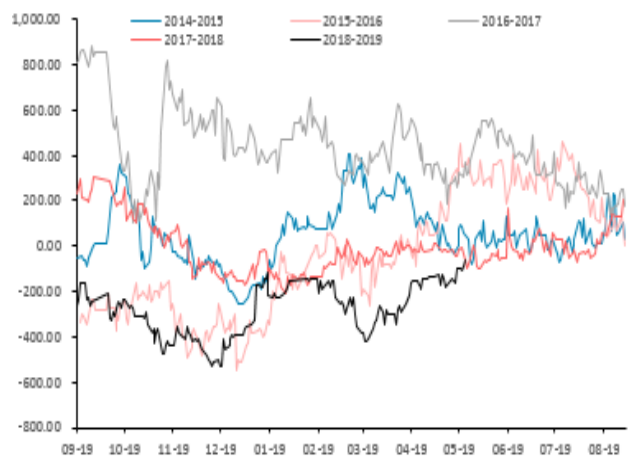
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 35. 棕榈油现货基差 单位：元/吨



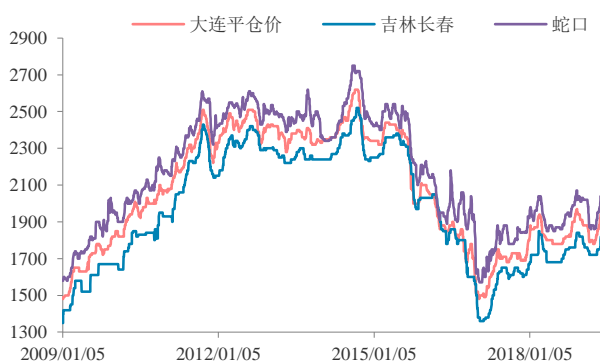
数据来源：华泰期货研究院

图 36. 玉米现货价格 单位：元/吨



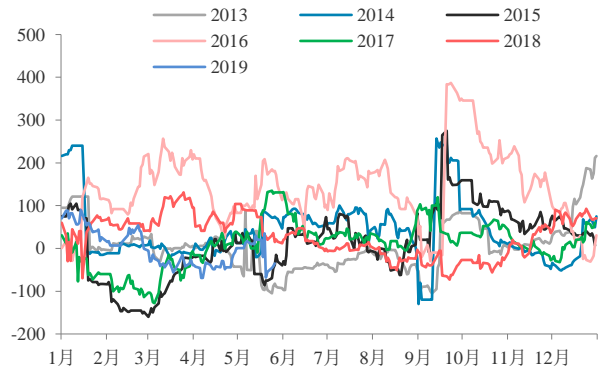
数据来源：华泰期货研究院

图 37. 玉米近月基差 单位：元/吨



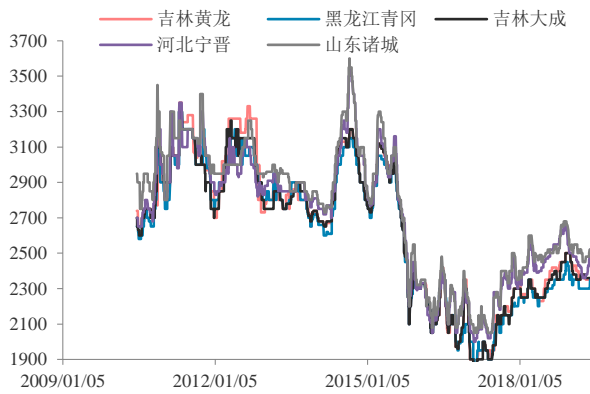
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 38. 玉米淀粉价格 单位：元/吨



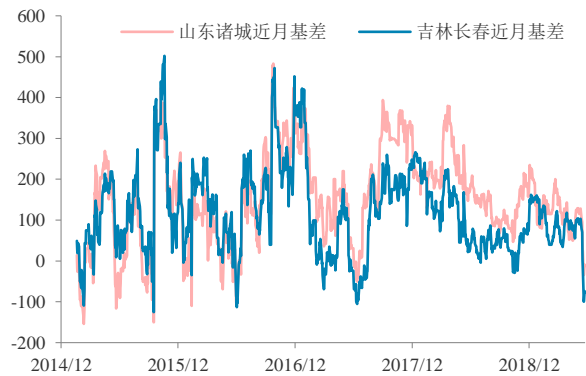
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 39. 淀粉近月基差 单位：元/吨



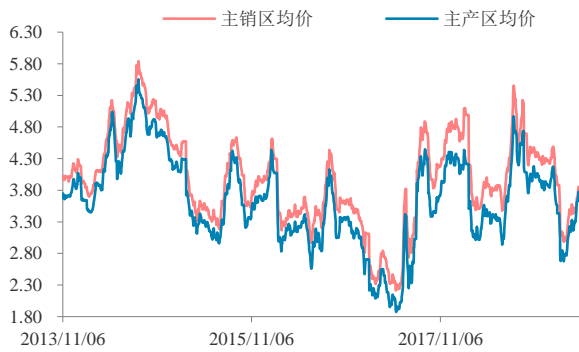
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 40. 主产区与主销区鸡蛋均价 单位：元/斤



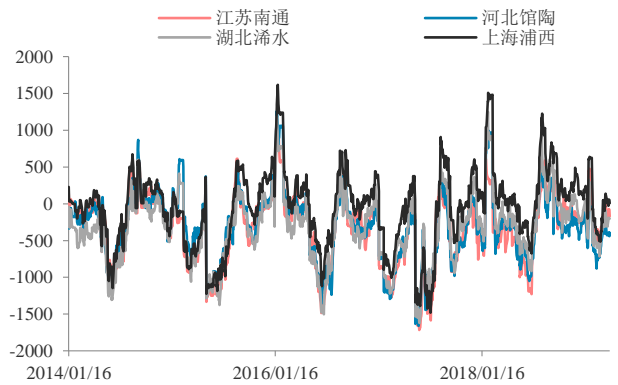
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 41. 主要交割地区近月基差 单位：元/500KG



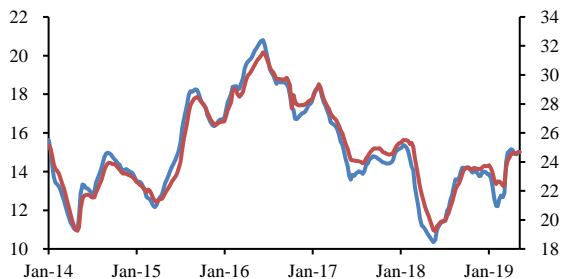
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 42. 全国活猪与猪肉价格 单位：元/公斤



数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

—— 活猪 —— 猪肉（右轴）

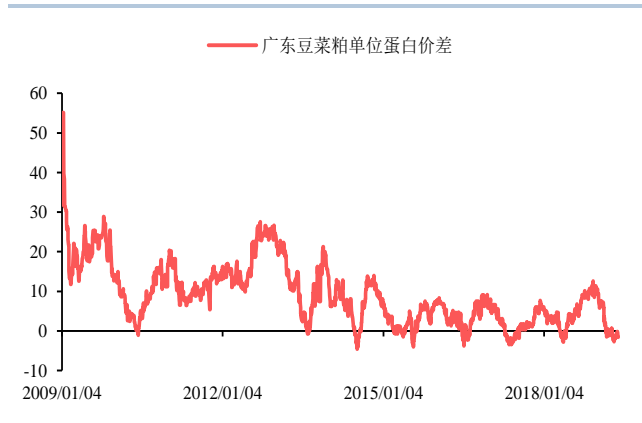


。。数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

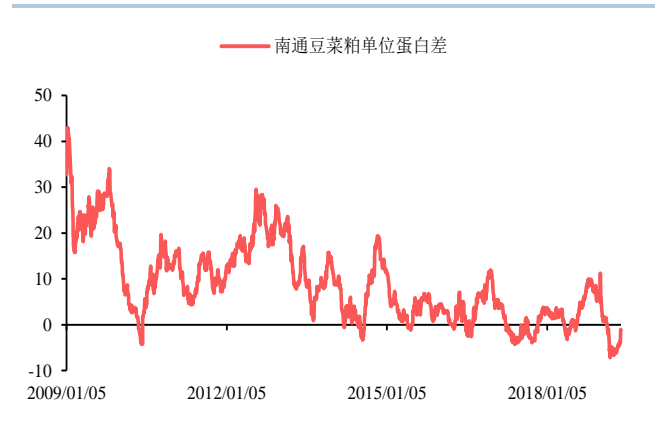
跨品种价差（油脂、粕类）

图 43. 广东豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白

图 44. 南通豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白

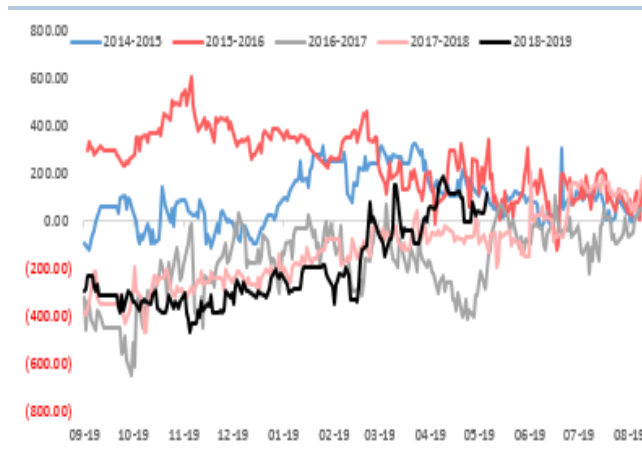


资料来源: wind 华泰期货研究院



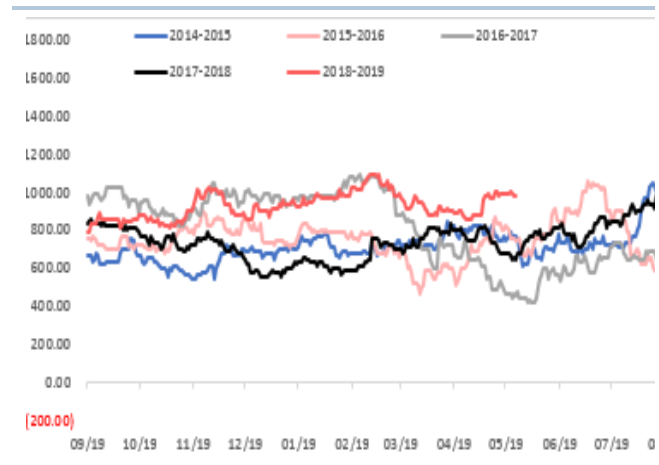
资料来源: wind 华泰期货研究院

图 45. 菜油基差 单位: 元/吨



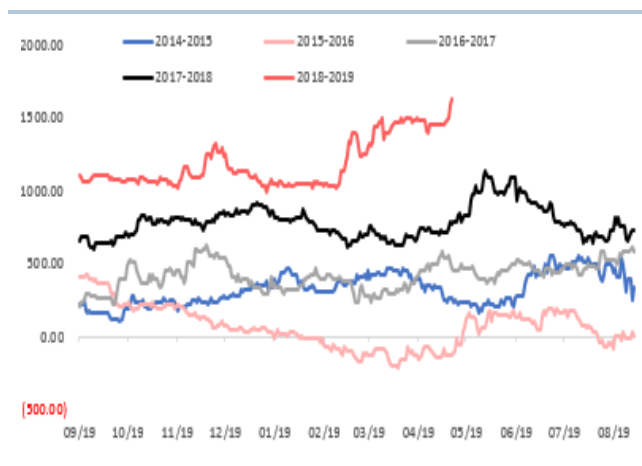
资料来源: wind 华泰期货研究院

图 46. 豆棕价差 9月 单位: 元/吨



资料来源: wind 华泰期货研究院

图 47. 菜豆价差 9月 单位: 元/吨



资料来源: wind 华泰期货研究院

图 48. 油粕比 9月

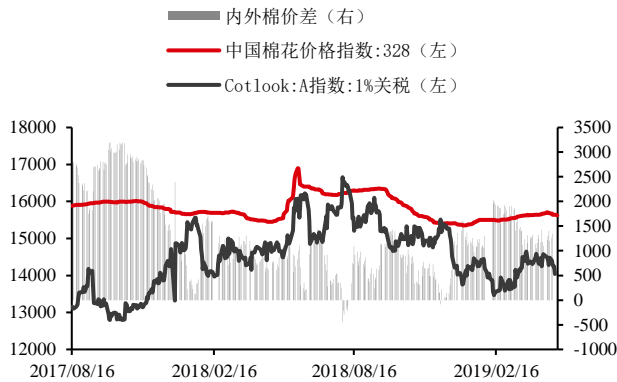


资料来源: wind 华泰期货研究院

进口盈亏与进口榨利

图 49. 内外棉价差 (1%关税)

单位: 元/吨



数据来源: wind 华泰期货研究院

图 50. 内外棉价差 (滑准税)

单位: 元/吨



数据来源: wind 华泰期货研究院

图 51. 原糖进口成本与利润 (巴西)

单位: 元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 52. 原糖进口成本与利润 (巴西)

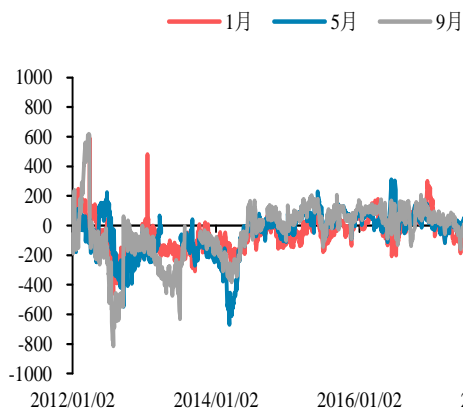
单位: 元/吨



资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 53. 大豆盘面压榨利润

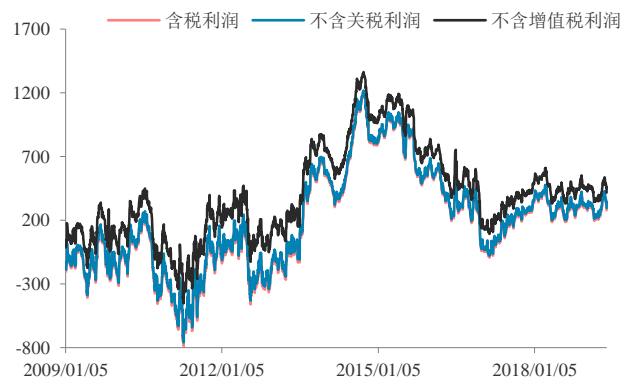
单位: 元/吨



数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 54. 美玉米近月进口利润

单位: 元/吨



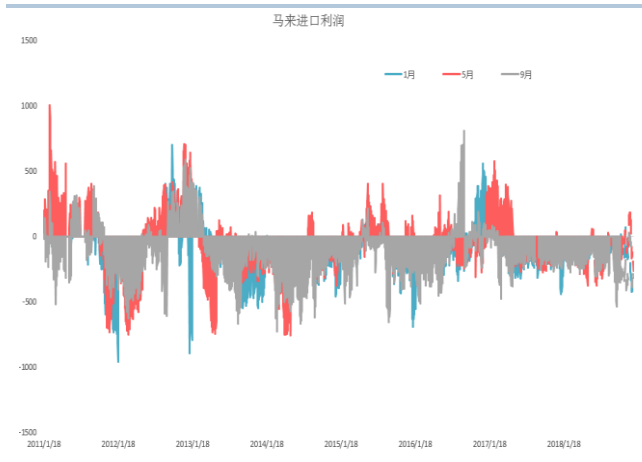
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 55. 马来棕油进口利润

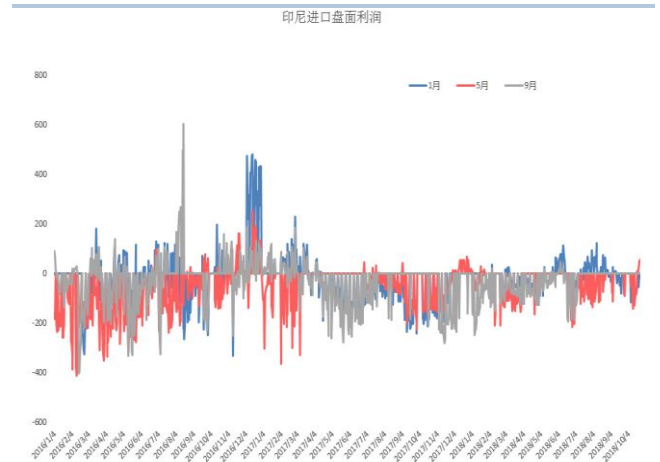
单位: 元/吨

图 56. 印尼棕油进口利润

单位: 元/吨



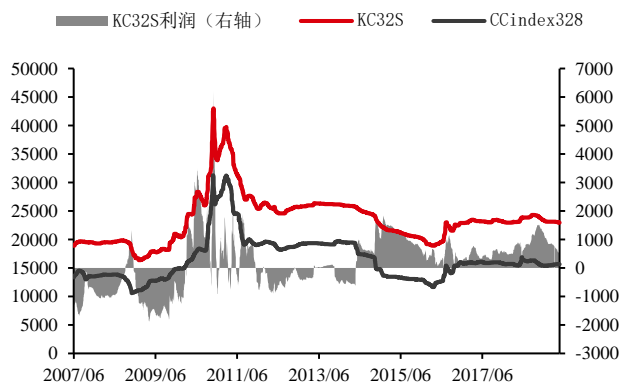
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

生产利润与养殖利润

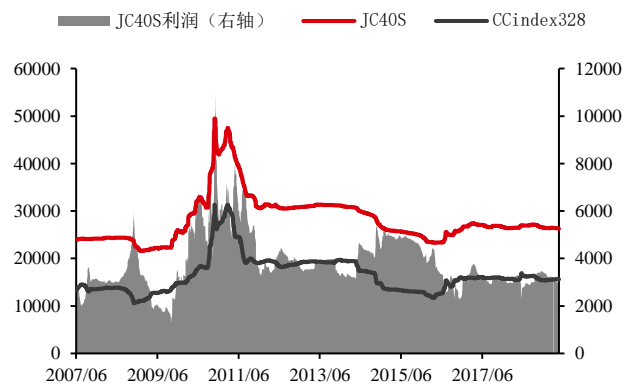
图 57. KC32S 价格走势以利润 单位：元/吨



资料来源：Wind 华泰期货研究院

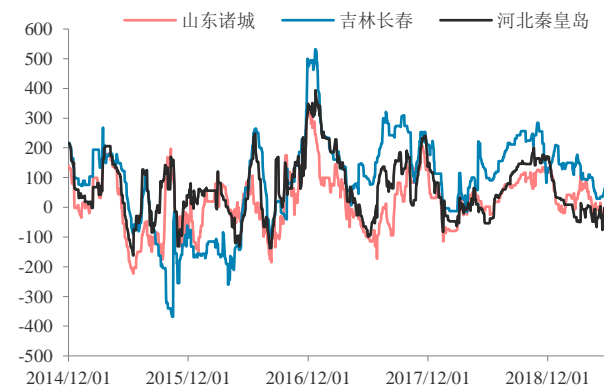
图 59. 玉米淀粉现货生产利润 单位：元/吨

图 58. JC40S 价格走势以及利润 单位：元/吨

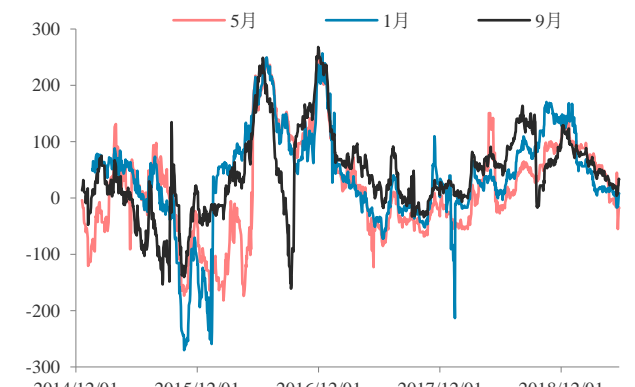


资料来源：Wind 华泰期货研究院

图 60. 玉米淀粉盘面生产利润 单位：元/吨

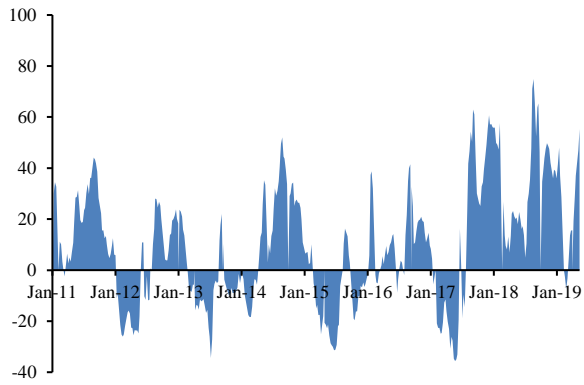


数据来源：汇易网 华泰期货研究院



数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 61. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



数据来源： 芝华数据 华泰期货研究院

图 62. 生猪养殖利润 单位：比例



数据来源： Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com