

每日早盘观察

2024年9月19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 大豆指数持平至 1031 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.03%至 323.4 美金/短吨

**【相关资讯】**

1.Anec：基于船运计划数据预测，9月15-21日期间，巴西大豆出口量为131.01万吨，上周为121.44万吨；豆粕出口量为46.36万吨，上周为52.45万吨；

2.USDA 出口销售前瞻：截至2024年9月12日当周，预计美国2024/25市场年度大豆出口净销售为50-160万吨，2025/26市场年度大豆出口净销售为0-5万吨；预计美国2023/24市场年度豆粕出口净销售介于-5—20吨，2024/25市场年度豆粕出口净销售介于10-45万吨；

3.阿根廷农牧渔业国秘处：截至9月11日当周，阿根廷农户销售38.22万吨23/24年度大豆，使累计销量达到2783.53万吨。当周，本土油厂采购28.59万吨，出口行业采购9.63万吨；

4.我的农产品：截止9月13日当周，油厂大豆实际压榨量为223.85万吨，开机率为64%，较预估低9.12万吨。大豆库存689.39万吨，较上周增加0.21万吨，增幅0.03%，同比去年增加198.04万吨，增幅40.31%。豆粕库存134.68万吨，较上周减少0.2万吨，减幅0.15%，同比去年增加60.73万吨，增幅82.12%。

**【逻辑分析】**

市场继续关注南美天气干旱的有关问题，同时后续买船动力仍然存在，因此粕类会受益支撑，但整体空间预计相对有限。

**【交易策略】**

- 1.单边：预计以偏震荡为主，观望
- 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 0.82 美分/磅（4.28%）至 20 美分/磅。

**【相关资讯】**

1.为扩大对最不发达国家单边开放，实现共同发展，自 2024 年 12 月 1 日起，对原产于同中国建交的最不发达国家 100%税目产品适用税率为零的特惠税率。其中，关税配额产品仅将配额内关税税率降为零，配额外关税税率不变。

2.糖交易商周五提供的初步信息显示，洲际交易所（ICE）10 月白糖合约到期交割量预计为 10,892 手或 544,600 吨。驻新加坡大宗商品贸易商 Wilmar 据说是最大的交货方，数量为 5,750 手；贸易商 ED&F Man 据称是主要的接货方，数量为 6,743 手。

3. 近日，超强台风“摩羯”肆虐两广地区的甘蔗种植区，造成大面积倒伏。根据泛糖产业研究团队分析，预计广西、广东、海南三省甘蔗产量分别损失约 115 万吨、61 万吨、10 万吨，合计约 186 万吨，按照 1 吨甘蔗生产 0.033 吨糖蜜计算，则我国甘蔗糖蜜产量预计减少约 6 万吨，但较上榨季仍会有明显增产。

4. 印度北方邦莫拉达巴德过去两天的大雨和强风给农作物造成了重大损失，大约 60%的甘蔗受到了恶劣天气条件的影响。

5. 印度北方邦莫拉达巴德过去两天的大雨和强风给农作物造成了重大损失，大约 60%的甘蔗受到了恶劣天气条件的影响。巴西圣保罗州白糖现货价格继续上涨。9 月 13 日，CEPEA/ESALQ 白糖指数 (Icumsa 130-180) 达到 140.46 雷亚尔/袋（50 公斤），

为5月初以来的最高水平。这种情况是由于由于干旱和火灾，糖厂供应减少，而需求略有改善。9月9日至13日，CEPEA/ESALQ白糖指数平均为139.70雷亚尔/袋，较前一周(136.47雷亚尔/袋)上涨2.37%。

6.巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西9月前两周出口糖186.63万吨，日均出口量为18.66万吨，较上年9月全月的日均出口量15.95万吨增加17%。

7.印度食品和公共分销部(DFPD)已允许糖厂和酿酒厂食用甘蔗汁和B-重糖蜜(B-Heavy Molasses)生产乙醇(蒸馏酒和超中性酒精)在2023年12月15日，DFPD宣布禁止糖厂和酿酒厂使用甘蔗汁和B-重糖蜜生产乙醇，以确保乙醇提高糖储备。最近，印度政府还允许糖厂和酿酒厂在2024-25乙醇供应年度使用甘蔗汁、B-重糖蜜和C-重糖蜜生产乙醇。此外，印度政府还取消了之前的禁令，允许印度食品公司(FCI)向谷物酿酒厂出售多达230万吨大米，预计此举将显著提高印度乙醇产量。

#### 【逻辑分析】

隔夜原糖大幅上行、冲高至20美分，关注巴西糖产量前景。反观国内市场，市场对天气灾害的担忧情绪正在逐渐减弱，不过受外盘大幅上涨影响，今日郑糖价格或将高开、上行，预计盘面或将偏强震荡。

#### 【交易策略】

- 1.单边：前期多单可部分持有部分止盈，新单建议观望。
- 2.套利：1-5 正套建议离场。
- 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-0.44%至 40.35 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.52%至 3868 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.SPPOMA: 2024 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.59%，出油率增加 0.1%，产量减少 4%。

2.MPOC: 本月马来西亚毛棕榈油价格预计将保持稳定，因马币走强抵消供应趋紧的影响，且对主要目的地的出口迟滞。MPOC 在声明中称，马来西亚基准毛棕榈油价格本月料交投在每吨 3850-4050 马币区间（907.59-954.74 美元），因马币兑美元升值提振了欧洲市场的毛棕榈油价格。MPOC 称：“市场预计未来几个月棕榈油供应将趋紧，主要原因是印尼即将于 2025 年 1 月开始实施 B40 生物柴油计划，因此 9 月份棕榈油价格预期将保持稳定。” MPOC 称，马来西亚今年 9 月至 11 月期间的棕榈油库存不太可能达到去年同期的 230 万-240 万吨区间，尽管未来几个月产量料增加。

3.据外电消息，一家进口商周三表示，印度的食用油消费量仍有望增长 2%-3%，这是因为该国虽然上调进口关税，但食用油价格依然可以负担。Patanjali Foods Ltd 的首席执行官 Sanieev Asthana 称：“随着我们进入节日季，需求将仍保持强劲。虽然上调关税，但食用油价格依然可以负担。”他表示：“在 11 月 1 日开始的 2024/25 市场年度，食用油需求将增长 2%-3%，理由是人口和经济增长。”

4.据 Mysteel，截至 2024 年 9 月 15 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.354 万吨，环比上周减少 4.28 万吨，减幅 7.70%；全国重点地区豆油商业库存 109.74 万吨，环比上周增加 1.65 万吨，增幅 1.53%。

5.海关总署：中国 8 月棕榈油进口量为 29 万吨，同比减少 44.6%；1-8 月棕榈油进口量累计为 184 万吨，同比下滑 28.1%。中国 8 月菜子油及芥子油进口量为 12 万吨，同比下滑 36.5%；1-8 月菜子油及芥子油进口量累计为 117 万吨，同比减少 21.7%。中国 8 月豆油进口量为 5 万吨，同比增加 48.7%；1-8 月豆油进口量累计为 21 万吨，同比增加 4.3%。

### 【逻辑分析】

美联储超预期降息 50 个 bp，外盘原油表现震荡走势，美豆美豆油开盘震荡回落。

目前马棕 9 月仍处增产旺季，预计马棕或将继续累库，但库存水平仍不宽松。产地棕榈油报价仍然较为坚挺，国内近月买船偏少，叠加目前处于传统消费旺季，棕榈油去库速度有所加快。豆油方面，国内豆油性价比显现，豆油现货成交增加，临近国庆假期大豆油厂将陆续出现停机，豆油库存或将下降。近期受南美高温干旱天气影响，巴西大豆播种进度延迟，对豆油盘面有所支撑。国内菜油供应仍然充足，但受反倾销事件影响，不确定性增加，菜油易涨难跌。

### 【交易策略】

1.单边：目前马棕在 3700-3900 之间震荡，美豆油主力维持低位震荡。内盘油脂预计维持震荡走势，波动加大，建议暂且观望。

2.套利：菜棕、菜豆 01 可逢低做扩继续持有。

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）玉米期货上涨，其中基准期上涨 0.5%，收盘价 414 美分/蒲。

### 【重要资讯】

1、至 9 月 18 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 126.02 万吨，环比上周减少 1.10 万吨。

2、CBOT 小麦期货收盘下跌，因为市场对黑海局势的担忧减弱。一位交易商称，小麦市场上周五的涨势有点过头。俄罗斯和加拿大的产量数据好于预期，抵消了与黑海冲突有关的风险。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 83.33%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，78%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、乌克兰在 9 月 1 日至 15 日期间的谷物和油籽出口量降至 199 万吨，较 8 月 1 日至

15 日的 248 万吨有所下降。

5、截至 9 月 18 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 87.3 万吨，较上周下降 0.10 万吨，周降幅 0.11%，月降幅 12.96%；年同比增幅 17.18%。

#### 【逻辑分析】

美玉米报告上调单产，目前天气仍存不确定性，美玉米回落空间有限。假期东北上量增加，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较小。后期随着华北新玉米即将上市，华北玉米仍会回落。01 玉米短期偏弱震荡。

#### 【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：今日早间生猪价格整体下行，其中东北地区 18.5-18.6 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；华北地区 18.7-19 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；华东地区 18.4-19.7 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 18-18.9 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 18.3-19.3 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 13 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 397.86 元/头，较 9 月 10 日下跌 3.57 元/头，15 公斤仔猪价格 615 元/头，较 9 月 10 日下跌 2.14 元/头，50 公斤母猪价格 1651.43 元/头，较 9 月 10 日持平；

3.农业农村部：9 月 18 日“农产品批发价格 200 指数”为 133.68，比 9 月 14 日上升 1.20 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 136.89，比节前上升 1.37 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.01 元/公斤，比节前下降 0.5%

#### 【逻辑分析】

生猪短期供应压力仍在释放，偏弱下行为主

#### 【交易策略】

1.单边：轻仓抛空为主

2.套利：观望

3.期权：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、河北唐山花育 23 通货米价格降至 4.00 元/斤，部分货源低价成交 3.90 元/斤。南阳个别产区少量上市麦茬花生，通货米价格为 4.1-4.3 元/斤。皇路店白沙春米通货报价 4.30-4.40 元/斤，卧龙白沙通货米报价 4.30 元/斤左右，汝南新白沙通货米报价 4.30-4.40 元/斤，麦茬 4.1-4.20 元/斤。

2、近期开封益海到货量较大，收购价格维持 7850 元/吨。莒南工厂成交多以质论价，玉皇工厂入市收购，出成油料米报价 8000 元/吨。金胜工厂收购价格下调，降至 8000 元/吨。

3、目前国内一级普通花生油报价 14000 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17000 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 13 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 42626 吨，较上周增加 700 吨。截止到 9 月 13 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38960 吨，较上周减少 550 吨。

#### 【逻辑分析】

河南新季花生稳定，目前稳定在 4.3 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。最近尼日利亚花生可以进口，后期可能会影响国内供给。新作价格仍在回落，1 月和 11 月花生仍有走低可能，但空间可能有限。

#### 【交易策略】

1. 单边：01 花生 8000-8400 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)

河南新季花生稳定，目前稳定在 4.3 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。最近尼日利亚花生可以进口，后期可能会影响国内供给。新作价格仍在回落，1 月和 11 月花生仍有走低可能，但空间可能有限。

#### 【交易策略】

1. 单边：01 花生 8000-8400 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)

## 鸡蛋

#### 【重要资讯】

1、昨日主产区均价为 4.83 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.32 元/斤，主销区均价 5.14 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.32 元/斤。昨日东莞停车场剩余 23 台车，1 号停车场剩余 18 台车，今日全国主流价格以稳为主，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 230 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 230 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 8 台车增加，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；山东主流价格多数维持稳定，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 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 13 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1871 万只，较前一周减少 0.9%。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，9 月 12 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 531 天，较前一周相比增加 1 天。

4、根据卓创数据，截至 9 月 12 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7975 吨，较上周相比减少 9.5%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 12 日当周生产环节周度平均库存有 0.83 天，较上周库存天数减少 0.06 天，流通环节周度平均库存有 0.81 天，较前一周库存减少 0.07 天。

6、根据卓创数据显示，截至 9 月 12 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.99 元/斤，较前一周增加 0.34 元/斤；9 月 13 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.09 元/羽，较上一周价格上涨 0.36 元 /斤。

### 【交易逻辑】

预计 9 月鸡蛋供应端继续维持宽松局面，需求端随着中秋节后需求进入淡季，中秋期间现货价格有所回落考虑到当前蔬菜价格仍处于较高位置以及临近国庆假期，对鸡蛋现货价有一定支撑，预计鸡蛋现货价格大概率继续维持震荡。

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、豆粕价格的不确定性较大，饲料成本受其影响不排除有上涨的可能性，预计短期对蛋价形成一定的支撑。

综合来看，目前现货价格较高，短期近月合约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。

### 【交易策略】

- 1、单边：目前现货价格较高，受其影响，预计近月合约短期走势震荡。
- 2、套利：10 月合约受到现货价格强影响预计相对偏强，考虑多 10 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 12 日，全国主产区冷库库存量为 39.89 万吨，较 上周减少 13.14 万吨，同比增加 9.08 万吨。其中山东地区库存量为 31.73 万吨，较 上周减少 9.57 万吨，同比增加 8.67 万吨；陕西地区库存量为 5.54 万吨，较 上周减少 3.35 万吨，同比增加 2.33 万吨。（卓创）截至 2024 年 9 月 12 日，全国主产区苹果冷库库存量为 32.93 万吨，库存量较上周减少 9.31 万吨。走货较上周环比略有增加。（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：中秋节之前，产地苹果主流行情维持稳定，客商为中秋节备货积极性良好。中秋节期间，产地客商逐渐向桃村等库存货剩余比较多的乡镇集中，桃村等

地区冷库包装量比之前略有增加，但是冷库整体 出货速度稍有放缓。西北产区晚熟富士采青开始，多数采青成交价格比较高，出现返青等问题明显。批发市场中秋节期间出货情况不一，多数市场表现比较一般，市场备货提前，节日期间市场采购人员比较少，水果 类出货速度均较慢。部分市场礼盒装货源价格小幅下滑。供应：冷库旧季富士主要集中在桃村等地区，其他 地区剩余货量均已经较少，当前仍有一定出库压力。红将军、早熟富士等苹果目前货源供应进入后期，剩余 货量不大，且质量一般。晚熟富士采青货源出现一定返青问题，主要受温度影响明显。需求：市场优质好货 销售尚可，中秋市场储备货源尚未消化完成。箱装、框装货好货供应偏紧，客商从产地寻找红果好货积极性 良好。天气：未来三天，西北地区中东部、内蒙古、华北、东北地区等地有小到中雨或雷阵雨，其中，内蒙 古中东部、河北北部、山西北部、吉林东部等地部分地区有大雨，局地有暴雨。

4、利润情况：2024 年 9 月 12 日一周栖霞 80#一二级存储商利润为-1.8 元/斤，上周-1.8 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 军红果剩余好货已经很少，极个别高端货价格稳定，尾期货为主，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 2.2-2.9 元/斤， 主流成交价格区间 2.2-2.9 元/斤。山东蓬莱地区苹果客商 3.5-4.0 元/斤收购的货源近期成交价格 2.3-3.0 元/斤， 以质论价，余货不多，以质论价。红将军红果一般货成交价格 1.5-2.0 元/斤，剩余红将军已经不多，以质论 价。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为冷库。中前期统货出价围绕在 2.3-3.0 元/斤， 卖方着急出货，报价 2.3-3.0 元/斤，成交价格区间 2.3-3.0 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，中秋节之前市场受节日带动，客商采购积极性比较好，但随着中秋备货结束，节日过后市场需求有减少可能。根据市场在节日期间销售情况，客商根据市场库存调整采购计划。

综合来看，当前苹果基本面偏空，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 美棉下跌，主力合约下跌 0.9 美分/磅（1.25%）至 71.27 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1、国产棉昨日交投维持清淡，基差维稳；23/24 北疆机采 3130/30B 杂 3 内成交价在 CF01+1500 左右，内地库。国产棉陈棉南北疆现货报价差异大，北疆皮棉基差坚挺；2023/24 北疆 3129/29B/杂 3.5 内主流报价较多在 CF01+1500 及以上，内地库自提，少量低于该价，北疆皮棉逐步减少。中秋节期间新疆絮棉籽棉收购价有所上涨，节假日前期较主流收购价在 6.4-6.5 元/公斤左右，尾期逐步上涨至 6.5~6.6 元/公斤左右，今日较高收购价在 6.6-6.7 元/公斤左右，部分轧花厂开始停收。

2、根据海关总署最新消息，我国 8 月中国棉花进口 15 万吨，同比（17.5 万吨）降 2.5 万吨，环比（19.94 万吨）降 5 万吨；2024 年 1-8 月累计进口 215 万吨，同比增 150%，同比增 129 万吨；23/24 年度累计进口 324 万吨，同比增 127%，增 181 万吨。8 月我国进口棉纱线进口量总计约 11 万吨，环比 2024 年 7 月进口量下降约 2 万吨，同比去年 8 月减少近 8 万吨，降幅达 42.11%。

3、据 AGM 公布的数据统计显示，上周印度棉上市量同比下滑 83%。截至 2024 年 9 月 8 日当周，印度棉花周度上市量 0.37 万吨，环比上一周减少 568 吨；印度 2024/25 年度的棉花累计上市量 2.37 万吨，同比下滑 81%。

#### 【交易逻辑】

国际方面，当前美棉基本面变化不明显，虽然近期天气情况对美棉生长带来一定影响，但考虑到最新 USDA8、9 月产销报告对美棉做出了大幅调减，因此预计未来产量方面对美棉的利多影响可能有限。

国内方面，当前郑棉基本面来看，供应端 23/24 年度商业库存情况来看目前处于中位，预计新花上市前继续维持宽松水平。新棉方面，24/25 年全国棉花种植面积略有增加，新疆地区今年棉花苗情较好，预计 24/25 年度棉花总产量较去年相比略有增加，今年新花收购日期可能有所提前，目前各棉区逐步开始喷洒脱叶剂，中秋过后建议关注新棉开秤情况。据了解，今年上游轧花厂包厂不积极且棉花价格预期较差，预计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，下游各环节拿货相对谨慎，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震荡偏弱局面，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后续下游需求变化情况。

#### 【交易策略】

1、单边：美联储降息 50BP，大宗商品整体变化不明显，建议美棉先观望为主；郑棉基本面目前籽棉预期收购价格较低，套保盘压力较大，但美棉最近走势偏强，建议郑棉先观望。

2、套利：建议先观望。

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)

0-30 元/吨，周边纸厂均有跟跌。目前下游龙头纸企多基地宣布优惠政策，积极出库，出货情况有待观望，中秋，纸企原料采购需求尚存，而供应方面打包站局部放缓出货速速，小幅缩量，后续局部台风天气或对出货造成一定影响，供需双弱下，废纸市场延续稳中偏弱运行。)

## 瓦楞纸

### 【重要资讯】

瓦楞及箱板纸市场价格主流维稳。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2589.38 元/吨，环比上一工作日持平；中国箱板纸市场均价 3597.6 元/吨，环比上一工作日持平。市场观望气氛浓郁。（卓创）（废旧黄板纸市场大稳小动，江浙地区个别调涨。目前受台风影响，华东地区尤其江浙市场运输受阻，打包站出货受限，纸企到货短期有所下降，故个别调涨吸货）

### 【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场以稳为主，部分纸企节日优惠未收回，主因需求面支撑力度不足，纸价回调可能性较小。受节后终端需求不旺拖累，部分纸企反应订单减少，二级厂多以消化库存为主，拿货意愿愈发清淡，库存压力逐渐攀升，纸企为促进出货多延续优惠政策。原料废旧黄板纸市场偏弱运行，成本面支撑作用不足。

（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】

双胶纸市场行情暂无明显变动。部分仍以出货为主，成交稍显灵活；经销商心态偏于理性，虽有较强出货意愿，但对于个别偏低价位略见惜售心理；下游印刷厂等采买多根据自身订单情况安排，社会面缺乏显著增量，采买原纸的热情不高。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。纸厂仍以出货为主，个别成交仍偏灵活；经销商出货节奏一般；下游采买意愿不强，多数维持刚需，终端需求暂乏强力提振。（卓创）

#### 【逻辑分析】

双胶纸市场偏弱整理，成交整体不温不火。行业处于低利润阶段，纸企多维持稳价意愿。然市场供应压力较大，且需求端支撑偏弱，业者对后市信心不足，用户囤库意愿偏低，以刚需采买为主，贸易商多随进随出，谨慎观望后市，局部倒挂情况严重。（成本方面：山东地区针叶浆 6070 元/吨，涨 40 元/吨；阔叶浆 4770 元/吨，跌 30 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