

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 大豆指数上涨 0.27%至 1029.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.19%至 323.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截止 9 月 12 日当周，美国 2024/2025 年度大豆出口净销售为 174.8 万吨，前一周为 147.4 万吨；2025/2026 年度大豆净销售 0.8 万吨，前一周为 0 万吨，豆粕出口净销售为-0.3 万吨，前一周为-0.3 万吨；2024/2025 年度豆粕净销售 28.3 万吨，前一周为 27.9 万吨；

2.USDA 干旱报告：截至 9 月 17 日当周，约 33%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 26%，去年同期为 53%；

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】

南美天气预期呈现好转，市场回吐涨幅，但近期市场矛盾不明显，观望为主

【交易策略】

1.单边：观望

2.套利：M15 正套

3.期权：观望

(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 0.58 美分/磅 (2.69%) 至 22.13 美分/磅。

【相关资讯】

1.印度糖和生物能源制造商协会 (ISMA) 将与印度政府 (GOI) 和国际糖业组织 (ISO) 合作，于 9 月 26 日~27 日在新德里万豪酒店举办第二届 “印度糖和生物能源大会”，今年的主题是 “协调糖业可持续发展，引领印度走向绿色经济”。本次会议将汇聚行业领袖、政策制定者、研究人员和利益相关者，旨在推动创新和合作，促进制糖业和生物能源产业的可持续发展。

2.嘉利高：投机缺乏兴趣，商业空头减仓。

3. 商务部：2024 年 9 月上半月关税配额外原糖实际到港 4.03 万吨，9 月预报到港 21.64 万吨

4.国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。

【逻辑分析】

原糖延续大幅上行走势、一路冲高至 22 美分以上，市场对巴西糖产量前景担忧情绪加剧。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，郑糖盘面连续走高，预计盘面将维持震荡偏强走势。

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：观望。

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-0.07%至 40.90 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.39%至 3894 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.印尼财政部发布新的棕榈油征税规则，根据财政部最新规定，毛棕榈油的征税率定为 7.5%（而非 6%），该税率是基于政府的参考价格。

2.USDA 干旱监测报告：截至 9 月 17 日当周，约 33%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 26%，去年同期为 53%。

3.USDA 出口销售报告：截至 9 月 12 日当周，美国大豆出口销售合计净增 175.65 万吨，高于预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 174.81 万吨，市场预估为净增 50-160 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 97.39 万吨。当周，美国下一年度大豆出口销售净增 0.84 万吨。市场预估为净增 0-5 万吨。当周，美国大豆出口装船 44.62 万吨。其中，对中国大陆出口装船 7.57 万吨。当周，美国当前市场年度大豆新销售 184.87 万吨，下一市场年度大豆新销售 0.84 万吨。

4.据 Mysteel，9 月 19 日，豆油成交 17500 吨，棕榈油成交 5500 吨，总成交与上一次减少 3500 吨，减幅 13.21%。

【逻辑分析】

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】

周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货下跌，其中基准期下跌 1.5%，收盘价 407.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、国际谷物理事会(IGC)下调 2024/25 年度全球小麦产量预估，因对欧盟产量的下修很大程度上被澳大利亚前景改善所抵消，预估 2024/25 年度全球小麦产量为 7.98 亿吨，较前次预估下调 100 万吨，尽管略高于上一年度的 7.95 亿吨。

2、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 9 月 19 日，全国饲料企业平均库存 29.14 天，较上周减少 0.15 天，环比下跌 0.51%，同比上涨 4.22%。

3、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 9 月 18 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 261.6 万吨，降幅 4.66%。

4、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 9 月 13 日，广东港内贸玉米库存共计 26.2 万吨，较上周增加 0.60 万吨；外贸库存 8.1 万吨，较上周减少 7.00 万吨；进口高粱 70.5 万吨，较上周增加 3.60 万吨；进口大麦 61.9 万吨，较上周增加 4.20 万吨。

5、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 9 月 13 日，北方四港玉米库存共计 136.1 万吨，周环比增加 2.7 万吨；当周北方四港下海量共计 31.8 万吨，周环比减少 7.50 万吨。

【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，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缩小。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，等待做多。

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：预计今日生猪价格整体走弱，其中东北地区 18.5-18.6 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 18.6-18.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 18.5-19.5 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 18.1-19 元/公斤，稳定；华南地区 18.3-19.3 元/公斤，持稳；

2. 仔猪母猪价格：截止 9 月 13 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 197.86 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 19 日“农产品批发价格 200 指数”为 133.84，上升 0.16 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 137.10，上升 0.21 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.09 元/公斤，上升 0.3%。

【逻辑分析】

生猪短期供应压力仍在释放，预计偏弱为主

【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、其中河北唐山花育 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、花生油价格延续弱势运行，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 17100 元/吨左右。

4、花生粕走货稳定，部分高蛋白货源出货快，工厂报价稳定，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】

新季花生下跌，目前稳定在 4.2 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。
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 15 台车，1 号停车场剩余 10 台车，今日全国主流价格多数下落，北京各大市场鸡蛋价格下落 5 元每箱北京主流参考价 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 7 台车增加，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格下落、河北价格下落；山东主流价格多数继续下落，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格有落，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 19 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8442 吨，较上周相比增加 5.9%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 19 日当周生产环节周度平均库存有 0.95 天，较上周库存天数增加 0.14 天，流通环节周度平均库存有 0.96 天，较前一周库存增加 0.13 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，预计短期大概率维持当前位置，受其影响，预计近月合约短期走势震荡略偏强。

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：截止到2024年9月19日全国冷库目前存储量约25.54万吨，去库存率为97.14%，本周期（20240912-0918）冷库共计出库量为13.35万吨。冷库出货速度较上周减少，略高于去年同期。山东地区冷库库容比为4.52%，库容比降低1.89个百分点，本周山东产区冷库整体出货速度略有放缓，出货主要集中在中秋节之前，客商向市场发货。中秋节过后，产地冷库整体出货速度稍有放缓，客商向桃村等客商货比较集中的乡镇转移。其他乡镇剩余货量已经不大，调货包装的存在。电商和适合出口的货源成交状况良好。目前货源冷库余货多为客商存货，果农货基本消化完成。陕西冷库库容比为0.66%，库容比降低0.78个百分点。陕西产区冷库剩余余货已经很少，客商为中秋节预留货源中秋节之前发往市场销售，当前冷库中极少量货源。存在嘎啦、早熟富士等新赛季库存货源。（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：：产地苹果价格稳定，库存货源随行交易，成交量尚可，客商青睐桃村等乡镇货源，其他产区 余货较少。红将军货源供应进入后期，货源质量差异较大，好货占比少，个别好货果农要价仍较高，低质量 货源低价成交。西北产区进入摘袋阶段，晚熟富士采青出现返青，个别红果价格较高。批发市场多数市场中 秋期间出货偏慢，市场余货充足。

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：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，目前早熟富士高价好货已经很少，多数货源在 2.5-3.5 元/斤成交。晚熟富士采青货源出现返青，个别好货成交价格居高。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。优质好货果农主流要价 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。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。红将军红果剩余好货较少， 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。

【交易逻辑】

近月合约可能由于早熟苹果价格高等问题而保持相对强势，但是主力 1 月合约由于交割时间较晚因此走 势更多取决于今年富士苹果的供需以及后期苹果的质量问题。而从目前情况来看苹果今年大概率是丰产，返 青等质量问题目前尚不确定，因此，未来半个月的时间是苹果质量的关键期，如果质量确实有问题苹果合约 可能会维持相对略偏强的走势，但是如果质量问题不大，大概率会回归供需面，而苹果今年的供需情况是

供应多需求相对偏弱

【交易策略】

1、单边：单边：近月合约受早熟苹果价格等问题可能保持偏强走势，短期主力 1 月合约技术性偏强，但未来苹果走势大概率会回归自身基本面，预计向上空间有限。

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 1.8 美分/磅 (2.53%) 至 73.07 美分/磅。

【重要资讯】

1、国产棉昨日交投尚可，纺企锁基差成交为主，多为刚需补库，部分贸易商成交 相对较好；23/24 南疆喀什手摘 28/28B 杂 3 内成交价在 CF01+600 左右，新疆库。 国产棉现货主流销售基差暂多持稳；2023/24 南疆喀什机采 3129/27~28B/杂 3.5 内主流基差在 CF01+700 及以上，少量低于该价，疆内自提。

2、根据美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，9 月 12 日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净增 10.68 万包，较之前一周减少 8%，较前四周均值减少 23%。

3、根据 AGRICOOP，截至 2024 年 9 月 13 日，2024/25 年度印度棉种植面积为 1125 万公顷，较上一年度 同期低 107.4 万公顷，同比下滑 8.7%。印度棉种植进入尾声，全印度种植面积预估在 1125-1130 公顷附近，同比减少 8.5%-9%左右。

【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：美联储超预期降息，大宗商品整体走势有偏强表现，受其影响预计美棉走势震荡略偏强；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，局部价格上调。AA级120g瓦楞纸市场日均价为2591.25元/吨，环比上一工作日上涨0.07%；箱板纸市场均价3601.2元/吨，环比上一工作日上涨0.10%。市场观望气氛浓郁。（卓创）（由于目前局部地区受台风天气影响，打包站回收困难，整体废纸回收量趋紧，故成本面下调空间有限。）

周度数据方面：1) 生产：本周期瓦楞纸产量环比-0.6%，箱板纸产量环比-0.5%。2) 库存：本周期瓦楞纸库存天数较上周持平；箱板纸库存天数较上周持平。3) 利润：瓦楞纸毛利率在10.4%，环比-0.2个百分点；箱板纸毛利率在19.8%，环比-0.1个百分点。

【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场大稳小动，规模纸企部分基地取消节日优惠政策后转为下调个别纸种价格，场内业者多持观望心态。主因需求面难觅利好支撑，节后下游纸板厂订单不足，多维持刚需采买，纸企调价对市场成交刺激不大。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】

双胶纸市场延续维稳运行。部分纸厂以出货优先，实际成交看订单存可商谈空间；经销商维持理性操作，部分延续降库出货为主；下游印刷厂刚需补进居多，刚需层面暂乏有力提振。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。纸厂方面，个别成交仍

偏灵活；经销商出货暂未显著改善，部分维持看单议价模式；下游采买暂未集中放量，需求端提振有限。（卓创）

周度数据方面：1) 生产：双胶纸产能利用率 60.2%，环比涨 1.9%；产量 19.9 万吨，环比涨幅 3.1%。铜版纸产能利用率 63.6%，环比涨幅 3.4%；产量 8.6 万吨，环比涨幅 4.9%。2) 库存：双胶纸生产企业库存 110.3 万吨，环比涨幅 0.5%。铜版纸生产企业库存 45.5 万吨，环比涨幅 1.1%。

【逻辑分析】

双胶纸行业处于低利润阶段，纸企多维持稳价意愿。市场供应压力仍较大，产线转产/交叉排产情况较多；从需求端来看，出版招标季暂未开启，社会面需求仍偏弱，下游原纸消耗不快。（成本方面：山东地区针叶浆 6100 元/吨，涨 30 元/吨；阔叶浆 4770 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

电话：400-886-7799