

## 每日早盘观察

2025年6月13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 大豆指数下跌 0.5%至 1037 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.07%至 301.7 美金/短吨

## 【相关资讯】

1.USDA 月度供需报告：美国 2025/2026 年度大豆种植面积预期 8350 万英亩，5 月预期为 8350 万英亩，环比持平；收获面积预期 8270 万英亩，环比持平；大豆单产预期 52.5 蒲式耳/英亩，环比持平；大豆产量预期 43.4 亿蒲式耳，环比持平；大豆总供应量预期 47.1 亿蒲式耳，环比持平；大豆压榨量预期 24.9 亿蒲式耳，环比持平；大豆出口量预期 18.15 亿蒲式耳，环比持平；大豆总消耗量预期 44.15 亿蒲式耳，环比持平；大豆期末库存预期 2.95 亿蒲式耳，环比持平；

2.USDA：截至 6 月 5 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 6.1 万吨，前一周为 19.4 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 5.8 万吨，前一周为 0.4 万吨，美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 21.5 万吨，前一周为 25.5 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 4.7 万吨，前一周为 1 万吨；

3.CONAB：预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.696058 亿吨，同比增加 2188.45 万吨，增加 14.8%，环比增加 126.4 万吨，增加 0.8%；预计 2024/25 年度巴西大豆播种面积达到 4761.98 万公顷，同比增加 147.02 万公顷，增加 3.2%，环比增加 0.71 万公顷；预计 2024/25 年度巴西大豆单产为 3.56 吨/公顷，同比增加 360.7 千克/公顷，增加 11.3%；环比增加 26 千克/公顷，增加 0.7%；

4.我的农产品：截止 6 月 6 日当周，油厂大豆实际压榨量 224.46 万吨，开机率为 63.1%。大豆库存 610.29 万吨，较上周增加 27.41 万吨，增幅 4.7%，同比去年增加

120.88 万吨，增幅 24.7%；豆粕库存 38.25 万吨，较上周增加 8.45 万吨，增幅 28.36%，同比去年减少 50.7 万吨，减幅 57%。

### 【逻辑分析】

月度供需报告未进行调整，市场整体供需格局仍然维持，巴西大豆丰产后续压力或有所增加，阿根廷卖货相对较快，压榨后续预计有所提升，美豆新作整体偏宽松，出口仍然相对偏慢。国内豆粕市场同样偏宽松，大豆供应压力逐步增加，累库状态仍然维持，预计近端仍有一定压力。

### 【交易策略】

1.单边：短线试空操作

2.套利：M11-L 正套

3.期权：卖出看涨期权

(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 美糖下跌，主力合约下跌 0.16 (0.97%) 至 16.26 美分/磅。

### 【重要资讯】

1.本月对 2024/25 年度食糖产量数据进行校准，调增 1 万吨至 1116 万吨。2024/25 年度食糖生产已经结束，据中国糖业协会统计，截至 5 月底，全国累计产糖 1116 万吨，同比增 120 万吨；累计销糖 811 万吨，同比增 152 万吨；销售进度 72.7%，同比加快 6.5 个百分点。本月对 2025/26 年度中国食糖供需形势预测数据不作调整。5 月以来广西降水缓解前期旱情，云南降雨较常年同期偏多，利于甘蔗生长；内蒙古甜菜播种受低温影响虽有所延迟，但近期光热条件改善，甜菜长势恢复，新疆甜菜长势总体良好。国际方面，预计 2025/26 年度主产国印度增产，巴西旱情影响有限，全球食糖供给趋于宽松，国际糖价弱势运行。后期需密切关注各主产国降水情况及巴西食糖生产及出口进度。

2.2025年6月11日，ICE原糖主力合约收盘价为16.81美分/磅，人民币汇率为7.1919。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为4455元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为5705元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为1725元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为475元/吨。

3.巴西航运机构Williams周四发布的数据显示，截至6月11日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为80艘，此前一周为90艘。港口等待装运的食糖数量为291.04万吨，此前一周为324.7万吨。在当周等待出口的食糖总量中，高等级原糖(VHP)数量为272.67万吨。根据Williams发布的数据，桑托斯港等待出口的食糖数量为187.33万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为66.45万吨。

### 【逻辑分析】

原糖近期受全球供应增加预期拖累、盘面触及四年低位。反观国内，夏季备货需求滞后，叠加原糖短期弱势运行，配额外进口利润再度走高，加工糖供应压力即将兑现，预计郑糖跟随原糖走弱。

1.单边：预计维持跌势，空单部分止盈部分持有。

2.套利：观望。

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】

隔夜CBOT美豆油主力价格变动幅度-2.1%至47.53美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度0.23%至3849林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.据外媒报道，贸易机构数据显示，印度5月葵花籽油进口量为183555吨，4月为180128吨，环比增加1.9%；豆油进口量为398585吨，4月为360984吨，环比增

加 10.42%；棕榈油进口量为 592888 吨，4 月为 321446 吨，环比大增 84.44%。印度 5 月植物油进口总量为 1187068 吨，4 月为 891558 吨，环比增加 33.15%。

2. USDA：美国 2025/2026 年度大豆期末库存预期 2.95 亿蒲式耳，5 月预期为 2.95 亿蒲式耳，环比持平。将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预期维持 4900 万吨不变，市场预期为 4904 万吨；将巴西 2024/2025 年度大豆产量预期维持 1.69 亿吨不变，市场预期为 1.6927 亿吨。全球 2025/2026 年度大豆期末库存预期 1.253 亿吨，5 月预期为 1.2433 亿吨。

3. 据外电消息，一家咨询机构表示，加拿大 2025/26 年度油菜籽产量预计为 1,820 万吨，预估区间介于 1,650-2,010 万吨，较前一次预估的 1,800 万吨(1,720-1,890 万吨)几乎持平。在过去两周，加拿大南部大草原的主要油菜籽产区观测到降水不足约 33 毫米，同时气温高于平均水平。这些情况引起了人们对油菜籽早期土壤水分状况的关注。展望未来，未来 10 天的天气预报显示，加拿大南部草原地区将出现温和气温，萨斯喀彻温省和阿尔伯塔省预计将迎来适度降雨，这可能有助于缓解目前的干旱，并支持作物生长。在马尼托巴省，干旱预计将持续，降水短缺可能达到 35 毫米。

4. 据外媒报道，一家咨询机构表示，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计为 620 万吨，预估区间介于 570-630 万吨，较前一次预估持平。最近降雨抵达澳大利亚主要油菜籽产区，但在西澳大利亚州、南澳大利亚州和维多利亚州的部分地区，表层土壤湿度目前低于历史中值水平，值得关注，因为作物正在进入早期发育阶段。尽管目前土壤水分不足，但 6 月至 11 月的天气展望预测降水充足，气温温和，如果得到证实，将支持作物生长。

### 【逻辑分析】

隔夜市场传美国 RVO 或不及预期，美豆油跌幅较大，另外受中东地缘因素影响，早盘布油大涨。目前市场传闻较多，对盘面扰动较大，建议谨慎操作。基本面上，MPOB 报告产量增产和出口超预期，库存略不及预期，印度下调毛棕油税率，或将增加印度采购，继续关注中国和印度买船情况；目前美国天气良好，但未来有偏干预期，国内豆油进入阶段性累库；国内菜油基本面变化不大，菜油供大于求的格局持续，但菜油盘面底部支撑仍较强，国际关系以及油脂整体走势影响菜油反复，下跌空间可能较为有限。另外，继续关注美国生柴相关情况。

### 【交易策略】

1.单边：短期预计油脂维持震荡运行。

2.套利：观望。

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) 玉米期货外盘企稳，主力合约反弹 0.2%，收盘为 438.5 美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、周四，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘略微上涨，其中基准期约收高 0.3%，主要原因是供需报告中玉米期末库存预测值低于市场预期，美元指数走低。

2、美国农业部：将阿根廷 2024/2025 年度玉米产量预期维持 5000 万吨不变，市场预期为 4993 万吨；将巴西 2024/2025 年度玉米产量预期维持 1.3 亿吨不变，市场预期为 1.3168 亿吨。

3、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 6 月 12 日，全国饲料企业平均库存 33.48 天，较上周减少 1.87 天，环比下跌 5.29%，同比上涨 6.79%。

4、6 月美国 2025/2026 年度玉米种植面积预期 9530 万英亩，5 月预期为 9530 万英亩，环比持平。

5、6 月 13 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2290-2320 元/吨，价格稳定，华北产区玉米价格偏强。

### 【逻辑分析】

美玉米播种加快，天气较好，外盘玉米底部震荡。国内玉米供应偏少，东北玉米上涨，港口价格偏强。传闻进口玉米将拍卖，华北玉米现货偏强，小麦收储价格开始上涨，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货相对稳定。07 玉米回落，期现价差缩小。预计玉米现货预计短期偏强，期货高位震荡。

### 【交易策略】

- 1.单边：外盘 07 玉米底部震荡。07 玉米观望。
- 2.套利：玉米和淀粉套利震荡操作，逢低做扩（买入 09 淀粉空 09 玉米）。买玉米空 07 玉米持有。
- 3.期权：有现货的可以谨慎考虑逢高累沽策略。

(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：生猪价格整体呈现震荡运行态势。其中东北地区 13.7-13.9 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 13.8-14.1 元/公斤，持平；华东地区 13.9-14.2 元/公斤，持平；西南地区 13.8-14.1 元/公斤，持平；华南地区 13.6-15.2 元/公斤，持平；
- 2.仔猪母猪价格：截止 6 月 10 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 465 元/头，较 6 月 6 日下跌 16 元/头，15 公斤仔猪价格 564 元/头，较 6 月 6 日下跌 15 元/头，50 公斤母猪价格 1621 元/头，较 6 月 6 日下跌 5 元/头；
- 3.农业农村部：6 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.09，下降 0.08 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 113.18，下降 0.09 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.33 元/公斤，上升 0.2%

### 【逻辑分析】

生猪市场供应压力仍然存在，养殖端出栏压力仍然相对较大，规模企业近期出栏逐步增加，养殖户及二次育肥出栏量也在呈现逐步改善状态，加之生猪出栏体重相对较大，总体供应压力仍然存在，预计生猪价格仍将呈现一定压力。

### 【交易策略】

1.单边：轻仓试空操作

2.套利：LH79 反套

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 4.70-4.80 元/斤左右，山东临沂莒南海花通货米报价 4.1 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.65-4.70 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.60-4.65 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.7-4.8 元/斤。

2、费县中粮油厂停收；开封龙大到货 300 多吨，成交 7400-7700 元/吨；金胜油厂零星到货，油料米成交 7500-7800 元/吨左右；成交以质论价。

3、花生油方面，受原材料控制严格，成本较高影响，多数油厂报价偏强，实际成交有一定议价空间，国内一级普通花生油报价 14950 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16850 元/吨左右。

4、花生粕走货依旧偏少，销量一般，48 蛋白花生粕均价 3250 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 6 月 5 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 144720 吨，较上周减少 6520 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 6 月 6 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40100 吨，较上周减少 200 吨。

### 【逻辑分析】

花生现货成交仍较少，河南新季花生回落，东北花生回落，目前稳定在 4.6 元/斤附近。进口量大幅减少，进口花生价格也在回落，花生油厂收购价格相对稳定，下游消费仍偏弱。豆粕现货稳定，花生粕价格稳定，花生油价格偏强，油厂有利润，大型油厂收购量偏少，油料花生市场偏弱。目前交易重点市场预计新季种植面积增加，最近河南等地天气继续干旱，叠加上量偏少，10 花生短期偏弱震荡，受预期面积增加，预计仍有下跌空间。

### 【交易策略】

- 1.单边：10 花生逢高短空为主。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 pk510-C-8800 期权。

(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、今日主产区均价为 2.66 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.02 元/斤，主销区均价 2.87 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.06 元/斤。昨日东莞停车场剩余 15 台车，1 号停车场剩 6 台车，今日全国主流价格多数回落，今日北京各大市场鸡蛋价格下调 3 元每箱，北京主流参考价 116 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 116 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 116-119 【落 3】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格落、河北价格多数下调；山东主流价格多数下落，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以落为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。

2、根据卓创数据 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.34 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 7.2%，高于之前预期。5 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 4698.5 万羽, 环比减少 4%, 同比增加 1%。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 6 月、7 月、8 月、9 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.39 亿只、13.47 亿只、13.51 亿只和 13.50 亿只。

3、根据卓创数据, 6 月 6 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1997 万只, 较前一周减少 0.5%。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 5 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 515 天, 较前 一 周相比减少 6 天。

4、。根据卓创数据, 截至 6 月 6 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8856 吨, 较上周相比增加 1.2% 。

5、根据卓创数据, 截 至 6 月 6 日当周生产环节周度平均库存有 0.94 天, 较上周库存天数减 少 0.02 天, 流通环节周度平均库存有 1.03 天, 较前一周库存减少 0.02 天。

6、根据卓创数据显示, 截至 6 月 5 日, 鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.34 元/斤, 较前一周相比下跌 0.07 元 /斤; 5 月 30 日, 蛋鸡养殖预期利润为 17.82 元/羽, 较上一周价格下跌 1.53 元/斤。

### 【交易逻辑】

期货方面来看, 近月 07 合约考虑到 5 月之后梅雨季的到来鸡蛋消费进 入需求淡季, 预计价格走势可能 会维持偏弱表现, 但考虑到跌至目前位置预 计继续向下的空间有限; 远月合约近期随着蛋价走弱, 市场淘鸡 意愿有所增 加, 如果说未来淘鸡量继续上升对鸡蛋供应有一定改善的话, 8、9 月是旺 季合约, 可能会有所 上涨, 但如果供应端未得到明显改善, 预计上涨空间相 对有限, 可考虑择机在安全边际较高时在远月 8、9 月 合约建仓多单。

### 【交易策略】

1、单边：可考虑 6 月中下旬梅雨季即将结束且安全边际较高时在远月 8、9 月合约建仓多单。

2、套利：空近月多远月。

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 5 月 21 日，全国主产区苹果冷库库存量为 170.85 万吨，环比上周减 少 24.25 万吨，走货速度略放缓。 (mysteel)

2、海关数据：2024 年 3 月鲜苹果出口量约为 9.6 万吨，环比增加 40.8%，同比增加 1.7%。2025 年 1-3 月份 累计 出口 量 约 为 25.56 万 吨 ， 同 比 增 加 9.5% 。 根据海关数据，2025 年 3 月鲜苹果进口量 0.95 万吨，环比增加 535.7%，同比增加 167.1%。2025 年 1-3 月累计 进口量 1.33 万吨，同比增加 123.9%。

3、卓创：昨日产地行情变动不大，交易集中在山东产地，冷库苹果销售情况一般，成交不旺，仅个别 地区好货成交略好，主流成交价格维持稳定。部分存储商出货积极较高，苹果需求淡季，下游市场到货减少， 出货平缓，主流批发价格维持稳定。

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 3.5-4.0 元/斤，条纹 3.5-4.5 元/斤，客商货片红 4.0-4.5 元/斤，条纹 4.0-5.0 元/斤。统货 2.8-3.0 元/斤，三级客商货 2.5-3.0 元/斤。70#果主 流成交 2.5-2.7 元/斤，以质论价。冷库客商数量不多，成交一般，价格稳定。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#

起步果农一二级片红主流价格 3.5-4.0 元/斤，果农要价 3.5-4.0 元/斤，主流成交价格区间 3.5-4.0 元/斤。

5、利润情况：2024-2025 产季栖霞 80#一二级存储商利润 0.9 元/斤，较上周上涨 0.2 元/斤。

### 【交易逻辑】

由于本季苹果的库存较低预计对嘎啦等早熟苹果开称价格将 形成有效支撑，而 4 月份的大风高温天气确实对陕西部分地区的坐果形成 负面影响，许多苹果是二茬花坐果，整体预测陕西今年苹果坐果表现略差。此外目前期货 10 月合约价格已经跌至 7500-7700 元/吨附近，预计 6 月份 苹果期货价格大概率维持震荡略偏 强趋势。

### 【交易策略】

- 1、单边：AP10 短期逢低建仓多单。
- 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 美棉上涨，主力合约上涨 2.04 (3.11%) 至 67.53 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、根据 USDA6 月最新全球棉花产销报告，6 月棉花总产量下调 17.8 万吨至 2547 万吨；总消费下调 7 万吨至 2563 万吨；其中期末库存下降 34.4 万吨至 1672 万吨。

。

2、据 CAI 公布的数据统计显示，截至 2025 年 6 月 8 日当周，印度棉花周度上市量 2.1 万吨，同比下滑 47%；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量

471.46 万吨，同比下滑 7%。CAI 累计上市量达 24/25 年度预测平衡表产量（495 万吨）的 95%，同比快 3%。印度棉上市进入尾声，上周主要上市集中在马哈拉斯特邦、古吉拉特邦。

3、棉花现货交投变化不大，整体交投冷清，纺企采购意愿暂不强，销售基差坚挺，主流区间暂变动不大。销售基差：2024/25 南疆机采 3129/29-30B/杂 3.5 内多数报价在 CF09+1100-1300 上下，同品质兵团报价在 1300-1400 上下，也有部分低价喀什货源报价在 900 上下，疆内自提；2024/25 东疆哈密机采 3129/29B/杂 3.5 内主流销售基差暂在 CF09+1000~1200，内地自提。成交基差：2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+900~950 上下，疆内自提。

### 【交易逻辑】

当前交易逻辑仍以宏观为主，由于关税问题不确定性仍然较大，前期宏观情绪有所释放，在没有新消息刺激下预计短期区间震荡为主，然而考虑未来美国经济仍存在一定压力可能面临衰退并给全球经济带来悲观预期，预计中长期棉花仍将向下探底，中长线走势偏弱，但是美方态度可能会随时摇摆，对市场的影响的不确定性较大，一旦其态度出现较大的缓和，市场走向可能会出现转变。

### 【交易策略】

1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡略偏强，郑棉受宏观影响预计震荡偏强走势。

2、套利：观望。

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)

## 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799