

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：6/22日 BDI 指数 2349，环比-5.4%，同比-26.4%。
2. 集装箱运价：6/17日当周 SCFI 集装箱运价指数 4221.96，环比-0.3%，同比+12.6%，其中上海-美西集装箱运价 7489 美元/FEU，环比-1.8%，同比+58.8%；上海-欧洲集装箱运价 5793 美元/TEU，环比-0.2%，同比-8.8%。
3. 长荣公司 2022 年长约占比增加，北美线长约占比自去年五成提升至七成、欧洲线长约占比自去年二成提升至三成。
4. 今年前四个月，东行横贯太平洋的六家最大集装箱航运公司的总市场份额有所下滑。根据标普环球的数据，从 1 月到 4 月，该行业排名前 15 位的集装箱航线中，有 6 家的市场份额合计为 75.5%，低于去年同期的 77.5%。
5. 总部位于亚洲的航运数据提供商 Linerlytica 表示，欧洲北部港口的拥堵情况没有得到任何改善，鹿特丹港、安特卫普港、汉堡港和不莱梅港的靠泊延误仍在持续。英国港口的拥堵情况则在有所改善后再次出现恶化。值得一提的是，比雷埃夫斯港的拥堵问题已经基本得到解决，船舶待泊时间得到大幅改善，但地中海西部港口的靠泊时间有所增加，例如马耳他港的待泊时间仍然很长。
6. 上海航运交易所：1~5 月，全国造船完工 1428 万载重吨，同比下降 15.3%。承接新船订单 1769 万载重吨，同比下降 46.0%。5 月底，手持船舶订单 10220 万载重吨，同比增长 20.2%。
7. 金十数据：白宫称，美国已向其他国家明确表示他们可以自由进口俄罗斯粮食。
8. 美联储主席鲍威尔说，美联储抗击通胀的努力可能导致其加息至足以引发经济衰退的水平，这是他今年最明确的警告。他说，在就业市场强劲的情况下实现美联储 2%

的通胀目标将非常具有挑战性。

### 【行情展望】

集运运价方面，供应端今年大幅放量较为困难，预计全年小个位数增幅。需求端，全球经济体政策收紧预期不断强化，将对中长期集装箱进口需求形成压制，目前鲍威尔对加息的提法更为激进，中长期需求及运价承压。短期来看，随着中国疫情的好转和产业链的复工，前期中国缺失的集装箱发运量有望逐渐重回市场，叠加欧美圣诞旺季备货到来，中国至欧美航线的发运量有望增加，旺季集运运价有望继续反弹，不过目前多家零售商库存高企，预计发运量和运价反弹高度有限。近期英国港口也出现罢工情况，欧洲港口拥堵进一步加剧。

干散货方面，未来两周印度降水增加，高温天气略有缓解，但北半球多地气温逐渐回升，叠加俄乌冲突发生后欧洲仍有对煤炭的囤货需求，煤炭需求仍有提振。目前印度和俄罗斯已经重启“北南走廊计划”新航线，经由伊朗从俄罗斯向印度运输货物。白宫称，美国已向其他国家明确表示他们可以自由进口俄罗斯粮食，粮食贸易有望好转，以及北半球高温夏季用电高峰到来，下半年旺季预计干散货运价有望震荡上行。

## 大豆/粕类

### 【外盘情况】

cbot 大豆指数下跌 0.57%，报收 1521.25 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.44%，报收 406.5 美金/短吨。

### 【相关资讯】

1.Secex：巴西 6 月前 3 周出口大豆 562.1 万吨，日均出口量为 46.84 万吨，较上年全月日均出口量 52.7 万吨下降约 11.11%，上年 6 月大豆出口量为 1106.65 万吨；

2.Canal Rural：2022/23 年度巴西大豆种植成本可能比去年增长 49.2%至 6505.53 雷亚尔/公顷，主要是因为化肥、种子和农药价格上涨。化肥价格比去年上涨了 119.8%，种子价格上涨了 69%，农药价格上涨了 23.9%；

3.油世界：阿根廷 5 月大豆压榨量季节性的增加至 414 万吨，并且 6 月期间预计仍将维持在 400 万吨左右较高水平，这使得 4-6 月大豆压榨量达到 1210 万吨，低于历史 2 季度高点约 50 万吨。因豆粕贴水报价明显走弱，阿根廷豆粕价格承压；

4.油世界：因气象模型前景有所改善，CBOT 整体出现较大回落，资金在玉米、小麦、大豆以及油粕方面均出现抛售，而加菜籽也面临较大卖压因植物油下跌外溢压力增加。

### 【交易策略】

1.单边：受宏观情绪不利影响，美豆市场近期整体呈现较大回落，而产业方面看，美豆油近期走势较弱成为影响美豆需求的新生变量，近期天气虽然偏干燥炎热但市场关注焦点在于种植面积的调整预期，但大方向来看，缺乏明显基本面驱动矛盾，预计仍以区间震荡为主，运行区间继续维持 3950-4250，菜粕需求改善空间预计也相对有限，区间暂看 3500-3800 附近；

2.套利：继续维持 91 正套思路，同时关注 09 豆菜粕价差在+500 一线的缩小机会；

3.期权：买 M2209-P-4200 同时卖出 M2209-P-4100 看跌牛市价差持有，买 RM2209-P-3800 同时卖出 RM2209-P-3650 看跌牛市价差持有（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 油脂板块

### 【外盘影响】

Cbot 毛豆油主力价格下跌 3.9%至 67.69 美分/磅；隔夜 bmd 毛棕油主力价格上涨 3%至 4632 林吉特。

### 【重要资讯】

1. 马来西亚政府周二宣布，从 7 月 1 日起将取消某些食用油产品的补贴，以减少补贴造成的价格扭曲，确保国内供应，稳定市场价格。
2. 市场传言，近两周的某个时间印尼政府可能将对油棕业的危机进行应对，未

来可能彻底解除出口限制。

3. 5月阿根廷大豆压榨量季节性增长至414万吨，预计6月将维持偏高水平400万吨。截止5月末，阿根廷豆油库存增长至28.7万吨，较去年同期基本持平。

### 【交易策略】

1. 单边：印尼出口销售意愿进一步加强，令国际棕榈油 fob 价格下跌至 1200 美金，出货意愿持续的情况下，短期价格将继续维持探底弱势。国内豆油基差受压榨增加提货较差的影响而持续走低。油脂单边暂时仍难以看到利好驱动，短期仍将以弱势磨底为主，不建议抄底。

2. 套利：继续持有 y91 和 p91 正套。y91 月差若跌破 0，建议止损，否则继续持有。

3. 期权：暂时观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 玉米/玉米淀粉

### 【重要资讯】

1. 据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉开工率下降，山东、河北及吉林等区域玉米淀粉产量下降。华北玉米价格逐步上涨，淀粉涨幅不及玉米，淀粉生产利润或继续收缩，开工率短期波动幅度较大。本周全国玉米加工总量为 56.51 万吨，较上周玉米用量减少 1.92 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 30.28 万吨，较上周产量减少 1.16 万吨。开机率为 59.26%，较上周下降 2.26%。

2. 据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉库存增加。随着天气转热，下游食品餐饮，造纸及发酵行业采买力度偏小，玉米淀粉走货速度偏慢。除部分区域产量下降带动库存下行以外，多数企业库存开始增长。未来随着订单合同逐步被执行，淀粉企业销售压力或愈加明显。截至 6 月 22 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 112.1 万吨，较上周增加 1.2 万吨，增幅 1.08%，与上月持平；年同比增幅 10.77%。

3. 据 Mysteel 农产品统计，2022 年 25 周（6 月 16 日-6 月 22 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 105.5 万吨，较前一周减少 3.4 万吨；与去年同比增加 15.8 万吨，增幅 17.63%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 53.56%，共消化 56.5 万吨，较前一周减少 1.9 万吨；玉米酒精企业消费占比 30.39%，消化 32.1 万吨，较前一周减少 1.4 万吨；氨基酸企业占比 16.04%，消化 16.9 万吨，与前一周持平。

### 【交易策略】

1.单边：预报显示美国天气凉爽有利于关键期作物生长，天气转好预期加之美麦受制于收割压力持续走弱，美玉米继续走弱。从全球供需来看，俄乌冲突影响逐步减弱，冲突带来的溢价仍有修复空间，目前美玉米期价偏高估，短期仍有调整压力。国内深加工需求持续增加，深加工提价动力增强，饲料企业采购意愿不强，现货北强南弱，仍需时间消化库存。外盘弱势，国内预计弱势震荡。静待余粮逐步消化，期现货价格将逐步迎来转机，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）

## 生猪

### 【市场信息】

1.现货报价：今日全国生猪收购价继续上调。其中东北地区 17.4-18 元/公斤，较昨日上涨 0.4 元/公斤；华北地区 17.2-18.4 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤；华东 17.6-18.4 元/公斤，较昨日上涨 0.4 元/公斤；华南 16.9-19.4 元/公斤，较昨日上涨 0.4 元/公斤；西南 16-17 元/公斤，较昨日上涨 0.4 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 6 月 16 日当周，15 公斤仔猪价格 633 元/头，较上周下跌 17 元，50 公斤母猪价格 1814 元，较上周下跌 11 元；

3.农业农村部：“农产品批发价格 200 指数”为 114.26，下降 0.20 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.83，下降 0.23 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.55 元/公斤，上升 0.9%；牛肉 77.65 元/公斤，上升 0.9%；羊肉 66.60 元/公斤，上升 1.2%；

鸡蛋 9.80 元/公斤，上升 0.2%；白条鸡 18.22 元/公斤，上升 1.9%；

4.华储网：6 月 24 日下午 1-4 点，将继续组织收储 4 万吨储备肉。

### 【交易策略】

1.单边：国内现货涨势较猛，且明显提前，短期压栏可能会一定程度透支后市上涨潜力，昨日提示空单回调离场，近期单边减仓观望；

2.套利：观望(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至 4.7。（卓创资讯）

2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价走低 0.1 至 2.6。（卓创资讯）

3. 分割品：6/22 日东北、华北地区板冻大胸价格稳定，主流成交价区间 10.7-11.0 元/kg。

4. 卓创资讯：6/16 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4739.3 万羽，环比+27.9 万羽，环比+0.6%，同比-6.1%。

5. 卓创资讯：6/16 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 52.35%，环比下滑 0.2pct，同比-11.4%；冻品平均库容率 62.94%，环比+3.7pct。

6. 卓创资讯：2022 年 5 月白羽肉毛鸡出栏量合计 3.9 亿羽，环比减少 1.0%，同比减少 13.7%。2022 年 1-5 月白羽肉毛鸡合计出栏量 18.57 亿羽，同比减少 3.2%。

7. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/6/12 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 167.38 万套，同比-1.6%，其中后备种鸡存栏 56 万套，同比-7.1%，在产祖代种鸡存栏 111.39 万套，同比+1.4%；父母代种鸡存栏合计 3138.66 万套，同比-1.3%，其中，



后备父母代种鸡存栏 1264.47 万套，同比-11.1%，在产父母代种鸡存栏 1874.19 万套，同比+6.6%。

8. 联合国粮食及农业组织(FAO)的数据显示，5 月国际禽肉价格飙升，环比涨幅达 5.5%。2022 年以来，国际禽肉价格连续 3 个月上涨，3~5 月份的环比涨幅分别为 5.6%、3.8%、5.5%。FAO 称，国际禽肉价格将国际肉类价格指数推升至 122.0 点，环比上涨 0.5%，创历史新高。

9. 据海关总署统计数据，今年 5 月，我国进口肉类(含杂碎，下同)59.4 万吨，进口额 163.1 亿元，与 4 月相比，仅增长 2000 吨，与 3 月份进口量持平。

10. 中国饲料工业协会：据样本企业数据测算，2022 年 5 月，全国工业饲料总产量 2352 万吨，环比增长 4.6%，同比下降 11.5%。从品种看，猪饲料产量 986 万吨，环比增长 2.4%，同比下降 14.6%；蛋禽饲料产量 258 万吨，环比增长 2.7%，同比下降 6.2%；肉禽饲料产量 713 万吨，环比增长 1.1%，同比下降 15.6%；水产饲料产量 252 万吨，环比增长 33.1%，同比增长 11.0%；反刍动物饲料产量 116 万吨，环比增长 1.0%，同比下降 4.9%。

11. 根据巴西动物蛋白协会 ABPA 统计：巴西禽肉 2022 年 5 月共计出口 429,600 吨。较去年同期增长了 3.7%。出口收入增长了 37.8%。2022 年 1-5 月合计出口 199 万吨，较去年同期增长了 7.8%。同时，1-5 月出口收入较 2021 年增长 33.6%。5 月，巴西禽肉出口到中国市场为 50,200 吨，较 2021 同期减少 8.8%。

### 【行情展望】

受天气高温影响，多数养户规避“三伏天”心态仍浓，养殖补栏谨慎，鸡苗价格继续下跌。供应端，近期鸡病现象较为严重，毛鸡出栏体重偏小，出成率不高，毛鸡价格短期仍有支撑。由于五月初补栏较少，近期毛鸡出栏量依然不多，预计 6 月毛鸡出栏量逐渐恢复，但恢复至正常水平尚有困难。2022 年 5 月白羽肉毛鸡出栏量合计 3.9 亿羽，环比减少 1.0%，同比减少 13.7%。需求端，屠宰场由于亏损仍较为严重，开工情绪不高，6/16 日当周开工率仅 52.35%处于历史同期低位。目前白羽肉鸡价格涨至历年同期高位后，短期预计价格维持高位震荡，后续随着供应量的逐渐增加以及高校放假，价格或将

出现弱势回调。中长期看，上游种禽端的量仍较为充足，但考虑后备父母代种鸡性能不高叠加成本端的支撑因素，预计毛鸡价格先抑后扬，整体大概率维持高位。考虑近期受到欧美高致病性禽流感的影响导致祖代引种量大幅减少，根据扩繁周期推演，祖代引种的下降将影响 60 周后的毛鸡出栏，若禽流感持续扩散导致引种受阻加剧，则有望加速白羽行业的拐点到来。

## 鸡蛋

### 【重要资讯】

1. 现货：昨天全国主流价格有稳有落，主产区均价为 4.18 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03，主销区均价为 4.54 元/斤，较前一交易日价格跌 0.04。今日全国主流价格继续回落，北京市场价格下跌，主流石门，新发地、回龙观等主流批发价 190 元/44 斤，较昨天跌 5 元，大洋路截至早晨 7 点累计到货 6 车，到货正常，走货一般，主流批发价格 185-190 元/44 斤，较昨天价格下跌。今天东北辽宁价格落、吉林价落、黑龙江蛋价落；山东价格多数回落，河南蛋价有落，山西价格、河北价格走低、湖北价格有稳有落、江苏、安徽价格有稳有落，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整偏弱，走货一般。

2. 卓创数据：2022 年 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.78 亿只，环比增加 0.4%，同比减少 0.9%，低于预期。5 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 4028 万羽，环比增加 3%，同比减少 9.5%。

3. 根据卓创数据：6 月 17 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1683 万只，较上周减少 5.2%。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，6 月 16 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 502 天，较前一周增加 1 天。

4. 根据卓创数据：6 月 16 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7105 吨，较上周增加 0.3%。

5. 根据卓创数据：6 月 16 日当周生产环节库存减少，生产环节周度平均库存有 1.42 天，较前一周减少 0.04 天，流通环节周度平均库存有 1.02 天，较前一周持平。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格有稳有涨，主产区河南等地报价上涨，淘鸡主产区



均价在 5.91 元/斤，较前一交易日价格涨 0.04 元/斤。

### 【操作建议】

1、单边：鸡蛋供应端，5 月在产存栏相对仍较低，存栏量继续恢复但速度缓慢，鸡蛋供应量尚可。需求端全国目前仍是梅雨季的相对较弱消费，但是梅雨季即将过去而之后就是中秋节旺季，产区均价一旦跌至 4.1-4.2 元/斤附近就有较强的成本支撑。期货方面，9 月合约是旺季合约，之前受现货价格走低拖累下跌，从目前情况来看 9 月存栏预计仍较低且是旺季消费，价格在 4600 附近支撑作用大，但是最近大宗商品市场普跌，市场可能交易饲料价格走弱成本降低逻辑，建议先观望 4600 能否止跌。

2、套利：统计学角度可考虑多 9 月空 11 月。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 白糖

### 【重要资讯】

1. 分析机构称，巴西甘蔗产量预估为 6 亿吨，较上次预估上调近 1%，预估区间为 5.44-6.73 亿吨。过去两周中南部地区西部多雨，对甘蔗作物有利。帕拉纳州、马托格罗索州和南马托格罗索州的降雨偏多(比正常水平高 10-50 毫米)。与此同时，中南部地区的大多数地区经历了凉爽天气，而戈亚斯州和米纳斯吉拉斯州除外，这两个地区的温度异常，较正常水平高 1-3 摄氏度。

2. 全球最大糖生产商巴西 Copersucar 预计，ICE 原糖期货价格未来几个月将在每磅 18-20 美分交投，全球供应及需求前景将提供支撑。在经历四年供应短缺后，2022/23 年度（10 月-次年 9 月）糖市料恢复供需平衡。其并称，库存已经下滑，糖价未来料保持积极走势。巴西燃料税的调整不会影响乙醇相较汽油的竞争力。Copersucar 预计巴西糖厂本年度将分配 41%-43%的甘蔗用于榨糖。

3. 菲律宾糖业管理局(SRA)周三表示，由于国内糖产量未能达到预期，20 万吨精炼糖进口计划推迟，菲律宾糖市场短缺的情况将恶化。糖业管理局负责人 Hermenegildo Serafica 在声明中称：“价格已经失控，现在的情况是我们的糖快要用光了。”

4. 22 日期价走弱，现货报价再度下调。主产区制糖集团和加工糖厂报价下调 10-30 元/吨，市场购销积极性减弱，商谈重心降低，成交清淡。

#### 【交易策略】

1. 单边：原油持续走弱带动原糖回落。短期来看，6 月国内前期补库的现货需要一定时间消化，期价再回落空间有限，但仍需时间震荡磨底，暂时观望为宜。

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】

隔夜 ICE 美棉主力合约价格继续大跌，12 月合约跌 5.96 美分/磅 (-5.24%) 至 107.85 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1. 据印度媒体报道，虽然印度北部地区如旁遮普邦和哈亚纳邦的植棉面积略有减少，今年印度植棉总面积仍将达到 1350 万公顷，同比增长 8-12%，原因是西部、中部和南部地区的种植受价格上涨的带动明显增加。根据印度棉花协会的预测，今年印度植棉面积将增加 12%，达到 1330-1350 万公顷，高于去年的 1200 万公顷。

2. 美国农业部 6 月 21 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2022 年 6 月 19 日，美国棉花播种进度为 96%，较前周增加 6 个百分点，比去年同期增加 1 个百分点，比过去五年平均值增加 1 个百分点。美国棉花现蕾率为 22%，比去年同期增加 2 个百分点，比过去五年同期均值低 1 个百分点。美棉结铃率为 6%，较 5 年均值高 2 个百分点。美棉生长状况达到良好以上的占 40%，较上周减少 6 个百分点，与去年同期低 12 个百分点。

3. 据《新闻联播》报道：美东时间 6 月 21 日，美国海关和边境保护局依据美国会所谓涉疆法案，将中国新疆地区生产的全部产品均推定为所谓“强迫劳动”产品，并禁止进口与新疆相关的任何产品。

### 【操作建议】

1、单边：美棉基本面开始转弱，美联储加息步伐加快，大宗商品都面临下跌，美棉下跌走势。而国内消费仍比较差，下游企业以先消化之前积累下来的库存为主，因此到下游明显改善可能尚需时日。国内棉花供需面偏悲观，美国禁止新疆棉产品，而国内政策面虽有利好预期但是仍未兑现，郑棉基本面偏弱。最近外棉明显走弱，大宗商品整体下跌，郑棉也偏弱走势，短期关注 18000 附近能否止跌。棉纱跟随棉花走势。关注宏观大宗走势。

2、套利：现货棉纱亏损正逐步回归，可考虑做多 9 月合约棉纱的盘面利润。

3、期权：短期内建议可考虑高位卖出 CF209-C-19200。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 花生

### 【重要资讯】

昨日国内花生价格平稳运行。产区上货量零星，贸易商多以销售自身库存为主，长期储存意愿降低，现阶段仍有利润空间，择机出货。东北产区 308 通货米报价 4.75-4.80 元/斤。河南白沙产区通货米报价 4.50-4.70 元/斤，大花生通货报价 4.45-4.60 元/斤，成

交价格以质论价；山东产区报价通货米报价 4.30-4.50 元/斤。油厂到货量维持较低水平，鲁花通货米成交价格在 8600-9000 元/吨，部分好货成交价格在 9100 元/吨，鲁花工厂仅有莱阳开机，其余工厂已全部停机，暂时维持停机不停收状态。益海嘉里全面停收。

花生油：国内花生油市场继续横盘为主，大宗油脂盘面大幅下挫，拖累市场心态。下游观望情绪愈加浓厚，新成交寥寥，油厂基本以执行前期订单为主，但前期订单提货缓慢。各油厂暂时维持目前价位，未做调整。目前国内压榨一级普通花生油均价 17700 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，主流报价为 20000 元/吨。

### 【交易策略】

单边：明日河南严重干旱地区将会有降雨，叠加宏观以及情绪的影响，花生盘面或持续震荡偏弱。但减产已成事实，且后续仍会有天气的炒作，建议择机做多 01 合约。在基差处在-600-800 时存在一定的安全边际。

月差：10 合约是旧花生交割，导致期货向现货回归，鉴于新旧花生的价差，10-1 价差或会走低。当前认为月差处在震荡的区间里，-300 点位不具备继续下跌的动力，前期 0 附近入场的空单可以暂时止盈离场，待回调-100 以上时重新布局。

期现策略：基差在-800，去掉交割成本大约有 400 元每吨的利润空间，可以选择卖出套保或采购现货抛出盘面，锁定基差利润。但花生盘面仍有上涨空间，可以择机选择更高点位套保。也需控制期货头寸的资金风险。

### 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