

每日早盘观察

2025 年 4 月 3 日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



粕猪研究：陈界正

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

棉禽油脂苹果研究：

刘倩楠

期货从业证号：F3013727

投资咨询证号：Z0014425

玉米花生：刘大勇

期货从业证号：F03107370

投资咨询证号：Z0018389

白糖油运：黄莹

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607

原木造纸：朱四祥

期货从业证号 F03127108

投资咨询号：Z0020124

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.24% 至 1036.75 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.37% 至 294.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.油世界：政策紧张的升级可能 2025 年 4 至 6 月全球菜粕供应的紧张，当前加拿大压榨出口在未来几个月存在不确定性，预计 4-6 月期间全球菜粕出口只有 210 万吨；

2.USDA 出口销售前瞻：截至 3 月 27 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于 25-80 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-5 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-30 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨；

3.油世界：由于菜籽供应偏紧，欧盟菜粕市场供应也将相对偏紧，预计 4-6 月期间欧盟菜粕使用量大约在 300 万吨，去年同期为 340 万吨；

4.我的农产品：截止 3 月 28 日当周，油厂大豆实际压榨量 120.28 万吨，开机率为 33.81%。此前一周中，大豆库存 247.92 万吨，较上周减少 3.88 万吨，减幅 1.54%，同比去年减少 63.42 万吨，减幅 20.37%；豆粕库存 74.8 万吨，较上周减少 0.12 万吨，减幅 0.16%，同比去年增加 43.52 万吨，增幅 139.13%。

【逻辑分析】

美国加征关税后或将引发进口国的反制，这对于美国农产品将产生较大利空，对于中国方面来看，需要关注后续政策的执行，由于近月供应主要在南美，因此大豆方面影响主要体现在远月方面。基本面来看，近端大豆供应偏宽松，但贸易流切换后，对于巴

西大豆成本支撑比较明显，预计对国内可能产生利多。菜粕在价格优势减弱后需求呈现明显下滑，近端在高库存下相对偏宽松，但由于整体豆粕方面利好支撑比较明显，因此预计菜粕方面同样可能会受到一定支撑。豆菜粕价差预计受到提振走强。

【交易策略】

- 1.单边：豆菜粕建议在远月布局多单
- 2.套利：MRM 价差扩大，M11-1 正套
- 3.期权：远月合约卖出看跌期权

(姓名：陈界正 投资咨询证号：Z0015458 观点仅供参考，不作为买卖依据)

白糖

【外盘情况】

昨日 ICE 美糖上涨，主力合约上涨 0.24 美分/磅（1.24%）美分/磅至 19.59 美分/磅。

【重要资讯】

1.泛糖科技 4 月 2 日讯,广农糖业博宣糖厂于 4 月 2 日顺利收榨。至此,广西 2024/25 榨季糖厂生产全部结束,同比提前 26 天。广西 2024/25 榨季生产始于 2024 年 11 月 8 日,开机糖厂数量为 74 家;生产持续时间 145 天,较上榨季减少 16 天。根据最新生产数据分析,2024/25 榨季广西总产糖量为 645 万吨左右,同比增加约 27 万吨。

2.根据印度全国合作糖厂联合会(NFCSF)发布的数据,2024/25 榨季截至 2025 年 3 月 31 日,全国还剩 113 家糖厂正在进行食糖生产工作,较去年同期的 204 家减少 91 家;入榨甘蔗 26532.6 万吨,较去年同期的 29810.4 万吨减少 3277.8 万吨,降幅 11%;产糖 2485 万吨,较去年同期的 3025 万吨减少 540 万吨,降幅 17.85%。就各邦产量来看,马邦累计入榨甘蔗 8431.6 万吨,产糖 801 万吨;北方邦累计入榨甘蔗 9041.2 万吨,产糖 877 万吨;卡纳塔克邦累计入榨甘蔗 4694.1 万吨,产糖 399 万吨。

3.泰国 24/25 榨季截至 4 月 1 日 58 家开榨糖厂中仅 3 家未收榨，去年同期 57 家糖厂中仅 1 家未收榨，累计压榨甘蔗 9198.13 万吨，同比增加 12.22%；累计产糖 1004.18 万吨，同比增加 14.81%，平均产糖率为 10.917%，去年同期为 10.671%。

【逻辑分析】

国产糖产销进度加快，累库前置。近期国内尚无新驱动，年度产需缺口为糖价带来支撑。近期原糖偏强运行，郑糖以被动跟随原糖、高位震荡为主。

1.单边：郑糖涨幅或不及原糖，高位震荡看待，建议轻仓过节。

2.套利：郑糖 9-1 正套部分持有部分止盈。

3.期权：虚值比例价差期权。

(姓名：黄莹 投资咨询证号：Z0018607 观点仅供参考，不作为买卖依据)

油脂板块

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度 1.70%至 48.47 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 2.22%至 4518 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外电消息，一份大宗商品研究报告显示，2024/25 年度马来西亚棕榈油产量展望小幅下调至 1890 万吨，较上次预测下降 1%。这一调整主要是由于不利的收获天气和节日活动阻碍了预期的产量恢复。今年，马来西亚持续经历潮湿天气，导致 3 月中旬发生严重洪水。柔佛、沙巴和砂拉越地区受到的影响尤为严重，田间作业和物流受到干扰。幸运的是，天气在 3 月底有所改善，洪水开始缓解，提供了一些缓解。展望未来，预计马来半岛和马来西亚东部的棕榈油产区将出现中到大雨。持续的降雨前景引发担忧，尤其是许多地区目前正面临土壤饱和的问题。预计的天气状况可能会使之前经历过洪水问题的地区的田间作业变得更加复杂。

2. AmSpec: 马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1049254 吨, 较上月同期出口的 1009634 吨增加 3.9%。

3. 据外电消息, 交易商称, 印度 3 月棕榈油进口量较前月增加, 但仍连续四个月低于正常水平, 因棕榈油较竞争对手豆油的溢价促使炼油商提高豆油采购。根据交易商的估计, 3 月份棕榈油进口量环比增长 13.2%, 至 423,000 吨。交易商称, 印度 3 月豆油进口量环比跳增 24%, 至 352,000 吨, 葵花油进口量则下滑 15.5%, 至 193,000 吨, 创下六个月内最低水平。根据交易商的预估, 棕榈油和豆油进口量增加, 将该国 3 月份总食用油进口量提高至 968,000 吨, 较前月跳增 9.3%。

4. 据 Mysteel, 据外媒报道, 阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示, 截至 3 月 26 日当周, 阿根廷农户销售 62.32 万吨 24/25 年度大豆, 使累计销量达到 895.25 万吨。当周, 本土油厂采购 45.85 万吨, 出口行业采购 16.47 万吨。此外, 阿根廷农户销售 16.86 万吨 23/24 年度大豆, 使累计销量达到 3959.53 万吨。当周, 本土油厂采购 16.68 万吨, 出口行业采购 0.18 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 79.18 万吨, 使累计销量达到 4854.78 万吨。

【逻辑分析】

受美国生柴存在利好预期, 豆油和菜油消费需求有望增加, 资金炒作热情高涨, 同时临近交割月, 国内棕榈油供应偏紧对盘面有较强支撑, 目前棕榈油交易从弱预期切换至强现实, 短期预计震荡偏强运行; 国内大豆油厂部分断豆停机, 库存小幅去库, 不过巴西大豆收割进度加快, 4 月之后集中到港, 豆油库存将开始累库, 目前盘面受美国生柴利好预期影响, 资金炒作热情高涨, 短期预计豆油仍维持区间震荡运行; 目前菜油盘面受政策面影响较大, 中国对加菜籽反倾销调查尚未结束, 国内有菜籽洗船, 政策端的不确定性后期还需持续关注, 短期预计菜油波动加大, 维持大区间震荡, 可考虑逢低做多远月菜油。

【节前持仓建议】

1. 单边: 短期油脂预计维持震荡偏强运行, 棕榈油及菜油多单持有者可继续持有或分批止盈, 无单者可考虑回调试多, 谨慎追高, 待上涨结束之后豆棕油 09 可考虑逢高试空, 建议把握好节奏, 控制风险。另外, 假期期间建议轻仓持有。

2.套利：Y59 逢高做缩，OI 9-1 以及 OI Y09 可考虑逢低做多。

3.期权：观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425 观点仅供参考，不作为买卖依据)

玉米/玉米淀粉

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货下跌，主力合约下跌 0.8%，收盘为 451.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，周三，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘互有涨跌，其中基准期约收低 0.9%，因为市场担心美国贸易政策损害美国农产品出口。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 3 月 28 日，北方四港玉米库存共计 495 万吨，周环比下降 21.1 万吨；当周北方四港下海量共计 100.3 万吨，周环比增加 31.4 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 3 月 28 日，广东港内贸玉米库存共计 148 万吨，较上周减少 16.20 万吨；外贸库存 13.9 万吨，较上周减少 0.70 万吨；进口高粱 30.5 万吨，较上周减少 3.90 万吨；进口大麦 71.6 万吨，较上周减少 7.60 万吨。

4、截至 4 月 2 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 139.9 万吨，较上周增加 3.60 万吨，周增幅 2.64%，月增幅 2.64%；年同比增幅 17.66%。

5、4 月 3 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2130-2140 元/吨，价格稳定。

【逻辑分析】

美玉米库存降低，但美国关税影响，美玉米回落。中储粮增加收储点，东北玉米稳定。玉米开始抛储，但量仍偏低，华北到车辆增多，玉米现货偏弱，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差较高，玉米现货短期回调，中长期仍会上涨。07 玉米盘面反弹，期现价差扩大。预计假期国内玉米会相对平稳。

【节前持仓建议】

- 1.单边：外盘 05 玉米 450 美分/蒲有支撑。07 玉米底部震荡。
- 2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入 07 淀粉空 07 玉米）。买玉米空 07 玉米持有。
- 3.期权：有现货的可以考虑累沽策略。

(姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据)

生猪**【相关资讯】**

1.生猪价格：生猪价格整体偏弱运行为主。其中东北地区 14-14.3 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 14.6 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；华东地区 14.7-15 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 14.5-14.6 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；华南地区 14.4-15.3 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 1 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较 3 月 28 日上涨 10 元/头，15 公斤仔猪价格 660 元/头，较 3 月 28 日上涨 12 元/头，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较 3 月 28 日持平；

3.农业农村部：4 月 1 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.54，上升 0.06 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.64，上升 0.06 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.76 元/公斤，下降 0.4%。

【逻辑分析】

现货价格近期继续表现出一定压力，由于前期出栏体重已经有所增加，且出栏进度也比较一般，对于后续供应压力可能也有所增加，预计后续整体偏弱运行为主。

【交易策略】

1.单边：观望

2.套利：观望

3.期权：卖出宽跨式策略

(姓名：陈界正 投资咨询证号：Z0015458 观点仅供参考，不作为买卖依据)

花生

【重要资讯】

1、河南皇路店白沙通货米报价 4.15-4.20 元/斤，山东临沂莒南海花通货米报价 3.95-4.00 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.05-4.15 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.15-4.20 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.00-4.10 元/斤。

2、费县中粮油厂到货 300 吨左右，成交 7500-7800 元/吨左右，开封益海嘉里到 800 多吨，油料米合同报价 7500 元/吨，成交 7500-7700 元/吨左右，好货成交 7900 元/吨；金胜油厂到约 350 多吨，成交 7600-7800 元/吨左右，以质论价；兴泉油厂到 200 吨左右，油料米成交 7600-7800 元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，多数油厂节后报价偏弱，国内一级普通花生油报价 14300 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16300 元/吨左右。

4、全国各地现货价格涨跌不一，整体下滑节奏放缓，全国油厂开机率处于较低水平。花生粕走货依旧偏少，销量一般，48 蛋白花生粕均价 3200 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 3 月 27 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 158431 吨，较上周减少 4630 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 3 月 28 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40020 吨，较上周增加 40 吨。

【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生回落，东北花生偏弱，目前稳定在 4.1 元/斤附近。进口花生价格上涨，花生油厂收购价格稳定，贸易商收购意愿较弱，下游消费仍偏

弱。最近蛋白价格回落，花生粕价格也回落，油厂利润仍亏损，目前交易油厂仍未大量收购收购，05 盘面仍有油厂收购预期，下方支撑较强。市场焦点开始转向新作 10 花生。

【节前持仓建议】

- 1.单边：05 花生逢低短多。
- 2.套利：5-10 花生逢高反套。
- 3.期权：观望。

(姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据)

鸡蛋

【重要资讯】

1、昨日主产区均价为 3.07 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 3.22 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.02 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 33 台车，今日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 139 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 139 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 139-145 【稳定】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳、河北价格以稳为主；山东主流价格多数，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格稳定，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2、根据卓创数据 2 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.06 亿只，较上月增加 0.17 亿只，同比增加 7%，高于之前预期。2 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4564 万羽，环比增加 1.8%，同比增加 8.7%。不考虑延淘和集中淘汰的情况下，根据之前的补栏数据可推测出 2025 年 3 月、4 月、5 月、6 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.1 亿只、13.13 亿只、13.16 亿只和 13.21 亿只。

3、根据卓创数据，3月28日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为1791只，较前一周增加6.7%。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，3月19日当周淘汰鸡平均淘汰日龄538天，较前一周持平。

4、根据卓创数据，截至3月27日当周全国代表销区鸡蛋销量为8605吨，较上周相比减少7.2%。

5、根据卓创数据，截至3月27日当周生产环节周度平均库存有1.26天，较上周库存天数增加0.08天，流通环节周度平均库存有1.34天，较前一周库存减少0.1天。

6、根据卓创数据显示，截至3月27日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.01元/斤，较前一周相比增加0.08元/斤；3月27日，蛋鸡养殖预期利润为19.23元/羽，较上一周价格下跌0.67元/斤。

【交易逻辑】

目前鸡蛋在产存栏量同比增加较大，供应端整体相对宽松；需求端目前处于需求淡季，整体需求表现较为一般，市场观望情绪为主，预计短期鸡蛋走势震荡偏弱表现。

【交易策略】

- 1、单边：预计05合约走势震荡偏弱为主。
- 2、套利：多08空09。
- 3、期权：观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

苹果

【重要资讯】

1、截至 2025 年 3 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 500.61 万吨，环比上周减少 23.45 万吨，走货速度较上周环比略有下降。（mysteel）

2、海关数据：2025 年 2 月鲜苹果进口量 0.14 万吨，环比减少 36.71%，同比增加 54.07%。2025 年 1-2 月累计进口量 0.38 万吨。2024 年 2 月鲜苹果出口量约为 6.8 万吨，环比减少 25.28%，同比增加 26.64%。2025 年 1-2 月份累计出口量约为 15.95 万吨，同比增加 10.3%。

3、卓创：昨日产地主流成交价格稳定，客商采购积极尚可，近几日山东产区客商采购量与之前相比略有减少，主要部分客商已经达到计划采购量。客商包装已经采购的货源发市场，包装量和发货量变动不大。西北产区成交不多，剩余多为客商货，报价较高。客商包装自有货源发市场。市场到货平稳，出货平稳，价格基本维持稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果价格稳定，80#以上一二级货源果农货片红 3.2-3.3 元/斤，条纹 3.5-3.8 元/斤，客商货片红 3.5-4.0 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.7-2.8 元/斤，三级客商货 2.2-2.4 元/斤，果农货 1.5-2.0 元/斤。75#货源果农货 2.4-3.0 元/斤，客商货 2.8-3.5 元/斤。70#果主流成交 2.2-2.4 元/斤，以质论价。成交较前几日略有减少，包装发货尚可。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购出价 80#起步统货主流价格 2.7-2.8 元/斤，果农要价 2.7-2.8 元/斤，主流成交价格区间 2.7-2.8 元/斤。陕西延安市洛川冷库苹果价格稳定，70#以上半商品主流成交价格 3.7-4.3 元/斤，70#-75#货源客商货 3.8 元/斤，70#以上客商冰雹果 3.0 元/斤左右，冰雹果占比 60%左右，客商高次 2.8-3.0 元/斤，三捡 2.0 元/斤左右。客商包装积极性良好，出货情况尚可。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购 70#以上半商品 3.7-4.3 元/斤，果农要价 3.7-4.3 元/斤，主流成交价格区间 3.7-4.3 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.4 元/斤，较上周持平。

【交易逻辑】

近期市场走货维持，考虑当前冷库苹果库存低，后期市场可供应量少以及

新季苹果可能会交易天气以及市场担忧5月苹果的交割等问题，预计苹果5月合约大趋势上大概率将呈现上涨的趋势但上涨空间相对有限。

【交易策略】

- 1、单边：建议观望。
- 2、套利：建议先观望。
- 3、期权：建议先观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.55 美分/磅 (0.81%) 美分/磅至 67.66 美分/磅。

【重要资讯】

1、特朗普签署了另一项行政命令，取消了对来自中国的低价值进口产品的最低免税待遇，从美国东部时间 2025 年 5 月 2 日凌晨 12:01 开始，通过国际邮政网络以外的方式发送的进口货物，如果价值等于或低于 800 美元，并且符合最低限度豁免条件，则需缴纳所有适用的关税，这些关税应根据适用的入境和付款程序支付。如果邮件中包含通过国际邮政网络寄送的货物，且价值等于或低于 800 美元，且符合最低限度免税条件，则需缴纳其价值 30%或每件 25 美元的关税(2025 年 6 月 1 日之后，每件增加至 50 美元)。这取代了任何其他关税，包括先前命令规定的关税。根据美国商务部的一份通知，特朗普政府将从周五开始对所有进口罐装啤酒和空铝罐征收 25% 的关税。

2、特朗普表示，美国将于 4 月 5 日对全球征收 10%的基准关税，并对大约 60 个与美国存在最大贸易逆差的国家加征额外税费。根据白宫文件，中国将被加征 34%关税，最新措施后，中国今年一共将被特朗普政府加征 54%关税:今天宣布的 34%是在之前 20%的基础之上。

3、白宫周三还宣布，最低限度关税豁免将于 5 月 2 日结束。目前，这项豁免允许价值 800 美元或以下的包裹免税进入美国，这些包裹主要来自中国和中国香港，关税豁免催生了 Temu 和 Shein 等电商的爆发，它们直接从中国工厂向美国购物者发货。

4、中国棉花信息网专讯 2025 年 4 月 2 日，出疆棉公路运输价格指数为 0.1449 元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求稳中有降，运力资源同步减少，达到相对均衡，指数无变化。预计短期内，运价指数或将呈现整体窄幅波动态势。

5、昨日国产棉现货交投依旧较好，不过今日贸易商采购相对较多，新疆库国产棉棉花现货销售基差暂稳。2024/25 北疆机采 3129/30B/杂 2.5 内较低销售基差在 CF05+1250~1400，内地自提；2024/25 北疆兵团机采 3129/29~30B/杂 3 内部分成交基差在 CF05+1100~1150，疆内自提；2024/25 北疆兵团机采 3129/29~30B/杂 3 内部分成交基差在 CF05+1100~1150，疆内自提。

【交易逻辑】

考虑到美国将于 4 月 5 日对全球征收 10%的基准关税，并对大约 60 个与美国存在最大贸易逆差的国家加征额外税费。根据白宫文件，中国将被加征 34%关税，最新措施后，中国今年将被特朗普政府加征 54%关税（今天宣布的 34%是在之前 20%的基础之上）。此外，白宫周三还宣布，最低限度关税豁免将于 5 月 2 日结束。目前，这项豁免允许价值 800 美元或以下的包裹免税进入美国，这些包裹主要来自中国和中国香港（大量中国服装通过小额豁免来进入美国市场）。综合来看，对棉花价格出现利空影响。

【交易策略】

- 1、单边：新的关税政策利空棉花市场，预计美棉走势偏弱；郑棉预计偏弱走势。
- 2、套利：建议先观望。
- 3、期权：卖出看涨期权或者买入看跌期权。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

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：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 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