

供需双增格局下的价格博弈

国联期货农产品事业部

姜颖 F3063843 Z0013161

2023 年 7 月

摘要

低库存背景下，下半年花生分析整体预判如下：

第一，产量修复肯定有，比去年会有一个比较大的提高，但达不到 2021 的水平。第二，市场对于新季花生的开秤价也都给予了比较高的预期，高开低走可能性比较大。第三，从种植成本的角度，新季花生种植成本有所上升，对应盘面 01 合约的最低价预计破 9000 比较困难。第四，新季花生油料米的需求一定会比上一个榨季好，油厂可能会加大收购，需求端存在支撑。所以说今年的新季花生大跌倒也未必，熊市并不是一蹴而就的，有可能跌两年或者三年，今年的低点我们预估盘面是在 9000 元/吨左右。

厄尔尼诺天气下的产量，以及油厂的收购策略，是今年下半年交易的两大重点因素，下半年交易将主要围绕两者展开。

市场的两大预期：新季增产以及油厂加大收购。在产量方面，由于实际种植面积的增加幅度低于预期，市场把更多的希望寄托在单产上，因此，天气成为了新季花生生长季的重要关注因素。不巧的是，从 6 月份开始，全球已经进入厄尔尼诺模式，山东、河南、河北、内蒙高温少雨，东北持续降雨，南方高温洪涝，或会给增产之路带来一定挑战。

油厂的收购策略与压榨利润息息相关。基于库存情况，我们预判油厂将会加大新季花生的收购，但若榨利亏损情况继续恶化，收购也存在较高的不确定性，因此未来情况究竟怎样，还需要后续关注具体情况。

正文目录

摘要.....	- 2 -
一、2023 年上半年行情回顾.....	- 5 -
二、供需分析.....	- 6 -
1、新季花生的产量究竟有多少？.....	- 6 -
2、地缘政治对进出口还有影响吗？.....	- 10 -
3、油料米萎靡的需求是否会有所改变？油厂新季的收购策略是否转向？.....	- 11 -
4、“油商分离”如何演变？油料米与商品米的价差怎么走？.....	- 12 -
5、全球与中国花生供需平衡如何？.....	- 13 -
6、下半年的交易逻辑将主要围绕什么展开？.....	- 14 -
三、新季花生走向及价格预估.....	- 14 -

图目录

图 1	2023 年上半年花生加权价格走势.....	- 5 -
图 2	花生种植面积.....	- 6 -
图 3	花生果月度进口量.....	- 10 -
图 4	花生果累积进口量.....	- 10 -
图 5	花生仁月度进口量.....	- 10 -
图 6	花生仁累积进口量.....	- 10 -
图 7	花生库存.....	- 11 -
图 8	花生油库存.....	- 11 -
图 9	花生油厂收购量.....	- 11 -
图 10	花生油厂开机率.....	- 11 -
图 11	花生油厂压榨利润.....	- 12 -
图 12	油料米与商品米的价格及价差.....	- 12 -
图 13	花生现货价格长期走势.....	- 15 -

表目录

表 1	山东新季花生种植情况.....	- 7 -
表 2	种植收益对比.....	- 8 -
表 3	河南花生种植情况.....	- 9 -
表 4	主产区种植面积恢复情况汇总.....	- 9 -
表 5	全球花生供需平衡表（单位：千吨）.....	- 13 -
表 6	中国花生供需平衡表.....	- 14 -
表 7	主产区种植成本统计（单位：元/亩）.....	- 16 -

一、2023 年上半年行情回顾

上半年花生的行情走势较为明晰，基本可分为五个阶段：

第一阶段：1-2 月，强势上涨阶段。疫情防控政策调整，市场对于经济复苏预期较强，花生需求被看好。在大幅减产、流通库存低位的背景下，花生期货价格强势拉涨。2 月份春节后，油厂陆续开收，提高收购价格，进一步带动了市场看涨情绪。

第二阶段：3 月份，快速下跌阶段。进口花生大量到港，供需缺口得以补充。宏观层面欧美银行危机导致市场恐慌情绪蔓延，施压大宗商品价格。宏观与基本面共振，油厂在深度亏损的情况下接连降价。

第三阶段：4 月份，强势反弹阶段。苏丹内乱，打乱了原本的进口节奏，冲突的升级，使得苏丹港无法发运，港口报价持续上升。4 月份同属国内春花生种植阶段，种植面积出乎意料减少三成，为价格反弹再添动力。

第五阶段：5-6 月，市场关注焦点转向新季花生的种植情况。麦茬花生种植面积的大幅增加预期与现实的增幅低于预期，造成了 5 月份价格的下跌和 6 月份价格的上行。与此同时，其他油脂价格的走牛也增强了 6 月份花生价格的上行幅度。

图 1 2023 年上半年花生加权价格走势



数据来源：文华财经、国联期货农产品事业部

二、供需分析

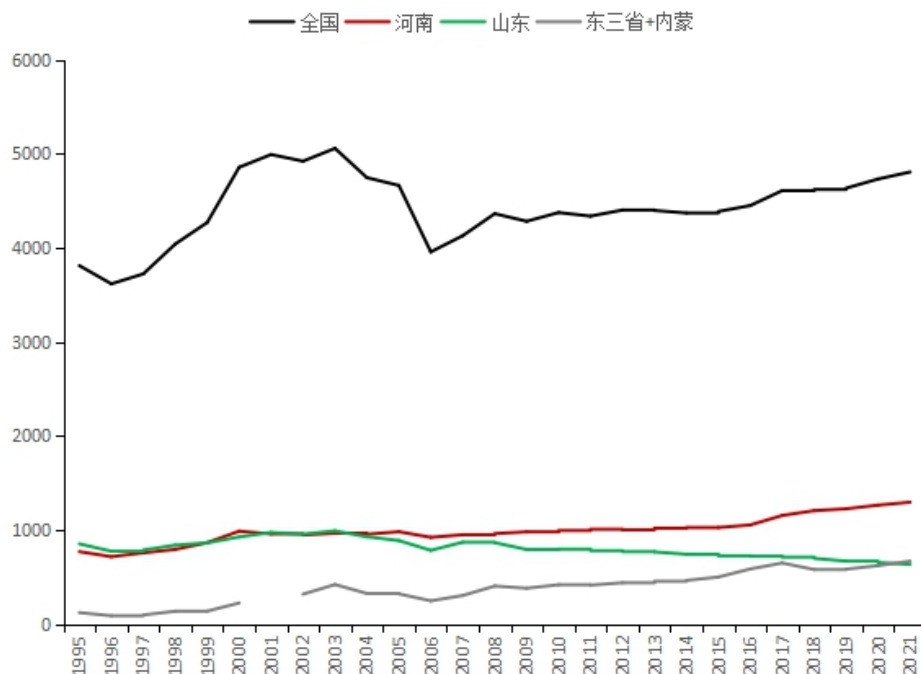
以若干问题形式阐述对于下半年花生行情的看法。

1、新季花生的产量究竟有多少？

大减产背景下可观的种植利润，对于新季花生的面积增长起到了相当明显的提振作用。新季花生的增产已被市场交易多时。如今，最晚的麦茬花生也于6月20日左右结束。种植面积的具体情况总体来说增种是大方向，但不同产地有所区别。

山东花生是种植结构调整大背景下的牺牲品，其花生面积很难恢复。从今年新花生的调研情况来看，种植面积增加不多，不同地区有所差异，最多增2成，其次增一成，最少的与去年持平，或比去年略少。山东种植面积恢复不及预期的原因有两方面：一、近些年，山东的土地更倾向于种植蔬菜、水果等效益好的经济作物，传统的花生种植地块被抢占。山东传统的种植区位于沿海，丘陵地带，山地比较多，无法实现大面积机械化，主要以农户自留地为主，少量种植留作自家榨油。二、除临沂局部地区外，山东基本以春花生为主。去年小麦价格高，不少农民改为“小麦+玉米”的两季作物形式，无法再种植春花生。

图 2 花生种植面积



数据来源：钢联 国联期货

表 1 山东新季花生种植情况

地区		2022 季播种面积变动统计	2023 季初步估测
临沂	临沂郯城	本地面积继续维持低位	临沭地区麦茬花生尚未播种，初步预计或有缓步回升。莒南、沂南等传统种植区域或有 1-2 成的面积恢复。
	临沂莒南	2/3 浇地播种完毕，6.13 日降雨后部分少量播种一部分花生，部分改种	
	沂南青驼镇	前期一半浇地播种，6.13 日夜间降雨后部分又少量播种一部分花生	
	沂南湖头镇	前期浇地种，6.13 日夜间降雨，预计将继续播种一部分花生。部分前期改种冬小麦、春玉米等	
	临沂费县汪沟镇	前期抗旱播种，中旬少量降雨。预计面积减少 1-2 成，部分或改种玉米	
	临沭	前期抗旱播种了三分之二春花生，麦茬减少明显。	
青岛	平度	减少 2-3 成，改种玉米、蔬菜等	种植意愿不高，面积变动幅度或不大，局部有小幅回升，局部面积仍有走低。
	胶州铺集镇	2022 季预计播种面积持平 2021 季，但 2021 季较 2020 季减少明显	
	莱西	面积较去年减少 2-3 成，改种蔬菜	
济宁	曲阜	丘陵地带约有一半未播种，后续降雨后部分继续播种花生，部分改种玉米	电话调研初步预计面积回升至正常年份
	邹城	面积继续明显减少，改种红薯	
烟台	穴坊镇	前期抗旱播种，部分播种完的出苗一般，整体减少 2-3 成	面积回升有限
日照	日照东港区三庄镇	前期浇地播种面积一半以上，6.13 夜间有效降雨后，少量播种一部分花生，部分改种玉米可能	局部有小幅回升，预估 1 成左右
	日照莒县果庄	浇地播种面积一半以上，6.13 日夜间降雨，但多数计划播种玉米	
	日照莒县夏庄	一半左右浇地种植。6.13 日夜间降雨，预计将继续播种一小部分花生，部分反馈或改种玉米	
	日照莒县龙山镇	前期少量浇地播种花生，后续降雨后部分农户有改种玉米及红薯意愿	
菏泽	曹县	春花生面积略减，麦茬陆续播种中，局部浇地	等待评估

数据来源：花生精英网、国联期货农产品事业部

河南花生种植发展好于山东，根据国家统计局，2021 年河南的种植面积（1.3 万公顷），基本上等于山东和东北的总和，全国（4.8 万公顷）来看，河南大约占据了三分之一的比重。

由于去年小麦、玉米等谷物种植收益较高（小麦 970 元/亩，玉米 850 元/亩，河南），显著高于春花生（440 元/亩，河南），因此部分较好地块在去年冬天就种植了冬小麦，抢占了春花生的种植空间。从目前统计来看，河南部分春花生面积减少约 3 成，局部严重地区减少 5 成以上，整体面积减少预估 35%。

表 2 种植收益对比

河南花生种植收益					河南玉米种植收益				河南小麦种植收益			
	2023 (麦)	2023(春)	2022	2021		2023(春)	2022	2021		2023(春)	2022	2021
租地	300	300	300	300	租地	300	300	300	租地	300	300	300
拌种	40	40	40	40	拌种				拌种	0	0	
犁地	50	50	50	45	犁地	0	0	0	犁地	40	40	30
播种	60	60	60	45	种子	50	50	50	种子	70	70	70
种子	228	228	228	240	化肥	260	260	180	化肥	300	300	200
化肥	260	260	260	180	农药	30	30	30	农药	90	90	60
农药	60	60	60	80	浇地	0	0	0	浇地	0	0	0
浇地	0	0	0	0	收割	60	60	50	收割	60	60	50
收割	120	120	120	100	播种	70	70	60	播种	30	30	30
成本总价	1118	1118	1118	1030	成本总价	600	600	570	成本总价	890	890	570
单价	5.3	5.1	4.23	4.85	单价	1.45	1.4	1.34	单价	1.55	1.45	1.35
产量	420	306	380	400	产量	1000	1000	1000	产量	1200	1000	1000
收益总计	2226	1560.6	1607.4	1940	收益总计	1450	1400	1340	收益总计	1860	1450	1350
亩利润	1108	442.6	489.4	910	亩利润	850	800	770	亩利润	970	560	780

数据来源：花生精英网、国联期货农产品事业部

春花生种植面积减少，麦茬花生的面积有所增加。春花生减种在四月份的上涨行情中，市场已经消化完毕。河南的麦茬花生比春花生多，今年麦茬花生增种，一是去年小麦的价格好，冬小麦的种植有显著增加，麦收后这部分土地种麦茬花生自然也会多，二是去年花生的收益比较好，也提振农户的种植积极性。根据种子的销量还有调研的一部分农户的种植意愿来估计，春花生和麦茬花生种植面积总共加起来大约增加 20%。

表 3 河南花生种植情况

地区	2023 季播种面积变动统计
新野	部分地区春地膜面积或继续减少 3 成以上，局部反馈减少 5 成以上。整体来看地质好的地块提前播种了冬小麦，山坡地块等继续种植春地膜花生，油菜、豌豆等收割后仍可种春花生。另外，部分退林还耕地块可播种春花生。
社旗	
方城二郎庙	
方城广阳镇	
唐河	
南召皇路店	
确山	
汝南	
正阳	
上蔡、平舆、新蔡	
明港	

数据来源：花生信息网、国联期货农产品事业部

东北和内蒙的花生产业发展较好，当地政府对于花生的政策扶持力度较大，这其中又以辽宁为最大比重。东北今年的花生种植面积恢复较为明显。一方面，花生种植效益较好；另一方面，由于地租上涨，玉米种植利润难以覆盖成本，不得不种花生。从调研情况看，东北种植面积相对于去年增幅明显，但恢复不到 2021 年。

综合各大主产区的情况来看，今年的花生产量肯定会增加，但基本恢复不到 2021 年的水平。定量角度，2022 年山东河南下滑 3-4 成，东北下滑 2 成，今年山东如果按照调研情况恢复 1-2 成，河南恢复 2 成，东北满打满算恢复到 2021 年的水平，整体算下来到不了 2021 年的面积。定性角度，去年减种，有一部分原因是河南的传统种植区长时间重茬，导致病虫害严重，尤其是白绢病，这些土地被迫改种，进行轮作，这一部分面积今年依然补充不上。而且，从大趋势上看，农村老龄化严重，人口越来越少，花生属劳动力密集型产业，劳动力缺失程度的不断加深也是阻碍花生产能增加的重要因素。

表 4 主产区种植面积恢复情况汇总

山东	河南	东北
增 1-2 成	春+麦茬合计增 3 成	恢复不到 2021 年

数据来源：公开资料、国联期货农产品事业部

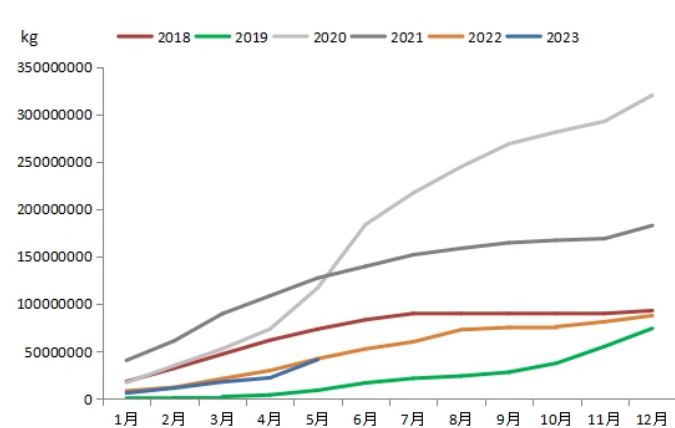
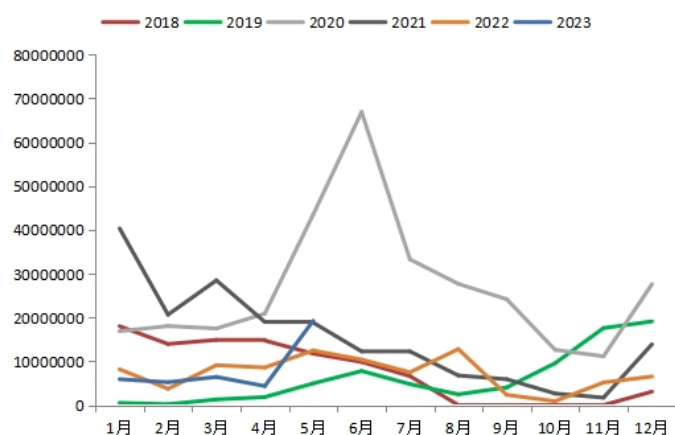
2、地缘政治对进出口还有影响吗？

根据往年规律，3-5 月份为进口米集中到港时间，由此也带动了油厂的一波收购高峰。今年进口米情况有三大特点：

一是到港时间有所推后。苏丹国内花生减产，收购较为困难，因此 1-2 月进口米数量偏少，从 3 月底开始到港数量才明显增多。二是进口价格相对较高，青岛港苏丹精米价格基本在 10400 元/吨附近，折算盘面价格约 10800 元/吨。三是进口数量相对较多。国产花生数量极少，需要进口进行补充。根据海关数据，1-5 月份累积进口 52.9 万吨，相比去年同期增加 23 万吨，增幅 82.4%。

图 3 花生果月度进口量

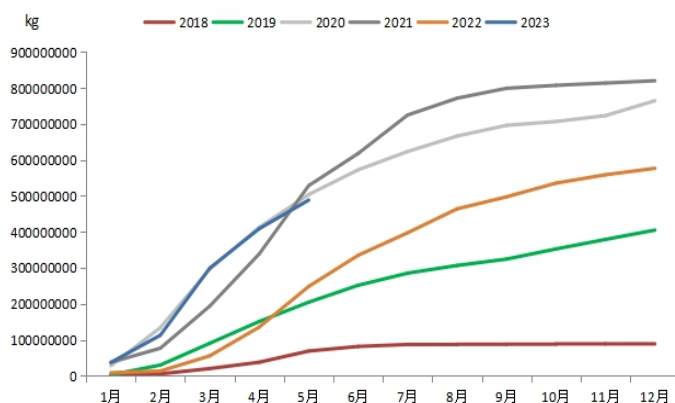
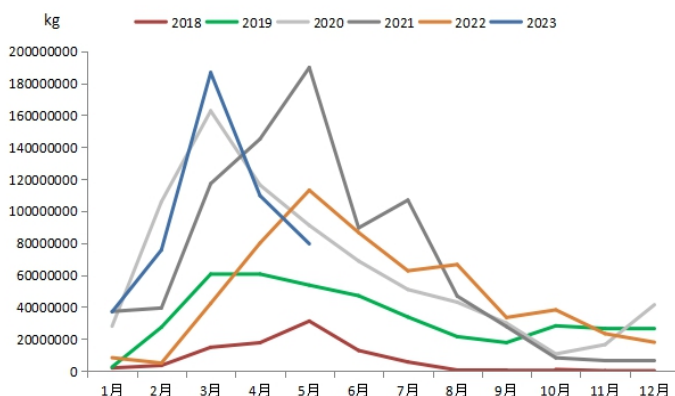
图 4 花生果累积进口量



数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部

图 5 花生仁月度进口量

图 6 花生仁累积进口量



数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部

4 月 15 日发生的苏丹内部冲突至今没有结束。今年中国进口期已经结束，但 6 月份是苏丹花生种植季，战火纷飞，流民伤亡，必然会影响到该国的当季种植，预计下一季度的苏丹进口供应将会明显减少。

3、油料米萎靡的需求是否会有所改变？油厂新季的收购策略是否转向？

油料米需求的弱势是今年花生市场的痛点。往年 3-5 月份是油厂收购高峰，但今年大型油厂比如鲁花至今处于缺席状态，尚在收购的中大型油厂寥寥无几，且频繁降价。开年以来油厂周度收购量仅仅 1-2 万吨之间，而去年同期最高周度收购量达 20 万吨。开机率一直维持在 10%-14%，而去年同期基本在 60%左右。油厂周度加工量维持在 3 万吨以下，而去年同期加工量则基本处于 12 万吨至 15 万吨之间。

图 7 花生库存

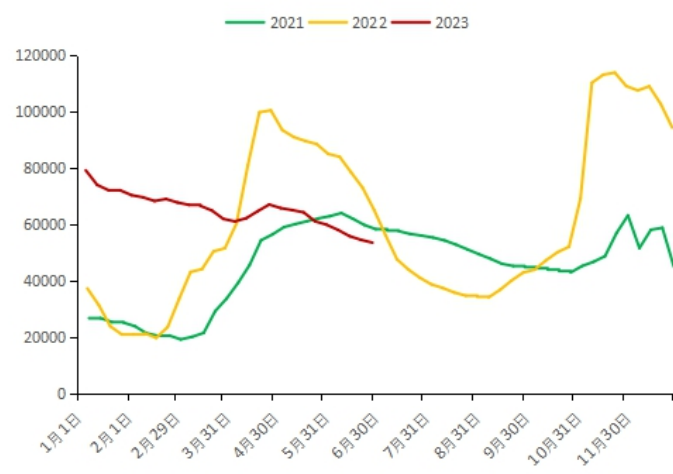
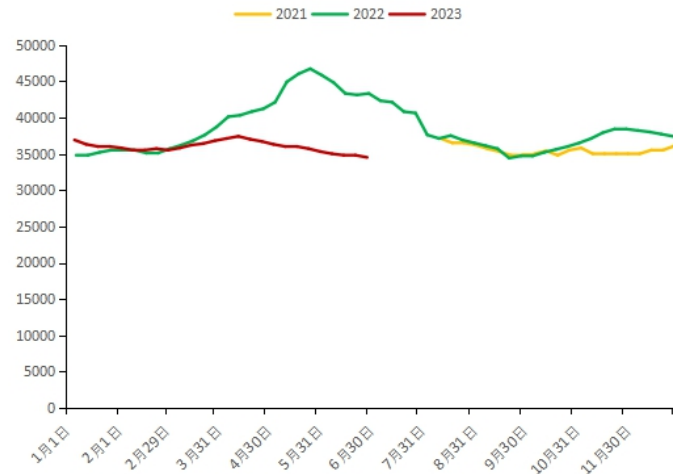


图 8 花生油库存



数据来源：钢联 国联期货

图 9 花生油厂收购量

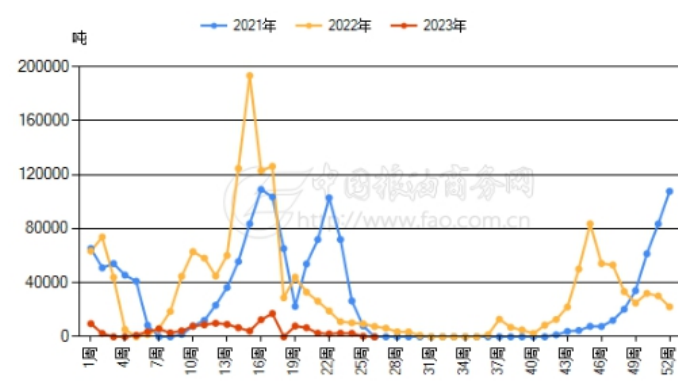
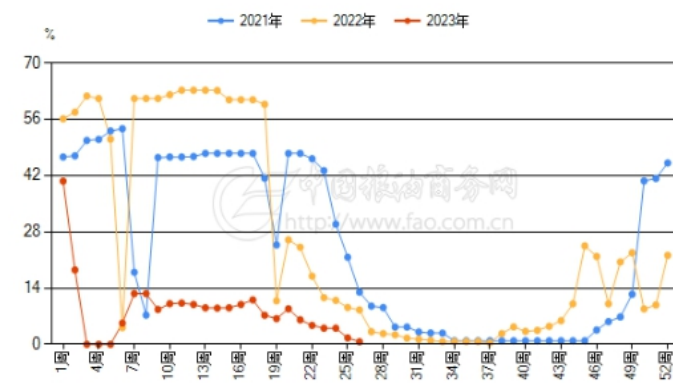


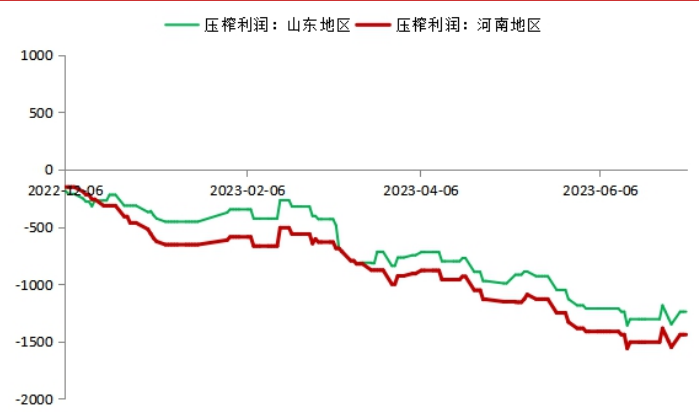
图 10 花生油厂开机率



数据来源：粮油商务网 国联期货

不断扩大的榨利亏损以及高企的花生油库存，迫使油厂减少收购，甚至缺席。因此今年油厂的花生库存一直是处于消耗状态，目前所剩不多。新花生上市后，一旦价格有所下降，油厂利润打开，必然要重启收购。因此，在油料米的需求上，新季的需求一定会比之前好。

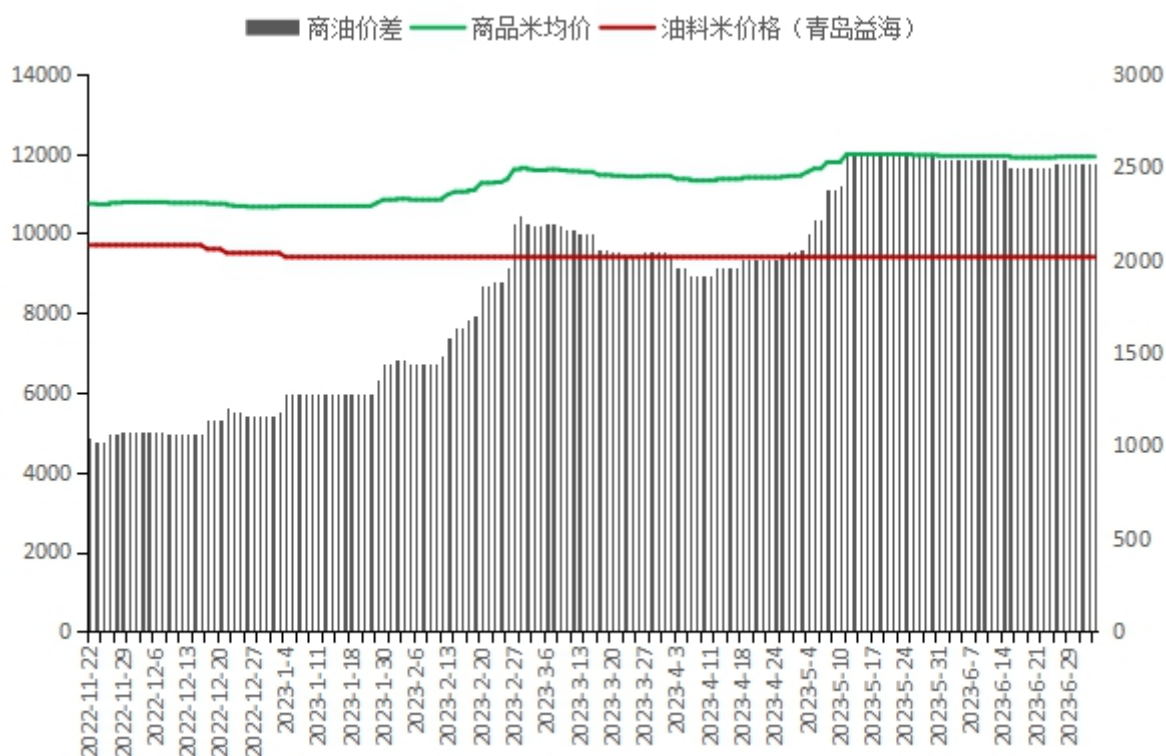
图 11 花生油厂压榨利润



数据来源：同花顺 国联期货

4、“油商分离”如何演变？油料米与商品米的价差怎么走？

图 12 油料米与商品米的价格及价差



数据来源：钢联 国联期货

疫情防控转向后，油料米与食品米的消费需求发生了分化。油料米的下游产物花生油，家庭消费为主，餐饮行业的复苏对花生油的消费并没有太多带动作用。而食品米主要用于食品工业以及餐饮行业，毫无疑问，食品米的消费收到了餐饮行业复苏的提振，下游需求在上半年较为旺盛，甚至出现了

供应不足，在油料米中筛选等级相对较高的花生来充当食品米的情况。商品米旺盛的需求和油料米需求的萎靡形成强烈对比，也正因如此，油料米与商品米的价差达到了史前最高，形成“油商分离”的局面。展望下半年，在预期未来油料米的需求即将好转的前提下，油商价差有望缩窄。

5、全球与中国花生供需平衡如何？

全球角度，因产量调整，整体供应提高至 5946 万吨。消费方面，压榨、食品、以及饲用消费均略有提升，总消费量预计 2058 万吨。供需双增情况下，出口量的明显上升带来期末库存预估的下降，2023 年期末库存预计 419 万吨，相比于 2022 年 443 万吨减少 24 万吨。整体来说，供需双增，但往紧平衡发展。

表 5 全球花生供需平衡表（单位：千吨）

	期初库存	收获面积	产量	进口量	总供应量	消费量	饲料消费量	压榨量	食品用量	出口量	期末库存
2023	4435	29639	50436	4590	59461	50284	7047	19901	23336	4983	4194
2022	5053	29255	49535	4260	58848	49796	6967	19824	23005	4617	4435
2021	4980	30637	51845	4058	60883	51391	8678	19905	22808	4439	5053
2020	4690	29927	50257	4308	59255	49433	7102	19789	22542	4916	4906
2019	5070	28127	48173	4341	57584	47966	6802	19199	21965	4928	4690
2018	5164	28038	46621	3525	55310	46410	6971	18001	21438	3830	5070
2017	4285	27956	47100	3077	54462	45794	6605	18112	21077	3504	5164
2016	3359	27784	45930	3192	52481	44292	6250	17530	20512	3904	4285
2015	4229	25375	41273	3293	48795	41811	5268	16654	19889	3629	3355
2014	3971	25995	41790	2520	48281	40629	4735	16536	19358	3423	4229
2013	3291	26140	41769	2376	47436	40465	4552	17180	18733	3000	3971
2012	2312	24313	40280	2345	44937	38884	4164	16121	18599	2762	3291
2011	2734	24073	38610	2373	43717	38388	3720	16183	18485	3017	2312
2010	1902	24797	39469	2399	43770	38147	3481	16148	18518	2889	2734
2009	1910	23381	36264	1996	40170	35865	3182	14916	17767	2403	1902
2008	1406	23841	37249	1908	40563	36225	3177	15627	17421	2428	1910
2007	1459	21869	34925	2017	38401	34553	2691	15673	16189	2442	1406
2006	1844	20760	32632	1907	36383	32544	2408	14233	15903	2380	1459
2005	1553	23057	35639	1871	39063	34958	2938	15604	16416	2261	1844
2004	1295	23066	34931	1766	37992	34167	3020	15384	15763	2272	1553
2003	1326	24341	35041	1621	37988	34731	3156	16398	15177	1962	1295
2002	1810	23043	33418	1721	36949	33554	2856	15211	15487	2069	1326
2001	1410	24478	35664	1873	38947	35144	3168	16467	15509	1993	1810

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

国内角度，根据汇易网的预估数据，新季花生单产和种植面积均将有所提高，单产从 2022 年的 3.58 提升至 3.65 吨/公顷，种植面积由 423 万公顷提高至 448 万公顷，增幅 5.91%。总产量提高 123 万吨，至 1637 万吨。消费量则由于食用需求调降而有所下滑，总消费 1715 万吨，调降 14 万吨。供需增需减，导致库存预期大幅上升，由 2022 年年底 51 万吨上升至 153 万吨。

表 6 中国花生供需平衡表

	期初 库存	单产 吨/	种植面 积	产量	进口 量	总供 给	总消费 量	国内 消费	压榨 消费	食用 消费	种用 量	损耗 量	出口 量	期末库 存	存/消费
单位	千吨	公顷	千公顷	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	%
2023-06	959	3.65	4482	16375	1350	18684	17150	16870	8210	7780	650	230	280	1534	8.94
2022-12	1651	3.58	4234	15144	1010	17805	17290	16970	8160	7940	630	240	320	515	3.00
2021-12	1599	3.70	4555	16769	950	19318	17940	17360	8430	8060	640	230	580	1378	7.68
2020-12	1624	4.00	4620	17128	365	19117	17514	17004	8026	8088	650	240	510	1603	9.15
2019-12	875	4.00	4505	16670	170	17715	16860	16210	7657	7703	630	220	650	855	5.07
2018-12	301	4.00	4480	16580	1	16882	16620	15960	7514	7596	620	230	660	262	1.58
2017-12	290	4.00	4588	17072	433	17795	17062	16392	7726	7786	640	240	670	733	4.30

数据来源：汇易网、国联期货农产品事业部

6、下半年的交易逻辑将主要围绕什么展开？

两方面，厄尔尼诺天气下的产量，以及油厂的收购策略，是今年下半年交易的两大重点因素，下半年交易将主要围绕两者展开。

市场的两大预期：新季增产以及油厂加大收购。在产量方面，由于实际种植面积的增加幅度低于预期，市场把更多的希望寄托在单产上，因此，天气成为了新季花生生长季的重要关注因素。不巧的是，从 6 月份开始，全球已经进入厄尔尼诺模式，山东、河南、河北、内蒙高温少雨，东北持续降雨，南方高温洪涝，或会给增产之路带来一定挑战。

油厂的收购策略与压榨利润息息相关。基于库存情况，我们预判油厂将会加大新季花生的收购，但若榨利亏损情况继续恶化，收购也存在较高的不确定性，因此未来情况究竟怎样，还需要后续关注具体情况。

三、新季花生走向及价格预估

从现货的价格波动来看，花生价格具有明显的周期特性，大约 4 年一周期，具体表现为 2 年上涨，2 年下跌。2022 年 3 月是本轮花生周期的起点，单产与种植面积的“双减”是本轮周期从低谷启动的驱动力量。按照周期特性，目前上涨阶段已经基本走完，后续将步入熊市阶段。同时，考虑到基本面

上供应增加预期较为确定，只是增多增少的问题，因此结合周期与基本面，判断长期花生趋势以下跌为主。

图 13 花生现货价格长期走势



数据来源：同花顺、国联期货农产品事业部

在具体的下跌节奏上，由于熊市可能持续 2-3 年，具体到今年或许跌幅不会很大。对于新季花生的开秤价，市场已经有了预估。大部分产业内人士的预估价在 5 元/斤左右，心理预期较高。新花生上市初期，还是处于供应紧张的阶段，甚至预估开秤价 5.5 元/斤的也不在少数。除此之外，市场普遍预计价格会高开低走，因为有一致的供应恢复预期，后期花生供应上来，价格会有一定的下降空间。

如果从种植成本的角度，来预计今年的下方空间。今年的生产要素涨价较多，以河南为例，种子从 5 元/斤涨至 7 元/斤，化肥和人工成本也有涨，算上人工，整体算下来，今年的种植成本约 1700 元/亩，换算成干花生米，即 7000 元/吨。相比较来看，去年在 5900 元/吨的种植成本，2021 年在 5600 元/吨，相比较 2021 年的期货价格低谷 7800 元/吨，那么今年的价格对应应在 9000 元/吨左右。

表 7 主产区种植成本统计（单位：元/亩）

	山东	河南	东北
人工	360	200	100
机械	100	80	50
化肥	300	250	270
农药	100	50	130
地膜	50	120	70
种子	260	280	200
地租	500	300	1300
总计	1670	1280	2120

数据来源：公开资料、国联期货农产品事业部

总结来说：第一，产量修复肯定有，比去年会有一个比较大的提高，但达不到 2021 的水平。第二，市场对于新季花生的开秤价也都给予了比较高的预期，高开低走可能性比较大。第三，从种植成本的角度，新季花生种植成本有所上升，对应盘面 01 合约的最低价预计破 9000 比较困难。第四，新季花生油料米的需求一定会比上一个榨季好，油厂可能会加大收购，需求端存在支撑。所以说今年的新季花生大跌倒也未必，熊市并不是一蹴而就的，有可能跌两年或者三年，今年的低点我们预估盘面是在 9000 元/吨左右。

联系方式

国联期货研究所农产品事业部

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电 话：0510-82758631

传 真：0510-82757630

E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎