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：5/18 日 BDI 指数 3189，环比+3.0%，同比+14.1%。

2. 集装箱运价：5/13 日当周 SCFI 集装箱运价指数 4147.83，环比-0.4%，同比+24.1%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价美元 7888 美元/FEU，环比+0.2%，同比+71.2%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价 5860 美元/TEU，环比-1.6%，同比+7.8%。

3. 上海机场集团数据显示，5 月以来，上海浦东机场货邮吞吐量持续回升，日均保障货运航班 118 架次，日均货运量 5300 吨以上，比 4 月同期分别提高 37%和 64%。东航、吉祥航空、春秋航空等基地在上海的航空公司，已在陆续恢复航班。5 月份以来，上海港单日集装箱吞吐量稳步回升，已突破 11 万标准箱。

4.根据 Braemar ACM 船舶经纪公司的数据，目前约有 730 艘集装箱船的船龄在 23 年及以上，已经达到了船舶报废的平均年龄。大多数老旧集装箱船规模都在 2000TEU 以下。就船舶数量而言，这 730 艘船占了整个船队的 13%，这意味着有很多集装箱船在等着“退休”。今年约有 148 艘船龄 23 年及以上的集装箱船即将迎来特检期，2023 年将有 173 艘，2024 年将有 150 艘。

5. Clarkson：截至 2022 年 5 月初，集装箱船现有运力 2496 万 TEU，环比+0.2%，同比+4.0%。

6. Clarkson：截至 2022 年 5 月初，集装箱船在手订单 671 万 TEU，环比+1.7%，同比+52.7%。

【行情展望】

集运方面，目前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，4 月英国 CPI 升至 9%，美联储后续加息 75BP 的预期加强，需求端进一步承压。高盛经济

学家下调了美国今明两年的经济增长预期，以反映美联储收紧货币政策带来的金融市场震荡，预计美国经济今年将增长 2.4%，2023 年将增长 1.6%，低于此前的 2.6%和 2.2%。国内方面，5 月上旬长江枢纽港口吞吐量同比减少 1.1%，集装箱同比减少 2.4%，相较 4 月增速出现下滑。随着上海复工复产措施持续推进以及产业链的复工复产，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回升，带来运价反弹。短期集运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，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，且随着巴西天气的好转，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 0.28%，报收 1598.45/1593.98 美分/蒲，美豆粕指数整体持稳，报收 406.2 美金/短吨；

【相关资讯】

1.油世界：最近几周，印度菜粕出口快速增加，因菜籽压榨量较大。数据显示，预计 4 月份的出口量将达到创纪录的约 20 万吨，去年为 13.7 万吨。上个月的主要目的地是为韩国、泰国、越南和孟加拉国；

2.油世界：3 月以来，欧盟进口和压榨葵籽数量高于预期，预计 21/22 年度欧盟葵籽压榨量预计将较去年 810 万吨高出 130-140 万吨，主要因罗马尼亚、法国、西班牙等国的最大增量。乌克兰在 4 月期间出口 10.5 万吨葵籽，多数进入欧盟地区，5 月至今继续表现较好，未来或将延续，主要通过货运或火车，部分为散装 ；

3.我的农产品：2022 年第 19 周，大豆库存为 425.24 万吨，较上周增加 24.67 万吨，增幅 6.16%，同比去年减少 26.9 万吨，减幅 5.95%，豆粕库存为 58.53 万吨，较上周增

加 0.92 万吨，增幅 1.6%，同比去年减少 3.96 万吨，减幅 6.34%，未执行合同为 394.88 万吨，较上周减少 21.86 万吨，减幅 5.25%，同比去年减少 240.14 万吨，减幅 37.82%；

4.我的农产品：5 月 18 日国内豆粕成交继续放量，其中现货成交 9.9 万吨，基差 21.1 万吨，广东 6-9 主流成交 180，7-9 主流成交 190；

【交易策略】

1.单边：近期市场仍然缺乏交易主线，多空行情均难言流畅，虽种植预期将扩增，但盘面交易逻辑并不在此，且巴西 5 月出口预期继续维持偏低水平，市场逻辑反复切换，建议以观望或波段操作为主；

2.套利：M7-1 正套持有；

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 3.4%至 80.6 美分/磅；BMD 毛棕油指数下跌 1.4%至 6049 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 1-15 日棕榈油产品出口量为 613,646 吨，较 4 月 1-15 日出口的 495,096 吨增加 23.9%。

2. 本年度印度菜籽压榨量在 3-4 月达到高峰，预计 5 月和未来几个月压榨量将继续高于去年同期。

3. 自 3 月以来欧盟葵花籽进口量和压榨量高于市场预期。3 月欧盟葵花籽进口量 10 万吨，为近 15 个月以来的最高水平。4 月乌克兰出口 10.5 万吨葵花籽，多数出口至欧盟。预计 5 月及近几个月乌克兰至欧盟葵花籽出口量将继续保持高位。

4. 海关总署：2022 年 4 月，中国棕榈油进口量为 12 万吨，同比减少 60%。1-4 月

累计进口 38 万吨，同比下滑 70.8%。

【交易策略】

1、单边：印尼政府表示不会撤销棕榈油出口禁令，政策存较大不确定因素，短期看棕榈油仍难以深度回调。国内豆油基差继续维持高位，但下游贸易商明显谨慎追涨，成交减少，预计豆油基差继续大涨空间有限。菜油走势较弱，新季国产菜籽上市影响进口菜油的消费。油脂整体维持震荡走势，建议短线操作。

2、套利：关注 y91 在 400 左右入场反套的机会。

3、期权：可关注累沽期权策略，但政策不确定性较大，注意风险控制。（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. 据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开机小幅回升，分地区来看，山东、黑龙江及吉林地区部分工厂恢复正常生产，淀粉产量上升，而河北个别企业因停电停机了几天，开工有所下滑，行业整体开工率上调。本周（5 月 12 日-5 月 18 日）全国玉米加工总量为 54.80 万吨，较上周玉米用量增加 1.05 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.03 万吨，较上周产量增加 0.56 万吨。开机率为 56.82%，较上周上升 1.09%。

2. 据 Mysteel 调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，主要是华北地区库存继续下降，由于华北-东北玉米淀粉价差持续收窄，华北玉米淀粉性价比优势凸显，低价签单良好，库存下降明显。截至 5 月 18 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 113.6 万吨，较上周减少 2.8 万吨，降幅 2.41%，月环比增幅 1.66%；年同比增幅 19.65%。

3. 2022 年 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含 69 家淀粉、35 家酒精及 22 家氨基酸企业）共消费玉米 101.7 万吨，较前一周增加 1.4 万吨；与去年同比增加 5.9 万吨，增幅 6.22%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 53.90%，共消化 54.8 万吨，较前一周增加 1.0 万吨；玉米酒精企业消费占比 29.82%，消化 30.3 万吨，较前一周增加 0.8 万吨；氨基酸企业占比 16.29%，消化 16.6

万吨，较前一周减少 0.4 万吨。

4. 近期印度宣布禁止出口小麦，但埃及仍可以向印度采购小麦，这表明出口禁令可能并没有市场设想的那么严重。荷兰合作银行分析师 Dennis Voznesenski 表示，尽管印度宣布禁止出口小麦，但并不意味着印度小麦完全不可流通，只是贸易形式可能会发生变化。越来越多的印度小麦可能通过政府间合作进行贸易，就如同埃及的这次采购。未来印度小麦可能不会流向出价更高的地方，而是卖去印度政府决定的买家。

5. 中国 4 月玉米进口 221 万吨，同比增长 19.4%。

【交易策略】

1.单边：联合国牵头恢复乌克兰粮食出口，机构预测俄罗斯小麦供应充裕，CBOT 小麦下跌带动玉米回调。从全球供需及种植进度来看，目前期价偏高估，短期有调整压力。国内华北麦收腾库，现货持续走弱，短期或弱于外盘，一旦外盘调整，国内将跟随回落，可关注短空机会。

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-3000。(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：全国生猪价格整体持稳上涨，其中东北地区 15-15.2 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华北地区 15-16 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤；华东地区 15.8-16.2 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华南地区 15.4-18.8 元/公斤，较昨日整体维持稳定，西南地区 14.7-16 元/公斤，较昨日维持稳定或小幅上涨；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 12 日当周，15 公斤仔猪价格 661 元/头，较上周上涨 36 元，50 公斤母猪价格 1760 元，较上周上涨 38 元 ；

3.巴西动物蛋白协会：4 月巴西禽肉出口 418 200 吨， 较 2021 年同期增长 5.7%。2022 年 1-4 月合计出口 1560000 吨， 较 2021 同期增长 9%；其中，向中国出口 197100 吨，同比减少 3%；向阿联酋出口 164400 吨，同比增 80.4%；向日本出口 132000 吨，同比增 0.3%；

4.饲料工业协会：2022 年 4 月，全国工业饲料总产量 2249 万吨，环比下降 3.7%，同比下降 10.8%。从品种看，猪饲料产量 963 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 15.2%；蛋禽饲料产量 252 万吨，环比下降 4.0%，同比下降 9.4%；肉禽饲料产量 705 万吨，环比下降 3.3%，同比下降 12.1%；水产饲料产量 190 万吨，环比增长 2.7%，同比增长 25.2%；反刍动物饲料产量 115 万吨，环比下降 7.8%，同比下降 4.4%

5.农业农村部：截止 4 月末，全国能繁母猪存栏量 4177.3 万头，环比下滑 0.2%。

【交易策略】

1.单边：虽然经历此轮下跌后，盘面过激情绪有所下滑，但整体来看，盘面养殖利润仍然比较丰厚，关注近期市场交易预期与节奏变化，前期空单建议继续持有；

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稳 4.35 元/斤，环比持平。（卓创资讯）

2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价 2.9 元/羽，环比-0.1。（卓创资讯）

3. 分割品：5/18 日华东、华北分割品价格走稳，板冻大胸价格报 9.7-10.2 元/kg 区间。

4. 卓创资讯：5/6-5/12 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4665.8 万羽，环比+1.0%，同比-2.8%。

5. 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 2022/5/8 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 168.99 万套，同比-0.2%，其中后备种鸡存栏 57.96 万套，同比-8.6%，在产祖代种鸡存栏 111.03 万套，同比+4.9%；父母代种鸡存栏合计 3105.45 万套，同比+3.5%，其中，后备父母代种鸡存栏 1220.11 万套，同比-6.9%，在产父母代种鸡存栏 1885.34 万套，同比+11.6%。

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，目前主产区山东地区出栏逐渐恢复，但辽宁地区受疫情影响出栏仍然较少，在供应端的支撑下毛鸡价格近期走稳。从补栏量来看，目前商品代单周出苗量仍处于较低水平，以 3-4 月份补栏的节奏推演，预计 5 月下旬开始出栏量将逐渐恢复。近期父母代种鸡在产存栏重拾升势，去化放缓，叠加补栏不佳，预计鸡苗价格继续走弱。 需求端，受疫情和猪价低位影响，鸡肉消费承压，经销商拿货意愿不高，多处于观望状态。目前屠宰场库存高企，预计随着毛鸡供应量的逐渐恢复，后续毛鸡和分割品价格震荡偏弱，5 月下旬开始价格预计将明显走弱。

鸡蛋

【重要资讯】

1.现货：昨天全国蛋价大部分地区稳定，主产区均价为 4.81 元/斤，较前一交易日价格跌 0.02 元/斤，主销区均价为 5.02 元/斤，较前一交易日价格持平。今日全国蛋价多数地区价格小幅下调，北京市场价格每箱下调 3 元，主流价格 225 元/44 斤，较昨天价格跌 3 元，大洋路截至早晨 7 点累计到货 3 车，到货少，走货正常，主流批发价格 215-220，较昨天价格下跌。今天东北辽宁价格、吉林价格有落、黑龙江蛋价稳定；山东价格走低，河南蛋价多数下调，山西价格有落、河北价格落、湖北价格落、江苏、安徽价格下调，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

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 13 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1500 万只，较上周增加 8.6%。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部分地区稳定，淘鸡主产区均价在 5.49 元/斤，较前一交易日价格稳定。最近淘鸡成交量有增加。

【操作建议】

1、单边：现货方面，当前端午备货以及前期北京抢购将蛋价冲高，随着消化库存，蛋价从高位缓慢下调。供应方面，最近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，且梅雨季即将到来，各环节都会降低库存，鸡蛋现货价格大概率震荡偏弱走势。6 月合约由于现货价格较高也跟随走强，但是 6 月合约基本面偏弱预计上涨空间有限，4300 是较大阻力位。9 月合约是旺季合约，前期受累于 5、6 月份蛋价偏弱影响价格偏弱，未来震荡偏强的可能性大。

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. 海关总署公布的数据显示，中国 4 月份进口食糖 42 万吨，环比增加 30 万吨，

同比增加 24 万吨。2022 年 1-4 月中国累计进口食糖 136 万吨，同比减少 7 万吨。21/22 榨季截至 4 月底中国累计进口食糖 320 万吨，同比减少 73 万吨。。

2. 印度最大产糖邦马哈拉施特拉邦首席部长 Uddhav Thackeray 下令糖厂在压榨完所有甘蔗前不要停止运营，其宣布，对 5 月 1 日以后继续压榨甘蔗的糖厂提供每吨 200 卢比的压榨补贴。与去年相比，该邦今年有超过 22.5 万公顷的过剩甘蔗地。

3. 有行业分析师称，预计印度 2021/22 年度甘蔗产量料增加至 4.14 亿吨。印度制糖企业协会（ISMA）公布的数据显示，截至 4 月 30 日，该国糖产量为 3420 万吨，较上年同期增加 14%。预计到 6 月份，该国糖产量料增加至 3500 万吨，该国甘蔗压榨商将持续压制至 6 月末。

4. 18 日期现延续共振上涨，现货报价再次全面上调，上调区间为 10-20 元/吨，广西现货市场报价提高至 5840-5870 元/吨，现货补库需求有所放缓，但整体成交尚可。

【交易策略】

1.单边：巴西甘蔗区躲过霜冻天气，原糖震荡调整。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，郑糖有望震荡走强，不过连续反弹后，短期再上冲动力不强，建议等待回调做多机会。

2.套利：关注 91 正套。

3.期权：产业客户等待回落继续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 美棉合约大幅收低，主力合约跌 3.93 美分/磅（-2.64%）至 144.8 美分/磅。

【重要资讯】

1. 昨天国内棉花现货市场皮棉现货价格稳中略降，多数企业报价较前一日略下调30元/吨左右。近期基差持稳,部分新疆机采/手摘(单29/双29)含杂2.0以下,内地库对应CF209合约基差在800-1200元/吨；新疆双28/单29含杂2-2.5对应CF209合约基差500-750元/吨。国内棉花期货市场全线下跌,点价交易小批量成交。当前棉花企业销售积极性较好,因部分消费省份如山东等地周边多数中小纺织企业停产减产较多,需求依然不佳。江、浙等地纺织企业采购积极性略好,皮棉成交价格较为平稳。另外，新疆以及长江流域等地棉苗长势普遍较好。据了解，多数新疆棉31级长度28力27.5-29 ，含杂等各项指标不等基差或一口价销售提货价多在21750-22500元/吨。

2.据海关统计数据，2022年4月我国棉花进口量17万吨，环比（21万吨）减少4万吨，减幅在19.0%；同比（23万吨）减少6万吨，减幅在24.5%。2022年我国累计进口棉花79万吨，同比减少34.0%。2021/22年度(2021.9-2022.4)累计进口棉花117万吨，同比减少46.1%。

3. 据海关统计数据，2022年4月我国棉纱进口量12万吨，同比减少11万吨，减幅47.83%，环比持平。

4. 根据中国棉花信息网，4月份全国棉花商业库存量为466.18万吨，较上个月下降37.06万吨；4月底纺织企业棉花工业库存量为58.43万吨，较上个月减少8.02万吨。根据中国棉花信息网数据，纺织企业4月底纱线库存量为37.65天，较上个月增加5.62天；坯布库存量为42.12天，较上月增加4.67天。

【操作建议】

1、单边：国内市场需求仍持续性较差，纱布等产品库存走高，然而最近棉纱价格试探性上涨，下游略有好转迹象，但是成交量仍不大。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。高价棉花抑制消费，美棉上方155美分压力较大，而昨晚美棉大幅下跌，在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的基本面支撑下，7月合约在140美分附近支撑作用较大。受外盘下跌影响，郑棉9月合约跟随走低，郑棉也在21000附近支撑作用很大，预计郑棉在外强内弱的博弈下郑棉区间震荡。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：短期内棉花价格可能区间震荡为主，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】

昨日国内花生市场平稳偏弱运行。通货价格上涨后带动成品米价格快速上涨，从近期市场表现来看，价格推动过快，整体接收能力有限。东北产区报价小幅回调，东北产区 308 通货米报价 4.60-4.85 元/斤，下调 0.15 元/斤，成交有所放缓。河南产区暂停上涨势头，白沙产区通货米报价 4.50-4.60 元/斤，大花生通货报价 4.45 元/斤，成交价格以质论价；山东产区报价通货米报价 4.30-4.40 元/斤。油厂到货量稳定，通货米成交价格在 8200-8500 元/吨，部分好货成交价格在 8800 元/吨，上涨 100 元/吨，其余工厂成交价格相对稳定 。

花生油：原料强势推动了花生油的上涨，加上油脂盘面及其他油脂现货的高位运行，也对花生油产生利多影响。目前市场对花生油看多情绪较浓厚，但花生油终端需求较弱，限制了成交的兑现。油厂供应情况来看，花生油企业开机率高位，大厂积极压榨。目前国内压榨一级普通花生油均价 16200 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，主流报价区间为 18500-19000 元/吨 。

【交易策略】

单边：今日花生盘面震荡偏弱。现货端收购意愿有所减低，市场较强的情绪得到缓解，但油厂的收购意愿依旧较好，短期没有大幅回调的基础，因此建议保持观望。

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-1550 左右，交割利润为 1000 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