

每日早盘观察

2025年9月1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

**棉禽苹果白糖研究：**

**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

**棉禽研究：王玺圳**

期货从业证号：

F03118729

投资咨询证号：Z0022817

**油脂研究：张盼盼**

期货从业证号：

F03119783

投资咨询证号：Z0022908

每日早盘观察

大豆/粕类

**【外盘情况】**

CBOT 大豆指数上涨 0.54%至 1069.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.55%至 291.9 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.外媒：在美国北达科他州，春季播种时的寒冷天气或限制了大豆单产。预计北达科他州的大豆单产为每英亩 36 蒲式耳，相比之下，美国全国大豆平均单产估计为每英亩 53.6 蒲式耳。

2.油世界：巴西可能出现进一步增长。预计 2026 年作物中大豆可能进一步增加。但是对比过去 5 年累积增长达到 900 万公顷，增速可能放缓至 140 万公顷或者 2.9%，等价于平均每年增加 180 万公顷。

3.油世界：预计 2025/26 年度全球菜籽产量可能更高。贸易冲突对全球贸易流可能有严重的限制。

4.我的农产品：截止 8 月 29 日当周，油厂大豆实际压榨量 242.54 万吨，开机率为 68.18%。此一周中，大豆库存 682.53 万吨，较上周增加 2.13 万吨，增幅 0.31%，同比去年减少 39.4 万吨，减幅 5.46%；豆粕库存 105.33 万吨，较上周增加 3.86 万吨，增幅 3.8%，同比去年减少 44.53 万吨，减幅 29.71%。

**【逻辑分析】**

国际大豆整体压力有所好转，尤其在美豆种植面积下降的情况下，供应压力有所好转，南美旧作压力整体有所体现，但回落深度预计相对有限，阿根廷豆粕供应相对

较宽松，国际市场旧作压力预计有限。国内大豆到港维持高位，压榨量相对较大，市场需求表现比较好，总体累库压力仍然相对比较明显。

#### 【策略建议】

- 1.单边：豆菜粕远月建议逢低做多
- 2.套利：MRM05 价差扩大
- 3.期权：买入看涨期权

(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

#### 【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖价格下跌，主力合约跌 0.16 (-0.97%) 至 16.34 美分/磅。伦白糖价格小幅震荡下跌，主力合约跌 1.4 (-0.28%) 至 492.3 美元/吨。

#### 【重要资讯】

1、泛糖产业研究团队于 8 月中旬对全区主要甘蔗主产区进行深入的苗情调查。据调研数据显示，广西产区截至 7 月末，全区甘蔗新植、宿根平均亩苗数分别约为 4810 株、4830 株，较去年同期分别减少约 200 株、160 株，较去年同期水平仍然偏低。全区新植、宿根甘蔗平均株高分别 145cm、168cm，分别同比矮约 15cm、14cm。甘蔗株高存在地区性差异，其中崇左地区平均株高超 170cm；来宾、柳州、南宁、贵港、百色地区的甘蔗平均株高为 155~160cm 左右；河池地区的甘蔗平均株高约 145cm 左右。考虑到亩有效茎数偏少，以历年广西甘蔗亩产偏低值区间 4.4~4.5 吨计，2025/26 榨季糖料蔗入榨量区间预计为 5350~5450 万吨，较上榨季增产约 490~590 万吨。因距离开榨时间较长，后期天气变数较大，暂以产糖率 12.5%粗略估算，2025/26 榨季广西食糖产量区间预计为 670~680 万吨。

2、8月28日，印度食品部宣布2025年9月的食糖内销配额为235万吨，与去年同期持平；较8月的225万吨增加10万吨，该配额将从2025年9月1日起生效。据市场专家分析，接下来几个月将迎来杜尔迦节等节日，国内市场需求将会增加。预计市场将保持横盘偏多走势，国内食糖价格每公担（100公斤）有望上涨50至70卢比。去年9月食糖消费量达251万吨。

3、ErthDaily上周四表示，预计巴西圣保罗州主要甘蔗种植区本周将面临高温干燥天气，可能会进一步降低作物单产。在一份报告中，该农业监测公司(基于卫星)还警告说，由于天气干燥，甘蔗田的火灾风险增加。由于2024年种植期间的恶劣天气导致2025/26年度作物单产下降的问题。根据甘蔗技术中心(CTC)的数据，截至7月，2025/26年度生产力较上一个周期下降9.8%，至每公顷79.8吨。关键质量指标总可回收糖(ATR)下降3%，至每吨125.2公斤。据EarthDaily报道，在巴拉那和南马托格罗索等中南部地区，8月份的降雨影响了甘蔗收成，减少了可用来压榨的甘蔗供应，并可能影响糖和乙醇的生产进度。

#### 【逻辑分析】

国际方面，考虑到巴西迎来供应高峰，预计全球库存即将进入累库阶段，最近一期报告显示巴西双周制糖比例升至54.1%达到历史高位，巴西虽然制糖比较高，但是由于甘蔗入榨量偏低，含糖量偏低，糖产仍偏低，不过巴西糖累计产量减幅继续缩小。市场预期巴西糖产量增加，但是目前糖价偏低，继续向下空间相对有限，预计外糖大趋势上走势偏震荡。巴西主要甘蔗种植区圣保罗州，本周预计将出现高温干燥的天气，可能会进一步降低作物单产，短期可能略偏强。

国内市场，国产糖产销速度偏快，食糖库存偏低，但是近期有大量进口糖陆续进口到国内市场，目前国内以进口糖供应为主流，国内白糖价格受国际糖价影响大，预计郑糖价格将跟随外糖走势。

#### 【持仓建议】

1.单边：短期内郑糖价格受国际市场影响大预计跟随外糖走势，价格区间小幅震荡。

2.套利：观望。

3.期权：可考虑卖出较虚的宽跨式期权策略。

(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)

## 油脂板块

### 【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.70%至 52.10 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-1.60%至 4377 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.ITS：马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1421486 吨，较上月同期出口的 1289727 吨增加 10.2%。

2.据外媒报道，印尼贸易部周五公布的规定，印尼将 9 月份毛棕榈油（CPO）参考价格定为每公吨 954.71 美元，高于 8 月份的 910.91 美元。新参考价格意味着 9 月份毛棕榈油出口税将从 8 月份的每吨 74 美元上调至每吨 124 美元。除出口税外，印尼还对毛棕榈油出口征收 10%的专项税，专项税与上月持平。

3.EIA：美国 6 月用于生产生物燃料的豆油使用量升至 10.45 亿磅。5 月，用于生物柴油生产的豆油数量为 10.25 亿磅。豆油仍是美国主要的生物柴油原材料。

4.据外电消息，商品数据公司 Expana 在一份油籽报告中称，再次上调其对本年度欧盟油菜籽收成的预估，但大幅下调对葵花籽产量的预估，由于欧洲东南部状况不佳。该公司预估，欧盟 2025/26 年度油菜籽产量为 2000 万吨，高于上月预估的 1960 万吨，原因是法国、波兰、罗马尼亚和匈牙利的产量预估上修，新的预估数据比 2024/25 年度因降雨减少的产量高出 19%。相反，Expana 将欧盟 2025/26 年度葵花籽产量预估下调 110 万吨，下调幅度将近 12%，至 830 万吨，由于保加利亚和罗马尼亚产量下滑，这一数据目前低于上年度的 870 万吨。欧洲油菜籽供应也预期受到来自加拿大的额外进口的支撑，因加拿大对中国的大规模出口料停止，Expana 称。

4.据 Mysteel，官方数据显示，截至 8 月 27 日当周，加拿大萨斯喀彻温省油菜作物收割率为 1.41%，已割晒作物占比为 4.8%，待直接收割的比例为 2.44%，立于田间的作物比例为 91.35%。截至 8 月 26 日当周，阿尔伯塔省油菜收割率为 0.4%，南部、

中部、东北部、西北部收割率为 0%，和平地区收割率为 1.5%。曼尼托巴省的油菜籽收割已经展开。截至 8 月 25 日当周，曼尼托巴省油菜平均收割率为 1%。

#### 【逻辑分析】

上周以来印尼国内发生暴乱，继续关注事态发展。目前预计八月马棕继续增产累库，不过印尼库存较为偏低，9 月印尼 CPO 参考价上调，税费随之增加，目前产地报价仍坚挺，对棕榈油价格形成支撑。国内大豆进口逐月减少，压榨量有所下滑，叠加国内时常有豆油出口，进一步释放豆油压力。国内菜油基本面变化不大，不过整体上菜油继续边际去库，对菜油价格形成支撑。

#### 【交易策略】

1.单边：短期油脂回调，整体位置窄幅震荡，可考虑短空或耐心等待回调后继续分批逢低试多。

2.套利：P15 可考虑回调后继续做扩。

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）玉米期货外盘上涨，12 月主力合约反弹 2.5%，收盘为 419.5 美分/蒲。

#### 【重要资讯】

1、据外媒报道，截至 8 月 29 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货震荡走强，基准期约收高超 2%，主要受益于出口需求旺盛、中西部病害担忧及月底空头回补的支持。

2、据外媒报道，截至 8 月 29 日当周，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货上涨，基准合约收高 1.3%，因为美国小麦出口销售强劲，月末前空头回补活跃。但全球小麦供应充裕，继续制约麦价反弹空间。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 11.11%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，83.33%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，5.56%地区有较高的把握认为气温将接近正常水平，39%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平，44%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平，17%地区有较高的把握认为降水量将接近正常水平。

4、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）表示，阿根廷玉米收获进入尾声。截至 8 月 27 日，2024/25 年度阿根廷玉米收获进度为 97.2%，比一周前上涨 1.3%。

5、9 月 1 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2210-2240 元/吨，价格稳定，华北产区玉米周末企稳。

#### 【逻辑分析】

美玉米继续反弹，后期会下调单产，美玉米仍有反弹空间。国内玉米供应仍偏少，东北玉米偏弱，港口价格稳定。进口玉米和国产玉米拍卖，华北玉米现货周末企稳，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差缩小，玉米现货仍会回落。01 玉米底部震荡，2150 下跌空间有限。

#### 【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米继续反弹，回调轻仓试多。01 玉米回调短多。
- 2.套利：观望。
- 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)

## 生猪

#### 【相关资讯】

1.生猪价格：生猪价格整体呈现反弹态势。其中东北地区 13.46-13.58 元/公斤，上涨 0.07-0.1 元/公斤；华北地区 13.67-14.12 元/公斤，上涨 0.26-0.38；华东地区 13.97-14.07 元/公斤，上涨 0.26-0.31 元/公斤；华中地区 13.48-13.56 元/公斤，持稳至下跌 0.07 元/公斤；西南地区 13.36-13.62 元/公斤，上涨 0.05-0.15 元/公斤；华南地区 13.46-15.19 元/公斤，上涨 0.1-0.27 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 29 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 347 元/头，较 8 月 26 日持平，15 公斤仔猪价格 445 元/头，较 8 月 26 日持平，50 公斤母猪价格 1599 元/头，较 8 月 26 日持平；

3.农业农村部：8 月 29 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.87，上升 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.50，上升 0.25 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.94 元/公斤，上升 0.6%

#### 【逻辑分析】

规模企业出栏量快速增加后近期出栏节奏开始有所放缓，二次育肥近期入场变化有限，普通养殖户出栏整体维持稳定，总体供应压力相对有所减少。由于后续整体存栏维持高位，预计后续现货压力可能仍然存在。

#### 【策略建议】

- 1.单边：远月逢低买入
- 2.套利：LH15 反套
- 3.期权：观望

(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、全国均价 4.21 元/斤，下跌 0.05 角/斤，新米价格稳中上调，其中，河南白沙通货米 4.45 元/斤左右、8 个筛价格 4.8-4.9 元/斤，以质论价，未上量。部分食品加工

厂剩余少量陈米，消化库存为主，个别油厂少量收购通货米，近期河南、山东等主要产区有降雨，影响花生果收获、晾晒等工作开展，贸易商收购问货积极，推动价格回升。

2、春花生上市区域增加，油厂当前开机率较低，压榨需求量较小，河南某油厂收购油料米合同价 7300 元/吨左右，山东部分油厂合同报价 7800 元/吨左右，到货较少。

3、花生油方面，受终端需求偏弱影响，油厂报价基本稳定，国内一级普通花生油报价 14790 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16550 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4、花生粕走货依旧偏少，销量一般，48 蛋白花生粕均价 3255 元/吨，实际成交可议价。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 8 月 29 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 76130 吨，较上周减少 7070 吨，减幅 8.50%。据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 28 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38530 吨，较上周减少 320 吨。

### 【逻辑分析】

部分花生现货开始上市，河南新季花生稳定，东北花生也稳定。进口量大幅减少，进口花生价格稳定。豆粕现货稳定，花生粕价格稳定，花生油价格稳定，油厂有利润，花生油厂和贸易商开始收购，油料花生市场稳定。目前交易重点市场新季花生产量增加，部分春花生陆续上市，01 花生短期底部震荡，但预期面积增加，新季花生供应充足。

### 【交易策略】

- 1.单边：11 和 01 花生底部震荡，05 花生轻仓尝试短多。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 pk601-P-7600 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、周五主产区均价为 3.02 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.06 元/斤，主销区均价 3.28 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.03 元/斤。昨日东莞停车场 10 台车，1 号停车场到 1 车。今日全国主流价格暂时维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价维持稳定，北京主流参考价 152 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 152 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 152-153 【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，山西价格稳定、河北价格稳定；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格以稳为主，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 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.65 亿只，较上月增加 0.09 亿只，同比增加 5.9%，高于之前预期。7 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 3998 万羽，环比减少 2%，同比减少 4%。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 9 月、10 月、11 月、12 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 13.63 亿只、13.56 亿只、13.56 亿只和 13.52 亿只。

3、根据卓创数据，8 月 28 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1851 万只，较前一周增加 10%。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，8 月 28 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 496 天，较前一周下降 4 天。

4、截至 8 月 28 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7674 吨，较上周相比增加 3%。

5、根据卓创数据，截至 8 月 28 日当周生产环节周度平均库存有 1.06 天，较

上周库存天数增加 0.04 天，流通环节周度平均库存有 1.12 天，较前一周增加 0.04 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 28 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 -0.14 元/斤，较前一周下降 0.06 元/斤；8 月 15 日，蛋鸡养殖预期利润为 10.46 元/羽，较上一周价格下跌 1.46 元/斤。

### 【交易逻辑】

供应端压力仍较为明显，在产存栏量处于历年同期高位，此外之前市场囤得冷库蛋也是陆续流出对市场价格形成较大的打压，导致目前旺季鸡蛋价格不涨反跌，主产区河北地区蛋价跌至 2.8 元/500kg 一下，短时间如果未出现大范围大规模超淘的前提下，空头逻辑依然可以成立，可考虑逢高布空。

### 【交易策略】

- 1、单边：可考虑逢高布局空单。
- 2、套利：空年前近月合约多年后远月合约。
- 3、期权：卖出虚值看涨。

(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、根据 mysteel 数据显示，截至 2025 年 8 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 33.97 万吨，较四周前减少 27.64 万吨，同比减少 43.9%。其中山东冷库库存量为 29.67 万吨，同比减少 42%；陕西冷库库存量为 3.74 万吨，同比减少 70.9%；甘肃冷库库存量为 0.57 万吨。（mysteel）

2、海关数据：根据海关数据统计 7 月份鲜苹果总计出口量约为 5.36 万吨，环比增加 44.95%。随着新季苹果逐渐开始上市，适合出口的货源数量增加，新季

苹果出口订单增加，环比出口量同样表现出增加趋势。2025年7月鲜苹果进口量1.77万吨，环比减少5.73%，同比增加8.47%。2025年1-7月累计进口量8.66万吨，同比增加29.76%。我国苹果进口依赖度比较小，进口量占国内消费量比重较小，对国内苹果的销售行情影响力度有限。国内市场苹果行情较好，一定程度促进苹果进口量增加。

3、卓创：今日产地冷库苹果价格稳定为主，库内行情清淡，客商少，采购不积极，存储商着急出货。纸袋嘎啦进入供应尾期，供应时长比去年短。早熟富士个别开始订货，价格较高。市场到货比较多，成交平稳，主流价格稳定。

4、现货价格：山东烟台栖霞苹果主流价格稳定，80#以上一二级货源果农货片红2.8-3.5元/斤，条纹2.8-4.0元/斤，客商货片红3.5-4.0元/斤，条纹3.5-4.5元/斤，以质论价。三级果主流2.5-2.6元/斤，统货报价2.8-3.0元/斤。冷库客商数量不多，成交一般，出货速度偏慢。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2.8-3.5元/斤，果农要价2.8-3.5元/斤，主流成交价格区间2.8-3.5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，较上周下跌0.1元/斤。

#### 【交易逻辑】

现货端，当前市场库存量偏低，市场需求处于淡季，现货走货一般。新季苹果产量预计大概率和本季产量变化不大。最近早熟苹果优果率低，好质量价格高，差质量价格低。晚熟富士可能和早熟苹果有相同的生长情况，因此我们预计新季富士上市初期价格偏高，预计短期盘面震荡略偏强为主。

#### 【交易策略】

- 1、单边：新季苹果可能优果率差，建议逢低建仓多单，低吸高抛滚动操作。
- 2、套利：建议先观望。

3、期权：卖出看跌期权。

(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)

## 棉花-棉纱

### 【外盘影响】

昨日 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.75 (1.11%) 至 66.53 分/磅。

### 【重要资讯】

1、截止到 8 月 26 日，美棉主产区 (93.0%) 的干旱程度和覆盖率指数 59，环比+1，同比-33；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 67，环比-1，同比-57。美棉主产区干旱水平环比波动较小，上周美棉产区气温降水下行，整体天气较稳定，加之下半年厄尔尼诺拉尼娜中性概率偏高，目前看天气端向好。除西南部地区有部分旱情外，中南、东南产区干旱指数都比较低。

2、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 8 月 22 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约增持 716 张至 22664 张，环比上周增加 2 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量增持 1604 张至 45985 张，折 104 万吨，环比上周增 3 万吨。ICE 卖方未点价合约总量增至 51742 张，折 117 万吨，较上周增加 1615 张，环比上周增加 4 万吨。

3、截止 8 月 21 日当周，2025/26 美陆地棉周度签约 4.07 万吨，周增 70%；其中越南签约 2 万吨，孟加拉签约 0.86 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 0 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 2.56 万吨，周降 9%，其中越南装运 0.93 万吨，孟加拉装运 0.26 万吨。

### 【交易逻辑】

，9月随着新花逐渐进入收购，市场关注点逐渐向新棉开称转移。今年新疆棉产量较高且轧花厂收购积极性一般，预计不会出现大范围抢收的情况，部分市场预期收购价格在6-6.3元/公斤附近。随着新花大量上市，盘面将有一定的卖套保压力。需求端9月市场旺季来临，目前来看下游需求虽然略有好转但好转幅度相对有限，因此预计今年旺季表现不会太亮眼。旺季需求预计对盘面的提振作用相对有限。

### 【交易策略】

- 1、单边：短期预计区间震荡为主，盘面9月下旬可能随着开秤价格波动。
- 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