

每日早盘观察

2024年8月28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

棉禽油脂苹果研究：

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 0.02%至 1001 美分/蒲，CBOT 豆粕上涨 0.35%至 313.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 8 月 23 日当周，欧盟 2024/25 年度油菜籽进口量为 52 万吨，而去年 8 月 27 日为 42 万吨，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 278 万吨，而去年 8 月 27 日为 248 万吨；

2.外媒：阿根廷农民可能会在 2024/25 年度种植更多大豆并减少玉米种植面积，因为上季玉米收获遭受玉米叶蝉病毒损害，而且降雨预报对大豆来说更为有利，该交易所估计去年大豆种植面积为 1680 万公顷。如果大豆种植面积增加近 200 万公顷，可能是自 2012 年同比增长 120 万公顷、2008 年增长 140 万公顷或 2003 年增长 190 万公顷以来的最大年度增幅；

3.油世界：8 月 1-18 日，加拿大菜籽出口量达到 66 万吨，比年均水平高出一倍，并且超过最近 3 年加拿大 8 月菜籽平均出口量，历史同期数值为 11-42 万吨；

4.我的农产品：截止 8 月 23 日当周，油厂大豆压榨量 204.78 万吨，开机率 60%，较预估低 2.37 万吨。同时，国内大豆库存 721.39 万吨，较上周增加 17.18 万吨，增幅 2.44%，同比去年增加 144.03 万吨，增幅 24.92%。豆粕库存 149.86 万吨，较上周增加 0.21 万吨，增幅 0.14%，同比去年增加 78.58 万吨，增幅 110.24%。

【逻辑分析】

最近市场关注重点开始重新转向干燥天气带来的减产风险，资金流入在增加，但仅就当前情况来看，减产还需论证，短期全球大豆过剩的情况仍然无法改变；

【交易策略】

1.单边：空头进入话题清淡期，市场做空力量减弱，但多头抄底入场开始增多，短期市场进入博弈期，单边建议观望为主；

2.套利：MRM11/01 价差扩大，M15 正套；

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 0.63 美分/磅 (+3.31%) 至 19.67 美分/磅。

【相关资讯】

1.据巴西 CTC 数据，巴西中南地区 7 月的甘蔗单产为每公顷 86.6 吨，同比下降 12.1%。

降雨不足让中南部大部分地区的生产商感到担忧，因为累积缺水严重，预计中后期收获的甘蔗将受到更大影响。本榨季（4 月至 7 月）的累计单产仍接近上年同期的水平，同比下降约 5.6%（本榨季为 88.7 吨/公顷，2023/24 榨季同期为 94 吨/公顷）。除阿拉萨图巴和马托格罗索州外，几乎所有地区 7 月甘蔗出糖量 (ATR) 均属上乘。本榨季的前四个月中南部地区几乎所有州的甘蔗 ATR 都有所提高(2023/24 榨季为 129.1 千克/吨，本榨季为 129.4 千克/吨)。这种情况是符合预期的，因干燥气候有利于作物积累糖分。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 8 月前四周出口糖和糖蜜 280.62 万吨，日均出口量为 16.51 万吨。2023 年 8 月，巴西糖出口量为 362.84 万吨，日均出口量为 15.78 万吨。

3.据《金融快报》报道，巴西驻印度大使肯尼斯·费利克斯·哈辛斯基·诺布雷加(Kenneth Felix Hacynski Nobrega) 近日发言称巴西和印度正在深化乙醇生产技术方面的合作，从而有效地解决了两国在世界贸易组织(WTO)中关于食糖补贴的争端。

【逻辑分析】

现阶段国际糖市基本面无明显变化，巴西中南部阶段性生产数据是糖价的重要指引，关注中南部火灾情况对甘蔗的影响。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。

【交易策略】

1.单边：郑糖在补跌到 5500 一线后在外盘的带动下反弹。如果外盘反弹得以持续，内盘也可能阶段性见底。隔夜原糖报收于 19 美分左右，郑糖预计企稳回调。

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-1.63%至 40.43 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.33%至 3909 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外电消息，印度农业部建议提高食用油进口关税，以保护国内农民，使他们至少获得油籽作物的最低支持价格(MSP)。农业部希望能尽快做出有利的决定。目前，印度毛棕榈油、豆油和葵花籽油的进口税(包括税费)为 5.5%，精炼食用油为 13.75%。

2.据外电消息，阿根廷农户预计将在当前 2024/25 年度增加大豆播种面积，并削减玉米播种面积，上一年收成受到了毁灭性的虫害影响，且降雨前景看似更有利于大豆。

3.欧盟委员会：截至8月23日，欧盟2024/25年度棕榈油进口量为36万吨，而去年8月27日为60万吨；截至8月23日，欧盟2024/25年度大豆进口量为177万吨，而去年8月27日为219万吨；截至8月23日，欧盟2024/25年度豆粕进口量为278万吨，而去年8月27日为248万吨；截至8月23日，欧盟2024/25年度油菜籽进口量为52万吨，而去年8月27日为42万吨。

4.据Mysteel，8月27日，豆油成交24000吨，棕榈油成交2100吨，总成交比上一交易日增加4500吨，增幅20.83%。

【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。短期棕榈油涨至压力位附近，在无更多利多因素出现的情况下，棕榈油或存在回调的需求，但回调幅度或将有限，预计短期维持高位震荡。与此同时，美豆美豆油低位反弹，豆油和菜油对棕榈油的价差或将有所修复。

【交易策略】

1.单边：目前马棕反弹至3900附近，美豆油主力回落后低位震荡。短期预计棕榈油有回调的需求；豆菜油期价继续下跌的空间也将有限，预计或将低位震荡。

2.套利：短期豆菜油对棕榈油的价差或将有所修复，不过豆棕价差仍以逢高空为主思路。

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】

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，其中基准期约上涨1.7%，收盘392.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，其中基准期约收高 1.6%，因为美国玉米评级状况下滑，中西部地区出现炎热干燥天气。炎热干燥的天气引起人们对单产潜力下降的担忧。

2、周二，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘上涨，其中基准期约收高 2%，因为技术买盘活跃。

3、阿根廷农民可能会在 2024/25 年度种植更多大豆并减少玉米种植面积，因为上季玉米收获遭受玉米叶蝉病毒损害，而且降雨预报对大豆来说更为有利。分析师表示，这一趋势可能导致大豆种植面积出现十多年来最大幅度的扩张，使得全球大豆供应在大豆价格已经低迷的情况下进一步扩张。罗萨里奥谷物交易所研究负责人克里斯蒂安·鲁索表示，在未种植的 200 万公顷玉米中，很大一部分将转为种植大豆。

4、周二公布的一项调查结果，分析师平均预计加拿大今年小麦产量料为 3512.5 万吨，高于 2023 年的 3195.4 万吨，分析师的预估区间在 3200 万吨至 3700 万吨之间。

5、美国玉米主产州未来 6-10 日 72.22%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，78%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。

【逻辑分析】

美玉米回升，目前天气仍存不确定性，美玉米仍有反弹空间。东北上量增加，部分深加工下调玉米价格。华北玉米上量增加，玉米现货开始回落，小麦价格稳定，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，企稳后可以尝试做多。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：今日早间全国猪价继续下跌，其中东北地区 19.5-19.7 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；华北地区 19.3-19.7 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；华东地区 19.4-20.6 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 18.9-19.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 19.3-20.3 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 27 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 493.57 元/头，较 8 月 23 日下跌 6.43 元，15 公斤仔猪价格 684.29 元/头，较 8 月 23 日下跌 1.43 元，50 公斤母猪价格 1662.14 元/头，较 8 月 23 日持平；

3.农业农村部：8 月 27 日“农产品批发价格 200 指数”为 131.05，持平，“菜篮子”产品批发价格指数为 133.85，持平。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.51 元/公斤，上升 0.1%

【逻辑分析】

短期供应压力仍处于集中释放期，期现货价格都有一定的下行压力

【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、南阳产区报价以稳为主，皇路店白沙通货米报价 4.80-4.85 元/斤，汝南新白沙

通货米报价 4.70-4.80 元/斤，开封大花生陆续上货，通货米报价 4.50-4.60 元/斤。江西产区白沙通货米报在 4.85-4.95 元/斤，7 个筛报价 5.50 元/斤左右。陈季白沙 8 个筛精米报价 4.80 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 3100-3200 元/吨。

5、截止到 8 月 23 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 43026 吨，较上周减少 1200 吨。截止到 8 月 23 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40210 吨，较上周减少 300 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，终端需求仍偏弱。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 4.8 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.05 元/斤，主销区均价 5.05 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩 21 台车，今日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 225 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 225 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 225-230，按质高低价均有，到货 7 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳定、河北价格稳定；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格稳定，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 23 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1734 万只，较前一周增加 7.9%。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 22 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 527 天，较前一周相比减少一天。

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 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 22 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.72 元/斤，较前一周增加 0.15 元/斤；8 月 23 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.31 元/羽，较上一周价格下降 0.06 元 /斤。

【交易策略】

预计 9 月鸡蛋供应端继续维持宽松局面，需求端考虑到 9 月开学学校补库、部分环节中秋节前补货以及近期蔬菜价格持续高位，对鸡蛋现货价格有一定支撑，预计鸡蛋现货价格在中秋节前将维持在高位。

期货方面考虑到 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：鸡蛋供应多、成本低叠加春节后 1 月是淡季合约，鸡蛋 1 月合约基本面偏空，但考虑近期宏观大宗商品走强，饲料价格有走强趋势，建议鸡蛋先观望为主。

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。

3、期权：可考虑卖出宽跨式期权，卖出 JD2501-C-3650&JD2501-P-3250。

(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)

苹果

【重要资讯】

1、库存量监测：截至 2024 年 8 月 22 日，全国主产区冷库库存量为 75.62 万吨，较上周减少 8.31 万吨，同比增加 12.09 万吨。其中山东地区库存量为 56.64 万吨，同比增加 17.61 万吨；陕西地区库存量为 13.7 万吨，同比增加 5.46 万吨。（卓创）

截至 2024 年 8 月 21 日，全国主产区苹果冷库库存量为 60.55 万吨，库存量较上周减少 7.56 万吨。走货较上周环比略有加快（mysteel）

2、旧作方面，上周苹果行情比较复杂，不同规格货源表现出不同涨跌形势，冷库整体销售速度略有加快。山东产区上周苹果行情总体稳定，不同规格价格涨跌互现。冷库客商收购中等偏下货源库存压力较大，近期存储商出货积极性比较高，报价比之前稍低，成交量略有增加。低价适合电商的果农货近期需求良好，成交量比较大，价格有偏硬趋势。陕西产区冷库苹果成交已经很少，剩余部分货源集中在市场客商手中。客商根据市场需求，有序发货。

3、新作方面，山东产区，上周早熟苹果好货价格稳定，早熟苹果纸袋嘎啦近期成交良好，产地客商反馈今年问题果较多，存在上色欠佳、水裂纹等问题，好货价格总体稳定，部分成交订单价格微幅上涨。目前山东地区纸袋红将军部分果园开始摘袋。陕西产区，纸袋嘎啦好货价格基本维持稳定，渭南地区头茬货已经基本结束，延安南部订货也已经基本结束。近期客商采购积极性良好，价格维持稳定，部分质量一般货源成交价格有下行趋势。

4、利润情况：2024年8月22日一周栖霞80#一二级存储商利润为-1.5元/斤。
(mysteel)

5、现货价格：山东地区纸袋嘎啦好货70#起步主流价格3.0-3.2元/斤，以质论价。山东烟台栖霞桃村镇目前客商80#一二级一般货源出库价格3.0-3.5元/斤，客商80#一二级好货3.8-4.2元/斤，价格混乱，以质论价。陕西产区早熟苹果产地逐渐向北推进，产地客商数量尚可，采购积极性良好。渭南一带早熟嘎啦交易基本结束，陕北一带嘎啦逐渐上量交易，周内客商订购积极性较高，冰雹过后产地好货量少，价格维持偏硬态势，其中70#以上半商品主流参考价围绕3.5-4.0元/斤，实际以质论价。

【逻辑分析】

整体来看，目前处于新旧作物交替期，旧富士苹果对市场影响力变小，而新作苹果对市场价格影响相对较大。新作苹果虽然产量增加且消费需求不足，基本面偏空，但是前期下跌已经将利空大部分消化，近期嘎啦价格对市场影响增加。苹果基本面偏空，但是嘎啦开秤价高开且有走高趋势对新年度苹果价格形成一定支撑，因此苹果期价短期延续震荡趋势。

【交易策略】

- 1、单边：短时间内偏震荡，关注近期早熟苹果价格走势。
 - 2、套利：观望为主。
 - 3、期权：早熟苹果上市价格高对期货价格形成支撑，可考虑卖出 AP501-P-6600。
- (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 0.23 美分/磅 (0.33%) 至 70.03 美分/磅。

【重要资讯】

1、昨日国产棉交投清淡，部分贸易商下调基差，纺企刚需补库为主；23/24 北疆机采 3129/29B 杂 3 内成交价在 CF01+1250 左右，疆内库。国产棉现货销售基差报价分化；2023/24 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流较低基差报价在 CF09+1200 及以上，同品质 CF01 合约主流基差报价较多也暂在 1200 及以上，均为疆内自提。

2、截至 2024 年 08 月 26 日，张家港保税区棉花总库存 5.76 万吨，较上月环比增长 0.15%；其中，保税棉 5.24 万吨，较上月环比增长 1.54%，非保税棉 0.52 万吨，较上月环比减少 12.02%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 47.73%，较上月环比减少 1.88 个百分点；巴西棉占比 26.57%，较上月环比减少 1.11 个百分点；印度棉占比 0.01%，较上月环比减少 0.05 个百分点；其他国家及地区占比 25.16%，较上月环比增长 3.03 个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况,张家港保税区棉花库存中,出库 2637.24 吨,入库 2527.24 吨,净入库 (-65) 吨。

3、据商务部数据显示，印度 2024 年 7 月的服装出口额为 12.77 亿美元，同比增长 11.84%，环比下降 1.31%。2024/25 财年 (2024.04-2024.07) 印度服装出口总额为 51.27 亿美元，同比增长 6%。2024 年 1-6 月印度服装出口总额为 95.15 亿美元，同比增长 3.56%。

【交易策略】

国际方面，本周美棉基本面变化不明显，但美国地区干旱情况环比有所增加，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美棉的利多影响可能有限。然而最近美元指数下跌，宏观层面来看对大宗商品有利多影响，美棉走势略有偏强表现。

国内方面，8 月郑棉走势偏弱，供应端来看目前仍处于宽松状态。新棉方面，今年预计全国棉花产量大概率丰产，市场预期产量大概在 600 万吨以上；目前上游轧花厂包厂不积极且棉花价格预期较差，因此新年度棉花抢收预期大概率不及往年。需求端来看，今年整体出口情况表现尚可，但最近内需订单表现不及预期，下游各环节备货不积极，今年“金九银十”大概率出现旺季不旺的局面。综合来看，预计未来棉花价格维持偏弱局面，但考虑到目前盘面对当前利空因素大多有所反应，预计向下空间可能有限，预计下周大概率震荡走势。

1、单边：目前美棉主产棉区干旱情况进一步加重且近期受宏观因素扰动大宗商品走强影响预计短期内维持略偏强趋势；郑棉基本虽然偏弱势，但考虑短期利空因素已经有所消化且近期宏观影响大宗商品走强，短期郑棉走势震荡偏强。

2、套利：建议先观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

3、期权：可考虑卖出宽跨式期权，卖出 CF2501-C-14600&CF2501-P-12600。

(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】

瓦楞及箱板纸市场延续稳定。AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2609.38 元/吨，环比上一工作日持平；箱板纸市场均价 3620.60 元/吨，环比持平。今日市场交投平稳，价格延续稳定。（卓创）（废旧黄板纸市场区域性涨跌为主，由于近期新一轮雨水天气的影响，纸企到货小幅下降，个别纸企调涨吸货，然补贴多有取消，实际涨幅空间后期有限，业者心态观望为主）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场稳中窄幅波动为主，零星纸企对中秋需求旺季存向好预期，发布后续涨价计划，但幅度有限，多为试探性上涨。主因当前市场供需关系未见缓和，虽传统节日消费带来部分需求，但终端订单释放不足，二级厂仍维持刚需采购，纸企库存承压，制约纸价大幅上行。原料废旧黄板纸价格区域性涨跌为主，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】

双胶纸市场零星下跌。纸厂方面，虽因盈利承压，部分有挺价意愿，但目前尚未有明确调整，多以出货为主；经销商心态不一，部分仍偏悲观，避险意识不减，因此有进一步让利促单的情况出现，进而拖累局部略下跌；下游印厂刚需采买居多，实际放量相对有限。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。部分纸厂出货仍偏灵活；经销商仍以去库优先；下游采买延续刚需为主，市场成交放量有限。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场观望为主，成交情况清淡。供应压力凸出，需求面延续偏弱，开学季增加订单有限，业者对后市信心不足，用户刚需补入为主。工厂产销压力较大，以协议客户发货为主。月底贸易商促进回款为主，补库意愿有限。（成本方面：山东地区针叶浆 6150 元/吨，涨 20 元/；阔叶浆 4800 元/吨，跌 50 元/吨；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