

2024年11月6日



特朗普大选获胜

豆粕震荡等驱动

核心观点及策略

- 国际方面：美豆收割进度已过9成，整体较为顺利，丰产格局确立；美豆出口销售依然稳健，截至10月24日当周，2024/25年度美豆累计出口销售量为2627万吨，去年同期为2316万吨；考虑未知目的地口径下，中国采购2024/25年度美豆或达1529万吨；巴西产区降水持续且广泛，播种进度加快，有利于早期大豆生长发育，阿根廷天气条件良好，播种工作陆续开启。
- 国内方面：从买船进度来看，截至10月底，11月船期基本采买完毕，12月船期待采量有415万吨，1月船期还未开始，预计采购量或500万吨；到港预估情况来看，11月预估到港量850万吨，12月800万吨；国内豆粕去库速度偏慢，供应仍显压力；前期大豆到港受阻提振情绪，后续关注到港压榨库存等环节的变化。
- 宏观方面，美国经济数据表明11月降息25基点确定性较高，美国大选特朗普当选，市场或担忧后续中美贸易关系，美豆出口或受影响，关注后续进程。基本面上，市场预估美豆单产均值较10月下调，关注即将发布的USDA报告。南美当前天气暂无风险，播种有序展开，有利于大豆生长发育；美豆出口销售依然稳健，对美豆价格有支撑。国内大豆到港较前期减少，豆粕去库速度缓慢，供应仍显压力，短期豆粕震荡运行，等待新驱动的指引。
- 策略建议：观望
- 风险因素：中美贸易，产区天气，USDA报告，到港库存

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

目录

一、豆粕市场行情回顾	5
二、国际方面	5
2.1 全球大豆供需	5
2.2 美国大豆供需.....	6
2.3 美豆收割进展.....	7
2.4 美豆出口和压榨情况.....	8
2.5 巴西大豆平衡表及出口.....	10
2.6 巴西大豆天气及播种情况.....	12
2.7 阿根廷大豆情况.....	13
三、国内情况	14
3.1 进口大豆情况.....	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	20

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 世界大豆供需平衡表(千吨)	6
图表 4 全球大豆产量及变化	6
图表 5 全球大豆期末库存及库消比	6
图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)	7
图表 7 美国大豆产量及变化	7
图表 8 美国大豆期末库存及库消比	7
图表 9 美豆收割率	8
图表 10 美豆优良率	8
图表 11 美豆累计销售量	8
图表 12 美豆对中国累计销售量	8
图表 13 美豆当周出口量	9
图表 14 美豆对中国当周出口	9
图表 15 叠加未知目的地中国采购量测算	9
图表 16 美豆当周净销售	9
图表 17 NOPA 大豆月度压榨量	10
图表 18 伊利诺伊油厂压榨毛利	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 巴西大豆产区降水预报	12
图表 25 巴西大豆产区气温预报	12
图表 26 马托州播种进度(中西部)	12
图表 27 帕拉纳州播种进度(南部)	12
图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)	13
图表 29 阿根廷大豆产量及变化	13
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比	13
图表 31 阿根廷大豆产区降水预报	14
图表 32 阿根廷大豆产区气温预报	14
图表 33 中国大豆月度进口量及预估	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 中国进口大豆结构	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	17
图表 42 油厂开机率	17
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 2024 年前三季度全国工业饲料生产情况	18
图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图	18
图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图	18
图表 48 生猪出栏均重走势图	18
图表 49 全国生猪均价走势	18
图表 50 生猪自繁自养的养殖利润	19
图表 51 外购仔猪的养殖利润	19
图表 52 白羽肉鸡的养殖利润	19
图表 53 蛋鸡的养殖利润	19

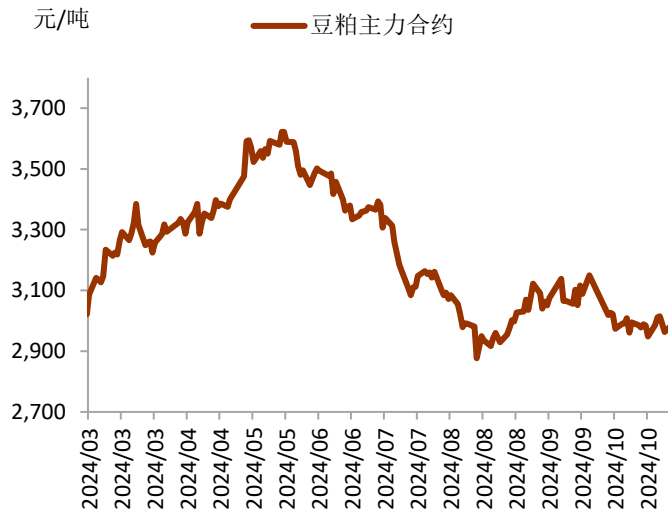
一、豆粕市场行情回顾

10月份国庆节回归，由于节假日期间巴西降水预期增多，以及美豆丰产格局下，节后豆粕价格中枢下移，后持续维持区间震荡。美豆自10月初至10月中旬，价格持续下行，主要受到巴西产区不断改善的天气，播种进度持续推进，增产预期或增加，叠加美豆天气整体干燥，收割工作较为顺利，丰产格局施压，美豆走弱；10月下旬随着利空因素被交易充分，美豆出口需求不断改善，支撑美豆价格，阶段转入震荡行情。整体来看，10月豆粕主力合约跌158元/吨收于2992元/吨，跌幅5.02%；其中，到10月11日，豆粕主力合约较9月底跌176元/吨收于2974元/吨，跌幅5.59%，后持续在2940-3020元/吨区间进行震荡。CBOT大豆11月合约跌72.75美分/蒲收于984.25美分/蒲，跌幅6.88%。

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

二、国际方面

2.1 全球大豆供需

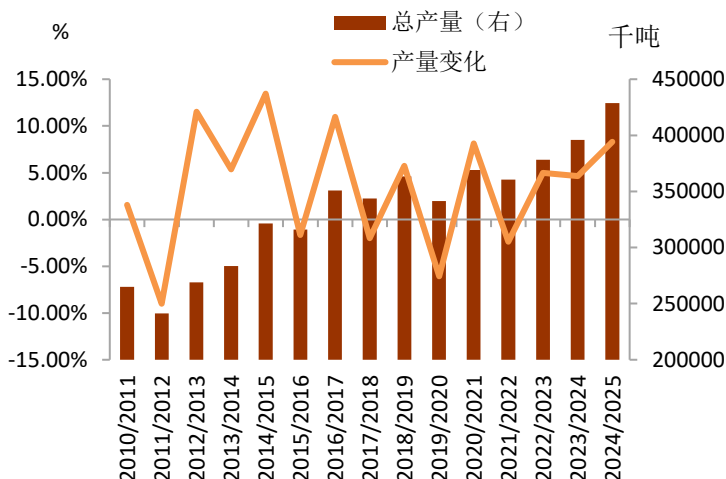
10月USDA报告发布，2024/2025年度全球大豆产量4.289亿吨，丰产预期不改，9月报告产量为4.292亿吨；10月报告全球大豆库存为1.346亿吨，和9月报告库存水平基本持平，库消比水平增加至33.43%，供应总体维持宽松格局。

图表 3 世界大豆供需平衡表(千吨)

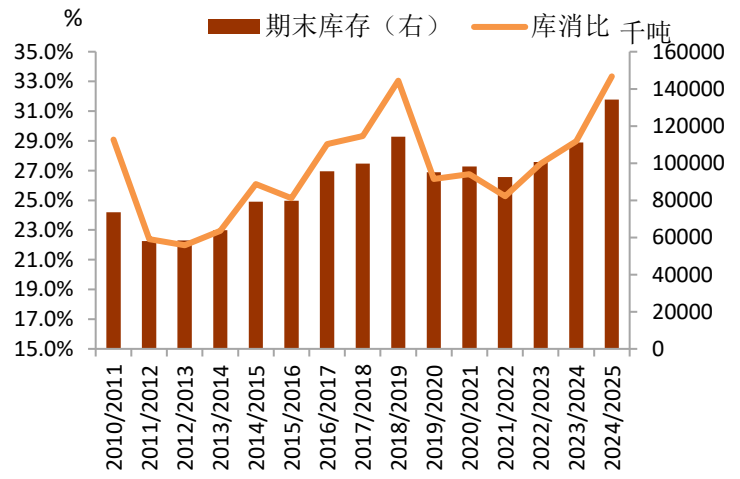
基于 10 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 9 月	2024/2025 10 月
供应	期初库存	92582	100612	112250	112366
	产量	378371	395411	429200	428918
	进口	167860	172863	177737	177612
	总供应	638813	668886	719187	718896
需求	出口	171757	175133	181631	181531
	压榨需求	315440	329175	346674	346379
	食用需求	22845	23775	24767	24767
	残差	28159	29553	31537	31574
	总消费（不包括出口）	366444	382503	402978	402720
	总需求	538201	557636	584609	584251
库存	期末库存	100612	111250	134578	134645
	库存/总消费	27.46%	29.08%	33.40%	33.43%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 4 全球大豆产量及变化



图表 5 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

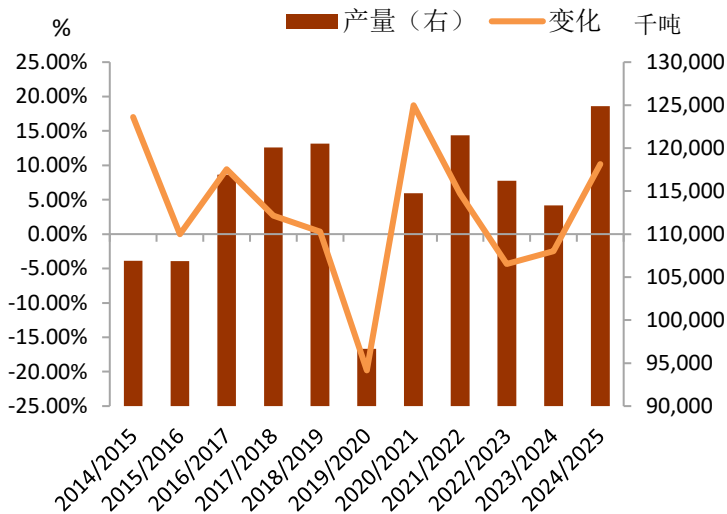
美国 10 月 USDA 报告整体维持中性，符合市场预期。2024/2025 年度美国大豆单产 53.1 蒲/英亩，较 9 月报告小幅下滑；种植面积维持不变，10 月报告产量小幅下调 400 万蒲式耳至 45.82 亿蒲式耳；压榨和出口需求总体保持不变，期末库存在 5.5 亿蒲式耳维持不变，库消比水平为 12.53%，总体供应维持宽松状态。

图表 6 美国大豆供需平衡表(百万蒲)

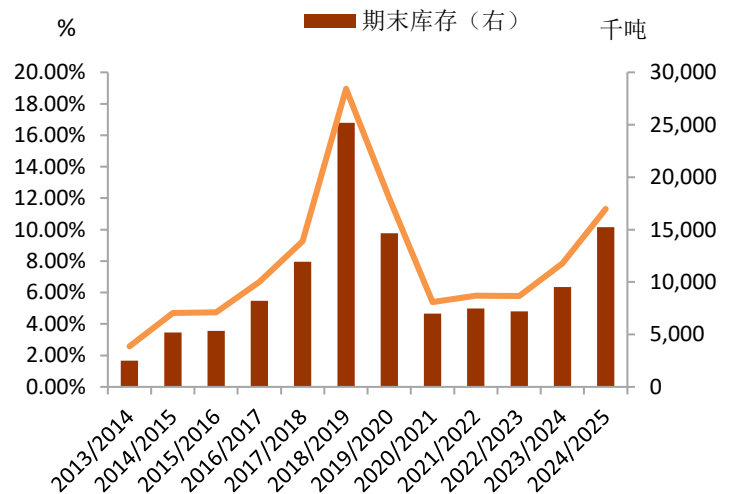
基于 10 月 USDA 报告		2022/23	2023/24	2024/25 9 月	2024/25 10 月
面积	播种 (百万英亩)	87.5	83.6	87.1	87.1
	收获 (百万英亩)	86.2	82.4	86.3	86.3
	单产 (蒲/英亩)	49.6	50.6	53.2	53.1
供应	期初库存	274	264	340	342
	产量	4270	4165	4586	4582
	进口	25	25	15	15
	总供应	4569	4454	4941	4939
需求	压榨需求	2212	2290	2425	2425
	出口需求	1992	1700	1850	1850
	种用	75	77	78	78
	残差	26	37	38	36
	总需求	4305	4104	4391	4389
库存	期末库存	264	350	550	550
	库消比	6.13%	8.53%	12.53%	12.53%

数据来源: USDA, 铜冠金源期货

图表 7 美国大豆产量及变化



图表 8 美国大豆期末库存及库消比

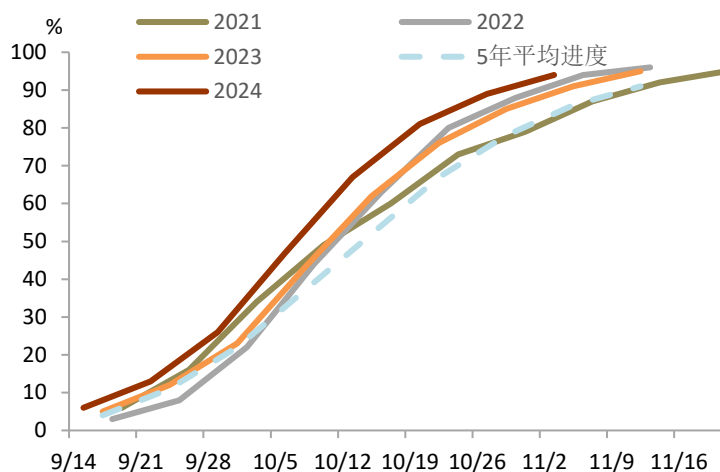


数据来源: USDA, 铜冠金源期货

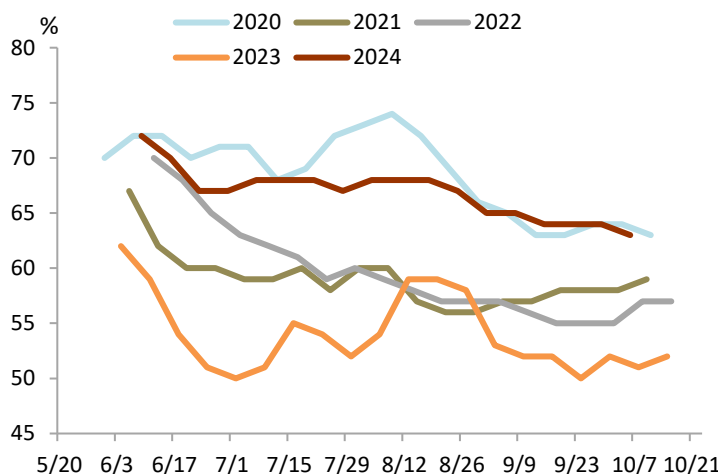
2.3 美豆收割进展

美国农业部(USDA)发布的作物生长报告显示,截至11月3日当周,美国大豆收割率为94%,低于市场预期的95%,前一周为89%,去年同期为89%,五年均值为85%。美豆收割工作顺利,进度已过九成,即将收关。

图表 9 美豆收割率



图表 10 美豆优良率

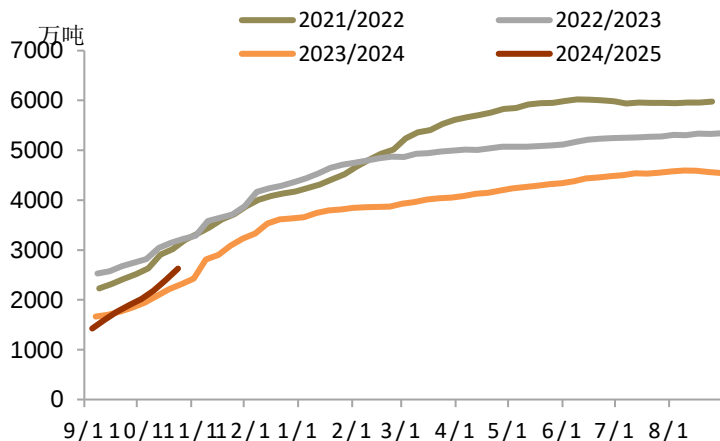


数据来源：iFinD，USDA，铜冠金源期货

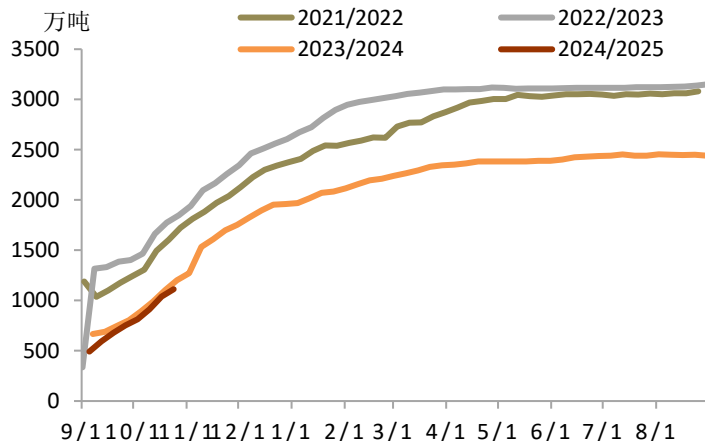
2.4 美豆出口和压榨情况

截至 10 月 24 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 227.3 万吨，前一周为 215.2 万吨；2024/2025 年度美国大豆累计销售量为 26266.6 万吨，前一作物年度同期为 2316.1 万吨；美国 2024/2025 年度大豆对中国出口净销售为 71.5 万吨，前一周为 97.7 万吨；对中国大豆累计销售量为 1112.5 万吨，前一作物年度同期为 1202.2 万吨。美豆出口销售进度持续改善，对美豆价格有一定支撑作用。

图表 11 美豆累计销售量

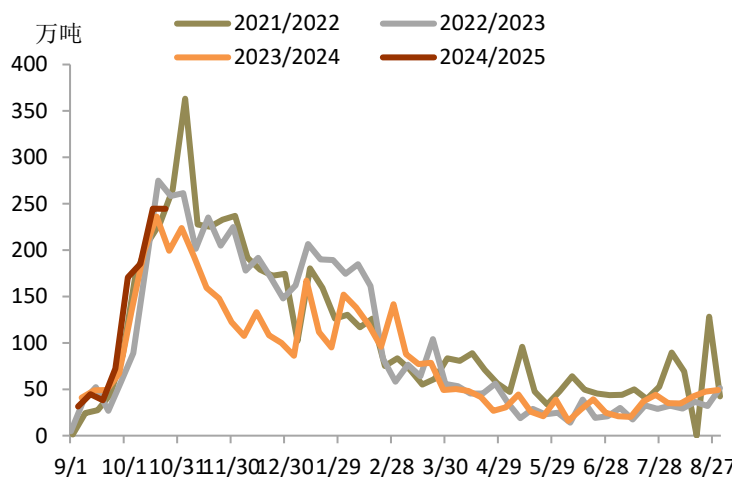


图表 12 美豆对中国累计销售量

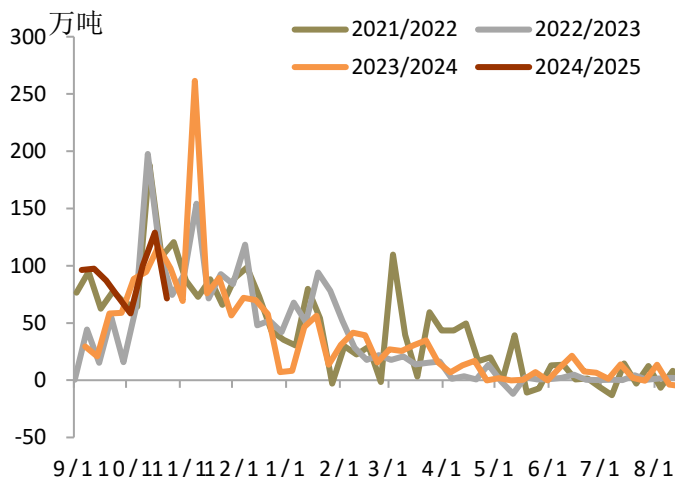


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 13 美豆当周出口量

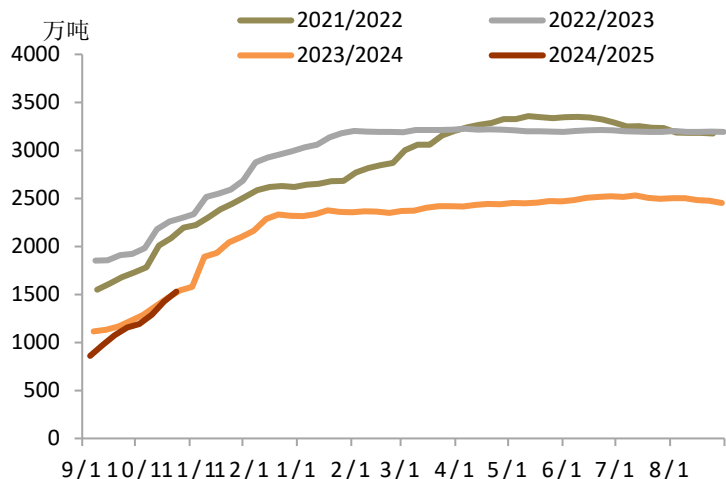


图表 14 美豆对中国当周出口

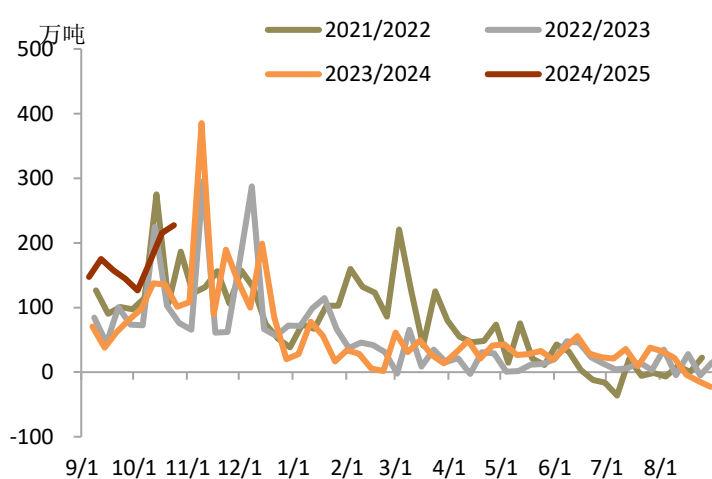


数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 15 叠加未知目的地中国采购量测算



图表 16 美豆当周净销售

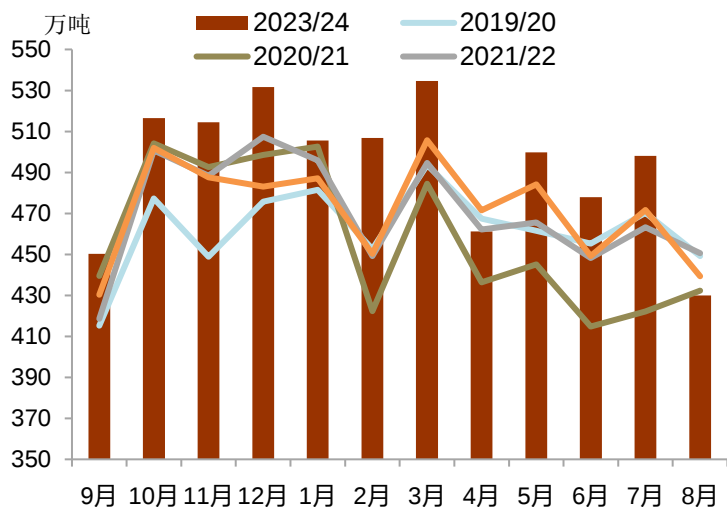


数据来源：USDA，铜冠金源期货

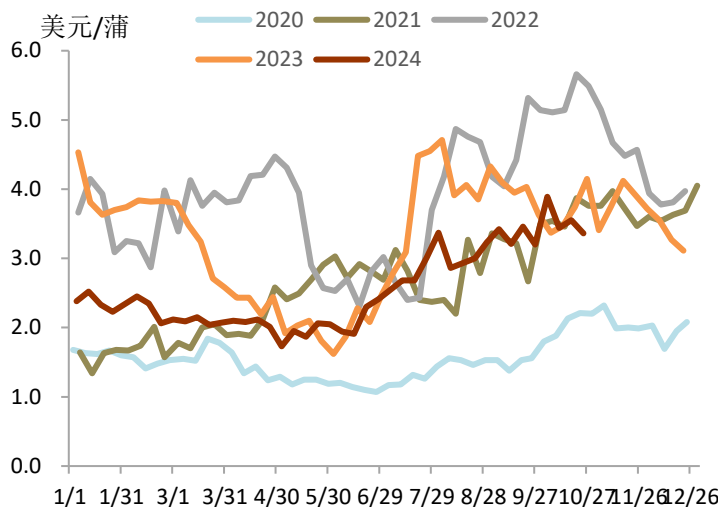
美国油籽加工商协会（NOPA）数据发布显示，2024 年 9 月大豆压榨量为 1.7732 亿蒲式耳，市场预期为 1.70331 亿蒲式耳，8 月份数据为 1.58008 亿蒲式耳，2023 年 9 月数据为 1.65456 亿蒲式耳。本年度 9 月压榨量是近五年最高水平，美国压榨产能仍在增加过程中。

美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 10 月 25 日，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.36 美元，前一周为 3.55 美元/蒲式耳，去年同期为 4.15 美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 44.66 美分，前一周为 42.92 美分/磅，去年同期为 54.94 美分/磅。伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 338.8 美元，前一周为 346.6 美元/短吨，去年同期 458.4 美元/短吨。同期 1 号黄大豆价格为 9.79 美元/蒲式耳，前一周为 9.57 美元/蒲式耳，去年同期 12.99 美元/蒲式耳。

图表 17 NOPA 大豆月度压榨量



图表 18 伊利诺伊油厂压榨毛利



数据来源：NOPA，铜冠金源期货

2.5 巴西大豆平衡表及出口

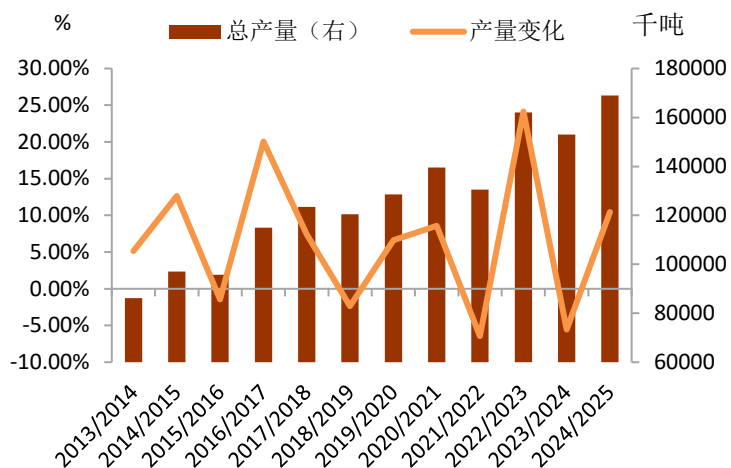
10 月 USDA 报告发布，巴西大豆产量维持 1.69 亿吨不变，出口量为 1.05 亿吨，整体维持不变，期末库存为 3401 万吨，库消比水平为 20.85%。南美降水持续且广泛，播种进度加快，增强南美增产预期。

图表 19 巴西大豆供需平衡表(千吨)

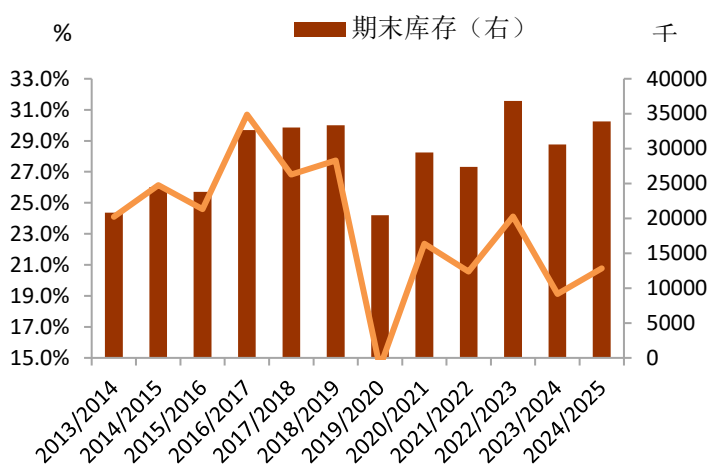
基于 10 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 9 月	2024/2025 10 月
供应	期初库存	27378	36819	27869	27962
	产量	162000	153000	169000	169000
	进口	154	867	150	150
	总供应	189532	190686	197019	197112
需求	出口	95504	104174	105000	105000
	压榨需求	53409	54700	54000	54000
	残差	3800	3850	4100	4100
	总需求	152713	162724	163100	163100
库存	期末库存	36819	27962	33919	34012
	库存/总消费	24.11%	17.18%	20.80%	20.85%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 20 巴西大豆产量及变化



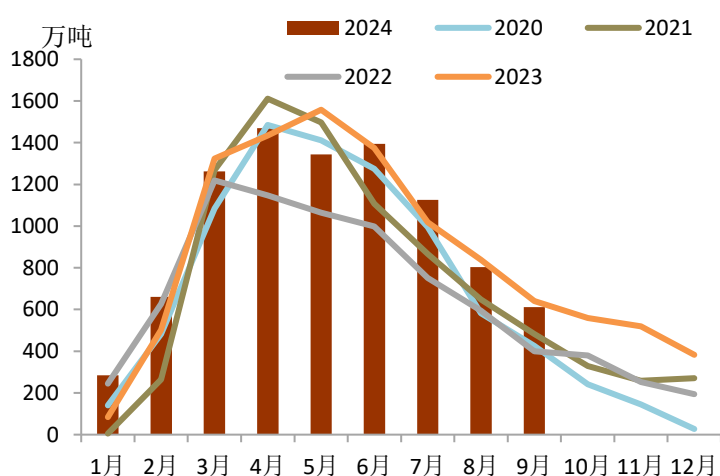
图表 21 巴西大豆期末库存及库消比



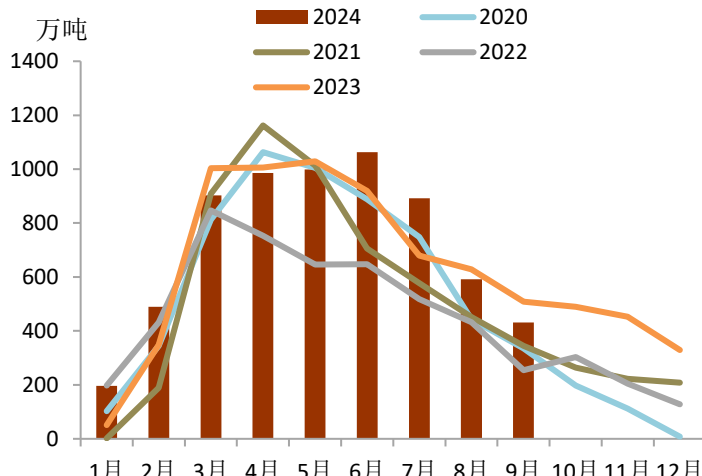
数据来源: USDA, 铜冠金源期货

据巴西官方统计的出口数据来看, 2024 年 9 月巴西大豆出口量为 611 万吨, 8 月份出口量为 804 万吨, 环比减少 193 万吨, 2023 年 9 月出口量为 640 万吨, 同比减少 29 万吨; 2024 年 1-9 月份巴西大豆出口量累计值为 8958 万吨, 2023 年 1-9 月份出口量累计值为 8775 万吨, 同比增加 183 万吨。2024 年 9 月巴西大豆对中国出口量为 431 万吨, 8 月出口数据为 592 万吨, 环比减少 161 万吨, 去年同期出口量为 509 万吨, 同比减少 78 万吨; 2024 年 1-9 月份对中国累计出口量为 6552 万吨, 去年同期为 6174 万吨, 同比增加 378 万吨。据 ANEC 机构预估数据显示, 2024 年 10 月预估巴西大豆出口量为 458 万吨, 去年同期出口量为 595 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

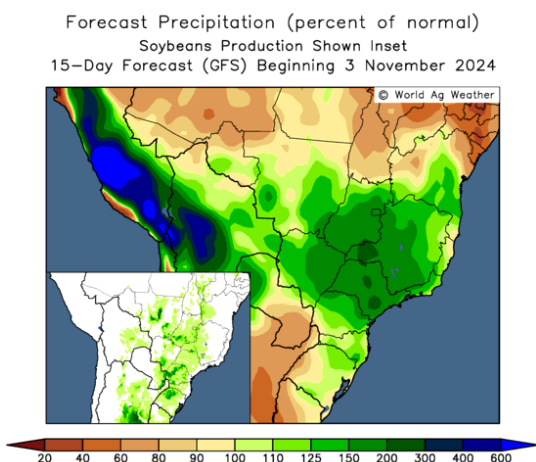


数据来源: 巴西出口统计局, 铜冠金源期货

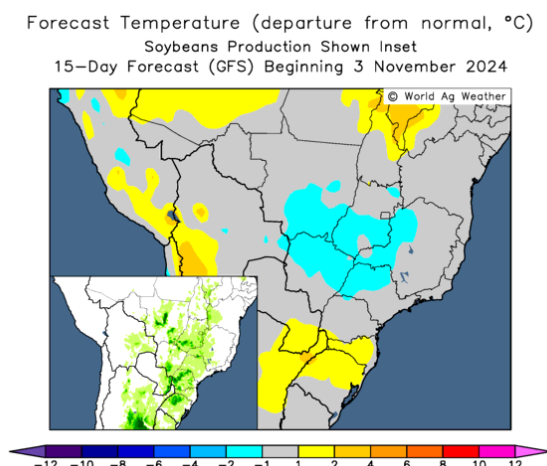
2.6 巴西大豆天气及播种情况

据马托州（IMEA）机构发布的报告显示，截至 11 月 1 日当周，该州大豆的播种进度为 79.56%，前一周为 55.73%，去年同期为 83.32%；据帕拉纳州（Deral）机构发布的数据显示，截至 10 月 28 日当周，该州大豆的播种进度为 74%，前一周为 62%，去年同期为 69%。据 Conab 机构发布的数据显示，截至 11 月 3 日，巴西大豆播种率为 53.3%，上周为 38.3%，去年同期为 48.4%。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计为 120-130mm，气温在常态水平附近，广泛且充足的降水持续。

图表 24 巴西大豆产区降水预报

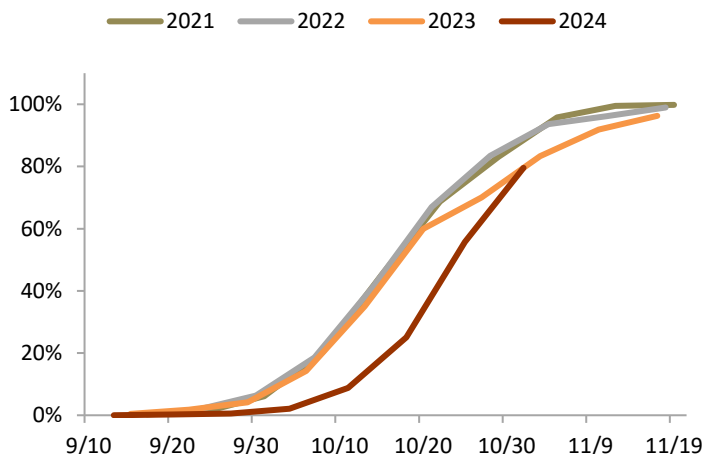


图表 25 巴西大豆产区气温预报

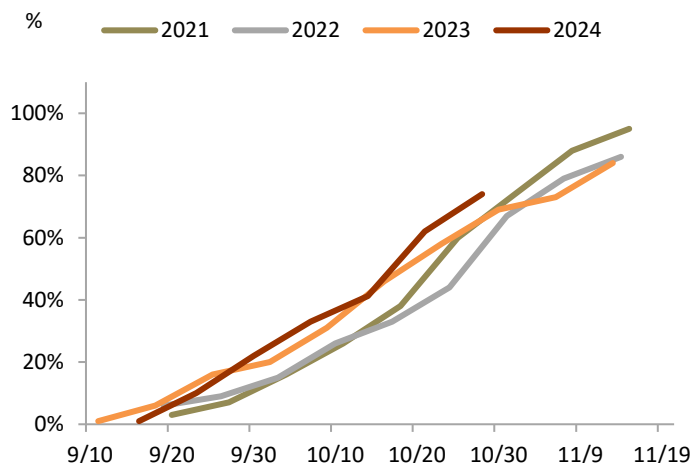


数据来源：WAW，铜冠金源期货

图表 26 马托州播种进度（中西部）



图表 27 帕拉纳州播种进度（南部）



数据来源：Imea，Deral，铜冠金源期货

2.7 阿根廷大豆情况

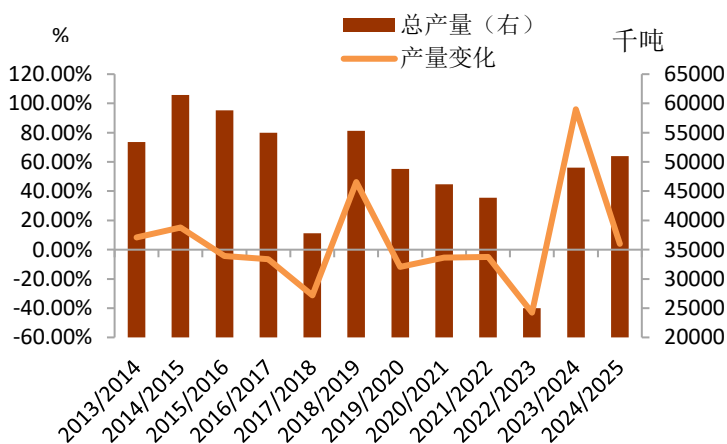
基于 10 月 USDA 报告，2024/2025 年度阿根廷大豆产量为 5100 万吨，维持不变；进口和需求均保持不变，2024/2025 年度大豆期末库存为 2934.7 万吨，库消比为 56.33%。

图表 28 阿根廷大豆供需平衡表(千吨)

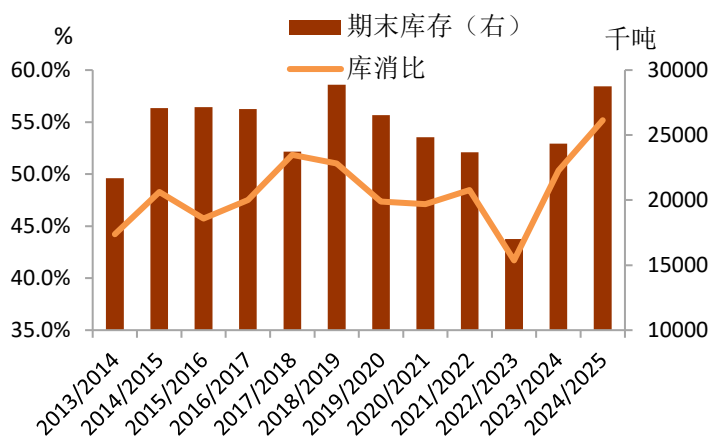
基于 10 月 USDA 报告		2022/2023	2023/2024	2024/2025 9 月	2024/2025 10 月
供应	期初库存	23691	16997	24347	24447
	产量	25000	49000	51000	51000
	进口	9059	6700	6000	6000
	总供应	57750	72697	81347	81447
需求	出口	4185	5600	4500	4500
	压榨需求	30318	35500	40000	40000
	残差	6250	7250	7600	7600
	总需求	40753	48350	52100	52100
库存	期末库存	16997	24347	29247	29347
	库存/总消费	41.71%	50.36%	56.14%	56.33%

数据来源：USDA，铜冠金源期货

图表 29 阿根廷大豆产量及变化



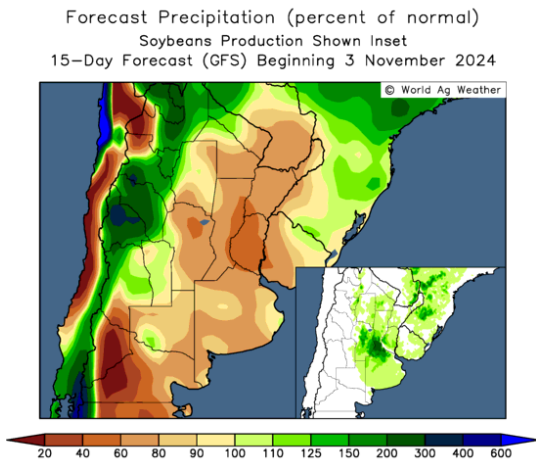
图表 30 阿根廷大豆期末库存及库消比



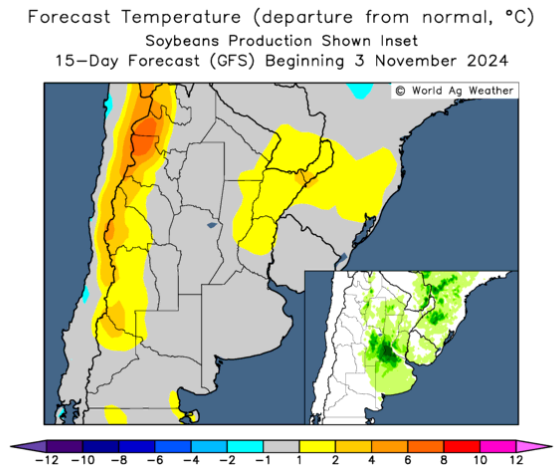
数据来源：USDA，铜冠金源期货

布交所发布报告称，阿根廷 2024/25 年度大豆生长季已经在最近的降雨后顺利启动，中部地区迎来了显著降雨。未来 15 天，阿根廷大豆产区降水略低于常态水平，气温亦略低于常态水平，总体天气条件正常。

图表 31 阿根廷大豆产区降水预报



图表 32 阿根廷大豆产区气温预报



数据来源：WAW，铜冠金源期货

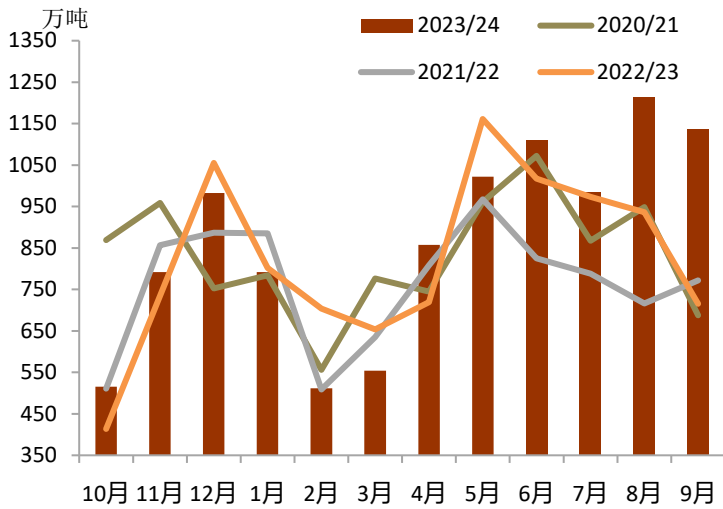
三、国内情况

3.1 进口大豆情况

买船进度预估：截至10月29日当周，10月船期预计采购量为937.4万吨，已完成采购计划；11月船期预计采购量为880万吨，完成度为95.8%；12月船期预计采购量为580万吨，完成度为28.4%；2025年1月船期待采量仍有500万吨，进度为0%；2025年2月船期预计采购量为830万吨，完成度为31%；2025年3月船期预计采购量为1130万吨，完成度为57.8%；2025年4月船期预计采购量为1120万吨，完成度为46.6%。

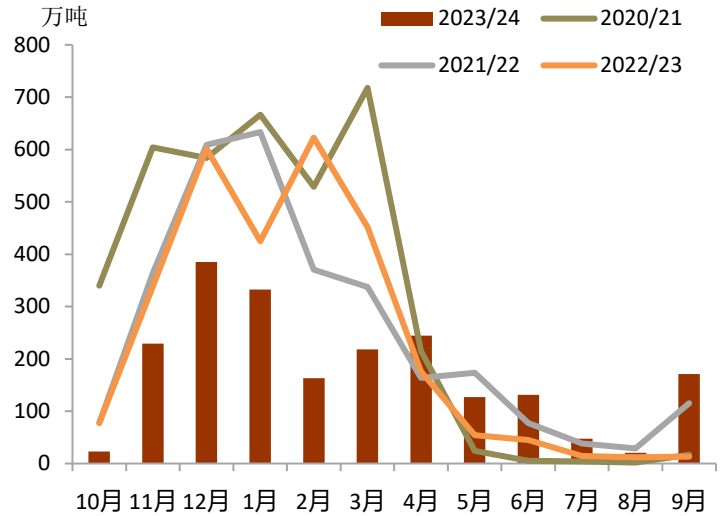
据海关总署数据显示，2024年9月中国大豆进口量为1137万吨，8月份进口量为1214万吨，环比减少77万吨；去年同期进口量为715万吨，同比增加422万吨。2024年1-9月份中国进口大豆累计量为8185万吨，2023年1-9月份进口大豆累计值为7683万吨，同比增加502万吨；作物年度（2023年10月-2024年9月）大豆累计进口量为10475万吨，上一作物年度为9887万吨，同比增加588万吨。综合市场各家统计的数据来看，10月份预估到港预估量为650万吨，11月份预估到港量为850万吨。

图表 33 中国大豆月度进口量及预估

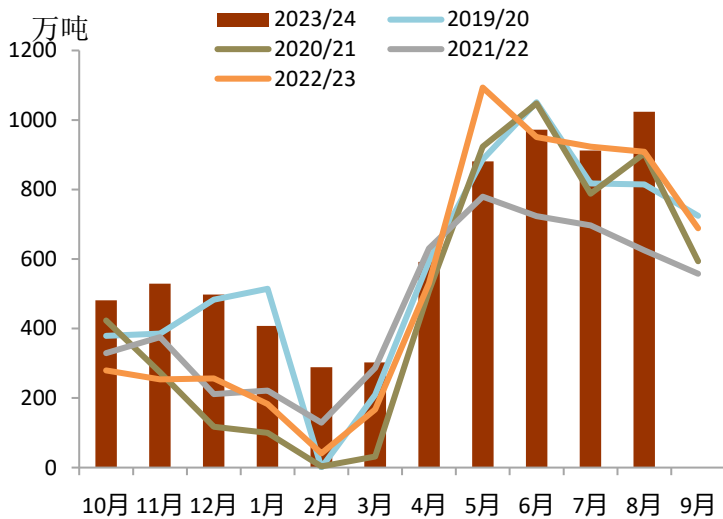


数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 34 中国进口美国大豆情况

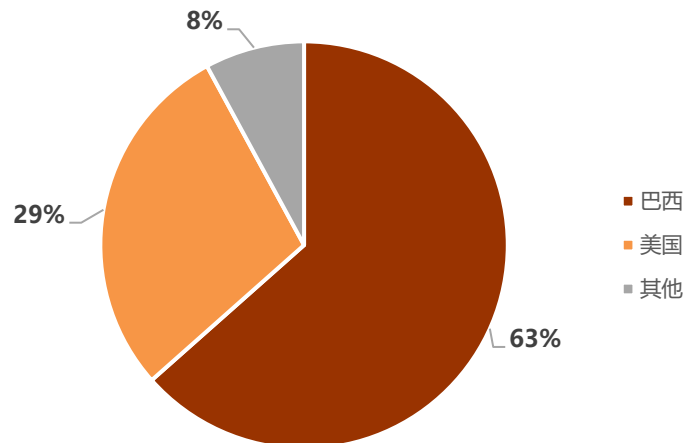


图表 35 中国进口巴西大豆情况



数据来源：海关总署，铜冠金源期货

图表 36 中国进口大豆结构

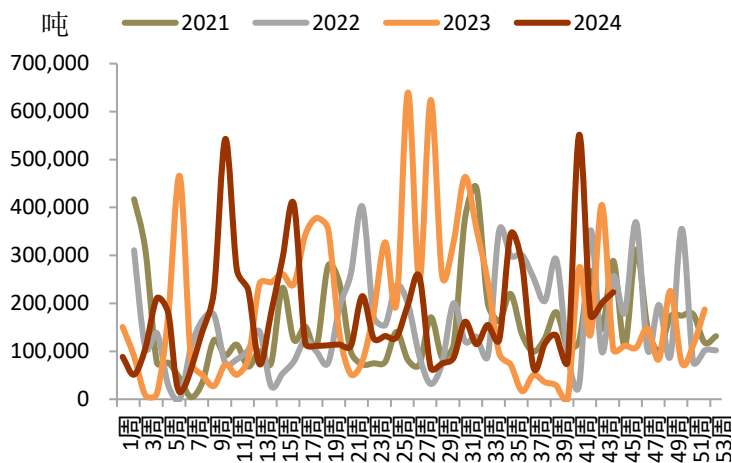


3.2 国内油厂库存

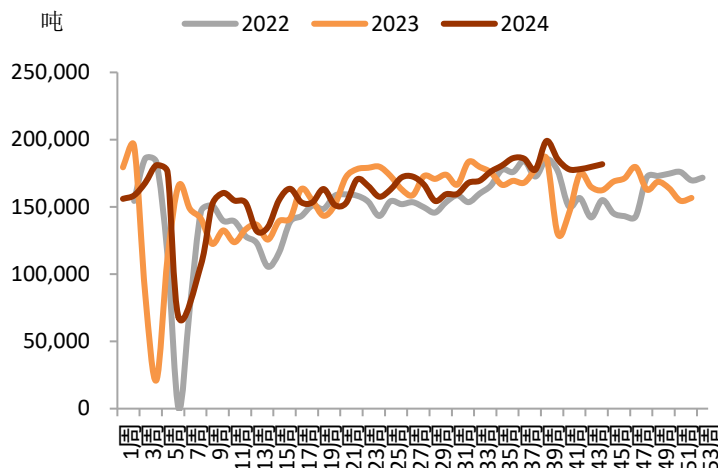
2024年10月份,国内主要油厂周度平均压榨量为181.334万吨,9月份周度压榨量为214.25万吨,环比减少32.916万吨;去年同期周度压榨量均值为164万吨,同比增加17.334万吨。2024年10月份全国豆粕日均成交为29.91万吨,9月份日均成交14.19万吨,环比增加15.72万吨,2023年10月份全国豆粕日均成交24.5万吨,同比增加5.41万吨。2024年10月份豆粕日均提货量为17.93万吨,9月份日均提货量18.79万吨,环比减少0.86万吨,2023年9月份豆粕日均提货量为15.93万吨。

截至11月1日当周，主要油厂大豆库存为550.74万吨，较上周减少7.73万吨，同比去年增加113.13万吨；豆粕库存为98.41万吨，较上周减少6.87万吨，同比去年增加30.02万吨；未执行合同为541.3万吨，较上周增加152.27万吨，同比去年增加52.98万吨。

图表 37 全国豆粕周度日均成交

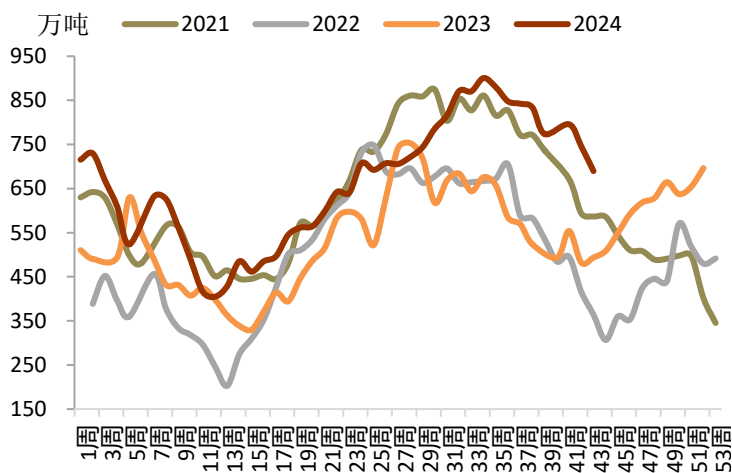


图表 38 全国豆粕周度日均提货量

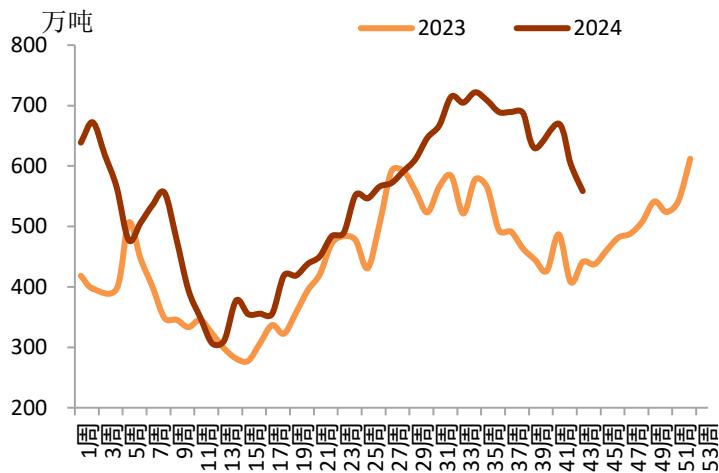


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 39 港口大豆库存

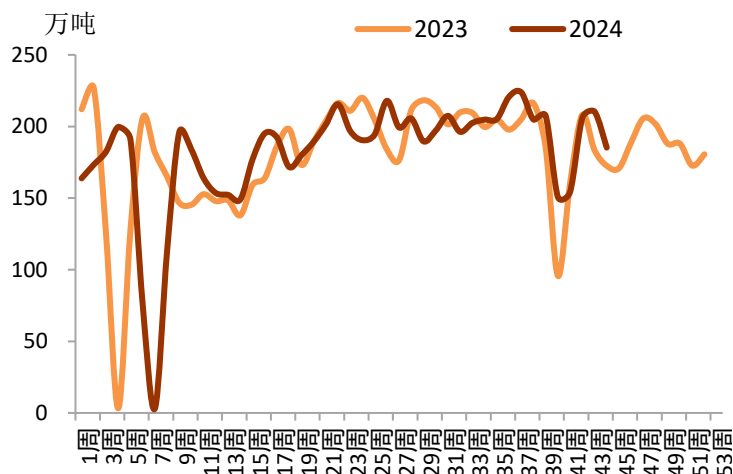


图表 40 油厂大豆库存

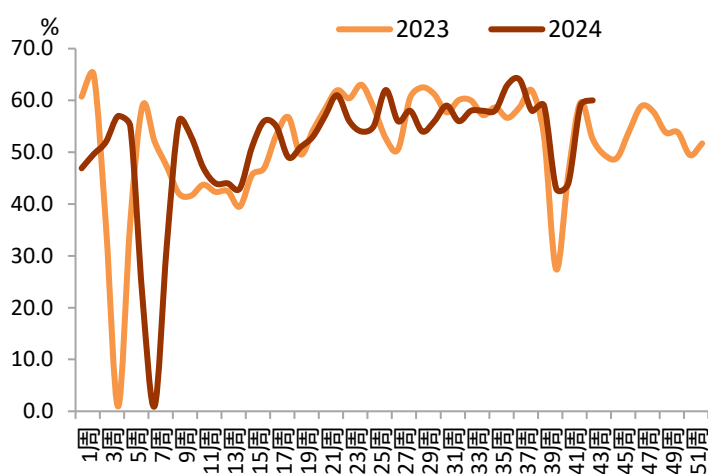


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

图表 41 油厂压榨量

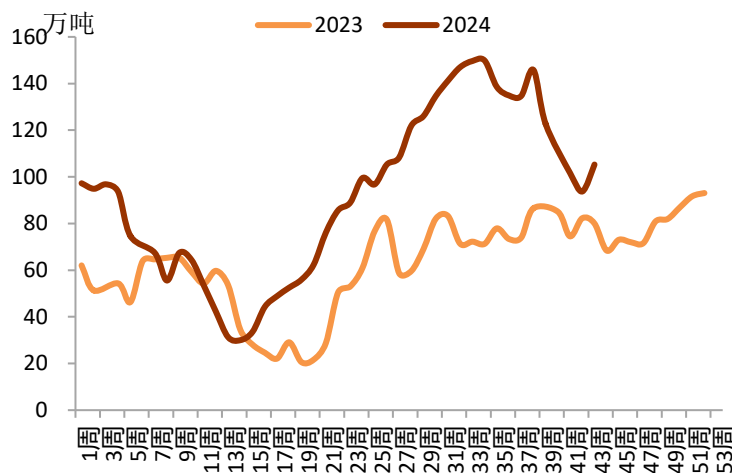


图表 42 油厂开机率

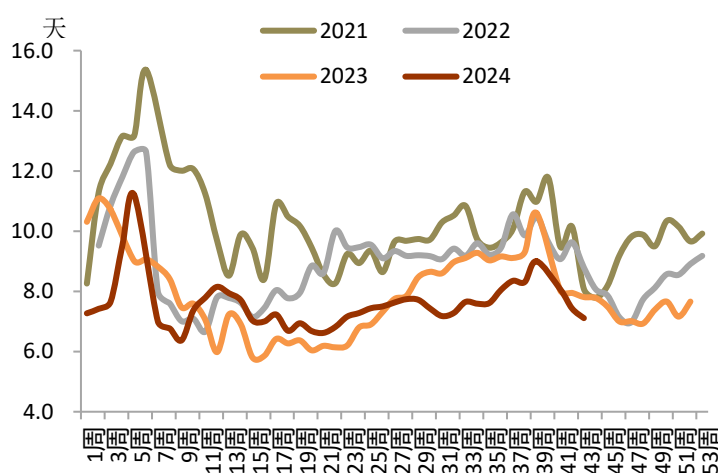


数据来源：我的农产品，铜冠金源期货

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

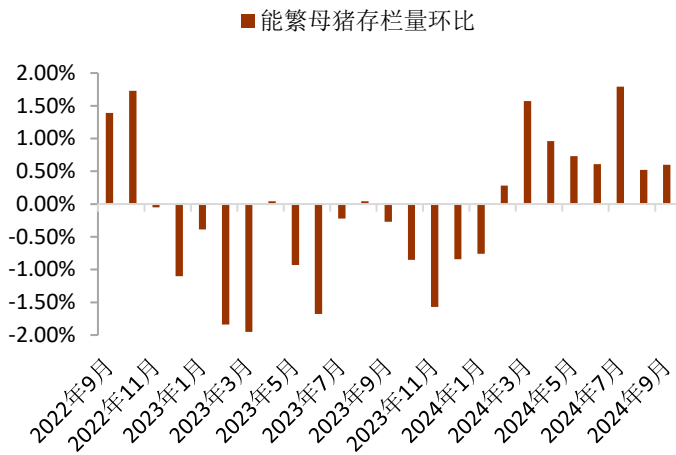
今年前三季度，我国饲料工业产值、产量小幅下降，产品结构优化调整，原料价格普遍回落，饲料产品价格回调。受生猪产能回调、畜禽存栏减少和养殖盈利不及预期等因素影响，饲料产量高位回落。前三季度，全国工业饲料总产量 22787 万吨，同比下降 4.3%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.1%、11.6%、1.1%。

图表 45 2024 年前三季度全国工业饲料生产情况

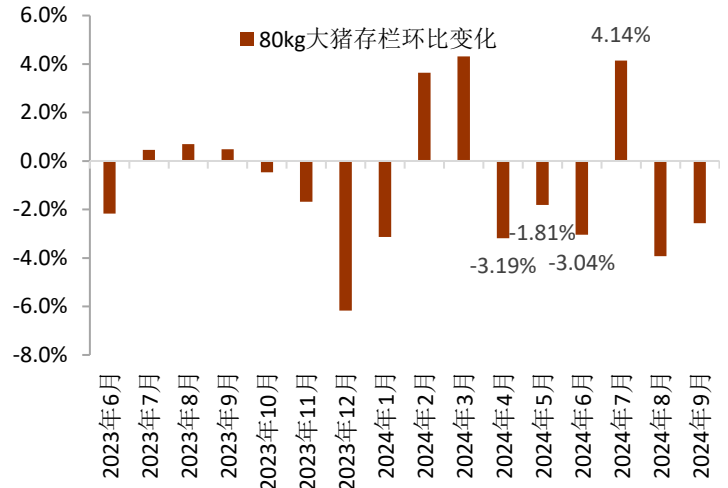
项目	总产量	配合饲料	浓缩饲料	添加剂预混合饲料
2024 年前三季度（万吨）	22787	21237	928	513
同比变化（%）	-4.3	-4.1	-11.6	-1.1

数据来源：中国饲料工业协会，铜冠金源期货

图表 46 能繁母猪存栏量环比走势图

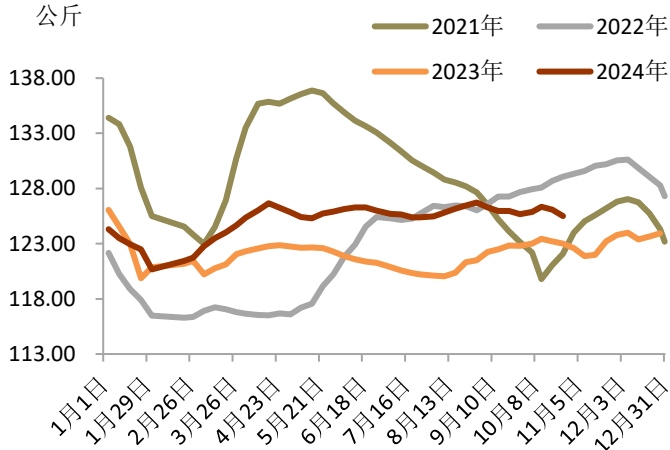


图表 47 80kg 大猪存栏环比变化走势图

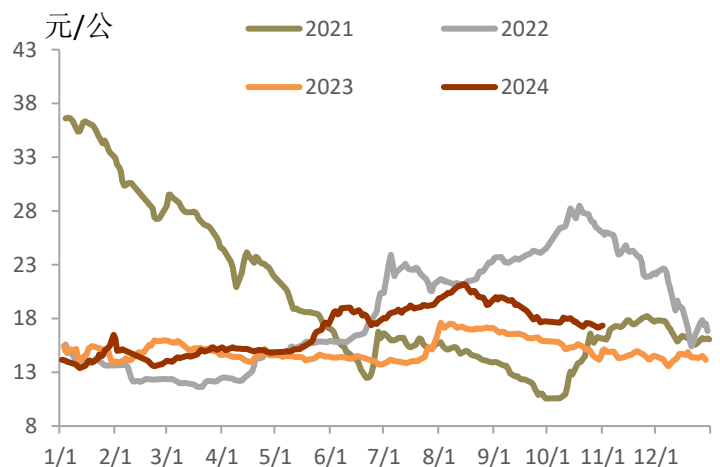


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 48 生猪出栏均重走势图

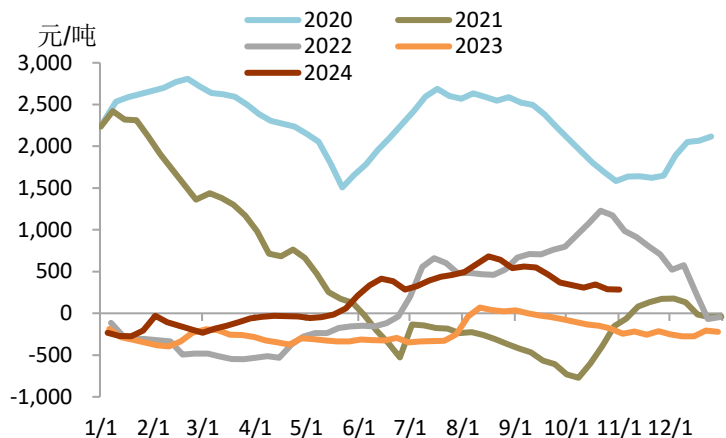


图表 49 全国生猪均价走势

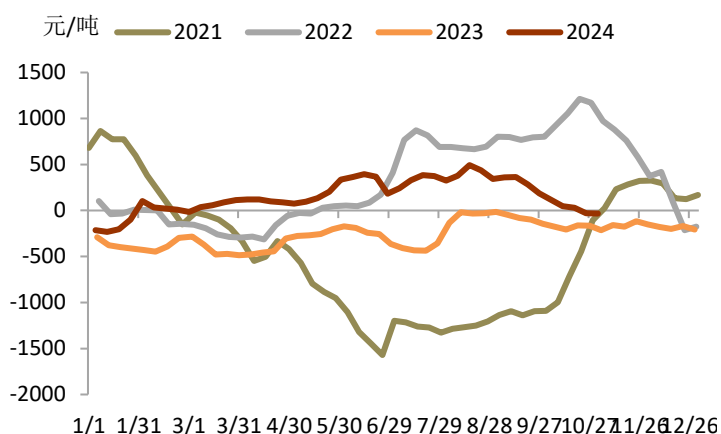


数据来源：涌益咨询，铜冠金源期货

图表 50 生猪自繁自养的养殖利润

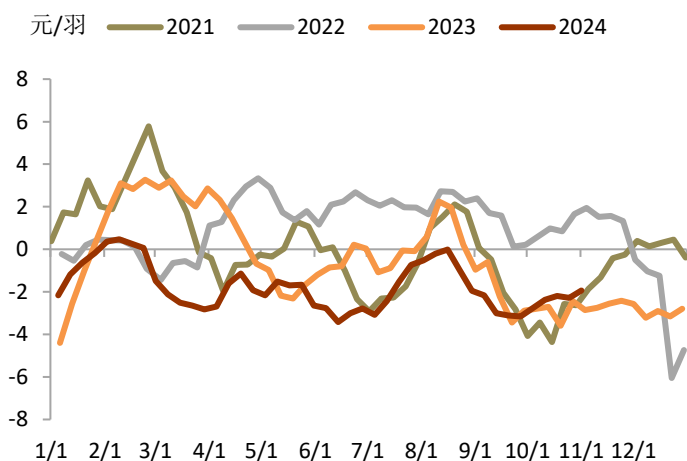


图表 51 外购仔猪的养殖利润

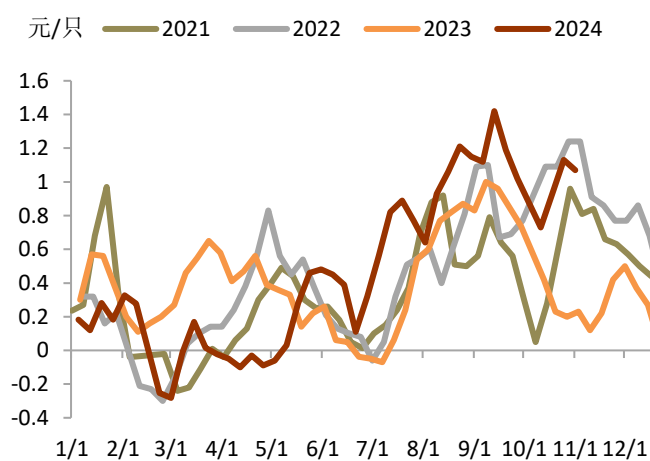


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 52 白羽肉鸡的养殖利润



图表 53 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

国际方面：美豆收割进度已过9成，整体较为顺利，丰产格局确立；美豆出口销售依然稳健，截至10月24日当周，2024/25年度美豆累计出口销售量为2627万吨，去年同期为2316万吨；考虑未知目的地口径下，中国采购2024/25年度美豆或达1529万吨；巴西产区降水持续且广泛，播种进度加快，有利于早期大豆生长发育，阿根廷天气条件良好，播种工作陆续开启。

国内方面：从买船进度来看，截至10月底，11月船期基本采买完毕，12月船期待采量有415万吨，1月船期还未开始，预计采购量或500万吨；到港预估情况来看，11月预估到港量850万吨，12月800万吨；国内豆粕去库速度偏慢，供应仍显压力；前期大豆到港受阻提振情绪，后续关注到港压榨库存等环节的变化。

宏观方面，近期美国经济数据表明11月降息25基点确定性较高，美国大选特朗普当选，市场或担忧后续中美贸易关系，美豆出口或受影响，关注后续进程。基本面上，市场预估美豆单产均值为52.8蒲/英亩，10月报告53.1蒲/英亩，关注即将发布的USDA报告。南美当前天气暂无风险，播种有序展开，整体有利于大豆生长发育；美豆出口销售依然稳健，对美豆价格有支撑。国内大豆到港较前期减少，豆粕去库速度缓慢，供应仍显压力，短期豆粕震荡运行，等待新驱动的指引；若南美大豆丰产逐步兑现，中长期来看美豆价格中枢或下移。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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 305、307 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 B2 栋 1302 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。