

每日早盘观察

2024年9月12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 0.15%至 1017.5 美分/蒲, CBOT 豆粕指数上涨 0.53%至 322 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.USDA 出口销售前瞻：预计截至 2024 年 9 月 5 日当周，美国 2023/24 市场年度大豆出口净销售为-0-10 万吨，2024/25 市场年度大豆出口净销售为 90-160 万吨；

2023/24 市场年度豆粕出口净销售介于 0-10 吨，2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 20-55 万吨；

2.外媒：预计澳大利亚 2024/25 年度油菜籽产量料为 561 万吨，较此前预估上调了 4%。生长季充足的降水和充足的土壤湿度提高了澳洲西部地区油菜籽的产出潜力。预计澳洲 2024/25 年度油菜籽作物种植面积料为 315 万公顷，而此前 ABARES 预计该国油菜籽产量料为 547 万吨；

3.海关：8 月大豆进口量 1214.4 万吨，较上月增加 229 万吨，去年同期为 936.19 万吨；

4.我的农产品：截止 9 月 6 日当周，油厂大豆压榨量 220.77 万吨，开机率 63%，较预估高 1.3 万吨。国内大豆库存 689.18 万吨，较上周减少 19.27 万吨，减幅 2.72%，同比去年增加 195.84 万吨，增幅 39.7%。豆粕库存 134.88 万吨，较上周减少 3.7 万吨，减幅 2.67%，同比去年增加 61.52 万吨，增幅 83.86%。

**【逻辑分析】**

预计收割压力还会进一步体现，偏弱运行为主。

**【交易策略】**

- 1.单边：继续偏弱思路对待
- 2.套利：M15 正套
- 3.期权：方向向下的海鸥期权

(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)

**白糖****【外盘情况】**

隔夜 ICE 原糖上涨，主力合约上涨 0.26 美分/磅（1.41%）至 18.73 美分/磅。

**【相关资讯】**

1.据了解，内蒙古大概率会在 15-20 日开机生产，国庆前后开榨完毕。现内蒙工业库存仅有不到 5 千吨，个别集团初步报新糖预售参考价为 SR2501-20 至 30 元，新糖报价偏低。新疆计划于 9 月 20 日左右开机，因工业库存仍有 6 万多吨，集团仍以销售陈糖为主，暂无新糖报价。

2.据印度投资信息和信用评级机构 ICRA 近日发布报告指出，印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）预计，2024/25 榨季的糖产量将从 2023/24 榨季的 3400 万吨降至 3330 万吨。由于政府已经取消了糖转乙醇的上限，考虑到糖转乙醇消耗的 400 万吨，预计 2024/25 榨季的糖产量将下降至 2930 万吨。

3.2024 年 9 月 10 日，ICE 原糖收盘价为 18.43 美分/磅，人民币汇率为 7.1200。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 4817 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 6177 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 1533 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为 173 元/吨。

**【逻辑分析】**

国际糖市暂无新驱动，巴西 8 月下半月产量或将同比下降、支撑糖价，而北半球产量预期向好对糖价有所拖累，预计原糖维持震荡走势，关注 19 美分一线博弈。反观国

内市场，近日台风对两广地区部分主产区的甘蔗造成伤害，不过影响相对有限。而越南泄洪或将对崇左有所影响，而虑到已有提前预防，若不发生决堤，预计不会对甘蔗主产区产生二次伤害。市场对天气灾害的担忧情绪仍存，关注 2501 合约 5700 压力位。

#### 【交易策略】

- 1.单边：市场对天气灾害的担忧情绪仍存，关注 2501 合约 5700 压力位。
- 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 0.33%至 39.27 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.79%至 3870 林吉特/吨。

#### 【相关资讯】

1. 据 AgResource Brasil 预计，巴西 2024/25 年度大豆产量料为 1.6405 亿吨。
2. 罗萨里奥谷物交易所 (BCR)：阿根廷 2024/25 年度大豆种植面积预计为 1730 万公顷，比上个种植季增长 7.5%。
3. 据外电消息，有行业分析师称，预计澳大利亚 2024/25 年度油菜籽产量料为 561 万吨，较此前预估上调了 4%。生长季充足的降水和充足的土壤湿度提高了澳洲西部地区油菜籽的产出潜力。预计澳洲 2024/25 年度油菜籽作物种植面积料为 315 万公顷，而此前 ABARES 预计该国油菜籽产量料为 547 万吨。
4. 据 Mysteel，9 月 11 日，豆油成交 10000 吨，棕榈油成交 2530 吨，总成交与上一次减少 43670 吨，减幅 77.70%。

#### 【逻辑分析】

8 月马棕如期累库，预计 9 月棕榈油或继续增产累库，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：目前马棕在 3900 附近震荡，美豆油主力低位震荡。棕榈油目前维持区间震荡状态，预计短期或出现震荡小幅回落，可考虑逢低试多近月；菜油预计短期仍将处于高位震荡；短期豆油预计保持震荡偏弱运行。

2.套利：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】

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货下跌，其中基准期下跌 0.1%，收盘价 404.5 美分/蒲。

#### 【重要资讯】

1、据外媒报道，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三在震荡交投中微幅收高，交易商在美国农业部发布关键的月度供需报告前一天平仓。鉴于玉米是美国乙醇燃料的主要原料，原油期货的上涨提供了支撑。

2、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，56%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，2024 年 9 月 5 日至 9 月 11 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 127.12 万吨，环比上周增加 2.1 万吨。

4、本周（9月5日-9月11日）全国玉米加工总量为60.56万吨，较上周增加1.51万吨；周度全国玉米淀粉产量为29.15万吨，较上周产量增加1.04万吨；周度开机率为56.35%，较上周升高2.01%。

5、截至9月11日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量87.4万吨，较上周下降4.80万吨，周降幅5.21%，月降幅12.86%；年同比增幅11.62%。

### 【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，部分深加工停收玉米，玉米现货持续回落。华北玉米上量增加，玉米现货继续回落，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，华北玉米仍会回落。昨日01玉米触底反弹，但盘面已跌到成本线附近，短期偏弱震荡。

### 【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，目前观望。
- 2.套利：01玉米和淀粉在380-420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：预计今日早间生猪现货价格会有进一步下行压力，其中东北地区19.3-19.4元/公斤，下跌0.1元/公斤；华北地区19.6-19.7元/公斤，下跌0.2-0.3元/

公斤；华东地区 19.8-20.3 元/公斤，下跌 0.1-0.3 元/公斤；西南地区 18.9-19.5 元/公斤，持稳；华南地区 19-20.3 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 10 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 401.43 元/头，较 9 月 6 日下跌 49.29 元，15 公斤仔猪价格 617.14 元/头，较 9 月 6 日下跌 32.15 元，50 公斤母猪价格 1651.43 元/头，较 9 月 6 日下跌 5 元/头；

3.农业农村部：9 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 131.82，上升 0.12 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 134.75，上升 0.13 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.15 元/公斤，上升 0.9%。

#### 【逻辑分析】

现货端仍有一定挺价情绪，但整体仍以偏弱为主

#### 【交易策略】

- 1.单边：继续逢高抛空思路对待
- 2.套利：观望
- 3.期权：远月继续布局看跌海鸥期权

(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、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 4.50 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，到货量有限，实际成交多以质论价。

3、花生油价格以稳为主，油厂出货稳定，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，市场报价坚挺，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，目前稳定在 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。新作价格仍在回落，1 月和 11 月花生仍有走低可能。

#### 【交易策略】

- 1.单边：01 花生 8100-8400 震荡，可以尝试 8400 以上短空，目前不追空。
- 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)



**【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 14 台车，1 号停车场不剩车，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 245 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 245 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 245-255，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、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格稳定、河北价格上涨；山东主流价格继续稳定，河南蛋价以稳为主、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，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：目前现货价格走势偏强，饲料成本表现一般，远月合约不确定性较大，建议离场观望。

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、卓创：产地行情稳定，冷库交易状况良好，主流价格稳定。山东红将军供应增

加，普遍质量欠佳，多数货源出现返青，上色一般等质量问题，好货高价成交，但是好货很少，其他货源以质论价。西北早熟富士苹果以质论价，优质优价表现明显。批发市场行情稳定，好货出货速度良好。供应端来看冷库果农低价货供应量偏紧，客商存储中等货仍旧比较充足。红将军收购市场货量增加，多数货源出现返青等问题，好货比较少。西北产区早熟富士供应偏紧，上色缓慢。西北产区苹果总体供应偏紧。需求段来看中秋备货阶段，客商采购积极性尚可，礼盒包装近期略有增加。市场客商采购早熟苹果主要选购好货，返青货源不愿采购。市场出货情况平稳，好货销售速度较快。此外，天气方面，11日至12日，江苏、安徽、山东东部、河南东部等地部分地区有大到暴雨，局地有大暴雨。广西西南部等地有分散性大到暴雨。四川盆地东部、湖北、湖南中北部、江西、安徽西部、福建北部等地部分地区出现高温天气。

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：现货价格：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。红将军收购市场货量增加，采购客商数量减少，同质量货源价格下滑比较明显。红果好货价格主流成交2.2-2.9元/斤，低价货1.2-2.0元/斤，以质论价。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70#起步红果出价2.2-2.9元/斤，果农要价2.5-3.3元/斤，果农要高价基本无交易，可以交易货源主流成交价格区间2.2-2.9元/斤。陕西渭南白水县早熟富士同质量货源价格维持稳定，剩余好货很少，返青货源2.5-3.0元/斤，以质论价，个别好货价格仍居高位。少量晚富士开始订货，当前订货价格3.3-3.4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。早熟富士客商出价围绕在2.5-3.0元/斤，卖方要价2.5-3.0元/斤，成交价格区间2.5-3.0元/斤。

#### 【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：观望。

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】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 1.5 美分/磅 (2.2%) 至 69.63 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、国产棉昨日交投较前一日略有走好，整体成交一般，部分贸易商小幅下调基差；23/24 南疆絮棉 2128/27B 杂 3 内成交价在 CF01+550 左右，新疆库。国产棉现货销售基差较多持稳，纺企刚需采购为主，东疆、喀什皮棉难销；2023/24 东疆机采 3128/28~29B/杂 3.5 内较主流基差在 CF01+300~600 疆内自提。

2、根据 USDA 最新天气周报，截至 2024 年 9 月 7 日当周，美棉主产区 (92.9% 产量占比) 平均气温 78.22F，同比低 6.12°F；平均降雨量为 1.39 英寸，同比高 1.19 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 79.11°F，同比低 9.72°F；平均降雨量 2.27 英寸，同比高 2.11 英寸。美棉主产区降雨升至近年同期高位，美棉最新优良率再度回落。

3、中国棉花信息网专讯 根据最新统计数据显示，2024 年 7 月份越南商品出口总额为 362.36 亿美元，环比增加 7.7%。其中，纺织服装出口额达 37.16 亿美元，环比增加 17.62%，同比增加 13.7%；纱线出口量为 16 万吨，环比增加 13.03%，同比增加 2.96%。进口方面，2024 年 7 月越南纱线进口量为 10.65 万吨，环比增加 12.08%，同比减少 14.29%；面料进口额为 11.96 亿美元，环比减少 3.85%，同比增加 22.91%。2024 年 1-7 月越南纺织服装累计出口额达 202.74 亿美元，同比增加

6.3%; 纱线累计出口量 105.56 万吨, 同比增加 6.8%; 纱线累计进口量 69.28 万吨, 同比增加 17.8%; 面料累计进口额 84.45 亿美元, 同比增加 14.2%。

### 【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: 美棉基本面变化不大, 近期受宏观因素不确定性较大, 建议观望; 郑棉新花收购价格预期偏低, 短期大概率维持震荡偏弱走势。

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】

瓦楞及箱板纸市场均价下滑。AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2596.88 元/吨, 环比上一工作日下滑 0.10%; 箱板纸市场均价 3605.6 元/吨, 环比上一工作日下滑 0.14%。市场整体交投气氛平平。(卓创)(废旧黄板纸市场涨跌互现, 幅度在 10-30 元/吨。华南地区小幅提涨。目前打包站保持出货节奏, 纸企到货整体小幅增量, 局部由于天气原因影响到货速度, 故小幅提涨吸货)

**【逻辑分析】**

瓦楞纸及箱板纸市场偏弱运行，规模纸企部分基地小幅下调 30-50 元/吨，场内业者悲观情绪加重。当前市场需求面难觅利好支撑，规模纸企暂未有停机安排，需求增量不足，纸企出货速度放缓，库存承压运行，市场供需矛盾难以缓解，拖累纸价持续低位。成本面原料废旧黄板纸市场涨跌互现，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】**

双胶纸市场价格维稳整理。纸厂有序出货为主，个别排产较为灵活；经销商出货改善不足，谨慎补库；下游业者逢低补入，但多数维持刚需逻辑，对于额外建库仍偏谨慎。市场交投不温不火，对于纸价缺乏趋势性指引。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。部分纸厂暂以出货为主，个别延续灵活商谈；经销商理性操作，对于补库仍偏谨慎；下游采买多数维持刚需，需求端暂无强力支撑。(卓创)

**【逻辑分析】**

双胶纸市场区间内整理，成交仍显不旺。目前行业处于低利润阶段，纸企多维持挺价意愿。市场供应压力仍凸出，整体需求难有明显支撑，业者对后市信心不足，用户以刚需采买为主，部分工厂走货不畅。贸易商多维持随进随出，局部倒挂情况严重(成本方面：山东地区针叶浆 6000 元/吨，跌 100 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