

蛋白粕继续强势

市场分析与交易建议

白糖：内外盘均继续反弹

期现货跟踪：外盘 ICE7 月合约收盘价 12.42 美分/磅，较前一交易日上涨 0.23 美分，内盘白糖 1909 合约收盘价 5025 元，较前一交易日上涨 65 元。郑交所白砂糖仓单数量为 17728 张，较前一交易日减少 341 张，有效预报仓单 4 张。国内主产区白砂糖柳州现货报价 5280 元/吨，较前一交易日上涨 15 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，国内期价大跌之后，仍未反映贸易保障关税取消后的进口成本，或仍有下跌可能。与此同时，配额外巴西进口套保利润出现显著下跌，国内现货对期价基差亦有大幅上升，这会一定程度上支撑郑糖期价，接下来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：郑棉维持弱势运行

2019 年 6 月 4 日，郑棉 1909 合约收盘价 13175 元/吨，国内棉花现货 CC Index 3128B 报 14423 元/吨。棉纱 2001 合约收盘价 21135 元/吨，CY IndexC32S 为 22150 元/吨。

郑商所一号棉花仓单和有效预报总数量为 18899 张，较前一日减少 177 张。

6 月 4 日抛储交易统计，销售资源共计 9842.4009 吨，实际成交 5454.0114 吨，成交率 55.41%。平均成交价 12667 元/吨，较前一交易日上涨 16 元/吨；折 3128 价格 14049 元/吨，较前一交易日上涨 71 元/吨。其中新疆棉成交均价 12775 元/吨，加价幅度 162 元/吨；地产棉成交均价 12501 元/吨，加价幅度 318 元/吨。

USDA 作物生长报告显示截至 6 月 2 日美棉新花种植进度 71%，较去年同期落后 3%，落后五年均值 1%。现蕾率 8%，低于去年同期 1%，高于五年均值 1%。美棉种植和生长情况大体和往年持平，但西德州降雨过剩、阿肯色河流域局部出现洪水、东南棉区持续干旱仍引起市场关注。

5 月 31 日印度棉花协会发布当月对 2018/19 年度及 2019/20 年度印度棉花供需平衡表

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

预测，其中产量预测无变化为 535.5 万吨，进口 52.7 万吨，消费 535.5 万吨，期末库存 22.1 万吨。

未来行情展望：中美两国贸易战继续，美墨、美印贸易关系也趋紧。国内棉花供给充裕；需求方面，中美贸易争端局势恶化，纺企棉花库存下降，棉纱库存上升，开机率、生产量、新订单指数均下降，下游信心严重受挫。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

豆类粕：美天气市下粕价继续上行

CBOT 大豆收盘上涨，大量降雨导致美国播种进度远落后往年同期水平。作物生长报告显示截至 6 月 2 日一周美豆播种完成 39%，去年同期和五年均值分别为 86%和 79%。不利天气影响下，最终大豆播种面积很可能低于预期，晚播大豆单产通常较低。

国内方面，豆粕同样继续上涨，9 月合约盘中最高涨至 3031 元/吨，主要因美国天气市下 CBOT 上涨增加国内进口成本。5 月 25-31 日一周，由于部分工厂缺豆、部分停机检修，开机率继续下降至 49.73%，周度压榨量 176.62 万吨。国内大豆库存略有回升。上周价格大幅上涨后下游消耗库存为主、采购谨慎，日均成交量降至 15.4 万吨，因此截至 5 月 31 日油厂豆粕库存由 61.28 万吨增至 64.09 万吨。昨日总成交不大，为 13.07 万吨，成交均价 3030 (+62)。菜粕供需面并无太多变化。中加关系无进展，未来国内进口菜籽寥寥无几。截至 5 月 31 日一周菜籽压榨开机率继续上升至 18.2%，相应的油厂菜籽库存由 63.8 万吨降至 55.3 万吨。5 月下半月起豆菜价差有所扩大，但绝对水平仍然很低，菜粕成交清淡，上周累计成交仅 3000 吨，昨日成交 500 吨。截至 5 月 31 日菜粕库存增至 3.85 万吨，未执行合同降至 11.25 万吨。

策略：谨慎看多。中美关系僵持，南美升贴水稳定上涨，5 月底开始市场炒作美国种植期天气均利多粕价，但价格上涨后成交有所下降。

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

昨日美豆冲高回落，美墨两国紧张关系加剧，利空美豆出口前景。作物生长报告显示截至 6 月 2 日一周美豆播种完成 39%，去年同期和五年均值分别为 86%和 79%，播种进度大幅落后，天气炒作行情仍在发酵。马盘棕油走强，SPPOMA 预计 5 月全月产量可能仍将恢复，环比增 1.8%，有再度增产可能。高频数据显示 5 月份需求端仍较好，

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

并未如前期预计的斋月备货需求后出口出现明显下滑。船运调查机构 ITS 数据显示 5 月棕油出口环比增加 10.2%，SGS 预计 5 月出口环比增加 6.5%。近期印度和中国买货尚可，不过从需求端看印度并未出现明显增长，体现在库存压力中，4 月底印度库存接近历史高位，进口增量只会累积到库存中，而并非被消费掉，而 5 月进口量依然较大，预计将透支部分未来的需求。上周部分油厂停机，豆油库存小幅回落至 140 万吨附近，目前豆粕库存没啥压力情况下，工厂将维持较高开机率，预计豆油基差将维持弱势。而棕油现阶段库存处在 73 万吨，库存继续回落，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，棕油基差维持强势。

策略：单边短期维持中性，豆棕价差可逢低布局多单。

风险：政策性风险

玉米与淀粉：期价低位反弹

期现货跟踪：国内玉米现货价稳中偏弱，部分地区继续小幅下跌；淀粉现货价格亦整体稳定，个别厂家报价上调 20 元/吨。玉米与淀粉期价整体低位反弹，远月相对强于近月。

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，同时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，建议投资者如有买 1 抛 9 套利可考虑继续持有，并择机背靠临储拍卖成交后的注册仓单成本入场做多。

风险因素：进口政策和非洲猪瘟疫情

鸡蛋：期价高位回落

芝华数据显示，鸡蛋主产区均价 3.76 元/斤，涨 0.01 元；主销区均价 3.97 元/斤，跌 0.01 元。贸易监控显示，收货正常偏难，走货偏快，库存变化不，贸易商稳中看跌。市场小蛋逐步增加，贸易商库存有所增加，同时随着梅雨季节来临，鸡蛋不宜储存，蛋价恐将进一步下跌。期货主力高位回落，收盘价 4463 元/500kg，日持仓减少 1.93 万手。以收盘计，1 月合约上涨 7 元，5 月合约上涨 4 元，9 月合约上涨 13 元。1 月合约下跌

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

48 元，5 月合约上涨 10 元，9 月合约下跌 48 元。

逻辑分析：对 09 合约而言，中秋备货及非洲猪瘟预期炒作，多头思路为主；而在产蛋鸡存栏持续增加，又将抑制现货价格涨幅，当前向上空间不大。

策略：谨慎看空，09 合约可逢低做多，波段操作。

风险因素：环保政策与非洲猪瘟疫情等

生猪：猪价继续上涨

猪易网数据显示，全国外三元生猪均价为 15.70 元/公斤。最高价为广东 17.50 元/斤，最低价为新疆、云南 12.70 元/斤。屠宰企业报价有趋稳现象，个别企业报价下跌，终端鲜销走货一般，预计近期涨幅收窄或趋稳为主。

纸浆：现货价格跌势未改

重要数据：2019 年 6 月 4 日，纸浆 1906 合约收盘价格为 4724 元/吨，价格较前一日上涨 1.16%，当日成交量为 556 手，持仓量为 6216 手。纸浆 1909 合约收盘价格为 4702 元/吨，价格较前一日上涨 0.43%，成交量为 15.9 万手，持仓量为 17.6 万手。1906 和 1909 合约价差为 22 元/吨。当日注册仓单数量为 2623 吨。

针叶浆方面：2019 年 6 月 4 日，加拿大凯利普中国主港进口价为 650 美元/吨（6 月面价-中国浆纸），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 650 美元/吨（6 月海面价），智利银星中国主港进口价格为 620 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 4850-4850 元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为 4750-4800 元/吨，智利银星当日销售价格区间为 4750-4750 元/吨。

阔叶浆方面：2019 年 6 月 4 日，山东地区巴西鸚鵡当日销售价格区间为 4750-4800 元/吨，智利明星当日销售价格区间为 4700-4700 元/吨，印尼小叶硬杂当日销售价格区间为 4600-4650 元/吨。

据悉，智利 Arauco 公司 2019 年 6 月份针叶浆最新外盘重新调整，阔叶浆、本色浆稳定，其中针叶浆银星合同价 620 美元/吨，阔叶浆明星合同价 630 美元/吨，本色浆金星外盘合同价 650 美元/吨。

未来行情展望：全球纸浆去库缓慢，库存依然处于较高位置，4 月份全球纸浆发往中国数量同比为正，且 6 月份文化纸订单高峰期已过，供需端依旧不乐观。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

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

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：虽然目前浆价已跌至上市后低位，但基差较小或限制浆价在交割月的反弹，短期对浆价仍持谨慎偏空观点。

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

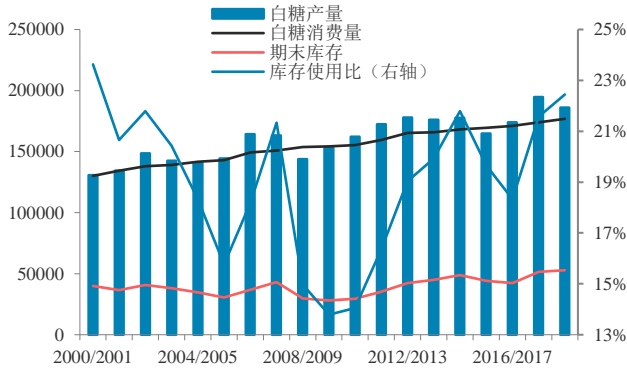
☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

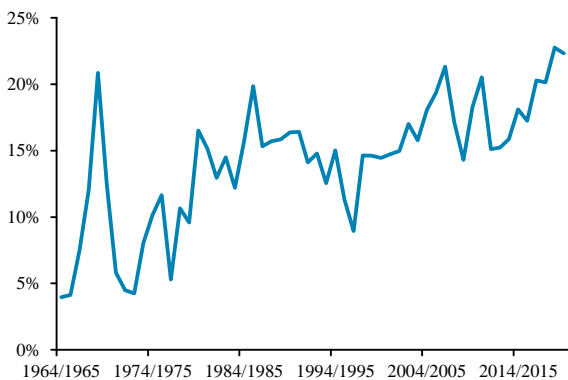
农产品供需概况

图 1. 全球白糖供求格局 单位：千吨



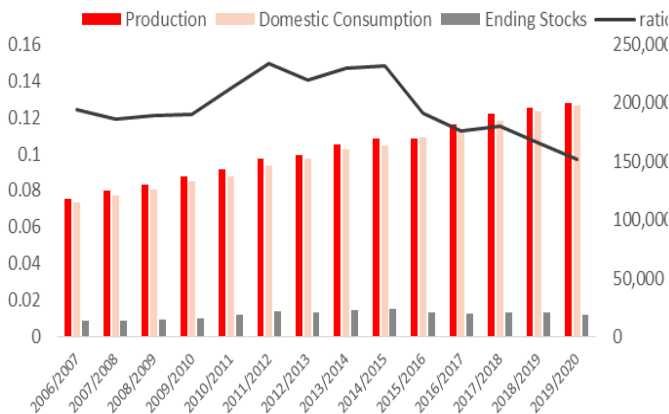
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 3. 全球大豆库存消费比 单位：%



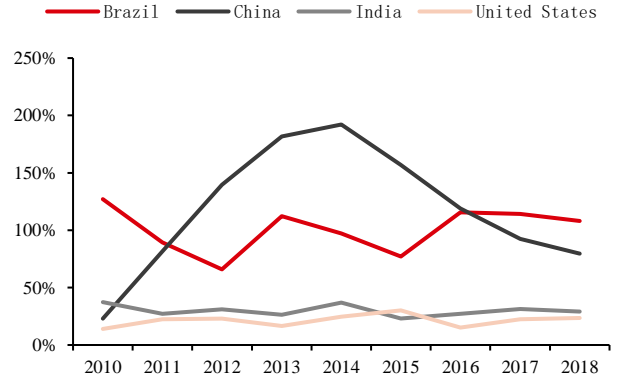
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 5. 八大油脂库消比



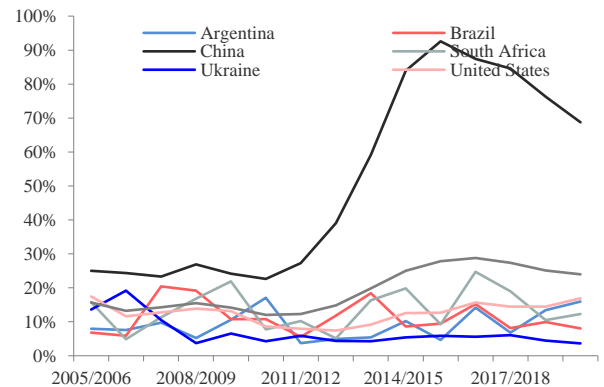
数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 2. 全球棉花库销比 单位：%



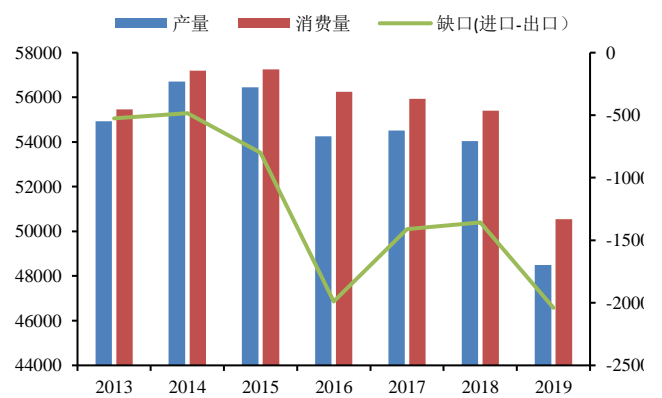
数据来源：USDA 华泰期货研究院

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

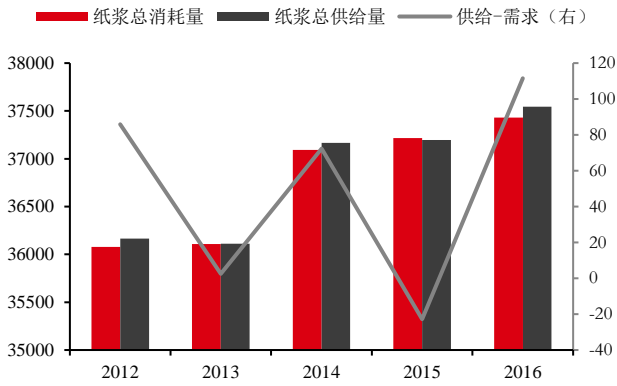
图 6. 中国猪肉产量与消费量比较 单位：千吨



数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 7. 全球纸浆供需情况

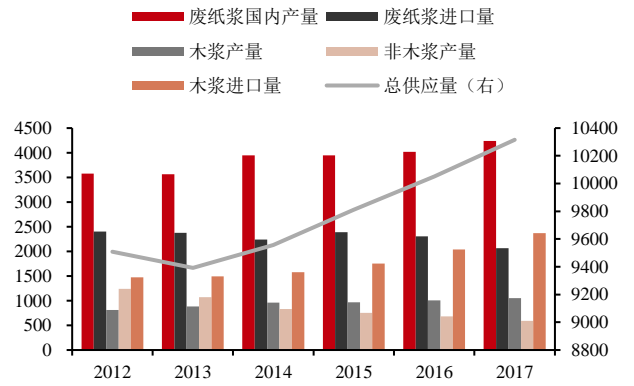
单位：万吨



数据来源：FAO 华泰期货研究院

图 8. 中国纸浆供应

单位：万吨

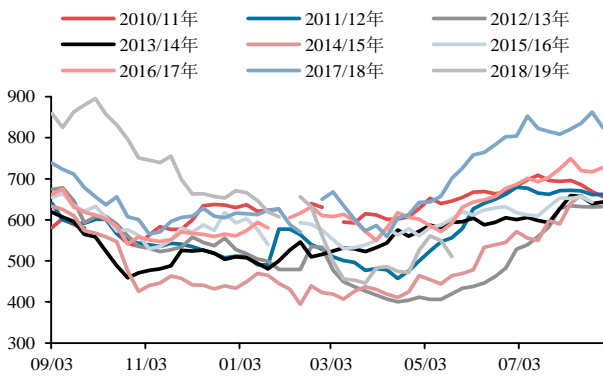


数据来源：Wind 华泰期货研究院

现货库存及养殖存栏

图 9. 进口大豆库存

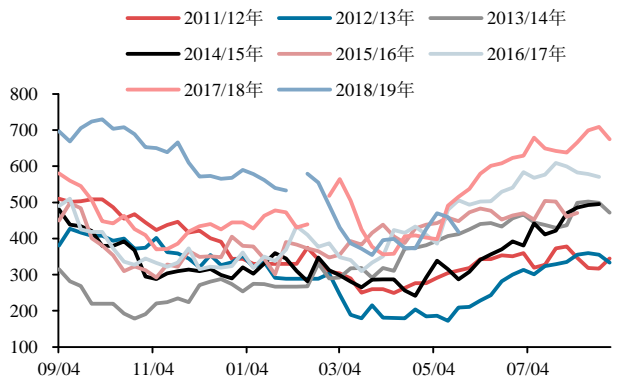
单位：万吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

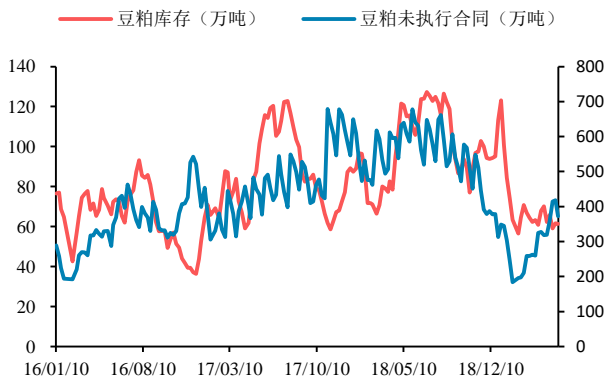
图 10. 油厂大豆库存

单位：万吨



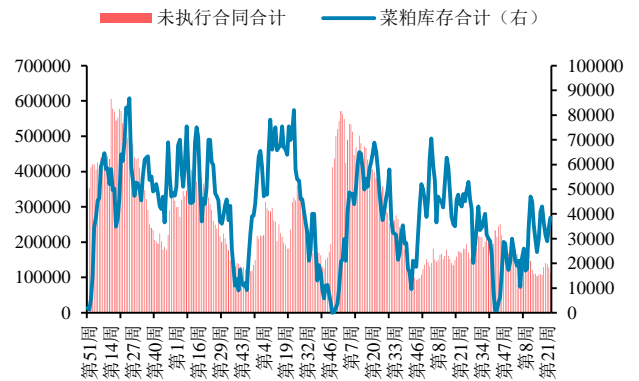
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 11. 油厂豆粕库存与未执行合同 单位：万吨



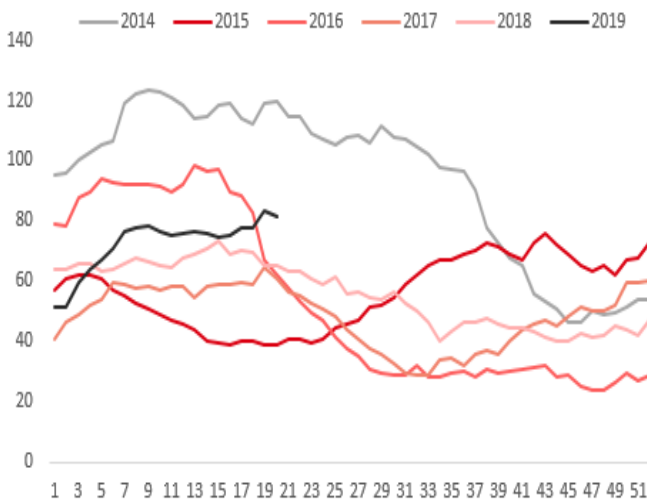
资料来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 12. 沿海主要油厂菜粕库存和未执行合同 单位：吨



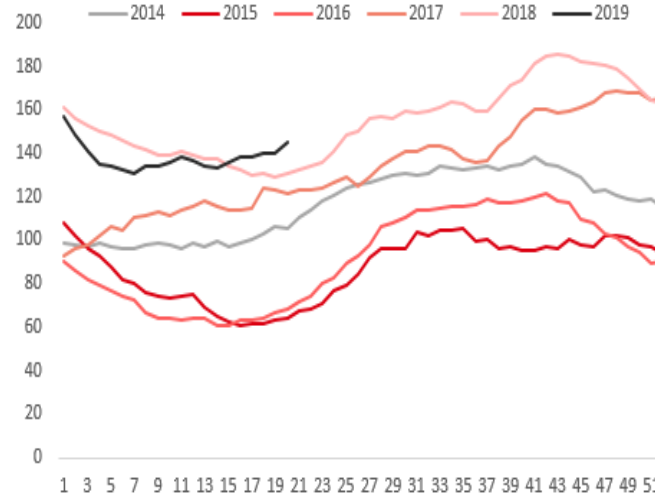
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 13. 棕油商业库存 单位：万吨



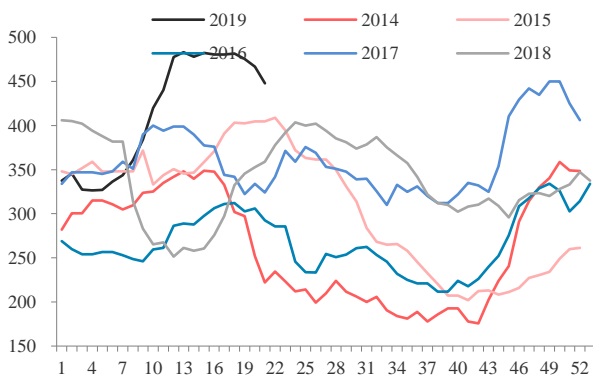
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 14. 豆油商业库存 单位：万吨



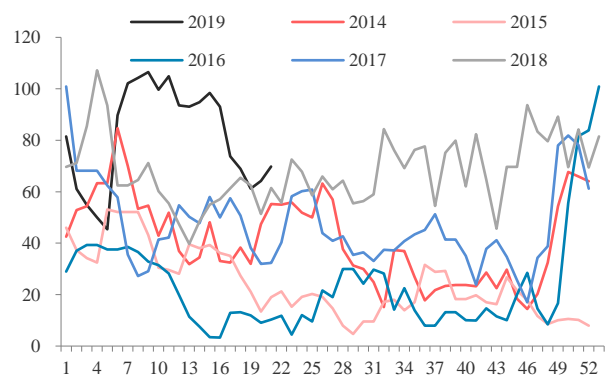
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 15. 中国北方港口玉米库存 单位：万吨



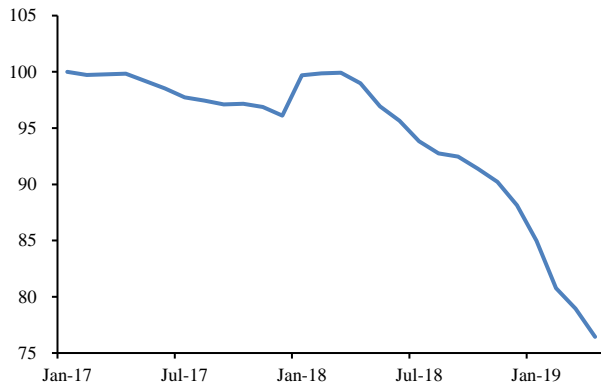
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 16. 中国南方港口玉米库存 单位：万吨



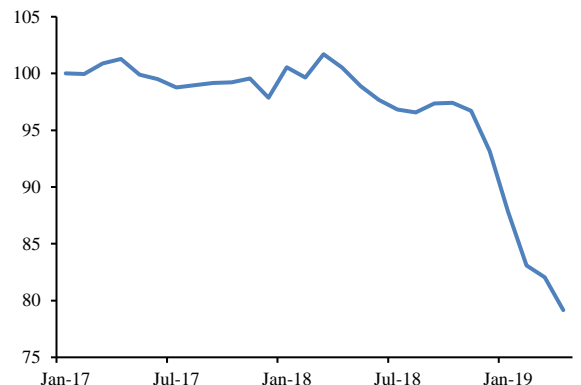
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 17. 能繁母猪存指数



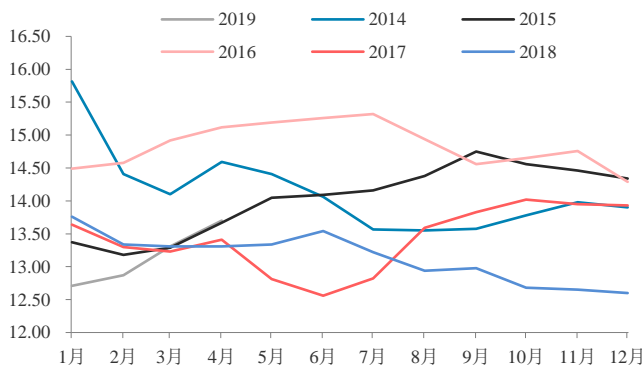
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 18. 生猪存栏指数



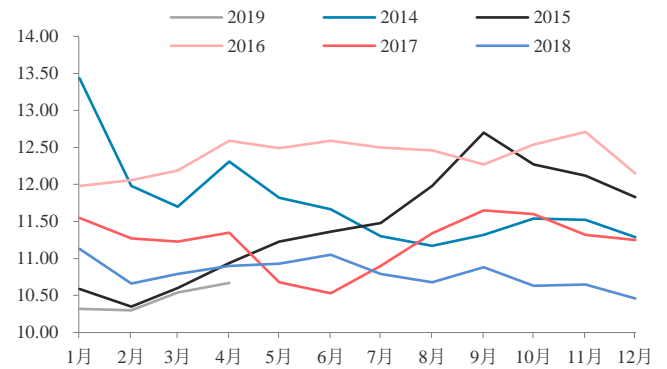
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 19. 全国蛋鸡存栏总量 单位：亿只



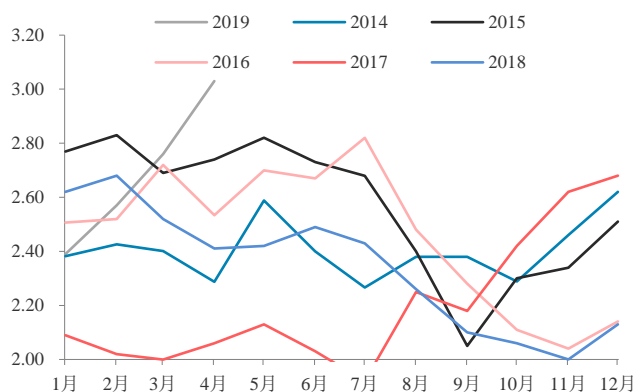
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 20. 在产蛋鸡存栏量 单位：亿只



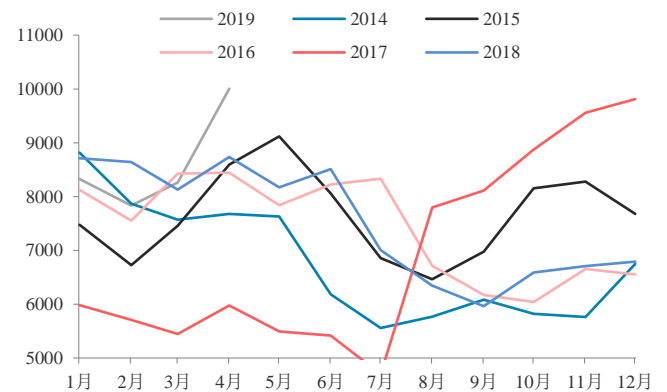
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

图 21. 后备蛋鸡存栏量 单位：亿只



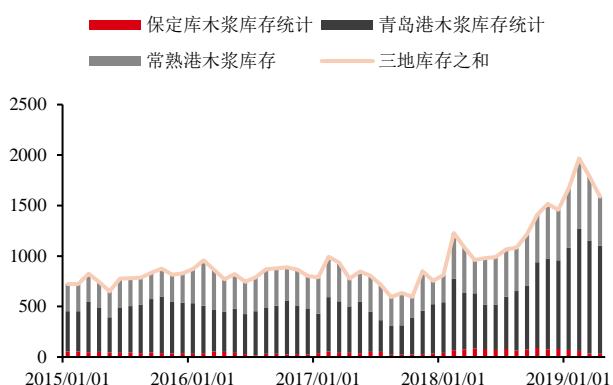
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

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

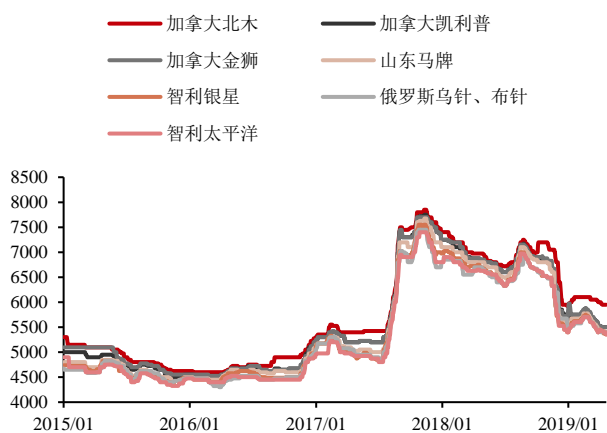
图 23. 中国木浆库存 单位：千吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

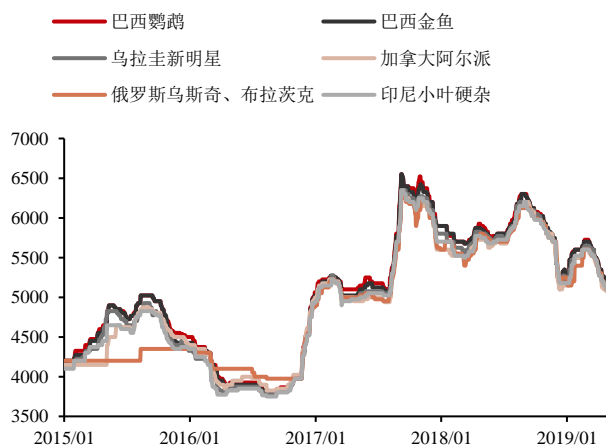
现货价格与基差

图 24. 山东地区漂针浆现货价格 单位：元/吨



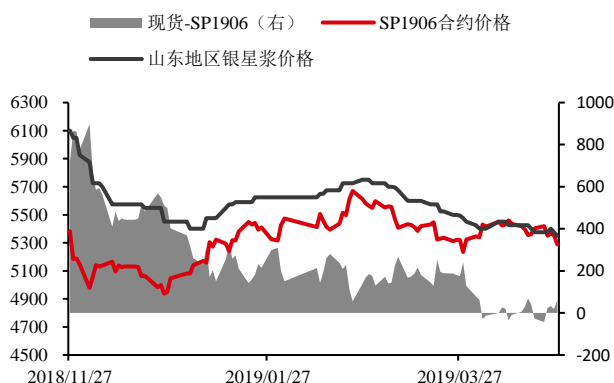
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 25. 山东地区漂阔浆现货价格 单位：元/吨



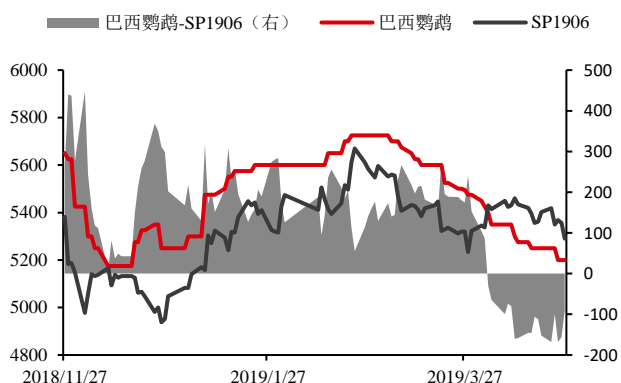
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 26. SP1906 与智利银星浆价差 单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院

图 27. SP1906 与巴西鸚鵡浆价差 单位：元/吨



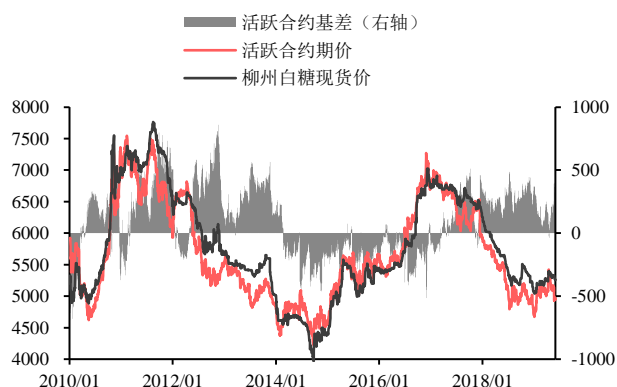
数据来源：卓创资讯 Wind 华泰期货研究院

图 28. 国内白糖现货价格 单位：元/吨



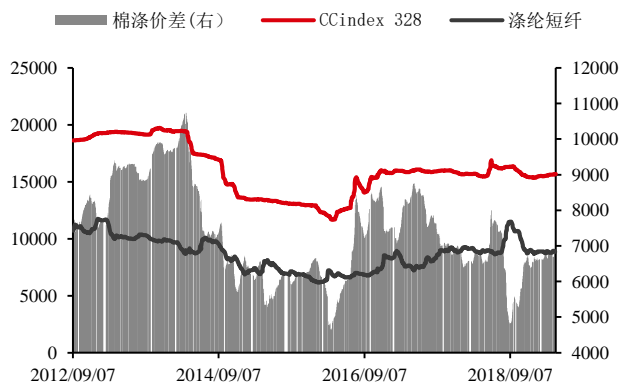
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29. 白糖期现价差 单位：元/吨



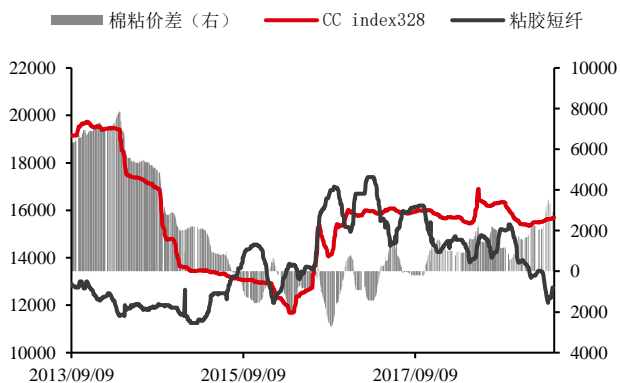
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30. 棉花-涤纶价差 单位：元/吨



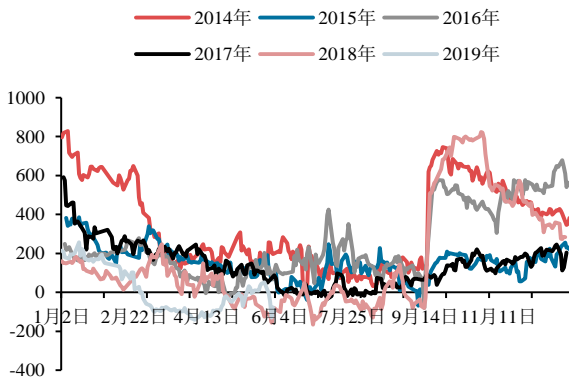
数据来源：wind 华泰期货研究院

图 31. 棉花-粘胶价差 单位：元/吨



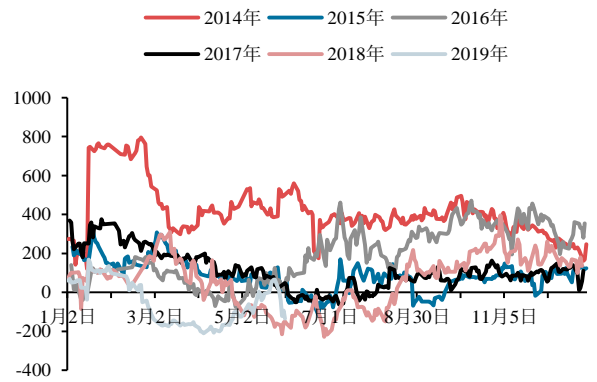
数据来源：中国棉花信息网 华泰期货研究院

图 32. 豆粕 9 月基差 单位：元/吨



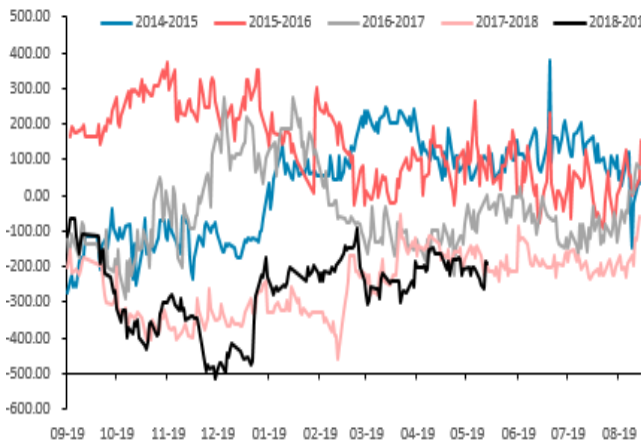
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 33. 豆粕 1 月基差 单位：元/吨



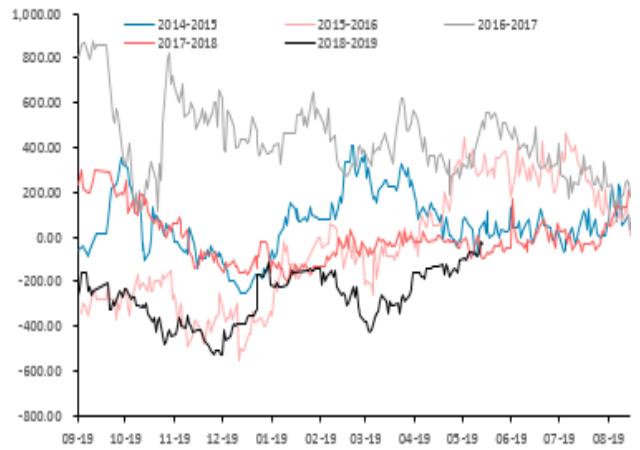
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

图 34. 豆油现货基差 单位：元/吨



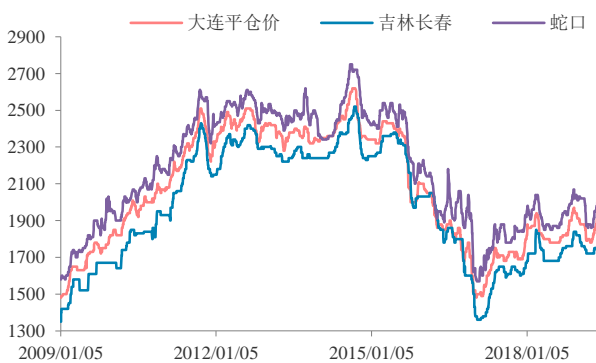
数据来源：华泰期货研究院

图 35. 棕榈油现货基差 单位：元/吨



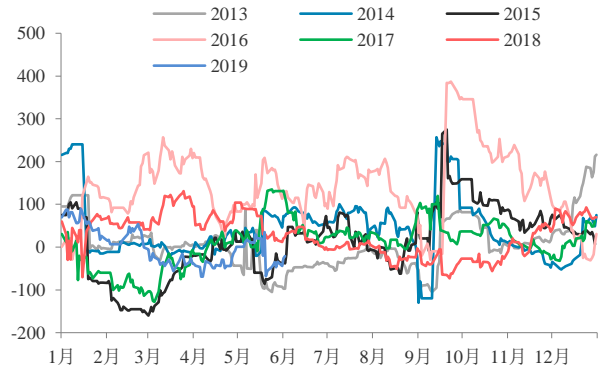
数据来源：华泰期货研究院

图 36. 玉米现货价格 单位：元/吨



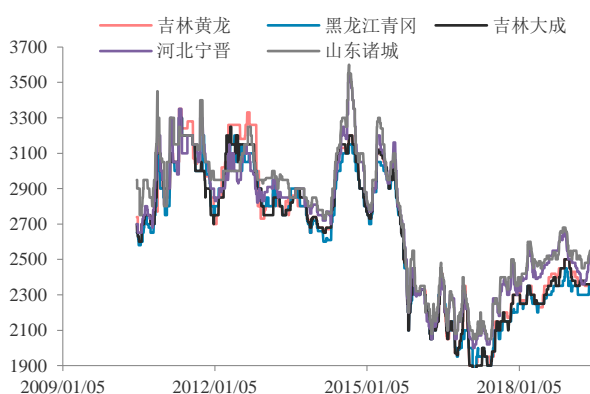
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 37. 玉米近月基差 单位：元/吨



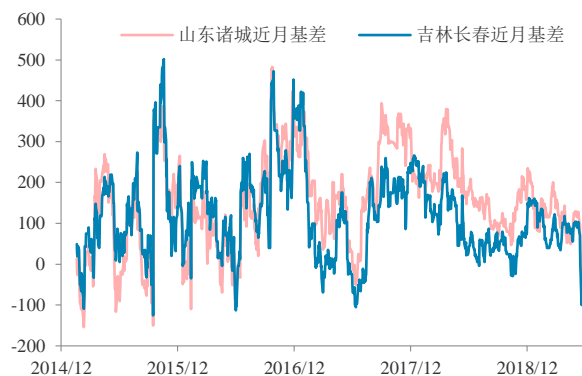
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 38. 玉米淀粉价格 单位：元/吨



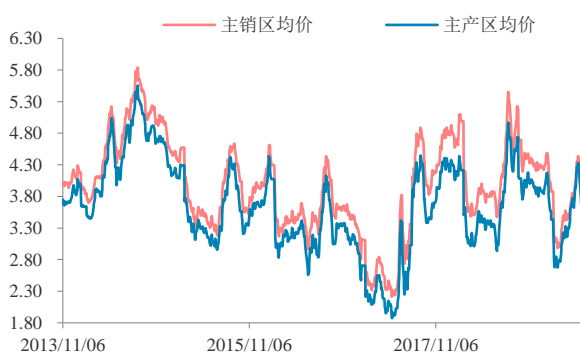
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 39. 淀粉近月基差 单位：元/吨



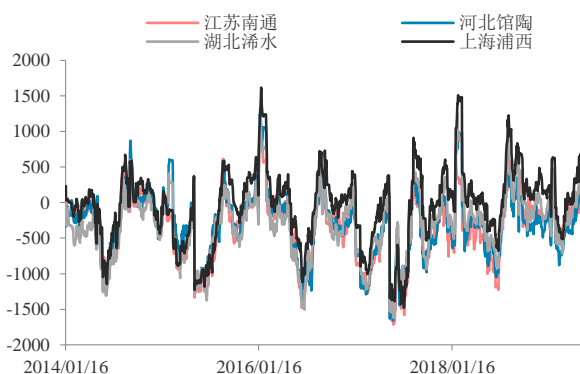
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 40. 主产区与主销区鸡蛋均价 单位：元/斤



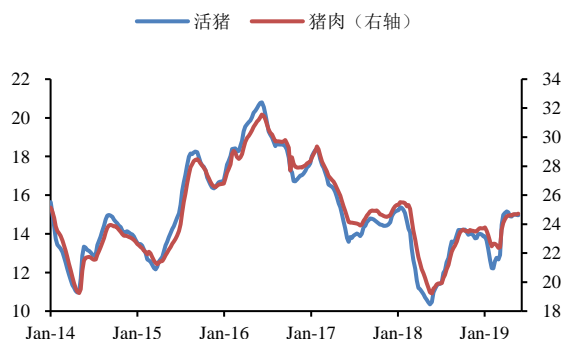
数据来源：芝华数据 华泰期货研究院

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

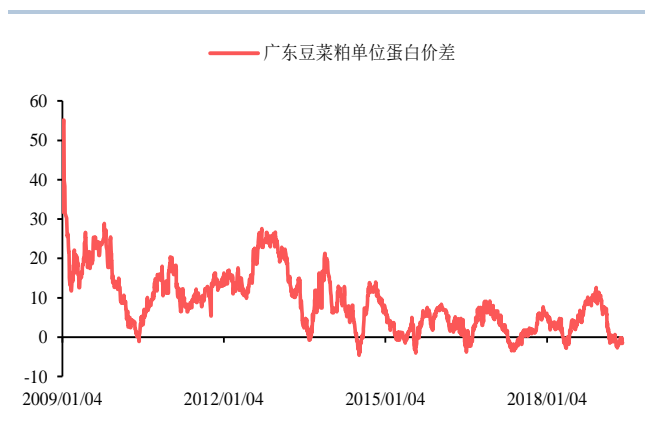
图 42. 全国活猪与猪肉价格 单位：元/公斤



数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

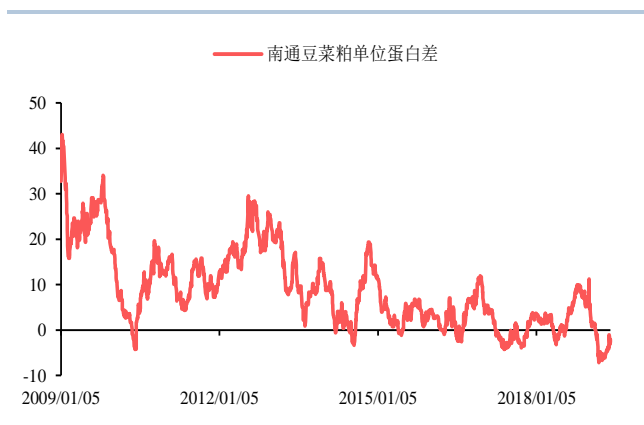
跨品种价差（油脂、粕类）

图 43. 广东豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白



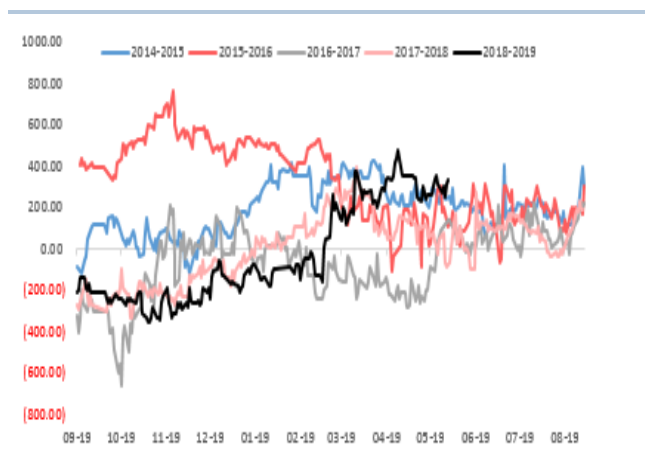
资料来源：wind 华泰期货研究院

图 44. 南通豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白



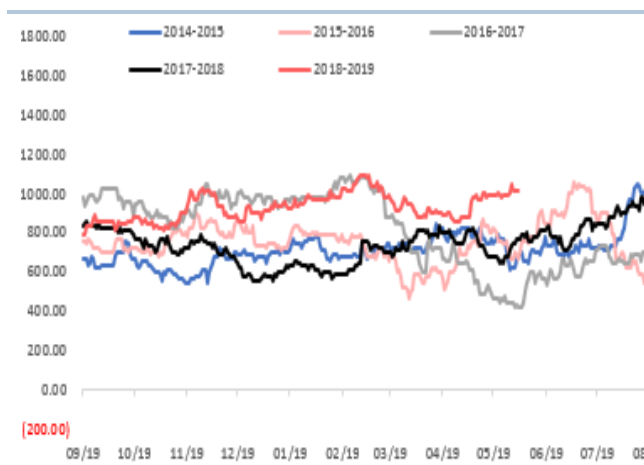
资料来源：wind 华泰期货研究院

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



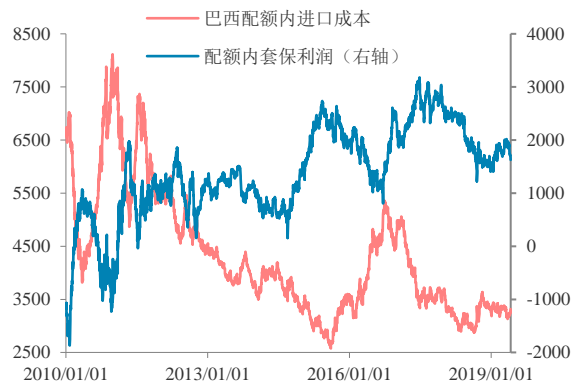
数据来源: wind 华泰期货研究院

图 51. 原糖进口成本与利润 (巴西) 单位: 元/吨



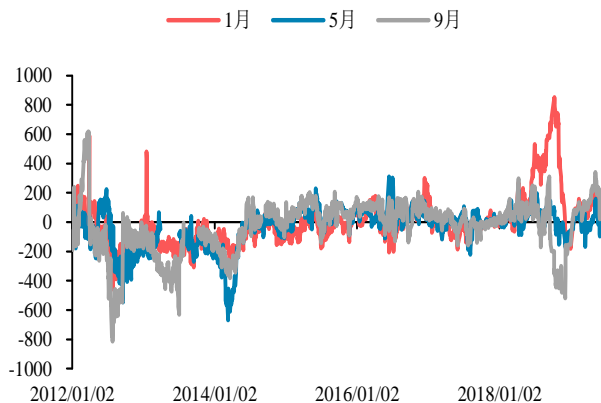
资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 52. 原糖进口成本与利润 (巴西) 单位: 元/吨



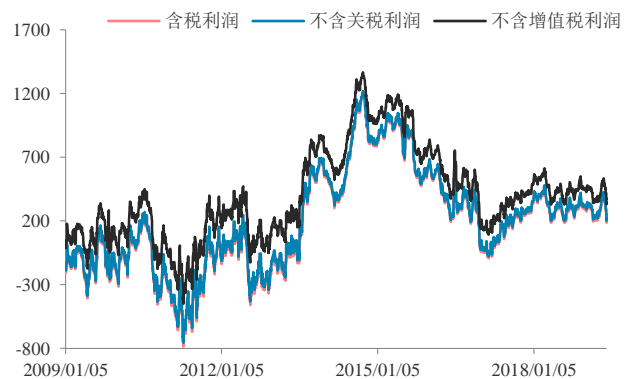
资料来源: Wind 华泰期货研究院

图 53. 大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



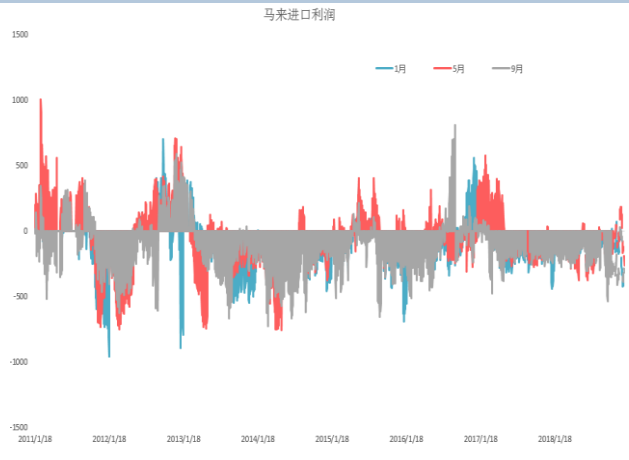
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 54. 美玉米近月进口利润 单位: 元/吨



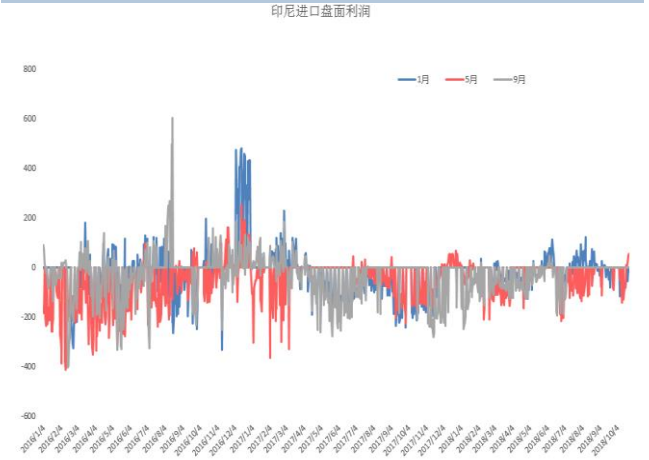
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 55. 马来棕油进口利润 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

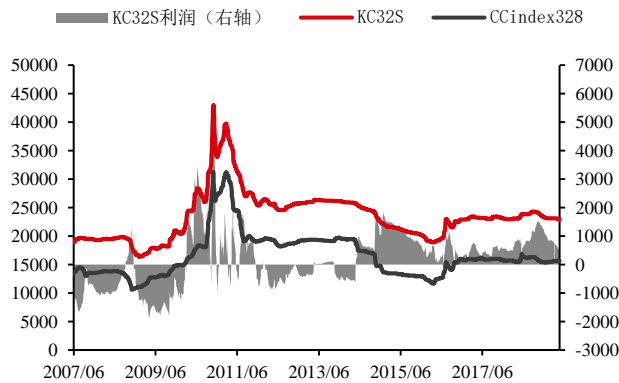
图 56. 印尼棕油进口利润 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究院

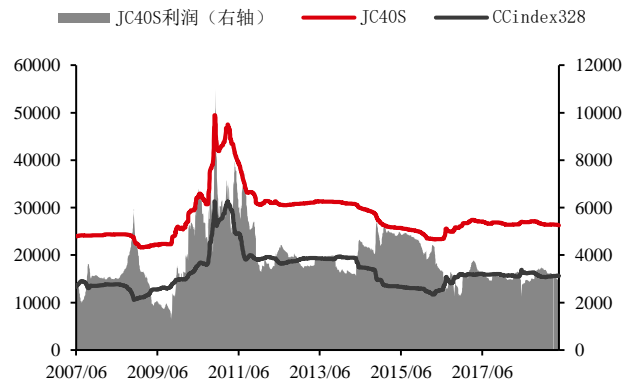
生产利润与养殖利润

图 57. KC32S 价格走势以利润 单位：元/吨



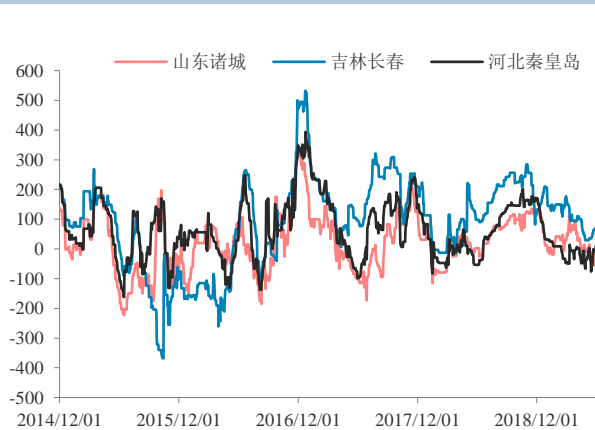
资料来源：Wind 华泰期货研究院

图 58. JC40S 价格走势以及利润 单位：元/吨



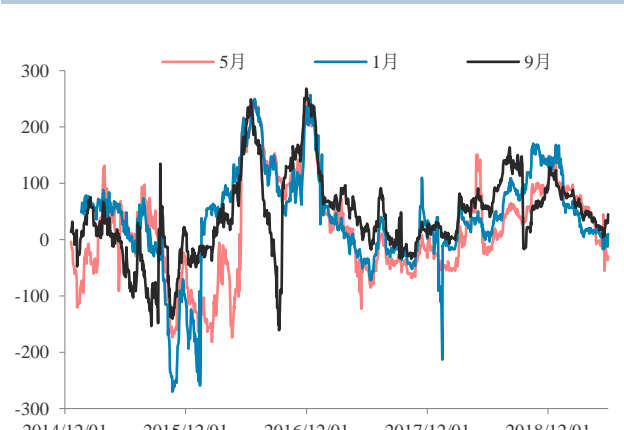
资料来源：Wind 华泰期货研究院

图 59. 玉米淀粉现货生产利润 单位：元/吨



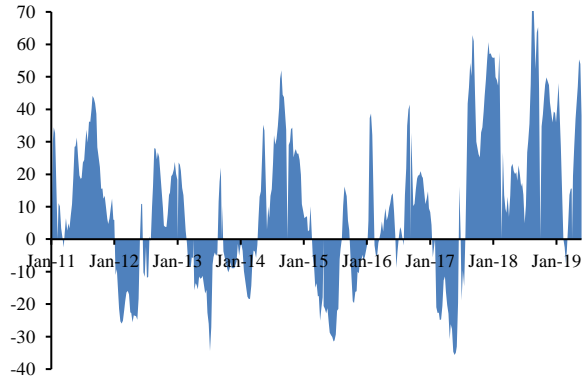
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

图 60. 玉米淀粉盘面生产利润 单位：元/吨



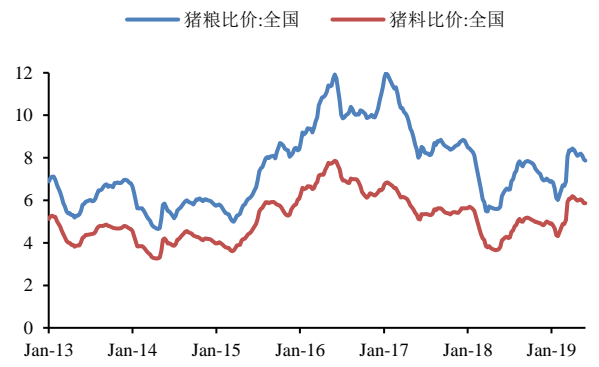
数据来源：汇易网 华泰期货研究院

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