

公众号二维码

银河农产品及衍生品



联络对接：贾瑞林

021-65789256

负责人：蒋洪艳

期货从业证号：F0269199

投资咨询证号：Z0001237

油脂研究：刘博闻

期货从业证号：F3028104

投资咨询证号：Z0014252

粕猪研究：陈界正

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

玉米白糖：马幼元

期货从业证号：F3046175

投资咨询证号：Z0015975

棉禽研究：刘倩楠

期货从业证号：F3013727

投资咨询证号：Z0014425

## 每日早盘观察

### 航运

#### 【重要资讯】

1. 干散货运价：4/27 日 BDI 指数 2425，环比+0.9%。
2. 集装箱运价：4/21 日当周 WCI 集装箱运价 7874.43 美元/FEU，环比-0.9%，同比+60.3%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价 8758 美元/FEU，环比-0.3%，同比+108.1%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价 10364 美元/TEU，环比-2.0%，同比+32.3%。4/22 日当周 SCFI 指数报 4195.98，环比-0.8%，同比+40.8%。
3. 交通运输部：2022 年一季度，中国港口集装箱量较 2021 年同期增长 2.4%，达到 6740 万标准箱。2022 年第一季度，中国港口吞吐量 36.3 亿吨，同比增长 1.6%。
4. 截至 4 月初，全球现有集装箱运力 2489 万 TEU，同比+4.2%，相较 3 月+0.3%。在手订单方面，截至 2022 年 4 月，全球共有集装箱船在手订单 861 艘，合计运力 657 万 TEU，相较 3 月+4.2%。
5. 截至 4 月初，干散货船现有运力 9.52 亿 DWT，同比+3.4%，环比+0.1%。4 月初干散货船在手订单 767 艘，合计运力 6307 万 DWT，同比-5.8%，环比-1.7%。

#### 【行情展望】

集运方面，供应端，2023/2024 年集运运力开始释放，需求端，俄乌冲突进一步加剧全球通胀，欧美等全球多数国家进入加息周期，集运需求端存在回落压力。受俄乌冲突的影响，欧线运价近期有较大幅度下跌。短期来看，由于国内疫情的反弹，集运淡季被拉长，预计短期集运价格继续震荡回落，5 月随着疫情逐步得到控制，出货量有望激增进而带动运价反弹。近期航司空白航班增加，助力集运价格逐渐触底，但仍需关注国外港口工人的罢工和港口拥堵情况的变化。干散货方面，中长期看在手订单占比较低，

干散货运力仍维持供需偏紧格局。短期来看，疫情继续压制煤炭和铁矿石需求，且动力煤进入消费淡季，短期需求维持弱势，后续随着各地积极推进复工复产，预计需求端将有所改善，粮食方面，二季度为南美粮食收获季节，支撑粮食运价。综合来看预计干散货运价短期走势继续震荡筑底，随疫情改善有望出现反弹。

## 大豆/粕类

### 【外盘情况】

隔夜 CBOT 大豆指数上涨 1.06%，报收 1620.46 美分/蒲，美豆粕指数上涨 1.53%，报收 430.4 美金/短吨；

### 【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告前瞻：截至 2022 年 4 月 21 日当周，美国 21/22 市场年度大豆出口净销售料介于 25-80 万吨，22/23 市场年度大豆出口净销售料介于 25-75 万吨；年度豆粕出口净销售料介于 10-25 万吨，22/23 市场年度豆粕出口净销售料介于 0-5 万吨；

2.MARS：近期调降今年油菜籽的单产预估，单产从上个月预估的每公顷 3.22 吨下调至 3.19 吨，较去年下降 0.2%；

3.UkrAgroConsult：预计 2022 年葵花子产量 1050-1200 万吨，去年为 1650 万吨，大豆产量 290 万吨，去年 350 万吨，油菜籽产量 290 万吨，去年 310 万吨。截止 4 月 7 日当周，油葵种植面积 10.81 万公顷，去年同期为 7.55 万公顷，大豆 1.41 万公顷，去年未开始播种，油菜籽 1.16 万公顷，去年未开始；

4.FAS：预计阿根廷 22/23 市场年度大豆种植面积回升至 1700 万公顷，大豆产量将达到 5100 万吨，原因是农民放弃种植谷物，改种植使用化肥较少的大豆。2021/22 年度大豆和葵花籽产量预估维持不变，分别为 4100 万吨和 340 万吨。大豆压榨量预估调降至 3890 万吨。

### 【交易策略】

1.单边：近期粕类市场缺乏太多清晰交易题材，受油脂、美玉米等外部影响较综合，但国内相对较疲软，建议择高点抛空为主；

2.套利：消费表现较差影响下，09 菜粕受投机盘抛压影响较大，但大方向来看，菜粕去库预期仍然较强，可交割品数量较少矛盾强于 05 合约，短期资金市影响较大，但大方向看豆菜价差偏向于缩小。M91\11-1 继续以逢低吸入正套为主；

3.期权：观望（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 油脂板块

### 【外盘影响】

Cbot 豆油主力价格上涨 3.2%至 84.84 美分/磅；BMD 毛棕油主力价格下跌 0.7%至 6941 林吉特。

### 【重要资讯】

1. 印尼出口禁令进一步扩大至 cpo 毛棕榈油以及精炼棕榈油等产品。印尼总统表示，首要任务是确保国内需求，要求棕榈油企业看到这个问题，一旦需求满足，将撤销出口禁令。

2. 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，4 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增长 5.51%，出油率增加 0.01%，产量增长 5.56%。

3. 3 月巴西生物柴油产量较去年同月下降 23%至 43.4 万吨，符合当前的 B10 生柴强制掺混比例。1-3 月生柴总产量较去年下降 21 万吨，令豆油生柴消费下降 19 万吨。

4. 加拿大 3 月菜籽压榨量增长至 74 万吨，虽 mom 环比增长 18%，但较去年同期大幅下降。2022 年 1-3 月加菜籽累积压榨量仅 200 万吨，较去年同期下降 24%。

### 【交易策略】

1、单边：国际油脂市场不确定因素较多。印尼昨日出口禁令范围再次扩大至毛棕榈油和精炼棕榈油，将加重短期植物油的供应紧张，未来政策大概率会再次发生变动。另外，俄乌战争持续下葵油供应难以恢复正常，芝加哥市场天气市仍有潜在利多，国际油脂价格将继续维持强势。虽国内消费较差，但国际方面变数太大，三大油脂大方向仍维持震荡偏强势头。

2、套利：关注 p91 正套，y91 在 200 布局正套的机会。关注 y79 昨日回调后再度布局正套的机会以及以及菜豆价差回调后的扩大机会。

3、期权：暂时观望。（以上观点仅供参考，不作为入市基础）

## 玉米/玉米淀粉

### 【重要资讯】

1.周三芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货创下 10 年来的新高，收涨 1.3%，因美国玉米种植延迟，巴西二季玉米产量前景削减，俄乌冲突持续，美国玉米出口前景乐观，对玉米价格构成主要支持。气象预报显示美国中西部地区的天气将依然低温多雨，这将会继续制约农户下田春播，许多地区的玉米将无法在理想窗口期种植。在全球供应依然紧张的情况下，今年美国玉米产量可能低于上年的水平。

2. 巴西最大的粮食生产州马托格罗索州正遭遇 17 年以来最干旱的 4 月份，这将威胁巴西的第二茬玉米生长。马托格罗索州 4 月份的累计降雨量预计达到 30 毫米(1.18 英寸)，比过去十年的平均降雨量低 70%。巴西国家商品供应公司（Conab）表示，马托格罗索州二茬玉米产量预计为 4000 万吨左右，接近巴西二茬玉米总产量 8850 万吨的一半。

3. 据国家粮食和物资储备局，截至 4 月 25 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 18274 万吨。其中，收购玉米 11406 万吨。

4. 据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，随着物流发运逐步正常，产区玉米淀粉库存发货速度加快；下游企业集中补库，本周提货好转。分区域看，山东及黑龙江两地库存降幅较为明显。截至 4 月 27 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 124.5 万吨，较上周减少 5.3 万吨，降幅 4.08%，月环比增幅 2.89%；年同比增幅 30.66%。

5. 据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开机率回升，主要是新冠疫情影响减弱，走货加快，淀粉企业库存压力得到缓解后山东、河北、黑龙江和吉林等地部分工厂恢复生产，全国玉米淀粉产量上升，开工率上调。本周全国玉米加工总量为 53.08 万吨，较上周玉米用量增加 5.37 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 27.78 万吨，较上周

产量增加 3.89 万吨。开机率为 54.37%，较上周上升 7.62%。

#### 【交易策略】

1.单边：美国种植进度低于预期，巴西产量下调，美玉米偏强运行，但美联储加息临近，后期天气有好转可能，美玉米有调整风险。进口玉米及国产小麦价格仍远高于玉米，支撑玉米期价，但运行至高位后回调风险加大，谨慎观望。

2.套利：观望。

3.期权：观望。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 生猪

#### 【市场信息】

1.现货报价：今日全国生猪价格较昨日整体持平，其中东北地区 13.8-14.1 元/公斤，较昨日持平或小幅下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.4-14.8 元/公斤，较昨日整体持平；华东地区 14.8-15.2 元/公斤，较昨日整体持平；西南地区 13.6-14.7 元/公斤，较昨日下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.猪苗母猪报价：截止 4 月 21 日当周，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较前一周上涨 25 元，15 公斤仔猪价格 506 元/头，较前一周上涨 62 元/头；

3.发改委价格监测中心：截止 4 月 20 日当周，全国猪粮比价为 4.89，较 4 月 13 日上涨 5.62%，其中生猪价格为 14.18 元/公斤，较上周上涨 5.51%，玉米价格 2.9 元/公斤，较上周持平；

4.农业农村部：4 月 27 日“农产品批发价格 200 指数”为 129.40，比昨天下降 0.24 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 131.42，比昨天下降 0.29 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.75 元/公斤，比昨天上升 0.5%；牛肉 77.67 元/公斤，比昨天下降 0.4%；

羊肉 68.96 元/公斤，比昨天下降 1.5%；鸡蛋 10.71 元/公斤，比昨天下降 0.4%；白条鸡 17.94 元/公斤，比昨天下降 1.6%。

### 【交易策略】

1.单边：现货快速上涨后，猪价面临一定压力，但 4 月期间生猪供需偏紧格局仍然维持，盘面不建议直接抛空，建议继续等待高点参与空单布局；

2.套利：逢低介入 LH79 正套(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 鸡肉

### 【重要资讯】

1. 白羽肉毛鸡：4 月 28 日，昨晚山东毛鸡棚前主流报价 4.55 元/斤，较昨日保持稳定；今日东北地区大肉食毛鸡主流进场报价 4.70-4.75 元/斤，较昨日保持稳定。预计今晚山东毛鸡主流棚前报价 4.55 元/斤，明日东北地区主流进场报价 4.70-4.75 元/斤，毛鸡价格弱势持稳。（我的农产品网）

2. 白羽肉鸡苗：4 月 28 日，4 月 29 日山东大厂开票报价 3.30 元/羽，价格较 28 日稳定，山东大厂实际成交价 2.90-3.10 元/羽，中小厂实际成交价 2.40-2.90 元/羽；辽宁大厂实际成交价 3.10-3.40 元/羽，中小厂实际成交价 2.60-3.10 元/羽。（我的农产品网）

3. 分割品：分割品价格走稳，4/27 日东北、华北地区板冻大胸报在 9.9-10.3 元/kg，华东地区板冻大胸报在 9.8-10.1 元/kg。

4. 卓创资讯：2022/4/15-2022/4/21 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4524 万羽，环比+15 万羽，环比+0.3%，同比-2.5%。

5. 卓创资讯：2022/4/15-2022/4/21 日国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 59.29%，环比上涨 4.76 个百分点；冻品平均库容率 57.12%，环比上涨 1 个百分点。

6. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/4/10 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 173.99 万套，同比+0.5%，其中后备种鸡存栏 62.19 万套，同比-9.3%，在产祖代种鸡



存栏 111.8 万套，同比-0.58%；父母代种鸡存栏合计 3109.82 万套，同比+5.2%，其中，后备父母代种鸡存栏 1307.63 万套，同比+7.1%，在产父母代种鸡存栏 1802.19 万套，同比+3.8%。

7. 卓创数据：2022 年 3 月中国白羽肉鸡出栏 4.07 亿只，环比+45.9%，同比+7.1%。

8. 2022 年 3 月份我国进口禽肉总量为 5.1 万吨左右，环比增长 10.77%，同比继续下降 61.46%。3 月份进口禽肉均价为 13477 元/吨，环比 2 月份下跌了 360 元/吨，已连续 3 个月下跌。

### 【行情展望】

近期在毛鸡供应较少的背景下，价格涨幅较大，产业链利润明显好转。最近一个月在疫情背景下运输成本暴涨，叠加经销商出于对美国禽流感的担忧以及毛鸡供应较少的预期，备货较为积极，导致分割品价格涨幅较大，尤其琵琶腿、爪翅类产品涨幅较大，不过上周分割品涨至高位后价格有所回调。成本端，近期豆粕价格出现较大幅度回落，饲料企业价格出现下调，饲料成本压力短期有所缓解，不过今年化肥等种植成本高企，饲料价格中枢较往年预计仍明显提升。供需端，3 月份父母代种禽淘汰力度加大，但随着近期种禽和孵化环节利润好转，父母代种禽淘汰节奏有所放缓，但目前商品代单周出苗量处于较低水平，推演 5 月毛鸡的出栏量依然较少，对价格形成支撑。需求端猪价仍处地位且多地疫情反弹对消费仍将形成压制。分割品方面进口禽肉持续减少，北京地区因疫情囤货导致走货加快，临近五一，预计分割品价格短期高位继续回落，毛鸡价格易涨难跌，震荡为主。

## 鸡蛋

### 【重要资讯】

1. 现货：昨天全国蛋价继续上涨，主产区均价为 5.2 元/斤，较前一交易日价格涨 0.12，

主销区均价为 5.29 元/斤，较前一交易日价格涨 0.15。今天全国蛋价多数稳定。北京市场价格大幅上涨，主流石门、回龙观参考价 258 元/44 斤，较昨天价格涨 4 元，大洋路截至早上 7 点累计到货 9 车，到货多，走货正常。今日东北辽宁价格有稳、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定；山东价格以稳为主，河南蛋价主流稳定，山西价格、河北价格稳定、湖北价格稳定、江苏，安徽价格有涨，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整向上，走货正常。

2. 卓创数据：2022 年 3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.58 亿只，环比增加 0.4%，同比减少 3.4%，低于预期。3 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量（占全国 50%）为 4281 万羽，环比增加 6%，同比减少 0.2%。

3. 根据卓创数据：4 月 22 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1286 万只，较上周减少 4.2%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，4 月 21 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 499 天，较前一周持平。

4. 根据卓创数据：4 月 21 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7602 吨，较上周减少 3.5%。

5. 根据卓创数据：4 月 21 日当周生产环节库存、流通环节库存减少，生产环节周度平均库存有 1.56 天，较前一周减少 0.16 天，流通环节周度平均库存有 0.94 天，较前一周减少 0.05 天。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格有稳有涨，河北、山东、湖北等地淘鸡价格上涨，淘鸡主产区均价在 5.52 元/斤，较前一交易日价格涨 0.07。

### 【交易策略】

1、单边：北京最近疫情导致居民大量采购带动周边鸡蛋价格跟涨，鸡蛋现货价格偏强，但是疫情备货结束后将有较长的消化库存时间，因此预计蛋价在五一后大概率走弱。供应方面，近期淘汰鸡量大幅下降，延淘趋势增加，根据当前的情况未来一段时间供应端有压力，且未来有梅雨季到来，鸡蛋现货价格上涨空间有限且下跌风险增加。而根据历年来的统计数据也可以看出 6 月份合约走弱概率大，因此建议 6 月合约建仓空单。

2、套利：在 5 月份近月 6 月合约大概率走临近交割的逻辑，6 月合约价格大概率走低，而 9 月份相对是远月合约且是旺季合约，相对强势，建议 6-9 反套。（以上观点仅供



参考，不作为入市依据)

## 白糖

### 【重要资讯】

1. S&P Global Commodity Insights 公布的一项调查结果显示，巴西中南部 4 月上半月糖产量预计为 27.9 万吨，同比下降 56%。普氏分析(Platts Analytics)表示：“2022/23 榨季收割伊始，甘蔗压榨量将为 2014/15 榨季以来最低水平。这两个榨季的压榨量均低于平均水平，都是由降雨量低于均值造成的。”在接受调查的 10 个分析机构中，两家大型贸易公司预计，上半月甘蔗压榨量将在 750 万至 800 万吨之间。甘蔗压榨量平均预估为 947 万吨，同比下降 39.6%。

2. 国家商品供应公司表示，随着农田部分从 2021 年的严重干旱中恢复，全球最大的糖生产国和出口国巴西 2022/23 年度的糖产量预计将增长 15%，至 4028 万吨。在 4 月开始的新季度的首次预测中，Conab 表示，预计巴西(包括中南部和东北部地区)的甘蔗总产量为 5.96 亿吨，比 2021/22 年度高出 1.9%。Conab 预计巴西新年度甘蔗种植面积将下降 1.3%，至 820 万公顷。乙醇总产量，包括用甘蔗和玉米生产的燃料，预计为 286.5 亿升，比前一年度减少 5.3%，因为 Conab 预计用于生产乙醇的甘蔗数量将减少，而用于蔗糖生产的甘蔗数量将增加，这一观点与一些私营部门的预测相反。Conab 预计，在新作物中，用于乙醇生产的甘蔗比例将减少 7.9%。

### 【交易策略】

1.单边：巴西供应前景改善，原糖偏弱运行。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，郑糖短期跟随原糖回落调整后仍有走高动力，等待企稳做多机会。

2.套利：观望。

3.期权:产业客户关注看涨海鸥或比例期权降低采购成本。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 棉花-棉纱

### 【外盘影响】

隔夜 ICE 美棉合约价格涨停，主力涨 4.59 美分/磅（3.37%）至 140.63 美分/磅。

### 【重要资讯】

1. 据中国棉花协会最新预计，2021/22 年度国内纺织市场低迷，棉花消费量不及上一年度，消费量下调至 805 万吨，较上期下调 29 万吨，同比下降 4.5%；3 月下旬以来，内外棉价倒挂，进口棉价格优势减弱，棉花进口量下调至 200 万吨，较上期下调 75 万吨，同比下降 27.3%；期末库存相应下调至 786 万吨，同比下降 3.5%；全国棉花总产量为 577.39 万吨，同比下降 2.5%。

2. 农业农村部农机作业监测与大数据应用重点实验室监测数据显示，农机作业遍布天山南北，作业高峰由南疆棉区移至北疆棉区。记者从新疆维吾尔自治区农业农村厅了解到，今年新疆地区预计播种棉花 3700 万亩左右。

3. 外电 4 月 26 日消息，印度纺织部长 Upendra Prasad Singh 表示，如果棉花价格继续飙升，联邦政府可能会对棉花实施临时出口禁令。

### 【交易策略】

1、单边：国内市场需求差叠加本轮疫情，物流不畅，纺织企业下游订单少开机率下降，市场对棉花的需求减少。当前印度国内市场棉花产量预期大减，印度国内棉花价格强势。美棉德州干旱未缓解，未点价销售合约占比仍高，外盘仍强势。当前国内外棉花价格倒挂情况仍比较严重，特别是进口棉纱的内外倒挂，未来随着国内物流逐渐畅通缓解需求端的压力，郑棉 9 月合约基本面偏强。棉纱价格趋势跟随原料价格走势。昨晚美棉涨停，预计郑棉开盘补涨。

2、套利：观望。

3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

## 花生

### 【重要资讯】

1. 昨日国内花生市场平稳偏强运行。临近五一假期，市场备货意愿有所增加，产区整体上货量有限，部分地区挺价心理明显。河南产区通货米报价 3.90-4.00 元/斤，成交价格以质论价；东北产区食品米报价维持偏强走势，通货米报价 4.00-4.20 元/斤；山东产区报价通货米报价 3.90-4.00 元/斤，多以成交油料为主，成品走货较差，报价偏弱运行。油料方面，鲁花油厂到货量仍维持高位，部分工厂定量收购，通货米成交价格 8200-8350 元/吨，油料米收购指标有所收紧。

2. 花生油：国内花生油市场价格上涨后保持稳定运行，油厂依旧高报低走。花生油基本面暂无较大变动，目前花生油终端需求较弱，市场个别刚需询货。国内新冠疫情仍然对多地在外堂食有所影响，油脂需求下降，且家庭烹饪用油并未如预期增长。油厂供应情况来看，大型油厂在榨利良好以及小包装用油的驱使下，开机率偏高，中小加工厂花生油小幅累库，开机率一般。目前国内压榨一级普通花生油报价 15500 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，报价区间为 16500-17500 元/吨。

3 近期产区处于农忙阶段，部分产区存在新冠疫情反复的情况，使得产区上货量有限，加之临近五一节日，市场、食品厂需求有所好转，部分产区价格微服上涨。而从油料角度来考虑，油厂定量采购，整体收购节奏已有所放缓，食品端行情拉动，难以带动整行情上行。短期来看，供应端将继续承压，花生价格易跌难涨。

### 【交易策略】

今年花生是在供应宽松的格局下，外加之前走货不畅，因此现在市场上还存在不少余量，并且 4、5 月份，苏丹，塞内加尔的低价进口花生会大量到港冲击国内的市场。5 月份花生也需要进入冷库储存，花生的储存成本抬升，并且绝大多数的农户与小贸易商，没有储存的条件，外加终端低迷的预期，因此在 5 月花生或会有集中抛售的情况发生，价格或会下探较多，如果期现联动的话，或会给出远月合约不错的买点。因此逢低买入远月合约。

花生 10 合约：由于大豆等玉米竞争品种价格的高企，新一年度花生的种植面积会相对减少，外加化肥，农药等价格高企，种植成本也大大抬升，因此市场有较强的驱动

看多花生的 10 合约。但就回溯往年的价格对花生种植面积的影响来看，因为存在较多沙土地只能种植花生的特殊性，以及花生是持续保持种植盈利的品种，因此花生当年的价格对新年度花生种植面积影响并不是太大，且 10 合约可以用旧年度储存较好的花生交割，因此要理性看待 10 合约的涨幅，后续我司会调研并持续关注新年度花生的播种情况。

套利：花生基差现为 1100 左右，交割利润为 500，建议保持观望。

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人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本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

### 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河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。

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。银河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银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河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，但银河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。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河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。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799