

现货上量价格小幅回落

2025年11月23日

齐 盛 周 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

目 录

通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

重要事件



数据来源：文华财经，齐盛期货整理

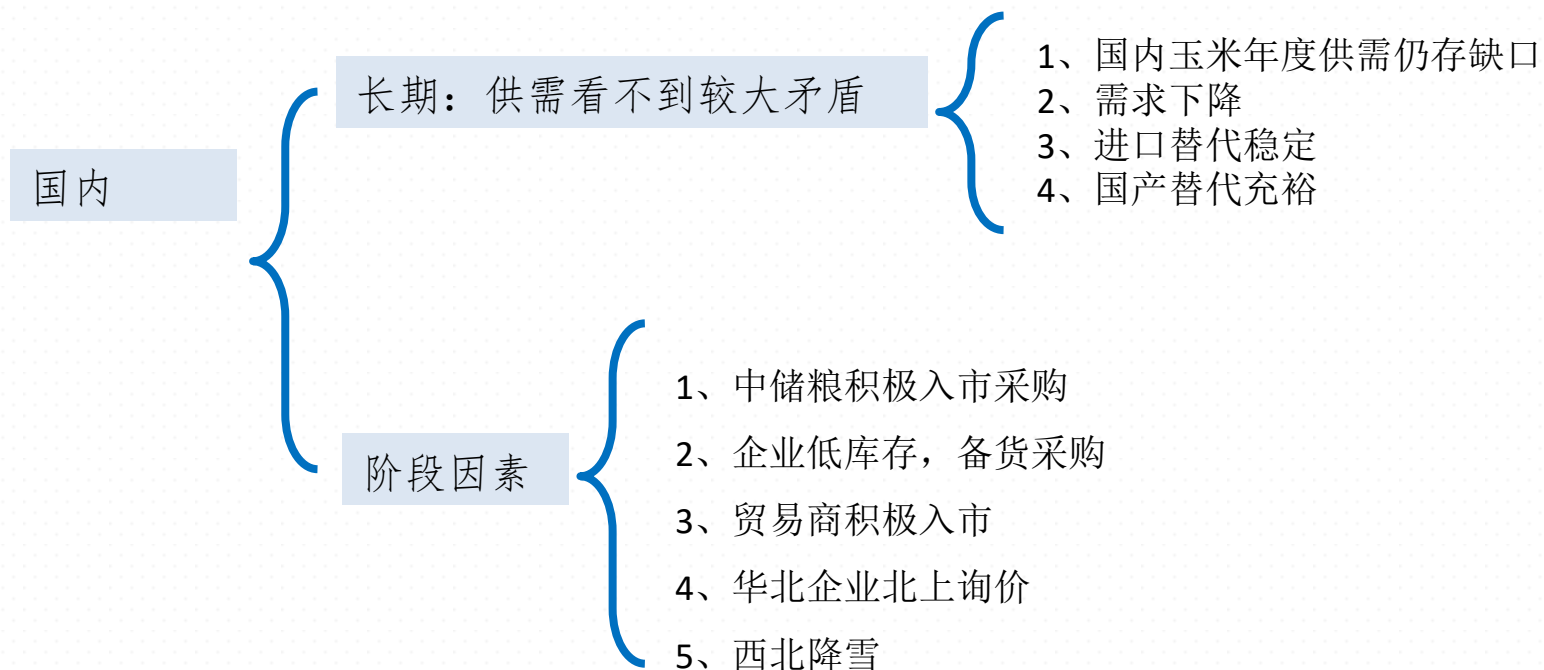
目 录

通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

2.1 玉米长短期市场交易逻辑

全球丰产预期，美农报告种植面积单产维持上调预期



政策：中储粮在东北的轮换收购范围逐步加大，其中黑龙江双城、讷河直属库收购价2000-2080元/吨，高于周边企业报价

目 录

通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

3. 1新作产量预期增加

美玉米供需平衡表														
单位: 百万短吨														
年份	00	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存		20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	33.15
产量		351.27	361.09	345.51	384.78	371.1	364.26	345.96	358.45	382.89	348.75	389.67	377.63	425.26
进口		0.9	0.8	1.71	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.64	0.72	0.64	0.64
总供给		373.03	393.18	391.19	430.35	430.27	419.34	403.43	407.83	414.87	384.37	424.94	423.06	459.05
饲用量		128.02	135.23	130.34	138.94	134.73	137.91	149.87	142.18	145.25	137.8	147.47	144.15	154.95
出口		48.78	47.36	48.2	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	62.78	41.91	58.23	71.63	73.03
总需求		292.97	301.79	298.87	313.81	313.98	310.45	309.55	306.49	317.12	306.85	271.5	318.28	332.25
结转库存		31.28	44.03	44.12	58.27	54.37	56.41	48.75	31.42	34.98	35.6	44.79	33.15	53.77
库存使用比		10.68%	14.59%	14.76%	18.57%	17.32%	18.17%	15.75%	10.25%	11.03%	11.60%	16.50%	10.42%	16.18%

CORN

		Million Acres		
Area Planted	94.6	90.6	95.2 *	97.3
Area Harvested	86.5	82.9	86.8 *	88.7
		Bushels		
Yield per Harvested Acre	177.3	179.3	181.0 *	188.8
		Million Bushels		
Beginning Stocks	1,360	1,763	1,340	1,305
Production	15,341	14,867	15,705	16,742
Imports	28	25	25	25
Supply, Total	16,729	16,655	17,070	18,072
Feed and Residual	5,842	5,675	5,850	6,100
Food, Seed & Industrial 2/	6,869	6,855	6,885	6,980
Ethanol & by-products 3/	5,478	5,470	5,500	5,600
Domestic, Total	12,711	12,530	12,735	13,080
Exports	2,255	2,820	2,675	2,875
Use, Total	14,966	15,350	15,410	15,955
Ending Stocks	1,763	1,305	1,660	2,117
Avg. Farm Price (\$/bu) 4/	4.55	4.30	4.20	3.90

数据来源：USDA，齐盛期货整理

3. 2巴西二茬玉米生长良好

9月美农报告预估								
		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending Stocks
Brazil	19/20	5.31	102	1.66	58.5	68.5	35.14	5.33
	20/21	5.33	87	2.85	59.5	70	21.02	4.15
	21/22	4.15	116	2.6	59.5	70.5	48.28	3.97
	22/23	3.97	130	1	61.5	74	53	7.97
	23/24	10.04	122	1.3	63.5	85	39.5	8.84
	24/25	8.48	130	1.5	64.5	91	43	5.98
	25/26预估	7.99	131	1.6	65.5	93	43	3.59
Argentina	19/20	2.37	51	0	9.5	13.5	36.25	3.62
	20/21	3.62	52	0.01	9.5	13.5	40.94	1.18
	21/22	1.18	49.5	0.01	11.3	15.2	34	1.49
	22/23	1.5	37	0.01	8	12	25	1.5
	23/24	2.32	50	0.02	10	14.25	35	3.09
	24/25	2.48	50	0.01	10.02	14.6	35.5	2.38
	25/26预估	2.38	53	0.01	11.2	15.6	37	2.79
Ukraine		Beginning Stocks	Production	Imports	Domestic Feed	Domestic Total 2/	Exports	Ending Stocks
	19/20	0.89	35.89	0.03	5.2	6.4	28.93	1.48
	20/21	1.48	30.3	0.02	5.9	7.1	23.86	0.83
	21/22	0.83	42.13	0.02	8.7	9.9	26.98	6.09
	22/23	6.09	27	0	5	6.2	25.5	1.39
	23/24	3	32.5	0.01	4	4.95	29.49	1.07
	24/25	0.64	26.8	0.02	4.2	5.15	22	0.31
	25/26预估	0.76	32	0.01	5.4	6.23	25.5	0.95

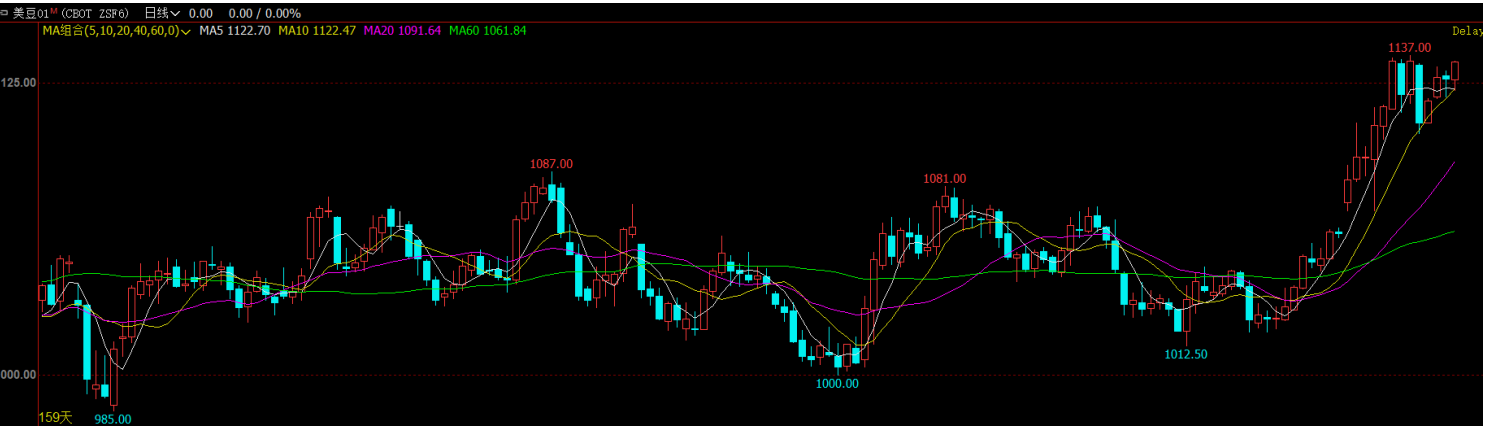
数据来源：USDA，齐盛期货整理

3. 3国际市场环境如何

全球玉米供需平衡表

单位:百万短吨

年份	13/14*	14/15*	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26预估
期初库存	133.41	174.8	209.73	311.38	351.78	341.29	322.56	307.46	292.84	309.88	305.61	315.71	283.11
产量	990.47	1016	972.21	1122.41	1079.91	1124.49	1119.68	1129.44	1216	1150.68	1230.73	1226.02	1288.58
总供给	1123.9	1190.8	1181.9	1433.79	1431.69	1465.78	1442.24	1436.9	1508.84	1460.56	1536.34	1541.73	1571.69
国内饲用量	571.08	584.7	601.58	655.95	672.31	704.89	715.65	724.18	749.84	732.43	769.7	786.33	811.17
总使用	948.85	981.01	968.01	1083.55	1090.4	1146.6	1135.57	1144.02	1202.55	1164.26	1220.63	1258.61	1289.15
进口	143.74	165.85	169.81	135.59	149.93	162.83	167.59	185.22	184.5	175.05	197.54	183.61	192.16
出口	131.1	142.2	119.74	160.05	148.17	180.4	172.33	182.61	204.73	176.57	792.57	193.64	200.86
结转库存	175.03	209.82	213.93	350.24	341.29	319.18	306.67	292.89	306.28	296.3	315.71	283.11	282.54
库存使用比	18.45%	21.39%	22.10%	32.32%	31.30%	27.84%	27.01%	25.60%	25.47%	25.45%	25.86%	22.49%	21.92%
结转库存 (less china)	95.33	108.05	96.28	103.62	119.2	108.74	105.82	87.54	102.04	90.98	104.42	88.93	104.38



数据来源：USDA，齐盛期货整理

3.5国际玉米市场环境对国内玉米价格影响大小？

进口玉米到港完税成本及利润

2023年9月

24日

美湾港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年10月	2653.21	2440.00	-213.21	4.26	0.93	204.43	261.43
2025年11月	2653.21	2440.00	-213.21	4.26	0.93	204.43	261.43
2025年12月	2649.37	2440.00	-209.37	4.26	0.92	204.04	261.04
2026年1月	2690.70	2440.00	-250.70	4.43	0.86	208.27	265.27
2026年2月	2690.70	2440.00	-250.70	4.43	0.86	208.27	265.27
2026年3月	2698.39	2440.00	-258.39	4.43	0.88	209.05	266.05

注：美湾港口运费为57.00美元/吨

美西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年10月	2475.88	2440.00	-35.88	4.26	1.18	214.27	243.27
2025年11月	2468.19	2440.00	-28.19	4.26	1.16	213.48	242.48
2025年12月	2468.19	2440.00	-28.19	4.26	1.16	213.48	242.48
2026年1月	2494.14	2440.00	-54.14	4.43	1.06	216.14	245.14
2026年2月	2509.52	2440.00	-69.52	4.43	1.10	217.72	246.72
2026年3月	2513.37	2440.00	-73.37	4.43	1.11	218.11	247.11

注：美西港口运费为29.00美元/吨

巴西港口

交货月	到岸完税价	广东港口	理论进口利润	CBOT玉米	港口基差	FOB	CNF
2025年9月	2254.04	2440.00	185.96	4.54	1.26	228.15	275.15
2025年10月	2250.95	2440.00	189.05	4.26	1.25	227.76	274.76
2025年11月	2148.47	2440.00	291.53	4.26	1.19	214.66	261.66
2025年12月	2151.55	2440.00	288.45	4.26	1.20	215.06	262.06

注：巴西港口运费为47.00美元/吨

美玉米近两年从美国进口量出现下滑，关税战下，影响不大。

2025年10月30日上午，中美元首会晤前，美国总统特朗普抵达会晤现场。稍后习近平主席将在这里同特朗普总统举行会晤。（央视新闻）

目 录

通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

4.1国内年度供需

中国玉米供需平衡表										
	2011/12	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2024/26预估
上一年度结转					3000	>1000	1000	0	1000	0
产量	###	25907	25717	26077	24077	27500	27000	29000	28000	28800
政策粮投放	14	10013	2191	6300	200	200	200	200	300-500	400
总供应	###	35920	27908	32377	27277	28700	28200	29200	29500	29300
政策粮收购	127				2036（进口	1468（进口	1151（进口	1580（进口	580（进口	500（进口
饲料消费	###	22500	20500	20400	23500	24000	24000	23500	23500	23000
工业消费	###	7500	8100	8200	7800	7600	7600	7700	7800	7600
种用食用及损耗	###	2325	2278	2230	2217	2200	2200	2200	2200	2200
出口	12	2	2	5	2	2	2	2	2	2
总消费	###	32327	30880	30835	33519	33802	33802	33402	33502	32802
库存结余		3593	-2972	1542	-6242	-5102	-5602	-4202	-4002	-3502
替代总量	###	4327	3602	5817	9570	8235	5820			
玉米进口	523	347	448	770	720	720	720	720	720	720
国内小麦饲用量	2500	2000	1900	2000	3000	3300	3300	2000	2500	
替代品进口（大麦、高粱、小麦）	368	1980	1254					3510	1900	
定向陈化水稻								350	0	
**轮入轮出不考虑										
其他替代，玉米粉								324	100	
碎米										
				省份	2024年	2025年	变化	幅度		
				黑龙江	4074	4221	147	3.60%		
				吉林	3504	3965	461	13.15%		
				辽宁	1973	2030	57	2.88%		
				内蒙古	3165	3228	64	2.01%		
				河北	2019	2079	59	2.94%		
				山东	2525	2614	89	3.52%		
				河南	2116	2102	-15	-0.70%		
				全国	27131	28245	1113	4.10%		

数据来源：市场调研

3. 6国际谷物从增库到降库

Sorghum World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	40,729	-782(-1.88%)	41,511	39,847	40,359	40,862
Beginning Stocks (1000 MT)	4,727	+832(+21.36%)	3,895	4,008	4,280	3,976
Production (1000 MT)	62,423	+86(+.14%)	62,337	58,204	57,414	61,198
MY Imports (1000 MT)	9,833	+3961(+67.46%)	5,872	9,423	6,138	12,552
TY Imports (1000 MT)	9,833	+3912(+66.07%)	5,921	9,388	6,088	12,530
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	6,037	2,891	7,330
Total Supply (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
MY Exports (1000 MT)	10,712	+3990(+59.36%)	6,722	9,901	6,221	11,764
TY Exports (1000 MT)	10,362	+3780(+57.43%)	6,582	9,639	6,795	11,818
Feed and Residual (1000 MT)	26,376	+2261(+9.38%)	24,115	23,297	20,620	26,329
FSI Consumption (1000 MT)	36,170	-370(-1.01%)	36,540	34,542	36,983	35,353
Total Consumption (1000 MT)	62,546	+1891(+3.12%)	60,655	57,839	57,603	61,682
Ending Stocks (1000 MT)	3,725	-1002(-21.2%)	4,727	3,895	4,008	4,280
Total Distribution (1000 MT)	76,983	+4879(+6.77%)	72,104	71,635	67,832	77,726
Yield (MT/HA)	1.53	+(+2%)	1.50	1.46	1.42	1.50

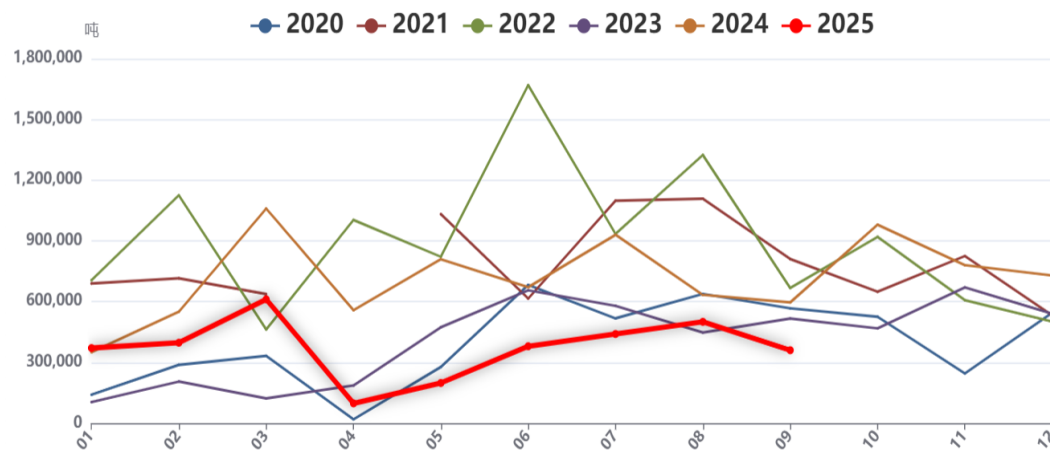
Wheat World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	221,846	-677(-.3%)	222,523	222,870	219,723	221,655
Beginning Stocks (1000 MT)	265,207	-3907(-1.45%)	269,114	274,982	275,144	285,248
Production (1000 MT)	808,521	+8810(+1.1%)	799,711	791,950	790,402	780,746
MY Imports (1000 MT)	209,651	+11594(+5.85%)	198,057	223,050	213,112	200,419
TY Imports (1000 MT)	209,635	+10910(+5.49%)	198,725	221,396	212,199	202,090
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	19,113	20,143	21,248
Total Supply (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
MY Exports (1000 MT)	212,985	+6868(+3.33%)	206,117	222,221	221,944	203,719
TY Exports (1000 MT)	214,163	+12293(+6.09%)	201,870	225,154	217,855	206,108
Feed and Residual (1000 MT)	155,451	+1170(+.76%)	154,281	159,243	153,043	159,396
FSI Consumption (1000 MT)	649,211	+7934(+1.24%)	641,277	639,404	628,689	628,154
Total Consumption (1000 MT)	804,662	+9104(+1.14%)	795,558	798,647	781,732	787,550
Ending Stocks (1000 MT)	265,732	+525(+.2%)	265,207	269,114	274,982	275,144
Total Distribution (1000 MT)	1,283,379	+16497(+1.3%)	1,266,882	1,289,982	1,278,658	1,266,413
Yield (MT/HA)	3.64	+(+1.39%)	3.59	3.55	3.60	3.52

Barley World as of May 2025						
Attribute	25/26 May'25	Change	24/25 May'25	23/24	22/23	21/22
Area Harvested (1000 HA)	45,563	-357(-.78%)	45,920	46,932	47,062	49,402
Beginning Stocks (1000 MT)	19,006	-2454(-11.44%)	21,460	20,851	18,543	21,401
Production (1000 MT)	145,798	+2324(+1.62%)	143,474	143,516	151,401	144,972
MY Imports (1000 MT)	28,563	-87(-.3%)	28,650	32,723	30,353	29,960
TY Imports (1000 MT)	27,934	+622(+2.28%)	27,312	32,900	28,925	29,300
TY Imp. from U.S. (1000 MT)	0	-	0	151	56	67
Total Supply (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
MY Exports (1000 MT)	28,868	+938(+3.36%)	27,930	30,807	30,544	32,342
TY Exports (1000 MT)	28,589	+78(+.27%)	28,511	31,947	30,394	28,487
Feed and Residual (1000 MT)	100,016	-1141(-1.13%)	101,157	98,914	103,537	99,965
FSI Consumption (1000 MT)	46,066	+575(+1.26%)	45,491	45,909	45,365	45,483
Total Consumption (1000 MT)	146,082	-566(-.39%)	146,648	144,823	148,902	145,448
Ending Stocks (1000 MT)	18,417	-589(-3.1%)	19,006	21,460	20,851	18,543
Total Distribution (1000 MT)	193,367	-217(-.11%)	193,584	197,090	200,297	196,333
Yield (MT/HA)	3.20	+(+2.56%)	3.12	3.06	3.22	2.93

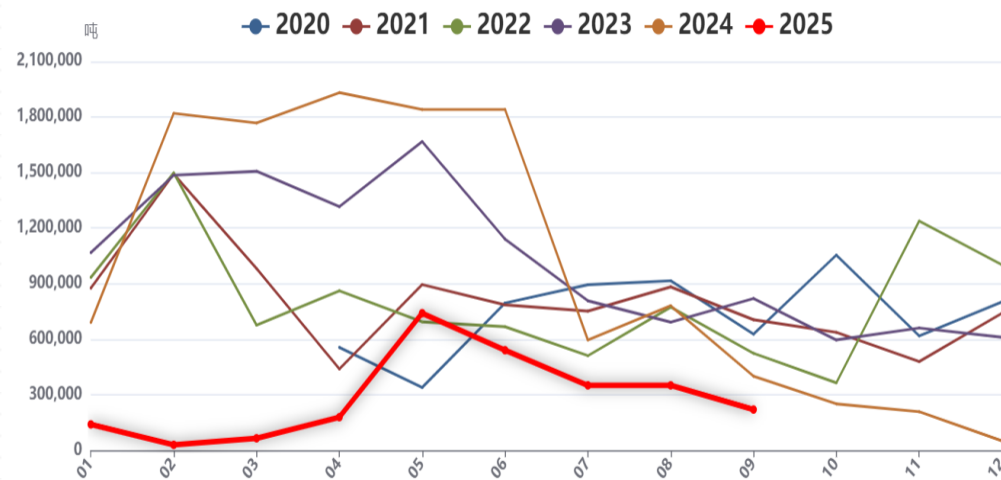
数据来源：USDA，齐盛期货整理

4. 4替代谷物进口量

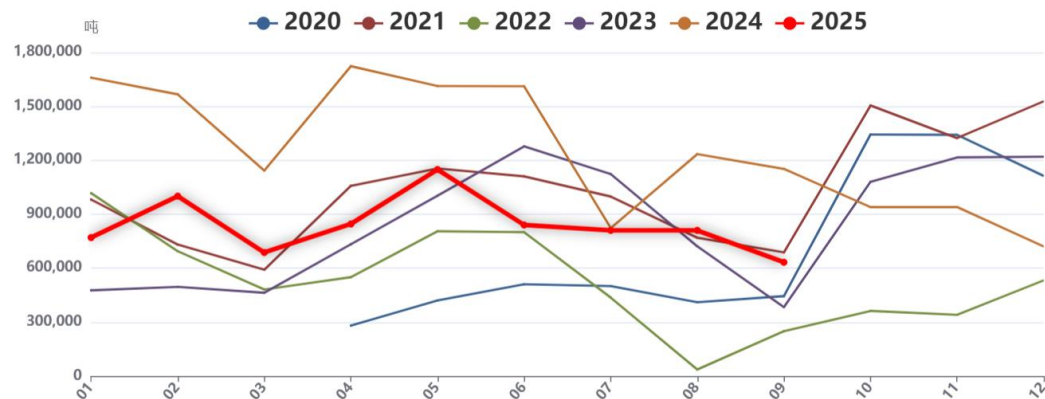
月度高粱进口量



月度小麦进口量



月度大麦进口量

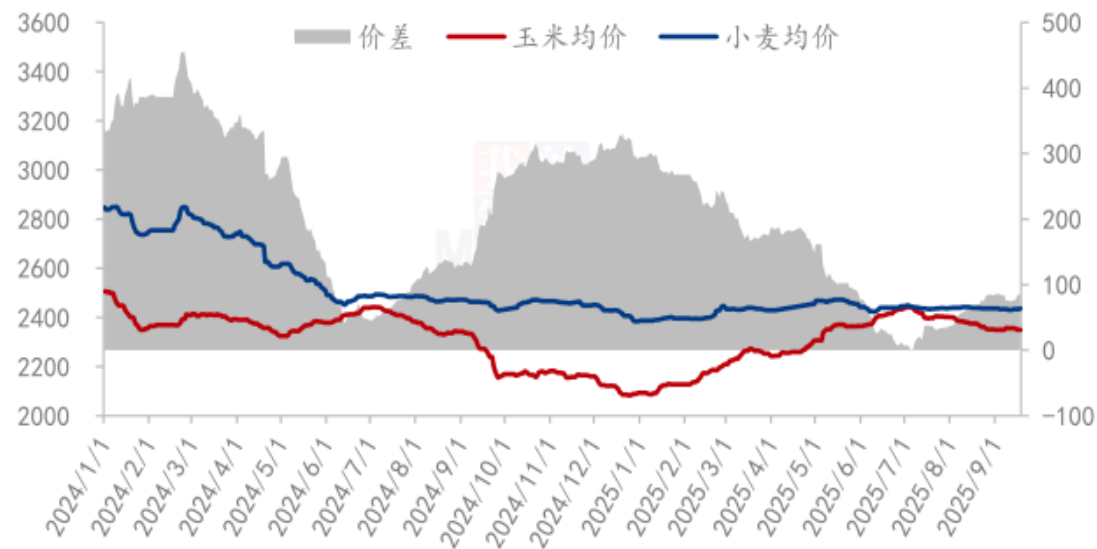


数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

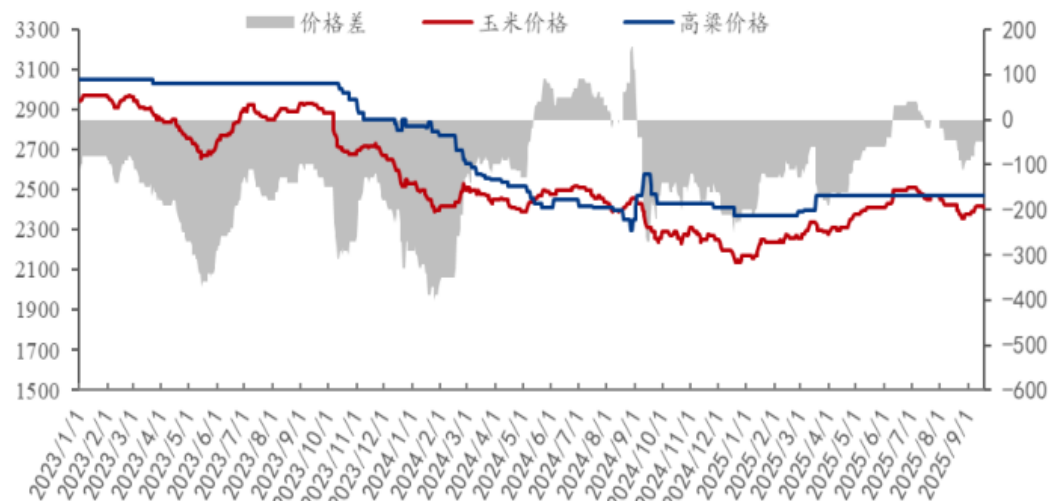
4. 2平衡表影响因子

- 1、近期华北玉米霉变严重，饲料转向小麦增多；
- 2、中美贸易关系

玉米小麦价格对比图（元/吨）



(2023-2025年) 南通港高粱和玉米价格差（元/吨）



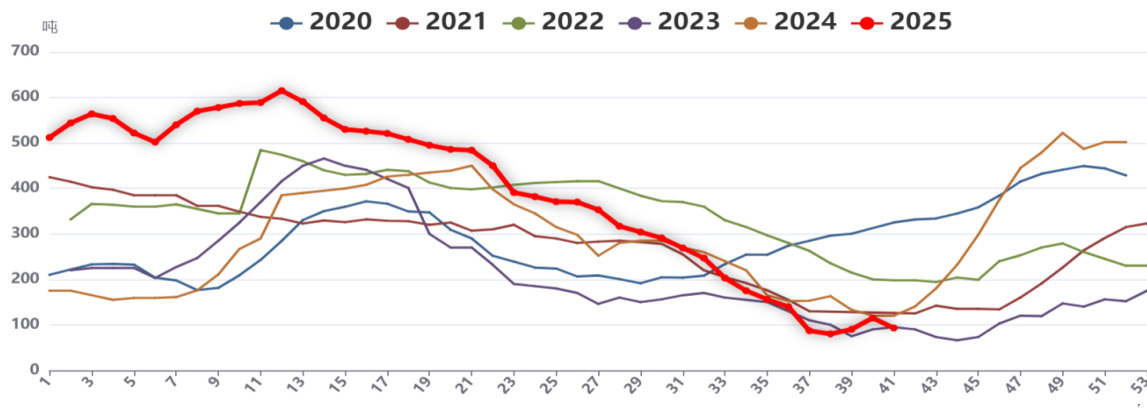
目 录

通过现象看本质

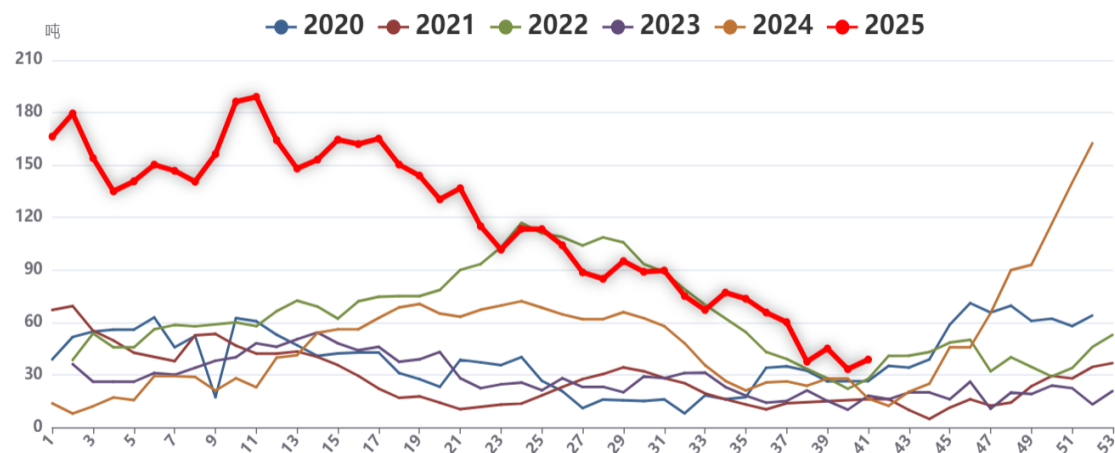
- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

4.5渠道库存

玉米：北方四港库存

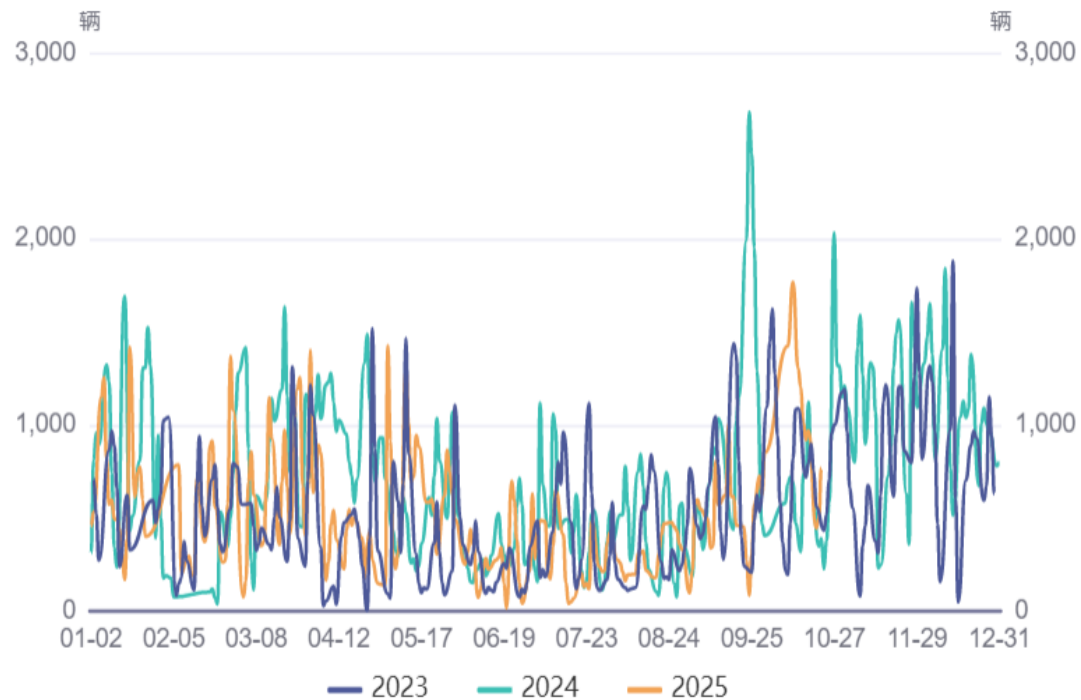


玉米：南港库存



数据来源：Mysteel, 齐盛期货整理

玉米:门到货车辆剩余数:深加工企业:山东



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

4. 6企业库存

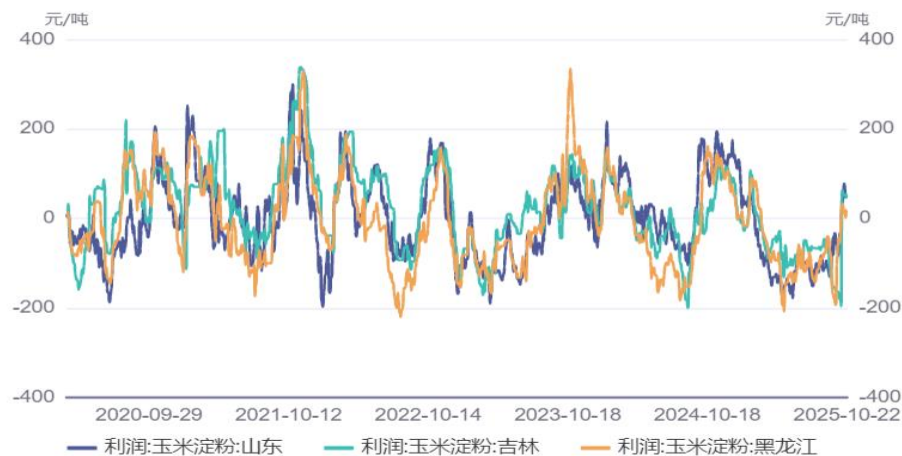
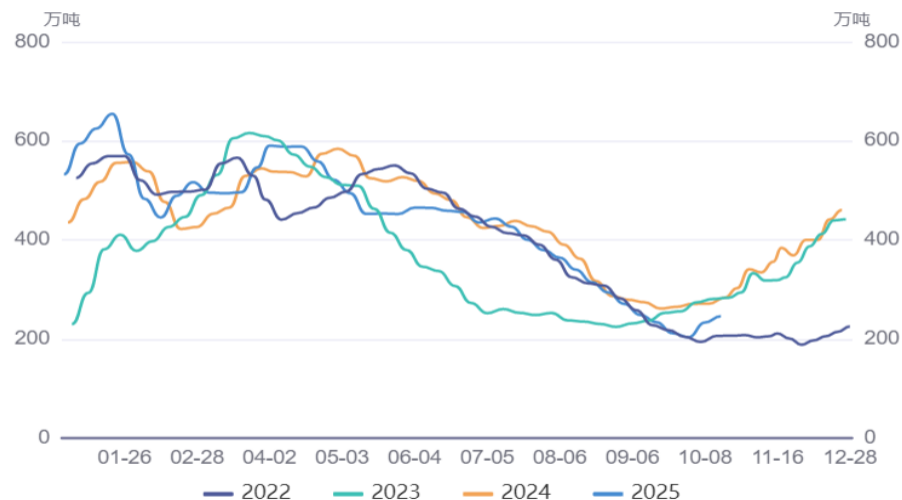
玉米:库存天数:饲料企业:全国:当周值



企业库存:玉米淀粉:合计

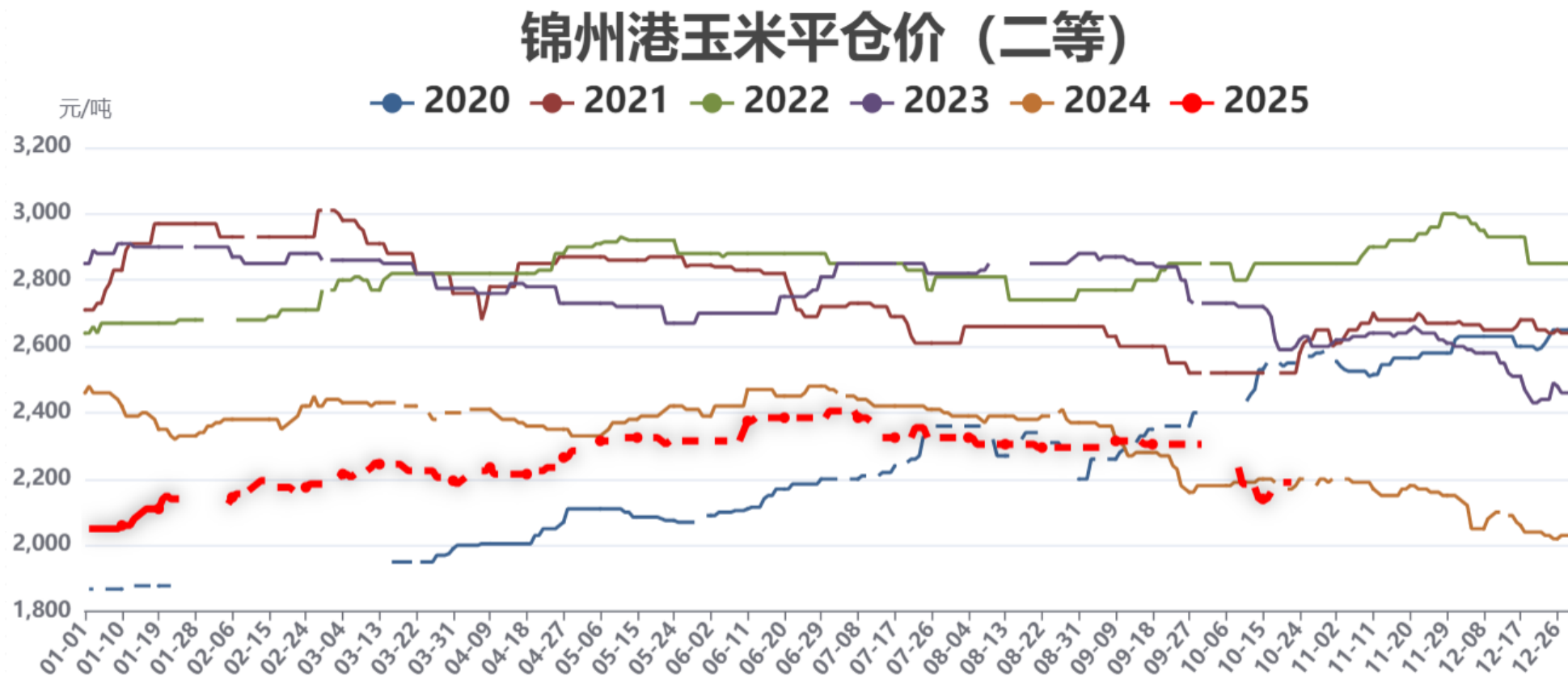


深加工企业库存:玉米:总计



数据来源: Mysteel, 齐盛期货整理

4. 7市场格局转变



数据来源：Mysteel，齐盛期货整理

目 录

通过现象看本质

- 1 行情回顾
- 2 长短期市场交易逻辑
- 3 国际玉米市场分析
- 4 国内市场缺口忽隐忽现
- 5 现阶段交易因素
- 6 总结

六、总结

在新季全球玉米丰产预期下，国际供应宽松格局未改。反观国内，本年度玉米供需矛盾并不突出，整体价格缺乏大幅波动的基础。然而近期，市场在中储粮提价收购的政策信号带动下，采购情绪迅速升温。加之华北地区玉米质量偏差，促使黄淮海等地的贸易商及加工企业纷纷前往东北询价采购。在多方主体积极入市的推动下，玉米期现货市场联袂走高。

鉴于市场看涨预期一旦形成便难以迅速扭转，预计春节前玉米价格将维持震荡偏强的运行态势。

豆一期现分化

2025年11月23日

齐 盛 周 报



作者：卢敏

期货从业资格号：F3016260

投资咨询从业证书号：Z0016421

豆一核心观点



数据来源：文华财经

豆一核心观点



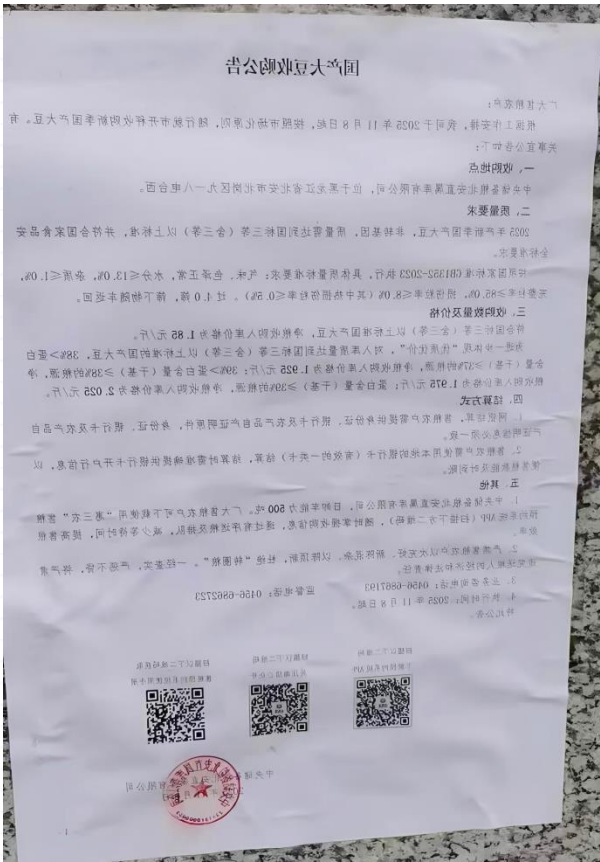
数据来源：文华财经

豆一现货市场分析



现货价格稳中偏强，贸易商以及农户均较为惜售，企业收购积极性较高。预计短期国产大豆期现价格仍将保持偏强运行。

新粮收购价参差不齐



厦门建发农产品集团 (讷河市双阳食品有限责任公司) 2025年黄大豆收购价格公告

- 一、收购地点：
讷河市双阳食品有限责任公司，位于讷河市讷南镇中心街南。
- 联系电话：18945216192
- 二、执行时间：
自2025年11月6日12点起执行。
- 三、黄大豆收购价格：

收购价格 (元/斤)	质量标准							
	蛋白含量(干基)	完整粒率	水分含量	损伤粒率		杂质	色泽气 味	转基因
2.185	≥42%	≥85%	≤13%	≤3%	≤0.5%	≤1%	正常	阴性
2.120	≥41%且<42%							
2.050	≥40%且<41%							
2.025	≥39%且<40%							
1.960	≥38%且<39%							
1.920	≥36%且<38%							

- 四、拒收要求：
异色粒>2%拒收；泥花粒>2%拒收。
- 五、收购要求：

- 1、过 4.5mm 长口筛，筛上合格率≥95%；
- 2、筛下物：豆皮、豆瓣以质论价。

- 六、其他：
- 1、送粮客户需带农户身份证、银行卡原件及其复印件，农产品自产证明原件（限量：200吨/人），以上信息必须一致。
- 2、付款主体：讷河市双阳食品有限责任公司。

关于举办11月13日油脂公司国产大豆竞价销售专场的公告

类型：交易公告 时间：2025-11-11 17:35:49 来源：中储粮网 阅读量：159

分享：

各中储粮网会员：
受中储粮油脂有限公司委托，中储粮网电子商务平台定于2025年11月13日组织国产大豆竞价销售专场，有意向的会员请登录“中储粮网”（www.esinograin.com）点击首页菜单栏中的“粮油交易”选择专场参与交易。现就有关事项公告如下：

- 一、交易安排
- 交易时间：2025年11月13日 10:00开始
- 品 种： 国产大豆
- 生产年限：2022年
- 数 量：32254吨
- 标的储存分布：嫩江市、莫力达瓦达斡尔族自治县、北安市。
- 具体交易数量、交收地以及调整变化等，以“中储粮网”网站即时交易公告、交易清单为准。
- 本场交易按委托标的序号顺序，依次按交易节进行。每个交易节为3个标的，时间为60秒。
- 本场报价递增度：10元/次
- 二、价格及质量标准约定
- 本次竞价交易的国产大豆价格类型为**卖方散粮汽车板价**。交货地点为卖方库内交货，不做水、杂增扣量，质量以仓内实物为准。

看样提示：买方应在竞价交易前认真评估或实地查看粮食实物和路况、出库条件等，自主确定是否购买，并承担竞买后相应的责任和市场风险。买方未进行现场看样的，拍成成交后，即视同了解并认可粮食实物质量，在以后的提货过程中不再提出任何异议。**买方要根据购买粮食的品质和食品安全指标等确定用途，用于加工的，必须符合国家食品安全有关指标要求。**买方承诺，按照法律、法规及有关政策规定，使用、流转本合同项下采购货物，不以掺混、异地入库等任何形式将已销售出库的货物重新销售给中央或地方各级政府粮油储备库点，否则，愿承担由此产生的一切法律政策责任。

数据来源：市场消息，齐盛期货整理

豆一市场分析

国产大豆供需平衡表									
万吨		20	20	201	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
播种面积		#	#	##	14800	12600	15360	15000	15450
	黑龙江	#	#	##	7100	5831	7398	6778	7000
单产		#	#	##	227	250	273	270	270
	黑龙江	#	#	##	230	264	300	270	290
产量		#	#	##	1678	1578	2020	1950	2086
	黑龙江	#	#	##	817	770	1110	949	1015
进口		#	#	94	110	170	170	115	120
总供给		#	#	##	1788	1748	2190	2065	2206
食用消费		#	#	##	1290	1250	1350	1300	1400
蛋白消费		#	#	##	160	150	160	200	200
压榨消费		#	#	##	80	115	180	270	400
酱油粕消费		#	#	41	35	35	35	45	50
种用消费		#	#	80	70	80	75	75	80
出口		#	9	5	5	6	5	10	10
总需求		#	#	##	1640	1636	2105	2012	2140
年度结余		#	#	##	148	112	85	53	66

数据来源：大豆天下，齐盛期货整理

总结

新豆集中上市，丰产预期但蛋白含量偏低，市场结构性分化明显。低蛋白及高油大豆价格承压。高蛋白豆短期供应偏紧张，农户惜售，下游阶段性备货，给价格带来利好推动。叠加盘面强势上行也给现货带来利好支撑。短期市场仍震荡偏强，需关注中储粮收储动态，及售粮进度。



数据来源：市场消息，齐盛期货整理

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。