

每日早盘观察

2025 年 9 月 4 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 0.84%至 1050.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.74%至 287.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.Anec：巴西 9 月大豆出口量料为 675 万吨，去年同期为 516 万吨。豆粕出口量料为 637 万吨，去年同期为 656 万吨。

2.USDA 出口销售报告：截至 8 月 28 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售介于-30-5 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 60-160 万吨；预计美国 2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 0-10 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 10-35 万吨。

3.油世界：美豆压榨利润从上月高点逐步回落，国际豆粕供应过剩，使得美豆粕出口前景更加复杂。

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%。大豆库存 696.85 万吨，较上周增加 14.32 万吨，增幅 2.1%，同比去年减少 11.6 万吨，减幅 1.64%；豆粕库存 107.88 万吨，较上周增加 2.55 万吨，增幅 2.42%，同比去年减少 30.7 万吨，减幅 22.15%。

【逻辑分析】

美豆回落反应了需求端的影响，但下方空间整体有限，回落后开始企稳反弹。巴西虽有一定压力，但深跌空间同样有限，成本支撑仍然存在。阿根廷压榨增量有

限，整体供应仍然充足。国内大豆到港量维持高位，需求端虽然表现良好但供应压力仍然存在，豆粕整体库存压力仍然存在。

【策略建议】

- 1.单边：豆菜粕远月逢低布局多单
- 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 美原糖主力合约大跌 0.35 (-2.18%) 至 15.7 美分/磅。昨天伦白糖价格也下跌，主力合约跌 2.6 (-0.54%) 至 482.3 美元/吨。

【重要资讯】

1、印度第 56 届商品和服务税(GST)委员会会议在新德里举行，会议期间，委员会提出了多项关键建议，包括对 GST 税率的调整。含糖食品税率调整如下:含糖或调味饮料税率上调:所有含添加糖或其他甜味剂、或调味的货物(包括碳酸饮料)、含咖啡因饮料、果汁饮料或含果汁的碳酸饮料，其 GST 税率从 28%提高至 40%。精制糖及糖果类税率下调:含添加香料或色素的精制糖、糖块(不包括适用 5%或零税率的商品)、糖制糖果的税率从 12%下调至 5%。其他糖类产品，包括固态的化学纯乳糖、麦芽糖、葡萄糖和果糖;不含添加香料或色素的糖浆;人造蜂蜜(无论是否与天然蜂蜜混合):焦糖、糖制糖果等，税率从 18%下调至 5%。

2、沐甜 4 日讯，加工糖报价稳中有降，总体成交一般。具体情况如下:辽宁:中粮糖业辽宁有限公司:中糖牌厂仓车板一级糖报价 6050 元/吨，优级糖报价 6060 元/吨，精制糖报价 6220 元/吨，绵白糖报价 6450 元/吨，药用糖 6700 元/吨，报价不

变，成交一般。河北:中粮(唐山)糖业有限公司:中糖牌一级糖仓库车板报价 6050 元/吨，报价不变，成交一般。山东:日照凌云海糖业集团有限公司:凌雪牌白砂糖 6150 元/吨，绵白糖报价 6200 元/吨，报价不变，成交一般。山东星光糖业有限公司:星友牌一级白砂糖报价 6450 元/吨，优级绵白糖报价 6600 元/吨，精制幼砂糖报价 6900 元/吨，普通幼砂糖报价 6650 元/吨，报价不变，成交一般。福建:中粮糖业(漳州)有限公司:中糖牌一级糖工厂车板报价 6050 元/吨，报价不变，成交一般。广东:广东金岭糖业集团:2025 年加工碳化糖仓库报价 6090 元/吨，下调 10 元/吨，成交一般。

3、近日，华润饮料披露业绩。财报显示，在 2025 年上半年，华润饮料营收 62.06 亿元，较上年中期下滑 18.5%，实现股东应占利润 8.05 亿元，同比下降 28.7%。

【逻辑分析】

国际方面，考虑到巴西迎来供应高峰，预计全球库存逐渐进入累库阶段，最近一期报告显示 8 月上半月巴西中南部制糖比达 55%，累计糖产 2288.6 万吨，同比降幅继续缩小至 4.67%。ISO 预计 2025/26 榨季全球糖业将出现仅为 23.1 万吨的供给缺口，远低于本年度 488 万吨的缺口。目前对于全球糖产增产预期相对比较满，美糖价格已经跌至相对偏低位，我们预计继续向下的空间有限，但是也需关注下方关键点位的突破情况。

国内市场，国产食糖库存偏低，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。近期市场有消息流出可能会放松部分的公司 1702 项下限制，可能会对糖价形成少量的压力，但是考虑目前糖价已经处于较低位，关注关键点位突破情况。当然如果放开部分小口子的消息被证实盘面可能多少也会有所反应。

【交易策略】

- 1.单边：昨晚外糖价格下跌，预计郑糖也偏弱势，可考虑区间逢高布局空单。
- 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-0.73%至 51.83 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.43%至 4422 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOB 月报前瞻：路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 8 月棕榈油库存为 220 万吨，比 7 月增长 4.06%，为 2023 年 12 月以来最高水平；产量预计为 186 万吨，比 7 月增长 2.5%，连续第二个月增加，增至去年 8 月以来最高水平；出口量预计为 145 万吨，比 7 月增长 10.7%，连续第二个月增加，增至近 9 个月新高。

2.外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预计将上调至 1,930 万吨，较前一次预估增加不足 1%，预估区间介于 1,880-1,980 万吨，反映出产量坚挺以及收割条件良好。对马来西亚 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估为 1,920 万吨。印尼 2024/25 年度棕榈油产量预计为 4,950 万吨，较前一次预估上调 1.4%，预估区间介于 4,450-5,450 万吨，因上半年产出坚挺。对印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕榈油产量的初步预估料为 4,900 万吨。

3.据外电消息，荷兰合作银行（Rabobank）在报告中称，2025/26 年度巴西大豆播种面积料较上一年度扩大 1.5%，其落后于 3.5%的历史平均增幅。荷兰合作银行表示，尽管播种面积温和增长，但假设平均单产趋势稳定，巴西可能收获创纪录的 1.75 亿吨大豆。

4.据外电消息，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，欧盟 27 国+英国的油菜籽单产预估为 3.21 吨/公顷，欧盟 27 国+英国的油菜籽产量预计为 2,040 万吨，较上一次预估增加 0.3%，预估区间介于 1,940-2,140 万吨，较去年增加 3.5%。欧盟 27 国油菜籽产量预计为 1,950 万吨。

5.据外媒报道，一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计将增加至 590 万吨，较前一次预估增加 3%，预估区间介于 560-630 万吨，因天气条件良好。

【逻辑分析】

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。美豆最新优良率低于市场预期，但整体丰产预期仍强，后期随着国内大豆到港逐月减少，大豆压榨也逐渐高位回落，豆油后期或将开始小幅去库，但整体豆油供应比较正常。国内菜油基本面变化不大，澳籽能否进入中国市场仍存在较大变数，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：短期油脂出现回调，可考虑耐心等待回调后分批逢低试多机会。
- 2.套利：豆棕价差短期或有反弹，可考虑反弹后逢高继续做缩；P1-5 可考虑逢低做多；OI 11-1 正套逻辑。
- 3.期权：观望。

(姓名：张盼盼 投资咨询证号：Z0022908 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，美玉米 12 月主力合约上涨 0.5%，收盘为 419.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，昨日 CBOT 玉米期货收盘小幅上涨，基准期约收高 0.4%，主要受到技术买盘的支持。尽管预计今年秋季美国玉米产量将创下历史新高，但技术性买盘活跃，支撑了玉米期货。12 月合约此前守住了 50 日移动均线的支撑。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 9 月 3 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 271.1 万吨，降幅 7.85%。

3、据外媒报道，昨日 CBOT 软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 0.5%，主要原因是基本面利空，基金抛售。

4、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 9 月 4 日，全国饲料企业平均库存 27.63 天，较上周减少 0.50 天，环比下跌 1.78%，同比下跌 5.12%。

5、9 月 5 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2240 元/吨，价格上涨，华北产区玉米回落。

【逻辑分析】

美玉米外盘上涨，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，港口价格偏强。进口玉米和国产玉米拍卖，华北玉米现货偏弱，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 玉米偏强震荡，但后期现货会陆续上市，盘面仍有回落空间。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米继续反弹，回调轻仓试多。01 玉米尝试短空或观望。

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：生猪价格整体呈现震荡运行态势。其中东北地区 13.2-13.5 元/公斤，持平；华北地区 13.6-13.8 元/公斤，持平；华东地区 13.8-14.6 元/公斤，持平至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 13.7-13.9 元/公斤，持平；西南地区 13.6-13.9 元/公斤，持平；华南地区 13.4-15.5 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止9月2日当周，全国7公斤仔猪价格324元/头，较8月29日下跌23元/头，15公斤仔猪价格426元/头，较8月29日下跌19元/头，50公斤母猪价格1594元/头，较8月29日下跌5元/头；

3.农业农村部：9月4日“农产品批发价格200指数”为117.86，上升0.28个点，“菜篮子”产品批发价格指数为118.66，上升0.34个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.85元/公斤，下降0.9%

【逻辑分析】

规模企业出栏量呈现小幅增加，但仍处于相对偏低水平，二次育肥入场量整体一般，普通养殖户出栏积极性不高，整体供应压力有所下降。但由于当前存栏仍然处于相对高位，同时出栏体重也相对较高，预计后续仍有一定出栏压力，价格整体仍有一定压力。

【策略建议】

- 1.单边：近月继续以逢高抛空为主
- 2.套利：LH15反套
- 3.期权：买入远月看涨期权

(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)

花生

【重要资讯】

1、通货米方面，全国均价4.22元/斤，上涨0.02元/斤，其中，河南白沙通货米4.35-4.45元/斤不等、8个筛价格4.8-4.85元/斤，以质论价。河南产区新米上市增量，山东、河北等部分产区零星上市，下游需求欠佳，加工厂及贸易商拿货意愿较一般，大部分价格维持稳定。受降雨天气影响，部分花生水分偏高，优指标价格相对坚挺，部分油厂通货米收购价暂稳。

2、油料米方面，油厂当前开机率较低，压榨需求量较小，河南某油厂油料米合同采购报价 7300 元/吨左右，山东部分油厂采购报价 7800 元/吨左右，到货量十分有限。

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 14730 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16520 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4、花生粕方面，部分油厂反馈基本无库存，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 9 月 4 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 72640 吨，较上周减少 3490 吨，减幅 4.58%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 4 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 37810 吨，较上周减少 720 吨，减幅 1.87%。

【逻辑分析】

部分花生现货开始上市，供应仍较少，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或持平，部分花生陆续上市，01 花生短期底部震荡，但预期花生产量增加，重心下移。

【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、昨日主产区均价为 3.14 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.09 元/斤，主销区均价 3.32 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.03 元/斤。昨日东莞停车场 19 台车，1 号停车场 2 台车。今日全国主流价格暂时维持稳定，今日全国主流价格继续上涨，今日北京各大市场鸡蛋价上涨 3 元每箱，北京主流参考价 155 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 155 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 155-156

【涨 3】按质高低价均有，到货 5 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格上涨、河北价格上涨；山东主流价格多数上涨，河南蛋价有涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格以涨为主，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。8 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 3981 万羽，环比减少 0.1%，同比减少 8%。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，近期市场淘鸡确实有加速，淘鸡价格下跌，淘鸡日龄也有所下降，供应端压力虽然有所缓解，但是在产存量目前仍比较高，行业仍未出现大规模长时间的超淘情况，行业供应过剩的格局仍未改变。需求端，9 月份需求预计仍会在中秋节和国庆节前商超等环节预计有一波补库，现货价格略有上涨预期。

【交易策略】

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

(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、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：昨日山东冷库苹果成交上涨，其主要是因为在西北订货的客商担心早熟苹果受天气影响上色不佳，转往山东采购。主要选购质量较好的货源，成交量增加，冷库包装的客户也稍有增加，成交价格有上浮表现。西北早熟苹果订货价格维持稳定。市场到货平稳，价格变动不大。

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 3.0-3.5 元/斤，条纹 3.0-4.2 元/斤，客商货片红 3.8-4.3 元/斤，条纹 3.8-4.5 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。看货客商增加，好货采购积极性提高。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 3.0-3.5 元/斤，果农要价 3.0-3.5 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.5 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 0.01 (0.02%) 至 66.22 分/磅。

【重要资讯】

1、截至 2025 年 8 月 30 日当周：美棉主产区（92.9%产量占比）平均气温 78.74°F，同比低 5.52°F；平均降雨量为 0.82 英寸，同比高 0.61 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 84° F，同比低 6.33°F；平均降雨量 0.58 英寸，同比高 0.51 英寸。美棉主产区及得州气温下降、降水持平。夏季高温同比偏低，美棉生长进度滞后，但优良率偏高，作物预期较好。截至 2025 年 8 月 30 日当周：美棉主产区（92.9%产量占比）平均气温 78.74°F，同比低 5.52°F；平均降雨量为 0.82 英寸，同比高 0.61 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 84° F，同比低 6.33°F；平均降雨量 0.58 英寸，同比高 0.51 英寸。美棉主产区及得州气温下降、降水持平。夏季高温 同比偏低，美棉生长进度滞后，但优良率偏高，作物预期较好。

2、截至 2025/08/28 至 2025/09/03 当周，印度棉花主产区（93.6%）周度降雨量为 76.8mm，相对正常水平高 28.8mm，相比去年同期低 28.6mm。2025/06/01 至 2025/09/03 棉花主产区累计降雨量为 782.3mm，相对正常水平高 107.5mm。本周印度降水小幅回升，累计降水较正常水平偏高。大部分地区降水都比较多，哈里亚纳邦报道降水导致棉花损失。

3、截止 8 月 31 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 90%，较去年同期慢 4 个百分点；近五年同期平均水平在 93%，较近五年同期平均水平慢 3 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 28%，较去年同期慢 7 个百分点；近五年同期平均水平在 30%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 51%，较去年同期高 7 个百分点，较五年均值高 8 个百分点。美棉生长进度维持同比偏慢，但比较稳定。优良率环比回落，但仍高于近年均值。主产区天气向好，干旱指数偏低。截止 8 月 31 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 90%，较去年同期慢 4 个百分点；近五年同期平均水平在 93%，较近五年同期平均水平慢 3 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 28%，较去年同期慢 7 个百分点；近五年同期平均水平在 30%，较近五年同期平均水平慢 2 个百分点。美棉 15 个棉花主要种植州棉花优良率为 51%，较去年同期高 7 个百分点，较五年均值高 8 个百分点。美棉生长进度维持同比偏慢，但比较稳定。优良率环比回落，但仍高于近年均值。主产区天气向好，干旱指数偏低。

【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

电话：400-886-7799