

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

粘猪研究：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：5/12 日 BDI 指数 3117，环比+2.1%，同比+1.3%。
2. 集装箱运价：5/6 日当周 SCFI 集装箱运价指数 4163.74，环比-0.3%，同比+34.5%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价美元 7888 美元/FEU，环比持平，同比+71.2%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价 5955 美元/TEU，环比-0.5%，同比+27.3%。
3. Freight waves: 弗吉尼亚港 4 月份处理了 32.3 万个 20 英尺集装箱，同比增长 12.9%，是历年第二高位。
4. 据浙江省港航管理中心数据显示，宁波舟山港 1 至 4 月份完成货物吞吐量 4.1 亿吨，同比增长 4.0%；完成集装箱吞吐量 1094.5 万标准箱，同比增长 5.2%。其中 4 月份，宁波舟山港完成货物吞吐量 1.1 亿吨，同比增长 4.7%；完成集装箱吞吐量 303.2 万标准箱，实现月度集装箱吞吐量“300 万”的历史突破，同比增长 11.8%。
5. 航运界网消息，近日，日本已证实将逐步停止进口俄罗斯石油，并将维持其在萨哈林（Sakhalin）1 号和 2 号能源项目中的股份，并通过这两个项目进口石油和天然气。据悉，日本是七国集团（G7）中唯一一个尚未对俄罗斯石油实施禁令的国家。

【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，滞涨风险仍是当前最大的风险，俄乌冲突进一步加剧全球通胀，美国发布 4 月 CPI 数据 8.3% 继续超预期。在 5 月美联储加息 50BP 落地后，欧美等全球多数国家进入加息周期，美联储官员加大对鲍威尔的施压，后续加息 75BP 的预期加强，需求端进一步承压。国内方面，根据中国港口业协会发布的数据，随着公路集疏运改善及腹地制造业开始复工复产，4 月下旬

上海港集装箱吞吐量较中旬增加 8.5%，呈现恢复态势。后续随着中国疫情的好转和产业链的复工，以及下半年集装箱航运旺季的到来，前期中国缺失的集装箱发运量有望出现激增，届时港口拥堵情况或将加剧，推升运价的上涨。短期来看，海运联盟正准备在未来几周内取消超过三分之一的亚洲航线航行，以应对出口货运量的减少，空白航班的增加对运价起到一定支撑作用，短期维持供需双弱的格局，运价预计仍维持弱势下行。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，节后中国和全球干散货港口的拥堵情况有所缓解。近期中国动力煤进入消费淡季需求有所下降，且印尼煤炭价格上涨叠加人民币贬值，压制中国的煤炭进口。但印度高温天气推升了电力需求，且铁矿石和粮食发运需求增加，后续随着中国各地积极推进复工复产，预计需求端将继续改善，短期干散货运价有望继续走强。

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜 cbot 大豆指数上涨 0.85%，报收 1547.44 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.3%，报收 392.8 美金/短吨；

【相关资讯】

1.USDA5 月月度供需报告：上调旧作出口至 21.4 亿蒲（前值 20.9 亿），带动结转库存下调至 2.35 亿（前值 2.85 亿，预期 2.25 亿），单产 51.5 蒲，新作出口 22 亿，压榨 22.55 亿，结转库存 3.1 亿（预期 3.17 亿），巴西产量 1.25 亿吨不变（预期 1.24 亿），阿根廷产量下调至 4200 万吨（预期 4250 万吨，前值 4350 万吨），中国进口上调至 9200 万（前值 9100 万）；

2.CONAB:巴西 21/22 年度产量预估 1.23829 亿吨，此前预期为 1.22431 亿吨，产量小幅上调，20/21 年度产量为 1.38153 亿吨，21/22 年出口预估保持在 7700 万吨，进口预估维持在 90 万吨不变；

3.USDA：美国 21/22 年度大豆出口净销售为 14.4 万吨，前一周为 73.5 万吨；22/23 年度大豆净销售 7.7 万吨，前一周为 40.7 万吨，21/22 年度豆粕出口净销售为 18.2 万吨，前一周为 23.2 万吨；22/23 年度豆粕净销售 1.6 万吨，前一周为 0 万吨；

4.NOPA 压榨预估：受季节性停机检修影响，美国 4 月大豆压榨量预计有所放缓，分析师预期，美国 4 月大豆压榨量预计为 1.72370 亿蒲，预计将较 3 月的 1.81759 亿蒲减少 5.2%，但较去年同期 1.6031 亿蒲增加 7.5%；

5.国家粮食交易中心：5 月 13 日 13:30 在国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省级粮食交易中心组织开展进口大豆竞价交易，共计 50 万吨；

6.我的农产品：昨日豆粕成交大幅放量，现货成交 10.48 万吨，基差成交 18.2 万吨，以华南地区为主，三季度基差主流成交 09+190/200。

【交易策略】

- 1.单边：USDA 报告中性偏多推高大豆价格，但新作增产、累库隐忧仍然存在，4000-4100 一线压力位仍然比较明显，等待高点抛空操作；
- 2.套利：M7-1 正套；
- 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 豆油主力价格下跌 1.2%至 81.45 美分/磅；BMD 主力价格上涨 0.9%至 6398 林吉特。

【重要资讯】

1. 船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 371,295 吨，较 4 月 1-10 日出口的 255,789 吨增加 45.2%。
2. 阿根廷 4 月豆油出口量低于预期预计仅达到大约 50 万吨。截止 4 月，21-22 年度阿根廷豆油累积出口量达到四年新低 274 万吨。4 月对中国无装船，相对比去年 4 月阿根廷对中国装船 8.8 万吨，阿根廷 4 月对印度装船量最大。
3. 市场传言中国大单量出口豆油至海外。

【交易策略】

1、单边：国内油厂带头采购豆油现货叠加终端积极补库，本周豆油基差明显反弹，伴随大量出口的消息，豆油反弹延续。棕榈油近月新增采购，产地卖货意愿较高，但印尼出口政策不确定因素较大，预计近期呈现高位震荡。国产菜籽丰产压制进口菜油消费，菜油预期转弱，驱动不明朗。

2、套利：继续关注 y79 和 91 月差的反弹，p91 月差可考虑逢低再次介入正套。

3、期权：节后波动率骤升，关注以卖权为首的策略。（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. 5月美国 2022/2023 年度小麦种植面积预期 4740 万英亩，5月美国 2022/2023 年度小麦收获面积预期 3710 万英亩，5月美国 2022/2023 年度小麦单产预期 46.6 蒲式耳/英亩，5月美国 2022/2023 年度小麦产量预期 17.29 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度小麦总供应量预期 25.04 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度小麦总消耗量预期 18.85 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度小麦期末库存预期 6.19 亿蒲式耳。。

2. 5月美国 2022/2023 年度玉米种植面积预期 8950 万英亩，5月美国 2022/2023 年度玉米收获面积预期 8170 万英亩，5月美国 2022/2023 年度玉米单产预期 177 蒲式耳/英亩，5月美国 2022/2023 年度玉米产量预期 144.6 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度玉米总供应量预期 159.25 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度玉米总消耗量预期 145.65 亿蒲式耳，5月美国 2022/2023 年度玉米期末库存预期 13.6 亿蒲式耳。

3. 周四芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货大幅上涨，基准期约收涨 5.9%，因为美国农业部的 5 月份供需报告利多。截至收盘，7 月期约收高 65.75 美分，报收 1178.75 美分/蒲式耳，美国农业部在 5 月份供需报告中预计美国所有小麦产量为 17.29 亿蒲式耳，同比增加 8300 万蒲式耳，因为单产增幅抵消收获面积略微减少带来的影响。所有小麦单产预计为 46.6 蒲式耳/英亩，比上年增加 2.3 蒲式耳。根据首次调查，冬小

麦产量预计比上年减少 8%，因为硬红冬小麦和软红冬小麦产量降幅超过了白小麦产量增幅。冬小麦弃收率将是 2002 年以来的最高水平。

【交易策略】

1.单边：；5 月供需报告小麦及玉米产量低于预期，美玉米反弹，随着美玉米播种及美联储加息加快加快，预计美玉米仍有调整压力。国内玉米及淀粉期价短期预计跟随美玉米调整，由于国内小麦及进口玉米价格远高于国内玉米价格，随着深加工需求恢复，现货预计稳步走强，基差逐步走强，产业客户可做多基差或者逢高短空期货 09 合约。

2.套利：关注淀粉玉米 09 价差走缩。

3.期权：短线操作买入 c2209-P-2960。(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：昨日晚间生猪收购报价小幅拉涨，其中东北地区 14.3-14.8 元/公斤，较前一日上涨 0.1-0.2 元/公斤；华北地区 14.8-15.5 元/公斤，较昨日上涨 0.1 元/公斤；华东地区 15.3-15.7 元/公斤，较昨日上涨 0.1 元/公斤；华南地区 15-18.1 元/公斤，较昨日下跌 0.1-0.2 元/公斤，西南地区 14-15 元/公斤，较昨日下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 5 日当周，15 公斤仔猪价格 625 元/头，较上周上涨 47 元，50 公斤母猪价格 1722 元，较上周上涨 48 元；

3.华储网：5 月 13 日，将挂牌竞价收购 4 万吨冻肉库存，交易时间为 5 月 13 日下午 1-4 时，本次为今年第 7 轮中央储备肉收购；

4.国际市场：因中国猪价连续下跌影响，2021 年阿根廷猪肉出口呈现下跌，近 11 年来阿根廷猪肉产量维持年均 8.7%的增速，今年开始下降，1 至 2 月累积产量同比总计下降了 3.5%（98.9 万吨），而猪肉屠宰量同比下跌达到 2.8%（107.88 万头）。

【交易策略】

1.单边：虽然从大周期角度来看，生猪现货价格仍远未上涨到位，但我们认为从节奏性角度来看，5月下旬及6月上旬期间生猪现货价格可能仍面临调整空间，且09合约估值已经相对较高，因而不宜追涨，建议择高点参与抛空操作；

2.套利：LH79 正套持有(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：今晚山东毛鸡价格预计走高 0.05 至 4.45。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价走走稳 2.9。（卓创资讯）
3. 分割品：5/12 日东北、华北分割品价格走稳，板冻大胸报在 9.7-10.2 元/kg。
4. 卓创资讯：5/6 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4620 万羽，环比持平，同比-0.1%。
5. 卓创资讯：卓创资讯：5/6-5/12 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 53.47%，较节前一周走低 6.41 个百分点；冻品平均库容率 68.53%，较节前一周上涨 7.65 个百分点。
6. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/4/24 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 170.4 万套，同比+1.7%，其中后备种鸡存栏 64.04 万套，同比+3.8%，在产祖代种鸡存栏 106.1 万套，同比+0.4%；父母代种鸡存栏合计 3150.35 万套，同比+5.6%，其中，后备父母代种鸡存栏 1307.97 万套，同比+5.3%，在产父母代种鸡存栏 1842.39 万套，同比+5.8%。
7. 卓创数据：2022 年 4 月中国白羽肉鸡出栏 3.94 亿只，环比-3.2%，同比-9.2%。

【行情展望】

供应端，近期白羽肉鸡山东地区毛鸡供应量已逐渐恢复，辽宁、河北地区的毛鸡供应量受前期疫情对补栏的影响，目前供应量仍未恢复至疫情前水平。预计 5 月下旬前后供应将逐渐增量。4 月中国白羽肉鸡出栏 4.07 亿只，环比-3.2%，同比-9.2%。随着近期父母代种禽场利润重新回到盈亏平衡线以上，父母代种禽淘汰节奏有所放缓。需求端，受疫情影响有所压制，且猪鸡零售比价仍处低位也利空鸡肉消费。目前经销商补货积极性一般，5/6-5/12 日当周屠宰场库存上升，本周库存率相较节前一周涨 7.65 个百分点，供给端压力加大，预计整个 5 月毛鸡仍处于供需双弱格局，短期价格预计走势震荡走稳，5 月下旬开始出现明显回落。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：昨天全国主流价格以稳为主，主产区均价为 4.66 元/斤，较前一交易日价格持平，主销区均价为 4.81 元/斤，较前一交易日价格持平。今日全国蛋价多数地区上调，东北辽宁价格、吉林价格、黑龙江蛋价涨；山东价格多数有涨，河南蛋价继续上涨，山西价格有涨、河北价格涨、湖北价格稳、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，走货正常。北京市场因有要静默的传闻市场再次抢购，价格上涨，主流价格 218 元/44 斤，较昨天价格涨 5 元，大洋路累计到货 5 车，到货正常，走货正常，主流批发价格 215-220，较昨天涨 5 元。

2. 卓创数据：2022 年 4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.73 亿只，环比增加 1.3%，同比减少 0.8%，低于预期。4 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 3909 万羽，环比减少 14.7%，同比减少 12.3%。

3. 根据卓创数据：5 月 6 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1381 万只，较上周增加 2.1%。淘汰量是近几年同期的低位。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，5 月 12 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：5 月 12 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7103 吨，较上周变化不大。

5. 根据卓创数据：5 月 12 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 1.57 天，较前一周减少 0.01 天，流通环节周度平均库存有 0.94 天，较前一周减少 0.07 天。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格大稳小跌，湖北产区淘汰鸡价格略有下调，淘汰鸡主产区均价在 5.50 元/斤，较前一交易日价格跌 0.02。

【操作建议】

1、单边：现货方面，因北京有要静默传闻再次引起抢购，北京鸡蛋带着全国蛋价走强。供应方面，前期市场延淘趋势明显，随着蛋价下跌，养殖利润下降，淘鸡积极性略有增加，供应端压力将略有缓解。而需求端由于疫情堂食旅游消费不佳，且未来有梅雨季到来，鸡蛋现货价格大概率震荡偏弱走势。鸡蛋供应增加而需求较弱，鸡蛋 6 月份合约基本面偏弱，但是 6 月合约跌至 4100-4200 临近成本线附近有一定的阻力，预计短期内该位置附近震荡为主。9 月合约是旺季合约，受累于 5、6 月份蛋价偏弱影响价格走低，但是跌至目前位置短期内预计可能止跌企稳反弹。

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. 农业农村部公布农产品供需形势分析报告本月对 2021/22 年度全国糖料种植面积进行了校正，调整为 1316 千公顷（1974 万亩）；调整食糖产量为 972 万吨，比上月调减 35 万吨，主要是受不利天气和疫情等多种因素影响，甘蔗和甜菜出糖率不同程度下降，加上云南境外种植甘蔗入境数量及质量大幅下降，全国食糖产量低于预期。预计 2022/23 年度，中国糖料种植面积 1362 千公顷（2043 万亩），比上年度增加 46 千公顷（69 万亩），主要是北方甜菜种植面积增加；预计食糖产量回升至 1035 万吨；消费量稳中略增，预计为 1560 万吨；食糖进口量 500 万吨；预计国际食糖均价每磅 18.0-21.0 美分，国内糖价每吨 5650-6150 元，与上年度持平。

2. Datagro 首席分析师 Plinio Nastari 在纽约组织的糖业会议上表示，巴西中南部地区糖产量将下滑至 3210 万吨，较 3 月预估值减少 90 万吨。Datagro 亦表示，巴西中南部地区乙醇产量预计为 299 亿公升，3 月预估为 298 亿公升。巴西中南部地区的糖厂预计将把 43.8% 的甘蔗用来榨糖，3 月预估为 44.7%，2021/22 年度这一比例为 45%。Datagro 预测印度 2021/22 年度糖出口量为 900 万吨，国际糖业组织(ISO)的理事 ORIVE 预测出口量将触及 950 万吨。Datagro 表示，泰国 2022/23 年度糖出口量预估将从 2021/22 年度的 630 万吨跳升至 950 万吨，因新一年度糖产量料增加至 1300 万吨。。

3. 美国农业部(USDA)5 月 12 日消息，美国农业部周四公布的 5 月供需报告显示，美国 2022/23 年度糖库存/使用比预估为 10.1%，低于去年的 14.4%，因预估美国糖产量将下滑。USDA 预估，美国 2022/23 年度糖产量为 904 万短吨，低于上一年度的 923 万短吨。

【交易策略】

1.单边：能源价格高企将使得巴西倾向于减少糖生产，关注原糖近期能否企稳走强。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，外盘弱势拖累国内，关注前低附近能否企稳，暂时观望。

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)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨天 ICE 美棉合约震荡后收高，主力合约涨 1.66 美分/磅（1.16%）至 145.22 美分/磅。

【重要资讯】

1.根据 USDA 最新的报告，2022/23 年度全球棉花产量 2635.8 万吨，较 2021/22 年

度增加 56.9 万吨，其中中国产量 598.7 万吨，同比增加 10.8 万吨，印度产量 598.7 万吨，同比增加 43.5 万吨，美国产量 359.2 万吨，同比减少 22.3 万吨；2022/23 年度全球棉花消费量为 2656 万吨，同比减少 20.8 万吨；全球棉花期末库存为 1803.2 万吨，同比减少 18 万吨；全球棉花库存消费比为 67.9%。

2. 根据 USDA 最新出口报告，5 月 5 日一周美国 2021/22 年度陆地棉签约 0.62 万吨，截至当周 2021/22 年度陆地棉 334.55 万吨，签约进度为 106%，5 年均值为 106%；当周装运量为 8.27 万吨，截至当周累计装运量为 203.15 万吨，装运进度为 64%，5 年均值为 72%。当周签约 2022/23 年度陆地棉 2.06 万吨，截至当周累计签约 68.72 万吨。

2.截至 5 月 10 日，印度国内 S-6 现货报价已飙升至 100500 卢比/坎地。受开斋节影响，近日印度日均籽棉上市折皮棉量仅在 4000 吨左右，处于近五年同期偏低水平。新年度印度棉花由于高位干旱影响播种进度趋缓。高温导致灌溉用水短缺的问题加剧，印度北方受此影响，种植进度缓慢。据 CAI 前期预测，印度 10 个植棉邦新年度植棉面积有望增加 20%-25%，但当下的高温缺水可能使部分棉区错过播种窗口期，扩种预期的实际落地仍然有待观察。

3. 据美国农业参赞的最新报告，2022/23 年度巴西植棉面积预计从 160 万公顷减少到 155 万公顷，同比减少 3%，但仍大大高于四年前的水平。棉花产量预计为 1260 万包（274 万吨），低于本年度的 1300 万包（283 万吨）。巴西植棉面积和产量较 2019/20 年度的历史高点下降的主要原因是棉花种植成本提高、化肥供应（俄乌冲突导致）和其他作物的收益良好（如大豆和玉米）。

【操作建议】

1、单边：国内市场需求持续较差，然而五一假期过后棉纱价格试探性上涨，下游略有好转迹象，但下游市场订单仍少。供应端棉花商业库存较高，轧花厂销售进度较缓，棉花短期供应充足。国内市场近期走势主要受外盘影响。昨晚 USDA 报告公布了新年度棉花全球供需平衡表，同时大幅下调了 2021 年度的棉花产量，特别是印度棉花的产量，对市场略偏多影响。当前美棉德州干旱情况似有加重趋势，未点价销售合约占比仍高，外盘基本面仍偏强。USDA 全球棉花供需报告虽然略偏多，对行情影响不大，郑棉 9 月合约在 21000 附近也有支撑，预计 9 月合约短期内将在当前区域附近震荡。棉纱同趋势走势。

2、套利：可考虑少量做多 9 月棉纱盘面利润。

3、期权：USDA 作为公布新年度全球棉花供需表，预期棉花波动率将下降，建议可考虑逢高做空波动率策略。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

昨日国内花生市场偏强运行。产区上货量有限，产地看涨挺价心理明显，贸易商惜售心理增加，产区报价普遍上调。河南产区通货米报价 4.30-4.40 元/斤，成交价格以质论价；东北产区 308 通货米报价 4.50-4.55 元/斤，部分好货报价 4.60 元/斤，食品米报价维持偏强走势报价区间 4.70-5.00 元/斤；山东产区报价通货米报价 4.15-4.300 元/斤。油厂到货量稳定，鲁花部分到货量较少的工厂成交价格偏高，其余工厂成交价格相对稳定。。

花生油：国内花生油企业报价近期持续横盘，实际出货价格与报价基本持平，花生油出货价格坚挺。市场对花生油看多情绪较浓厚，但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，保持较高开机率，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。。

【交易策略】

单边：昨日花生盘面偏震荡，油厂报价油料米近期有回调的趋势，但鉴于近期惜售情绪较为浓厚，预计今日盘面震荡。近期建议保持观望，建议前期的多单部分止盈离场。

月差：因为 10 月合约可以交割旧花生，但 01 合约是新花生的定价，建议在-100 左右做缩 10-1 月差。

期现策略：花生基差现为-1350 左右，交割利润为 800 左右，可以买入现货，卖出盘面锁定基差利润。

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

电话: 400-886-7799