

每日早盘观察

2024年9月23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 0.81% 至 1029.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.13% 至 321.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.Safras&Mercado：巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.7178 亿吨，较之前预测的 1.7154 亿吨有所增加；

2.USDA：民间出口商报告向中国出售 12.1 万吨大豆，于 2024/2025 年度交付；

3.海关：中国 2024 年 8 月油菜籽进口量为 594663.676 吨，环比增长 46.53%，同比增加 50.13%。加拿大是第一大供应国，当月从加拿大进口油菜籽 576843.199 吨，环比增长 49.64%，同比上升 57.23%。俄罗斯是第二大供应国，当月从俄罗斯进口油菜籽 14587.677 吨，环比下降 11.56%，同比减少 45.83%；

4.我的农产品：截止 9 月 20 日当周，油厂大豆实际压榨量为 204.84 万吨，开机率为 58%，较预估低 8.38 万吨。此前一周，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】

美豆出口状况良好叠加降雨好转对盘面有支撑作用，但巴西前期播种受阻影响有限，整体压力仍然明显。

【交易策略】

1.单边：整体震荡思路对待

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 0.68 美分/磅 (3.09%) 至 22.72 美分/磅。

【相关资讯】

1.截至 8 月底广西食糖产销率 88.42%，同比下降 1.73 个百分点；工业库存 72.48 万吨，同比增加 20.54 万吨，处于近 7 个榨季第二低的水平。

2.截至 8 月底广西第三方库存预估为 33 万吨左右，同比减少 15 万吨，环比减少 18 万吨，甚至比云南的 40 万吨还低，为近十个榨季以来的最低水平，比第二低的 22/23 榨季还少十几万吨。

3.2024 年 8 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉(税则号列 170290)27.08 万吨，同比增加 8.68 万吨，增幅 47.20%。2024 年 1-8 月份累计进口 144.76 万吨，同比增长 22.13 万吨，增幅 18.04%。2023/24 榨季截至 8 月，累计进口 186.29 万吨，同比增加 45.27 万吨，增幅 32.10%。

4.据商务部大宗农产品信息发布报告显示，9 月上半月原糖关税配额外实际到港 4.35 万吨，9 月预报到港 21.64 万吨，10 月预报到港 10.63 万吨。2024 年截至 9 月上半月，原糖关税配额外累计到港 47.3 万吨。

【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 1.62%至 41.35 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.78%至 3948 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. ITS：马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 953,986 吨，较上月同期出口的 866,641 吨增加 10.08%。

2.外媒报道，棕榈油行业分析师 MIELKE 表示，2025 年中期之前，马来西亚棕榈油的价格将保持在每吨 3700 至 4500 林吉特之间。周五，MIELKE 在孟买举行的行业会议上表示：“棕榈油价格将在 2025 年 1 月至 3 月开始新一轮牛市。” MIELKE 表示，在春节期间，棕榈油的消费量往往会上升。同样，由于穆斯林在斋月期间聚集进行集体晚宴以结束他们的斋戒，斋月期间食用油的消费量通常会增加，明年的斋月将在 2 月下旬和 3 月。由于巴西、印度、印度尼西亚和美国的消费增加，2024/25 年食品和能源部门对植物油的需求可能会增长 600 万吨。原油价格、气候条件以及南美洲（大豆的主要生产国）的天气状况也将影响棕榈油价格。MIELKE 补充到，印度今年晚些时候或明年降低关税的任何举措将是决定棕榈油价格的关键因素。

3.据外电消息，棕榈油行业分析师 MIELKE 称，2024 年印尼棕榈油产量将下降高达 150 万吨。2024 年全球棕榈油出口将大幅下降。印尼的棕榈油产量将从十月起回升。

4.加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 9 月 15 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 136%至 31.03 万吨，之前一周为 13.15 万吨。自 2024 年 8 月 1 日至 2024 年 9 月 15 日，加拿大油菜籽出口量为 144.72 万吨，较上一年度同期的 46.5 万吨增加 211.2%。截至 2024 年 9 月 15 日，加拿大油菜籽商业库存为 140.33 万吨。

5.据 Mysteel, 9月20日, 豆油成交 17900 吨, 棕榈油成交 500 吨, 总成交与上一次减少 4600 吨, 减幅 25%。

【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 3700-4000 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。可考虑油脂回落后继续逢低做多近月棕榈油。

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)

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 1.1%, 收盘价 401.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、乌克兰农业部周五公布的数据显示, 乌克兰 2024 年迄今已收获了大约 4450 万吨谷物和油籽。其中包括 2230 万吨小麦、550 万吨大麦、465300 吨豌豆和 240 万吨玉米。
2、截至 2024 年 9 月 12 日的一周, 美国对中国装运 2473 吨玉米, 上周对中国出口 1519 吨玉米。当周美国玉米出口检验量为 521118 吨, 对中国玉米出口检验量占到该周出口检验总量的 4.7%。

3、欧盟谷物游说团体（Coceral）周五将欧盟和英国今年的粮食产量预期从 6 月份的 2.96 亿吨下调至 2.803 亿吨，与 2023 年的预期相比下降了近 5%，原因是该地区普遍遭遇恶劣天气。

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、周末华北玉米大幅下跌，潍坊基本在 2100 元/吨。

【逻辑分析】

美玉米底部震荡，目前天气仍存不确定性，美玉米震荡回落。东北上量增加，玉米现货持续回落。华北玉米上量大幅增加，玉米现货继续回落，部分跌到 2100 元/吨以下，小麦价格也偏弱，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。

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：周末期间全国各地生猪价格整体走弱，其中东北地区 17.75-17.8 元/公斤，下跌 0.6-0.68 元/公斤；华北地区 17.98-18.4 元/公斤，下跌 0.45-0.5 元/公斤；华东地区 18.3-18.45 元/公斤，下跌 0.5 元/公斤；西南地区 17.83-18.05 元/公斤，下跌 0.3-0.45 元/公斤；华南地区 18.23-19.1 元/公斤，下跌 0.05-0.12 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 20 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 336.43 元/头，较 9 月 13 日下跌 61.43 元/头，15 公斤仔猪价格 549.29 元/头，较 9 月 13 日下跌 65.71 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20日“农产品批发价格200指数”为133.92,上升0.08个点,“菜篮子”产品批发价格指数为137.19,上升0.09个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为26.66元/公斤,下降1.6%。

【逻辑分析】

生猪供应压力继续释放,预计偏弱运行

【交易策略】

1.单边:盘面贴水较多,但建议仍以逢高抛空为主

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3.90-4.00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17000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、截止到9月20日国内花生油样本企业厂家花生库存统计46126吨,较上周增加3500吨。据Mysteel调研显示,截止到9月20日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存

统计 38460 吨，较上周减少 500 吨。

【逻辑分析】

新季花生下跌，目前稳定在 4.1 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 7800-8400 震荡，可以尝试 8400 以上短空，目前观望。

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 22 台车，1 号停车场剩余 3 台车，今日北京各大市场鸡蛋价格下落 5 元每箱北京主流参考价 210 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 210 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 200-210 按质高低价均有，到货 7 台车正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价格有稳有落，今日东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格稳定、河北价格下落；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、 9月13日一周全国主产区蛋鸡海鸡出栏量为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19日当周淘汰鸡平均淘汰日龄531天，较前一周相比持平。

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19日，鸡蛋每斤周度平均盈利为1.85元/斤，较前一周减少0.14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，需求端临近国庆假期并且考虑到当前蔬菜价格仍处于较高位置预计对鸡蛋现货价有一定支撑，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：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：可考虑卖出看跌期权，卖出JD2501-P-3350。

(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、早熟富士等新季库存货源。（卓创）截至 2024 年 9 月 18 日，全国主产区 苹果冷库库存量为 26.41 万吨，库存量较上周减少 6.52 万吨。中秋备货结束，走货较上 周环比减慢。（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：，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。陕西渭南白水星熟富士同质量货源价格稳定，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。晚熟富士少量摘袋，个别交易，代表性比较差。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】

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：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：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美棉上涨，主力合约上涨0.49美分/磅(0.67%)至73.56美分/磅。

【重要资讯】

1、上周五国产棉交投冷清，国产棉主流现货销售基差暂稳；2023/24 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流较低销售基差仍在 CF01+1200 及以上，疆内自提，不过北疆现货逐渐减少，较多报价在 CF01+1400 及以上。

2、根据 USDA 最新天气日报，截止到 9 月 17 日，美棉主产区（92.8%）的干旱程度和覆盖率指数 120，同比低 78，环比上周升 10；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 116，同比低 181，与上周持平。目前美棉主产区与德州地区干旱情况均有所改善。

3、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告：截至 9 月 13 日，ON-CALL 2412 合约上卖方未点价合约减持 2526 张至 26523 张，折 60 万吨，环比上周减少 6 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量减持 3565 张至 56584 张，折 128 万吨，环比上周减少 8 万吨。ICE 卖方未点价合约总量降至 60420 张，折 137 万吨。较上周减少 3689 张，环比上周减少 8 万吨。

【交易逻辑】

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 万吨左右；虽然上游轧花厂包厂不积极且棉花价格预期较差，但近期棉花价格上涨明显对新棉开秤价格不确定性增加。需求端来看，8 月内销情况尚可，但目前新订单增量有限，下游各环节随买随用为主，预计今年“金九银十”大概率出现旺季不旺的局面。综合来看，目前棉花基本面有所承压但目前市场的关注点一个是宏观降息对大宗商品的影响，一个是即将到来的新棉收购预期对盘面价格的指引。而最近一段时间宏观层面美联储开启降息之路对大宗商品有一个偏多预期影响，棉花短期内收宏观影响较大，预计郑棉短期可能以震荡偏强为主。

【交易策略】

1、单边：目前美棉基本面变化不明显，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；郑棉目前基本面有所承压但随着美联储降息带动大宗商品价格走势偏强并且前期利空因素大多已经在盘末有所反应，预计郑棉短期可能以震荡偏强为主。

2、套利：建议先观望。

3、期权：可考虑卖 CF501-P-13200。

(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】

瓦楞及箱板纸市场价格主流维稳。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2591.25 元/吨, 环比上一工作日持平; 中国箱板纸市场均价 3601.2 元/吨, 环比上一工作日持平。市场观望气氛浓郁。(卓创) (废黄板纸回收量正常, 打包站出货意向一般, 局部废黄板纸供应偏少。纸厂采购意向多数稳定, 个别纸厂依据自身供需情况适当调整采购价格。)

【逻辑分析】

供应: 因少数纸企计划本月下旬开始安排国庆期间停机检修事宜, 故预计下周供应端环比或小幅下降。需求: 中秋节订单已交付, 市场交投相对平稳, 预计下周下游需求或无明显变化, 部分下游企业或期待国庆期间优惠政策出台。成本: 原料废黄板纸价格弱势小幅调整, 因纸企开工积极性不高, 预计下周原料废黄板纸价格以稳中弱势盘整为主。

(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】

双胶纸市场主流盘整。部分纸厂延续出货为主, 成交多需实单实谈; 经销商心态较为理性; 近期零星有招标开展的信号传出, 但尚未显著放量采购, 因而暂难有效提振市场。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, 个别灵活上商谈成交; 经销商出货节奏尚未明显加快; 下游采买放量平缓, 需求端提振有限。(卓创)

【逻辑分析】

供应：市场供应压力较大，行业转产/交叉排产情况延续，预计下周双胶纸行业生产变化不大，约在 20.0 万吨左右。需求：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，用户囤库意向不高，多以量定采为主。成本：周期内阔叶浆均价下跌，市场供应压力偏高，业者报盘承压，货源流通充裕，浆市偏弱走势。（成本方面：山东地区针叶浆 6150 元/吨，涨 50 元/吨；阔叶浆 4750 元/吨，跌 20 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

电话：400-886-7799