

每日早盘观察

2024年8月23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 大豆下跌 0.31%至 974.5 美分/蒲，CBOT 豆粕上涨 0.26%至 306.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 8 月 15 日，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 -4.4 万吨,前一周为 22.2 万吨;2024/2025 年度大豆净销售 167.7 万吨,前一周为 134.4 万吨;

2.USDA 民间出口商报告：民间出口商报告对中国出口销售 19.8 万吨大豆，对未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，均于 2024/2025 年度交货；

3.阿根廷农业部：2024 年 7 月份阿根廷压榨 438 万吨大豆，比去年同期的 255 万吨增长了 71.7%。6 月份阿根廷大豆压榨量为 396 万吨，略低于 5 月份的 397 万吨，比去年 6 月份增加 31.3%；

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】

短期市场仍然表现出比较明显的销售压力，虽然新作销售表现超预期，但旧作表现仍然较差，天气影响基本已经逐步消化，资金左侧布局带动的反弹动力比较有限，大方向预计仍将以偏弱为主。

【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 0.17 美分/磅 (+0.96%) 至 17.82 美分/磅。

【相关资讯】

1.航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 21 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，此前一周为 94 艘。

港口等待装运的食糖数量为 381.88 万吨（高级原糖数量为 363.46 万吨），此前一周为 399.77 万吨，环比减少 17.89 万吨，降幅 4.48%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 258.18 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 95.17 万吨。

2.塔吉克斯坦阿维斯塔通讯社 7 月 31 日杜尚别报道，据塔反垄断署消息，2024 年 1-6 月塔食糖进口量 10.4 万吨，进口额 7150 万美元，同比增长 46.3%；进口均价 685 美元/吨，较去年上涨 53 美元。

3.2024 年 8 月 21 日，ICE 原糖收盘价为 17.73 美分/磅，人民币汇率为 7.1300。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 4689 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 6010 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 1791 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 470 元/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，近两日虽有所回暖，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，新榨季食糖丰产预期强烈，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：盘面价格基本兑现潜在利空，考虑到市场情绪仍在，建议01合约空单部分止盈部分持有。

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-1.34%至 38.88 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.73%至 3798 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOA：马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 4.02%，其中马来半岛增加 4.04%，马来东部增加 3.99%，沙巴增加 6.35%，沙捞越减少 0.04%。

2.UOB：马来西亚 8 月前 20 日棕榈油产量环比增长 2%-6%，其中，沙巴产量环比增加 6%-10%，沙捞越产量环比增长 1%-5%，马来半岛产量环比增长 1%-5%。

3.印尼能源和矿产资源部宣布，自 2025 年 1 月 1 日起，将强制实施含有 40%生物柴油的生物燃料油（BBM）标准，即 B40。印尼能源和矿产资源的部长 Eniya Listiani Dewi，解释说其部门目前已准备好实施该政策。根据 Eniya 的说法，B40 的一些基础设施已经准备好，如港口，航运和物流，目标是在 2024 年 12 月完成。此前印尼自 2023 年 2 月 1 日起已实施 B35 强制政策，但尚未全面同步。能源和矿产资源部曾给予执行实施的宽容期，直至 2023 年 7 月 31 日。

4.据外电消息，来自 Ventum Financial 的经纪商 Ken Ball 称，洲际交易所(ICE)油菜籽市场对加拿大农业及农业食品部(AAFC)最新发布的报告以及加拿大统计局 8 月 28 日将发布的报告缺乏信心。加拿大农业及农业食品部 8 月 20 日发布的月度供需预估显示，2023/24 年度油菜籽饲料消费和杂质数量仅为 7.4 万吨，远低于 2022/23 年度的 69.2 万吨，而 2024/25 年度预计为 34.7 万吨。基于该报告，预计加拿大 2024/25 年度油菜籽产量为 1,863 万吨。一些分析师和贸易商认为产量可能将达到或超过 2,000 万吨，但开花期的干燥天气可能会侵蚀部分预期。与此同时，美国农业部(USDA)估计加拿大油菜籽收成为 2,000 万吨上下。

【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。目前棕榈油接近压力位，建议谨慎追多，整体上暂时仍以宽幅震荡看待，整体上暂时仍以宽幅。美豆美豆油低位震荡，美豆继续大跌的幅度将会比较有限，美豆短期利空出尽有望止跌企稳，短期豆油或低位震荡。短期菜油供大于求的格局持续，目前菜油回落至前低附近有所反弹，但基本面偏弱的情况下反弹幅度可能较为有限。

【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，棕榈油整体维持宽幅震荡，谨慎追多，可考虑适当做卖权；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】

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，其中基准期约下跌 1.2%，收盘 393.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来 6-10 日 66.67%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，67%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

2、阿根廷玉米收割率环比上升 0.9%至 98.7%，单产为 64.9 千克/公顷，产量预测保持在 4650 万吨。

3、约 7%的美国玉米种植区域受到干旱影响，而此前一周为 6%，去年同期为 43%。约 30%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为 22%，去年同期为 32%。

4、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 8 月 21 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 317.2 万吨，降幅 12.45%。

5、据 Mysteel 农产品调研显示，2024 年 8 月 15 日至 8 月 21 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 128.04 万吨，环比上周增加 2.15 万吨。

【逻辑分析】

美玉米底部震荡，目前天气仍存不确定性，美玉米下跌空间有限。东北上量减少，部分深加工上调玉米价格。华北玉米上量增加，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：近期早间生猪价格整体呈现下跌态势，其中东北地区 20.1-20.3 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 20.1-20.3 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；华东地区 20.3-21.3 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 19.4-19.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 19.8-20.9 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

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 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 131.47，上升 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 134.36，上升 0.01 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.77 元/公斤，比昨天上升 0.1%。

【逻辑分析】

猪价整体稍显支撑力度不足，短期或有回调压力，期货预计也有跟随回落风险，策略以抛空为主。

【交易策略】

- 1.单边：远月合约继续以逢高抛空为主
- 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、河南产区报价偏弱运行，皇路店白沙通货米报价 4.80-4.90 元/斤，汝南新白沙通货米报价 4.80-4.90 元/斤，开封大花生上货量增加，通货米报价 4.50-4.60 元/斤。湖

北新花生陆续到货市场，走货不快。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 5.50 元/斤左右。

2、近期主产区仍有雨水天气，新花生集中供应有限，产区花生质量不一，报价不占优势。从性价比来讲陈花生价格更有吸引力，观望情绪明显。

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 3100-3200 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 4.8 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 8800 压力较大。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生 8600-9000 震荡，可以尝试 8800 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 43 台车，今日全国主流价格多数继续上涨稳定，北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱北京主流参考价 230 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 230 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 230-240 按质高低价均有，到货 6 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格上涨、河北价格上涨；山东主流价格多数上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格有涨，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 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 22 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8721 吨，较上周相比减少 6.4%。

5、根据卓创数据，截至 8 月 22 日当周生产环节周度平均库存有 0.98 天，较上周库存天数减少 0.05 天，流通环节周度平均库存有 0.92 天，较前一周库存减少 0.02 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：虽然近期蛋价表现较强对近月合约形成支撑，但远月鸡蛋供应偏多、饲料成本低且 1 月合约是春节后合约，预计 1 月合约走势偏弱。

2、套利：由于 1、2 月合约为春节后合约，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 美棉下跌，主力合约下跌 1.06 美分/磅 (1.51%) 至 69.35 美分/磅。

【重要资讯】

1、昨日国产棉现货交投一般，较多交投冷清，局部较低基差成交相对较好。当前现货销售基差分化，北疆皮棉基差坚挺，部分棉商调降南疆喀什、东疆哈密皮棉销售基差，部分调降基差后成交有所好转；2023/24 东疆皮棉 31 级含少量淡污/长度 28~29/强力 28/杂 3.5 内部分主流销售基差在 CF09+650~750 疆内自提。2023/24 喀什手摘 2128/28B/杂 0.5 及以上部分成交基差 CF09+700~750 疆内自提。

2、根据美国商品期货交易委员会(CFTC)公布，截至 8 月 16 日，以 ICE 期棉 2412 合约点价未定价卖出订单(Unfixed Call Sales)较此一周减少 2,268 手，至 27,510 手。

3、根据 AGRICOOP，截至 2024 年 8 月 16 日，2024/25 年度印度棉种植面积为 1111 万公顷，较上一年度同期低 107.9 万公顷，同比下滑 9%。印度种植面积环比增 6 万公顷，较去年同期落后幅度不变。

【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 USDA 8 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：目前美棉基本面与宏观因素以及技术图形有一定分歧，因此预计短期美棉走势大概率进入震荡调整阶段，建议先观望。郑棉虽然当前基本面偏弱，但前期利空因素大多已经在盘末有所反应，此外，临近新棉上市，新年度抢收预期是否强烈以及下游需求情况变化的不确定性较大，郑棉大趋势虽然偏空但短期可能以震荡为主。棉纱来看近期下游略有改善但幅度有限，预计继续维持震荡走势。

2、套利：观望为主。

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)

瓦楞纸

【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场整体稳定，部分下行。AA级120g瓦楞纸市场日均价为2609.38元/吨，环比上一工作日下滑0.48%；箱板纸市场均价3620.60元/吨，环比上一工作日下滑0.04%。今日市场交投偏弱，价格偏弱运行。（卓创）（目前废纸市场区域性涨跌为主，幅度在10-30元/吨。华东局部地区由于新一轮的雨水天气影响出货，故纸企采购意愿较强，提涨吸货，而北方华北地区由于部分纸企停机，原料消耗减慢，叠加下游原纸市场龙头纸企北方基地下调报价，终端需求不足下，故出现小幅下调趋势）

数据方面：1) 生产：本周期瓦楞纸产量环比+0.6%，箱板纸产量环比+1.1%。2) 库存：本周期瓦楞纸库存天数较上周环比-0.1天；箱板纸库存天数较上周-0.2天。3) 利润：瓦楞纸毛利率在11.2%，环比-0.8个百分点；箱板纸毛利率在19.9%，环比-0.2个百分点。

【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场小幅下探，玖龙纸业多个基地部分纸种下调30-50元/吨，带动周边部分纸企跟跌。当前市场供过于求格局难有改变，叠加传统需求改善不足，纸企出货情况欠佳，拖累纸价小幅走低。而部分纸企因生产成本高企，纸价难有下调空间，暂对市场持观望心态。

（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】

双胶纸市场企稳整理。纸厂出货为主，个别虽存挺市意愿，但目前尚无明确跟进；经销商促量出货心态不减，局部市场竞争压力偏大，存有个别偏低价位；下游印厂刚需采买居多，订单放量一般。山东市场主流意向成交价格在5300元/吨左右，较上一工作日持平。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；经销商暂乏补库积极性，仍以去库为主，实单需具体商谈成交；下游刚需询盘，采买节奏偏缓，市场成交规模有限。（卓创）

数据方面：1) 生产：双胶纸产能利用率60.7%，环比涨0.1%；产量20.1万吨，环

比涨幅 0.5%。铜版纸产能利用率 63.6%，环比降幅 0.3%；产量 8.6 万吨，环比降幅 1.1%。 2) 库存：双胶纸生产企业库存 108.9 万吨，环比增幅 1.4%。铜版纸生产企业库存 44.7 万吨，环比增幅 0.7%。隆众（）

【逻辑分析】

目前市场供应压力凸出，产线转产/交叉排产情况增多，然难以缓和供需矛盾；社会面需求延续偏弱，出版订单亦无明显支撑，开学季补库订单有限，业者对后市信心不足。（成本方面：山东地区针叶浆 6130 元/吨，涨 30 元/；阔叶浆 4850 元/吨，稳；化机浆 3500 元/吨，稳）

（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