

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：6/23日巴西图巴朗到中国青岛铁矿石价格 29.92 美元/吨，印尼萨马林达到中国广州煤炭价格 12.85 美元/吨，巴西桑托斯到中国北方港口粮食价格 68.92 美元/吨。

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. 货运情报及数据分析网站 FreightWaves 称，供应链正在经历新冠疫情经济带来的长鞭效应，并已经建立了大量库存。通胀和潜在的经济衰退导致的消费者支出放缓，将对货运需求产生巨大影响，并延长库存下降的时间。

4. 据外媒报道，亚洲出口商运输必备的海运集装箱空箱，现在卡在荷兰鹿特丹港，集装箱短缺情况可能恶化。主要是目前尚待处理的货物不断累积，港方优先处理满载的集装箱。海运专家说，鹿特丹港现在面临有货集装箱和空集装箱都爆满的情况，加上前段时间亚洲一些地区港口的疫情反弹，从欧洲前往中国的海运航班减少了。

#### 【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 0.2%，报收 1454 美分/蒲，美豆粕指数上涨 0.77%，报收 395 美金/短吨。

### 【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告前瞻：分析师预期截止 6 月 16 日当周，美豆出口销售预计-5-+80 万吨，其中 21/22 年度为-10-+30 万吨，22/23 年度 5-50 万吨；

2.IGC：上调 22/23 年度全球大豆产量预测 300 万吨至 3.90 亿吨；上调 22/23 年度全球大豆消费量 200 万吨至 3.76 亿吨；下调 22/23 年度全球大豆期末库存 200 万吨至 5600 万吨；维持 22/23 年度全球大豆贸易量至 1.66 亿吨不变；

3.油世界：阿根廷 5 月葵粕出口量为 9.6 万吨，明显低于去年 14.5 万吨，1-5 月共累积出口 40.6 万吨，去年为 36.2 万吨，出口进度放慢主要因船期明显推迟至 6 月。

### 【交易策略】

1.单边：短期美豆及国内豆菜粕基本面变动幅度不大，但宏观及其他品种外溢效应明显，在新作产量仍然存在较大不确定的情况下，过多下跌透支了潜在的利空动力，盘面明显超跌。但当前市场宏观情绪仍然不佳，抄底仍会面临较大风险，建议待市场宏观风险被充分交易完成后，09 合约轻仓试多为主；

2.套利：M91 正套受 09 合约大幅减仓影响出现走弱，但暂时看深跌空间有限，建议持有，09 豆菜粕价差缩小止盈离场，+400 左右考虑布局扩大；

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 5.9%至 63.71 美分/磅；隔夜 bmd 毛棕油主力价格上涨 0.3%至 4758 林吉特。

### 【重要资讯】

1. 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2022 年 6 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 15.9%，其中马来半岛增加 19.38%，沙巴增加 10.16%，沙撈越增加 8.21%，马来东部增加 19.38%。

2. 印尼棕榈油协会（GAPKI）周四公布的数据显示，印尼 4 月棕榈油库存为 610 万吨，棕榈油产量为 426 万吨，棕榈油出口量为 209 万吨。

3. 5 月巴西生物柴油产量增长至 47 万吨，大幅高于 4 月的 41.7 万吨，其中豆油原料生柴投入量增长至 32 万吨。2022 年 1-5 月巴西生柴累积产量较去年下降 35 万吨。

4. 5 月阿根廷葵油出口量增长至多年新高 16.7 万吨，其中 8.5 万吨出口至印度。1-5 月阿根廷葵油累积出口量增长 14 万吨至 44.3 万吨。

### 【交易策略】

1. 单边：短期油脂在基本面和宏观共振式下跌后下跌动能放缓，但昨日国际 fob 价格过低再度吸引国内大量成交，因此短期价格仍无明显反弹驱动。在印尼抛货压力缓解前，油脂仍将继续弱势磨底。国内豆油基差在阶段性供应增长同时需求较弱的情况下继

续下跌。短期油脂氛围偏空缓解，追空空间不大，但如上所述仍无利好驱动。

2. 套利：p91 月差在 200 左右可逐步离场；y91 正套可继续持有。
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. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022 年第 25 周，截止 6 月 22 日加工企业玉米库存总量 463.3 万吨，较上周下降 6.54%。

2. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料企业的最新调查数据显示，截至 6 月 23 日饲料企业玉米库存 37 天，周环比下降 2 天，降幅 4.82%。各地区饲料企业玉米库存周环比普遍下调，首先，多数饲料企业继续签订糙米合同，糙米价格较低和蛋白价格高位，吸引饲料企业采购糙米。其次，7 月下旬广西、两湖地区的春玉米将陆续上市，市场有新粮源补充，饲料企业小幅降低库存。

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：美玉米关键生长期降雨将利好产量前景，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趋稳。其中东北地区 17.6-18 元/公斤，较昨日维持稳定；华北地区 17.4-18.4 元/公斤，部分地区较昨日上涨 0.2 元/公斤；华东 17.6-18.4 元/公斤，较昨日整体维持稳定；华南 17-19.6 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤；西南 16-17 元/公斤，较昨日维持稳定；

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：6 月 23 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.40，上升 0.14 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.00，上升 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.67 元/公斤，上升 0.6%；牛肉 77.52 元/公斤，下降 0.2%；羊肉 67.08 元/公斤，上升 0.7%；鸡蛋 9.83 元/公斤，上升 0.3%；白条鸡 18.35 元/公斤，上升 0.7%；

4.畜牧产业经济观察：猪肉零售价格过高可能导致猪肉消费需求下降，从而影响加工商对猪肉的需求。预计 6 月份可供屠宰的生猪数量增加，二季度猪肉产量预计约为 202.9 万吨，大约与去年同期的产量持平。二季度 51-52%瘦肉猪价格预计平均每公斤 1.65 美元，比去年同期下跌 7.3%。2022 年 4 月，美国猪肉总出口量为 23.9 万吨，对中国大陆和中国香港的出口减少，比去年同期下降 19%。

### 【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，建议近期观望为主；

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：昨晚山东白羽肉鸡棚前主流报价 4.70 元/斤左右，屠企计划充裕。预计今晚山东毛鸡棚前价格下调 0.10 元//斤，山东主流棚前主流报价 4.60 元/斤左右，养户存在抵触情绪。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：6 月 24 日，6 月 25 日山东大厂白羽鸡苗报价 2.50 元/羽，价格继续下调 0.10 元/羽，山东中大厂鸡苗成交价格 1.70-2.30 元/羽，小厂鸡苗成交价格 0.90-1.70 元/羽。（卓创资讯）
3. 分割品：6/23 日东北、华北地区板冻大胸价格稳定，主流成交价区间 10.6-10.9 元/kg。
4. 卓创资讯：6/23 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4714.30 万羽，环比跌幅 0.53%，同比跌幅 6.58%。
5. 卓创资讯：6/23 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 53.59%，环比上涨 1.24 个百分点；冻品平均库容率 66.00%，环比上涨 3.06 个百分点。
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，毛鸡有集中出栏现象，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，下半年价格中枢维持高位。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有涨，主产区均价为 4.18 元/斤，较前一交易日价格持平，主销区均价为 4.51 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03。今日全国主流价格有稳有落，北京市场价格小跌，主流石门，新发地、回龙观等主流批发价 188 元/44 斤，较昨天跌 2 元，大洋路截至早晨 7 点累计到货 3 车，到货减少，走货一般，主流批发价格 185-190 元/44 斤，较昨天价格基本持平。今天东北辽宁价格落、吉林价稳、黑龙江蛋价稳；山东价格多数稳多，河南蛋价稳多，山西价格、河北价格走稳、湖北价格有稳、江苏、安徽价格维持稳定，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 23 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 502 天，较前一周持平。

4. 根据卓创数据：6 月 23 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7382 吨，较上周增加 3.9%。

5. 根据卓创数据：6 月 23 日当周生产环节库存略增，流通缓解库存减少，生产环节周度平均库存有 1.43 天，较前一周增加 0.01 天，流通环节周度平均库存有 0.98 天，较前一周减少 0.04 天。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格有稳有涨，主产区湖北等地报价上涨，淘鸡主产区均价在 5.94 元/斤，较前一交易日价格涨 0.03 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。最近大宗商品整体下跌，饲料成本也走低，成本支撑可能整体下调。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. S&P Global Commodity Insights 周四发布的对12位分析师调查结果显示，巴西中南部主产区6月上半月糖产量料为240万吨，同比增加7.7%。受访分析师对巴西中南部甘蔗压榨量的预估介于3,940万-4,500万吨之间。预估均值为4,220万吨，同比增加15.6%。6月上半月，巴西中南部地区天气有利于甘蔗压榨，受降雨影响损失的压榨天数不到一天。截至6月16日，大约有250-255家糖厂处于活跃状态。预计用于榨糖的甘蔗比例为44.6%，低于上年同期的46.2%。巴西压榨商料充分利用收割初期阶段乙醇价格高企的契机，但长期前景是，压榨商将在收割季后半段时间更多的生产糖。

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. 23日今日加工糖厂报价普遍下调10-40元/吨，主产区制糖集团略有挺价，仅广西东糖和云南英茂下调10元/吨。期货价格盘中延续下挫，刺激部分点价糖成交，购销积极性较前几日稍有好转。

**【交易策略】**

1.单边：原油持续走弱、市场担心经济陷入衰退的风险，原糖走弱。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 6.33 美分/磅 (-5.87%) 至 101.52 美分/磅。

**【重要资讯】**

1. 昨天棉花现货交投明显好转，郑棉继续回落，最低下探至 18160，纺企逢低采购补库积极性有所增加，不过当前仍以刚需补库为主。随着市场上较低基差资源的成交，以及部分棉商下调基差 100 元/吨附近，棉花现货点价基差整体暂稳，当前市场 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3%内较低基差报价多在 CF09+600+800，疆内库，零星资源在 CF09+500~600 之间；当前市场上 21/22 新疆机采 3128/27B 杂 3%附近较低销售基差在

CF09+400~500 疆内库。

2. 新疆阿克苏地区沙雅县近年来棉花面积一直稳定在 180 万亩左右,目前棉田长势良好,株高普遍达到 60 厘米左右。去年沙雅县棉田受灾较为严重,而今年多为晴好天气,天气预报显示未来一周新疆大部分地区将会出现高温天气,持续的高温天气容易造成棉花花蕾脱落,也给红蜘蛛、棉叶螨等虫害提供了温床。届时,棉农应及时进行炼苗,从而降低棉田温度。

3. 据奎屯、阿克苏等地棉花监管库反馈,近期 2021/22 年度新疆棉汽运出库量较 6 月上旬略有下降,重点流向仍然是山东、江苏、河南、湖北等消费区。一方面是受 CF2209 合约盘面价格大幅下挫影响,疆内棉花加工企业亏损全面扩大,因此被迫采取封盘、惜售应对;另一方面是期货大幅下挫,疆内外棉花价差再次拉大到 600-700 元/吨,纺企、中间商更倾向于锁基差、点价采购疆内库资源。另外,受汽油柴油价格上涨、内地部分地区降雨导致高速通行不畅等多方面因素的影响,公路运输费用也呈现小幅上涨。

### 【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,郑棉基本面偏弱势。最近外棉明显走弱,大宗商品整体下跌,郑棉大趋势继续偏空。棉纱跟随棉花走势。关注宏观大宗整体走势。

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。产区交易零星,大部分地区旱情已有明显缓解。进口

米陆续到港，报价稳定，天气影响交易清淡。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：国内花生油市场偏弱运行，大宗油脂盘面大幅下挫，拖累市场心态，部分油厂下调出厂报价。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：河南严重干旱地区降雨，叠加宏观以及油脂油料情绪的影响，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。基差为-800 附近或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-890，去掉交割成本大约有 500 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