

每日早盘观察

2024年9月9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 大豆指数下跌 0.71%至 1020 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.55%至 325.2 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.USDA 出口销售数据：截至 8 月 29 日当周，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为-22.8 万吨，前一周为-14.4 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 165.9 万吨，前一周为 261.6 万吨；美国 2023/2024 年度豆粕出口净销售为 4.1 万吨，前一周为 2.1 万吨；2024/2025 年度豆粕净销售 43.5 万吨，前一周为 42.9 万吨；

2.加拿大谷物委员会：截至 9 月 1 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 5%至 17.5 万吨，之前一周为 16.67 万吨。自 2024 年 8 月 1 日至 2024 年 9 月 1 日，加拿大油菜籽出口量为 100.53 万吨，较上一年度同期的 29.71 万吨增加 238.4%。截至 9 月 1 日，加拿大油菜籽商业库存为 134.17 万吨；

3.油世界：过去几个月中全球大豆的丰产给大豆和豆粕价格带来较大压力，价格在过去两周呈现明显恢复，低价在促进市场的需求，尤其是美国的出口，但是美豆仍然是过剩的；

4.我的农产品：截止 9 月 6 日当周，油厂大豆实际压榨量为 220.77 万吨，开机率为 63%；较预估高 1.3 万吨。此一周中，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】**

短期豆系市场继续受到巴西干旱天气的影响，会继续以偏强运行为主，菜粕方面事件冲突影响或将减弱，涨势放缓

#### 【交易策略】

- 1.单边：粕类市场短期继续以偏多思路对待
- 2.套利：M15 正套
- 3.期权：继续卖出看跌期权

(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)

## 白糖

#### 【外盘情况】

周五 ICE 原糖下跌，主力合约下跌 0.32 美分/磅（1.66%）至 18.90 美分/磅。

#### 【相关资讯】

1.据《曼谷邮报》报道，根据甘蔗和食糖委员会办公室（OCSB）的数据，泰国上半年食糖总消费量达到 127 万吨。尽管泰国和其他国家的甘蔗产量因干旱而下降，但 OCSB 秘书长 Virit Viseshindh 保证，随着明年甘蔗产量的增加，今年国内食糖供应足以满足工业与市场消费的需求。泰国食糖生产商 Khon Kaen Sugar Industry Plc (KSL) 预计 2024/25 榨季的甘蔗产量将达到 0.9~1 亿吨。据 KSL 总裁 Chalush Chinthammit 称，糖厂计划在今年 11 月至 2025 年 4 月期间压榨甘蔗，预计糖产量将达到 900 万至 1000 万吨。泰国目前有 57 家糖厂，国内糖价由商业部监管，27~28 泰铢/公斤不等。

2.商务部：2024 年 8 月上半月关税配额外原糖实际到港 13.77 万吨，8 月预报到港 27.91 万吨。

3.2023/24 年制糖期（以下简称本制糖期）全国共生产食糖 996.32 万吨，同比增加 99 万吨，增幅 11.03%。截至 8 月底，全国累计销售食糖 886.1 万吨，同比增加 77.47 万吨，增幅 9.58%；累计销糖率 88.94%，同比放缓 1.2 个百分点。食糖工业库存 110.22 万吨，同比增加 21.48 万吨，增幅 24.21%。截至 8 月底，本制糖期全国制糖工业企业

成品白糖累计平均销售价格 6525 元/吨，同比回升 309 元/吨。2024 年 8 月，成品白糖平均销售价格 6304 元/吨，同比下跌 760 元/吨，环比下跌 88 元/吨。

### 【逻辑分析】

国际糖市暂无新驱动，预计原糖维持震荡走势。反观国内市场，近日台风对广西部分主产区的甘蔗造成伤害，或将加大市场担忧情绪对郑糖价格的影响。

### 【交易策略】

- 1.单边：郑糖盘面或受台风灾害影响有所波动，关注市场情绪的释放。
- 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-1.10%至 39.66 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.46%至 3901 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1. MPOA：马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 4.52%，其中马来半岛增加 3.74%，马来东部增加 6.03%，沙巴增加 7.33%，沙捞越增加 3.66%。

2.SPPOMA：2024 年 9 月 1-5 日马来西亚棕油产量环比增加 5.37%，油棕鲜果串单产增加 7.38%，出油率下滑 0.36%。

3.据外媒报道，加拿大统计局将于北京时间 9 月 9 日 20:30 公布截至 2024 年 7 月 31 日的加拿大谷物库存预估。受访的 11 个贸易人士和分析师预计，截至 7 月 31 日，加拿大油菜籽库存为 292.5 万吨，预估区间介于 210-350 万吨，去年同期为 150.6 万吨，3 月公布为 826.3 万吨。所有小麦方面，截至 7 月 31 日所有小麦库存料为 355.5 万吨，预估区间介于 260-443 万吨，去年同期为 351.2 万吨，3 月公布为 1175.6 万吨。

4.据 Mysteel, 9月6日, 豆油成交 3700 吨, 棕榈油成交 1000 吨, 总成交比上一交易日减少 7070 吨, 降幅 60.07%。

#### 【逻辑分析】

短期国内棕榈油近月买船偏少, 产地预期累库但供应仍不宽松。国内豆油和菜油供应充足, 豆菜油基本面仍偏弱, 不过近期南美天气炒作对内盘豆油也有支撑, 反倾销事件短期也对菜油有所支撑。目前国内油脂仍处于传统的消费旺季, 国内油脂库存累库预期或将有所放缓, 但整体呈现旺季不旺, 整体上国内油脂供应仍然较为充足。

#### 【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。棕榈油目前处于压力位附近, 预计短期或出现震荡小幅回落, 可考虑逢低做多近月; 菜油预计短期仍将处于高位震荡; 短期豆油预计保持震荡行情。

2.套利: 菜棕及豆棕价差短期仍有上涨空间, 但空间可能也将较为有限, 可考虑择机适当部分止盈。

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】

周五, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货下跌, 其中基准期下跌 0.9%, 收盘价 406.5 美分/蒲。

#### 【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来 6-10 日 100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平, 39%地区有较高的把握认为降水量将接近正常水平。

2、根据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 补充报告的数据, 投机者在截至 9 月 3 日当周对 CBOT 小麦、玉米和大豆的期货及期权持仓进行了以下调整: 小麦: 投机者将

小麦的净空头持仓减少了 4618 手，至 80787 手。玉米：投机者将玉米的净空头持仓减少了 41740 手，至 156964 手。

3、美国 2023/2024 年度玉米出口净销售为-17.3 万吨，前一周为 1.5 万吨；2024/2025 年度玉米净销售 182.2 万吨，前一周为 149.4 万吨。

4、9 月 9 日，山东潍坊诸城兴贸 8:20 玉米收购价格下跌 5 厘，玉米收购价格调整为 1.194 元/斤，带票价格 1.198 元/斤，新陈、干湿混装粮拒收，其他收购标准不变。带票优先进厂卸车，发票为增值税专用发票！

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，美玉米回落空间有限。东北上量增加，部分深加工下调玉米价格。周末华北玉米上量增加，玉米现货开始回落，小麦价格也偏弱，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：周末期间全国各地生猪价格整体呈现回落态势，其中东北地区 19.5-19.58 元/公斤，下跌 0.2-0.25 元/公斤；华北地区 19.55-19.95 元/公斤，下跌 0.03-0.13 元/公斤；华东地区 19.98-20.4 元/公斤，下跌 0.07-0.1 元/公斤；西南地区 19.23-19.9 元/公斤，下跌 0.05-0.2 元/公斤；华南地区 19.35-20.55 元/公斤，下跌 0.08-0.1 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 6 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 450.71 元/头，较 9 月 3 日下跌 7.15 元，15 公斤仔猪价格 649.29 元/头，较 9 月 3 日下跌 3.57 元，50 公斤母猪价格 1656.43 元/头，较 9 月 3 日持平；

3.农业农村部：9 月 6 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.55，上升 0.14 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 133.26，上升 0.16 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.36 元/公斤，上升 1.1%。

## 【逻辑分析】

现货价格短期仍有一定的回落压力

## 【交易策略】

- 1.单边：远月继续以逢高抛空思路对待
- 2.套利：观望
- 3.期权：远月看跌海鸥期权为主

(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、周末河南部分花生价格上涨，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 9 月 6 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 41926 吨，较上周减少 600 吨。截止到 9 月 6 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39510 吨，较上周减少 400 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、上周主产区蛋价 4.82 元/斤，较前一周相比上涨 0.05 元/斤；主销区鸡蛋本周均价为 4.98 元/斤，较前一周均价相比变化不明显。昨日东莞停车场剩 16 台车，1 号停车场剩 1 台车，今日全国主流价格有涨有稳，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 235 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 235 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 235-245，按质高低价均有，到货 6 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格上涨、河北价格稳定；山东主流价格继续上涨，河南蛋价以稳为主、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 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，9 月 6 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1888 万只，较前一周增加 1.2%。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，9 月 5 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 530 天，较前一周相比持平。

4、根据卓创数据，截至 9 月 5 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8819 吨，较上周相比减少 6.8%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 6 日当周生产环节周度平均库存有 0.87 天，较上周库存天数减少 0.02 天，流通环节周度平均库存有 0.86 天，较前一周库存减少 0.02 天。

6、根据卓创数据显示，截至 9 月 5 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.65 元/斤，较前一周减少 0.08 元/斤；8 月 30 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.02 元/羽，较上一周价格下降 0.29 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，受其影响预计鸡蛋近月合约短期内略偏强走势。

2、套利：11 月合约受到现货价格强影响预计相对偏强，考虑多 11 月空 2 月份。

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、钢联：上周西部早熟富士陆续上量，山东红将军零星开始交易，主产区均出现上色差的问题。在早富士好货供应紧缺及中秋节前备货背景下，部分客商将目光转向冷库货源，对库存老富士及库存嘎啦形成一定利好支撑。周内山东产区库存老富士货源积极出货，市场交易有所加快，果农低价货源价格迎来小幅上涨。未来一周山东红将军将大量上市，持续关注其上量后价格表现及节日提振对库存果走货节奏的影响。

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：山东烟台栖霞蛇窝泊果农一般货 1-1.6 元/斤。客商货 80#统货质量略好的 2.2-2.4 元/斤，80#一二级好货片红 2.7-3 元/斤，客商货 80#一二级条纹 3-3.5 元/斤，80#一二级条纹好货 3.5-4.5 元/斤，按质论价。目前陕北产区 70#以上早富士好货主流参考价 3.7-3.8 元/斤，个别高价 4.1-4.3 元/斤，返青货价格略乱，主流 2.3-3.0 元/斤不等，实际以质论价；关中一带 70#起步主流参考价 3.0-3.5 元/斤，铲园价格 2.0-2.6 元/斤不等。

#### 【交易逻辑】

今年早熟富士好货供应紧缺及中秋节前备货背景下价格相对强势。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：近月合约受早熟苹果影响价格较强，远月合约受供需面影响偏弱，可考虑多 10 月空 1 月。

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）

## 棉花-棉纱

## 【外盘影响】

上周五 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1.64 美分/磅 (2.36%) 至 67.83 美分/磅。

## 【重要资讯】

1、国产棉上周五交投尚可，部分贸易商成交较好，内地库成交好于新疆库；23/24 新疆兵团 3129/29B 杂 3 内成交价在 CF01+1500 左右，内地库。国产棉现货销售基差大多持稳，部分库存较多棉商、棉企仍降基差出货；2023/24 东疆哈密机采 3128/28B/ 杂 3.5 内主流较低销售基差在 CF01+350~550 疆内自提。

2、根据 USDA 最新天气周报，截止到 9 月 3 日，美棉主产区 (92.8%) 的干旱程度和覆盖率指数 123，同比低 62，环比上周降 7；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 129，同比低 177，环比上周降 32。美棉主产区及德州地区天气有所改善，同期优良率回升。

3、根据 CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告，截至 8 月 30 日，ON-CALL 2412 合约上卖方未点价合约减持 262 张至 27629 张，折 63 万吨，环比上周减少 1 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量增持 1225 张至 57217 张，折 130 万吨，环比上周增加 3 万吨。ICE 卖方未点价合约总量升至 60936 张，折 138 万吨。较上周增加 1517 张，环比上周增加 3 万吨。

## 【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，建议关注未来新棉开秤情况以及下游需求变化。

1、单边：目前美棉基本面变化不大，近期受宏观因素扰动不确定性较大，建议观望；郑棉基本面改善有限，但考虑短期利空因素已经有所消化，短期大概率维持震荡走势。

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。市场整体交投气氛平平。（卓创）（废旧黄板纸市场跌势扩散，华南地区集中下跌10-30元/吨。目前下游原纸市场出货高位成交有限，纸企多让利优惠走货，利润空间压缩，采购积极性下降。）

### 【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场弱稳运行，当前市场“旺季不旺”，下游二级厂订单平平，原纸维持刚需采购，纸价缺乏向上驱动，随着库存水平攀升，纸企或持续让利优惠促进订单成交，然中秋订单接近尾声，且前期降价对出货刺激一般，纸企利润微薄，故纸价下行空间亦有限。原料废旧黄板纸市场大稳小动，成本端支撑作用一般。

（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】

双胶纸市场行情偏稳运行。纸厂方面以出货为主，部分成交存有可商谈空间；经销商方面心态趋于理性，局部业者反映近日出货略见转好，但程度暂不明显，因此暂不具备试探性拉涨价格的条件；下游采买积极性一般，个别逢低补库。市场整体交投改善不足，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。部分纸厂出货仍留有可商谈空间；经销商心态理性，多以降库出货为主；个别下游逢低补库，但整体放量相对有限，需求端暂无强力支撑。（卓创）

### 【逻辑分析】

双胶纸市场区间整理，成交表现平平。行业处于低利润阶段，纸企维持挺价意愿。市场供应压力仍凸出，社会面需求延续偏弱，开学季补库订单有限，同时下游原纸消耗不快，用户谨慎刚需补入为主，部分工厂产销压力较大。业者对后市信心不足，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 6130 元/吨，跌 200 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