

每日早盘观察

2025 年 9 月 26 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 大豆指数下跌 0.24%至 1031.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.57%至 278.4 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA 出口销售报告：截至 9 月 18 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 72.4 万吨，前一周为 92.3 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0.2 万吨。美国 2024/2025 年度豆粕出口净销售为 8 万吨，前一周为 3.1 万吨；2025/2026 年度豆粕净销售 14.7 万吨，前一周为 15.1 万吨。

2. Deral：帕拉纳州 2025/26 年度的大豆种植面积估计约为 577 万公顷，而 8 月份的预测为 580 万公顷。帕拉纳州 2025/26 年度大豆产量估计为 2194 万吨，而 8 月份的预测为 2205 万吨。

3. 油世界：在 9 月 22 日当周，大豆出口量达到 200 万吨的高位，带动 9 月 1-22 日当周累积出口量达到 470 万吨左右。

4. 我的农产品：截止 9 月 19 日当周，油厂大豆实际压榨量 242.75 万吨，开机率为 67.76%。大豆库存 694.66 万吨，较上周减少 38.54 万吨，减幅 5.26%，同比去年增加 7.04 万吨，增幅 1.02%；豆粕库存 125 万吨，较上周增加 8.56 万吨，增幅 7.35%，同比去年减少 20.83 万吨，减幅 14.28%。

【逻辑分析】

阿根廷在短期完成出口后，关税重新恢复，使得后续出口压力有所好转，但由于国际大豆市场供需比较宽松，在总体需求支撑有限的背景下，后续压力可能仍将

继续体现。国内大豆整体供应比较宽松，需求虽然良好，但库存压力仍然维持高位，预计价格仍将继续承压。

【策略建议】

1.单边：豆粕 05 合约昨日日报中提示少量开空，如出现深跌考虑减仓离场。菜粕短期进入震荡，观望为主。

2.套利：M11-1 正套

3.期权：豆粕 05 合约卖出看涨期权，菜粕卖出宽跨式结构

(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 美原糖主力合约震荡收高，涨 0.17 (1.05%) 至 16.29 美分/磅。

上一交易日伦白糖价格收高，主力合约涨 4.4 (0.96%) 至 462.8 美元/吨。

【重要资讯】

1、沐甜 25 日讯 加工糖报价持稳为主，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 5950 元/吨，优级糖报价 5960 元/吨，精制糖报价 6100/吨，绵白糖报价 6250 元/吨，药用糖 6500 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 5950 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 6340 元/吨，优级绵白糖报价 6490 元/吨，精制幼砂糖报价 790 元/吨，普通幼砂糖报价 6540 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 5930 元/吨，精制糖报价 5980 元/吨，报价不变。福建糖业股份有限公司:白玉兰牌 2025 年产一级糖报价 5930 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 6050 元/吨，报价不变，成交一般。

2、巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 9 月 24 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 76 艘，此前一周为 85 艘。港口等待装运的食糖数量为 310.39 万吨，此前一周为 328.27 万吨，环比减少 17.88 万吨，降幅 5.44%。其中，高等级原糖（VHP）数量为 286.42 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 213.94 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 56.47 万吨。

3、9 月 25 日 6 时 30 分前后，“桦加沙”台风以热带风暴级在广西北海市沿海登陆，登陆时中心附近最大风力有 8 级（20 米 / 秒）。随后继续向偏西方向移动并再次移入北部湾北部海面，于上午 11 时在广西防城港市沿海再次登陆，登陆时中心风力为 8 级。从气象部门发布的讯息看，平均风力依次为沿海地区 9-10 级，桂中、桂南 6-8 级，桂东 6-7 级，其它地区平均风力 5-6 级。灾害预警的严重程度依次为南宁市中部、玉林市中部、崇左市南部为红色预警；北海市中部、防城港市北部、百色市中部和西北部为橙色预警；钦州市西部为黄色预警；梧州市西南部、河池市南部为蓝色预警。降雨情况为南部多为大到暴雨，中部以中到大雨为主，北部雨势总体较弱。从各地反应的甘蔗受灾情况看，贵港倒伏较为严重，南宁、崇左、来宾、柳州、北海均出现部分倒伏，具体面积仍在统计中。

广东湛江甘蔗受灾情况总体可控，出现部分倒伏，面积仍在统计中。预计影响小于去年“摩羯”，后期需要及时扶正并加强田间护理。

【逻辑分析】

国际方面，巴西迎来供应高峰，全球库存逐渐进入累库阶段，最近一期报告显示 8 月下半月巴西中南部制糖比达 54.2%，累计糖产 2675.9 万吨，同比降幅继续缩小至 1.92%，出糖率较前半月大幅增加。最新半月巴西糖产量大增，累计糖产量也快速上升对盘面价格有一定的利空影响。但是考虑目前国际糖价已经下跌至低位且利空基本上兑现，且巴西乙醇折糖价已经到了 16.14 美分/磅，糖价继续下跌则生产乙醇性价比突显，因此预计低价糖下方支撑作用较大。

国内市场，8 月份我国进口糖量继续维持在高位，国产食糖库存偏低，产销率较高，近期市场受外糖走势影响较大。考虑目前无论是外糖还是郑糖都已经处于较低位置，且国产糖库存偏低，预计郑糖向下阻力变大。短期内白糖台风天气交易临近结束，后期台风对产量的真实影响还需要后期的专业评估。

【交易策略】

- 1.单边：外糖预计短期内低位反弹。郑糖台风天气交易基本结束，短期反弹震荡行情，昨天郑糖结束后美糖继续上行，预计郑糖开盘将小幅补涨。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：低位卖出虚值看跌期权。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.10%至 50.20 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.29%至 4453 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. MPOA：马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期减少 4.26%，其中马来半岛减少 8.23%，沙巴增加 0.73%，沙撈越增加 7.63%，马来东部增加 2.64%。
- 2.ITS：马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1288462 吨，较上月同期出口的 1141661 吨增加 12.9%。
- 3.USDA 季度库存报告前瞻：分析机构对美国 9 月 1 日大豆库存的平均预估为 3.23 亿蒲式耳，预估区间介于 2.95-3.60 亿蒲式耳，较之前一年下滑 5.6%。美国农业部 9 月 12 日报告预计美国 2024/25 年度大豆年末库存预估为 3.30 亿蒲式耳。分析师平均预计报告将显示，美国 2024 年大豆产量将修正为 43.66 亿蒲式耳，预估区间介于 43.50-43.91 亿蒲式耳。美国农业部通常在每年 9 月季度库存报告中对上年大豆产量预估进行修正。
- 4.据外电消息，阿根廷税收和海关管控局（ARCA）在社交媒体上发文称，在达到 70 亿美元的销售上限后，阿根廷重新实施暂停的谷物、牛肉和家禽肉出口预扣税。

5.据外媒报道，经销商表示，印度在周二和周三两天内从阿根廷采购了 30 万吨豆油，创下两天采购量的历史纪录。这些豆油订单将于 10 月至次年 3 月期间分批发货。这些豆油的采购价格为每吨 1100 至 1120 美元。

【逻辑分析】

阿根廷完成 70 亿美元销售量后重新恢复出口税，油脂重新恢复上涨。整体上，预计 9 月马棕产量或有所下滑，出口表现或略有上涨，产地现货价格持稳运行对棕榈油价格存在支撑。目前国内豆油小幅去库，随着大豆到港和压榨逐渐减少，国内豆油后期或将继续小幅去库，但库存不大会紧张。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：短期油脂震荡运行，可考虑回调时适当试多。
- 2.套利：观望。
- 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) 玉米期货外盘企稳，美玉米 12 月主力合约反弹 0.2%，收盘为 424.75 美分/蒲。

【重要资讯】

- 1、欧盟委员会：预测 2025/26 年度欧盟玉米可用产量为 5680 万吨，而上个月的预测为 5760 万吨；预测 2025/26 年度欧盟玉米进口量为 1880 万吨，与上月预测持平。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2025 年 9 月 24 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 211.8 万吨，降幅 9.49%。

3、分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米 37.21 万吨，环比上周增加 1.63 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 22.09 万吨，环比上周减少 1.08 万吨；氨基酸企业消耗 19.93 万吨，环比上周持平；柠檬酸企业消耗玉米 5.3 万吨，环比上周持平。酒精企业消耗 29.71 万吨，环比上周减少 1.94 万吨。

4、截至 9 月 24 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 113.9 万吨，较上周下降 6.10 万吨，周降幅 5.08%，月降幅 13.58%；年同比增幅 28.85%。

5、9 月 26 日北港收购价价为 720 容重 15 水分价格为 2240 元/吨，收购 30 水潮粮 0.88 元/斤，价格稳定，产区黑龙价玉米继续下跌，华北产区玉米下跌。

【逻辑分析】

美玉米外盘企稳，后期会继续下调单产，但美玉米产量新高，预计短期美玉米反弹空间有限。国内玉米供应仍偏少，东北玉米回落，港口价格偏强。进口玉米拍卖，华北玉米现货反弹，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货仍会回落。01 玉米底部震荡，华北现货陆续上市，盘面回落空间相对较小。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米反弹到高位，观望。01 玉米开始建立多单，设好止损。
- 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：生猪价格整体呈现回落态势。其中东北地区 12.4-12.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 12.3-12.5 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 12.6-13 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；华中地区 12.1-12.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；西南地区 12-12.4 元/公斤，持稳；华南地区 11.6-13.2 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 23 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 236 元/头，较 9 月 19 日下跌 22 元/头，15 公斤仔猪价格 335 元/头，较 9 月 19 日下跌 23 元/头，50 公斤母猪价格 1588 元/头，较 9 月 19 日持平；

3.农业农村部：9 月 25 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.78，持平，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.70，持平。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.44 元/公斤，下降 0.8%

【逻辑分析】

规模企业出栏压力维持高位，普通养殖户近期出栏压力有所放缓，二次育肥少量入场，供应端压力仍然存在。预计后续出栏压力仍然存在，价格整体仍将表现出一定压力。期货盘面前期跌幅较大，下行动力略有减少，但预计后续仍将承压。

【策略建议】

- 1.单边：观望
- 2.套利：LH15 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、全国花生通货米均价 4.23 元/斤，上涨 0.01 元/斤，其中，河南白沙通货米 4.2-4.4 元/斤不等、8 个筛价格 4.8 元/斤左右、稳定，大花生通货米 3.8-4.3 元/斤、山东部分区域稳中有涨，辽宁白沙通货米 4.3-4.35 元/斤，以质论价。

2、山东油厂通货米合同采购报价 8400 元/吨、河南油厂报价 7800 元/吨，山东油厂油料米合同采购报价 7900 元/吨，好货稀少，采购谨慎，少量到货。

3、花生油方面，国庆、中秋双节临近，整体走货略有改善，但相比往年旺季行情差距较大，国内一级普通花生油报价 14664 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16350 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4、花生油方面，国庆、中秋双节临近，整体走货略有改善，但相比往年旺季行情差距较大，国内一级普通花生油报价 14664 元/吨、持平，小榨浓香型花生油市场报价为 16350 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 18 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 53775 吨，较上周减少 11785 吨，减幅 17.98%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2025 年 9 月 18 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 37060 吨，较上周增加 300 吨，增幅 0.82%。

【逻辑分析】

花生现货陆续上市，但上量较少，河南新季花生稳定，东北花生稳定。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价格，花生陆续上市，01 花生短期底部震荡，但预期花生产量和去年持平，盘面底部震荡。

【交易策略】

1.单边：11 和 01 花生底部震荡，11 花生短多操作。

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 3.67 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 3.81 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 29 台车。今日全国主流价格有稳有落，今日北京各大市场鸡蛋价下落 4 元每箱，北京主流参考价 158 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 158 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 158-159 【落 2】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下调，山西价格以稳为主、河北价格有落；山东主流价格多稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳定、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，9 月 11 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1748 万只，较前一周减少 2.3%。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，9 月 11 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 495 天，较前一周持平。

4、截至 9 月 11 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7303 吨，较上周相比减少 2%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 11 日当周生产环节周度平均库存有 0.91 天，较上周库存天数减少 0.02 天，流通环节周度平均库存有 0.99 天，较前一周减少 0.04 天。

【交易逻辑】

目前总体供应对比往年确实比较高，高存栏低成本叠加弱需求导致蛋价也跌至近些年同期的最低位。而前一段时间的超低蛋价确实也增加市场的淘鸡积极性，市场出现一波集中淘汰，但随着近期蛋价反弹养殖户的淘鸡意愿又开始下降。上周随着中秋及国庆假期即将到来，下游备货积极性增加，整体库存有所去化，但最近两天市场走货开始有所放缓，个别地区仍有一定节日备货影响走货尚可。根据当前基本面来看，短期蛋价反弹主要受双节备货影响，但近期随着节日备货的结束，蛋价开始有所回落。

【交易策略】

- 1、单边：近期蛋价有所回落，近月合约可考虑逢高沽空。
- 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 9 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 20.91 万吨，环比上周减少 6.44 万吨，山东产区库存走货速度略有加快。
- 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：国内产地苹果市场行情主流平稳，冷库内优质货源交易顺畅，中秋节礼盒包装需求量较大， 而中等品质货源交易不畅。红将军货源供应量宽松，但好货供应紧俏，性价比较高货源成交为主。西北产区 客商采购积极性尚

可，采青货订购价格维持高位。国内批发市场到货平稳，主流成交价格维持稳定。

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 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。红将军多数货源颜色欠佳，质量一般，成交价格参考 1.5-1.6 元/斤。今日行情主流平稳，交易随行，以质论价。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 0.3 元/斤，较上周下跌 0.1 元/斤。

【交易逻辑】

早熟苹果优果率差，好货和差货价格差距较大，而今年陕西部分地区果径确实偏小，市场推测晚熟富士预计优果率也差前期优果收购价格预计偏高，因此对于晚熟富士开称价格预期略高，但是考虑目前期货盘面价格已经不低，预计期货短期偏震荡。近期新季富士苹果即将上市，预计开称价格将对盘面影响较大，关注新季收购价格。

【交易策略】

1、单边：预计短期受优果率差的预期苹果偏震荡为主，前期高位预计将是近期高点，后期苹果上市后卖套保压力较大。

2、套利：建议先观望。

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)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.13 (0.20%) 至 66.27 分/磅。

【重要资讯】

1、截至 2025/09/18 至 2025/09/24 当周，印度棉花主产区 (93.6%) 周度降雨量为 41.8mm，相对正常水平高 8.7mm，相比去年同期高 15.7mm。2025/06/01 至 2025/09/24 棉花主产区累计降雨量为 896.2mm，相对正常水平高 143.4mm。

2、棉花现货库存已少，低基差报盘数量连日减少，不过新棉预售相对顺畅，市场交投一般，整体现货基差偏稳，纺企刚需采购为主。今日籽棉收购价暂稳，机采籽棉 42% 毛衣分较低收购报价在 6.1~6.2 元/公斤左右但实际成交量少，棉农观望心理较强，可收购上量价格仍多在 6.2~6.4 元/公斤左右。销售基差：2024/25 东疆哈密机采 3129/29B/杂 3.5 内较多报价在 CF01+1000 以上，低价报盘 900~1000，内地库自提；2024/25 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内可成交低基差报价暂在 CF01+1300~1500，数量较少，较高报价在 CF01+1500 及以上，内地自提。成交基差：2025/26 年度预售皮棉北疆机采 41 级双 29 一口价暂在 14800~14900 公定，9 月底、10 月底前交货为主，同品质北疆机采预售基差在 CF1+1000 上下，10 月底前交货，疆内自提。

3、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 9 月 19 日，ON-CALL 2512 合约上卖方未点价合约减持 1077 张至 18058 张，环比上周减少 2 万吨。25/26 年度卖方未点价合约总量减持 899 张至 42678 张，折 97 万吨，环比上周减 2 万吨。ICE 卖方未点价合约总量降至 49301 张，折 112 万吨，较上周减少 1119 张，环比上周减少 3 万吨。

【交易逻辑】

近期新花逐渐进入收购，市场关注点逐渐向新棉开称转移。今年新疆棉产量预计将超预期增加，而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 6.2-6.3 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。而需求端 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一般，预计对盘面的提振作用相对有限。

【交易策略】

1、单边：预计未来美棉走势大概率震荡为主，郑棉前期的高位预计将是短期的高点，近期卖套保压力较大，预计震荡略偏弱走势，建议择机交易。

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