

每日早盘观察

2024年9月6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 0.49%至 1035.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.92%至 329.4 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.AgRural：巴西 2024/25 年度大豆播种面积将以近 20 年最慢速度扩张，预测面积将较上一年度温和扩大 0.9%。AgRural 预计巴西 2024/25 年度大豆播种面积将触及 4640 万公顷；

2.StoneX：对 2024 年美国玉米单产的平均预估上调至每英亩 182.9 蒲式耳，高于 8 月 1 日发布的前一份月度报告中所预估的每英亩 182.3 蒲式耳。但该公司将玉米产量预估从之前的 152.07 亿蒲式耳下调至 151.27 亿蒲式耳。至于大豆，StoneX 将 2024 年美国单产预估从 8 月 1 日所预估的每英亩 52.6 蒲式耳上调至每英亩 53.0 蒲式耳。该公司预测美国大豆产量将为 45.75 亿蒲式耳，高于上月预估的 44.83 亿蒲式耳；

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】**

短期豆系市场继续布局交易南美干旱，其他问题比较次要，可能会继续偏强。菜粕近期持续交易缺口风险，波动或继续增加

#### 【交易策略】

- 1.单边：粕类市场短期不易回调，逢低多为主
- 2.套利：M15 正套
- 3.期权：继续卖出看跌期权为主

(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】

昨日 ICE 原糖上涨，主力合约上涨 0.03 美分/磅 (0.16%) 至 19.27 美分/磅。

#### 【相关资讯】

1.据星报 (The Star) 报道，为促进本地糖厂发展，肯尼亚内政首席秘书雷蒙德·奥莫洛已下令立即禁止食糖进口，并指示所有边境口岸的当局执行禁令，包括穿越维多利亚湖的路线。此次决策将受到蔗农的欢迎，他们长期以来一直敦促政府禁止蔗糖进口，以确保他们的作物获得更好的价格。

2.印度外贸总局 (DGFT) 在近期发布的报告中表示，根据关税配额 (TRQ) 计划，从 2024 年 10 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日，将向美国出口 8606 公吨原糖，配额将由印度农业和加工食品出口发展局 (APEDA) 管理。

3.据农业新闻机构 Agro Portal 近日报道，因天气条件不利，乌克兰代理农业部长 Taras Vysotskiy 预计乌克兰 2024 年甜菜糖产量将从 2023 年的 180 万吨下滑至 155 万吨。今年夏天反常的热浪对甜菜产量产生了负面影响。据初步预估，乌克兰平均甜菜单产可能降至 46.5 吨/公顷，同比下滑近 12%。

#### 【逻辑分析】

近日宏观悲观情绪对盘面的影响或有所缓解，预计原糖维持震荡走势，关注原糖 19 美分支撑位。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：近日宏观悲观情绪对盘面的影响或有所缓解，预计原糖维持震荡走势，关注原糖 19 美分支撑位。郑糖目前尚无有效驱动，预计维持震荡运行走势。

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 0.32%至 41.15 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.54%至 3940 林吉特/吨。

#### 【相关资讯】

1.ITS：马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 214410 吨，较上月同期出口的 196350 吨增加 9.2%。

2.据外媒报道，据印尼棕榈油产业基金（BPDP-KS）总裁阿卜杜拉赫曼（Eddy Abdurrachman）表示，印尼政府计划降低棕榈油出口专项税（levy）并将其设定为百分比形式，此举是棕榈油出口规则计划修订的一部分。该机构已为 2025 年 1 月实施 B40 生物柴油政策做好了准备。如果实施 B40 政策，可能会使棕榈生物柴油的产量从今年的 1340 万升增加到 1600 万升。该机构还计划从 9 月开始提高对小农户的翻种援助，援助将增加到每公顷 600 万印尼盾。

3. USDA 干旱监测报告：截至 9 月 3 日当周，约 19% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 12%，去年同期为 43%。

4. 据外电消息，农业合作社 PUSK 分析师在一份报告中称，乌克兰油菜籽市场表现出贸易的无利可图和价格不稳定。分析师表示：“8 月，乌克兰出口了 87.8 万吨油菜籽。根据我们的数据，9 月份有 58 万吨的出口合同，但贸易商对于油菜籽的交易非常谨慎。主要原因是 7 月和 8 月贸易商的大多数交易都以亏损结束，这意味着无利可图。与此同时，农户在油菜籽上赚钱。”。

### 【逻辑分析】

隔夜受宏观以及原油上涨等多因素影响，棕榈油涨幅较大。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。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反弹。短期油脂或高位震荡。

2. 套利：短期菜油对棕榈油的价差或将继续修复，不过豆棕价差仍以反弹逢高空为主思路。

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】

周四，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货下跌，其中基准期下跌 0.7%，收盘价 410.5 美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、周四，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘下跌，其中基准期约收低 0.5%，因为美国玉米作物即将收获上市，内陆运输担忧，投机基金增加新的空单。美国秋粮即将收获上市，但是密西西比河的水位过低，已经导致数艘驳船在下游的关键河段搁浅，令人担心未来出口旺季的谷物运输面临瓶颈。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 9 月 4 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 279.4 万吨，降幅 2.58%。

3、中国陈化玉米库存量将继续下降，养殖及饲料生产需求端玉米消耗总量环比将继续增长，深加工板块消耗量将逐步增量因为开机率将逐步提高，合计消耗总量总体将继续增长，总体上 9 月份期间国内陈化玉米供应将继续处于青黄不接阶段不变。

4、本周结晶葡萄糖开工率 53.73%，较上周增加 0.66 个百分点，近期市场企业暂稳开工，大厂正常生产，开工区间震荡为主。麦芽糖浆开工率为 57.06%，环比上周增加 0.99 个百分点，近期麦芽糖浆虽然需求较前期好转，但整体带动有限，企业根据出货调节生产。

5、2024 年第 36 周，国内瓦楞纸开工 62.01%，环比上周升高 0.82%；箱板纸开工 64.61%，环比上周降低 0.38%。

### 【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 380-420 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维持稳定，其中东北地区 19.4-19.5 元/公斤，持稳；华北地区 19.7-19.9 元/公斤，持稳；华东地区 20-20.8 元/公斤，持稳；西南地区 19.4-20 元/公斤，持稳；华南地区 19.6-20.8 元/公斤，持稳；

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 42.14 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 5 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.41，下降 0.07 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 133.10，下降 0.08 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.05 元/公斤，下降 0.7%；牛肉 60.96 元/公斤，下降 1.1%。

### 【逻辑分析】

短期现货价格预计继续以偏弱回落为主

### 【交易策略】

1.单边：远月继续以逢高抛空思路为主

2.套利：观望

3.期权：远月继续以看跌海鸥期权为主

(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)

## 花生

**【重要资讯】**

1、目前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。

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 3100-3200 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】**

河南新季花生稳定，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 8100-8500 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 4.82 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.07 元/斤，主销区均价 4.99 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤。昨日东莞停车场剩 10 台车，1 号停车场剩 1 台车，今日全国主流价格继续上涨，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 220-230，按质高低价均有，到货 8 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，山西价格有涨、河北价格稳定；山东主流价格继续上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格稳定、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 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9月5日，全国主产区冷库库存量为53.03万吨，较上周减少12.28万吨，同比增加12.13万吨。其中山东地区库存量为41.3万吨，较上周减少8.34万吨，同比增加13.25万吨；陕西地区库存量为8.89万吨，较上周减少2.73万吨，同比增加4.72万吨。（卓创）截至2024年9月5日，全国主产区苹果冷库库存量为42.24万吨，库存量较上周减少9.05万吨。走货较上周环比略慢。（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：产地冷库成交价格平稳，早熟类苹果表现良好，早熟富士返青比较多，好货价格个别成交价格趋强，中上货价格维持稳定，差货以质论价。库内嘎啦苹果意向购买客户数量增加，出价比较高，但是货主多数供应自身市场需求，出货意愿不强。批发市场整体表现良好，华南、华东等多地市场嘎啦批发价格小幅上涨。今日早间市场表示出货速度平稳，价格稳定。

4、利润情况：2024年9月5日一周栖霞80#一二级存储商利润为-1.8元/斤，上周-1.7元/斤。(mysteel)。

5、现货价格：昨天山东烟台栖霞地区苹果价格稳定，3.5-3.8元/斤收购货源近期成交价格2.3元/斤左右。出货速度尚可，中秋备货中。红将军白果交易为主，成交价格1.5-2.0元/斤，少量红果80#以上2.7-2.8元/斤，较好货源3.0元/斤左右，以质论价。陕西省延安市洛川早熟富士同质量货源成交价格稳定，好货主流价格4.0-4.3元/斤，中等货主流3.5-3.7元/斤，低价3.0元/斤左右。库内存储嘎啦货源报价4.3-4.7元/斤，成交不多。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：新年度晚熟富士产量预计增加消费差基本面略空，但早熟苹果价格高且持续处于高位支撑新年度苹果价格，综合因素导致市场走势偏震荡，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 美棉下跌，主力合约下跌 0.39 美分/磅 (0.56%) 至 69.47 美分/磅。

## 【重要资讯】

1、国产棉昨日交投较差，基差保持稳定；23/24 南疆机采 3129/28B 杂 3 内成交价在 CF01+1000 左右，内地库。国产棉现货主流销售基差基本持稳，优质北疆皮棉相对库存少；2023/24 北疆兵团机采 3129/29B/杂 3.5 内主流基差 CF01+1200 及以上，疆内自提。

2、根据 USDA 最新天气报告，截至 2024 年 8 月 31 日当周，美棉主产区(92.9% 产量占比) 平均气温 83.14F，同比高 0.64°F；平均降雨量为 0.78 英寸，同比高 0.19 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 83.67° F，同比低 2.06°F；平均降雨量 1.08 英寸，同比高 1 英寸。德州地区降雨大幅回升，近期美棉优良率同步回升。

3、根据巴基斯坦轧花厂协会 (PCGA) 的统计，截至 2024 年 8 月 31 日，巴基斯坦 2024/25 年度新棉上市量累计达到 19 万吨，其中纺织厂采购 18.17 万吨；未售出新棉 0.33 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；郑棉最近两天大宗商品普跌，市场宏观风险加大，建议先离场观望。

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。今日市场整体交投气氛平平。(卓创)(废黄板纸市场价格下跌。全国均价为1487元/吨，跌1元/吨。废黄板纸回收量尚可，打包站出货意向稳定，废黄板纸供应稳定。纸厂采购意向整体稳定，个别纸厂依据自身供需情况适当调整采购价格。)

数据方面：1) 生产：本周期瓦楞纸产量环比+1.0%，箱板纸产量环比-1.7%。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10.3%，环比+0.2个百分点；箱板纸毛利率在19.7%，环比-0.1%

### 【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场以稳为主，零星纸企根据自身出货情况灵活调价。近期二级厂补库动作接近尾声，纸企出货速度略有放缓，库存压力仍存，部分业者谨慎调整，多以稳价出货为主。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】

双胶纸市场行情显稳。纸厂暂以出货优先，部分成交略偏灵活；经销商暂未显现主动集中补库信号，当前稳价出货为主；下游业者仍有观望心理，采买延续刚需居多。市场整体交投改善不明显，纸价盘整为主。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 4500-4900 元/吨区间。部分纸厂出货仍偏灵活；经销商理性操作为主，多以降库出货优先；下游采买偏于刚需，个别逢低补库，但整体放量有限。（卓创）

数据方面：1) 生产：双胶纸产能利用率 60.3%，环比降 0.2%，产量 19.9 万吨，环比降幅 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：本周期双胶纸生产企业库存 110.2 万吨，环比增幅 0.5%。铜版纸生产企业库存 45.2 万吨，环比增幅 0.7%。

### 【逻辑分析】

双胶纸市场窄幅整理，成交仍显平平。实单实谈，局部倒挂情况严重，经销商多随进随出为主。（成本方面：山东地区针叶浆 6150 元/吨，涨 50 元/吨；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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799