

每日早盘观察

2024年9月4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 大豆指数上涨 0.96%至 1027.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.39%至 322 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.USDA 作物生长报告：截止 9 月 1 日当周，美国大豆优良率下降 2%至 65%，去年同期 53%；

2.美国农业部：截至 2024 年 8 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 496860 吨，前一周修正后为 419563 吨，初值为 411165 吨。2023 年 8 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 407865 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 44709005 吨，上一年度同期 52280745 吨；

3.USDA 油籽压榨报告：美国 7 月大豆压榨量为 580.3654 万吨(1.934 亿蒲式耳)，高于 6 月的 551.046 万短吨(1.84 亿蒲式耳)和 2023 年 7 月的 555 万吨(1.85 亿蒲式耳)；

4.我的农产品：截止 8 月 30 日当周，油厂大豆压榨量 205.18 万吨，开机率 58%，较预估低 4.56 万吨。国内大豆库存 708.45 万吨，较上周减少 13.48 万吨，减幅 1.87%，同比去年增加 143.87 万吨，增幅 25.48%。豆粕库存 138.58 万吨，较上周减少 11.28 万吨，减幅 7.53%，同比去年增加 60.66 万吨，增幅 77.85%。

**【逻辑分析】**

中国对加拿大菜籽进行反倾销调查后，市场普遍认为菜粕受影响会比较严重，在此背景下预计菜粕会整体偏强，单边上来看，美豆及贴水处于上行阶段，粕类市场整体以偏强运行为主。

**【交易策略】**

- 1.单边：继续偏多思路对待
- 2.套利：M15 正套
- 3.期权：继续卖出看跌期权或卖出宽跨式结构

(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】**

昨日 ICE 原糖上涨，主力合约上涨 0.02 美分/磅 (0.10%) 至 19.40 美分/磅。

**【相关资讯】**

1.云南：2023/24 榨季截至 8 月底，食糖产销率 86.92%，库存 26.57 万吨。广东：2023/24 榨季截至 8 月底，食糖产销率 95.37%，库存 2.46 万吨。海南：2023/24 榨季截至 8 月底，食糖产销率 86.42%，库存 1.01 万吨。

2.据马来西亚媒体 The Edge Malaysia 报道，8 月 30 日马来西亚糖厂 (MSM) 首席执行官赛义德·费扎尔·赛义德·穆罕默德宣布与中国达成协议，预计 2024 年将向中国出口 4.5 万吨食糖。马来西亚糖厂的中期目标是每年向中国出口 10 万~20 万吨食糖，除了菲律宾、新加坡、印度尼西亚和越南之外，中国是其五大出口市场之一。据媒体报道数据，马来西亚糖厂近年来对中国的食糖出口量小幅增加，从 2022 年的 1.626 万吨增至 2023 年的 3.279 万吨。

3.据德国糖业协会 (WVZ) 周一发布的预测报告显示，预计 2024/25 榨季德国甜菜糖产量约为 477 万吨，较上榨季的 422 万吨增长 13%；甜菜种植面积 38.5 万公顷，同比增加 5.7%；共加工甜菜 3159 万吨，较上榨季的 2981 万吨增加 178 万吨；甜菜平均单产预计为 81.9 吨/公顷，较上榨季的 81.8 吨/公顷增加 0.1 吨/公顷；甜菜平均含糖量预计为 17.2%，同比增加 0.8%。

**【逻辑分析】**

UNICA 新一期数据略低于市场预期，中南部火灾情况对糖产实际影响相对有限，考虑到市场担忧情绪有所体现，预计原糖维持震荡走势，关注原糖 20 美分压力位。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、维持震荡走势。

### 【交易策略】

1.单边：原糖受巴西火灾及阶段性压榨数据影响的市场情绪已在盘面有所体现，预计短期维持震荡走势。郑糖盘面价格在低位企稳回调后缺乏新驱动，预计郑糖上方空间有限，维持震荡走势。

2.套利：关注 1-5 正套机会。

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 0.12%至 41.06 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.56%至 3911 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.SGS：预计马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1347619 吨，较上月同期出口的 1486834 吨减少 9.36%。

2.据外媒报道，多位贸易商称，印度 8 月棕榈油进口量环比大幅下降逾四分之一，因库存充裕且精炼厂利润为负值令他们削减棕榈油采购量。据经销商估计，印度 8 月份棕榈油进口量较上月下降 27%，至 791000 吨。

3.USDA 作物生长报告：截至 2024 年 9 月 1 日当周，美国大豆优良率为 65%，低于市场预期的 66%，前一周为 67%，上年同期为 53%。当周，美国大豆结荚率为 94%，

上一周为 89%，上年同期为 94%，五年均值为 93%。当周，美国大豆落叶率为 13%，上一周为 6%，上年同期为 13%，五年均值为 10%。

4.商务部公告指出，据中国国内产业近期反映，加拿大对华出口油菜籽大幅增加并涉嫌倾销，2023 年达 34.7 亿美元，数量同比增长 170%，价格持续下降。受加方不公平竞争影响，中国国内油菜籽相关产业持续亏损。中方将根据国内相关法律法规，按照世贸组织规则，依法对自加拿大进口油菜籽发起反倾销调查。。

### 【逻辑分析】

昨日受中国将对加菜籽进行反倾销调查，菜油领涨油脂。隔夜外盘油脂及原油震荡下跌，预计对今日盘面造成扰动。整体上国内油脂供应仍然较为充足，国内油脂库存累库预期或将有所放缓。但经历了昨日的快速拉涨，目前棕榈油菜油处于压力位附近，在无更多利多因素出现的情况下，或存在回调的需求，但回调幅度或将有限，反倾销事件还需持续跟踪。预计短期油脂维持震荡走势。

### 【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、菜油或高位震荡。

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）玉米期货上涨，今日其中基准期上涨 2.4%，收盘价 409.5 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 2.1%，因为技术性买盘活跃，出口检验数据表现强劲。商品气象集团周二表示，美国中西部的温暖天气限制了对早霜的担忧。但是目前约 20%到 25%的玉米耕地处于干旱状况，这些地区主要集中在俄亥俄河谷和美国中西部偏远西北地区。

2、美国玉米主产州未来 6-10 日，40%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，55%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

3、美国玉米优良率为 65%，高于市场预期的 64%，前一周为 65%，上年同期为 53%；成熟率为 19%，上一周为 11%，上年同期为 15%，五年均值为 13%；蜡熟率为 90%，上一周为 84%，上年同期为 92%，五年均值为 90%；凹损率为 60%，上一周为 46%，上年同期为 62%，五年均值为 58%。

4、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2024 年 8 月 29 日当周，美国对中国（大陆地区）的玉米出口检验量为 1836 吨。前一周美国对中国大陆的玉米出口检验量为 0 吨。当周美国对华玉米出口检验量占到该周出口检验总量的 0.19%，上周是 0.0%。

5、截至 2024 年 8 月 29 日当周，美国玉米出口检验量为 965292 吨，前一周修正后为 917602 吨，初值为 894295 吨。2023 年 8 月 31 日当周，美国玉米出口检验量为 482789 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 52033650 吨，上一年度同期 37264340 吨。

#### 【逻辑分析】

美玉米继续反弹，目前天气仍存不确定性，美玉米仍有反弹空间。周一东北上量减少，部分深加工开始上调玉米价格。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仍较小。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。考虑到 01 基本在成本线附近，01 玉米回落空间有限。

#### 【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米，底部反弹，可以继续做多。01 玉米等待做多，可以轻仓在 2250 附近尝试做多。

2.套利：01 玉米和淀粉在 380-480 之间短多思路。11-1 淀粉尝试反套。

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：今日早间生猪价格整体呈现涨跌互现态势，其中东北地区 19.4-19.5 元/公斤，持稳；华北地区 19.5-19.8 元/公斤，上涨 0.2 元/公斤；华东地区 19.7-20.6 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 19.3-19.8 元/公斤，持稳；华南地区 19.5-20.7 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 3 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 457.86 元/头，较 8 月 30 日下跌 32.14 元，15 公斤仔猪价格 652.86 元/头，较 8 月 30 日下跌 25 元，50 公斤母猪价格 1656.43 元/头，较 8 月 30 日下跌 5.71 元；

3.农业农村部：9 月 3 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.33，下降 0.16 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 133.01，下降 0.20 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.23 元/公斤，下降 0.9%。

### 【逻辑分析】

部分地区有惜售挺价情况，但现货价格不支持太大幅度上涨，继续等待高点抛空为主

### 【交易策略】

1.单边：逢高抛空思路

2.套利：观望

3.期权：远月继续以看跌海鸥期权布局

(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、南阳皇路店白沙通货米报价 4.40-4.50 元/斤，卧龙白沙通货米报价 4.40 元/斤左右，汝南新白沙通货米报价 4.40-4.45 元/斤。大花生价格平稳偏弱运行，尉氏鲁花 8 通货米报价 4.45 元/斤，曹县大杂米报价 4.30 元/斤。

2、近期各工厂到货量有限，部分到货以进口米为主。莒南个别工厂开始收购新季花生，一级油料报价 8300 元/吨。

3、受加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，花生油价格有所支撑，目前国内一级普通花生油报价 14300 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17400 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 3060-3200 元/吨。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 30 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 42526 吨，较上周减少 500 吨。截止到 8 月 30 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39910 吨，较上周减少 300 吨。

## 【逻辑分析】

河南新季花生继续回落，目前回落到 4.4 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，1 月和 11 月花生仍有走低可能。

## 【交易策略】

1.单边：01 花生 8200-8500 震荡，可以尝试 8500 以上短空。

2.套利：1-4 花生反套为主。

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 4.71 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 4.91 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场剩 19 台车，1 号停车场剩 2 台车，今日全国主流价格有涨有稳，北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱北京主流参考价 220 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 220 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 215-225，按质高低价均有，到货 8 台车偏多，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；山东主流价格有涨有稳，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 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.88 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 7.7%，高于之前预期。8 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 4395 万羽，环比增加 5.4%，同比增加 5.1%。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 9 月、10 月、11 月、12 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.85 亿只、12.74 亿只、12.81 亿只、12.91 亿只。

3、根据卓创数据，8 月 29 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1864 万只，较前一周增加 16%。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 530 天，较前一周相比增加 2 天。

4、根据卓创数据，截至 8 月 29 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 9471 吨，较上周相比增加 8.5%。

5、根据卓创数据显示，8 月份最新流通环节鸡蛋库存量为 0.91 天，生产环节的鸡蛋库存量在 0.97 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 29 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.73 元/斤，处于历年同期的高位；8 月 23 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.31 元/羽。

## 【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1月合约基本面偏空，但是近期宏观因素导致玉米、豆粕价格上涨，饲料成本受宏观影响有上涨的可能性，短期对蛋价形成一定的支撑。目前鸡蛋期货受饲料价格影响有上涨趋势，短期可能维持震荡略偏强走势。但是中长期走势考虑供需仍偏弱，如果饲料价格上涨不能持续，未来走势可能会回归弱势，如果饲料价格反转上涨，那么鸡蛋价格重心可能也要提高。

1、单边：鸡蛋1月合约由于供应量大、饲料成本低以及节后弱需求等因素基本面偏弱，但是近期美联储降息预期等宏观因素导致玉米、豆粕价格上涨，短期内饲料成本价格有上涨预期，受其影响预计鸡蛋1月合约短期内略偏强走势。

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29日，全国主产区冷库库存量为65.31万吨，较上周减少10.31万吨，同比增加13.47万吨。其中山东地区库存量为49.64万吨，同比增加16.36万吨；陕西地区库存量为11.62万吨，同比增加5.6万吨。（卓创）

截至2024年8月29日，全国主产区苹果冷库库存量为51.29万吨，库存量较上周减少9.26万吨。走货较上周环比有加快。（mysteel）

2、海关数据：7月份国内鲜苹果出口量约为6.57万吨，同比增幅比较大，同比增65.79%，从年度累计情况来看，同比增幅进一步扩大，截止到7月份同比去年增幅达到40.02%。从1-7月份的增加幅度计算，预计今年全年出口达到110.46万吨。

3、卓创：产地冷库苹果主流成交价格维持稳定，个别着急出货的货源成交价格有趋弱态势。市场贸易商为中秋节备货中，礼盒装货源陆续包装中。西部早熟富士出现返青等问题，好货价格稳定，返青货源以质论价。库内嘎啦报价比之前稍有提高。山东红将军陆续上市，目前红果量不大。批发市场近几日到货稍有减少，整体出货平稳，价格持稳。

4、利润情况：2024年8月29日一周栖霞80#一二级存储商利润为-1.7元/斤。(mysteel)。

5、现货价格：山东产区苹果价格稳定，客商中等货出库压力比较大，客商着急出库，近期有低报价情况。红将军目前红果供应比较少，较多果农选择白果销售，红将军白果主流价1.5-2.0元/斤。收购市场近期供应秋月梨比较多，苹果供应量一般。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购红将军白果80#起步红果好货出价1.5-2.0元/斤，果农要价1.5-2.0元/斤，主流成交价格区间1.5-2.0元/斤。陕西产区纸袋早熟富士质量不一，部分货源上色偏慢，出现返青等问题。好货价格稳定，返青货源以质论价。近期主流订货的货源质量不及之前，主流订货价格略有下滑，同质量货源价格稳定。洛川早熟富士70#起步主流半商品订货价格4.0-4.3元/斤，卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。果农主流要价4.0-4.3元/斤，客商采购出价4.0-4.3元/斤，成交价格区间4.0-4.3元/斤。

#### 【交易逻辑】

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较大。今年富士苹果虽然产量增加且消费需求不足，基本面偏空，但早熟苹果价格相对强势以及水果价格处于历年同期高位对新年度苹果价格形成一定支撑，因此苹果期价预计短期延续震荡趋势。

#### 【交易策略】

1、单边：短时间富士新作未上市旧作库存量较小，市场走势偏震荡，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 美棉上涨，主力合约上涨 0.55 美分/磅 (0.79%) 至 70.5 美分/磅。

## 【重要资讯】

1、国产棉昨日交投较差，内地库成交好于新疆库；23/24 南疆机采（非喀什，哈密）3129/29B 杂 3 内成交价在 CF01+1100-1200 左右，内地库。国产棉现货主流销售基差基本持稳，局部仍降基差出货；2023/24 北疆兵团机采 3129/29B/杂 3.5 内主流基差多在 CF01+1200 及以上，部分北疆地方机采略低于该价，疆内自提。

2、美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 9 月 1 日当周，美国棉花优良率为 44%，前一周为 40%，上年同期为 31%。

3、根据印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2024 年 7 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2023/24 年度棉花平衡表，与上月评估继续保持不变。与上一年度比较，期初库存增加 8 万吨，产量减少 2 万吨，进口增加 7 万吨，国内需求增加 10 万吨，出口增加 18 万吨，期末库存减少 15 万吨。

## 【交易策略】

从美棉供需面相对偏空，但考虑美棉已经跌至低位，大部分利空因素基本得到反应，而且最近天气带来的减产预期以及宏观层面美联储 9 月份降息预期带来大宗商品有走强预期等利多美棉走势，因此预计美棉短期内大概率维持目前震荡略强的趋势。

国内方面，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，预计未来棉花供需基本面相对偏弱，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。由于 9 月份是新花上市初期，开秤价格以及

抢收预期对市场影响较大，如果开秤价格较高或者抢收情况超预期，棉花价格可能会短期触底。此外，近期大宗商品走势受宏观因素影响走势相对偏强，预计短期郑棉大概率继续维持震荡略偏强的局面，中长期来看还需要关注新棉的开秤情况以及下游需求变化是否开始回暖。

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；郑棉预计未来棉花供需基本面相对偏弱，但考虑到目前盘面对当前利空因素大多有所反应，预计短期郑棉向下空间有限，中长期来看还需要关注新棉的开秤情况以及下游需求变化是否开始回暖。

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】

瓦楞及箱板纸市场整体稳定。AA级120g瓦楞纸市场日均价为2607.5元/吨，环比上一工作日持平；箱板纸市场均价3611.00元/吨，环比上一工作日持平。今日市场交投气氛平平，整理为主。（卓创）（废旧黄板纸市场稳中偏弱整理，山东局部零星调整涨少跌多，幅度10-50元/吨。目前下游原纸市场实际成交较差，对废纸支撑不足，缺乏利好提振，纸企多按需调整为主，市场后市信心不足。）

### 【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场弱稳运行，零星纸企为促进出货小幅下调个别纸种30元/吨，业者悲观情绪渐起。主因终端需求跟进有限，下游二级厂订单不足，纸企接单情况一般，出货速度放缓，库存持续承压，场内供需矛盾持续博弈，华南地区个别纸企发布停机计划。原料废旧黄板纸市场稳中偏弱运行，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】

双胶纸市场暂显维稳。纸厂方面优先交付订单，部分出货稍偏灵活；经销商心态维持谨慎，部分维持快进快出操作方式；局部地区下游采买稍见增加迹象，但总体尚未显著放量，提振不足。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。部分纸厂出货偏灵活；经销商出货优先，存有观望心理；下游采买放量平缓，个别逢低补库。（卓创）

#### 【逻辑分析】

双胶纸市场区间整理，成交稍显清淡。行业利润水平收窄，工厂多延续挺价态度，然需求面未见明显提升，业者对后市信心不足，用户刚需补入为主。贸易商多随进随出，囤库意愿有限，局部倒挂情况严重（成本方面：山东地区针叶浆 6230 元/吨，稳；阔叶浆 4850 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。本报告清晰准确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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799