投资咨询业务资格：证监许可【2011】1778 号

期货研究报告

宝城期货 BAOCHENG FUTURES

专业研究·创造价值



2026 年 11 月 15 日　　豆类周报

豆类外强内弱　高库存与弱需求压制持续

宝城期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1778 号

邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

请阅读文末作者信息、作者声明、免责条款。

核心观点

大豆：

美国农业部 11 月供需报告意外下调美豆期末库存至 3 亿蒲，低于 10 月的 3.15 亿蒲及分析师平均预期的 3.36 亿蒲；尽管单产由 53.1 蒲/英亩上调至 53.3 蒲/英亩、产量上调至 45.74 亿蒲，但出口上调 2500 万蒲至 17.2 亿蒲，叠加南美产量未上调，推动美豆期价强势反弹，并创四个月最大单日涨幅。随着报告利多边际影响减弱，美豆期价涨势趋缓。产业链看，美豆收割率 92%，超过五年均值 91%，丰产逐步兑现；南美播种总体顺利，巴西进度快于去年，但帕拉纳州受强降雨拖累，阿根廷、巴拉圭降雨或延缓播种。厄尔尼诺持续增强，CPC 预计 2027 年 1-3 月出现强至极强级别概率超 79%。此外美农出售新豆、美元走强均构成压力，短期缺乏单边驱动，美豆期价转为震荡。国内进口放缓主要因高库存、压榨亏损及生猪价格低迷削弱油厂采购意愿，加之南美陈豆逐渐耗尽而美豆新作尚未大规模装船，形成阶段性衔接空档。目前油厂大豆库存仍处历史同期高位，胀库与催提现象明显。11 月进口大豆到港充足，压榨量预计维持高位，油厂开机偏高、去库缓慢，现货基差偏弱；国储进口大豆拍卖持续补充供应。整体看，供应压力仍是核心矛盾，豆类期价跟随成本端波动为主。

豆粕：

产业链压力未解，豆粕库存处于历史同期高位；有统计显示油厂豆粕库存连续三周累库至 138.94 万吨、刷新 8 月以来最高，同比增幅超 20%，去化缓慢，现货基差承压，主流报价先涨后跌，成交清淡。油厂开机维持偏高水平，胀库与催提明显。下游养殖亏损，饲料企业物理库存约 7.38 天，以随用随采为主，主动补库不足。整体看，国内豆粕高库存与弱需求形成负反馈，外强内弱格局延续。

菜粕：

供应端，部分油厂因菜籽排船衔接不畅及榨利亏损下调开机，但供应边际趋宽松格局未变。进口菜籽库存周比增加，其中广东增加，福建、广西下降。需求端周比持平；近月水产淡季及养殖亏损压制华东、华北提货，华南刚需逐步减弱；豆菜价差高位带动禽料、猪料替代需求，远月成交活跃。库存方面，沿海油厂菜粕库存周比下降 1.1 万吨。随着市场供需预期转向，菜粕或逐步承压。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

目录

1 市场回顾 4
1.1 进口大豆现货价格稳中小涨 4
1.2 豆类期价整体反弹 4
2 全球大豆库存预估下调 美豆收割近尾声 南美播种偏快 6
2.1 美豆收割近尾声 美农下调美豆年末库存预估 6
2.2 南美大豆播种偏快 出口竞争与天气风险并存 6
2.3 港口大豆库存高位徘徊 油厂胀库催提货增加 8
3 结论 11

图表目录

图 1 进口大豆港口现货价格走势 4
图 2 国产大豆现货价格走势 4
图 3 豆二活跃合约期现基差 5
图 4 豆一活跃合约期现基差 5
图 5 豆粕活跃合约期现价差 5
图 6 菜粕活跃合约期现价差 5
图 7 大豆港口库存 10
图 8 油厂大豆周度压榨量 10
图 9 生猪养殖利润 11

表 1 豆一、豆二活跃合约收盘情况 4
表 2 美西进口大豆完税成本 8
表 3 美西进口大豆盘面压榨利润 8
表 4 美湾进口大豆完税成本 8
表 5 美湾进口大豆盘面压榨利润 9
表 6 巴西进口大豆完税成本 9
表 7 巴西进口大豆盘面压榨利润 9
表 8 阿根廷进口大豆完税成本 10
表 9 阿根廷进口大豆盘面压榨利润 10

1 市场回顾

1.1 进口大豆现货价格稳中小涨

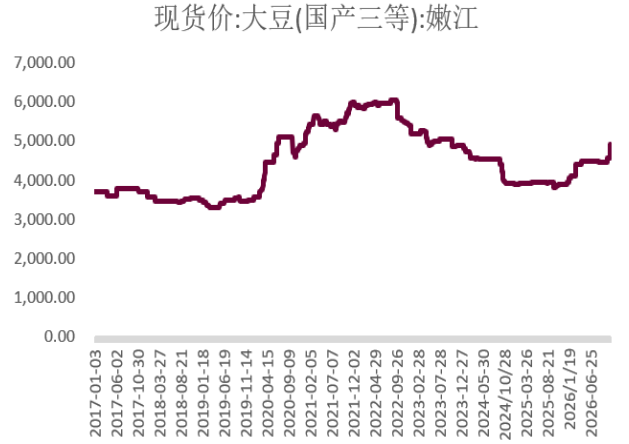
国内大豆现货市场价格平稳运行，张家港进口二等大豆的现货价至 4500 元/吨，周比持平。黑龙江大豆产区嫩江地区的国产三等大豆现货价格 4980 元/吨，周比上涨 60 元/吨。

图 1 进口大豆港口现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 2 国产大豆现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

1.2 豆类期价整体反弹

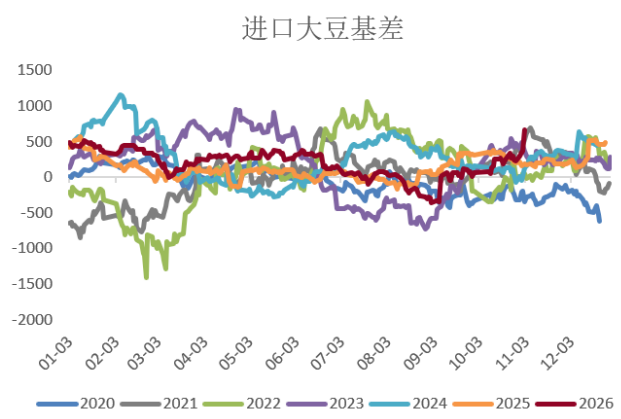
2026 年第 46 周，豆类期价涨幅超 1%。豆一期价涨幅超 1%，豆二期价涨幅超 1%，本周豆一和豆二成交量和持仓量均出现明显萎缩。

表 1 豆一、豆二活跃合约收盘情况

活跃合约	收盘价	周涨跌(%)	周内最高	周内最低	周成交量	周量差	持仓量	周仓差
豆一	5,195.0	1.27	5,263.0	5,130.0	1,170,910	156468	320,404	17254
豆二	3,904.0	1.91	3,919.0	3,801.0	625,782	81896	141,146	4046

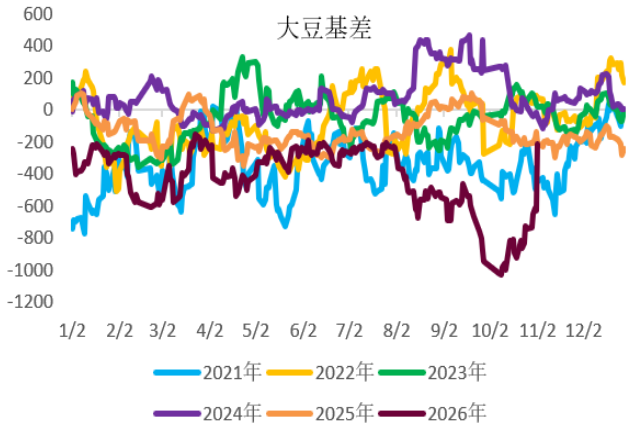
数据来源：博易、宝城期货金融研究所

图 3 豆二活跃合约期现基差



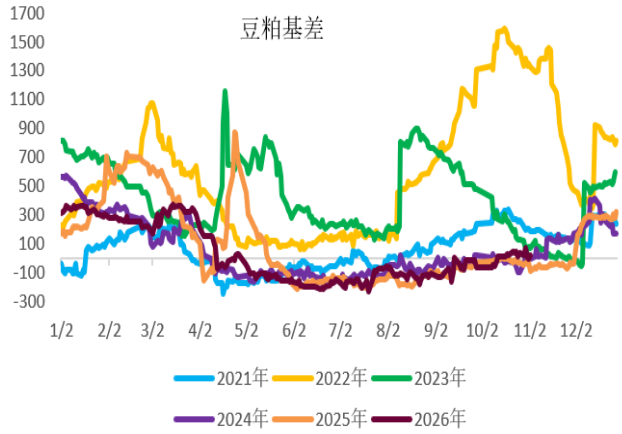
数据来源：Ifind、宝城期货金融研究所

图 4 豆一活跃合约期现基差



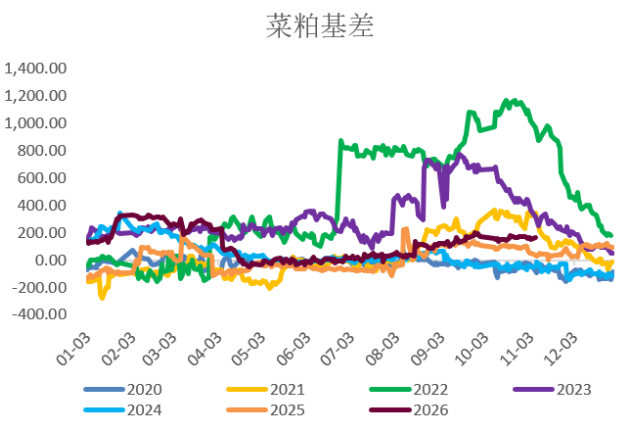
数据来源：Ifind、宝城期货金融研究所

图 5 豆粕活跃合约期现价差



数据来源：Ifind、宝城期货金融研究所

图 6 菜粕活跃合约期现价差



数据来源：Ifind、宝城期货金融研究所

2 全球大豆库存预估下调 美豆收割近尾声 南美播种偏快

2.1 美豆收割近尾声 美农下调美豆年末库存预估

美豆产区收割已近尾声，截至 11 月 8 日，美国 18 个大豆主产州收获进度达 92%，一周前为 79%，五年均值 91%；截至 11 月 1 日收割率为 88%，略高于五年均值，新豆供应季节性压力逐步兑现。干旱监测显示，截至 11 月 10 日当周，密西西比河下游流域和五大湖下游地区干旱加剧，但德克萨斯州南部和西部干旱显著改善，五大湖西部地区，包括明尼苏达、威斯康星及密歇根上半岛部分地区，干旱也有所缓解，全美干旱指数 DSCI 为 139，一周前为 146、去年同期为 136，整体干旱环比减轻但区域分化明显。

天气预报显示，未来 5 天干燥天气主要集中在北部平原、中西部北部及大西洋沿岸南部部分地区，一股短暂寒潮将导致五大湖到阿巴拉契亚中北部出现阵雪，气温降至冰点以下并南延至田纳西河流域；6—10 天展望即 11 月 17 日至 21 日，全美气温和降水接近或高于常年，利于收获收尾及秋冬土壤墒情恢复。

产量方面，USDA 11 月报告将美豆单产由 53.1 蒲/英亩上调至 53.3 蒲/英亩，产量由 45.62 亿蒲上调至 45.74 亿蒲，但均低于市场预期，期末库存降至 3 亿蒲，低于 10 月的 3.15 亿蒲及分析师平均预期的 3.36 亿蒲；同时出口上调 2500 万蒲至 17.2 亿蒲，压榨与出口双强使平衡表绷而不松。

出口检验显示，截至 11 月 5 日当周，美国对中国装运 126.6 万吨大豆，前一周为 152.4 万吨，而 2025 年同期为零，美国农业部还确认私人出口商向中国出口 13.6 万吨美豆，中方承诺未来三年每年采购 2500 万吨美豆，出口需求持续兑现为盘面提供强现实支撑。综合来看，美豆产区收割顺利、干旱区域分化、产量小幅上调但库存因出口上调而收紧，出口与压榨需求构成底部支撑，而供应季节性压力、宏观压力及南美竞争使其呈现强现实、弱预期格局。

2.2 南美大豆播种偏快 出口竞争与天气风险并存

巴西 2026/27 年度大豆播种总体快于去年及五年均值。CONAB 数据显示，截至 11 月 6 日播种进度为 66.8%，高于一周前 54.3%、去年同期 59.0%和五年均值 62.7%；AgRural 称，截至 11 月 5 日，播种完成 64%，一周前 53%，去年同期 61%。头号产区马托格罗索播种完成 96.07%，一周前 89.05%，高于去年同期 85.68%和五年均值 90.41%，播种接近尾声；但帕拉纳州受持续强降雨拖累，仅播种 79%，虽周环比提高 8 个百分点，却明显落后于去年同期 86%。过量降雨造成土壤饱和、积水、种子萌发失败、土壤压实及侵蚀，日照不足和气温温和限制营养生长并延长生长周期，部分地块遭冰雹受损甚至可能重播，还出现初步棕色椿象及蛞蝓、蜗牛侵害。中西部则面临干燥风险，

过去一周马托格罗索等中部三州多数降雨不足 25 毫米，马托格罗索大部分不足 10 毫米，非降雨时段气温达 30 多摄氏度，土壤墒情低于正常，表土易开裂；ECMWF 预计截至 11 月 16 日，中部三州降雨 50—100 毫米，但 GFS 仅其一半，且此前预报偏差较大。塞拉多降雨分布不均，马托皮巴部分地块可能重播；巴西南部降雨频繁、日照不足。LSEG 称 11 月下半月南美大范围降雨将拖慢巴西播种，未来 15 天巴西降雨较常年高 25—100 毫米，南里奥格兰德州最强，南部气温偏低 2-5 摄氏度，并伴强降雨、雷暴和冰雹风险。厄尔尼诺持续增强，CPC 称 2027 年 1-3 月出现强至极强级别概率超 79%，尼诺 3.4 区域海温较常年高约 3.4 摄氏度，峰值或达 4 摄氏度。产量方面，巴西大豆产量预期维持 1.86 亿吨不变，播种顺利使供应前景宽松，压制美豆反弹空间；但帕拉纳州过湿、中西部偏干及厄尔尼诺增强，也为美豆提供天气升水。

出口方面，巴西旧作出口进入尾声、新作尚未大规模上市，叠加中国 10 月进口 735 万吨、同比降 22.5%，南美陈豆耗尽而美豆新作未大规模装船，形成阶段性衔接空档；中方承诺未来三年每年采购 2500 万吨美豆，可能部分挤占巴西份额，但欧盟 2026/27 年度大豆进口同比降 5%、美国份额从 41.0%降至 17.2%，或转向南美采购，对巴西出口形成潜在支撑。整体看，巴西播种偏快与产量高企构成供应压力，但区域天气风险和出口节奏仍是后续核心变量。

阿根廷 2026/27 年度大豆播种开始加快，但区域分化明显。截至 11 月 4 日，大豆播种完成 4.7%，高于一周前 2.3%，较去年同期领先 2.9 个百分点，较五年均值领先 2.5%，表层墒情充足、部分出苗。BAGE 预计种植面积 1700 万公顷，同比增 20 万公顷或 1.2%。但康多巴省南部受土壤承载力和低温限制，首季播种仅 5.4%，落后五年均值 8.6 个百分点，显示局部延迟。LSEG 称 11 月下半月南美大范围降雨将拖慢阿根廷、巴拉圭和巴西播种，未来 15 天巴拉圭东部和阿根廷潘帕斯西部降雨较常年高 25—75 毫米，巴西偏高 25—100 毫米，南里奥格兰德州最强，南部气温偏低 2—5 摄氏度，可能影响播种进度与出苗。

厄尔尼诺持续增强，CPC 称 2027 年 1-3 月出现强至极强级别概率超 79%，尼诺 3.4 区域海温较常年高约 3.4 摄氏度，峰值或达 4 摄氏度，NOAA 显示 8-10 月海温高约 2 摄氏度，天气不确定性成为阿根廷产量核心变量。

出口方面，阿根廷是全球最大豆粕和豆油出口国，大豆直接出口相对有限，国内压榨产能、政策税费、汇率及农民销售节奏对出口影响较大。若播种顺利、产量恢复，阿根廷豆粕、豆油及大豆出口供应将增加，与巴西形成竞争，压制美豆及全球豆类价格；若康多巴南部等地延迟加重或厄尔尼诺带来不利天气，则可能提供天气升水。当前阿根廷播种面积同比增加，表层墒情良好，但局部低温与土壤承载力限制首季进度，需关注 11 月下半月降雨是否转为过量以及政策变化。整体看，阿根廷产量恢复预期与出口供应增加是中期压制因素，但播种延迟和天气风险仍为价格提供底部支撑，出口节奏取决于压榨利润、汇率及国际需求，尤其中国和欧盟采购转向。

2.3 港口大豆库存高位徘徊 油厂胀库催提货增加

表 2 美西进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税成本（关税3% 元/吨）	到岸完税成本（关税13% 元/吨）	较昨日涨跌（RMB元/吨）	折算豆粕成本（按3%关税进口大豆成本计算，元/吨）	折算豆粕成本（按关税13%关税进口大豆成本计算，元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	182.00	282.69	551.77	1219.00	-11.75	4223.05	4623.34	-39.02	3243.90	3757.10	6.6557	37.00
1月	F	186.00	286.69	553.24	1219.00	-11.75	4224.47	4624.89	-37.92	3308.81	3822.19	6.6403	37.00
2月	H	185.00	282.97	554.08	1225.00	-13.00	4219.40	4619.33	-41.28	3302.31	3815.06	6.6221	36.00
3月	H	190.00	287.97	555.91	1225.00	-13.00	4225.17	4625.66	-41.52	3309.71	3823.18	6.6094	36.00

数据来源：宝城期货金融研究所

表 3 美西进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价（美分/蒲式耳）		到岸升贴水（美分/蒲）	CNF价格（美元/吨）	汇率	到岸完税成本(关税3% 元/吨)	到岸完税成本(关税13% 元/吨)	连豆油上一日收盘价（元/吨）	出油率	连粕上一日收盘价（元/吨）	出粕率	榨利（关税3%）	榨利（关税13%）
12月	F	1219.00	282.69	551.77	6.6557	4223.05	4623.34	8771.00	-	3131.00	-	-88.06	-488.36
1月	F	1219.00	286.69	553.24	6.6403	4224.47	4624.89	8516.00	-	2837.00	-	-368.01	-768.45
2月	H	1225.00	282.97	554.08	6.6221	4219.40	4619.33	8516.00	-	2837.00	-	-362.94	-762.89
3月	H	1225.00	287.97	555.91	6.6094	4225.17	4625.66	8516.00	-	2837.00	-	-368.71	-769.22

数据来源：宝城期货金融研究所

表 4 美湾进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税成本（关税3% 元/吨）	到岸完税成本（关税13% 元/吨）	较昨日涨跌（RMB元/吨）	折算豆粕成本（按3%关税进口大豆成本计算，元/吨）	折算豆粕成本（按关税13%关税进口大豆成本计算，元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	96.00	300.11	558.17	1219.00	-11.75	4270.88	4675.81	-39.06	3241.17	3753.76	6.6557	75.00
1月	F	104.00	305.39	560.11	1219.00	-11.75	4275.69	4681.09	-37.95	3310.20	3823.38	6.6403	74.00
2月	H	104.00	299.95	560.31	1225.00	-13.00	4265.77	4670.21	-41.31	3297.66	3809.61	6.6221	72.00
3月	H	104.00	299.95	560.31	1225.00	-13.00	4257.82	4661.49	-41.54	3287.59	3798.57	6.6094	72.00

数据来源：宝城期货研究所

表 5 美湾进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价(美分/蒲式耳)		到岸升贴水(美分/蒲)	CNF价格(美元/吨)	汇率	到岸完税成本(关税3% 元/吨)	到岸完税成本(关税13% 元/吨)	连豆油上一日收盘价(元/吨)	出油率	连粕上一日收盘价(元/吨)	出粕率	榨利（关税3%）	榨利（关税13%）
12月	F	1219.00	300.11	558.17	6.6557	4270.88	4675.81	8771.00	-	3131.00	-	-87.04	-491.98
1月	F	1219.00	305.39	560.11	6.6403	4275.69	4681.09	8516.00	-	2837.00	-	-373.83	-779.24
2月	H	1225.00	299.95	560.31	6.6221	4265.77	4670.21	8516.00	-	2837.00	-	-363.92	-768.36
3月	H	1225.00	299.95	560.31	6.6094	4257.82	4661.49	8516.00	-	2837.00	-	-355.97	-759.64

数据来源：宝城期货研究所

表 6 巴西进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税价格（RMB元/吨）	较昨日涨跌（RMB元/吨）	按照港口豆油折算的豆粕成本（RMN元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	163.00	312.68	562.79	1219.00	-11.75	4305.38	-57.62	3287.60	6.6557	55.00
2月	H	9.00	145.07	503.41	1225.00	-13.00	3842.69	-75.70	2757.08	6.6221	50.00
3月	H	-21.00	115.07	492.38	1225.00	-13.00	3753.75	-78.49	2642.47	6.6094	50.00
4月	K	-34.00	104.80	491.36	1232.50	-14.25	3737.17	-84.74	2621.09	6.5931	51.00
5月	K	-19.00	119.80	496.87	1232.50	-14.25	3769.16	-82.17	2716.44	6.5773	51.00
6月	N	-8.00	125.35	500.75	1237.50	-14.50	3788.00	-96.33	2740.72	6.5599	49.00
7月	N	12.00	145.35	508.10	1237.50	-14.50	3833.68	-88.18	2799.59	6.5451	49.00

数据来源：宝城期货研究所

表 7 巴西进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价(美分/蒲式耳)		到岸升贴水(美分/蒲)	CNF价格(美元/吨)	汇率	到岸完税成本	连豆油上一日收盘价(元/吨)	出油率	连粕上一日收盘价(元/吨)	出粕率	榨利（关税3%）(元/吨)
12月	F	1219.00	312.68	562.79	6.6557	4305.38	8771.00	-	3131.00	-	-121.52
2月	H	1225.00	145.07	503.41	6.6221	3842.69	8516.00	-	2837.00	-	62.01
3月	H	1225.00	115.07	492.38	6.6094	3753.75	8516.00	-	2837.00	-	150.95
4月	K	1232.50	104.80	491.36	6.5931	3737.17	8516.00	-	2837.00	-	167.53
5月	K	1232.50	119.80	496.87	6.5773	3769.16	8306.00	-	2936.00	-	170.37
6月	N	1237.50	125.35	500.75	6.5599	3788.00	8306.00	-	2936.00	-	151.53
7月	N	1237.50	145.35	508.10	6.5451	3833.68	8306.00	-	2936.00	-	105.85

数据来源：宝城期货研究所

表 8 阿根廷进口大豆完税成本

月份	对应CBOT合约	大豆离岸基差	CNF升贴水	CNF	CBOT大豆期价（美分/蒲式耳）	较昨日涨跌（美分/蒲式耳）	到岸完税价格（RMB元/吨）	较昨日涨跌（RMB元/吨）	按照港口豆油折算的豆粕成本（RMN元/吨）	汇率（美元）	运费
12月	F	160.00	317.85	564.69	1219.00	-11.75	4319.56	-49.39	3357.09	6.6557	58.00

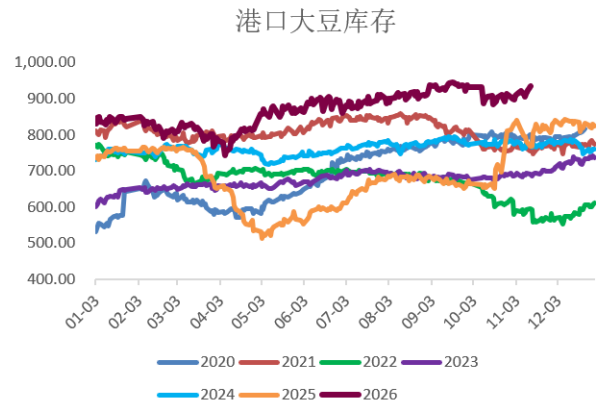
数据来源：宝城期货研究所

表 9 阿根廷进口大豆盘面压榨利润

大豆船期	CBOT大豆收盘价（美分/蒲式耳）		到岸升贴水（美分/蒲）	CNF价格（美元/吨）	汇率	到岸完税成本	连豆油上一日收盘价（元/吨）	出油率	连粕上一日收盘价（元/吨）	出粕率	榨利（关税3%）（元/吨）
12月	F	1219.00	317.85	564.69	6.6557	4319.56	8771.00	-	3131.00	-	-174.54

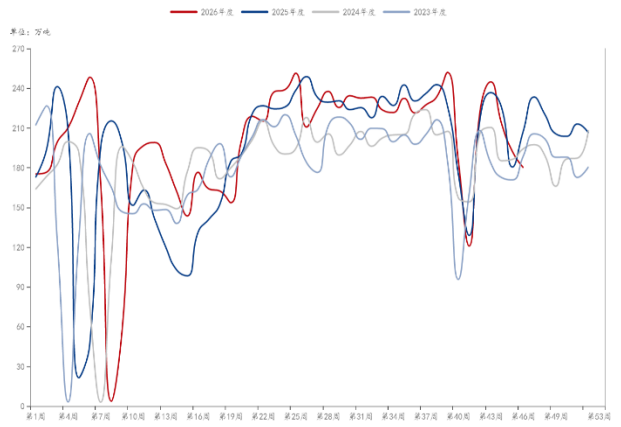
数据来源：宝城期货研究所

图 7 大豆港口库存



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 8 油厂大豆周度压榨量



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

图 9 生猪养殖利润



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

3 结论

美豆：美国农业部 11 月供需报告意外下调美豆期末库存至 3 亿蒲，低于 10 月的 3.15 亿蒲及分析师平均预期的 3.36 亿蒲；尽管单产由 53.1 蒲/英亩上调至 53.3 蒲/英亩、产量上调至 45.74 亿蒲，但出口上调 2500 万蒲至 17.2 亿蒲，叠加南美产量未上调，推动美豆期价强势反弹，并创四个月最大单日涨幅。随着报告利多边际影响减弱，美豆期价涨势趋缓。产业链看，美豆收割率 92%，超过五年均值 91%，丰产逐步兑现；南美播种总体顺利，巴西进度快于去年，但帕拉纳州受强降雨拖累，阿根廷、巴拉圭降雨或延缓播种。厄尔尼诺持续增强，CPC 预计 2027 年 1-3 月出现强至极强级别概率超 79%。此外美农出售新豆、美元走强均构成压力，短期缺乏单边驱动，美豆期价转为震荡。

豆二：本周进口大豆市场延续供应宽松格局。海关数据显示，10 月中国大豆进口 735 万吨，环比减少 38%，同比下降 22.5%，创 2023 年以来同期最低，也低于市场预期；1-10 月累计进口 9348 万吨，同比下降 2.3%。进口放缓主要因高库存、压榨亏损及生猪价格低迷削弱油厂采购意愿，加之南美陈豆逐渐耗尽而美豆新作尚未大规模装船，形成阶段性衔接空档。目前油厂大豆库存仍处历史同期高位，胀库与催提现象明显。11 月进口大豆到港充足，压榨量预计维持高位，油厂开机偏高、去库缓慢，现货基差偏弱；国储进口大豆拍卖持续补充供应。整体看，供应压力仍是核心矛盾，豆类期价跟随成本端波动为主。

豆一：当前国产大豆市场维持高位僵持、购销清淡格局。东北产区农户惜售情绪浓厚，贸易商收粮谨慎，部分反馈走货速度略有加快，但整体购销僵持局面未改，农户余粮缓慢消耗，下游仍以刚需补库为主，加速补库预期尚未兑现。南方产区大豆凭借性价比优势持续替代东北豆消费，在南方豆库存收紧前，东北豆购销僵持难改。品质分化显著，高蛋白豆源紧俏、价格坚挺，低蛋白及品质较差粮源价格有所松动。东北压榨利润不佳，油粕价格虽止跌，压榨消费难现新增量。销区需求未见有效改善，期货反弹后再度回落，买涨不买跌心态突出，企业多随用随采、不愿提前建库。短期豆一期价或延续调整。

豆粕：产业链压力未解，豆粕库存处于历史同期高位；有统计显示油厂豆粕库存连续三周累库至 138.94 万吨、刷新 8 月以来最高，同比增幅超 20%，去化缓慢，现货基差承压，主流报价先涨后跌，成交清淡。油厂开机维持偏高水平，胀库与催提明显。下游养殖亏损，饲料企业物理库存约 7.38 天，以随用随采为主，主动补库不足。整体看，国内豆粕高库存与弱需求形成负反馈，外强内弱格局延续。

菜粕：供应端，部分油厂因菜籽排船衔接不畅及榨利亏损下调开机，但供应边际趋宽松格局未变。进口菜籽库存周比增加，其中广东增加，福建、广西下降。需求端周比持平；近月水产淡季及养殖亏损压制华东、华北提货，华南刚需逐步减弱；豆菜价差高位带动禽料、猪料替代需求，远月成交活跃。库存方面，沿海油厂菜粕库存周比下降 1.1 万吨。随着市场供需预期转向，菜粕或逐步承压。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家 走向世界 诚信至上 合规经营
知行合一 专业敬业 严谨管理 开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：毕慧

从业资格证号：F0268536

投资咨询证号：Z0011311

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。