



2026年1月9日

南美丰产预期不改 连粕延续震荡

核心观点及策略

- 当前中国采购2025/2026年度美豆预计达到1000-1100万吨，市场预期目标为1200万吨，完成度9成左右；1-3月船期大豆买船计划基本完成，后续采购转向南美市场，中国采购美豆节奏将放缓；截至2026年1月1日当周，2025/2026年度美豆累计出口销售量为2858万吨，进度为64%，去年同期为79%，整体销售进度偏慢。
- 美国月度油籽压榨报告显示，2025年11月大豆压榨量为662万短吨，去年同期为630万短吨，同比增加5.08%；2025/26年度（9-11月）大豆累计压榨量为1985万短吨，去年同期为1837万短吨，同比增加8.06%；USDA年度压榨目标同比增加4.5%，压榨需求或有一定上调空间。
- 由于巴西产区前期持续良好的天气条件，丰产预期强化，部分机构上调产量预期，未来两周产区降水适宜，收割工作零星展开，关注收割压力兑现；阿根廷近期降水较前期明显增多，土壤墒情尚可，有利于作物生长发育，暂无风险点。
- 国内油厂大豆及豆粕处于高库存状态，期价上方空间受到压制；国储进口大豆去年12月拍卖三次后暂停，以及1季度大豆同比预期减少，或加快库存去化，未来供需有趋紧预期；基差维持坚挺，现货价格稳中有涨。
- 综上，南美丰产基本确立，宽松格局不改，限制大豆上方空间；美豆出口销售进度偏慢，关注USDA报告数据调整。市场对1季度供应有偏紧预期，进口大豆拍卖仍暂停，叠加春节前备货需求预期，现货价格较为坚挺。预计1月份连粕仍维持区间震荡运行。
- 风险因素：产区天气，大豆到港，国储拍卖，美豆出口

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

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.....	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	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 巴西大豆产区天气	11
图表 21 巴西大豆播种进度	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 阿根廷大豆播种进度	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	15
图表 32 2024 年中国大豆进口结构.....	15
图表 33 全国豆粕周度日均成交	16
图表 34 全国豆粕周度日均提货量	16
图表 35 港口大豆库存	16
图表 36 油厂大豆库存	16
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	17
图表 40 饲企豆粕库存天数	17
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	18
图表 43 全国生猪均价走势	18
图表 44 生猪自繁自养的养殖利润	18
图表 45 外购仔猪的养殖利润	18
图表 46 白羽肉鸡的养殖利润	18
图表 47 蛋鸡的养殖利润	18

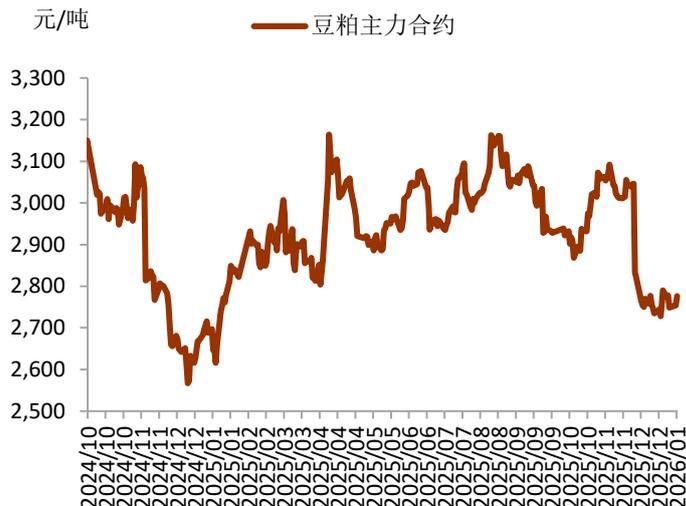
一、豆粕市场行情回顾

12月份以来，外盘美豆高位持续回落，连粕震荡偏弱运行，内盘强于外盘；12月底，豆粕05合约跌96收于2754元/吨，跌幅3.37%；华南豆粕现货涨80收于3080元/吨，涨幅2.67%；CBOT美豆3月合约跌98收于1047.25美分/蒲式耳，跌幅8.56%。随着中国开启采购美豆进程的利多消息被充分消化，市场重新评估美豆出口销售进度，目前该进度仍较大幅度偏慢，引发对出口需求的担忧；另外南美产区天气条件良好，播种工作基本结束，巴西收割工作零星展开，且由于持续有利的天气条件，市场机构上调巴西大豆产量预期；阿根廷近期降水预报增多，整体作物情况良好，丰产大格局下，外盘承压运行。进口成本走弱，一定程度上施压国内价格；国内进口大豆拍卖暂停，1季度大豆到港预期同比减少，部分地区油厂停机担忧，叠加春节前备货需求支撑，近端现货表现较为坚挺；但南美丰产格局强化，2月份巴西出口供应增多，连粕05合约表现相对弱势，结构上近强远弱格局延续。

图表 1 美豆连续合约价格走势

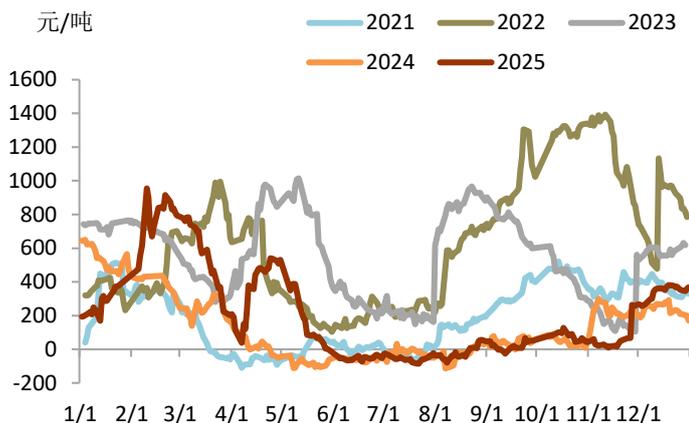


图表 2 连粕主力合约价格走势

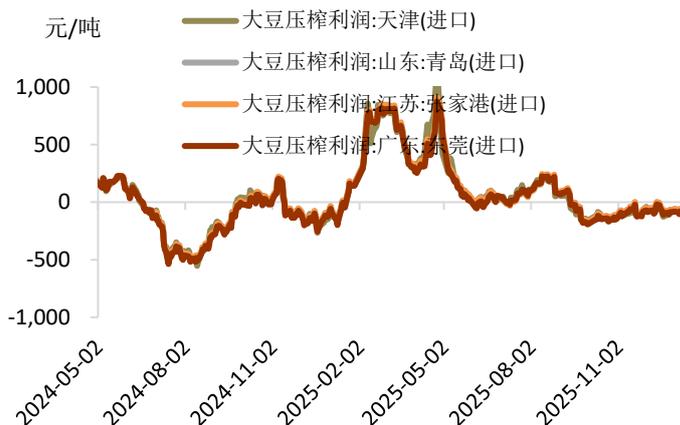


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

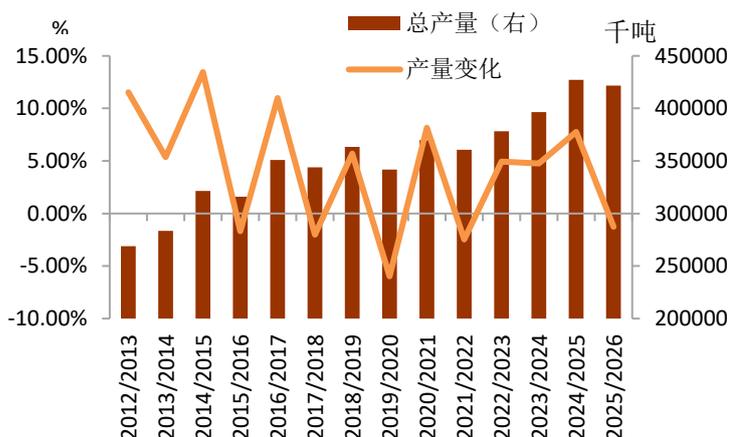
12月USDA报告发布,2025/26年度全球大豆产量为4.2254亿吨,11月份预估为4.2175亿吨,环比增加79万吨;全球大豆压榨需求为3.6524亿吨,11月份预估为3.6498亿吨,环比增加26万吨;2025/2026年度全球大豆期末库存为1.2237亿吨,较11月份预估增加38万吨,库消比水平为29.01%,较上一年度小幅收紧,该报告整体调整有限,供需整体宽松格局。

图表5 世界大豆供需平衡表(千吨)

基于12月USDA报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 11月	2025/2026 12月
供应	期初库存	101,781	115072	123339	123235
	产量	396,930	427154	421748	422541
	进口	178,132	178995	186414	186144
	总供应	676,843	721221	731501	731920
需求	出口	177,691	184808	187971	187701
	压榨需求	331,026	358196	364979	365244
	食用需求	23,899	24655	25976	25876
	残差	28,925	30327	30584	30729
	总消费	383,850	413178	421539	421849
	总需求	561541	597986	609510	609550
库存	期末库存	115,302	123235	121991	122370
	库存/总消费	30.04%	29.83%	28.94%	29.01%

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

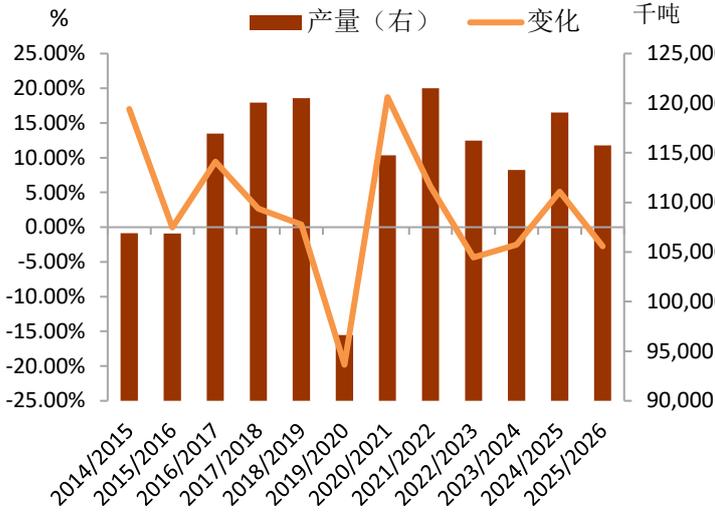
12 月 USDA 报告美豆平衡表未做调整, 影响偏中性; 2025/2026 年度美豆种植面积维持 8110 万英亩, 单产维持在 53 蒲式耳/英亩, 出口需求维持在 16.35 亿蒲式耳, 期末库存维持 2.9 亿蒲式耳不变, 库消比为 6.74%。

图表 8 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

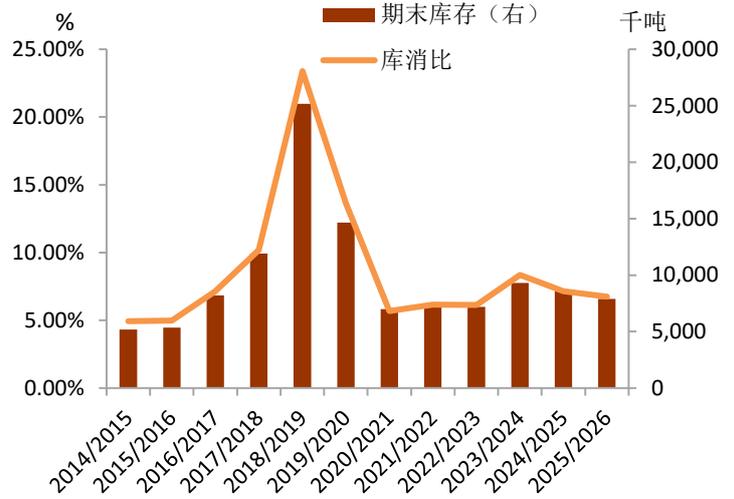
基于 12 月 USDA 报告		2023/24	2024/25	2025/26 11 月	2025/26 12 月
面积	播种 (百万英亩)	83.6	87.3	81.1	81.1
	收获 (百万英亩)	82.3	86.2	80.3	80.3
	单产 (蒲/英亩)	50.6	50.7	53	53
供应	期初库存	264	342	316	316
	产量	4162	4374	4253	4253
	进口	21	29	20	20
	总供应	4447	4746	4590	4590
需求	压榨需求	2285	2445	2555	2555
	出口需求	1695	1882	1635	1635
	种用	78	70	73	73
	残差	49	32	37	37
	总需求	4105	4429	4300	4300
库存	期末库存	342	316	290	290
	库消比	8.33%	7.13%	6.74%	6.74%

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



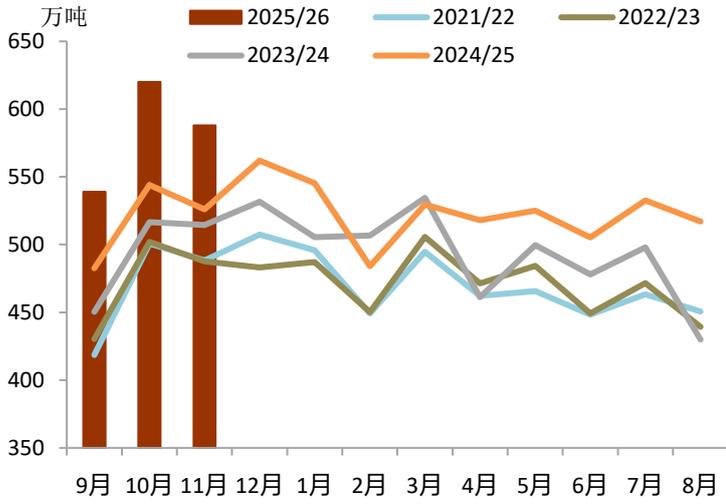
数据来源：USDA，铜冠金源期货

2.3 美豆压榨需求

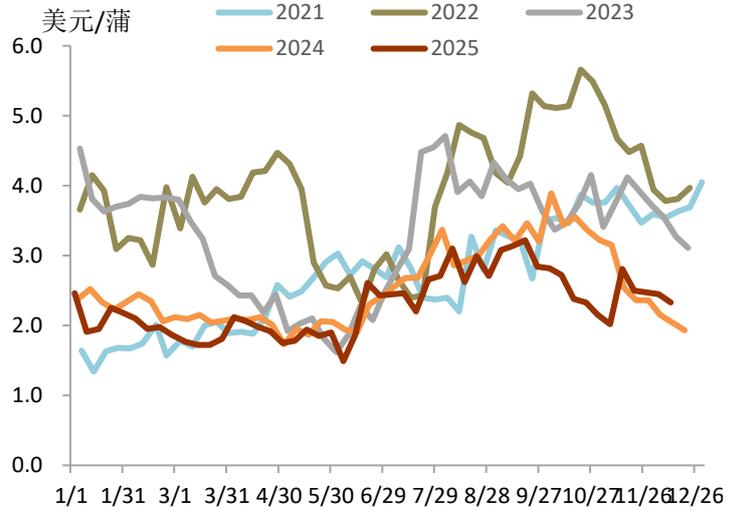
美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，美国2025年11月份大豆压榨量为2.16041亿蒲式耳，10月份美豆压榨量为2.27647亿蒲式耳，环比减少5.1%；2024年11月份大豆压榨量为1.93185亿蒲式耳，同比增加11.8%；2025/26年度至今（9-11月）美国大豆累计压榨量为6.41551亿蒲式耳，去年同期为5.70464亿蒲式耳，同比增加12.5%；2025/2026年度USDA给出的压榨需求预估增长目标为4.5%。2025年11月底美国豆油库存为15.13亿磅，上个月库存为13.05亿磅，去年同期为10.84亿磅。

基于美国农业部压榨周报的计算结果显示，截至2025年12月12日当周，美国大豆压榨毛利润（大豆，豆油及豆粕间价差）为2.33美元/蒲式耳，前一周为2.45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311.2美元/短吨，前一周为320.87美元/短吨。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为49.67美分/磅，前一周为50.37美分/磅。1号黄大豆平均价格为10.77美元/蒲式耳，前一周为10.95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

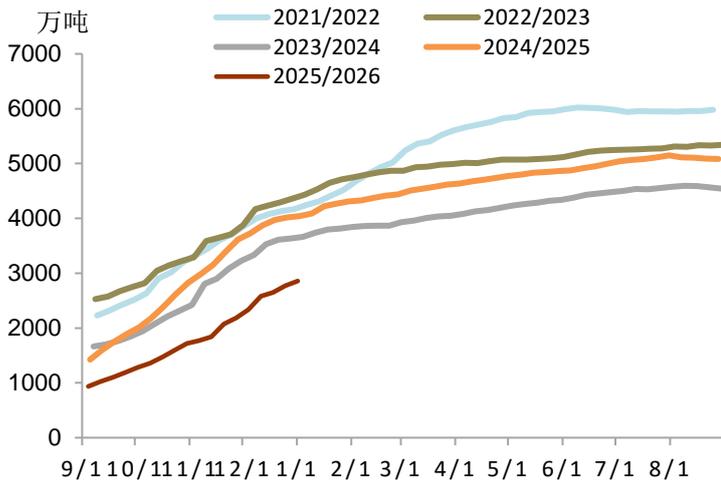


数据来源：NOPA，铜冠金源期货

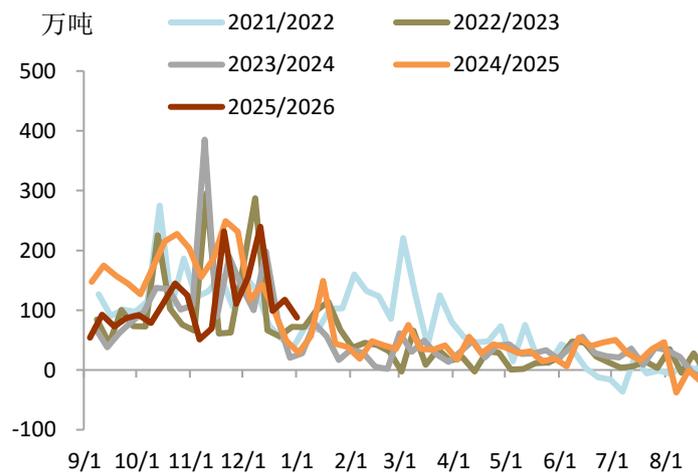
2.4 美豆出口需求

截至 2026 年 1 月 1 日当周，美国 2025/2026 年度出口净销售为 87.8 万吨，前一周为 117.8 万吨；2025/2026 年度美豆累计出口销售量为 2858 万吨，销售进度为 64.2%，去年同期为 4039 万吨，整体进度为 79.2%。当周中国净采购量为 47 万吨；中国本年度累计采购量为 689 万吨，去年同期为 1904 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

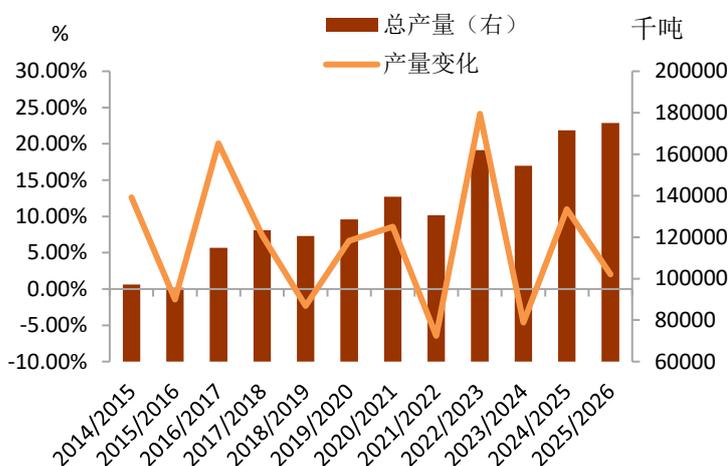
美国农业部 12 月份报告显示，2025/2026 年度巴西大豆产量维持 1.75 亿吨不变，出口需求维持在 1.125 亿吨，较前一年度增加 935 万吨，压榨需求维持在 5900 万吨，较上一年度增加 100 万吨，期末库存为 3636 万吨，库消比为 20.68%，供需小幅度趋紧。

图表 15 巴西大豆供需平衡表(千吨)

基于 12 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 11 月	2025/2026 12 月
供应	期初库存	36819	29722	36811	36811
	产量	154500	171500	175000	175000
	进口	867	732	350	350
	总供应	192186	201954	212161	212161
需求	出口	104170	103143	112500	112500
	压榨需求	54404	58000	59000	59000
	残差	3850	4000	4300	4300
	总需求	162424	165143	175800	175800
库存	期末库存	29762	36811	36361	36361
	库存/总消费	18.32%	22.29%	20.68%	20.68%

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

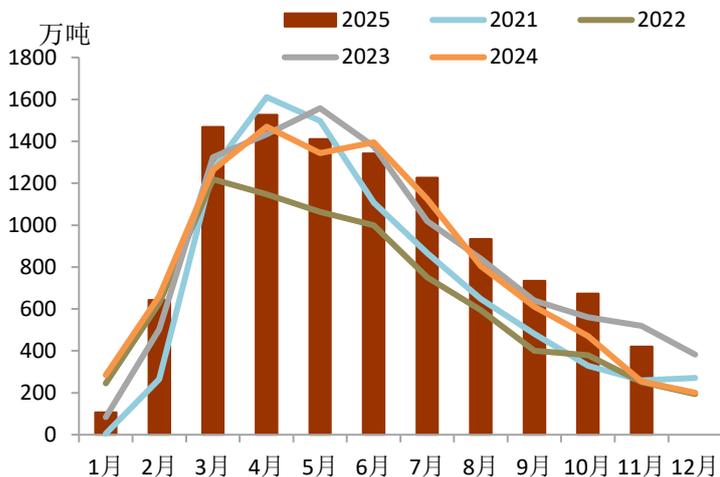


数据来源：USDA，铜冠金源期货

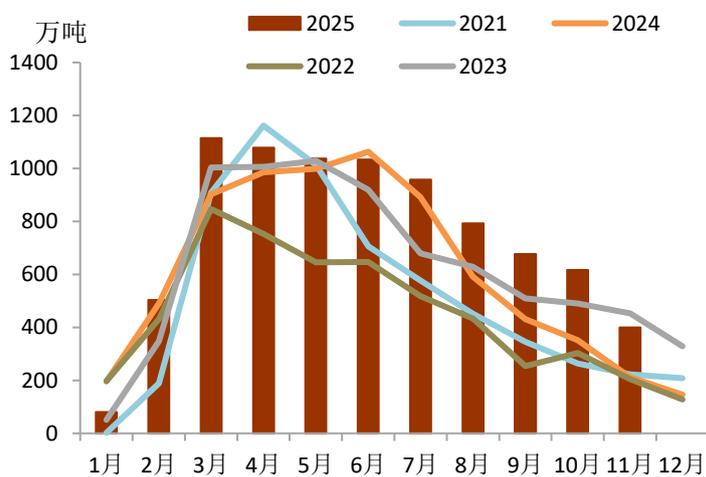
据巴西官方统计的出口数据来看，2025 年 11 月份巴西大豆出口量为 420 万吨，10 月份出口量为 673 万吨，环比减少 253 万吨；2024 年 11 月份巴西大豆出口量为 255 万吨，同比增加 165 万吨，过去五年均值为 286 万吨。2025 年 1-11 月份巴西大豆累计出口量为 10484 万吨，去年同期为 9684 万吨，同比增加 800 万吨。对中国大豆出口情况来看，2025 年 11 月份巴西大豆对中国出口量为 400 万吨，10 月份出口量为 617 万吨，环比减少 217 万吨；2024

年 11 月份对中国出口量为 212 万吨，同比增加 188 万吨，过去五年均值为 241 万吨。2025 年 1-11 月份巴西大豆对中国累计出口量为 8293 万吨，去年同期为 7116 万吨，同比增加 1177 万吨。巴西全国谷物出口商协会数据显示，巴西大豆 12 月份出口量预计为 357 万吨。

图表 18 巴西大豆月度出口量



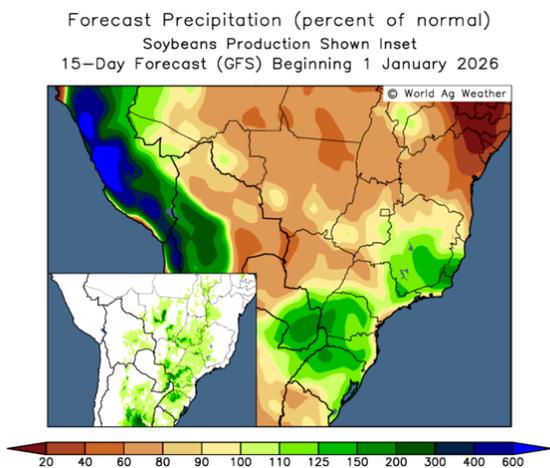
图表 19 巴西大豆对中国月度出口量



数据来源：巴西出口统计局，铜冠金源期货

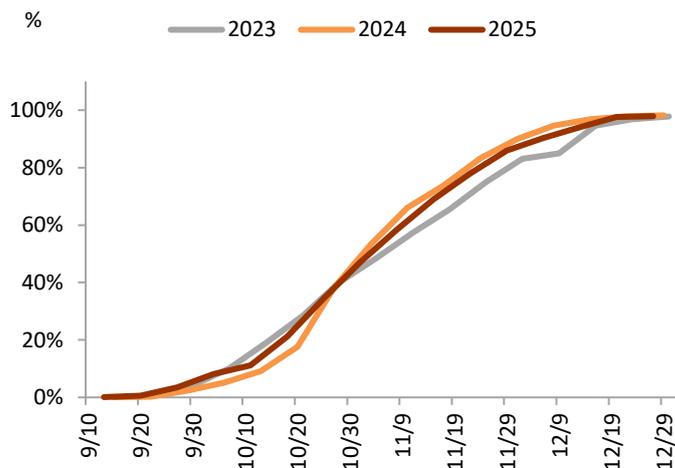
Conab机构数据显示，截至2025年12月27日当周，巴西2025/2026年度大豆播种进度为 97.9%，前一周为97.6%，去年同期为98.2%，五年均值为96.7%，当周收割进度为0.1%；收割工作在部分地区陆续开启。天气预报显示，未来15天，巴西大豆产区累计降水量在高于常态水平，且降水过程较为持续，丰产预期继续强化。

图表 20 巴西大豆产区天气



数据来源：Conab, WAW, 铜冠金源期货

图表 21 巴西大豆播种进度



2.6 阿根廷大豆情况

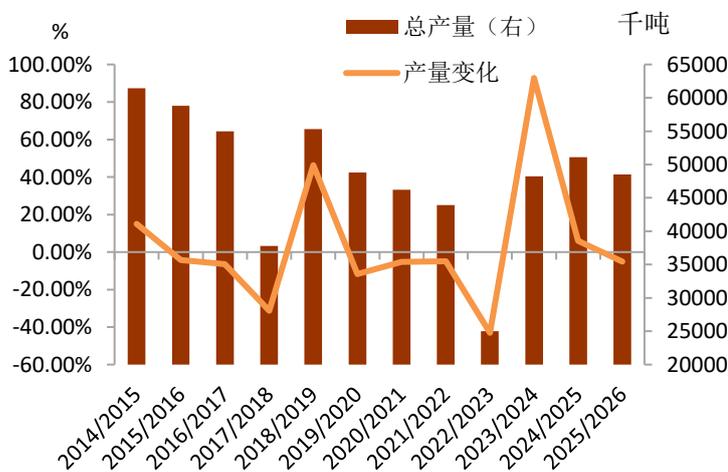
12月USDA报告显示,2025/2026年度阿根廷大豆产量维持在4850万吨不变,进口维持770万吨;需求端来看,出口需求为825万吨,压榨需求为4100万吨,期末库存为2284万吨,库消比为40.46%。

图表 22 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

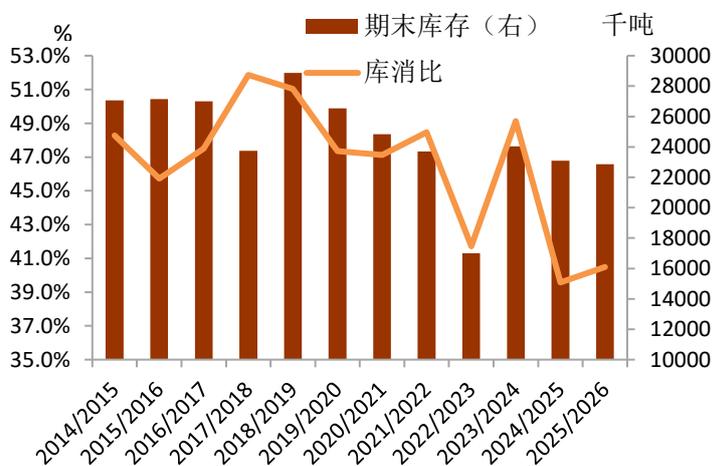
基于 12 月 USDA 报告		2023/2024	2024/2025	2025/2026 11 月	2025/2026 12 月
供应	期初库存	16997	24047	23102	23090
	产量	48210	51108	48500	48500
	进口	7787	6324	7700	7700
	总供应	72994	81479	79302	79290
需求	出口	5114	7874	8250	8250
	压榨需求	36583	43215	41000	41000
	残差	7250	7300	7200	7200
	总需求	48947	58389	56450	56450
库存	期末库存	24047	23090	22852	22840
	库存/总消费	49.13%	39.55%	40.48%	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



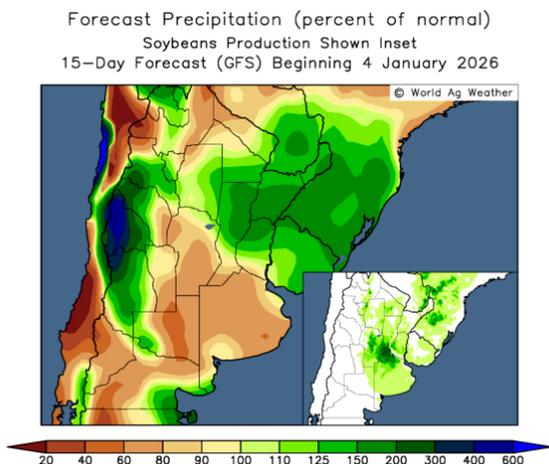
数据来源: USDA, 铜冠金源期货

据布宜诺斯艾利斯交易所数据显示,2025年10月份阿根廷大豆出口量为168万吨,上个月出口量为204万吨,环比减少36万吨;2024年10月份出口量为15万吨;2024/2025年度(4月-10月)阿根廷大豆累计出口量为911万吨,去年同期出口量为445万吨,同比增加466万吨。2025年10月份阿根廷豆粕出口量为243万吨,上个月出口量为267万吨,环比减少24万吨;2024年10月份阿根廷豆粕出口量为263万吨,同比减少20万吨,2024/2025年

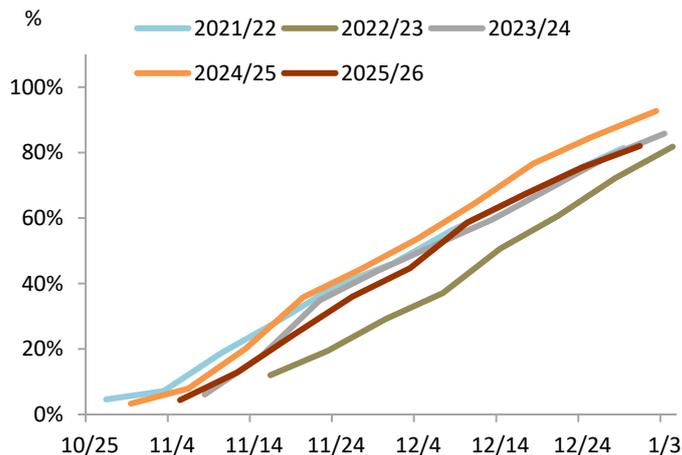
度（4月-10月）阿根廷豆粕累计出口量为1724万吨，去年同期为1762万吨，同比减少38万吨。

布宜诺斯艾利斯交易所发布，截至2025年12月30日当周，阿根廷大豆播种进度为82%，前一周为75.5%，去年同期为92.7%。天气预报显示，未来15天，阿根廷大豆产区累计降水量略低于常态水平，但较前期改善明显，土壤墒情整体尚好，暂无风险点。

图表 25 阿根廷大豆产区天气

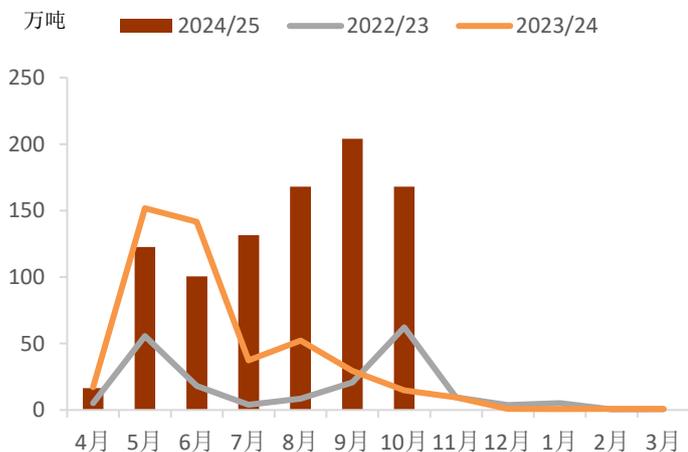


图表 26 阿根廷大豆播种进度

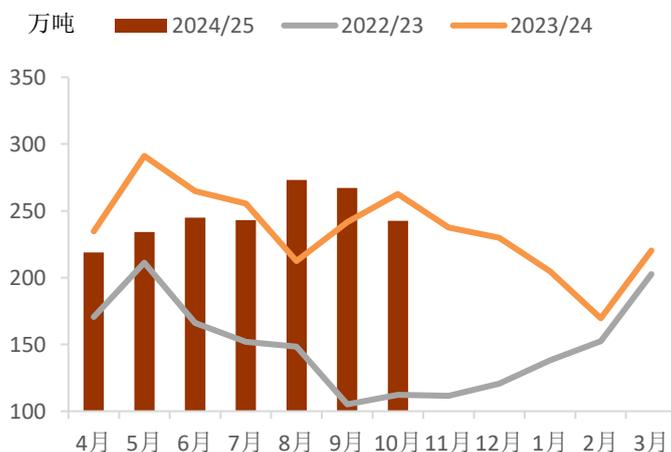


数据来源：WAW，布宜诺斯艾利斯，铜冠金源期货

图表 27 阿根廷大豆月度出口



图表 28 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

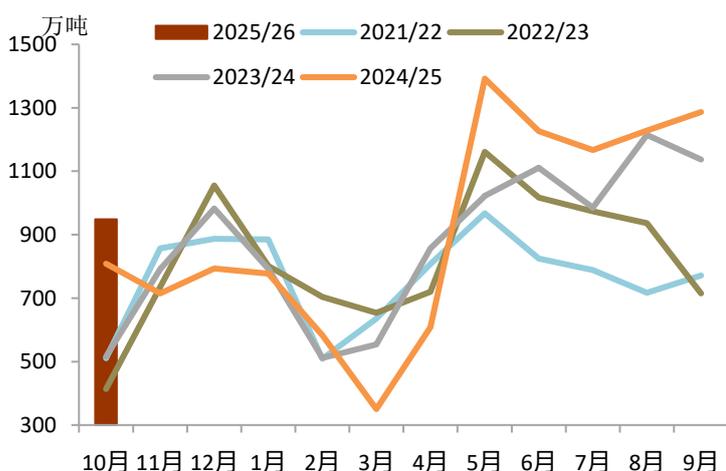
三、国内情况

3.1 进口大豆等情况

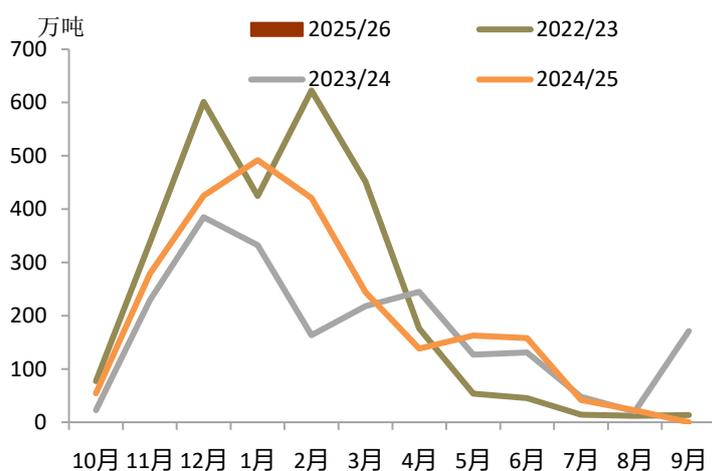
据海关总署数据显示，2025年11月份中国大豆进口量为811万吨，其中巴西大豆进口量为585万吨，占比72%，阿根廷大豆进口量为178万吨，占比22%；10月份大豆进口量为948万吨，环比减少137万吨；2024年11月份大豆进口量为715万吨，同比增加96万吨，过去五年均值为814万吨。2025年1-11月份大豆进口量合计为10378万吨，去年同期为9709万吨，同比增加669万吨。买船节奏来看，截至2026年1月6日当周，1月船期采购计划为458万吨，采购工作已完成；2月船期采购计划为950万吨，采购了833万吨，完成度为88%；3月船期采购计划为1200万吨，已采购1009万吨，完成度为84%。其中，2025/2026年度美豆采购量为1002万吨左右。

菜籽进口相关情况，由于中加贸易关系的影响，对加拿大菜系产品进口要征收高额的关税，进口窗口目前关闭。2025年11月份中国菜籽进口量为0.2万吨，上个月进口量为0，过去五年均值为43万吨；2025年1-11月份菜籽进口累计量为245万吨，去年同期为579万吨，同比减少334万吨，过去五年均值为340万吨。沿海地区油厂菜籽库存维持消耗殆尽状态，油厂停机，后续随着澳菜籽逐步到港，将进入压榨流程。2025年11月份中国菜粕进口量为21.5万吨，其中，印度菜粕进口量为7.4万吨，俄罗斯菜粕8.9万吨；上个月进口量为22.1万吨。2025年1-11月份中国菜粕进口量为254万吨，去年同期为244万吨，供应有印度，俄罗斯替代，贸易流有所改变。华东颗粒粕库存延续去化进程，但新年度全球菜籽供应较为充足，关注中加贸易关系的演变。

图表 29 中国大豆月度进口量

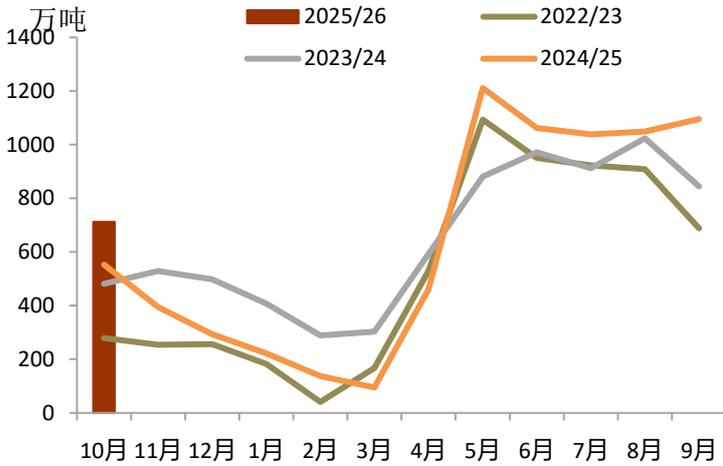


图表 30 中国进口美国大豆情况

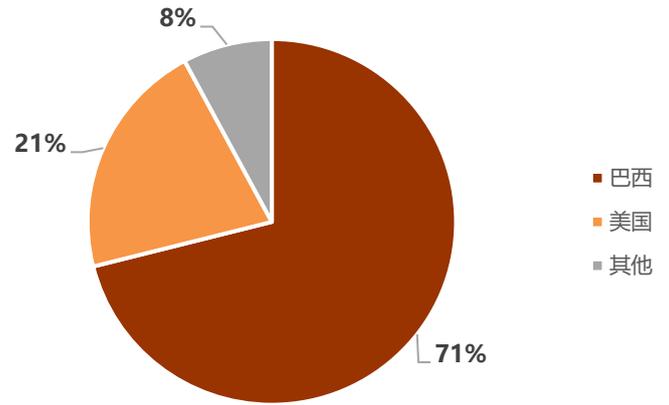


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 31 中国进口巴西大豆情况



图表 32 2024 年中国大豆进口结构



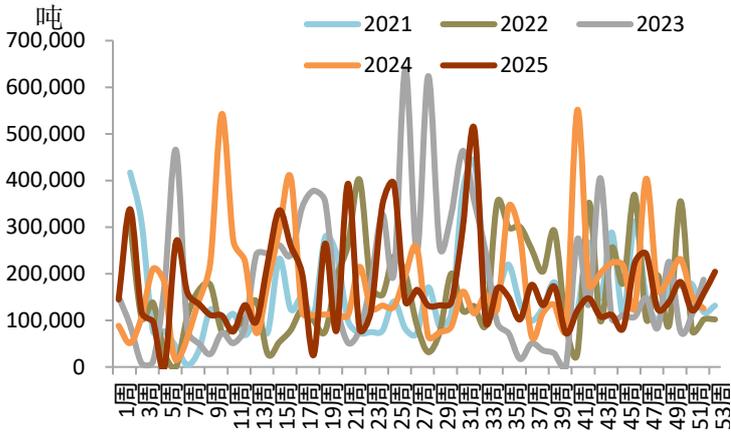
数据来源：海关总署，铜冠金源期货

3.2 国内油厂库存

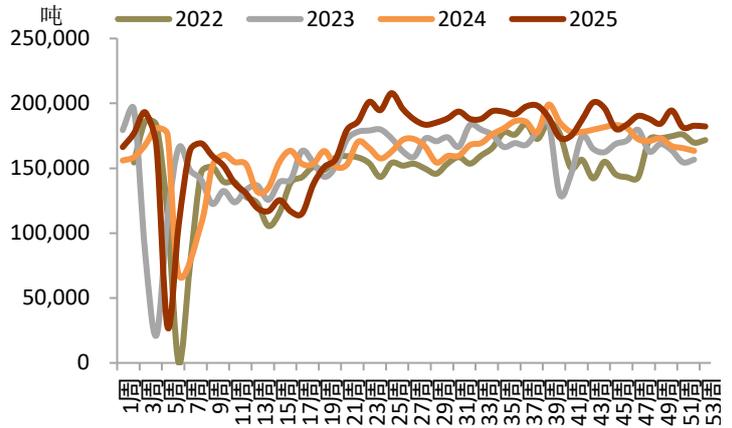
截至2025年12月26日当周，主要油厂大豆库存为654.44万吨，较上周减少67.92万吨，较去年同期增加64.44万吨；豆粕库存为116.76万吨，较上周增加3.05万吨，较去年同期增加46.44万吨；未执行合同为381.6万吨，较上周减少92万吨，较去年同期增加27.7万吨。全国港口大豆库存为825.1万吨，较上周减少40.5万吨，较去年同期增加50.42万吨。主要油厂压榨量为206.44万吨，前一周为213.06万吨；饲料企业豆粕库存天数为9.45天，前一周为9.23天。

截至元旦当周，全国豆粕周度日均成交为20.44万吨，其中现货成交为8.757万吨，远期成交为11.683万吨，前一周日均总成交为15.74万吨；豆粕周度日均提货量为18.22万吨，前一周为18.278万吨。

图表 33 全国豆粕周度日均成交

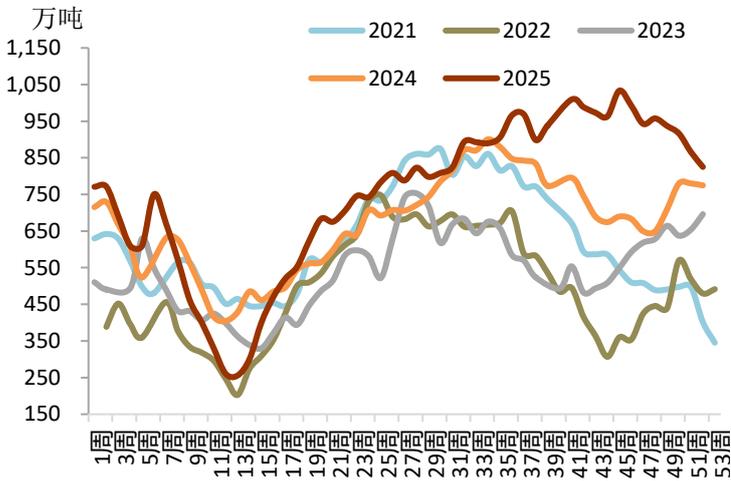


图表 34 全国豆粕周度日均提货量

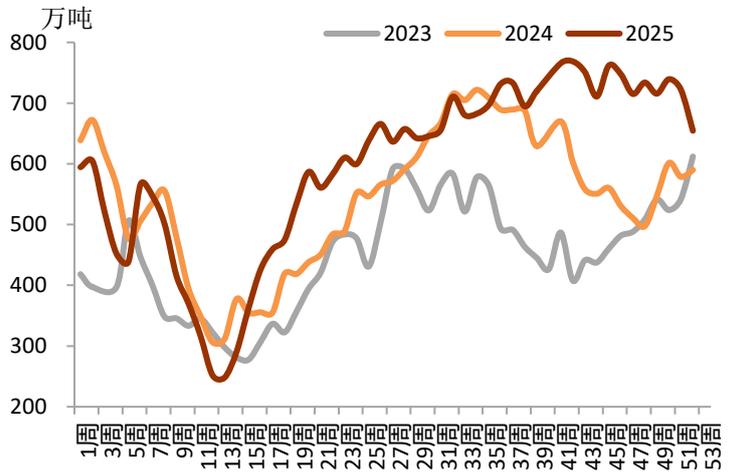


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 35 港口大豆库存

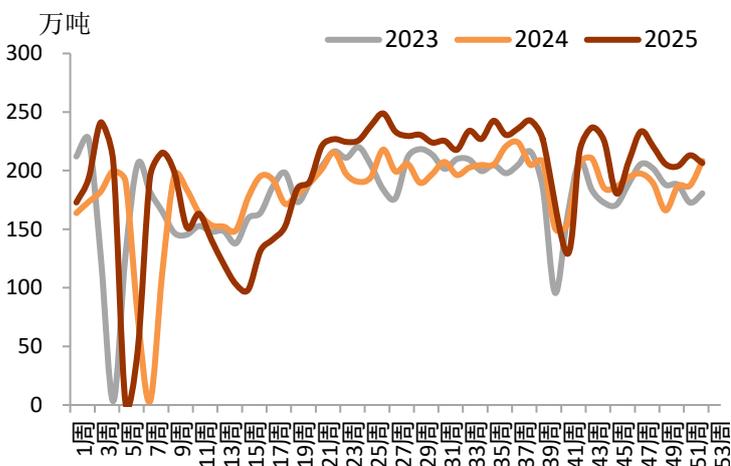


图表 36 油厂大豆库存

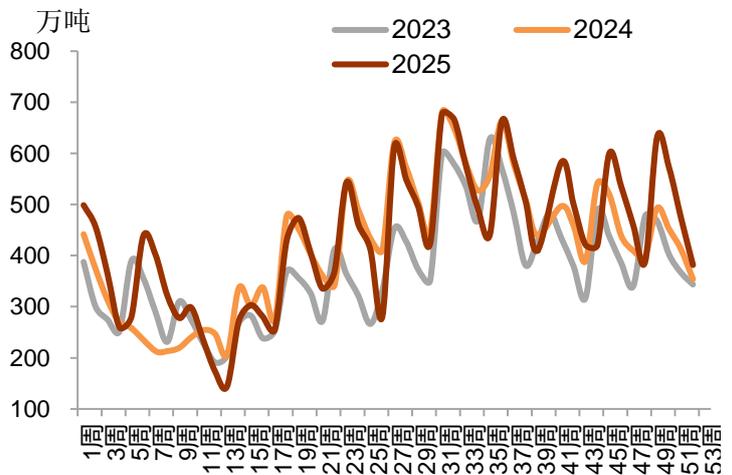


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 37 油厂压榨量

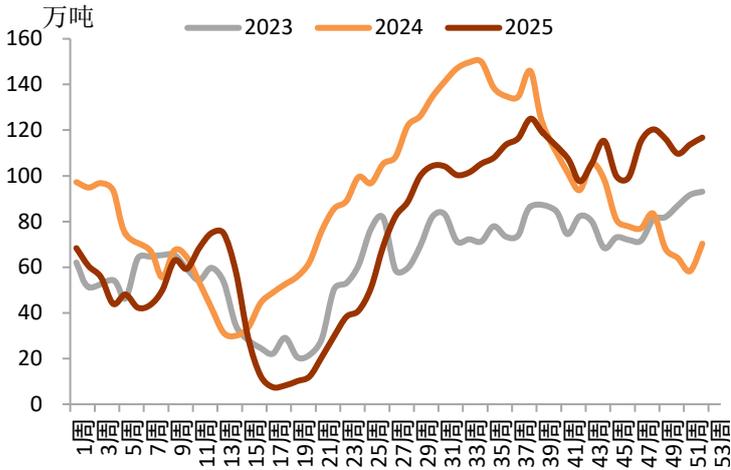


图表 38 油厂未执行合同

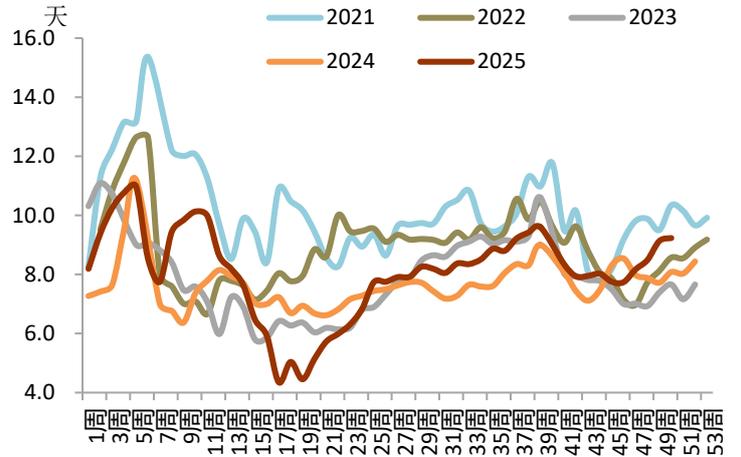


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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

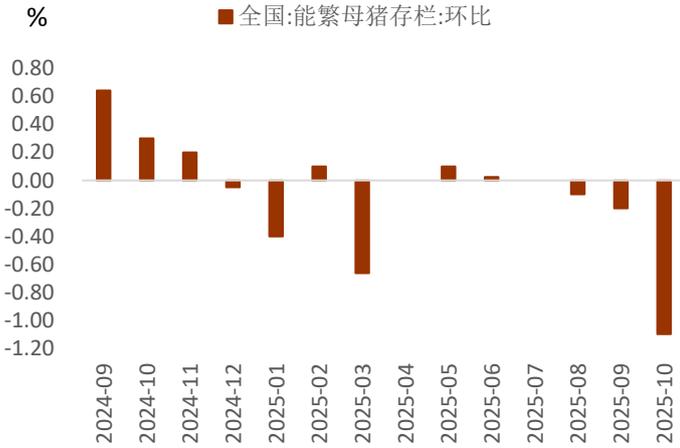
2025年11月，全国工业饲料产量2873万吨，环比减少1.2%，同比增长2.7%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别增长2.6%、4.5%、0.1%。主要饲料产品出厂价格同比下降，畜禽配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为43.8%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为14.0%。

图表 41 2025 年 11 月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
2025 年 11 月 (万吨)	2873	2666	124	64
环比变化 (%)	-1.2	-1.7	7.1	4.3
同比变化 (%)	2.7	2.6	4.5	0.1

数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 42 全国能繁母猪存栏环比

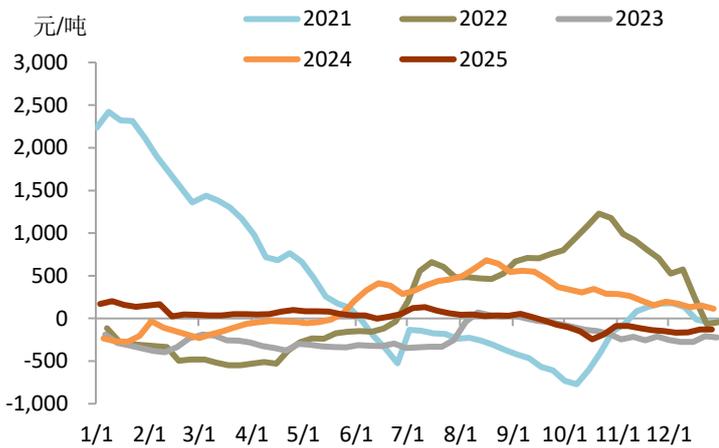


数据来源：农业农村部，铜冠金源期货

图表 43 全国生猪均价走势

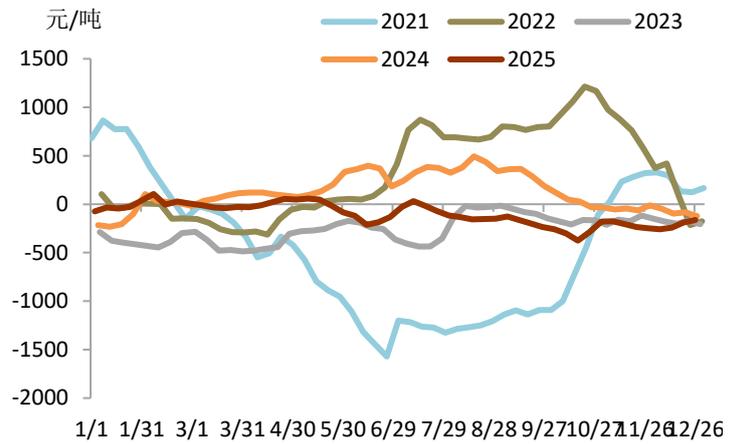


图表 44 生猪自繁自养的养殖利润

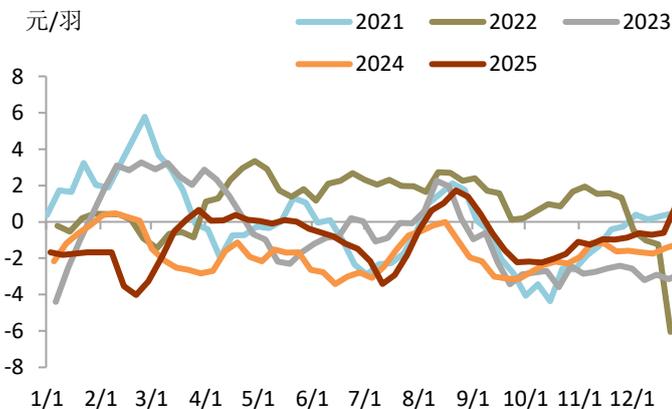


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 45 外购仔猪的养殖利润

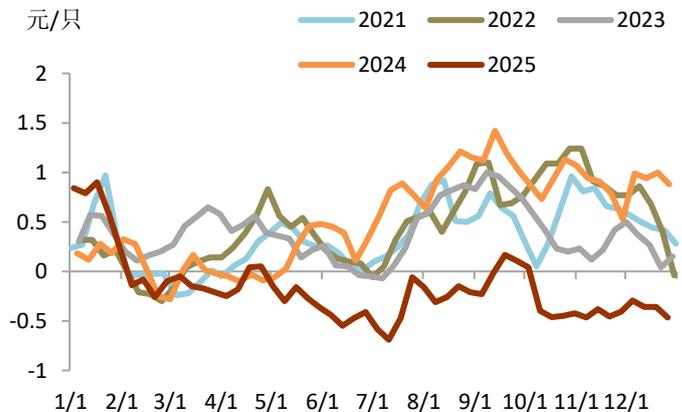


图表 46 白羽肉鸡的养殖利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 47 蛋鸡的养殖利润



四、总结与后市展望

当前中国采购2025/2026年度美豆预计达到1000-1100万吨，市场预期目标为1200万吨，完成度9成左右；1-3月船期大豆买船计划基本完成，后续采购转向南美市场，中国采购美豆节奏将放缓；截至2026年1月1日当周，2025/2026年度美豆累计出口销售量为2858万吨，进度为64%，去年同期为79%，整体销售进度偏慢。

美国月度油籽压榨报告显示，2025年11月大豆压榨量为662万短吨，去年同期为630万短吨，同比增加5.08%；2025/26年度（9-11月）大豆累计压榨量为1985万短吨，去年同期为1837万短吨，同比增加8.06%；USDA年度压榨目标同比增加4.5%，压榨需求或有一定上调空间。

由于巴西产区前期持续良好的天气条件，丰产预期强化，部分机构上调产量预期，未来两周产区降水适宜，收割工作零星展开，关注收割压力兑现；阿根廷近期降水较前期明显增多，土壤墒情尚可，有利于作物生长发育，暂无风险点。

国内油厂大豆及豆粕处于高库存状态，期价上方空间受到压制；国储进口大豆去年12月拍卖三次后暂停，以及1季度大豆同比预期减少，或加快库存去化，未来供需有趋紧预期；基差维持坚挺，现货价格稳中有涨。

综上，南美丰产基本确立，宽松格局不改，限制大豆上方空间；美豆出口销售进度偏慢，关注USDA报告数据调整。市场对1季度供应有偏紧预期，进口大豆拍卖仍暂停，叠加春节前备货需求预期，现货价格较为坚挺。预计1月份连粕仍维持区间震荡运行。

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。