



花生半年报

2024年6月24号

供需格局相对平衡，天气或将引领行情

摘要

全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态。国内方面，2023年种植利润可观，刺激种植意愿，2024年种植面积预期增长，除非极端天气发生，否则花生单产有所恢复，产量前景相对乐观，四季度新作上市，供应增加。当然，不容忽视的是，黄淮海花生产区大部降水偏少、气温偏高，气象干旱有持续或发展的风险，主产区大部墒情总体较差，局地旱情较重，对夏花生播种和出苗较为不利。进口方面，高峰期已过，下半年整体进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。需求方面，三季度处油脂消费淡季，加之豆油对于花生油的替代作用较强，花生油的消费需求疲软；近月随着进口大豆大量到港进厂，三季度油厂压榨开启，豆粕远期供应预期增加，间接拖累花生粕价格维持疲弱趋势，四季度花生新作上市，原料价格进一步承压，压榨利润和花生粕供应将有所好转。食用需求，随着各项刺激消费政策出台，花生食用消费量增长有所恢复，且夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。全球油料产量和期末库存均有所增加，供应充足，美豆种植进展顺利，优良率高于历史水平，国内大豆到港增加，拖累油脂行情，国内三季度是消费淡季，价格走势可能仍较弱，但中国食用植物油供应量较少，消费增加，供需较上一年度收紧，四季度油脂消费旺季到来，油脂价格或将得到提振。

整体而言，三季度产区货源与往年相比仍然偏多，需求也表现平淡，四季度新作上市，压榨需求也有改善可能，花生供需整体处于平衡状态，在缺乏实质性因素引导，整体以宽幅震荡行情为主，不过鉴于干旱天气对花生生长的影响，下半年不排除急速上涨行情可能，波动幅度或将高于上半年。

风险提示：1、宏观因素；2、天气因素

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：许方莉

期货从业资格号 F3073708

期货投资咨询从业证书号 Z0017638

助理研究员：

谢程琪 期货从业资格号 F03117498

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024 年上半年花生市场行情回顾	2
二、供应端因素分析	3
2.1 全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态	3
2.2 国内供应因素分析	4
2.2.1 种植面积预计增加	4
2.2.2 除非极端天气，单产预计恢复	4
2.2.3 2024 年下半年进入进口淡季	7
三、需求端因素分析	10
3.1 压榨需求或先弱后改善	10
3.2 食品需求增长	13
四、国内供需平衡表解读	14
五、其他因素	14
六、现货价格季节性分析	16
七、2024 年下半年花生市场行情展望	17
免责声明	18

一、2024 年上半年花生市场行情回顾

第一阶段：1-2 月，花生呈现震荡下跌行情。在旧作花生产量小幅提升的背景下，多数贸易商高价收购谨慎，多按需择价收购，进入中旬产区出货意愿加强，油厂采购价格走低，但油厂的收购表现不及预期，多以质论价，一定程度上打击市场信心，1-2 月期价震荡下跌，最低触及 8788 元/吨，最高跌幅达 3.17%。

第二阶段：2 月-4 月，快速上涨。进入 2 月后油厂保持低库存，市场采购意愿良好，同时基层花生上货量偏少，多数产区农户存在盼涨惜售心理，挺价情绪较浓。春节后，春节期间市场库存消化良好，油厂开机率逐渐恢复，存在刚性补库需求，2-4 月花生期价上涨，最高触及 9636 元/吨，最大涨幅为 2.4%。

第三阶段：4 月-至今，高位回落。大宗油脂市场需求不佳，市场走货缓慢，下游贸易商备货积极性不高，观望情绪较浓。同时进入每年的进口旺季，花生到港量增加，对国内的供应造成一定的冲击；月末，五一节日提振有限，部分油厂下调收购价格，成品花生价格下滑明显，4 月-至今花生期价震荡下跌。

2023 年 1-6 月花生期货价格图



数据来源：文华财经

图 油料花生米主要流通价格



来源：国家统计局 瑞达期货研究院

二、供应端因素分析

2.1 全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态

根据美国农业部（以下简称 USDA）6 月报告显示，2024/25 年度预估全球花生产量 5131.8 万吨，同比增加 250.3 万吨，近年来，只有 2022/23 和 2023/24 年度全球产量低于 5000 万吨，主要原因是我国花生减产幅度较大。2024/25 年度结转库存为 411.1 万吨，同比增加 32.4 万吨，比 17/18 年度历史高点 516 万吨减少 105 万吨。从库存消费比来看，从 2020/21 年度起，库消比持续低于 10%，且大体呈现下降趋势，说明全球花生供应趋紧。在库存消费比低于 10%、供需保持在紧平衡状态下，一旦供应出现问题，全球供需失衡，将对价格产生明显影响。

表 1 全球花生供需平衡表

年度	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	年度差额
期初库存	462.8	496.4	485.2	412.2	378.7	-33.5
产量	5048.7	5196.6	4940.7	4881.5	5131.8	250.3
进口	432.5	404.7	427.1	408.4	426.4	18
总供应量	5944	6097.7	5853	5702.1	5936.9	234.8
出口	505.9	442.7	482.9	472.3	482.3	10
压榨量	1968.4	1982.5	1914.9	1838.1	1927.7	89.6
总需求	5447.6	5612.5	5440.8	5323.4	5525.8	202.4
期末库存	496.4	485.2	412.2	378.7	411.1	32.4
库消比	9.1%	8.6%	7.6%	7.1%	7.4%	16.0%

来源：美国农业部

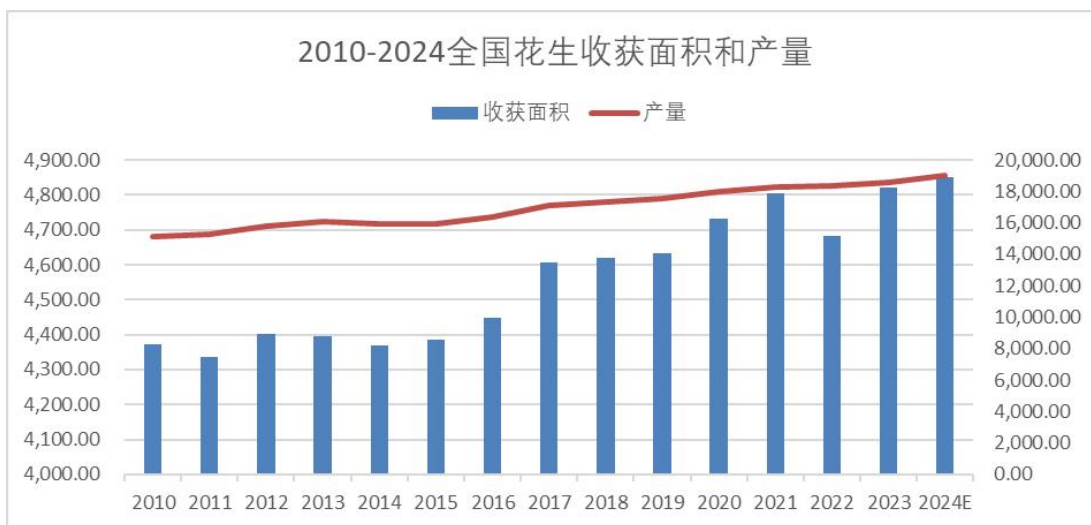
2.2 国内供应因素分析

2.2.1 种植面积预计有所恢复

根据机构调研数据显示，2023年河南种植大花生利润为1152元/亩，白沙花生为727元/亩。吉林种植花生利润为-134元/亩，玉米利润为263元/亩；辽宁种植花生利润为506元/亩，玉米利润为415元/亩。

在2022年减产的背景下，农民和贸易商对于花生价格预期较高，花生价格确实也一路攀升，这使得农民的种植利润提高，花生种植意愿有所增强，2023年种植面积有所恢复。从产区种植收益比较来看，花生面积增加概率较大。大花生在河南收益仍最高，其次是白沙，收益好于玉米和大豆，略低于小麦。清明节前后春花生陆续种植，预计种植面积同比增加。从机构调研情况看，增幅可能在20%~30%。

图 2010-2024年全国花生收获面积和产量（公斤/公顷）



来源：USDA 瑞达期货研究院

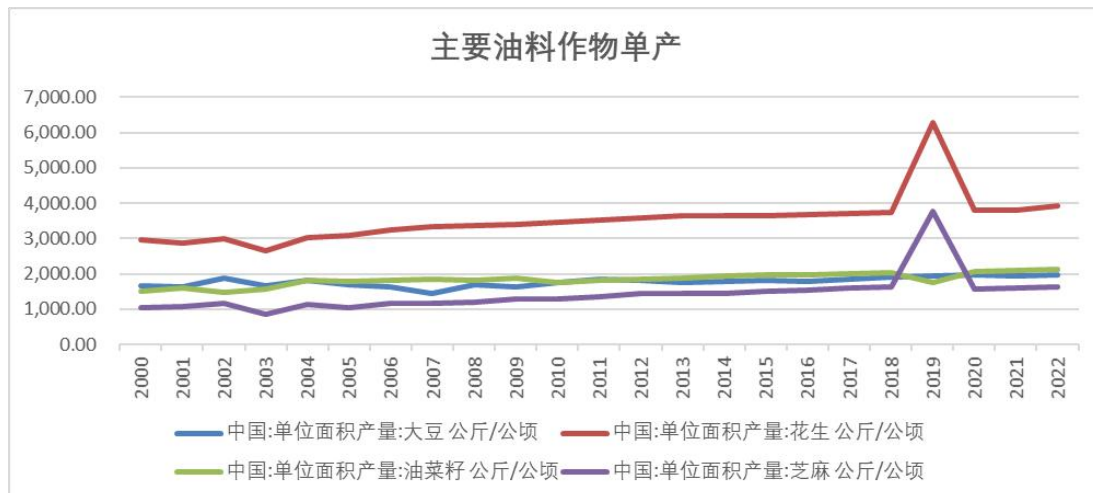
2.2.2 除非极端天气，单产预计恢复

近年来我国花生的单产水平一直保持稳中有升的态势，增速也较为稳定。总体来说，花生的单产水平与技术水平和生长期的天气关联最大。

技术方面，我国花生的育种技术和种植水平在世界上处于先进水平，且花生的单产水平远远高于其他油脂油料作物，但目前我国花生生产没有受到像大豆等品种那样的高度重视，不能根据国内外市场需求的发展，及时采用新品种、新技术和新的生产方法，生产出

成规模的优质专用产品，一段时间内技术水平预计不会有太大提升。

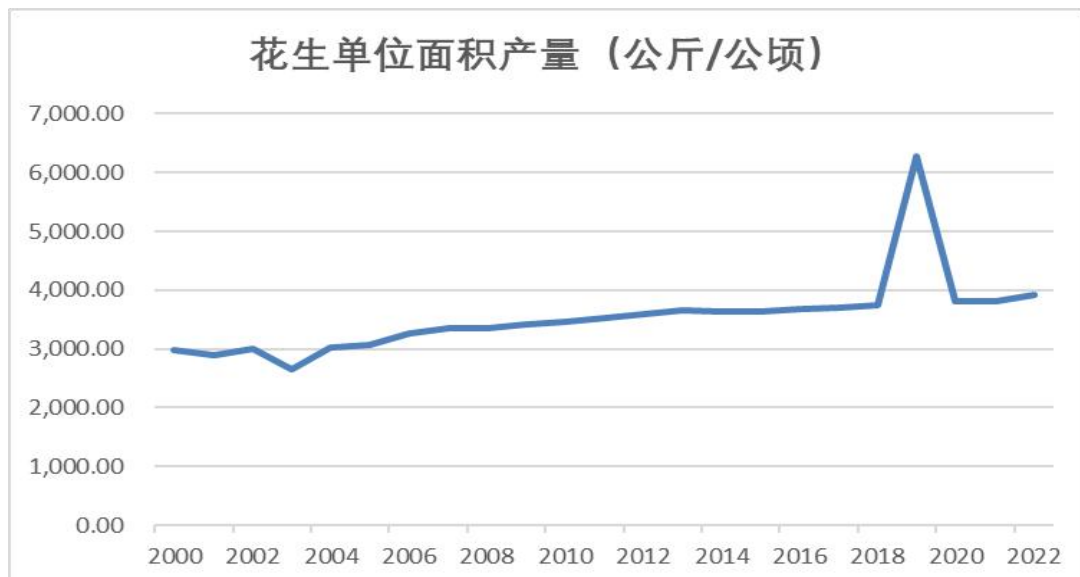
图 主要油料单产（公斤/公顷）



来源：国家统计局

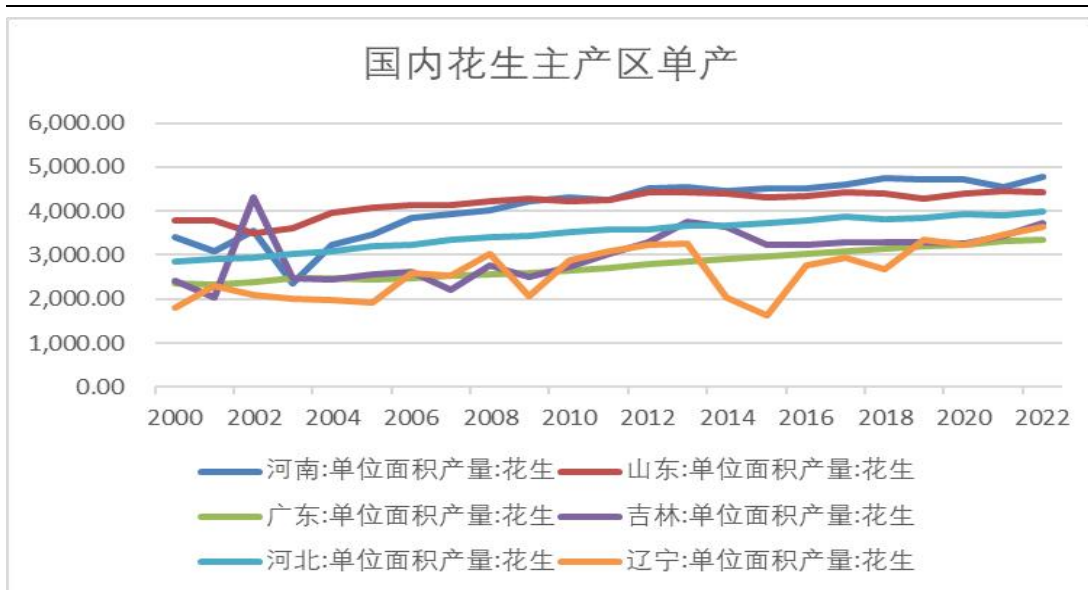
从以往数据来看，2015-2022 五年来单产的年均增长率约为 1%，近两年单产增速有所下滑，同时将 2019 年这个较为特殊的年份剔除，以平均增速 0.1% 来计算，2023 年单产为 3952.5 公斤/公顷，预估 2024 年单产为 3992 公斤/公顷。从不同产区结构上来看，河南、山东主产区单产最高，受益于技术水平提高，科研人员培育了适宜当地种植的品种，同时，东北产区单产较河南、山东还有一定距离。

图 花生单产（公斤/公顷）



来源：Wind

图 花生主产区单产（公斤/公顷）



来源: Wind

生长期的天气方面,花生不喜湿热,温度和湿度过高会导致花生单产水平下降。具体来说,花生生长的关键时期分为5个阶段,分别为发芽出苗期、幼苗期、开花下针期、结荚期、饱果成熟期。其中处于6-8月的开花下针期和结荚期是决定花生产量的重要时期,如果出现不利的天气,如干旱,花生单产将受到明显影响。按照播种时期分为春花生、夏花生、秋花生,其中春花生占据我国总播种面积的56%,夏花生占据35%,秋花生占据9%。我国山东、河南等北方主产区的春花生一般在4月下旬到5月上旬播种,夏花生在6月前前后播种,播种一般需在6月中旬之前完成,一旦超出最佳播种时期,花生生长周期或将缩短,花生产量会有所影响,部分种植户或将存在改种意愿。

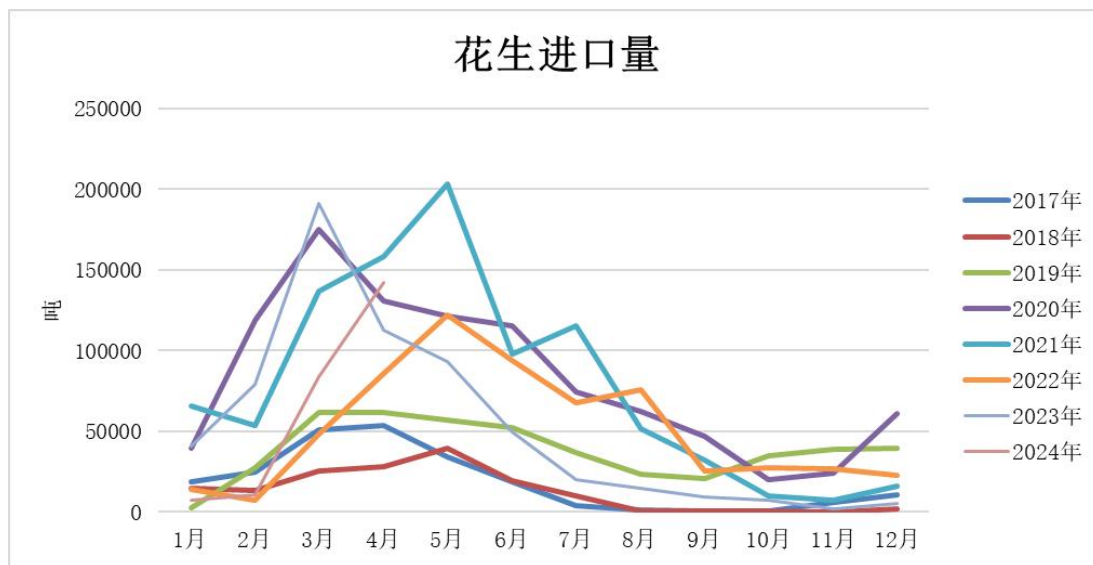
根据花生气象服务中心6月中旬专题,5月以来,黄淮海花生主产区大部平均气温较常年同期偏高,其中河北北部、中部及山东西部较常年同期偏高0-1℃,河南中东部、山东西部及河北北部较常年同期偏高2-4℃,其他大部较常年同期偏高1-2℃。除河北唐山、秦皇岛、石家庄等地降水较常年同期偏多0-5成外,其他大部地区较常年同期偏少,其中山东、河南大部,河北南部较常年同期偏少2.5成-1倍,河南中部、东部、南部大部较常年同期偏少5成-1倍。2024年6月2日全国10厘米土壤水分监测数据显示,北方花生主产区大部浅层土壤墒情较差,其中河北大部、山东中北部局部轻度缺墒,河北中部、南部、河南西部、南部重度缺墒。灌溉条件不足地区旱情还将进一步发展。预计6月份黄淮海花生主产区大部降水偏少、气温偏高,气象干旱有持续或发展的风险,主产区大部墒情总体较差。

图7 花生生长期

年度峰值出现在这段时间，下半年的需求减弱。

从年度对比来看，今年1-4月累计进口24.3万吨，同比去年42.4万吨减少42.6%，减少到近几年前4个月的中间水平，今年进口大幅减少的主要原因是国内需求偏弱以及压榨利润长于处于亏损。考虑到3月-5月是花生进口旺季，这阶段进口量很大程度上奠定一年进口总量的变动趋势，加之目前进口利润仍处于低位水平，全年花生进口量大概率低于去年水平，去年全年为62.47万吨，同时就月度绝对值而言，进口高峰期已过，下半年整体进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。

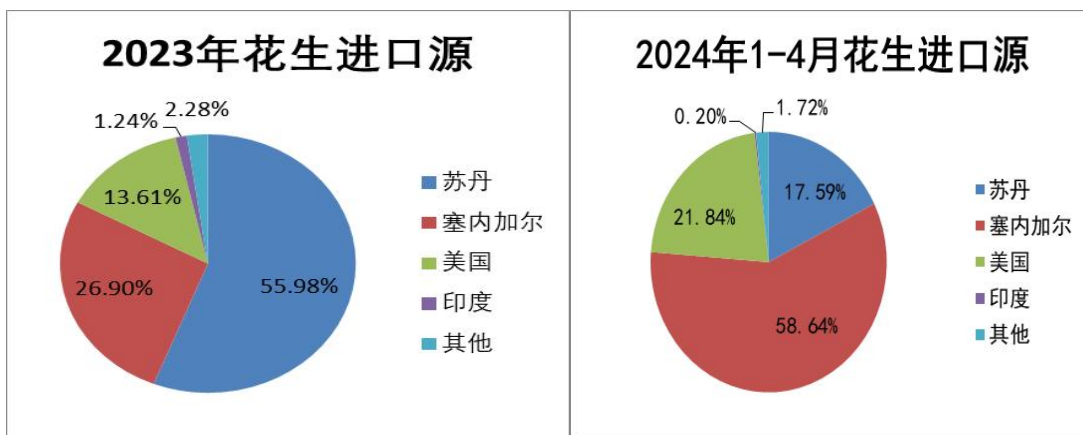
图 花生月度进口量（吨）



来源：Wind

进口结构上，从2023年和2024年1-4月进口源图可以看出，我国花生的进口源仍是苏丹、塞内加尔、美国；不过2024年进口源变化较大，其中塞内加尔、美国进口花生比重上升，目前占比分别超58%、21%，苏丹进口花生比重从2023年的55%下跌至17%。从USDA在6月公布的塞内加尔花生供需平衡表来看，2024/25年度塞内加尔花生生产和出口均出现下降，预计今年我国花生到港量会有所减少，但从国内的整体需求来说，并不会造成影响。

图 11 2021 年、2022 年花生进口源对比



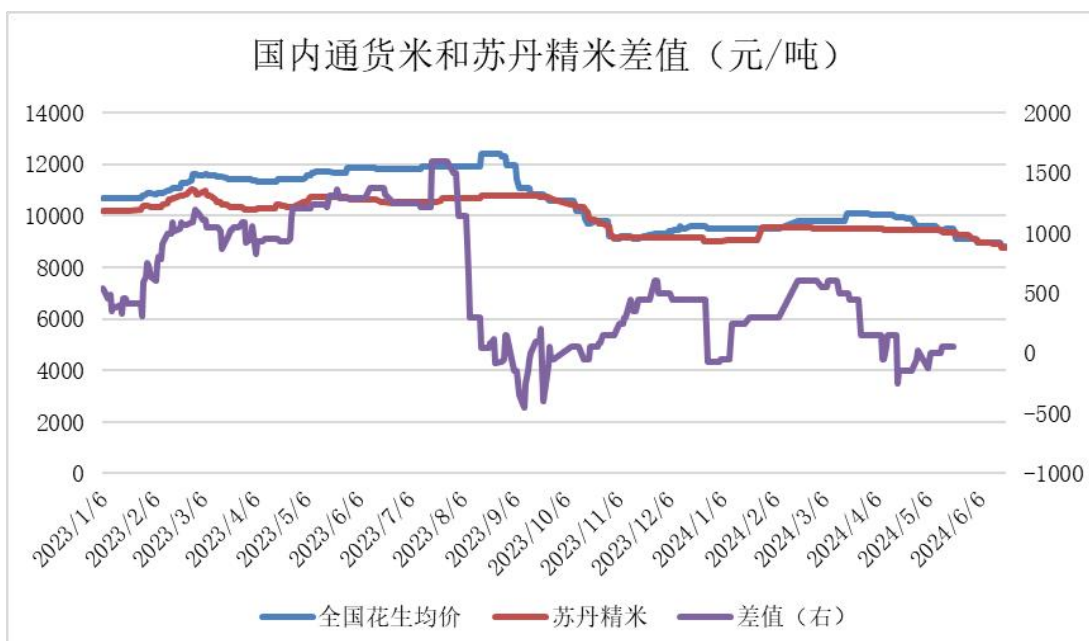
来源：海关总署 瑞达期货研究院

表 2 塞内加尔花生供需平衡表

2023 年 6 月美国农业部 (USDA) 塞内加尔花生供需平衡表 单位：千吨						
年度	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	年度差额
期初库存	44	54	66.7	57.7	54	-3.7
产量	179.7	167.8	150.2	172.8	170	-2.8
进口	0	0	0	0	0	0
总供应量	223.7	221.8	216.9	230.5	224	-6.5
出口	49.7	24.1	17.2	32.5	20	-12.5
压榨量	10	10	10	10	10	0
食用消费	40	41	42	43	44	1
其他消费	70	80	90	91	92	1
总需求	169.7	155.1	159.2	176.5	166	-10.5
期末库存	54	66.7	57.7	54	58	4

来源：USDA

图 国内通货米和苏丹精米差值 (元/吨)



来源：我的农产品网

三、需求端因素分析

3.1 压榨需求或先弱后改善

花生油方面，花生油在高位震荡一段时间后，3月份开始，受到宏观情绪以及供需格局偏弱的影响，油脂价格逐渐回落，同时花生油消费进入淡季，花生油价格一路回落至14900元/吨。从花生油-豆油价差来看，截至6月18日，花生油-豆油价差为6900元/吨，远高于5882元/吨的历史均值，说明豆油对于花生油的替代作用较强，将会抑制花生油的消费需求，目前花生油价格也确实正处于疲软阶段，第四季度是油脂消费旺季，或许届时花生油价格才能有所起色，加之花生原料价格下跌，榨利或出现改善。

花生粕方面，春节后饲料市场需求疲惫，多数饲养场拿货情绪不高，同时豆粕期货市场呈现偏弱走势，对于花生粕的市场价格有一定的拖累。二季度花生粕-豆粕价差逐渐走高，主要原因是豆粕库存处于高位，价格走弱。而花生粕整体供应略偏紧，截止6月18日，山东日照花生粕现货价格3700元/吨，较年初上涨50元/吨。再者，近月随着进口大豆大量到港进厂，三季度油厂压榨开启，豆粕远期供应预期增加，间接拖累花生粕价格维持疲弱趋势。四季度花生新作上市，花生粕供应趋于好转。

图 山东花生油出厂价格（元/吨）



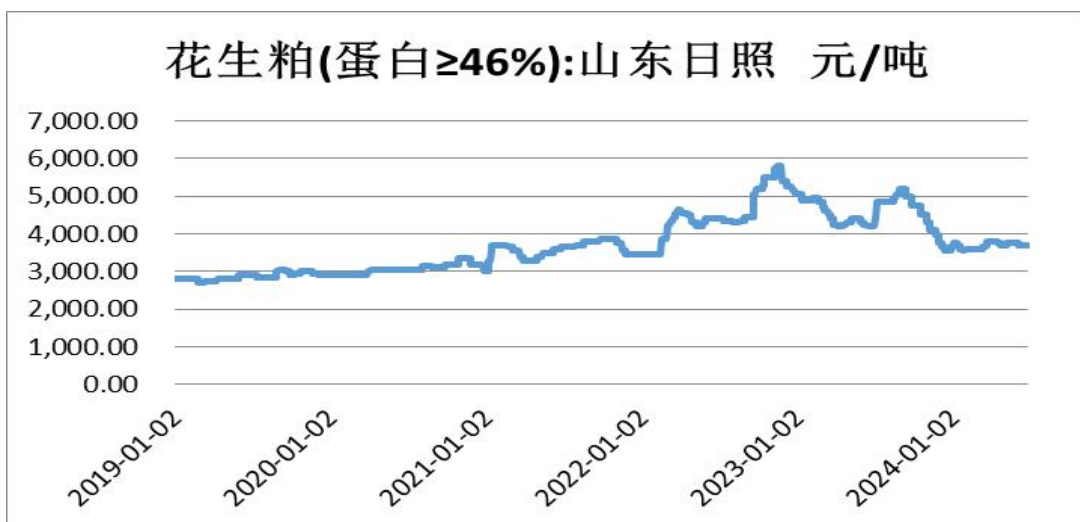
来源：我的农产品网

图 花生油-豆油价差（元/吨）



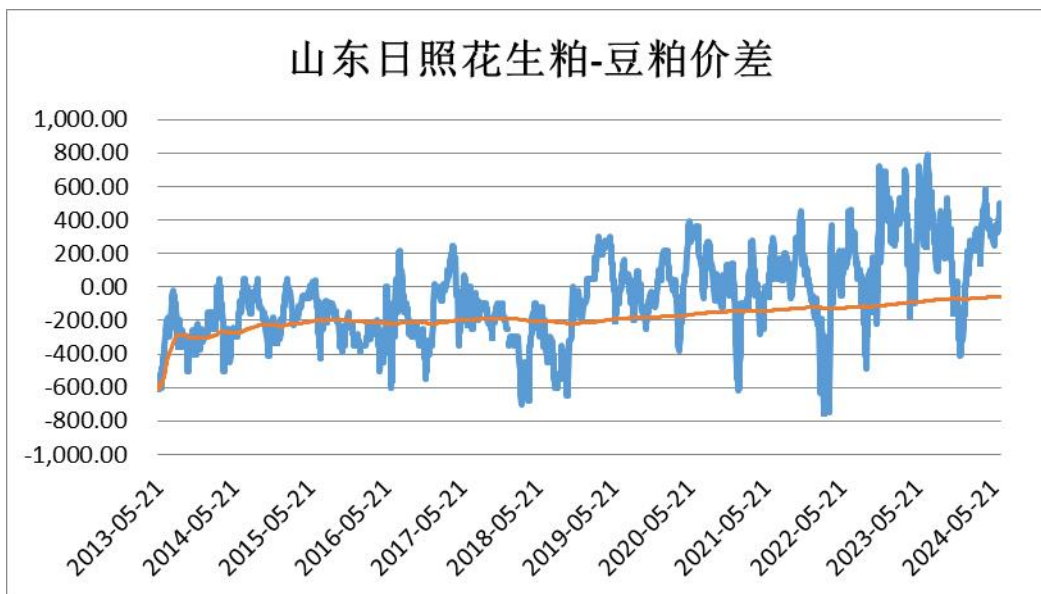
来源：WIND 瑞达期货研究院

图 山东日照花生粕价格（元/吨）



来源：同花顺 iFind

图 花生粕-豆粕价差（元/吨）



来源：同花顺 iFind 瑞达期货研究院

从压榨利润来看，虽然花生货源充足，材料价格下降，但副产品花生油粕价格也双双回落，年初压榨利润由盈转亏，且亏损持续扩大，截至6月18日当周，样本油厂理论压榨利润为-442.5元/吨。虽然年后开机率有所恢复，但一直受压榨利润拖累，持续在低位徘徊。

从季节性来看，4-5月和10-12月是油厂的两个开机高峰，夏季6-8月部分油厂会进行惯例停机。从今年的情况来看，油厂开机率持续低位震荡，考虑到副产品价格疲弱、利润短时间难以修复以及季节性停机等因素，预计三季度开机率恐怕也难有起色，静待四季度新作上市，增加原料供应的同时打压成本下降，适逢油脂消费旺季，或有好转可能。

图 样本油厂加工利润（元/吨）



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 样本油厂花生开机率 (%)



来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

图 样本油厂花生库存 (吨)



来源：我的农产品网

3.2 食品需求增长

我国花生食用消费量年度变化不大，具有刚性的特点，但年内存在季节性差异，夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。随着各项消费政策的出台，花生食用消费量增长有所恢复，根据 USDA 发布的中国花生供需平衡表，2024/25 年度中国花生食品用量为 8300 千吨，同比增速为 2.5%，2022/23 年、2023/24 年食品用量预计为 7850 千吨、8100 千吨。

图 中国花生食品用量 (千吨)



来源: USDA

四、国内供需平衡表解读

从中国粮油商务网的中国花生市场年度供需报告中可以看出, 2024/25 年度花生总供应量 1900 万吨, 同比增加 40 万吨, 因为产量和进口同步增加; 同时总需求量预估为 1970 万吨, 同比增加 45 万吨, 花生需求增加幅度与供应增加一样, 使得期末库存维持, 目前花生供需格局较为平衡。

图 中国花生市场年度供需报告

年度	2023/24			2024/25		
	5月报告	6月报告	报告差额	5月报告	6月报告	报告差额
期初库存	0	0	0	0	0	0
产量	1860	1860	0	1900	1900	0
进口	65	65	0	70	70	0
总供应量	1925	1925	0	1970	1970	0
出口	58	58	0	60	60	0
压榨量	950	950	0	970	970	0
食用消费	810	810	0	830	830	0
其他消费	107	107	0	110	110	0
总需求	1925	1925	0	1970	1970	0
期末库存	0	0	0	0	0	0

来源: 中国粮油商务网

五、其他因素

花生作为油料之一, 与油脂油料走势存在一定正相关走势, 但是在花生基本面较为强劲的时候, 和油脂走势相对独立。因此在花生市场的旺季, 花生价格走势以自身资本面为主, 在淡季, 如 6、7 月, 关注油脂盘面的走势对于预测花生盘面有所帮助。

根据 USDA 最新报告显示, 2024/25 年度全球油籽 (不包括棕榈油果) 产量 65683 万吨, 期末库存 12782 万吨, 同比分别增加 2943 万吨、942 万吨, 库存消费比 24%, 三者数值均为历史最高水平, 显示全球油料供应充足。棕榈油而言, MPOB 公布 5 月的年内整体棕榈油产量预计同比增加。同时截至 6 月 16 日, 美国大豆播种完成 93%, 五年均值 91%。大豆优良率降至为 70%, 低于一周前的 72%, 也低于市场预期的 71%, 但是高于去年同期的 54%, 仍然是 2020 年以来的同期最高。值得注意的是, 截止到 6 月 21 日, 主要港口的进口大豆库存量约在 760 万吨, 去年同期库存为 685 万吨, 五年平均 740 万吨, 本月累计到港 695 万吨。根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示, 2024 年 6 月进口大豆到港量为 1000 万吨, 较上月预报的 950 万吨到港量增加了 50 万吨, 环比增加 5.26%; 较去年同期 890 万吨的到港船期量增加 110 万吨, 同比增加 12.4%。大豆整体供应宽松, 拖累油脂市场行情, 在 6、7 月花生自身供需格局变动偏小时间段, 可能受油脂行情影响而波动加剧。

根据农业农村部植物油 6 月供需报告显示, 2023/24 年度中国食用植物油产量 2990 万吨, 同比减少 33 万吨; 进口量 843 万吨, 同比减少 150 万吨; 消费量 3735 万吨, 同比上升 43 万吨。尽管总供应量减少、国内消费增加, 但是由于期初库存较高, 2023/24 年食用植物油供需富余 71 万吨, 2022/23 年度分别为 307 万吨, 同比而言, 国内食用植物油供需较上一年度缩紧, 但整体供应满足需求。

总体而言, 全球油料产量和期末库存均有所增加, 供应充足, 美豆种植进展顺利, 优良率高于历史水平, 国内大豆到港增加, 拖累油脂行情, 国内三季度是消费淡季, 价格走势可能仍较弱, 但中国食用植物油供应量较少, 消费增加, 供需较上一年度缩紧, 四季度油脂消费旺季到来, 油脂价格或将得到提振。

图 大商所油脂油料期货价格指数

大商所油脂油料期货价格指数 日K图

20240621 [单位: 点]



来源：大商所

六、现货价格季节性分析

花生作为农产品的一种，短期内花生价格的变动具有一定的季节性特征，理论上来说：

1-2月临近春节，下游需求变旺，厂家节前备货需求大，花生供求偏紧，价格会出现上涨。而春节期间厂家放假，开机率低，囤货需求也降低，花生价格会有所回调。

3-5月是花生种植和生长的时期，陈季花生库存减少，供需收紧，但5月过后气温升高，花生储存成本上升，产区会进行集中放量，使得花生价格下跌。

7-8月正值花生青黄不接高峰期，市场花生供应紧张，同时夏天是商品花生米需求旺季，商品花生米供需格局偏紧支撑花生现货价格上行。

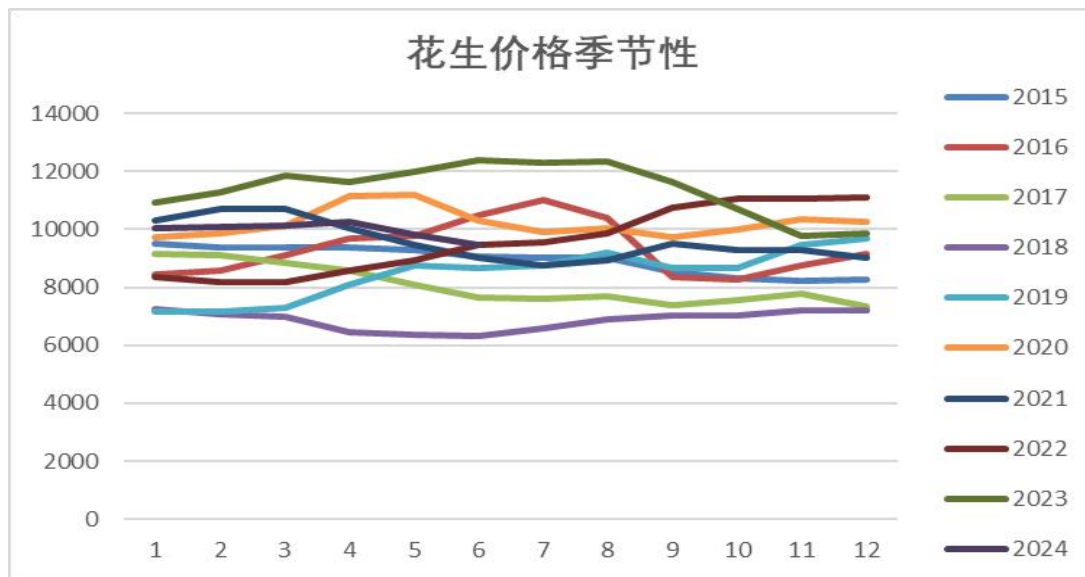
8月下旬开始逐渐进入花生收获的时节，新作花生集中上市导致供应压力较大，同时油厂也会选择在新季花生上市时集中收购，此后一年的压榨量大多在此时采购，对冲中秋、国庆双节需求旺季的支撑效应，9月、10月花生现货价格承压出现下跌行情。11月新作花生上市的压力减缓，花生价格会出现反弹。

除了季节性因素以外，每段时期可能会发生其他的事件对花生价格产生较大影响，对冲季节性因素的影响，总体来说，经过统计（图22），可以看出一年中。花生现货价格上涨概率较大的分别是8月和11月。下跌概率较大月份分别是6月和9月。

在明年供需趋于平衡的预期下，供应偏紧的这一强烈支撑因素带来的影响逐渐消散，

季节性走势将更具有参考价值，可通过涨跌概率大的月份验证季节性规律，同时需要重点关注种植期的情况。

图 花生价格季节性



来源: Wind

图 花生邻月价差

	2-1价差	3-2价差	4-3价差	5-4价差	6-5价差	7-6价差	8-7价差	9-8价差	10-9价差	11-10价差	12-11价差	1-12价差
2009									314.03	914.75	402.41	-62.09
2010	-194.47	-29.79	-419.45	87.44	-339.34	-269.68	369.14	524.59	820.38	109.44	-107.34	66.82
2011	69.62	251.87	774.48	554.17	1091.43	1054.19	-177.06	-1091.75	-453.11	-456.22	-472.87	272.10
2012	254.92	1100.92	522.12	-185.07	-345.45	-189.64	-863.64	-90.19	-92.72	35.19	44.05	158.98
2013	13.64	-280.95	-448.02	-1215.35	-289.45	-69.49	213.11	-124.93	-330.98	-62.68	-376.49	-402.27
2014	-204.17	-357.54	-15.48	687.18	169.17	6.52	297.05	230.52	339.15	479.26	956.55	74.68
2015	-117.06	0.00	0.00	-100.00	-210.71	-64.28	20.42	-497.40	-225.10	-78.34	42.54	146.21
2016	166.67	507.61	603.64	64.15	712.30	532.93	-619.82	-2032.37	-79.16	455.18	414.39	16.03
2017	-55.70	-253.87	-287.36	-473.39	-455.56	-48.41	106.02	-301.93	148.73	213.77	-414.85	-101.06
2018	-187.08	-84.89	-521.97	-78.68	-73.82	269.17	309.42	137.01	32.83	154.45	17.08	-73.90
2019	-3.36	138.77	817.62	654.52	-100.23	87.89	469.56	-559.13	7.37	810.09	233.33	12.75
2020	149.76	272.35	1010.61	64.19	-885.05	-407.93	127.38	-325.93	256.98	356.74	-87.54	37.05
2021	440.32	-22.29	-654.58	-586.76	-458.14	-241.47	169.70	572.76	-218.44	19.16	-292.10	-657.04
2022	-188.84	24.14	407.56	353.93	508.77	78.57	319.29	895.00	283.00	26.52	33.33	-164.43
2023	348.15	570.11	-228.6419	346.82714	396.43	-87.5	77.6	-720.24	-921.03	-933.93	102.96	132.42
2024	64.75	9.24	193.09	-446.33	-388.81							

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
涨		9	8	8	7	8	5	6	11	5	8	11
跌		6	7	6	7	7	10	8	3	9	7	4

来源: Wind

七、2024年下半年花生市场行情展望

全球花生库消比持续下降，处于紧平衡状态。国内方面，2023年种植利润可观，刺激种植意愿，2024年种植面积预期增长，除非极端天气发生，否则花生单产有所恢复，产量前景相对乐观，四季度新作上市，供应增加。当然，不容忽视的是，黄淮海花生产区大部降水偏少、气温偏高，气象干旱有持续或发展的风险，主产区大部墒情总体较差，局地旱情较重，对夏花生播种和出苗较为不利。进口方面，高峰期已过，下半年整体进口将步入淡季时间窗口，趋于下降。需求方面，三季度处油脂消费淡季，加之豆油对于花生油的替

代作用较强，花生油的消费需求疲软；近月随着进口大豆大量到港进厂，三季度油厂压榨开启，豆粕远期供应预期增加，间接拖累花生粕价格维持疲弱趋势，四季度花生新作上市，原料价格进一步承压，压榨利润和花生粕供应将有所好转。食用需求，随着各项刺激消费政策出台，花生食用消费量增长有所恢复，且夏季对于食用花生的需求会高于其他季节。全球油料产量和期末库存均有所增加，供应充足，美豆种植进展顺利，优良率高于历史水平，国内大豆到港增加，拖累油脂行情，国内三季度是消费淡季，价格走势可能仍较弱，但中国食用植物油供应量较少，消费增加，供需较上一年度缩紧，四季度油脂消费旺季到来，油脂价格或将得到提振。

整体而言，三季度产区货源与往年相比仍然偏多，需求也表现平淡，四季度新作上市，压榨需求也有改善可能，花生供需整体处于平衡状态，在缺乏实质性因素引导，整体以宽幅震荡行情为主，不过鉴于干旱天气对花生生长的影响，下半年不排除急速上涨行情可能，波动幅度或将高于上半年。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。