

每日早盘观察

2024年8月22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

棉禽油脂研究：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

白糖油运：黄莹

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607

原木造纸：朱四祥

期货从业证号 F03127108

投资咨询号：Z0020124

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜 CBOT 大豆上涨 0.45%至 995 美分/蒲，CBOT 豆粕上涨 0.35%至 311.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.Anec：基于船运计划数据预测，8月18-24日期间，巴西大豆出口量为216.22万吨，上周为183.08万吨；豆粕出口量为71.1万吨，上周为37.03万吨；

2.USDA 出口销售报告前瞻：截至2024年8月15日当周，预计美国2023/24市场年度大豆出口净销售为10-40万吨，2024/25市场年度大豆出口净销售为80-135万吨；2023/24市场年度豆粕出口净销售介于5-25吨，2024/25市场年度豆粕出口净销售介于5-30万吨；

3.饲料工业协会：2024年7月，全国工业饲料产量2650万吨，环比增长3.5%，同比下降4.4%；

4.我的农产品：截止8月16日当周，油厂大豆压榨量202.48万吨，开机率58%，较预估低5.34万吨。豆粕库存149.65万吨，较上周增加2.64万吨，增幅1.8%，同比增幅107.21%。大豆库存攀升至704.75万吨，较上周减少10.03万吨，减幅1.4%，同比去年增加183.4万吨，增幅35.18%。

【逻辑分析】

短期中国采购以及天气扰动给予盘面阶段性支撑，但整体持续性比较有限，国内现货压力仍在，虽有资金左侧布局，但整体来看空间有限。

【交易策略】

- 1.单边：继续以观望或逢高抛空思路对待
- 2.套利：M11-1 月间价差正套，MRM11 月价差扩大
- 3.期权：方向向下的海鸥期权为主

(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

【外盘情况】

隔夜 ICE 原糖上涨，主力合约上涨 0.16 美分/磅 (+0.91%) 至 17.73 美分/磅。

【相关资讯】

1.英国贸易公司 Czarnikow 估计，在 2024/25 年度(2024 年 10 月至 2025 年 9 月)全球食糖供应过剩量将为 590 万吨，比 6 月份的预测下调 290 万吨，主要因干旱气候或影响巴西中南部和俄罗斯的生产前景。

2.2024 年 8 月 20 日，ICE 原糖收盘价为 17.57 美分/磅，人民币汇率为 7.1295。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 4654 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 5964 元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为 1826 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 516 元/吨。

3.美国农业部海外农业服务局(FAS)驻开罗办事处近期发布报告显示，预计埃及 2024/25 榨季食糖产量将达到 260 万吨，较 2023/24 榨季减少 11 万吨；国内食糖消费量将达到 375 万吨，较 2023/24 榨季增加 35 万吨。为弥补国内产销缺口，预计食糖进口量将达到 150 万吨，较 2023/24 榨季增加 50 万吨。

【逻辑分析】

此前原糖受基金抛售影响、盘面价格下跌，主力合约下跌至 2022 年 10 月以来最低水平，隔夜虽有所回暖，主力合约仍低于 18 美分。反观国内市场，库存处于相对低位水平，7 月进口量大幅增加、基本符合市场预期。考虑到三季度进口已经开始放量，预计短期郑糖以被动跟随原糖为主，维持偏弱走势。

【交易策略】

1.单边：远月空单考虑部分止盈部分持有。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(姓名：黄莹 投资咨询证号：Z0018607 观点仅供参考，不作为买卖依据)

油脂板块

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.18%至 39.54 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.05%至 3761 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：2024 年 8 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 2.90%，出油率增加 0.32%，产量减少 1.21%。ITS：马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 866641 吨，较上月同期出口的 1062238 吨减少 18.41%。

2.Pro Farmer 公司作物巡查：预计 2024 年印第安那州大豆平均结荚数为 1409.02 个，2023 年作物巡查为 1309.96 个。预计 2024 年内布拉斯加州大豆平均结荚数为 1172.48 个，2023 年作物巡查为 1160.02 个。

3.据外电消息，阿根廷国家统计与普查研究所最新公布的数据显示，阿根廷 7 月出口大豆 372,477.48 吨，豆油 645,744.69 吨，豆粕 2,546,897.75 吨。

4.据 Mysteel，8 月 21 日，豆油成交 20800 吨，棕榈油成交 0 吨，总成交与上一交易日减少 22200 吨，减幅 51.63%。

【逻辑分析】

目前国内逐渐进入油脂传统的消费旺季，国内油脂库存累库预期或将有所放缓，但整体上供应仍然较为充足。目前商品整体出现反弹，可适当轻仓短线试多棕榈油，暂时仍以宽幅震荡看待，而豆菜油基本面偏弱，美豆及美豆油经历了持续下跌后目前在寻底

阶段，预计豆菜油期价也将跟随出现反弹，也可适当逢低多，但豆菜油预计或将低位震荡，反弹力度可能较为有限。

【交易策略】

1.单边：目前马棕回落至 3800 以内，支撑位暂看前低，美豆油主力回落后低位震荡。短期油脂维持震荡行情，可考虑逢低适当做多油脂，棕榈油整体维持宽幅震荡，豆菜油期价或跟随反弹，但反弹力度或有限，预计将低位震荡。

2.套利：豆棕价差逢高缩可考虑部分止盈，Y11-1 可考虑逢低轻仓试多。

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)

玉米/玉米淀粉

【外盘变化】

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略涨，其中基准期约收涨 0.1%，收盘 398.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘互有涨跌，其中基准期约收高 0.1%，呈现区间整理趋势，交易商关注主要作物巡查结果。交易商密切关注本周在美国中西部举行的职业农场主作物巡展情况。

2、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 8 月 16 日，广东港内贸玉米库存共计 35.5 万吨，较上周减少 12.50 万吨；外贸库存 30.6 万吨，较上周增加 0.70 万吨；进口高粱 60 万吨，较上周增加 4.50 万吨；进口大麦 75.5 万吨，较上周增加 1.90 万吨。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 8 月 16 日，北方四港玉米库存共计 168 万吨，周环比减少 23.8 万吨；当周北方四港下海量共计 26.3 万吨，周环比增加 2.80 万吨。

4、本周(8月15日-8月21日)全国玉米加工总量为64.54万吨,较上周增加1.44万吨;周度全国玉米淀粉产量为31.86万吨,较上周产量增加0.51万吨;周度开机率为61.59%,较上周升高0.99%。

5、截至8月21日,全国玉米淀粉企业淀粉库存总量106.6万吨,较上周下降4.10万吨,周降幅3.70%,月降幅2.91%;年同比增幅22.39%。

【逻辑分析】

美玉米底部震荡,目前天气仍存不确定性,美玉米仍有反弹空间。东北上量减少,玉米现货开始稳定。华北玉米上量开始增加,玉米现货回落,小麦价格也偏强,东北玉米与华北玉米价差扩大。后期随着华北新玉米即将上市,华北玉米短期仍会偏弱震荡。
01玉米偏强震荡,短期反弹空间有限。

【交易策略】

- 1.单边:外盘12玉米,底部窄幅震荡,可以尝试做多。01玉米逢高短空。
- 2.套利:01玉米和淀粉在380-480之间短多思路。
- 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:今日早间生猪价格呈现下跌态势,其中东北地区20.3-20.5元/公斤,下跌0.1元/公斤;华北地区20.4-20.7元/公斤,下跌0.2元/公斤;华东地区20.6-21.6元/公斤,持稳或下跌0.1元/公斤;西南地区19.6-19.8元/公斤,下跌0.1元/公斤;华南地区20.2-21.3元/公斤,持稳;

2.仔猪母猪价格：截止8月20日当周，全国7公斤仔猪价格500.71元/头，较8月16日下跌0.71元，15公斤仔猪价格685.71元/头，较8月16日下跌2.86元，50公斤母猪价格1662.14元/头，较8月16日持平；

3.农业农村部：8月21日“农产品批发价格200指数”为131.46，上升0.20个点，“菜篮子”产品批发价格指数为134.35，上升0.24个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为27.75元/公斤，比昨天上升0.4%。

【逻辑分析】

短期猪价阶段性反弹后，支撑力度不足，预计近期可能会有一定的回调压力，策略上以波段做空为主。

【交易策略】

- 1.单边：远月合约以逢高抛空为主
- 2.套利：观望
- 3.期权：布局远月看跌海鸥期权

(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、开封大花生少量上市，通货米报价4.60元/斤左右。湖北新花生陆续到货市场，走货不块。江西产区上货进度缓慢，白沙通货米报在5.00-5.10元/斤，7个筛报价5.70元/斤左右。

2、近期各工厂到货量有限，收购进入扫尾阶段，部分到货以进口米为主。莒南工厂零星到货，部分工厂执行前期合同。

3、花生油终端需求有限，目前国内一级普通花生油报价14500元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为17500元/吨左右。

4、花生粕需求有限，性价比偏低，市场报价偏弱，46 左右蛋白报价 3100-3300 元/吨。

5、截止到 8 月 16 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 44226 吨，较上周减少 700 吨。截止到 8 月 16 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40510 吨，较上周减少 200 吨。

【逻辑分析】

河南部分少量新花生价格回落到 4.6 元/斤。今年花生种植面积增加，但单产减少，贸易商库存仍较高。市场交易新作价格走低，10 花生上方 8900 压力较大。

【交易策略】

1.单边：10 花生 8600-9000 震荡，可以尝试 8900 以上短空。

2.套利：10-1 花生正套，基本在 100-350 之间窄幅震荡。

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)

鸡蛋

【重要资讯】

1、昨日主产区均价为 4.81 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.01 元/斤，主销区均价 5.05 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 37 台车，今日北京各大市场鸡蛋价格稳定。主流参考价 225/44 斤，石门，回龙观等主流批发价 225/元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 225-233 元，到车 8 台左右，按质高低价均有，成交灵活，走货正常。

2、根据卓创数据 7 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.77 亿只，较上月增加 0.22 亿只，同比增加 7.6%，与之前预期 12.59 亿只高 0.18。7 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 4168 万羽，环比增加 4.5%，同比增加 7.3%。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 2024 年 8 月、9 月、10 月、11 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.78 亿只、12.75 亿只、12.64 亿只、12.74 亿只。

3、。根据卓创数据，8 月 16 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1606 万只，较前一周增加 5.8%，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 15 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 528 天，较前一周相比增加 1 天。

4、根据卓创数据，截至 8 月 15 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8191 吨，较上周相比减少 0.24%。

5、根据卓创数据，截至 8 月 15 日当周生产环节周度平均库存有 0.84 天，较上周库存天数减少 0.02 天，流通环节周度平均库存有 0.78 天，较前一周库存减少 0.06 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 15 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.57 元/斤，较前一周增加 0.34 元/斤；8 月 9 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.87 元/羽，较上一周价格上涨 0.07 元 /斤。

【交易策略】

供应端预计 8 月鸡蛋供应情况仍较宽松，但考虑到 8 月是鸡蛋传统消费旺季，鸡蛋现货价格在中秋节前仍有上涨预期。需求端随着旺季消费的到来，下游各环节库存较低，8 月中中秋节前备货预期可能对鸡蛋现货价格形成一定利多影响。但是考虑当前饲料成本端价格仍处于低位，对鸡蛋支撑作用不大，因此鸡蛋现货价格上涨幅度可能相对有限。

期货方面目前合约除 8 月合约之外的 9 月合约、1 月份合约以及 2 月份合约都属于节后的淡季合约，因此在未来在供应继续宽松、节后需求较弱以及低饲料成本等因素的影响下合约价格有走弱的可能性。

1、单边：考虑鸡蛋供应多、成本低叠加春节后 1 月是淡季合约，预计走势偏弱。

2、套利：由于 1、2 月合约春节后合约，价差基本趋同，可考虑月空 1 月多 2 月合约。

(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 1.11 美分/磅 (1.6%) 至 70.41 美分/磅。

【重要资讯】

1、昨日国产棉交投清淡，纺企刚需补库为主；23/24 南疆机采 3129/29B 杂 3 内成交价在 CF09+900 左右，疆内库。国产棉现货销售基差持稳，内地库棉花基差部分继续略有上移；2023/24 南疆机采 3129/27B/杂 3.5 内较主流销售基差在 CF09+800~950 左右疆内库，北疆双 29 较多报价多在 CF09+1500 及以上，内地库自提。

2、据巴基斯坦棉花种植者协会(PCGA)的数据，截至 8 月 15 日，籽棉上市量折皮棉约为 16.7 万吨，同比 (约 32.6 万吨)减少约 48.8%。

3、根据 USDA 最新天气周报，截至 2024 年 8 月 17 日当周，美棉主产区 (92.9%产量占比) 平均气温 85.33F，同比高 0.41°F；平均降雨量为 0.76 英寸，同比高 0.47 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 89°F，同比低 0.33°F；平均降雨量 0.05 英寸，同比高 0.02 英寸。德州地区降雨降至近年低位。

【交易策略】

国际方面，虽然最近美国地区有干旱情况发生，但考虑到最新USDA8月产销报告对美棉做出了大幅调减，因此预计未来对产量方面对 4 美棉的利多影响可能有限。而利空因素新年度签约进度偏慢，低于均值 12 个百分点，但是美棉从高位跌至目前位置这一利空因素也被市场充分交易，预计短期美棉走势大概率维持当前水平。

国内方面，前棉花供应端 7 月商业库存处于历年同期相对中位，预计短期棉花维持宽松局面，新棉方面，随着进入 8 月新棉受极端天气影响的可能性逐渐淡化，此外，今年新疆 7、8 月份气温较高，预计新棉上市可能会提前 7-10 天左右。需求端下游订单情况未出现明显改善考虑到 7 月服装内需数据表现较差，不排除今年“金九银十”旺季不旺的可能性。综合来看，目前棉花基本面相对偏空，但考虑到当前利空因素已经有所反应，预计短期郑棉趋势仍然震荡偏弱，但向下空间相对有限。

1、单边：棉花方面，USDA大幅下调美棉产量，但市场认可有限，预计美棉走势大概率震荡为主；郑棉下游需求不及预期，改善不明显，预计未来走势仍然偏弱。棉纱大趋势跟随棉花走势。

2、套利：观望为主。

3、期权：可考虑买 CF501-P-13800&卖 2 倍 CF501-C-15400。

(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)

瓦楞纸

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场稳定运行。AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2621.88 元/吨，环比上一工作日持平；箱板纸市场均价 3622.20 元/吨，环比上一工作日持平。市场交投平稳，价格稳定为主。（卓创）（废旧黄板纸市场涨跌互现，纸企多按需调整。近期华东地区由于局部雨水天气影响到货不均，纸企提涨吸货，而下游原纸市场整体出货不及预期，后续涨势支撑力度不足，预计短期大稳小动为主，业者后市观望看空增加）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场延续弱稳态势，需求面提振力度不佳，零星纸企库存承压，小幅回调促进出货。当前终端需求增长有限，下游二级厂订单一般，市场交投氛围未有明显升温，备库积极性不高，故纸价上行阻力仍在。然受前期原料价格上行影响，纸企生产成本增加，利润空间压缩，纸价难有下调空间，多数纸企持观望心态。今日原料废旧黄板纸市场涨跌互现，成本面支撑作用一般。

(朱四祥 投资咨询证号: Z0020124 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

双胶纸

【重要资讯】

双胶纸市场局部趋弱下行。纸厂方面虽有挺市意愿, 但个别出货仍偏灵活; 经销商心态依旧谨慎, 短期延续去库为主, 部分业者为促量出货, 继续低价吸单策略, 拖累局部市场重心下移; 下游刚需采买, 整体放量相对一般。山东市场主流意向成交价格在 5300 元/吨左右, 较上一工作日下探 100 元/吨。市场有部分本白双胶纸市场意向价格集中在 4500-4950 元/吨区间。个别纸厂有意挺市, 部分出货仍偏灵活; 经销商优先去库为主, 实单成交多有可商谈空间; 下游刚需询盘, 采买放量一般, 市场实际交投偏缓。
(卓创)

【逻辑分析】

双胶纸市场区间整理, 成交未见明显改善。供应压力凸出, 终端需求改善有限, 下游原纸消耗缓慢, 用户谨慎采买, 刚需补入为主。工厂产销压力较大, 部分工厂政策相对灵活。贸易商多随进随出, 局部倒挂情况严重。(成本方面: 山东地区针叶浆 6100 元/吨, 稳; 阔叶浆 4850 元/吨, 跌 100 元/吨; 化机浆 3500 元/吨, 跌 100 元/吨)

(姓名: 朱四祥 投资咨询证号: Z0020124 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