



光期研究

油粕研究逻辑及行情分析

2023年10月29日

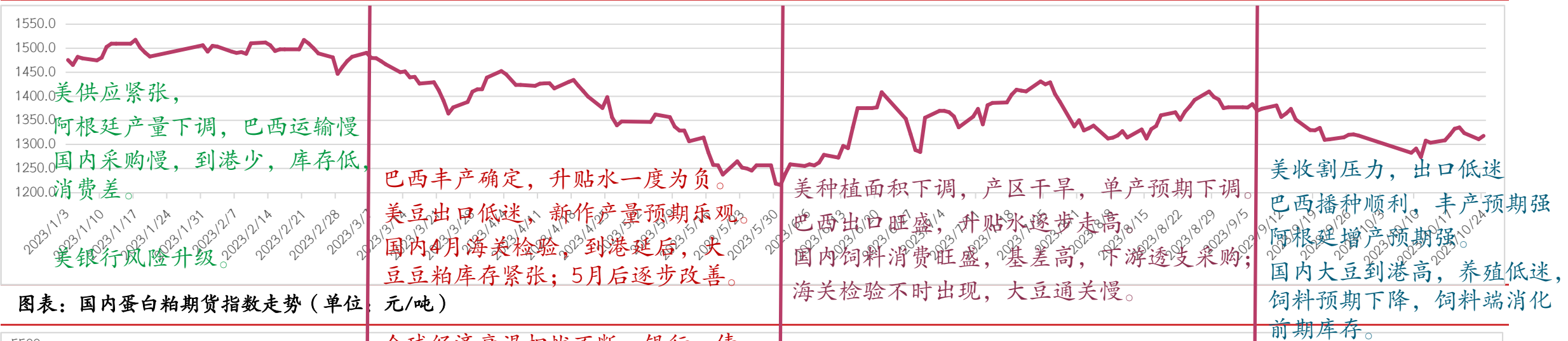


光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

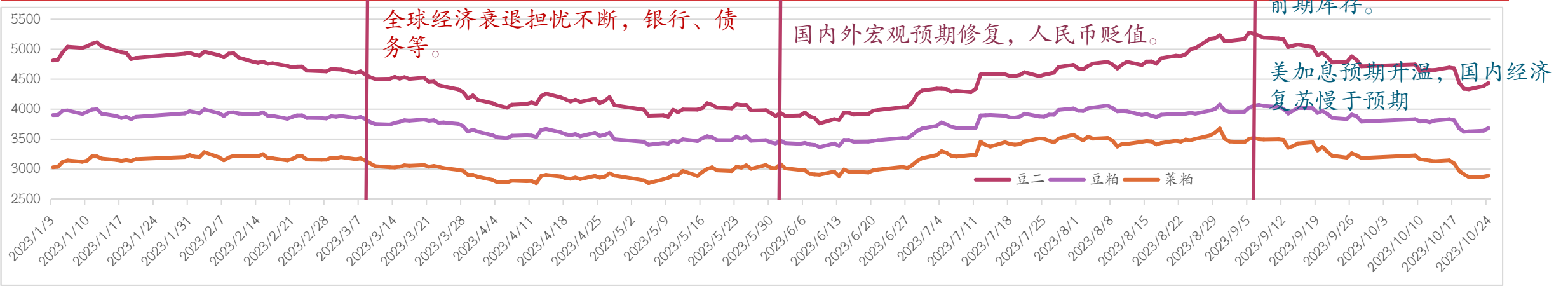
关于今年豆粕行情的思考

关于今年豆粕行情的思考-行情回顾

图表：CBOT大豆指数走势（单位：元/吨）



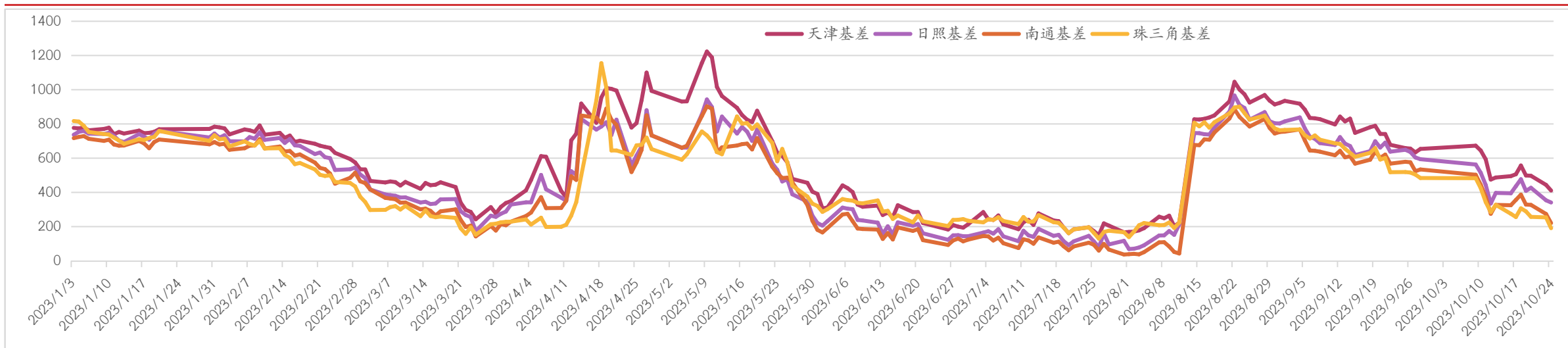
图表：国内蛋白粕期货指数走势（单位：元/吨）



资料来源：USDA，光大期货研究所

关于今年豆粕行情的思考—一些些变化

图表：豆粕基差（单位：元/吨）



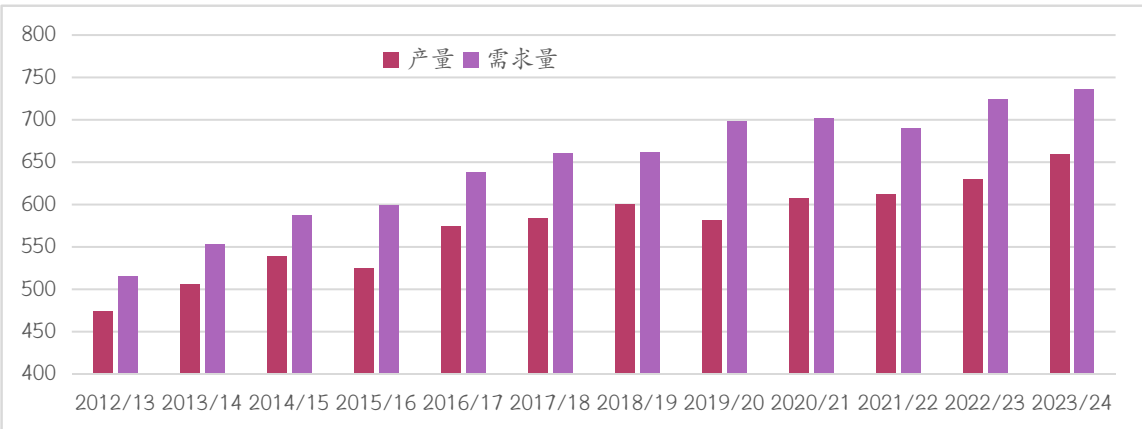
资料来源：文华财经，光大期货研究所

- 1、宏观预期在极度悲观和极度乐观中反复转变，对大宗商品影响比例加大。——我命不由我由天，格局要大。
 - 2、豆粕脱离美豆，走出独立行情（参照3月、8月、10月）。——DCE豆粕与CBOT大豆脱钩，经验交易打折扣。
 - 3、随着国内油厂、饲料端等产业集中度提高，在价格、基差等话语权大大提高。——产业博弈加剧，所有问题都是一场赛局。
 - 4、预期一致性，犯错一致性。——市场非理性，一致性的预期最终只能是预期，大哥一致性犯错可能不亏钱。
- 结论—环境复杂，规则改变，行业内卷。难、难、难！！

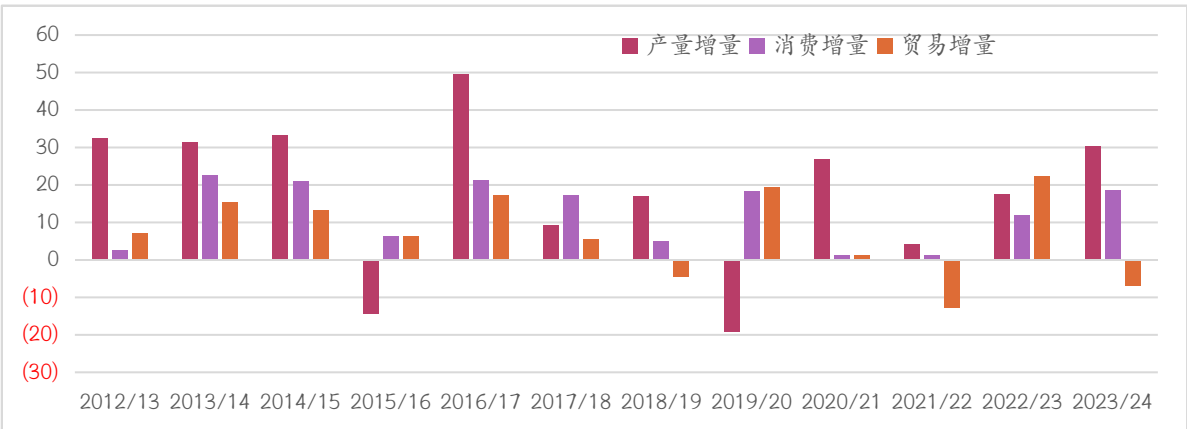
当前豆粕市场的“现实”与“预期”

1.1 美豆、加菜籽产量下调超过了全球葵花籽、花生产量上调幅度，全球油料产量继续下调

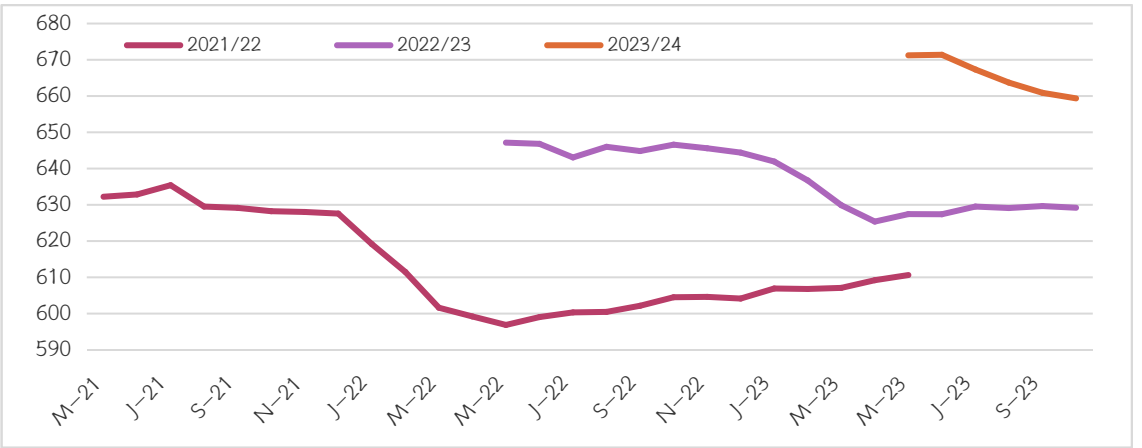
图表：全球油料产量和消费量（单位：百万吨）



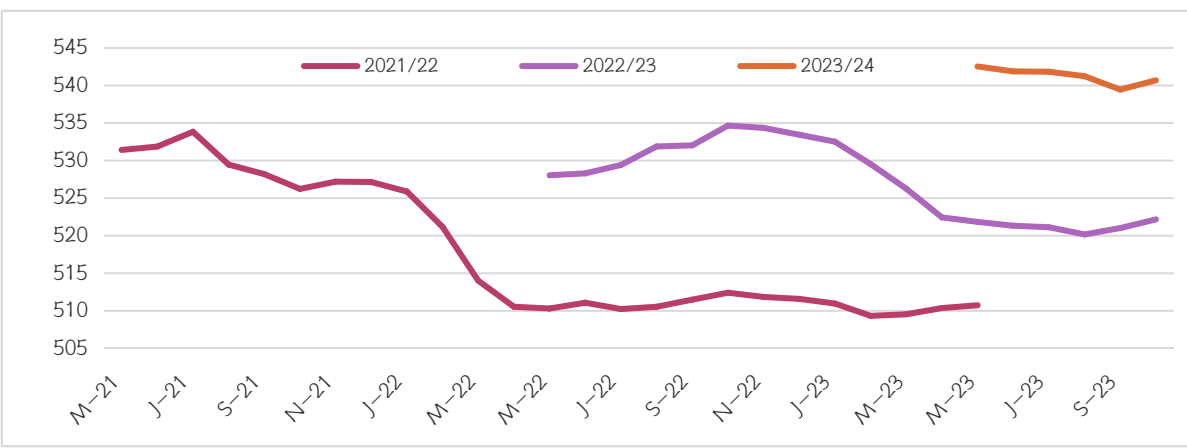
图表：全球油料产量和消费量较上一年增量（单位：百万吨）



图表：全球油料产量调整（单位：百万吨）



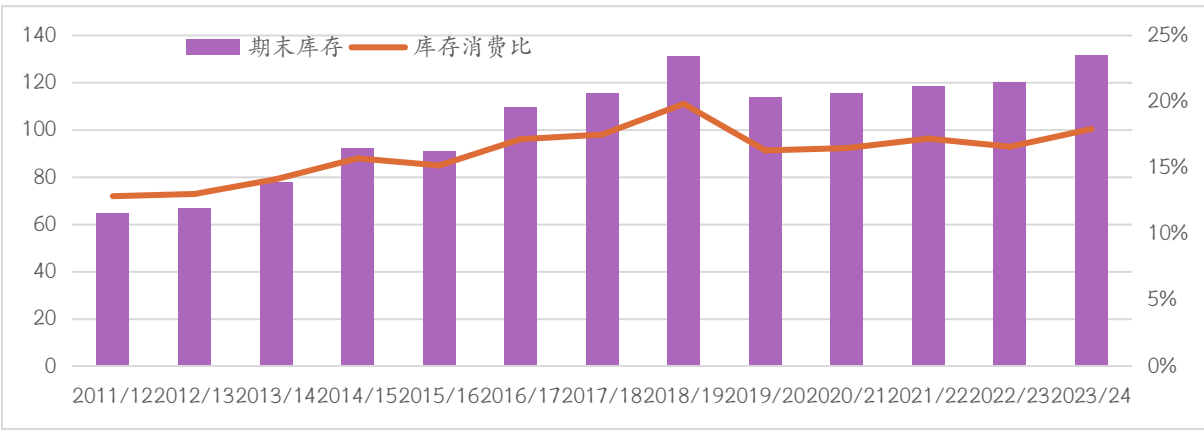
图表：全球油料需求调整（单位：百万吨）



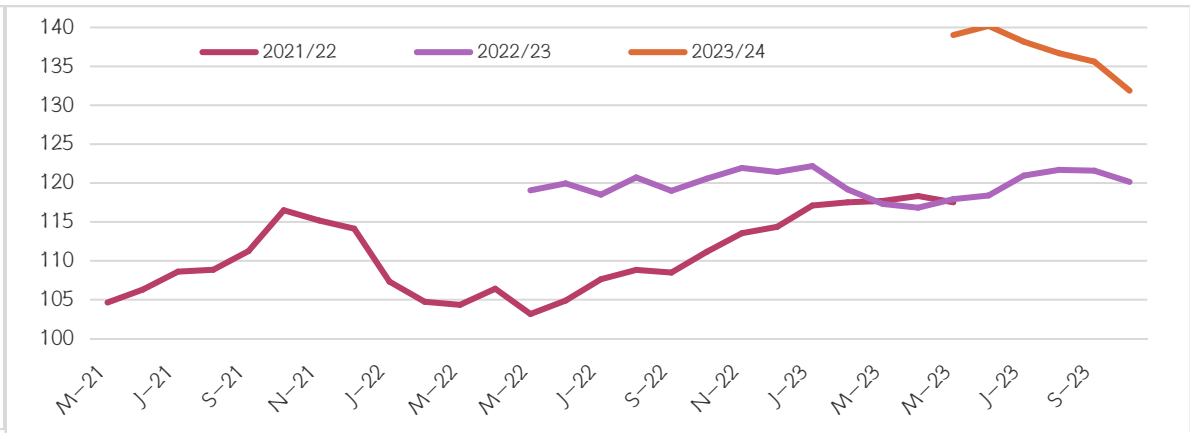
资料来源：USDA，光大期货研究所

2023/24年度全球油料累库幅度缩小

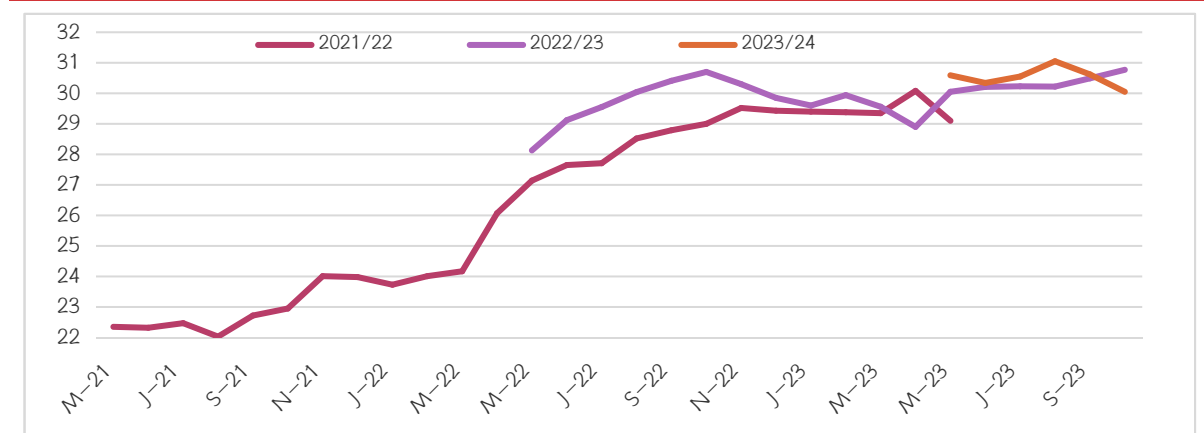
图表：全球油料库存走势（单位：百万吨）



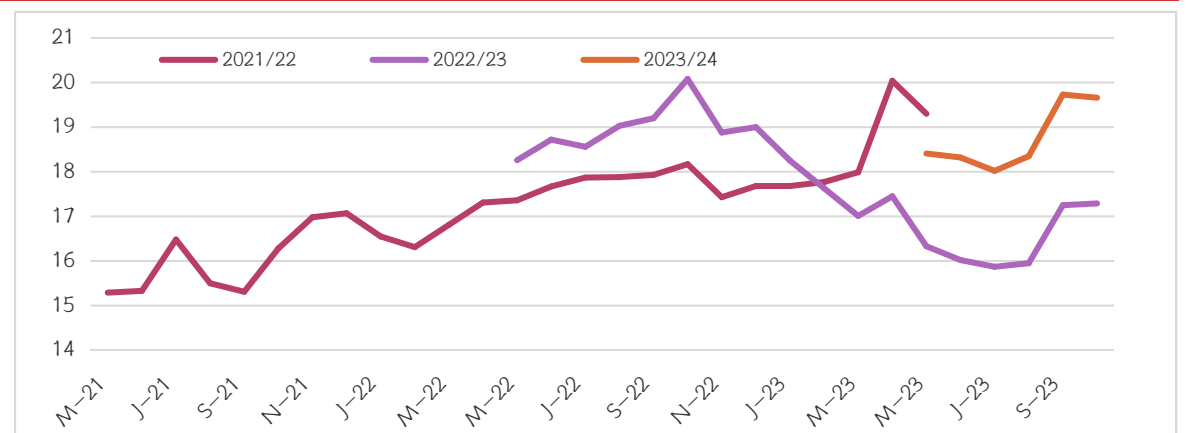
图表：全球油料库存调整（单位：百万吨）



图表：全球油脂库存走势（单位：百万吨）



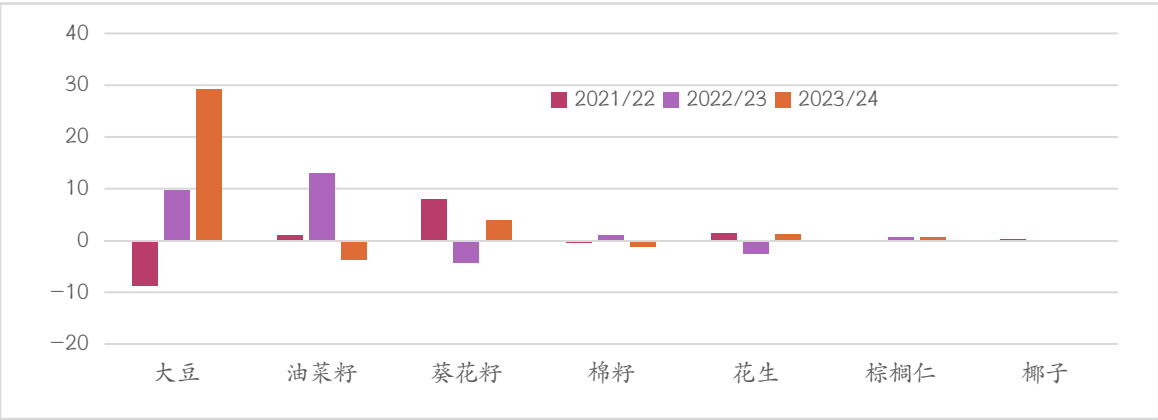
图表：全球油粕库存走势（单位：百万吨）



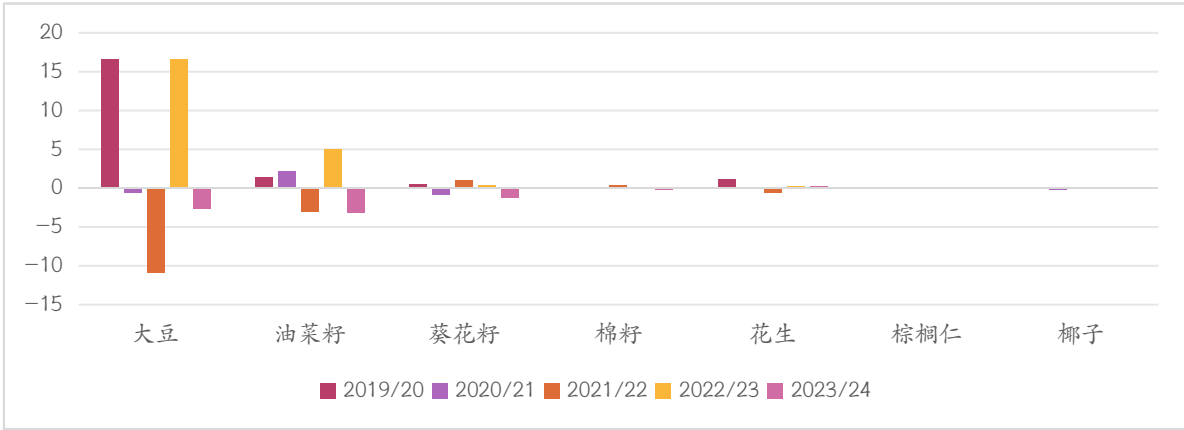
资料来源：USDA，光大期货研究所

1.2 2023/24油料的累库依赖于大豆增产

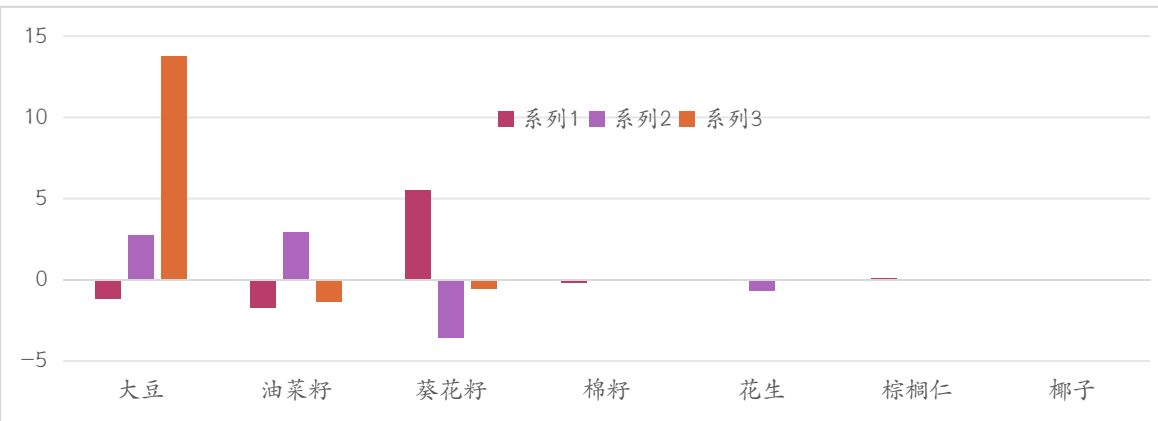
图表：主要油料增产情况（单位：百万吨）



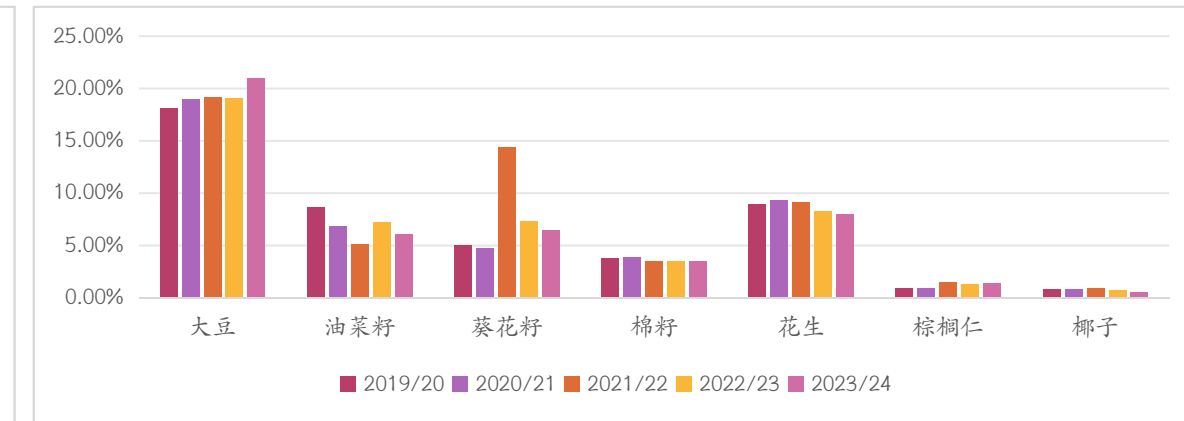
图表：主要油料出口同比情况（单位：百万吨）



图表：主要油料库存变动（单位：百万吨）



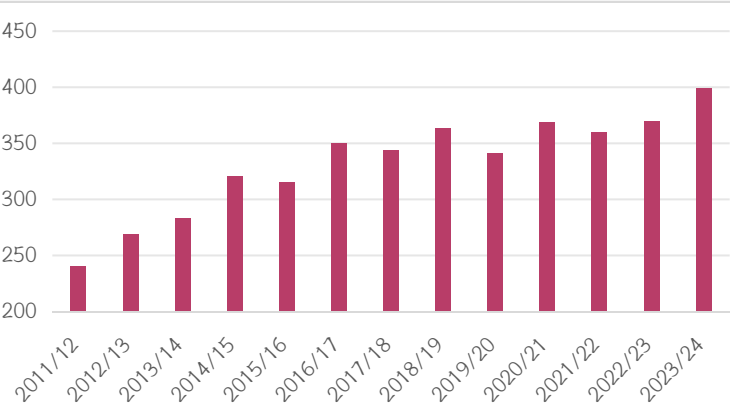
图表：全球油料库存消费比（单位：%）



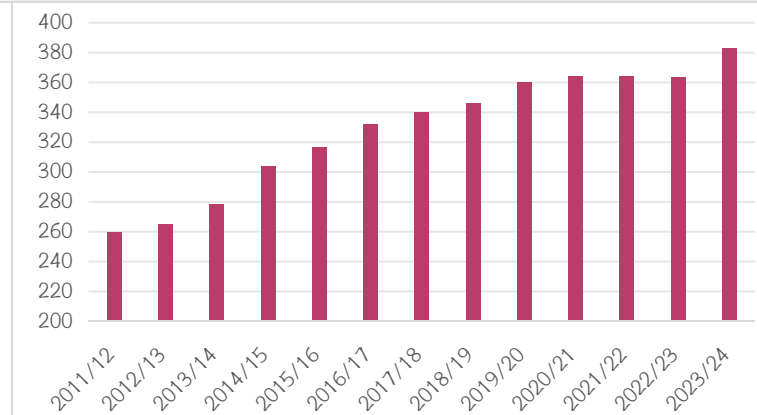
资料来源：USDA，光大期货研究所

1.3 2023/24年度全球大豆大供给大需求，贸易量萎缩

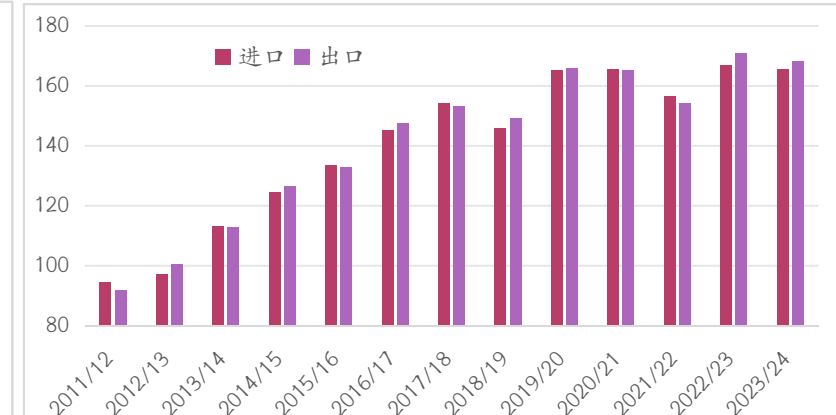
图表：全球大豆产量（单位：百万吨）



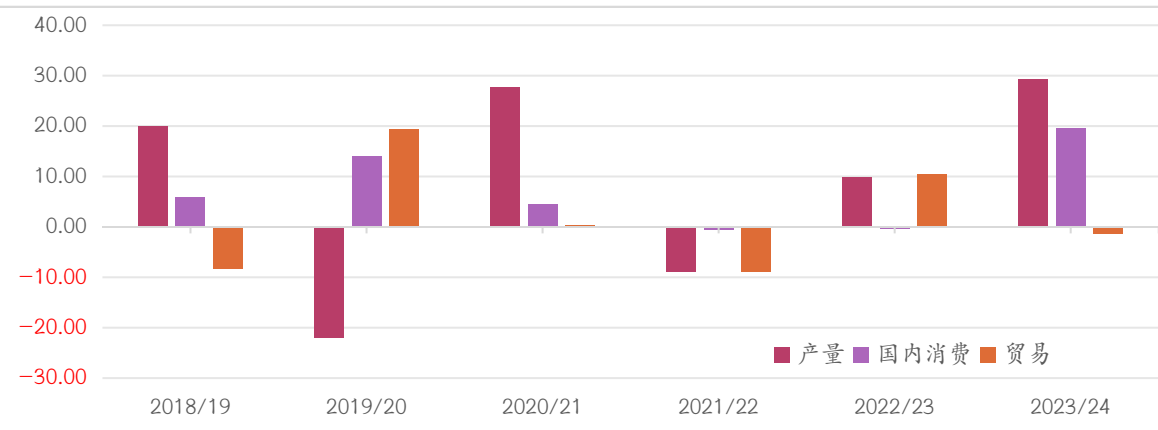
图表：全球大豆消费量（单位：百万吨）



图表：全球大豆贸易量（单位：百万吨）



图表：产销同比增量（单位：百万吨）



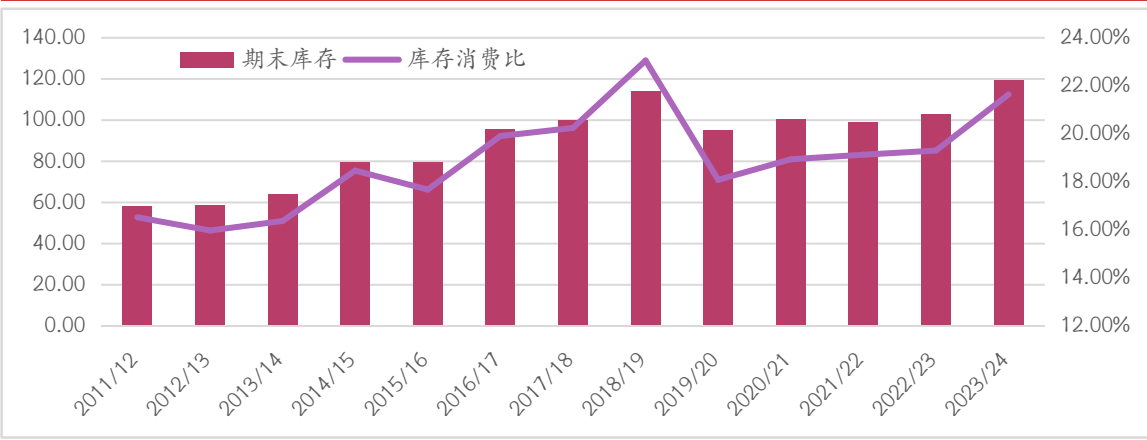
图表：2023/24年主要地区大豆项目同比变化（单位：百万吨）

单位：百万吨	全球	巴西	美国	阿根廷	中国
产量同比	29.26	7.00	-4.51	23.00	0.22
出口同比	-2.62	2.00	-6.45	0.50	0.00
国内消费同比	19.62	2.90	3.24	5.25	4.30
进口同比	-1.29	0.30	0.15	-3.50	-2.00

资料来源：USDA、光大期货研究所

G4国中除了美国都在累库，但事实上只有巴西有压力

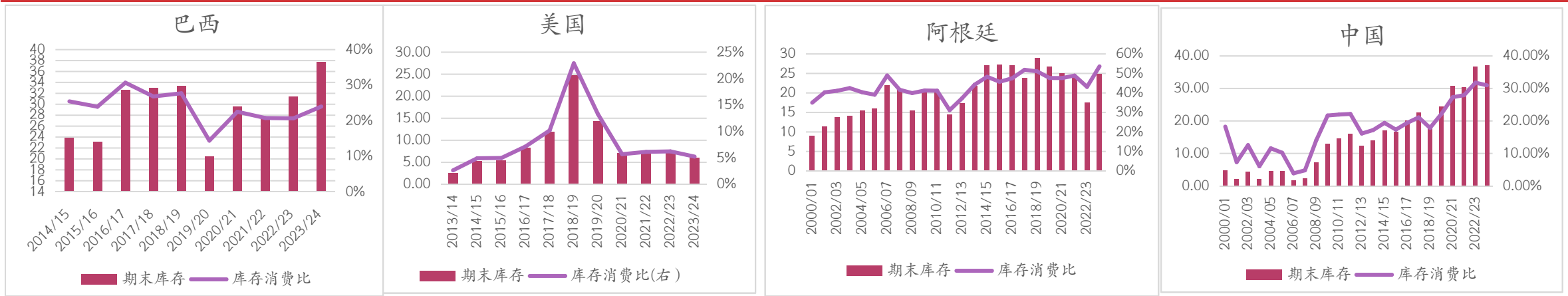
图表：全球大豆库存及库存消费比（单位：百万吨，%）



图表：2023/24年主要地区大豆项目同比变化（单位：百万吨）

单位：百万吨	巴西	美国	阿根廷	中国
产量同比	7.00	-4.51	23.00	0.22
出口同比	2.00	-6.45	0.50	0.00
压榨同比	2.75	2.40	4.25	3.00
进口同比	0.30	0.15	-3.50	-2.00
库存同比	6.25	-1.32	7.35	0.40

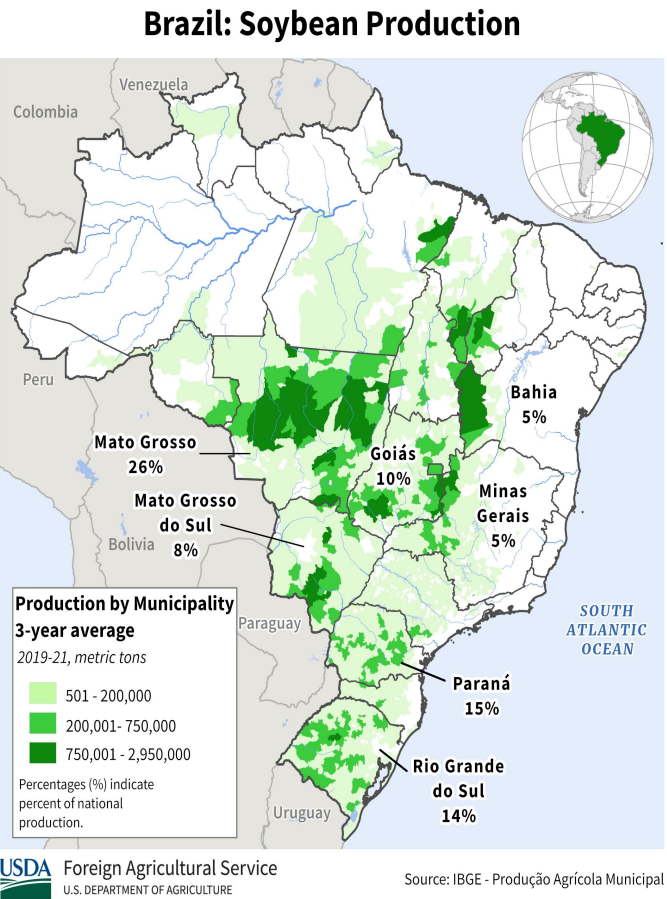
图表：主要国大豆库存及库存消费比（单位：百万吨，%）



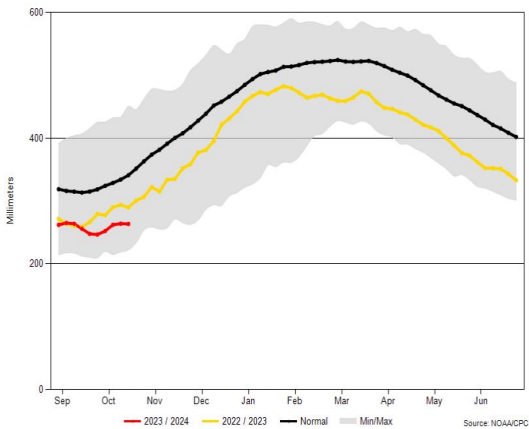
资料来源：USDA、光大期货研究所

2.1 巴西播种速度放缓，中部地区土壤墒值低，后期需要更多降水

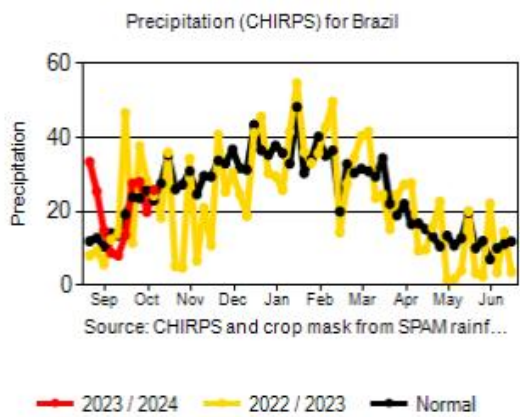
图表：巴西大豆产区



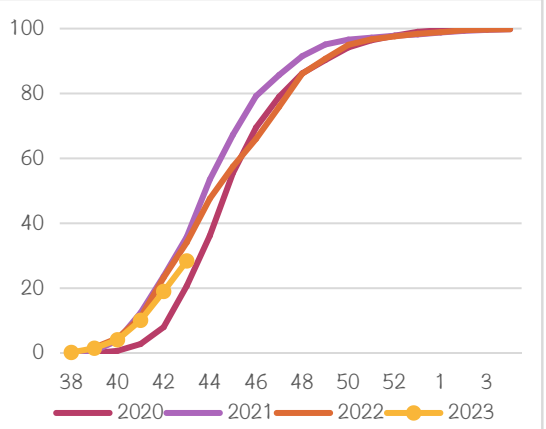
图表：巴西大豆土壤墒值



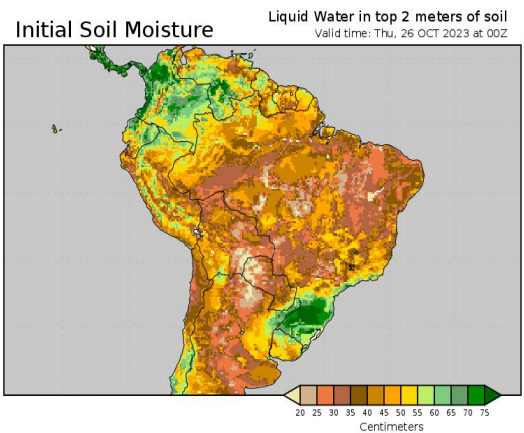
图表：巴西降水



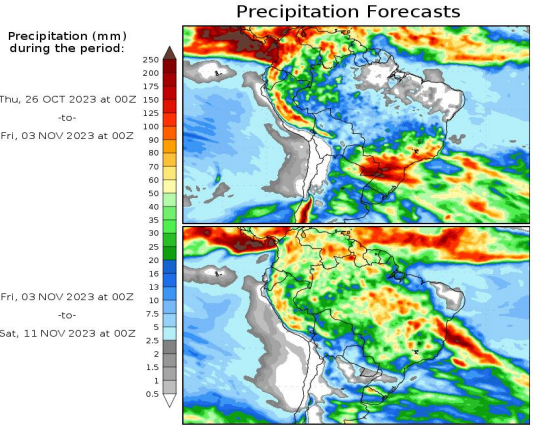
图表：巴西大豆播种进度



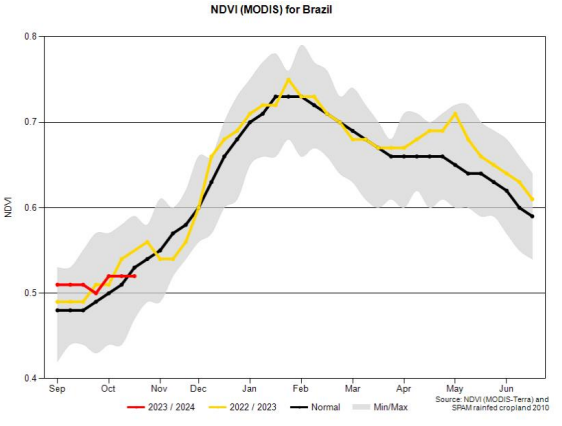
图表：巴西大豆土壤墒值



图表：巴西未来两周降水展望



图表：巴西大豆NDVI



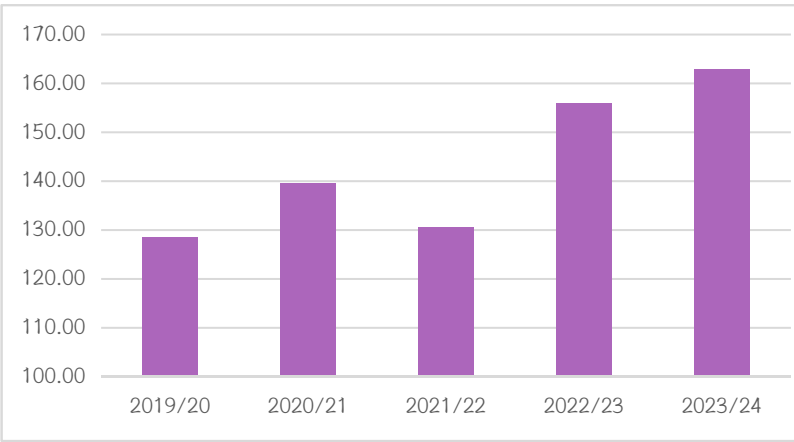
资料来源：USDA、光大期货研究所



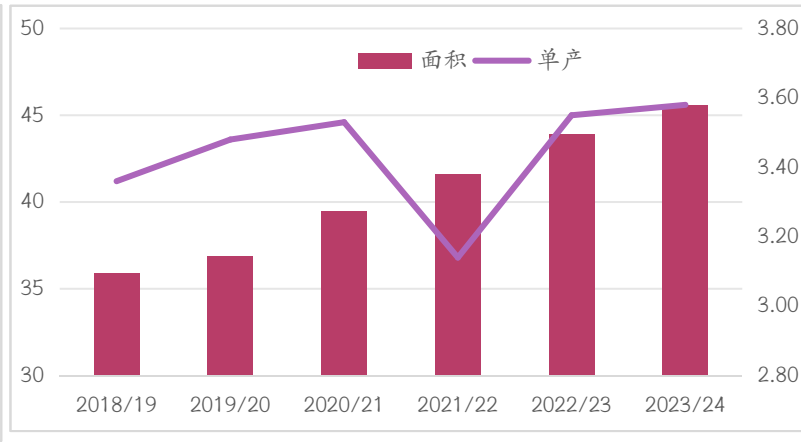
光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO., LTD.

巴西新作丰产预期强，成本同比下降13%

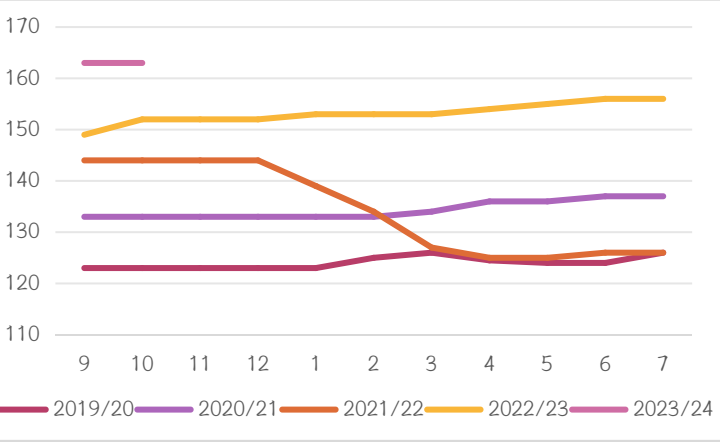
图表：巴西大豆产量（单位：百万吨）



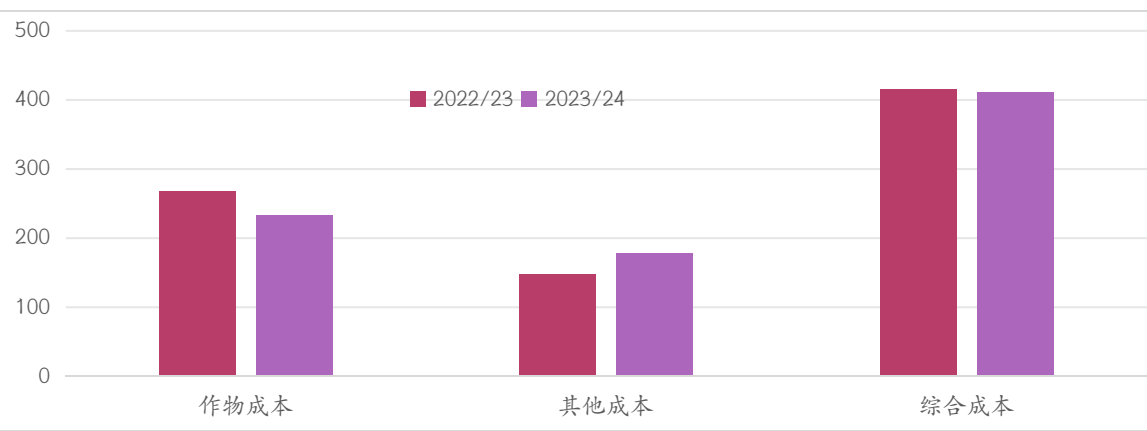
图表：巴西大豆面积及单产（单位：百万公顷，吨/公顷）



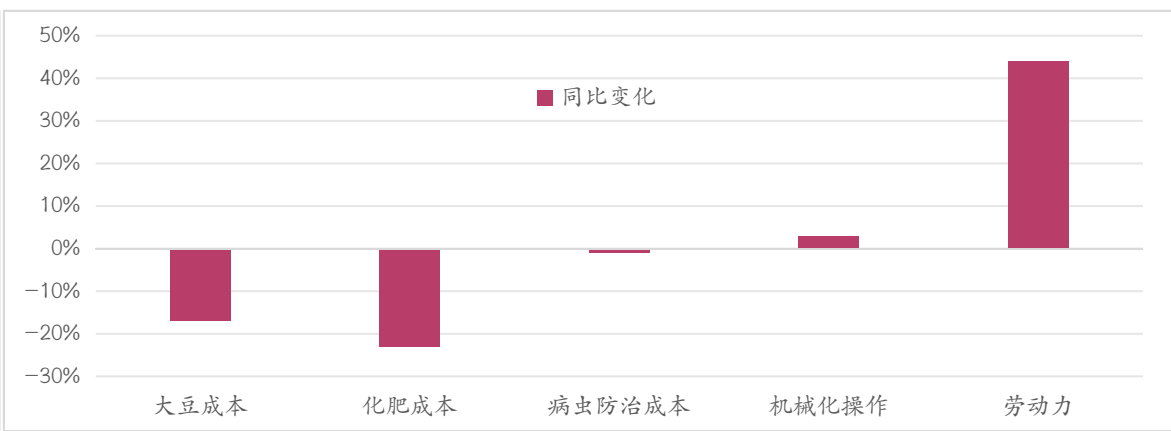
图表：巴西大豆产量调整节奏（单位：百万吨）



图表：巴西马托格罗索大豆种植成本（单位：美元吨公顷）



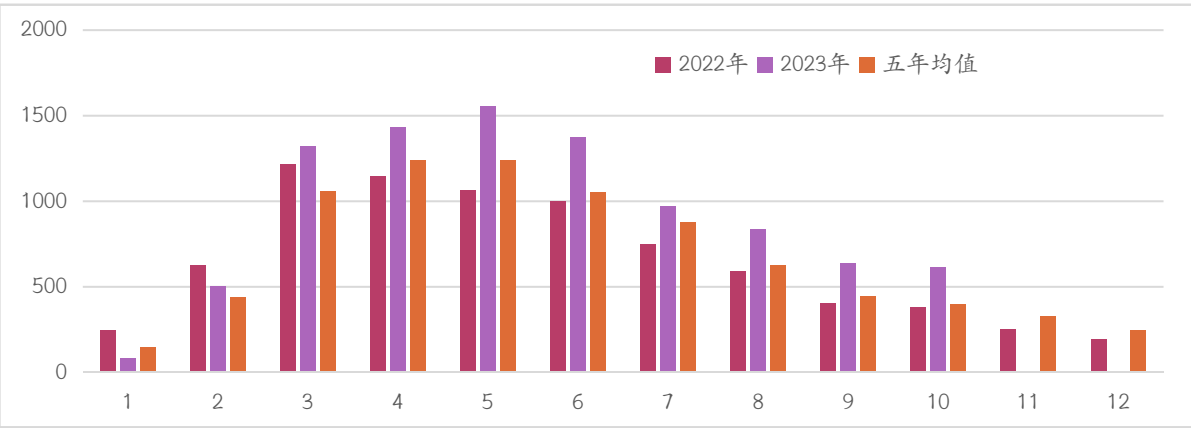
图表：各项成本同比变化



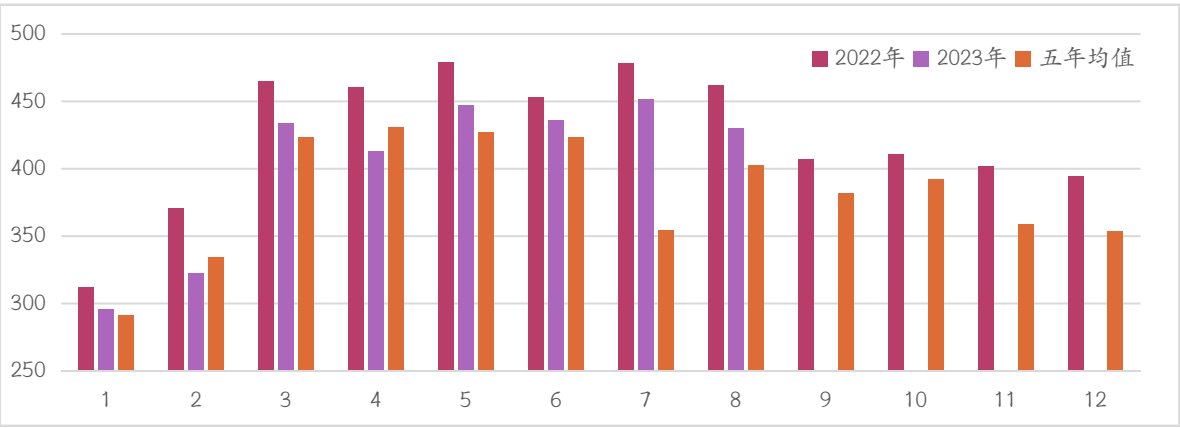
资料来源：USDA、IMEA、光大期货研究所

巴西10月出口反季节性增加，新作销售比例有待提高

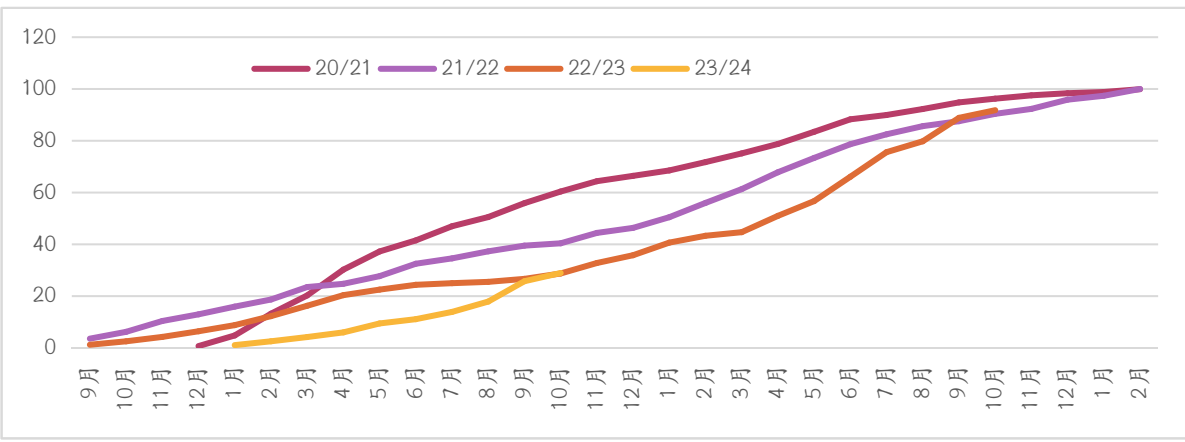
图表：巴西大豆出口预估（单位：万吨）



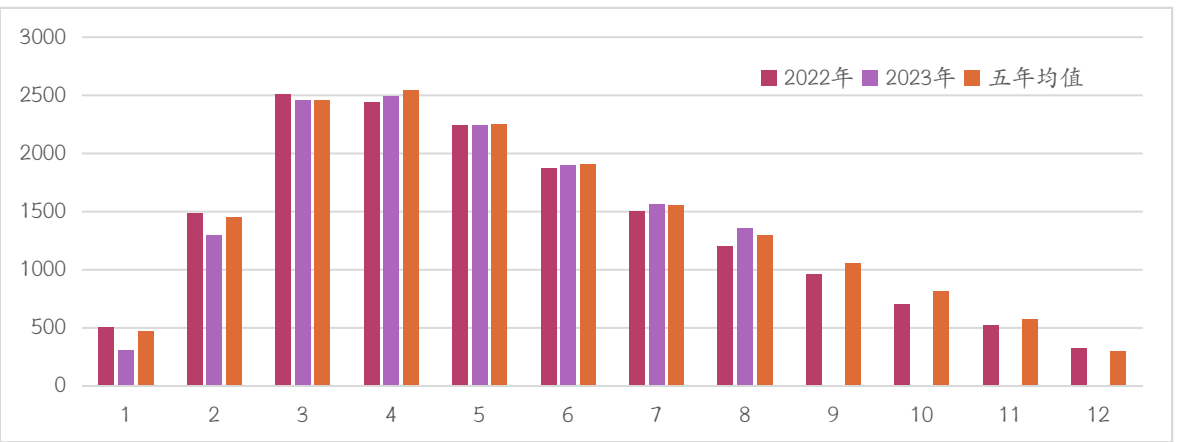
图表：巴西大豆压榨（单位：万吨）



图表：巴西大豆销售比例（单位：%）



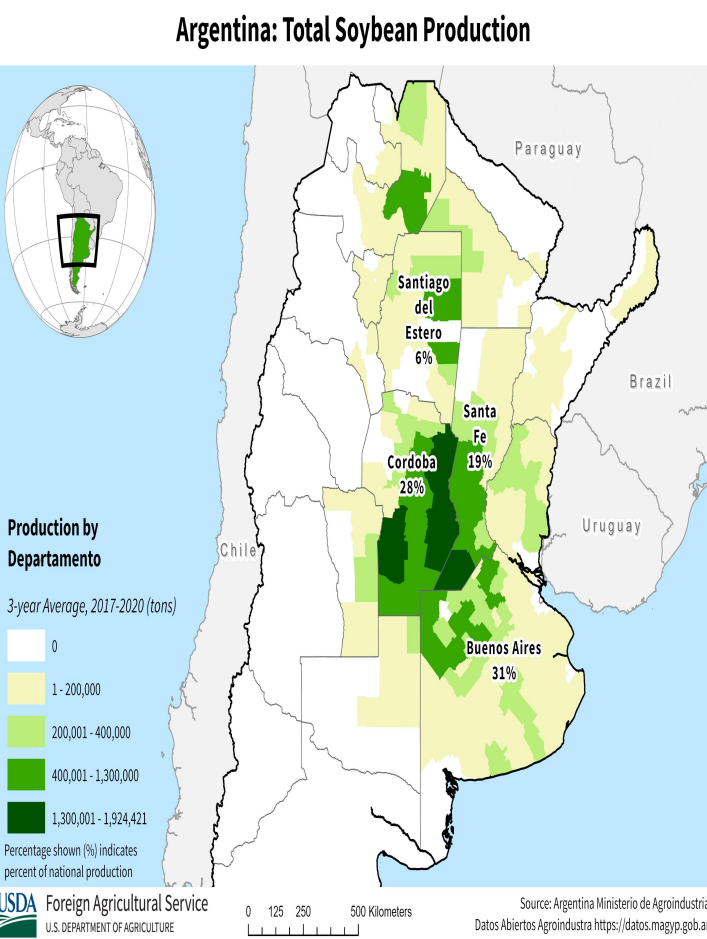
图表：巴西大豆库存（单位：万吨）



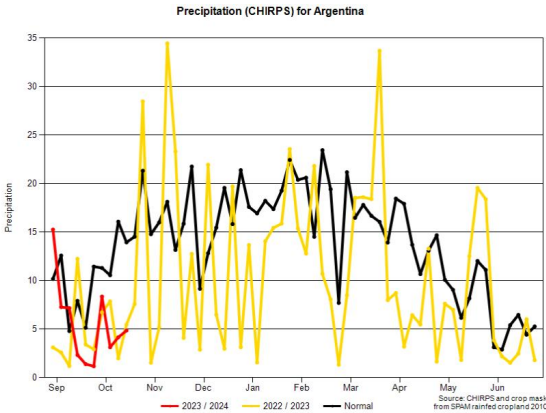
资料来源：Conab，巴西植物油，光大期货研究所

2.2 阿根廷大豆11月开启播种，土壤墒值低问题仍待解决

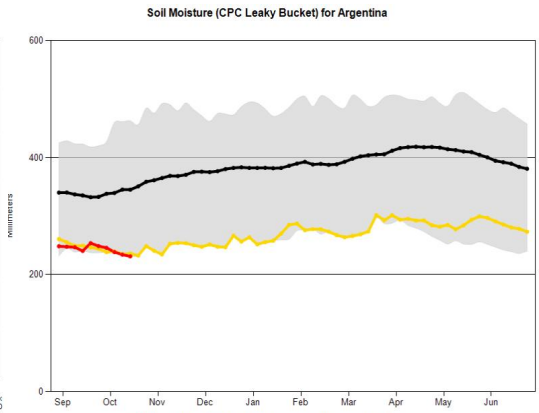
图表：阿根廷大豆产区



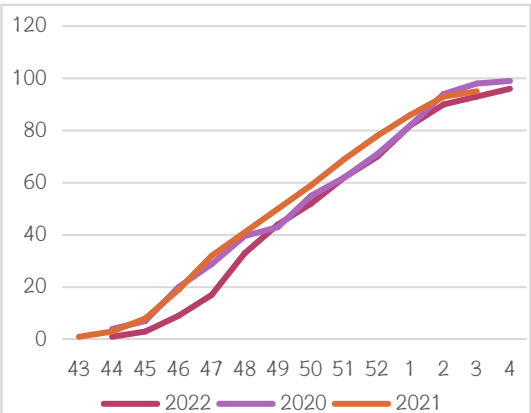
图表：阿根廷降水



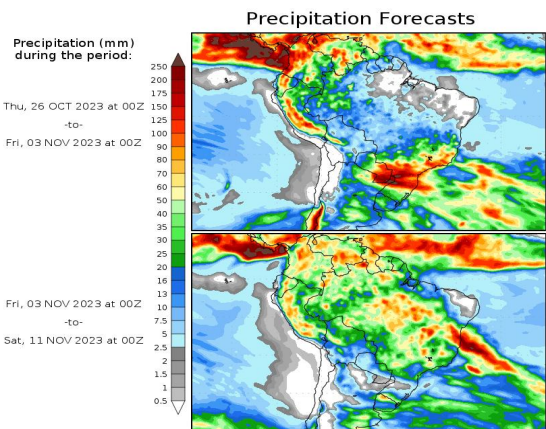
图表：阿根廷土壤墒值



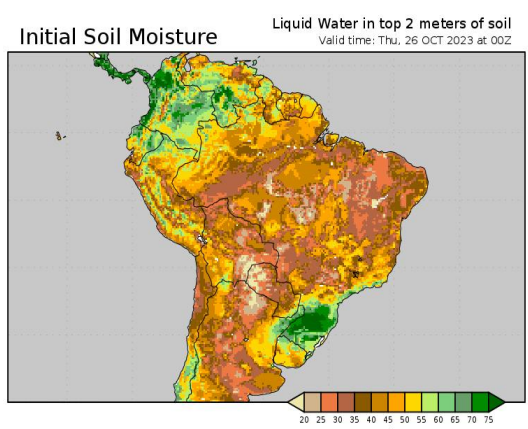
图表：阿根廷大豆播种



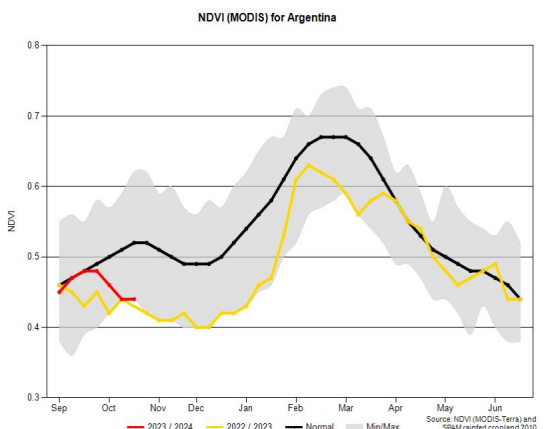
图表：阿根廷降水展望



图表：阿根廷土壤墒值



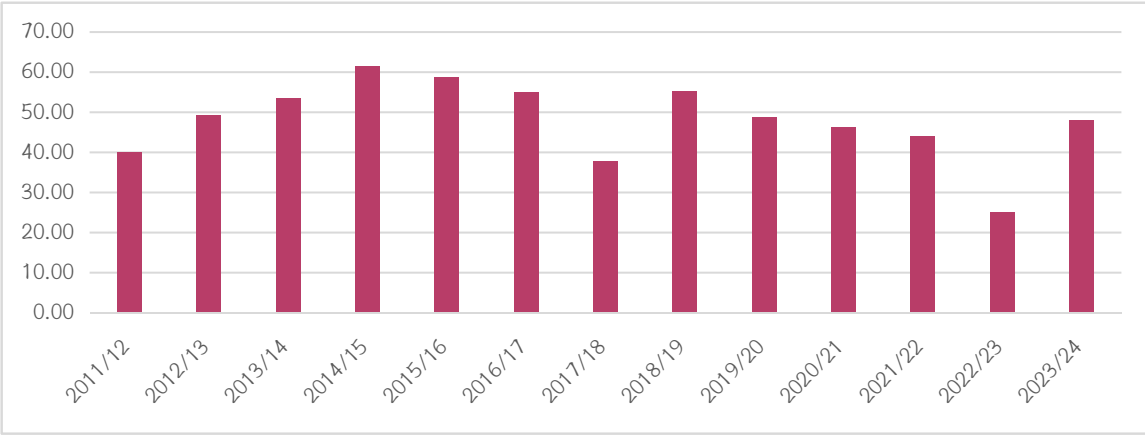
图表：阿根廷NDVI



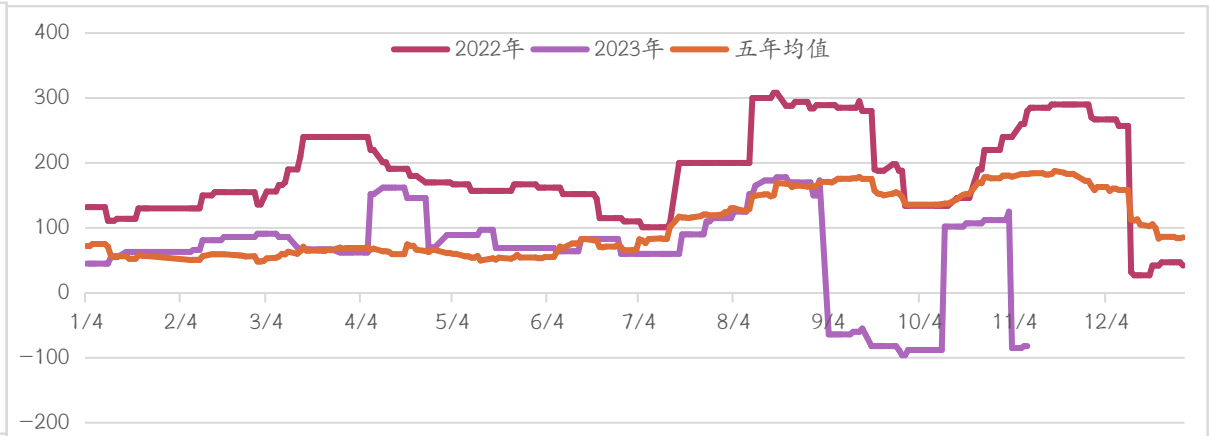
资料来源：USDA、光大期货研究所

巴西和阿根廷大豆升贴水稳定，美豆升贴水触底反弹

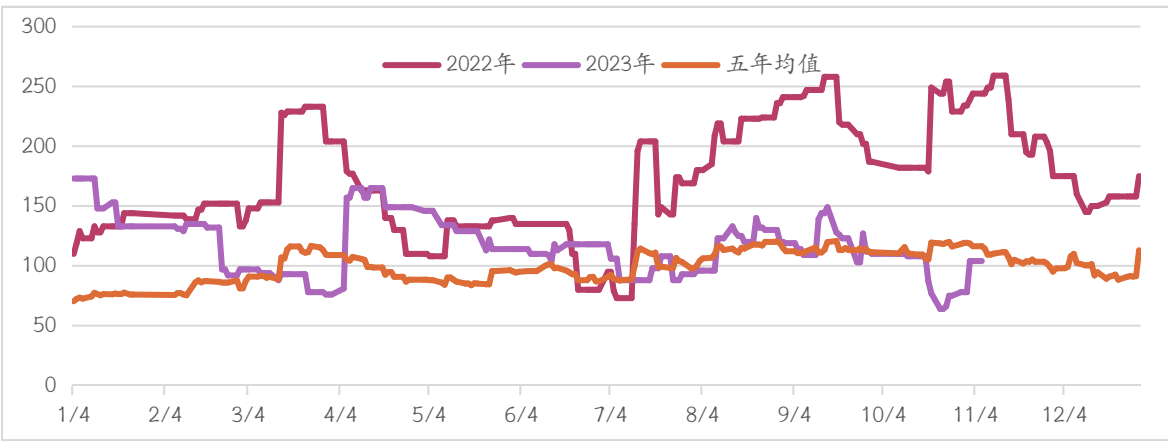
图表：阿根廷大豆产量（单位：百万吨）



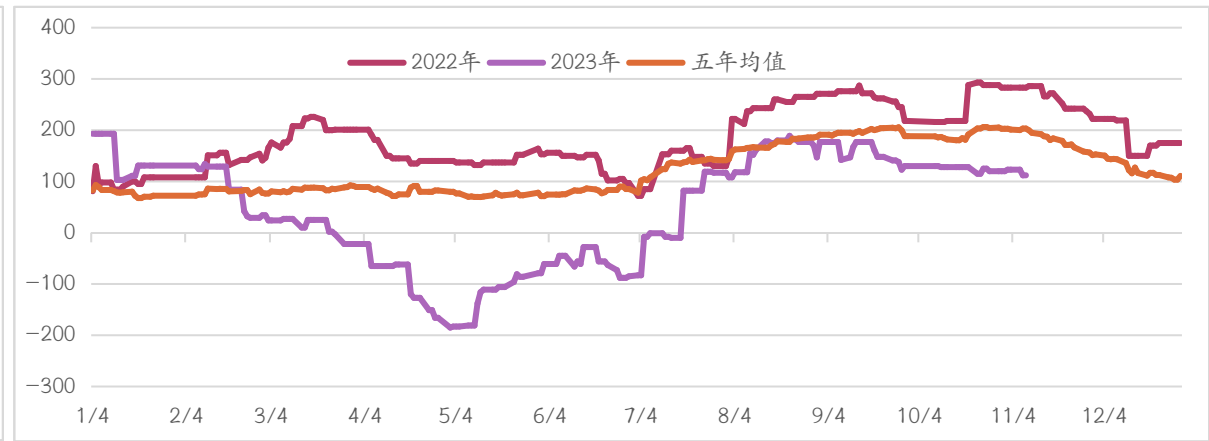
图表：阿根廷大豆升贴水（单位：美分/蒲式耳）



图表：美豆升贴水（单位：美分/蒲式耳）



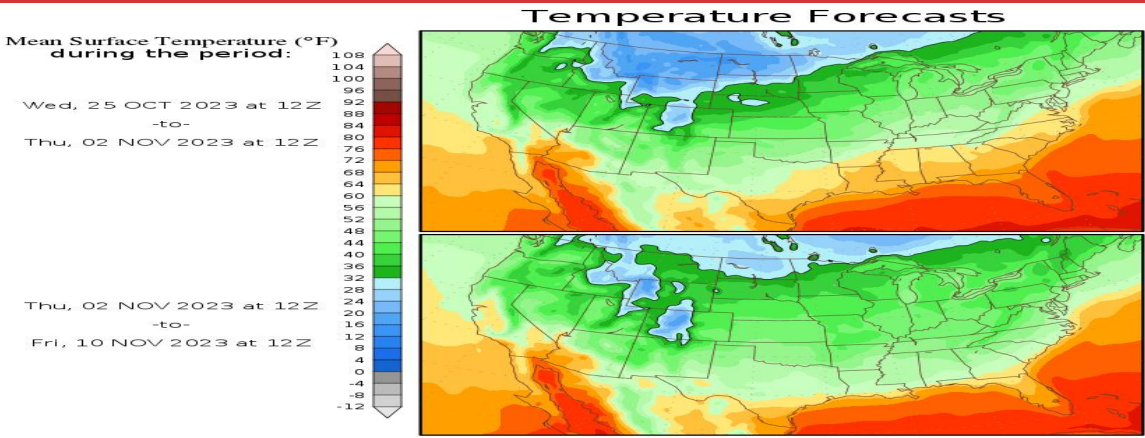
图表：巴西大豆升贴水（单位：美分/蒲式耳）



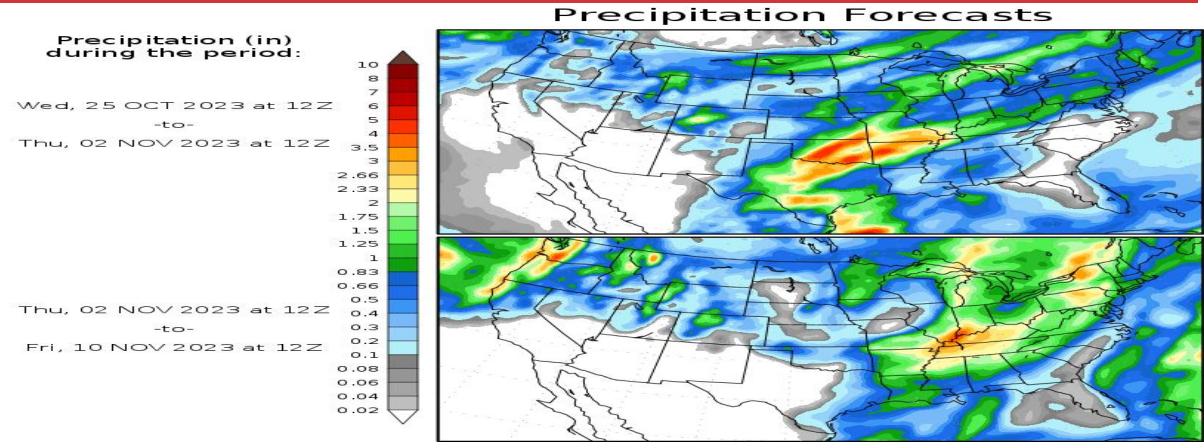
资料来源：USDA、阿根廷农业部、WIND、光大期货研究所

2.3 美豆收割压力基本结束

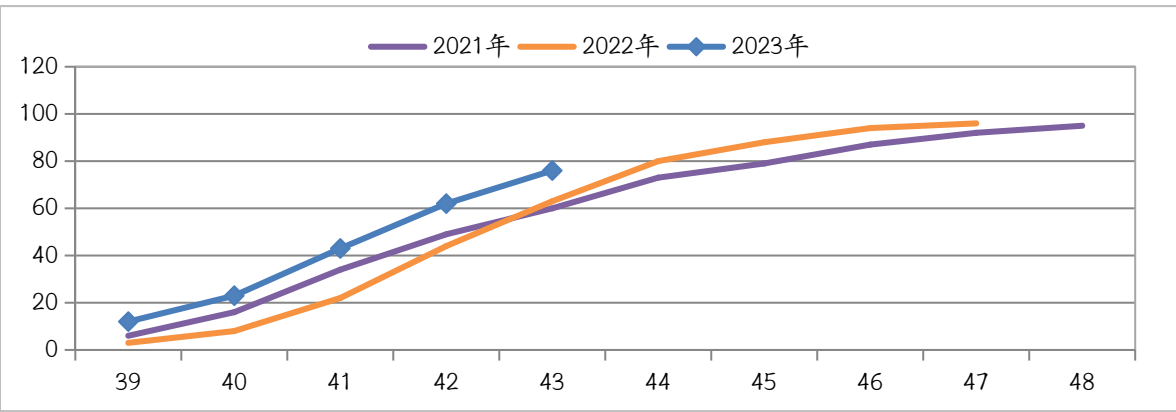
图表：未来两周美国气温展望



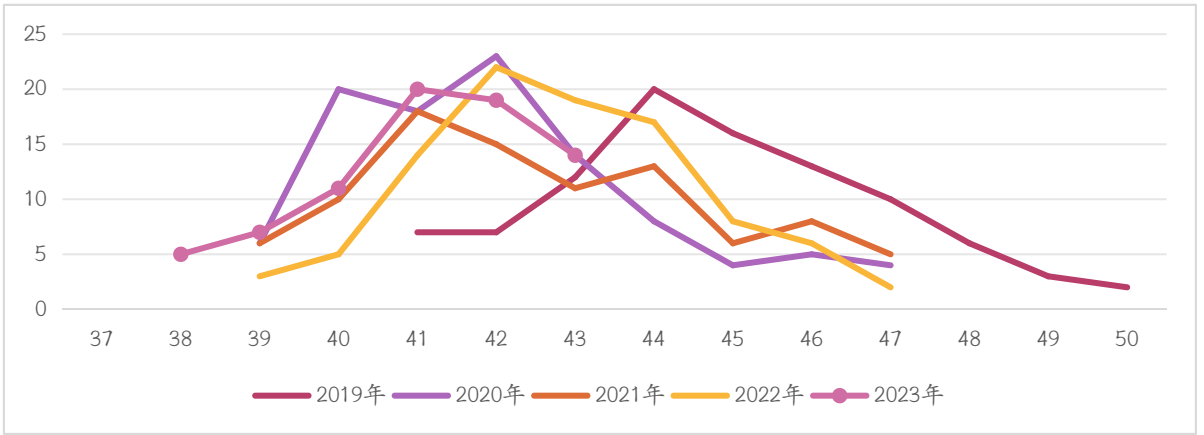
图表：未来两周美国降水展望



图表：美豆收割（单位：%）



图表：美豆收割单周推进情况（单位：%）

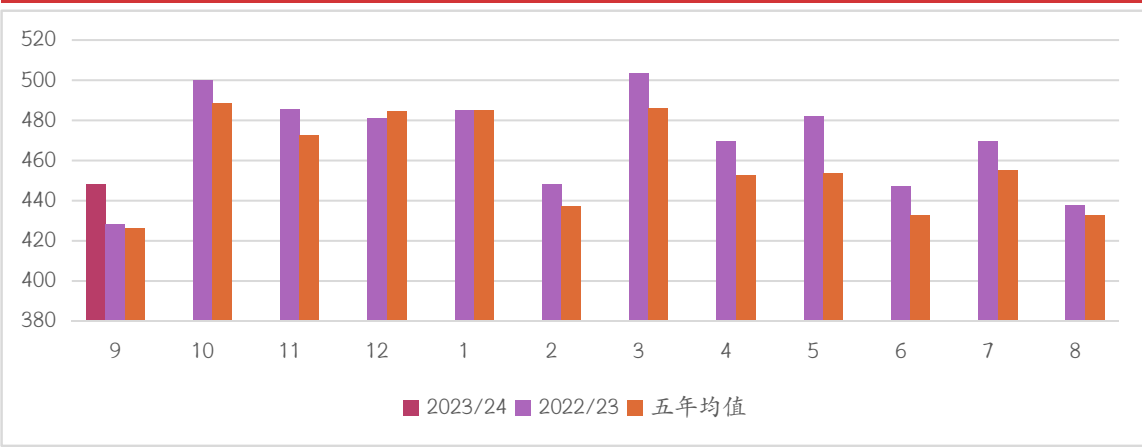


资料来源：USDA，光大期货研究所

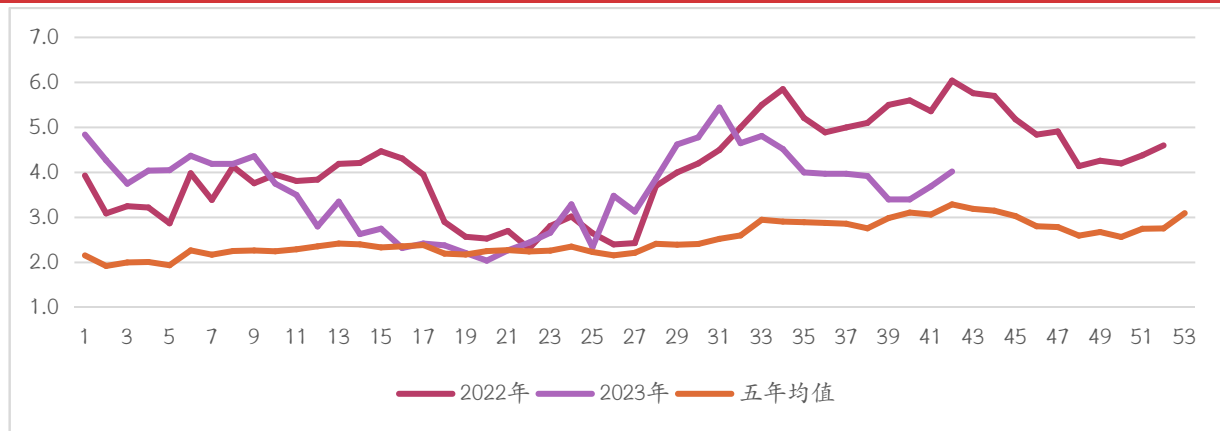


美豆9月压榨创新高，新年度压榨开好头，得益于下游油粕需求旺盛

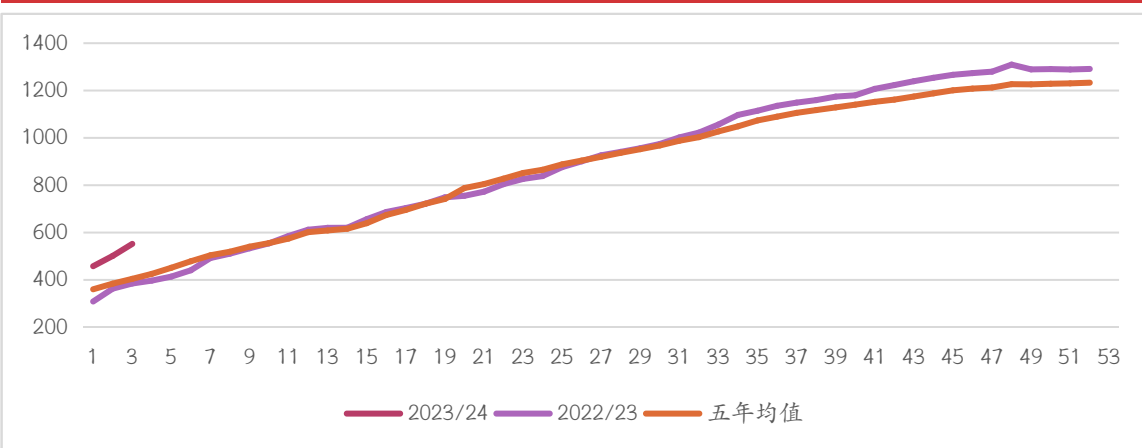
图表：美豆压榨（单位：万吨）



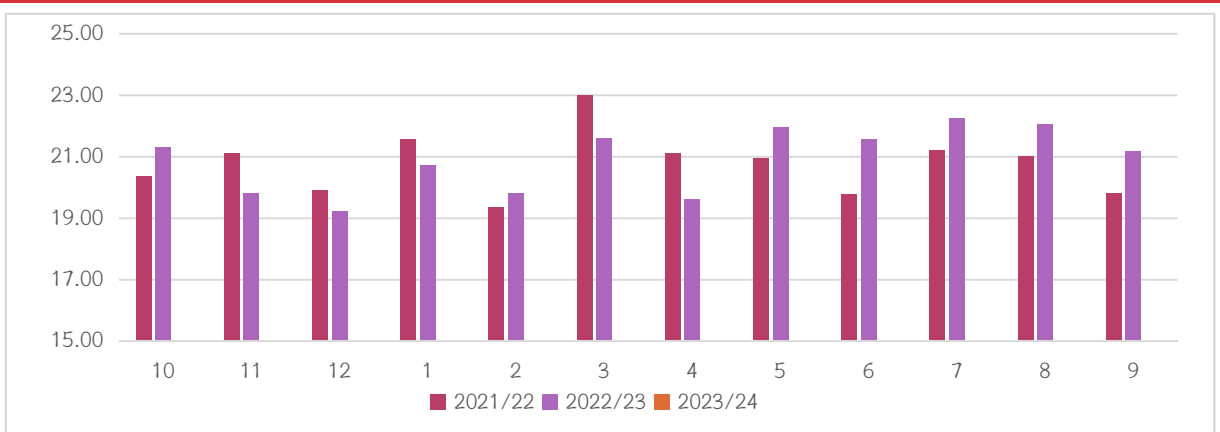
图表：美豆压榨利润（单位：美元/吨）



图表：美豆粕累计出口量（单位：万吨）



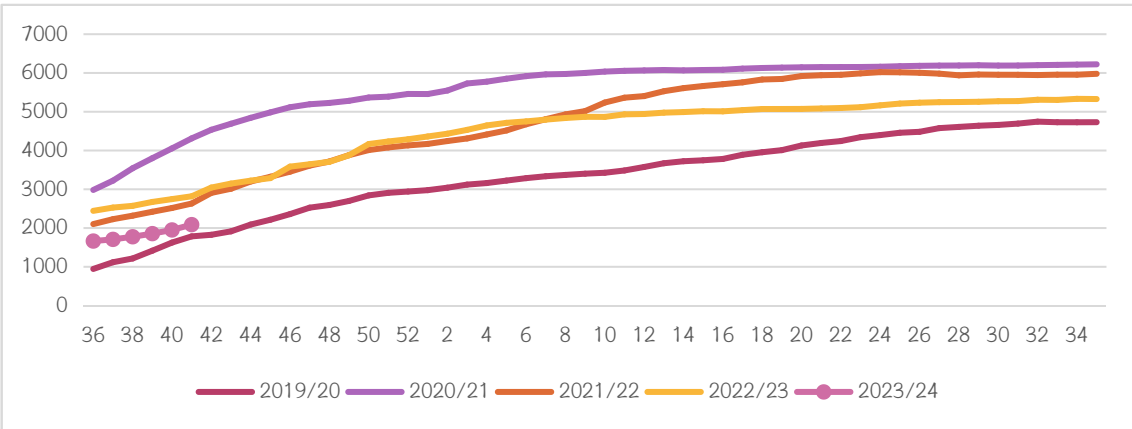
图表：美豆油表观消费（单位：百万磅）



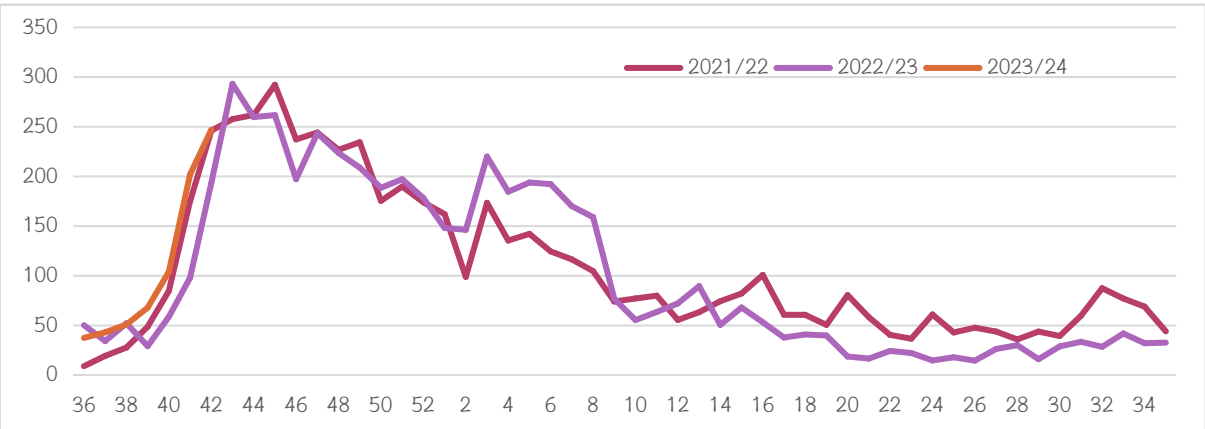
资料来源：USDA，NOPA，光大期货研究所

美豆出口检验、装船远超过去年水平，出口销售连续两周改善

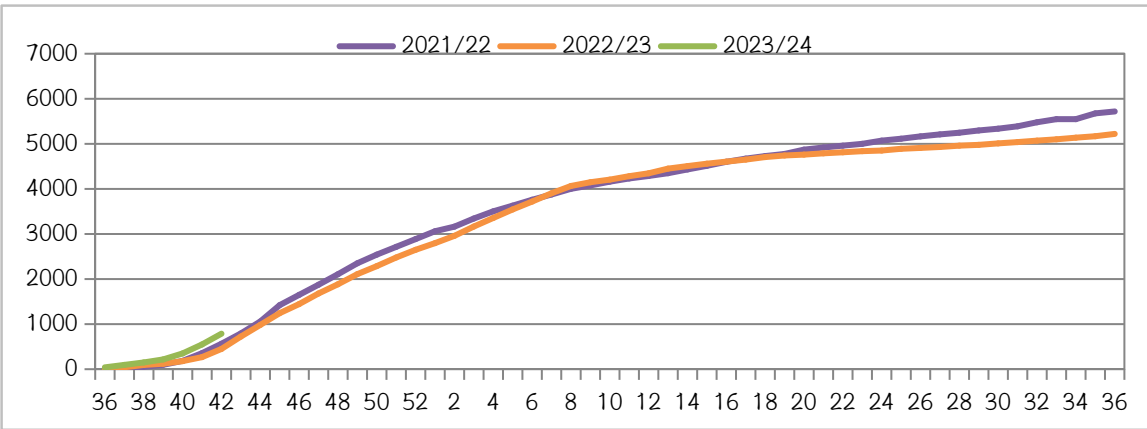
图表：美豆2023/24出口累计销售（单位：万吨）



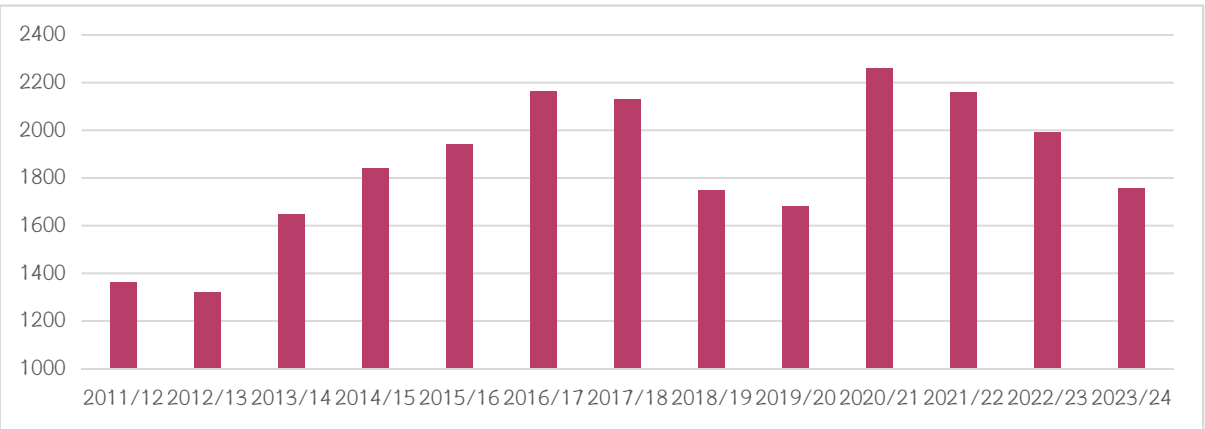
图表：美豆出口检验（单位：万吨）



图表：美豆2023/24出口装船（单位：万吨）



图表：美豆出口预估（单位：百万蒲）



资料来源：USDA，光大期货研究所

美豆盘面1250美分支撑强，出口决定上方高度

图表：美豆供需平衡表展望

	USDA 10月预估		23/24年度不同展望		
美豆	2022/23	2023/24	巴西抢占市场，美豆出口持续低迷	美豆主动让价，出口小幅改善	巴西预期减产，美豆出口大幅改善
种植面积	87.5	83.6	83.6	83.6	83.6
收获面积	86.2	82.8	82.8	82.8	82.8
单产	49.6	49.6	49.6	49.6	49.6
期初库存	274.00	268.00	268.00	268.00	268.00
产量	4276.00	4104.00	4104.00	4104.00	4104.00
进口	25.00	30.00	20.00	40.00	50.00
总供给	4569.00	4403.00	4388.00	4412.00	4422.00
压榨	2212.00	2300.00	2300.00	2300.00	2280.00
出口	1992.00	1755.00	1720.00	1770.00	1820.00
种用	97.00	101.00	101.00	101.00	101.00
其他	0.00	27.00	0.00	27.00	20.00
总需求	4301.00	4183.00	4121.00	4198.00	4220.00
期末库存	268.00	220.00	267.00	214.00	202.00

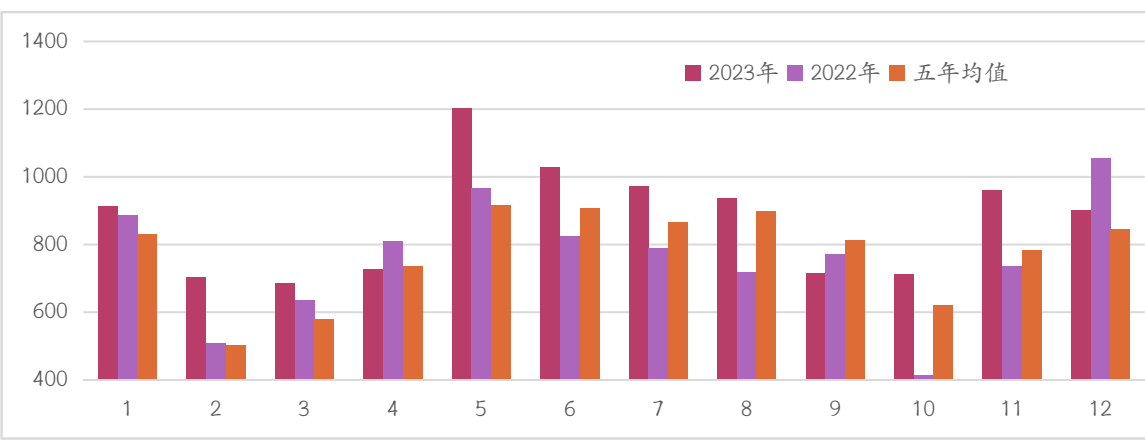
资料来源：USDA 光大期货研究所

USDA 10月供需报告中将美豆产量下调至41.04亿蒲式耳，同比减少4.1%。美豆目前收割超过4成，产量基本明朗，潜在调整空间不大。后期供需平衡表调整的重点在于需求，更准备来说是出口需求。

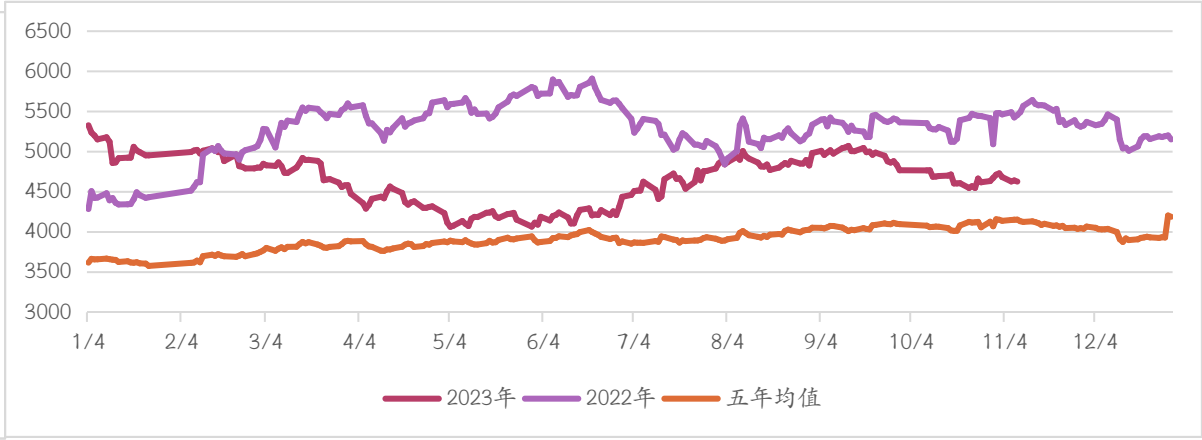
目前美豆出口最大的竞争对手是巴西，最大的出口市场是中国。所以，美豆前景一看中国采购量，二看巴西竞争情况。我们按照出口三种情况进行美豆供需展望，美豆库存大体在2.02-2.67亿蒲。可看，美豆去库预期基本确定，市场既承受不了太大的出口需求，也不能忍受太差的出口前景。

3.1 11-12月国内大豆供给充足，远期成本支撑强

图表：大豆月度进口量（单位：元/吨）



图表：大豆进口成本（单位：元/吨）



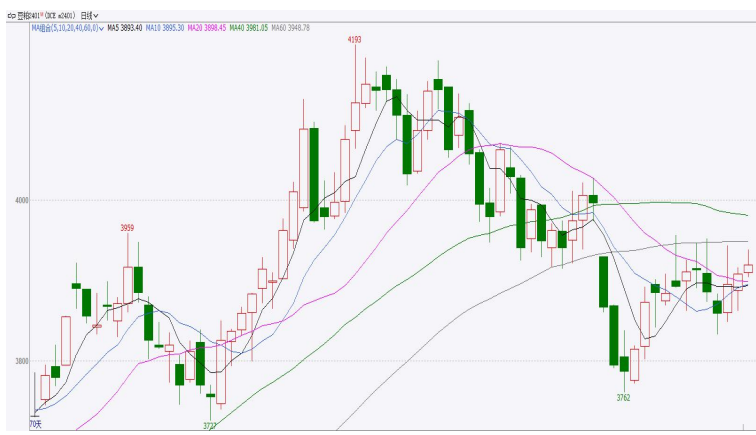
图表：人民币汇率



图表：1月合约油粕比（单位：）



图表：豆粕1月合约



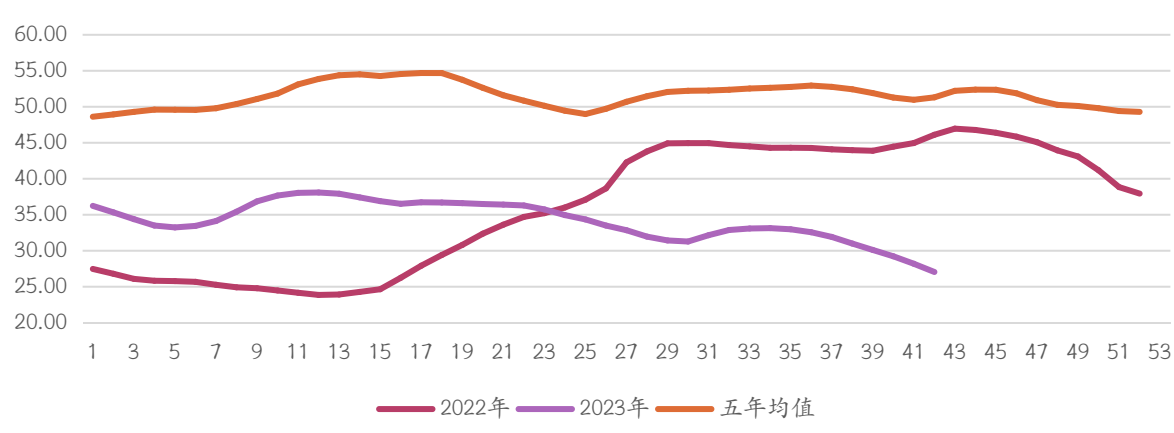
资料来源：Wind，我的农产品网，光大期货研究所

3.2 仔猪加速下跌，生猪去产能或加速，明年下半年前行业利润悲观

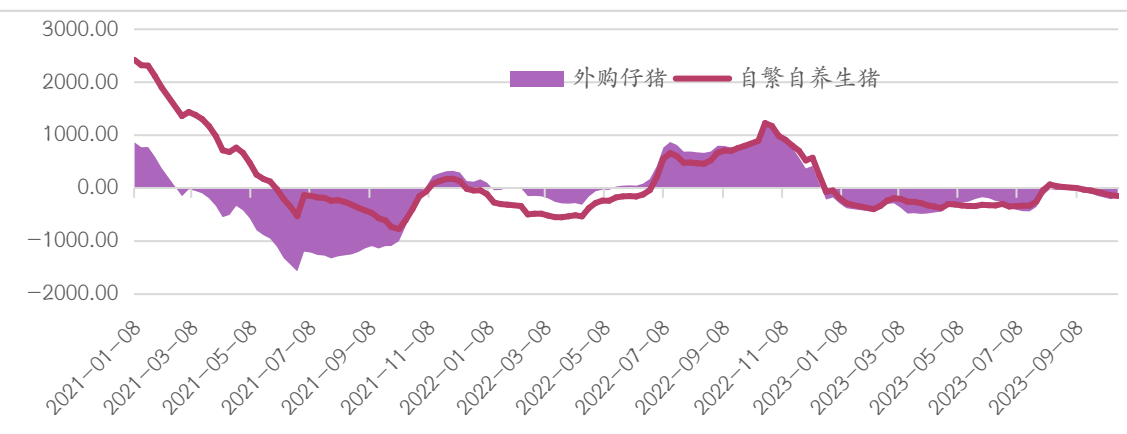
图表：能繁母猪存栏（单位：万头）



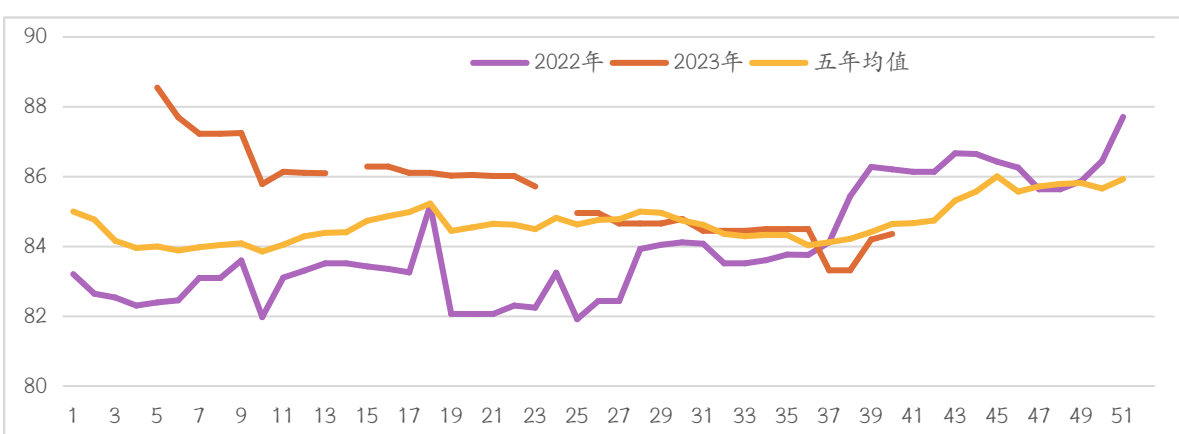
图表：仔猪价格（单位：元/公斤）



图表：养殖利润（单位：元/头）



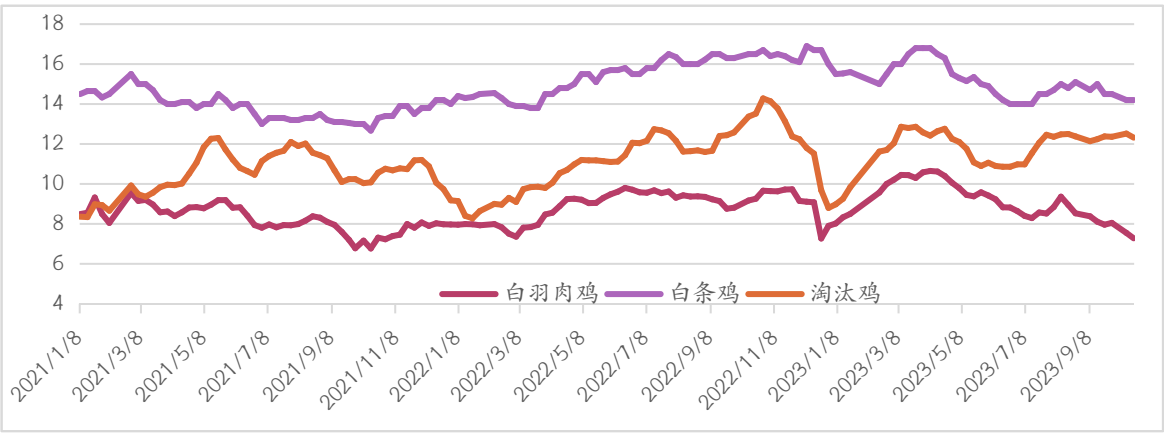
图表：河南生猪屠宰均重量（单位：公斤）



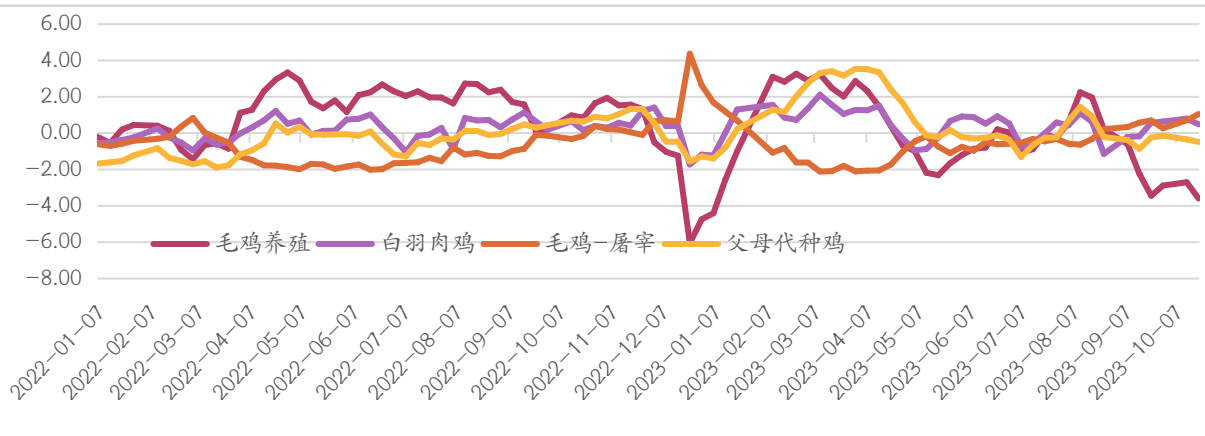
资料来源：WIND、光大期货研究所

肉禽商品代不缺，父母代养殖利润下降，行业总利润低迷

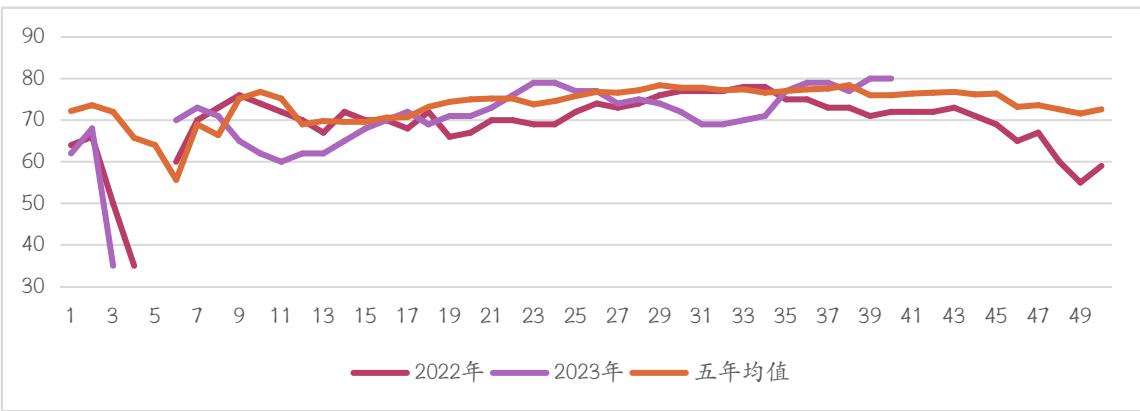
图表：产业链不同环节价格走势（单位：元/公斤）



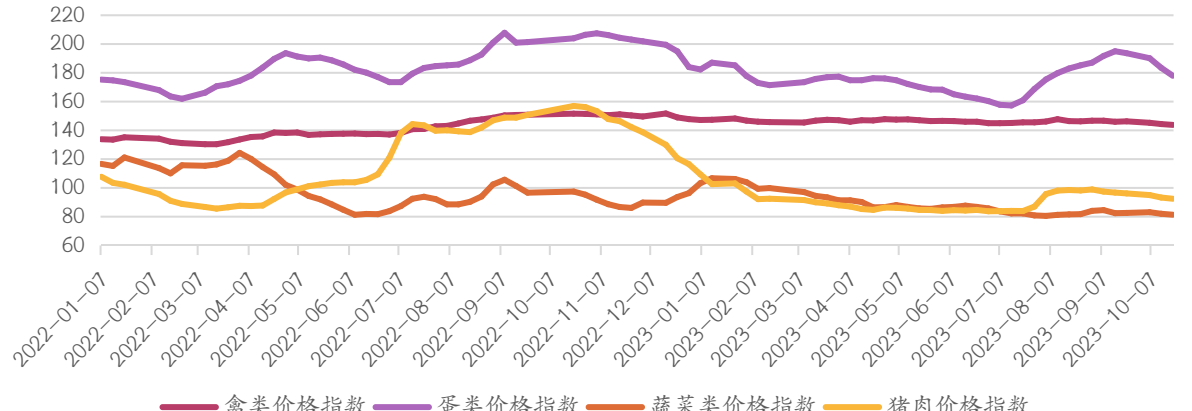
图表：养殖利润（单位：元/羽）



图表：屠宰端开工率（单位：%）



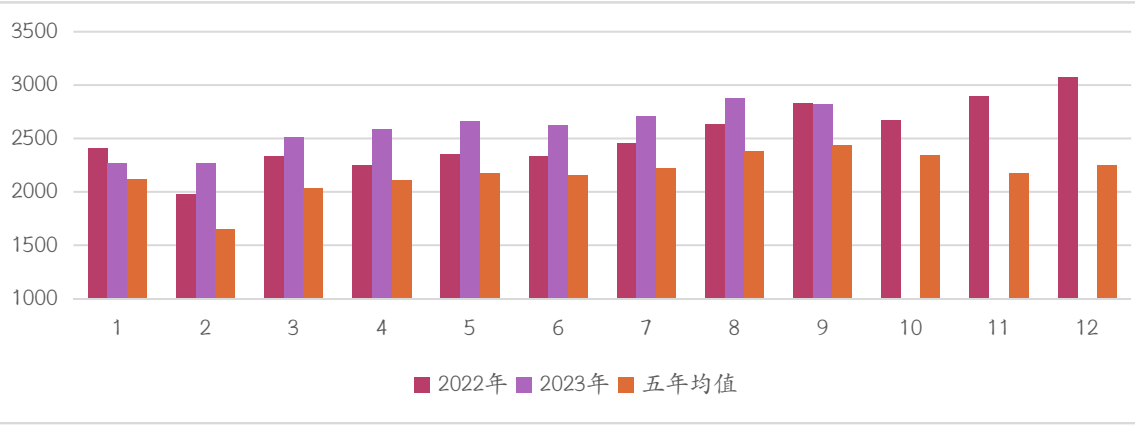
图表：商务部食用价格指数



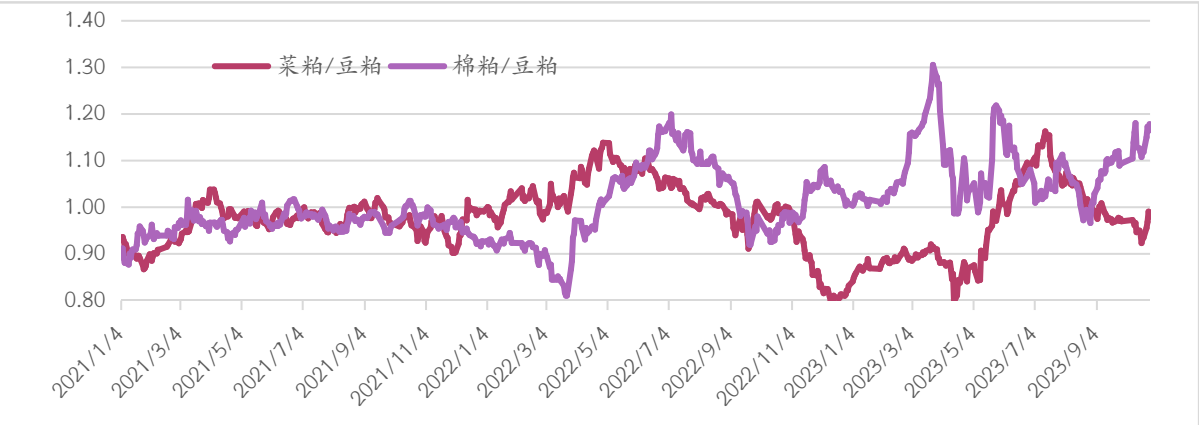
资料来源：Wind、光大期货研究所

3.3 豆粕相对其他蛋白偏贵，竞争优势差

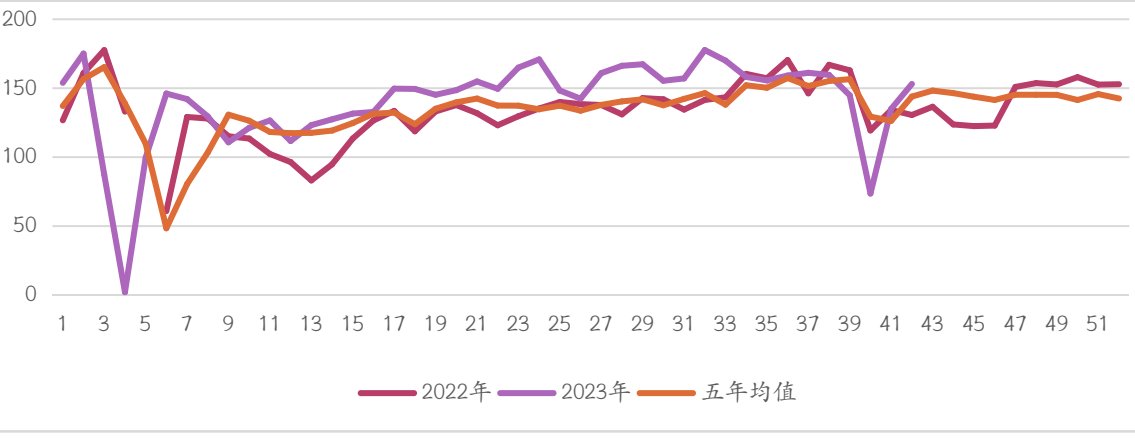
图表：饲料产量（单位：万吨）



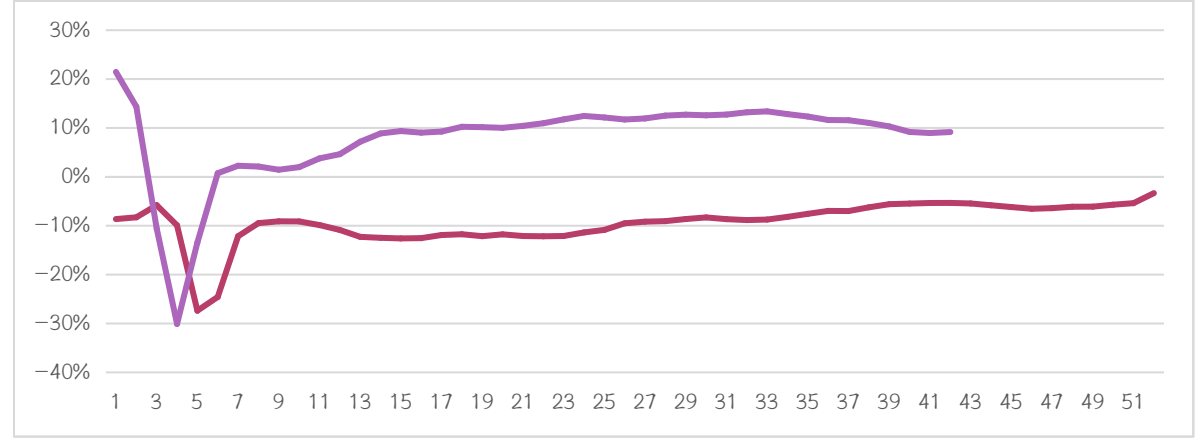
图表：豆粕和杂粕比价



图表：豆粕表观消费量（单位：万吨）



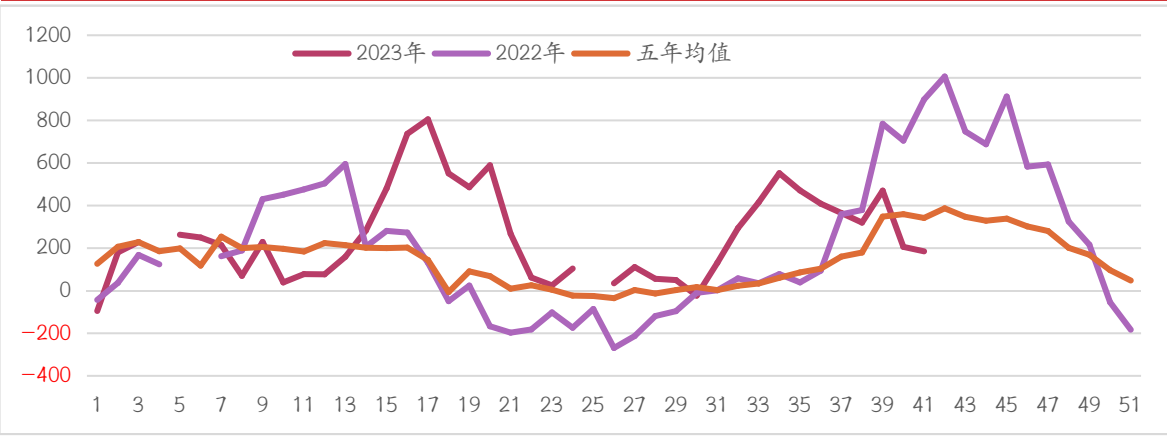
图表：豆粕累计消费同比变化（单位：%）



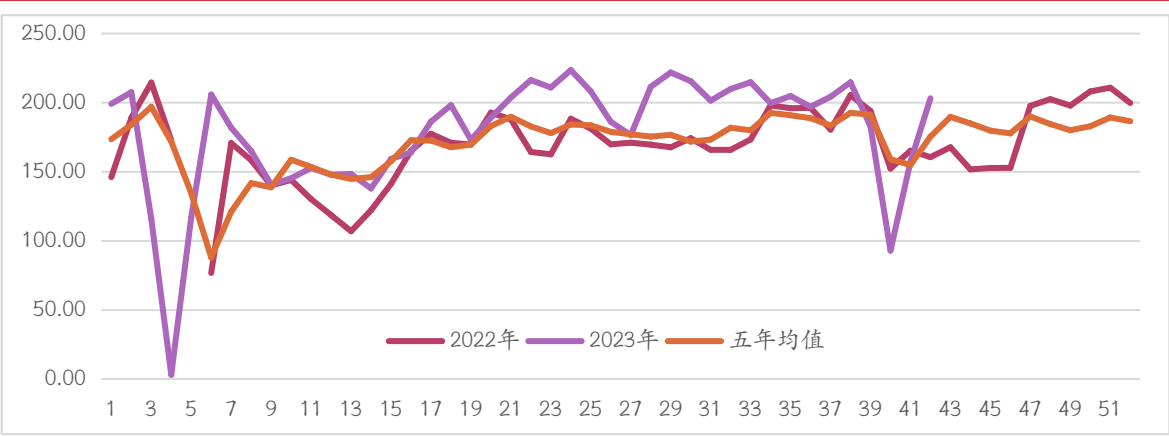
资料来源：饲料工业协会、Wind、我的农产品网、光大期货研究所

3.4 油厂压榨中高水平，豆粕库存真不低

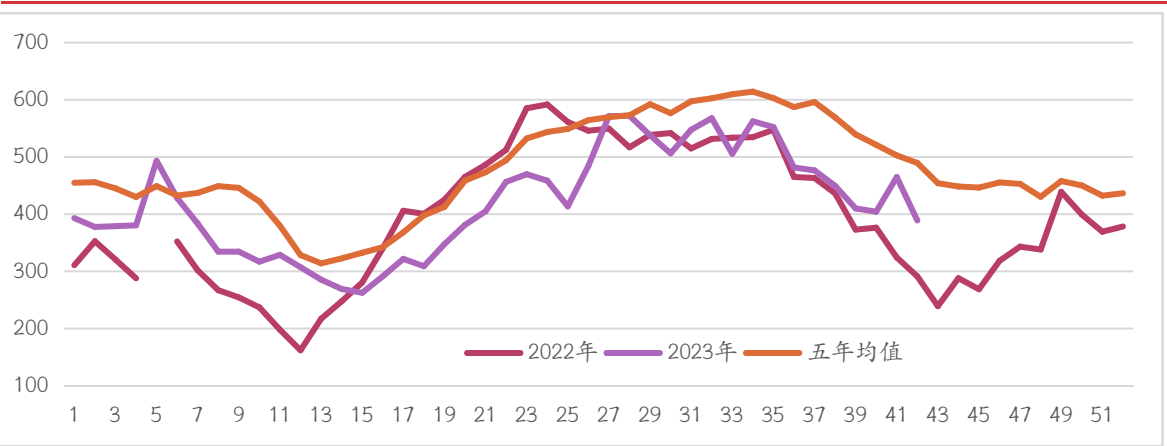
图表：大豆盘面压榨利润（单位：元/吨）



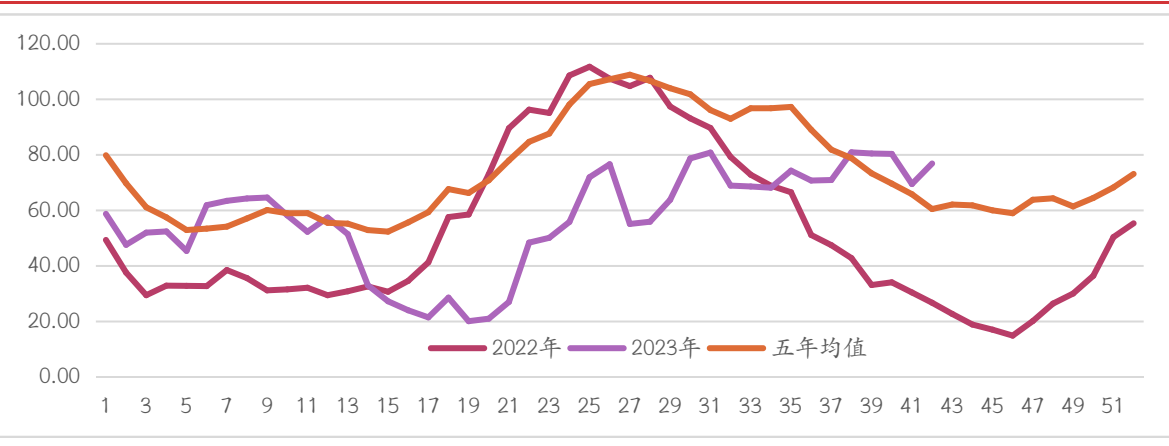
图表：大豆周度压榨量（单位：万吨）



图表：国内大豆库存（单位：万吨）



图表：国内豆粕库存（单位：万吨）



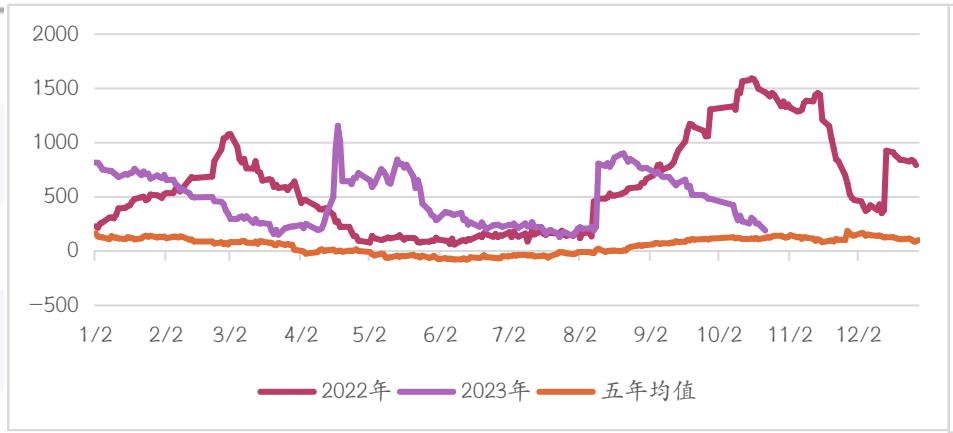
资料来源：Wind，我的农产品网，光大期货研究所

现货基差跌跌不休，11月合约正套失败，是新格局的开启吗？

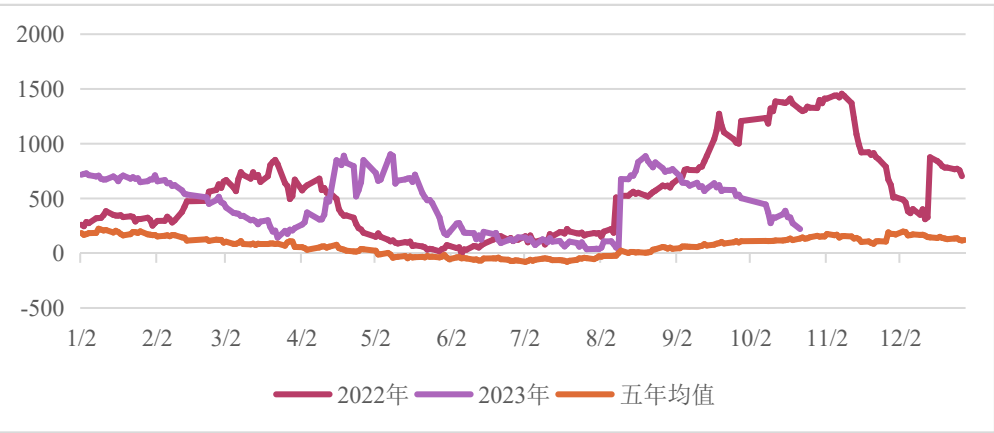
图表：豆粕期货价格

43	豆粕加权	3679
44	豆粕主连	3921
45	豆粕2311	4075
46	豆粕2312	4001
47	豆粕2401 ^M	3921
48	豆粕2403	3722
49	豆粕2405	3413
50	豆粕2407	3404
51	豆粕2408	3471
52	豆粕2409	3444

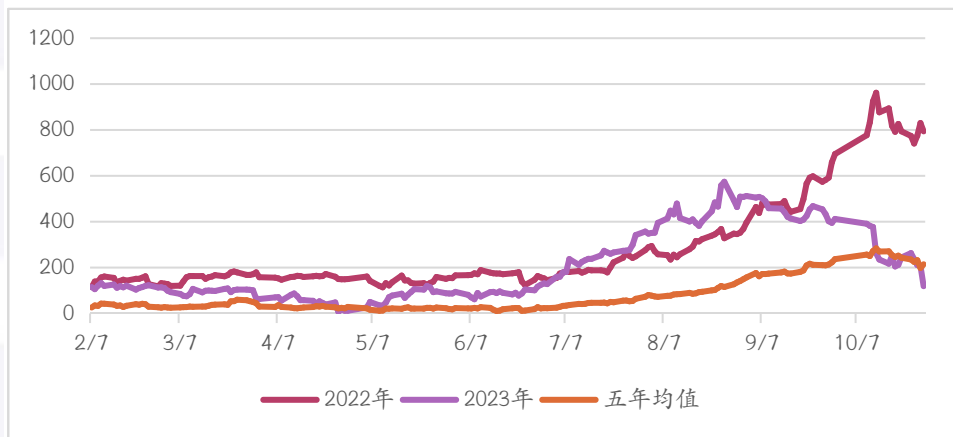
图表：珠三角豆粕基差（单位：元/吨）



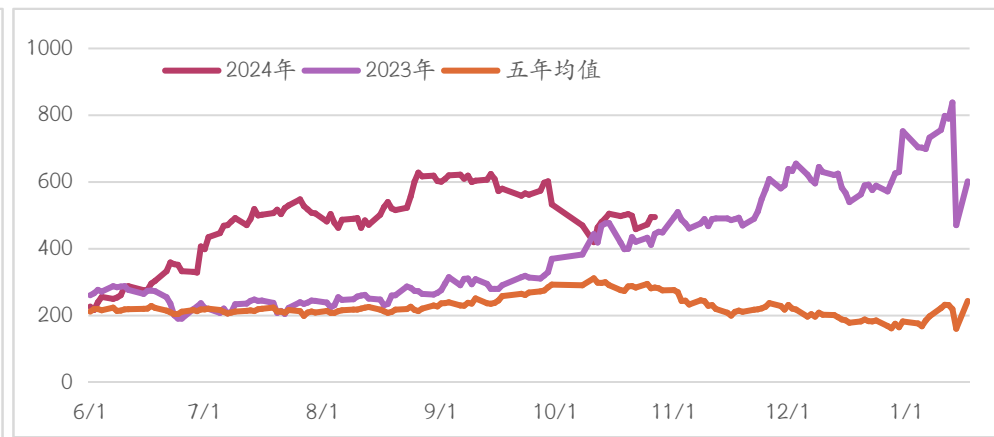
图表：南通豆粕基差（单位：元/吨）



图表：豆粕11-1价差（单位：元/吨）



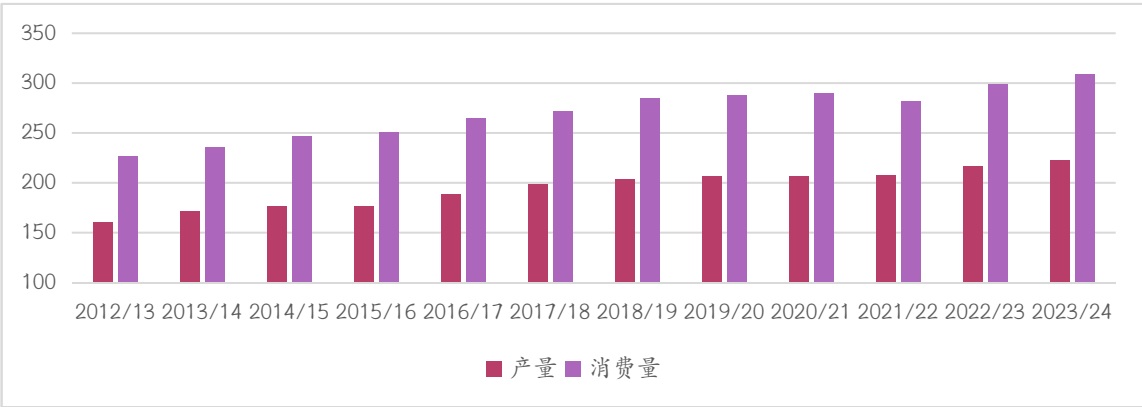
图表：豆粕1-5价差（单位：元/吨）



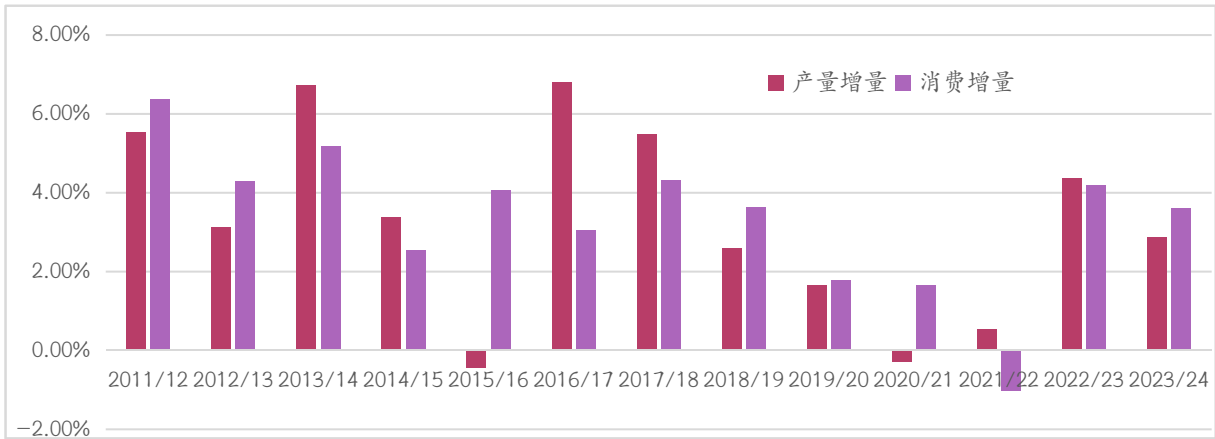
资料来源：文华财经，光大期货研究所

4.1 全球油脂产量增加，需求表现更为亮眼

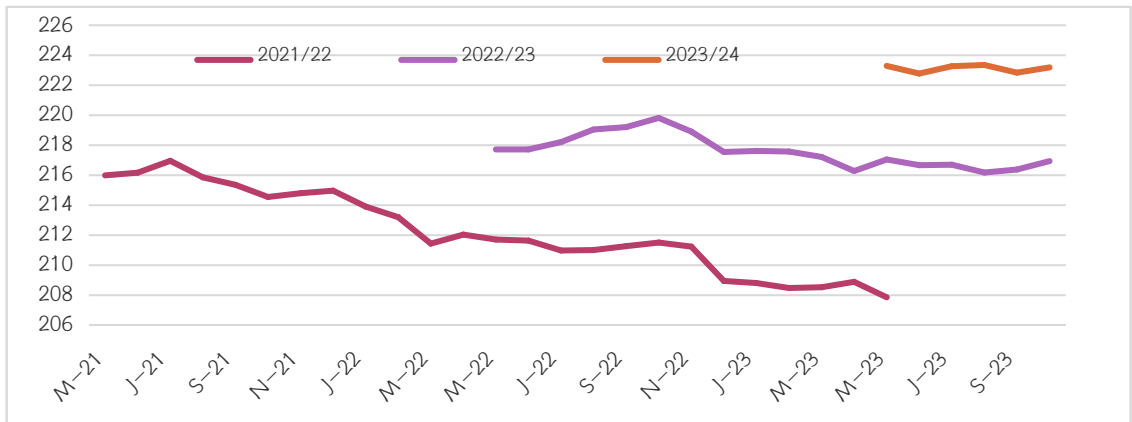
图表：全球油脂产量和消费量（单位：百万吨）



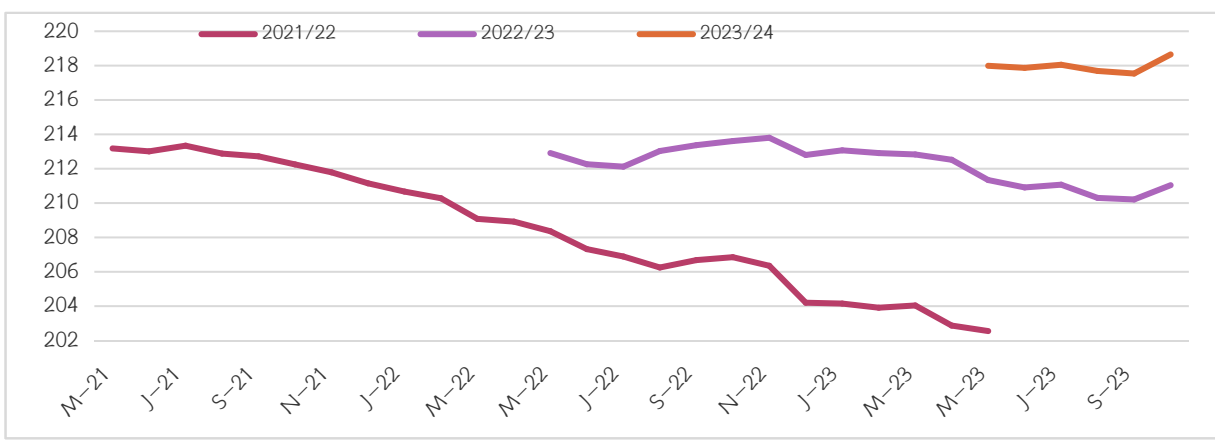
图表：全球油脂产量和消费量较上一年增量（单位：百万吨）



图表：全球油脂产量调整（单位：百万吨）



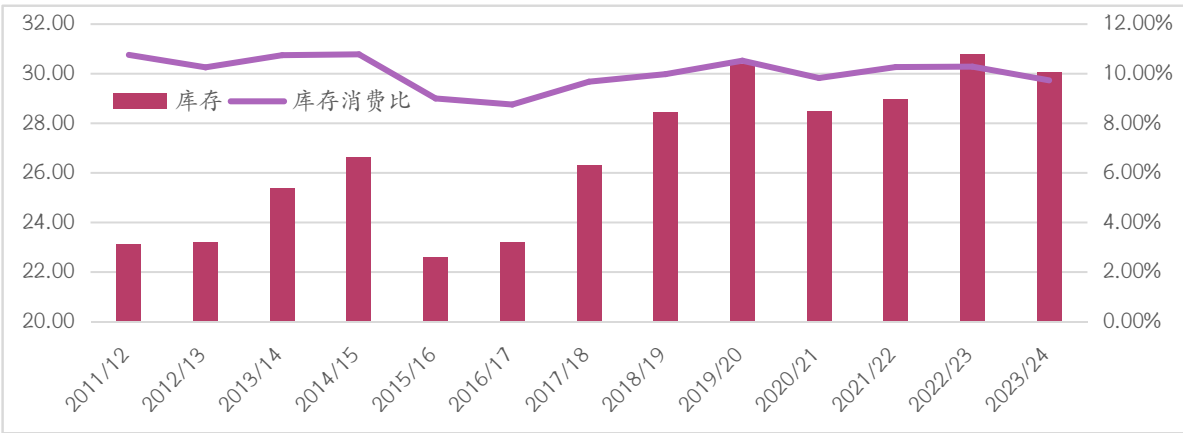
图表：全球油脂需求调整（单位：百万吨）



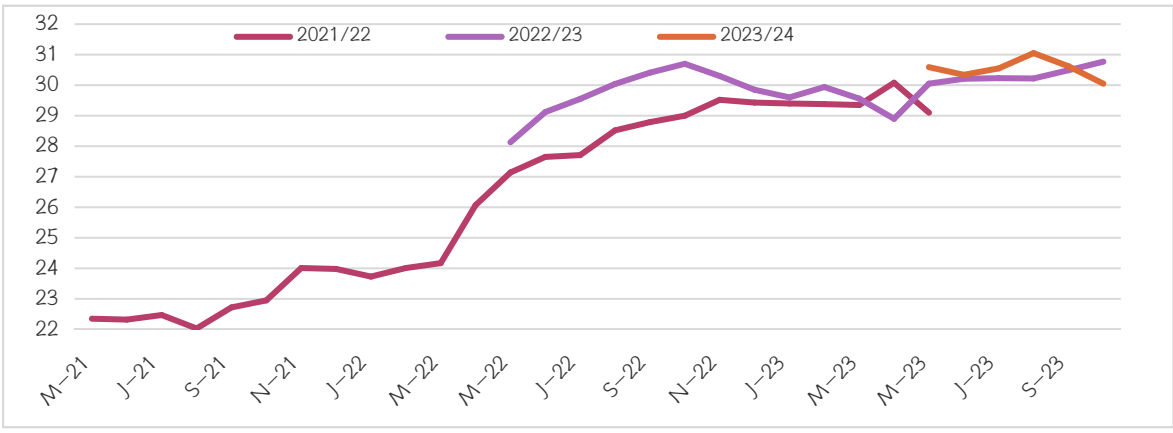
资料来源：USDA、光大期货研究所

23/24年全球油脂从累库预期改为去库预期

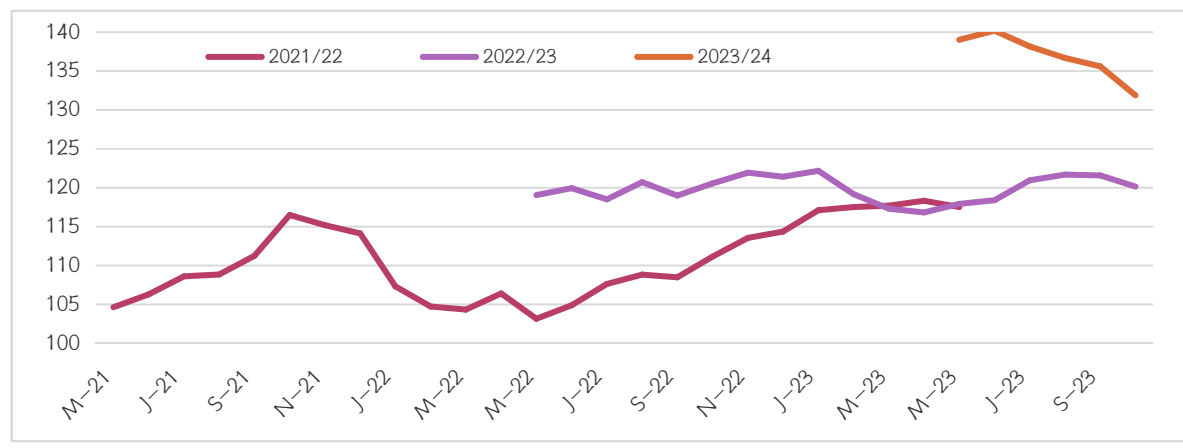
图表：全球油脂库存走势（单位：百万吨）



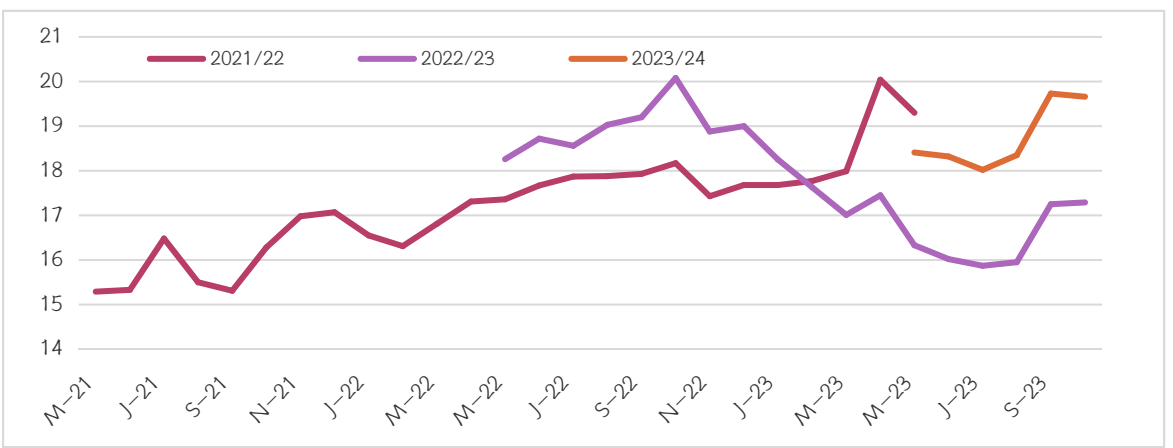
图表：全球油脂库存调整（单位：百万吨）



图表：全球油料库存走势（单位：百万吨）



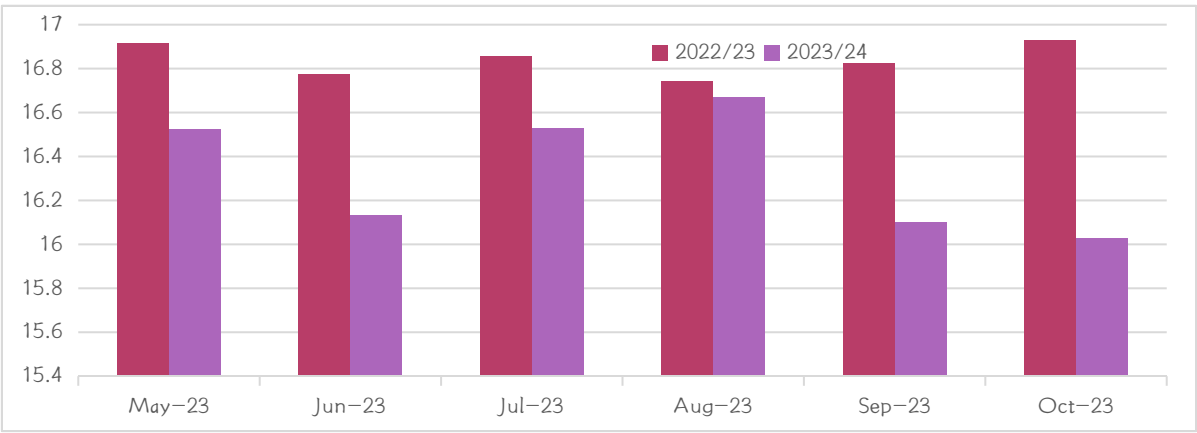
图表：全球油粕库存走势（单位：百万吨）



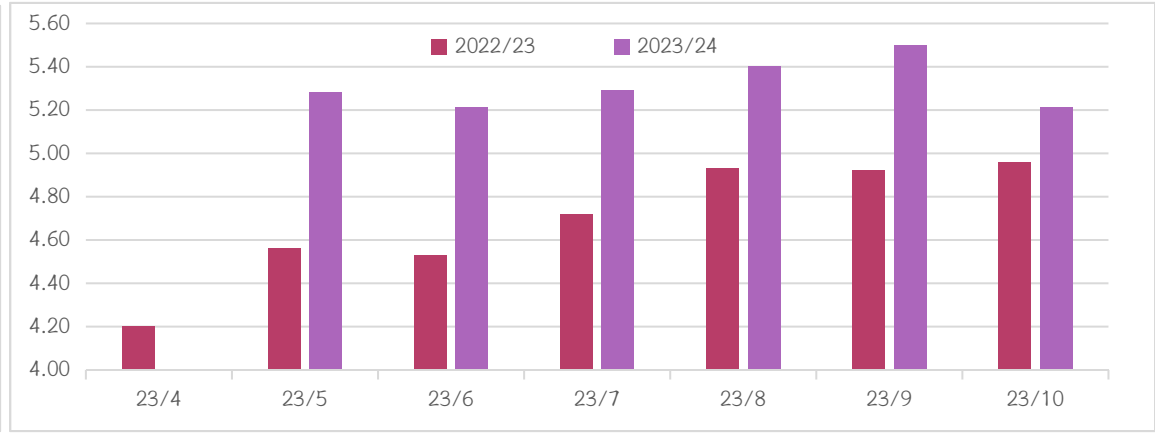
资料来源：USDA，光大期货研究所

棕榈油、葵花籽油等去库，菜籽油从累库到持平，四大油脂只有豆油累库

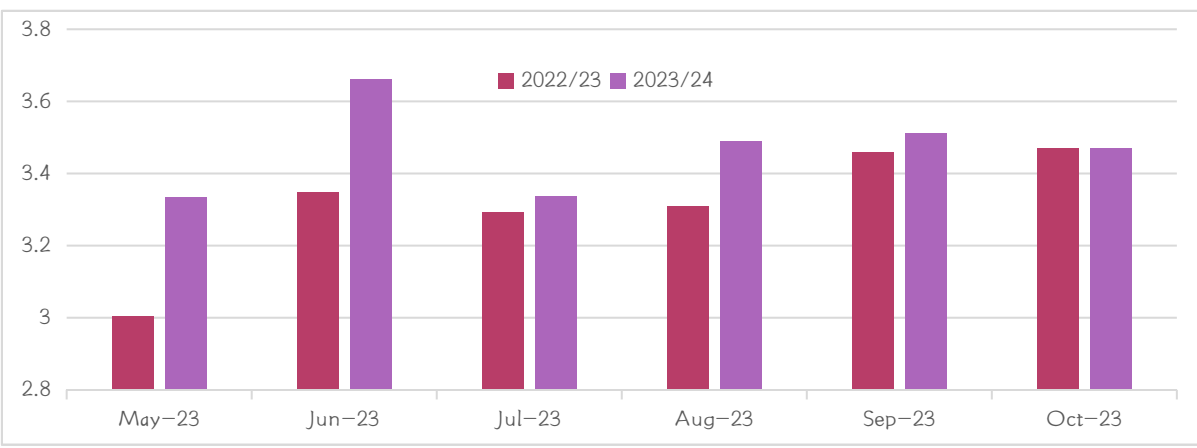
图表：全球棕榈油库存走势（单位：百万吨）



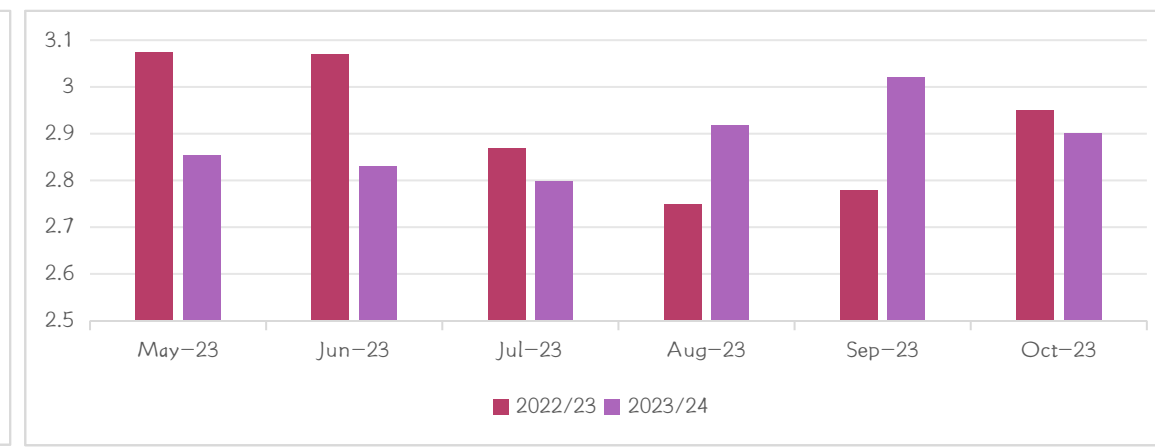
图表：全球豆油库存走势（单位：百万吨）



图表：全球菜籽油库存走势（单位：百万吨）



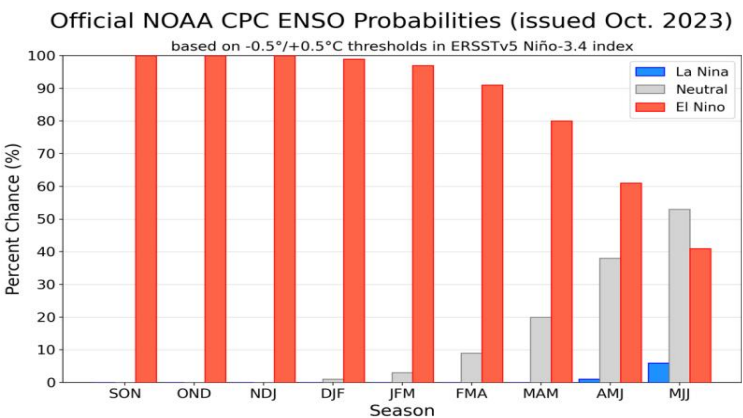
图表：全球葵花籽油库存走势（单位：百万吨）



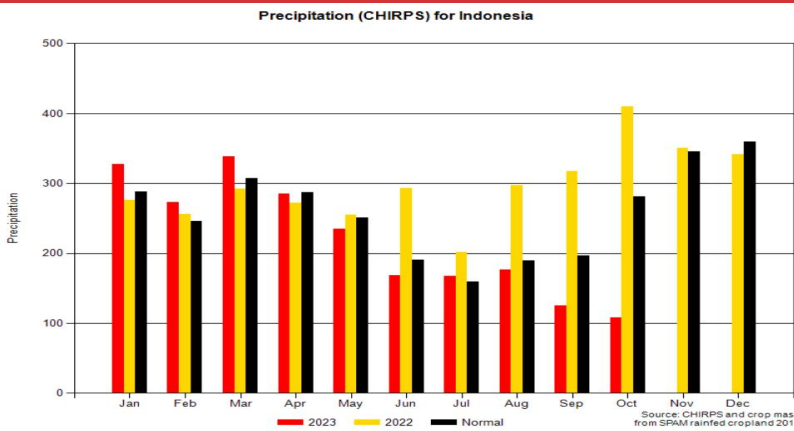
资料来源：USDA，光大期货研究所

4.2 厄尔尼诺达到中等强度，但各地区气象表现差距大

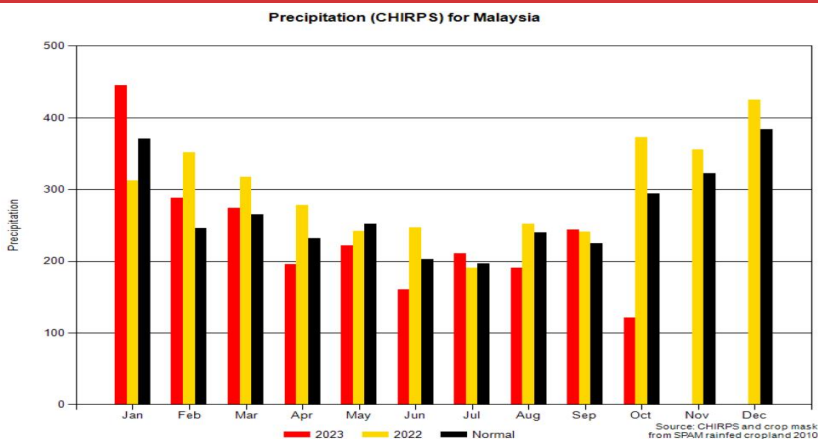
图表：厄尔尼诺展望



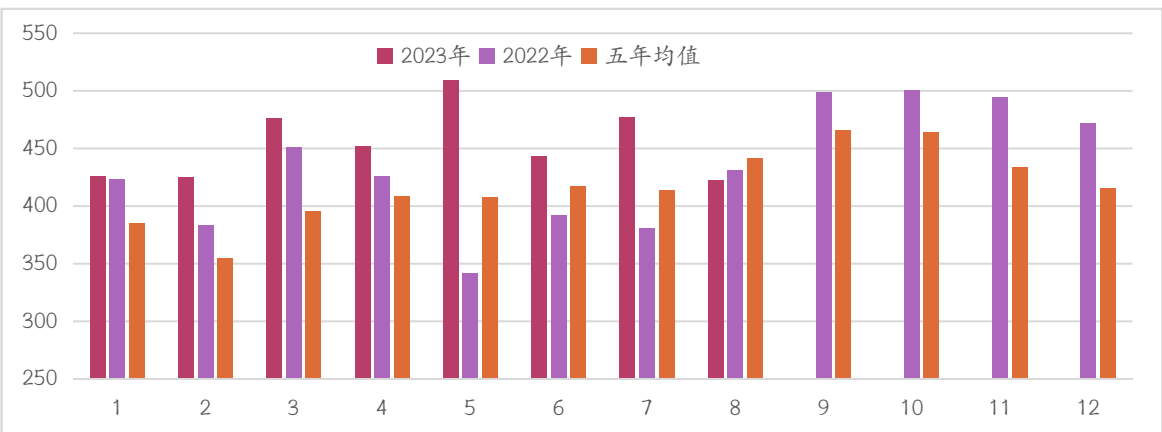
图表：印尼降水（单位：mm）



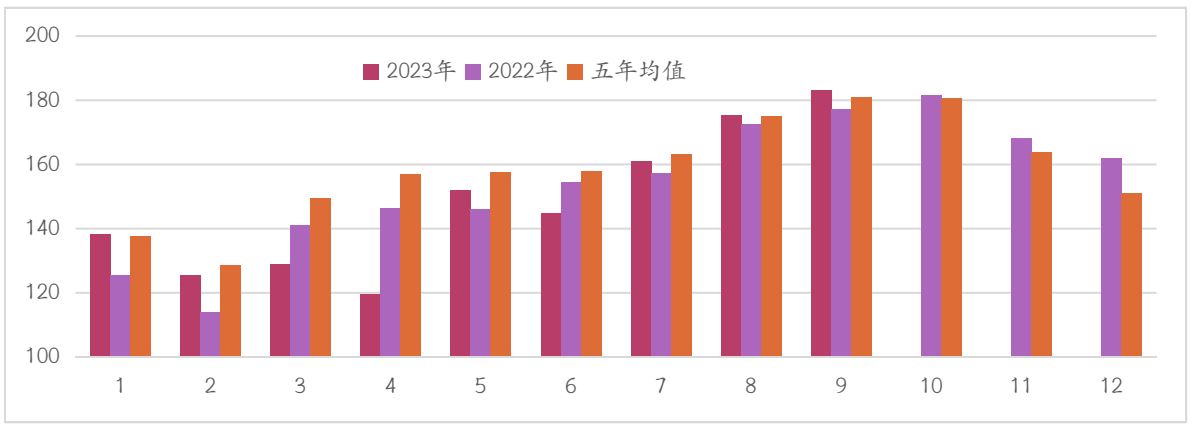
图表：马来降水（单位：mm）



图表：印尼棕榈油产量（单位：万吨）



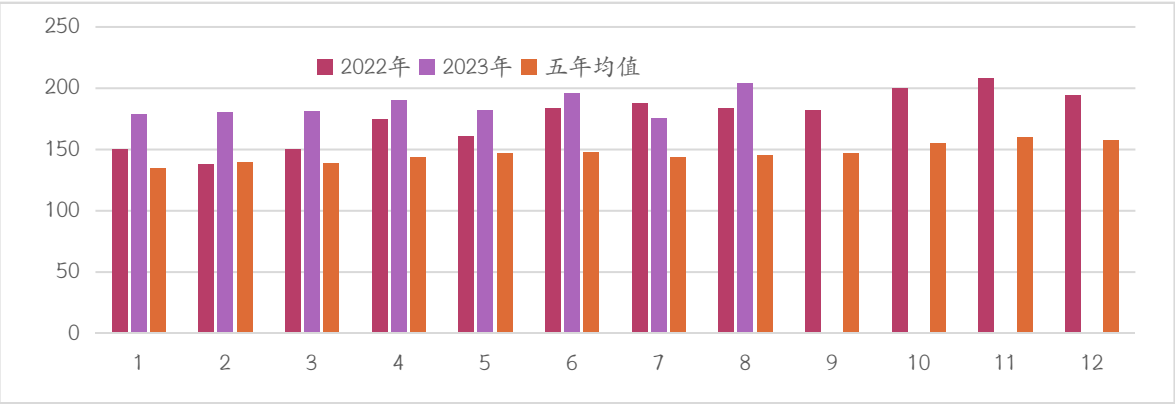
图表：马来棕榈油产量（单位：万吨）



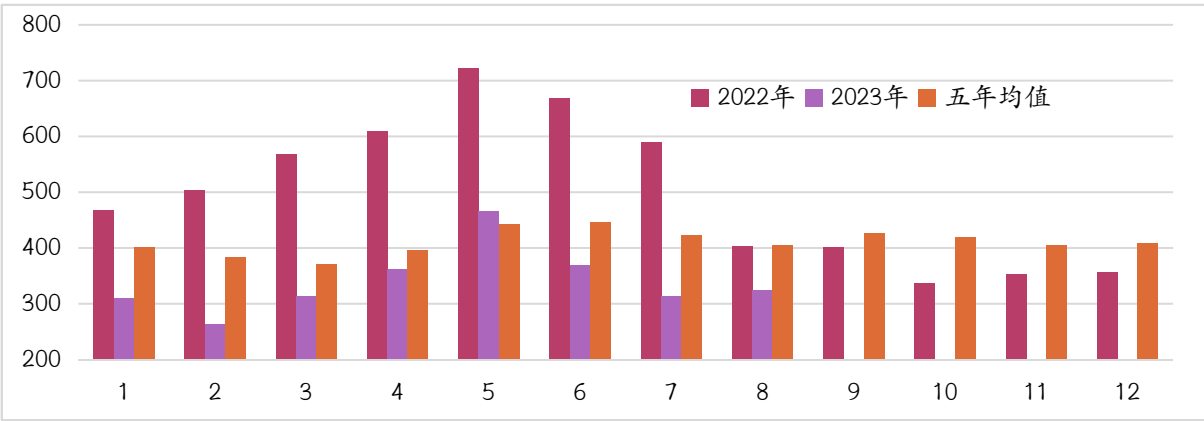
资料来源：NOAA, GAPKI, MPOB, 光大期货研究所

棕榈油产地国内消费坚挺，但总库存偏低，结构不稳定

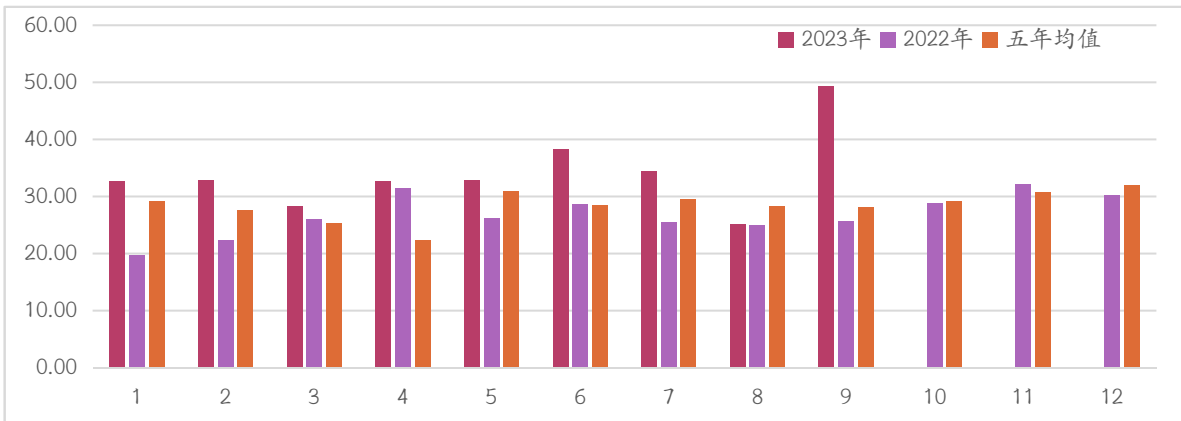
图表：印尼棕榈油国内消费量（单位：万吨）



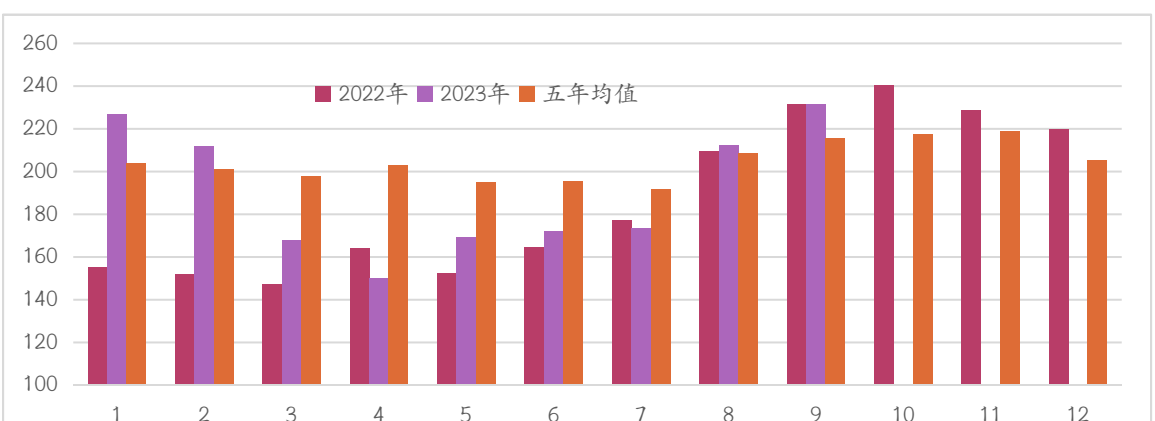
图表：印尼棕榈油库存（单位：万吨）



图表：马来棕榈油国内消费量（单位：万吨）



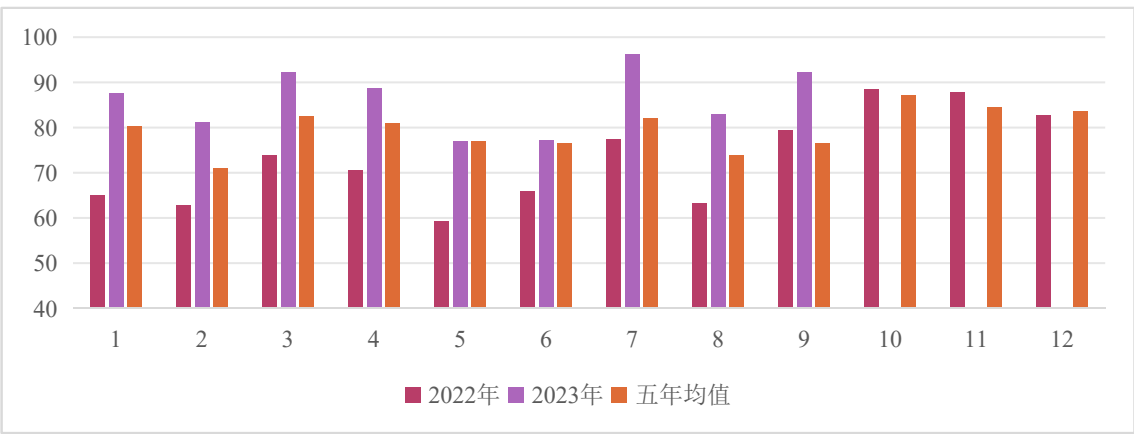
图表：马来棕榈油库存（单位：万吨）



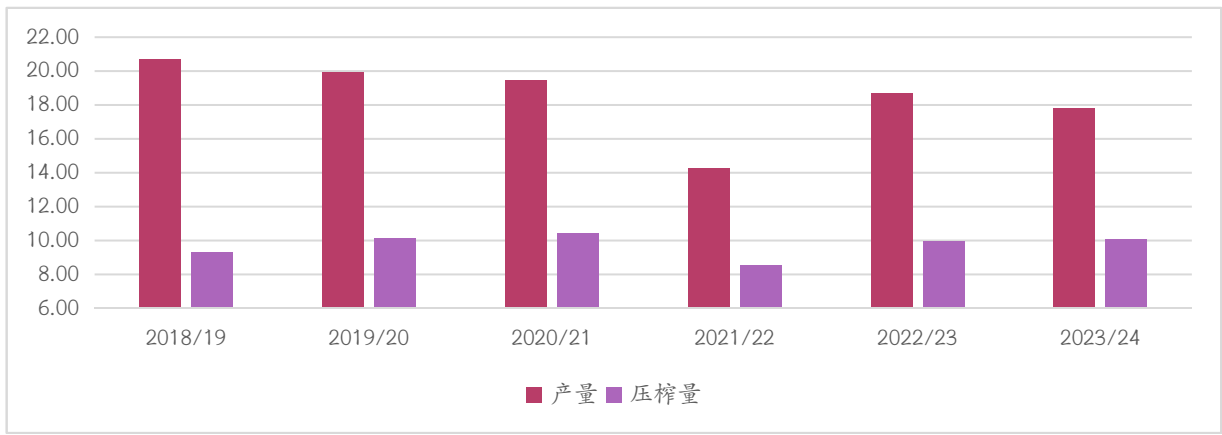
资料来源：GAPKI, MPOB, 光大期货研究所

4.3 加菜籽收割结束，9月压榨量环比同比均增长

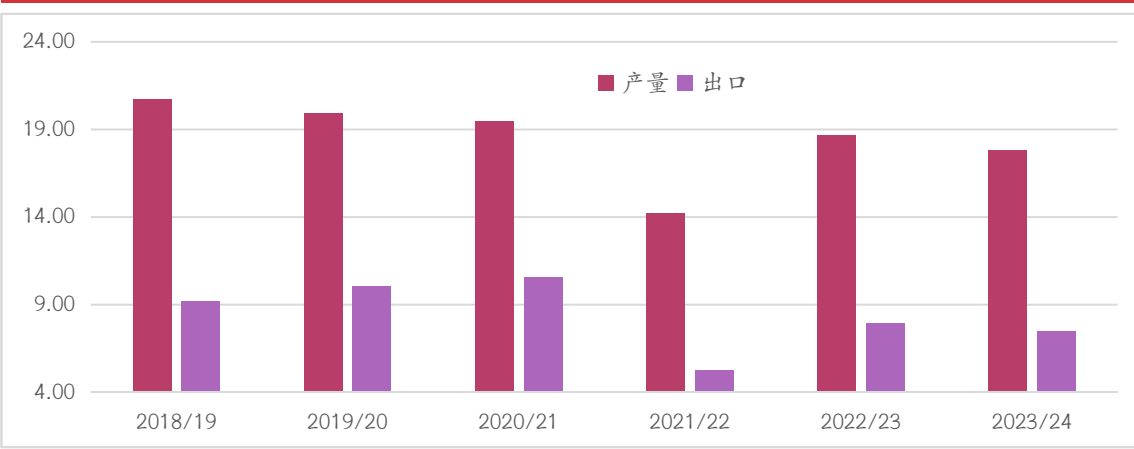
图表：加菜籽压榨（单位：万吨）



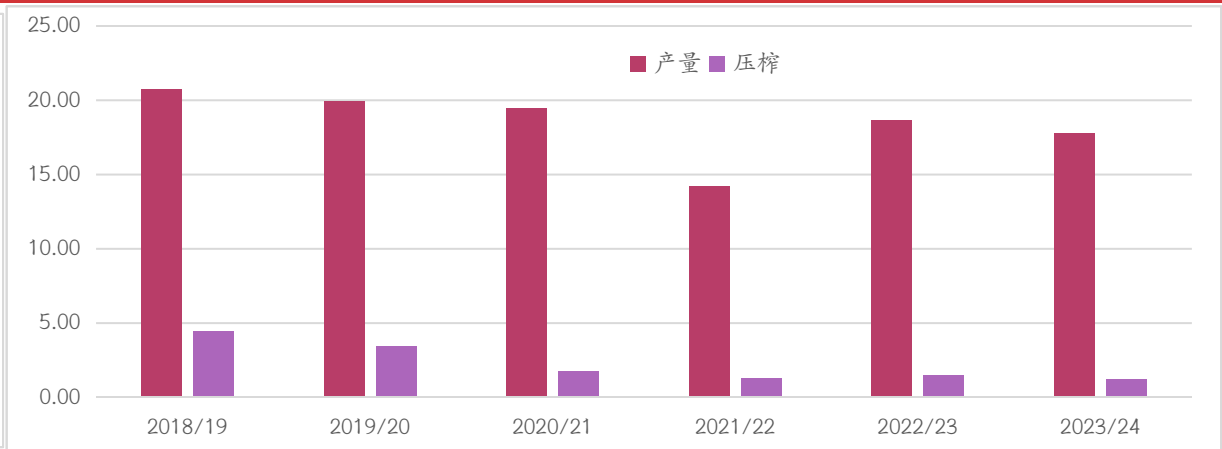
图表：USDA对加菜籽产量和压榨预估（单位：万吨）



图表：USDA对加菜籽产量和出口预估（单位：万吨）



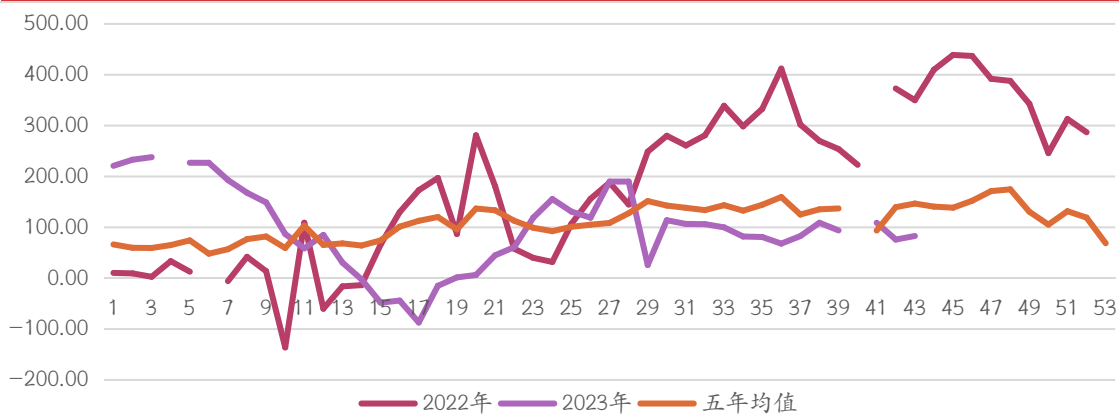
图表：USDA对加拿大油菜籽产量预估（单位：百万吨）



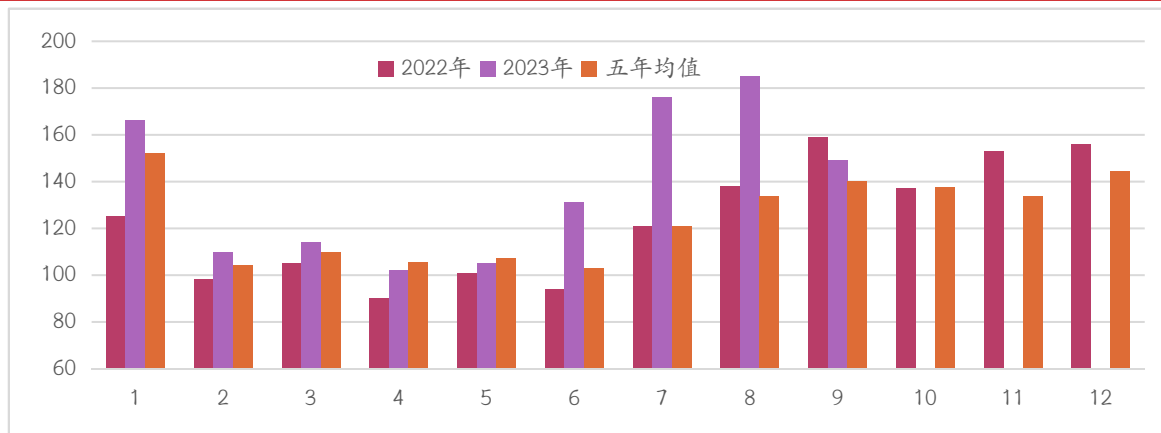
资料来源：加拿大统计局，USDA，光大期货研究所

4.4 主要买国库存充足，需要更多的优惠才能刺激进口需求

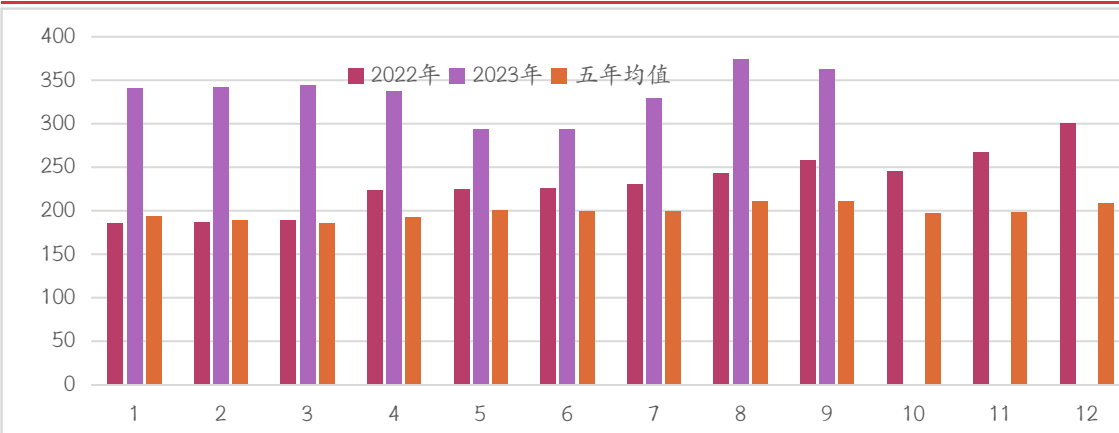
图表：国际豆棕价差（单位：万吨）



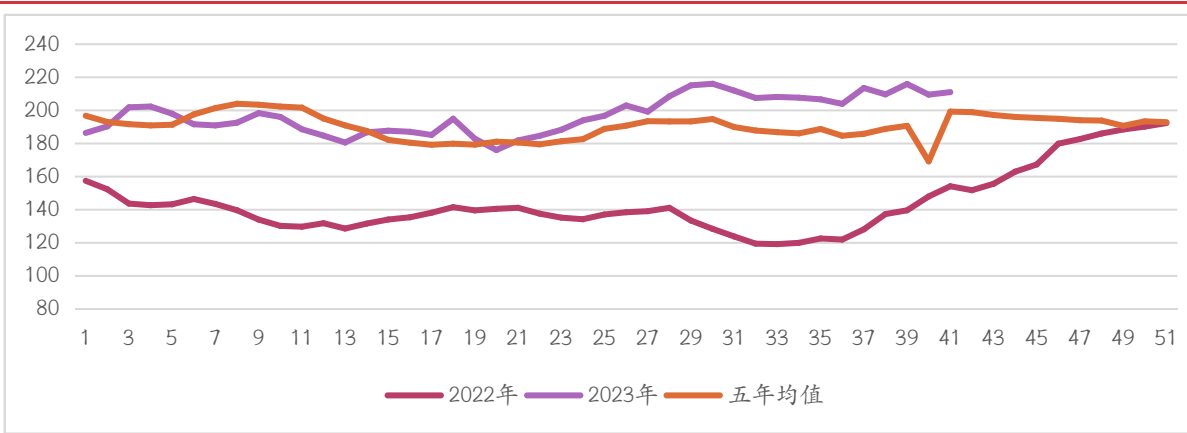
图表：印度油脂进口（单位：万吨）



图表：印度油脂库存（单位：万吨）



图表：中国油脂库存（单位：万吨）



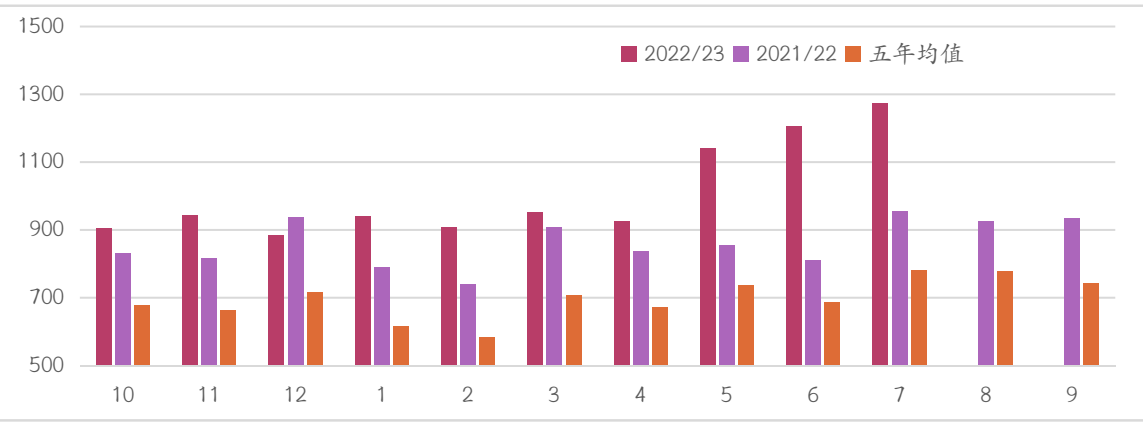
资料来源：GAPKI、印度植物油协会、光大期货研究所

4.5 原油价格区间波动，油脂生柴有利润

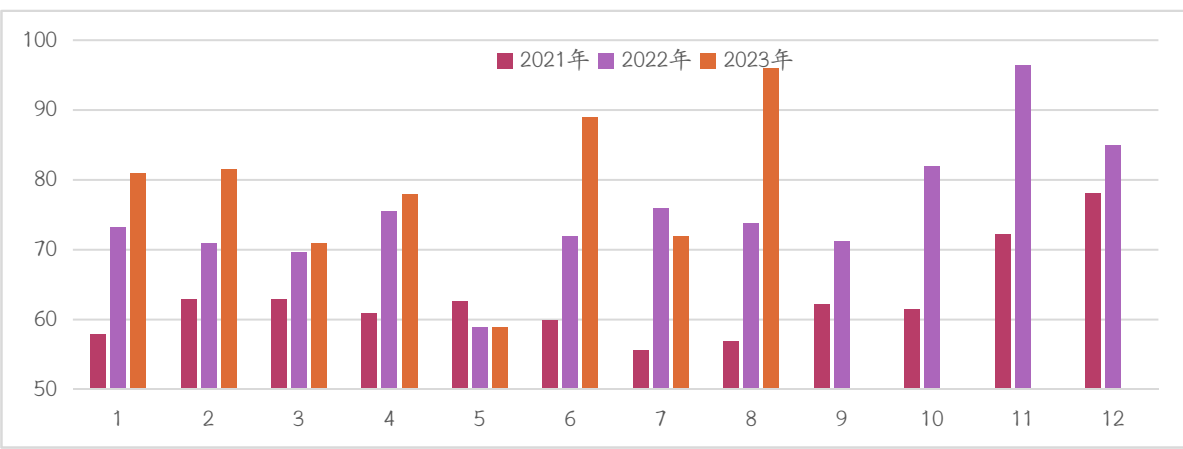
图表：原油指数（单位：美元/桶）



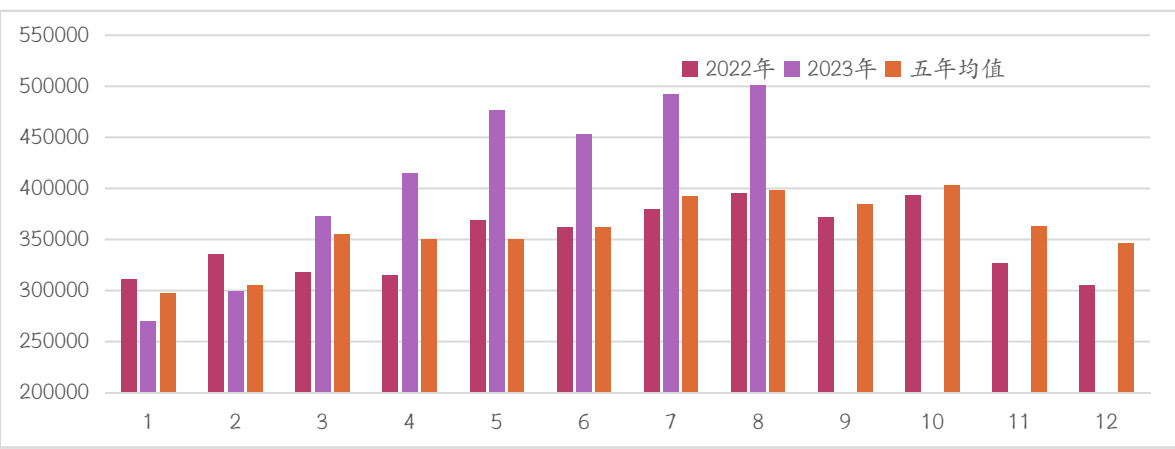
图表：美豆油生柴消费量（单位：百万磅）



图表：印尼棕榈油生柴消费量（单位：万吨）



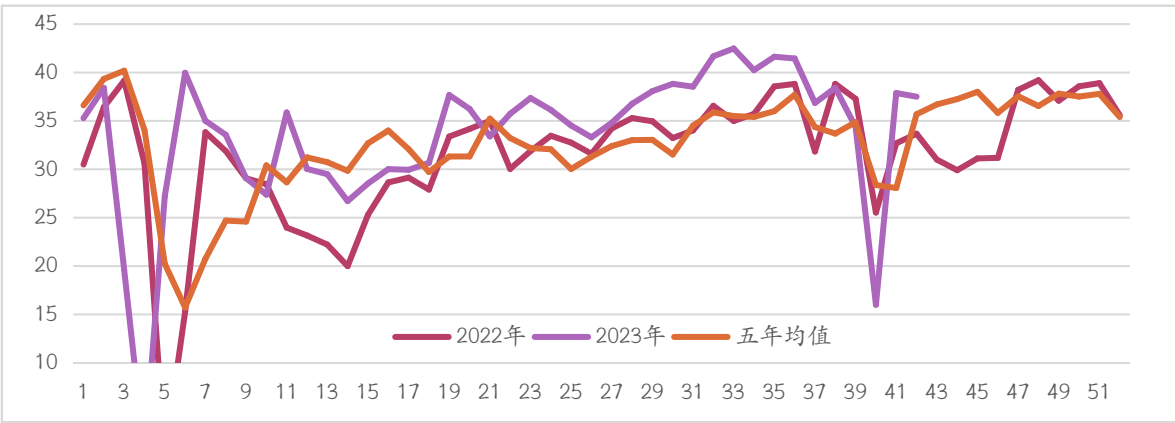
图表：巴西豆油生柴消费量（单位：立方米）



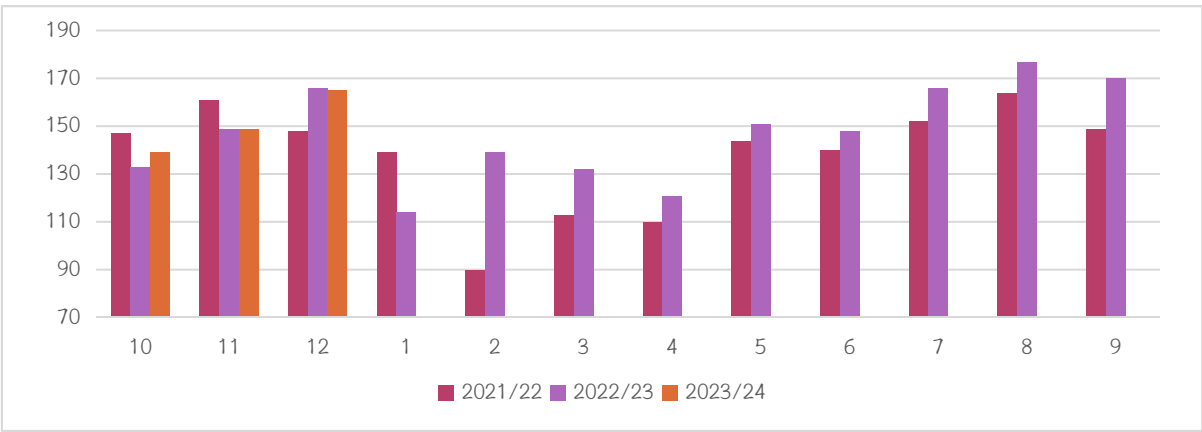
资料来源：Wind、EIA、GAPKI、光大期货研究所

4.6 豆油10月表观消费不及9月，但好于去年同期

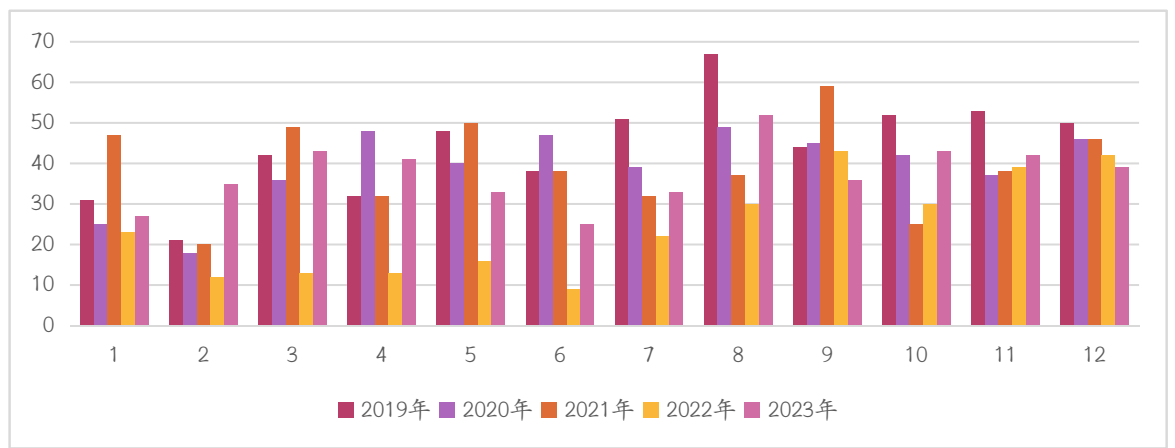
图表：豆油表观消费量（单位：万吨）



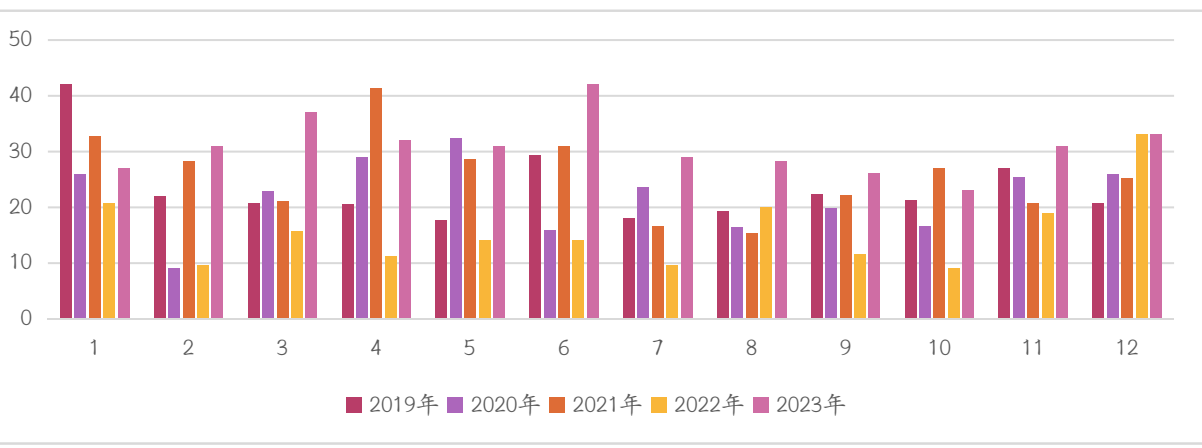
图表：豆油表观消费量（单位：万吨）



图表：棕榈油表观消费量（单位：万吨）



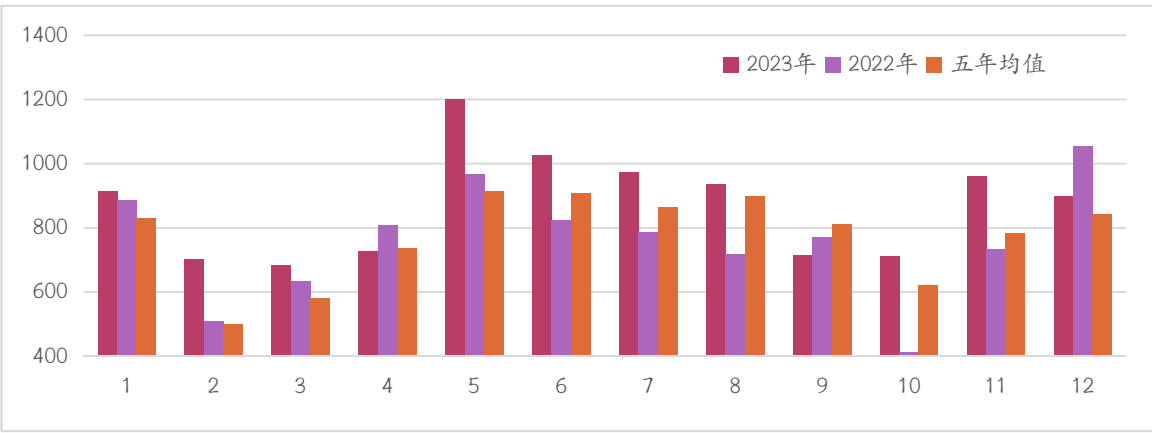
图：菜籽油表观消费量（单位：万吨）



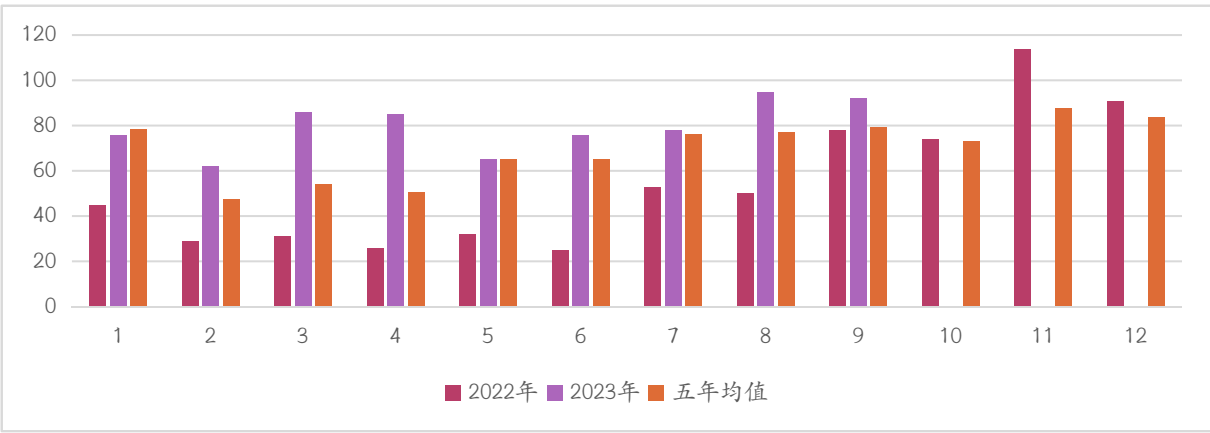
资料来源：我的农产品网，光大期货研究所

国内油脂供应充足，豆系、棕榈油、菜籽系等11-12月到港大

图表：大豆进口（单位：万吨）



图表：植物油进口（单位：万吨）



图表：棕榈油进口（单位：万吨）

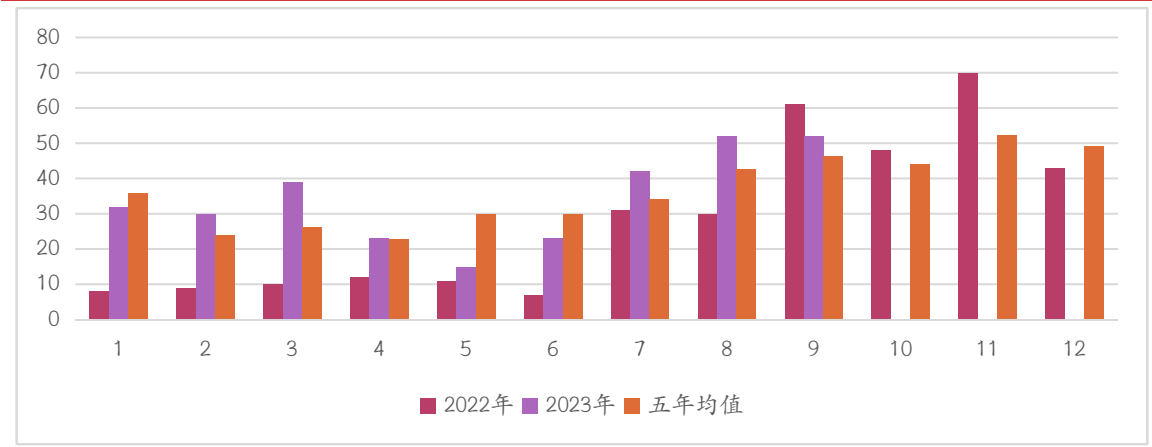
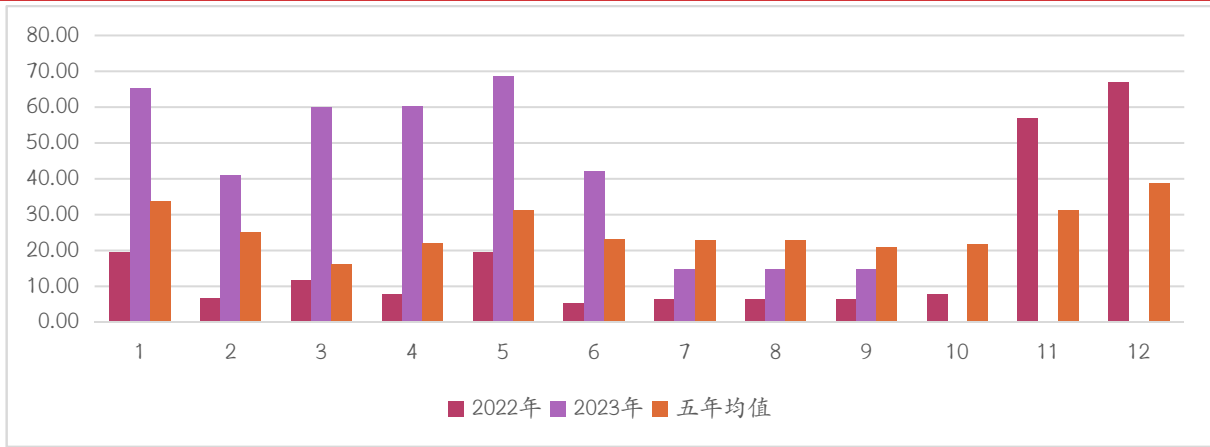


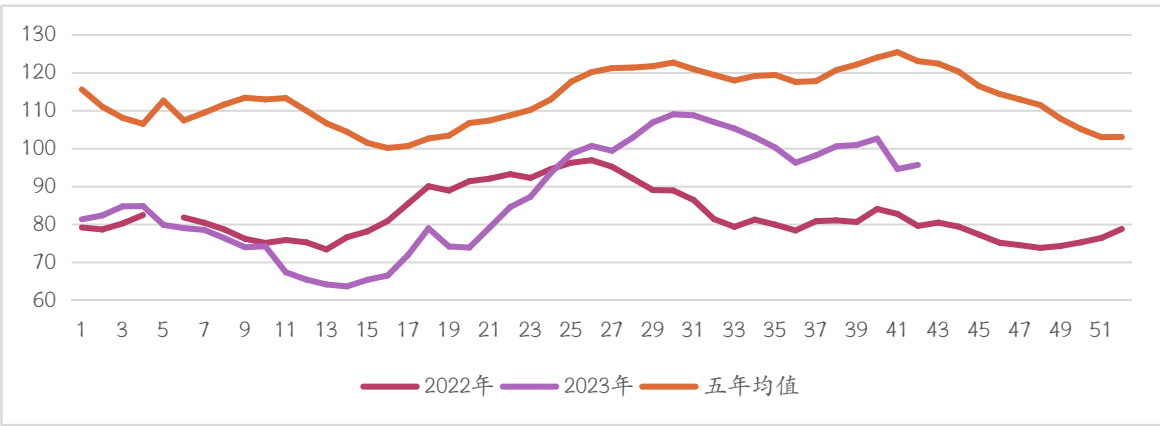
图:菜籽到港量（单位：万吨）



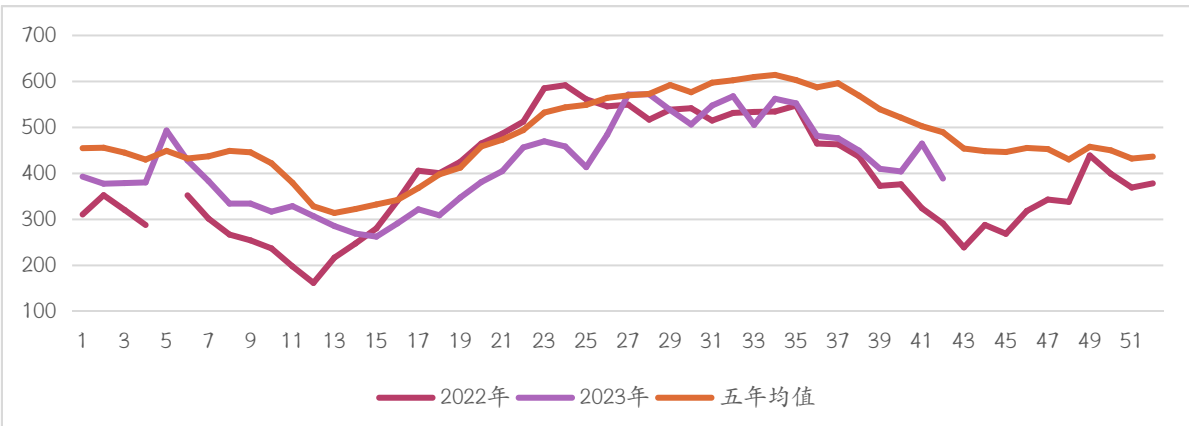
资料来源：我的农产品网，光大期货研究所

油脂库存高于五年均值，累库预期强

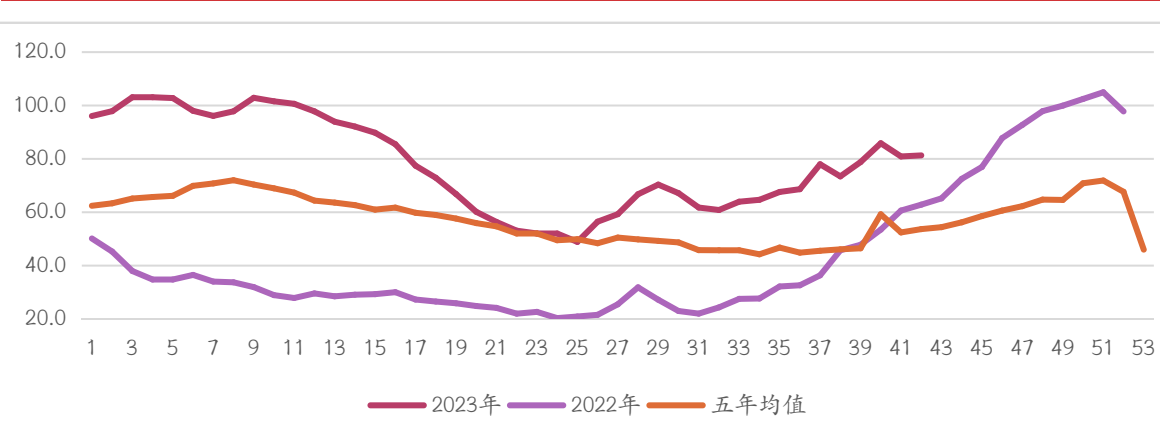
图表：豆油库存（单位：万吨）



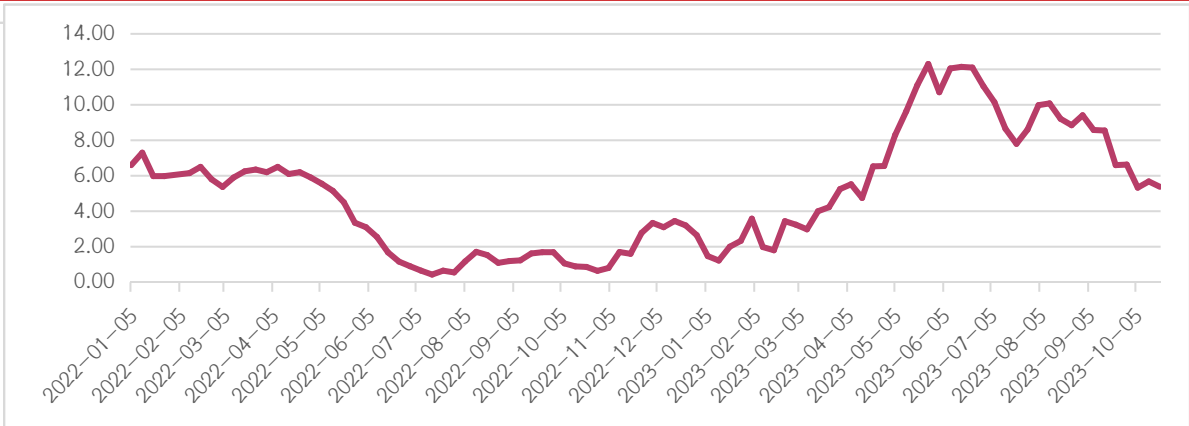
图表：大豆库存（单位：万吨）



图表：棕榈油库存（单位：万吨）



图：华东菜籽油库存（单位：万吨）



资料来源：我的农产品网，光大期货研究所

豆粕结论

2023/24年度		上游-全球大豆	中游-油厂	下游-饲料养殖	宏观
现实		1) 美豆减产；美、阿期初库存低，巴西期初库存宽松。 2) 美国、巴西等国内大豆消费能力增加。 3) 巴西出口同比增加，阿根廷大豆及豆产品出口需要政策刺激。 4) 其他油料或增产去库，或减产去库。	1) 产业集中度增加。 2) 盘面榨利差，大豆进口成本支撑强。 3) 10月大豆压榨不少，大豆、豆粕库存不低。	1) 生猪产能过剩，市场不缺猪也不缺肉。母猪去产能速度慢亏损已经蔓延到仔猪环节。 2) 肉禽养殖利润差，补苗积极性低，毛鸡及产品库存偏高。 3) 豆粕与其他蛋白相比偏贵。	1) 美经济有一定韧性，抗通胀宗旨持续。 2) 国内经济有韧性，稳步复苏中，政策不断加码。 3) 人民币汇率区间波动。 4) 消费降级现象增加。
预期	相对确定	1) 南美增产。 2) 阿根廷增产，但累库压力不大。 3) 巴西在出口市场的影响度不断提高。全球大豆出口难现明显增长。	1) 11-12月国内大豆到港量预计1700万吨以上，总量充裕。 2) 巴西新作榨利好于美豆。	1) 明年二季度前生猪养殖利润悲观。 2) 养殖防疫差，得病率高。	1) 美联储明年降息。 2) 国内经济复苏。
	不确定	1) 南美增产幅度--影响全球大豆丰产累库预期能否兑现。 2) 巴西700万吨增产能否兑现--影响巴西库存压力、出口潜力的判断。 3) 中国等进口需求。 4) 贸易壁垒、物流运输等。	1) 大豆通关节奏，包括时间和区域。 2) 大豆单周压榨路径。 3) 豆粕表观消费量。 4) 多少留人国储。	1) 养殖端去产能路径。 2) 饲料配方调整。 3) 各区域需求差距。	1) 美联储加息降息路径。 2) 国内经济复苏路径。 3) 消费习惯、饮食习惯的改变。

油脂结论

2023/24 年度		全球棕榈油	全球豆油	全球菜籽系	全球葵花籽系	国内
现实		尼棕榈油8月库存324万吨；马来棕榈油库存231万吨。总库存为18年以来同期最低水平。	美压榨企业增加，豆油产量增加，但多满足国内消费，出口忽略。巴西和欧盟大豆出口增加。	加菜籽、俄罗斯产量减产；欧盟、印度、乌克兰增产。	全球葵花籽丰产，俄罗斯、乌克兰葵花籽均丰产。	10月底国内油脂库存高于五年均值。
预期	相对确定	11月进入去库周期。厄尔尼诺现象加剧，明年二季度后减产。国内消费量增加。	阿根廷豆油出口潜力增长。	澳大利亚减产。欧盟、加拿大、中国、印度、俄罗斯等菜油产量变化不大。	葵花籽油产量增加。	四季度海外进口高。囤货需求意愿增加。
	不确定	棕榈油减产时间及减产幅度。 马来和印尼政策。 棕榈油需求。	南美大豆增产能否兑现。 全球豆油需求。 全球豆油去库能否兑现。	澳大利亚减产幅度。 大国关系影响贸易流。 政策。 菜籽油需求。	葵花籽油需求。 俄乌战事。 政策及贸易流。	国内油脂需求。 国家储备轮储。 24年情况。

豆粕结论

关于行情及策略--

1、基于全球大豆丰产累库的预期，全球大豆价格重心预期下移。全球油料累库、全球大豆累库等单一依赖于南美丰产兑现，市场高度关注南美大豆产量。在收割之前不宜过于乐观。从经验看，生长很难风调雨顺，全球大豆四季度单边走高概率更高。国内豆粕单边跟随走高的概率大。

2、国内豆粕四季度供应偏宽松，10月大豆压榨不少，大豆、豆粕库存不低。11-12月大豆到港量1700多万吨。目前难以确定是否有流入国储，后期观察油厂压榨情况。15价差个人倾向于反套。1月合约最后交割日1月18日（腊八），留给饲料端传导到养殖端的时间不多。

对豆粕贸易商及饲料企业的建议--

1、未来大半年豆粕行业环境风险大于机会，挣钱效应差。因各种原因，过去几年全球种植、压榨环境、养殖端、屠宰端等经历了产能激进式扩张，今年才停止扩张。我们现在处于去产能环节。种植端控价慢让利，中游油厂调控节奏薄利润，下游持续亏损难见利。全产业链都存在产能过剩去化慢的问题。行业总利润在萎缩，上下游共赢的机会再减少，博弈加剧。经营风险大于机会。

2、不要期待暴利。疫情三年豆粕期货和现货市场的暴利是物流不畅、库存需求大增及供应未能及时满足导致的。但现在，供需双方调控能力很强，市场持续性、大面积的供需错配机会再减少，暴利机会自然减少。

3、成本能转移的就转移。如果不能转移，要么只能增加正确交易的次数并且调控好规模，择机、择时、择量。

4、困惑的时候多读市场，多相信看到的，相信自己的判断。



群聊：基差-点价-波动率



光大期货农产品研究团队

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大连商品交易所优秀分析师，2019年大商所十大投研团队负责人。连续多年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”，带领团队荣获大商所十大投研团队称号。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表独家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货交易咨询资格号：Z0001262

E-mail:wangn@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806856

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十年。2013-2016年连续四年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货交易咨询资格号：Z0013637

E-mail:houxll@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806827

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。

期货从业资格号：F3032578

期货交易咨询资格号：Z0013544

E-mail:konghl@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806842

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。