

每日早盘观察

2024年9月24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 0.66%至 1058.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 1.12%至 327.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.Anec：巴西 9 月大豆出口量为 582 万吨，此前一周预测为 583 万吨。巴西 9 月豆粕出口量料为 197 万吨，而此前预测为 202 万吨；

2.欧盟委员会：截至 9 月 22 日，欧盟 2023/24 年大豆进口量为 281 万吨，而去年同期为 273 万吨，欧盟 2023/24 年菜籽进口量为 116 万吨，而去年同期为 87 万吨，欧盟 2023/24 年豆粕进口量为 409 万吨，而去年同期为 366 万吨；

3.油世界：阿根廷大豆出口在 9 月份期间得以放缓，出口量下降至 30 万吨，其中 2.3 万吨销往越南，剩余部分销往中国，乌拉圭装运预计在 13 万吨，一年前预计是 5.6 万吨；

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。大豆库存 687.62 万吨，较上周减少 1.77 万吨，减幅 0.26%，同比去年增加 224.26 万吨，增幅 48.4%。豆粕库存 145.83 万吨，较上周增加 11.15 万吨，增幅 8.28%，同比去年增加 59.3 万吨，增幅 68.53%。

【逻辑分析】

买船进度偏慢以及美豆出口相对具有优势一定程度对盘面形成拉动，但是国内盘面响应表现一般，预计近期仍然是以偏震荡为主。

【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)

白糖

【外盘情况】

隔夜 ICE 原糖上涨，主力合约上涨 0.59 美分/磅 (2.61%) 至 23.20 美分/磅。

【相关资讯】

1.巴西乙醇生产商 Raizen 的首席执行官 Ricardo Mussa 表示，与当前年度作物相比，Raizen 更担心持续干旱对 2025/26 榨季甘蔗收成的潜在影响。巴西许多地区一直面临长期干旱天气，影响甘蔗等作物的种植，近几个月来，席卷全国的大火进一步加剧农民担忧。Mussa 补充说，他们正在关注 11 月、12 月和 2025 年 1 月的天气情况。未来几个月潜在的持续性干旱可能会加剧火灾的负面影响，火灾尚未对 Raizen 当前的生产周期产生实质性影响。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 9 月前三周出口糖和糖蜜 270.92 万吨，较去年同期的 146.19 万吨增加 124.73 万吨；日均出口量为 18.06 万吨。

2023 年 9 月，巴西糖出口量为 319.09 万吨，日均出口量为 15.95 万吨。

3. 据外电消息，印度气象局 (IMD) 9 月 23 日发布报告称，印度季风降雨从周一开始撤退，比正常情况晚了近一周。印度每年的季风提供了该国所需雨水的近 70%，用于灌溉农田、补充水库和含水层，是印度近 3.5 万亿美元经济的命脉。

季风通常从 6 月开始，到 9 月 17 日开始离开，但今年降雨仍在继续，这有助于补充水库同时破坏了一些已经成熟作物的收获。受低压系统影响，今年的季风降雨可能会延长到 9 月底，IMD 称，今年的季风降雨量均值较往年高出 5.5%。

4.据外媒近日报道,乌克兰全国食糖生产商协会(Ukrtsukor)公布,乌克兰 2023/24 榨季出口糖 69.18 万吨,其中 77%销往欧盟国家,主要为意大利,占乌克兰糖对欧洲出口份额的 19%,保加利亚占 18%,匈牙利占 14%。此外,在欧盟以外市场,乌克兰还向喀麦隆(占总出口的 17%)、利比亚(占 15%)和土耳其(占 11%)出口糖。据报道,乌克兰已经开始了 2024/25 榨季。

【逻辑分析】

原糖延续大幅上行走势、价格冲高至 23 美分以上,市场对巴西糖产量前景担忧情绪仍存。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。叠加宏观政策刺激以及榨季末期库存相对偏低,预计盘面将维持震荡偏强走势。临近国庆假期,注意风险控制。

1.单边:前期多单建议止盈。

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 1.05%至 43.40 美分/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.35%至 4043 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.UOB:预计马棕 9 月 20 日产量环比减少 4%到不变,其中,沙巴产量环比增 2%-6%,沙捞越产量环比减 3%到增 1%,马来半岛产量环比减少 3%-7%。

2.Conab:截至 9 月 22 日当周,巴西 2024/25 年度大豆种植率为 0.2%,去年同期为 1.5%。

3.欧盟委员会：截至9月22日，欧盟2024/25年棕榈油进口量为58万吨，而去年同期为94万吨；欧盟大豆2024/25进口量达到281万吨，去年同期为273万吨；欧盟2024/25年豆粕进口量为409万吨，而去年同期为366万吨；欧盟2024/25年菜籽进口量为116万吨，而去年同期为87万吨。

4.据Mysteel，9月24日，豆油成交29500吨，棕榈油成交0吨，总成交比上一交易日增加7800吨，增幅35.94%。

【逻辑分析】

隔夜外盘油脂上涨较多从而带动内盘油脂，近期在宏观预期好转、地缘风险有所升级以及产地天气炒作等因素的影响下，油脂继续表现强势。从基本面上看，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，国内棕榈油去库速度有所加快。国内豆油性价比显现，豆油现货成交增加。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：P11-1、P1-5、Y1-5可考虑逢低做多。

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】

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货回落，其中基准期回落0.1%，收盘价411.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、截至 9 月 22 日，欧盟 2023/24 年玉米进口量为 472 万吨，而去年同期为 423 万吨。

2、分析机构 APK—Inform 周二引用国家天气预报员的数据称，截至 9 月 20 日，乌克兰大多数地区的冬季作物播种条件依然不理想。乌克兰大部分地区已经好几周没有降雨。

3、据中国海关数据显示：2024 年 8 月国内玉米进口量 43 万吨，较 2023 年 8 月份减少 77 万吨，同比下降 64.17%；较 2024 年 7 月份下降 66 万吨，环比下降 60.558%。

4、为保障国家粮食安全，进一步完善粮食最低收购价政策，2025—2026 年继续对最低收购价小麦限定收购总量。根据近几年小麦最低收购价收购数量，限定 2025 年、2026 年每年最低收购价小麦收购总量为 3700 万吨。每年限定收购总量分两批次下达，第一批数量为 3330 万吨，不分配到省；第二批数量为 370 万吨，视收购需要具体分配到省。

5、经国务院批准，2025 年和 2026 年当年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 119 元，如生产成本等发生较大变化，另行按程序调整。

【逻辑分析】

美玉米底部反弹，目前天气仍存不确定性，美玉米仍有反弹空间。东北上量增加，玉米现货持续回落。华北玉米上量大幅增加，玉米现货大幅回落，山东跌到 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：今日早间生猪价格整体反弹上涨，其中东北地区 17.6 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 17.9-18.1 元/公斤，上涨 0.2-0.3 元/公斤；华东地区 18.3-19 元/公斤，上涨 0.1-0.3 元/公斤；西南地区 17.7-18.3 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华南地区 18.2-19.4 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 24 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 306.43 元/头，较 9 月 20 日下跌 30 元/头，15 公斤仔猪价格 492.14 元/头，较 9 月 20 日下跌 57.14 元/头，50 公斤母猪价格 1650 元/头，较 9 月 20 日下跌 1.43 元/头；

3.农业农村部：9 月 24 日“农产品批发价格 200 指数”为 134.05，上升 0.21 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 137.31，上升 0.23 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 26.22 元/公斤，比昨天下降 0.1%。

【逻辑分析】

期货方面短期对估值交易比较充分，现货近期开始有企稳表现，预计近期下跌会放缓

【交易策略】

- 1.单边：短期近月预计会有止跌
- 2.套利：LH11-1 正套
- 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、山东曹县大杂米报价 3.80 元/斤。河南麦茬通货米价格为 4.1-4.2 元/斤。皇路店白沙春米通货报价 4.20-4.35 元/斤，卧龙白沙通货米报价 4.30 元/斤左右，汝南白沙通货春米报价 4.20-4.30 元/斤，麦茬 4.1-4.20 元/斤。

2、开封益海工厂到货 2000 吨左右，到货量偏大，报价 7700 元/吨。莒南工厂成交多以质论价，玉皇工厂收购弱势运行，出成油料米报价 7700 元/吨。金胜工厂收购价格，降至 7750 元/吨。

3、花生油方面，油厂近期多以发货为主，新签订单有限，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、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 月花生昨日反弹，短期可能维持底部震荡。

【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 4.72 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.03 元/斤，主销区均价 4.91 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场剩余 24 台车，1 号停车场剩余 2 台车，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 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 205-210 按质高低价均有，到货 6 台车正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价格多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳定、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 20 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 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勢，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：目前现货价格有所回落，前期多单可逐步止盈。

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：8 月份国内鲜苹果出口量约为 8.3 万吨，同比增幅比较大，同比增 16.9%，从年度累计情况 来看， 1-8 月份累计出口 57.7 万吨，同比增加 36%。

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 19 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：陕西省延安市洛川地区晚熟富士摘掉过程中，整体摘袋进度 6 成上下，果面质量较好，个头比去年大。山东烟台栖霞地区苹果价格主流稳定，3.5-3.8 元/斤收购的货源近期成交价格 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，尾期货供应为主。质差货源价格略低，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：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】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.76 美分/磅 (1.04%) 至 74.1 美分/磅。

【重要资讯】

1、昨日 23/24 新疆絮棉手摘 28/28B 杂 3 内成交价在 CF01+550 左右，新疆库。国产棉现货销售基差大多持稳，少部分仍让价成交；2023/24 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流销售基差多在 CF01+1200 及以上，部分相对低价在 CF01+1100~1200，均为疆内自提。

2、根据 USDA 最新生长日报，截止 9 月 22 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮率为 63%，比近五年同期平均水平快 3 个百分点。优良率为 37%，环比下滑 2 个百分点；去年同期水平为 30%，较去年同期高 7 个百分点。收割率为 14%，比近五年同期平均水平高 2 个百分点。

3、根据巴基斯坦轧花厂协会 (PCGA) 的统计，截至 2024 年 9 月 15 日，巴基斯坦 2024/25 年度新棉上市量累计达到 22.23 万吨，其中纺织厂采购 20.93 万吨；未售出新棉 0.4 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，局部价格下滑。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；箱板纸市场均价 3601.2 元/吨，环比上一工作日下跌 0.02%。市场观望气氛浓郁。(卓创)(废旧黄板纸市场偏弱震荡，华东地区山东、江苏市场窄幅下调。目前供应方面逐步恢复出货，整体到货不均，但纸企到货量小幅回升，采购需求下降)

【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场稳中偏弱运行，规模纸企降价后，今日周边纸企多有跟跌，场内业者悲观情绪加重，叠加国庆临近，纸企多有节日优惠计划，故近期下游纸板厂拿货谨慎，多以消化库存为主，纸企出货不畅，库存承压运行。部分纸企发布国庆期间停机计划缓解库存压力，然场内产大于销的局面仍在，纸企竞争激烈下，纸价易跌难涨。原料废旧黄板纸市场大稳小动，成本面支撑作用一般。

(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】

瓦楞及箱板纸市场价格主流维稳，局部价格下滑。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；箱板纸市场均价 3601.2 元/吨，环比上一工作日下跌 0.02%。市场观望气氛浓郁。（卓创）（废旧黄板纸市场偏弱震荡，华东地区山东、江苏市场窄幅下调。目前供应方面逐步恢复出货，整体到货不均，但纸企到货量小幅回升，采购需求下降）

【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场稳中偏弱运行，规模纸企降价后，今日周边纸企多有跟跌，场内业者悲观情绪加重，叠加国庆临近，纸企多有节日优惠计划，故近期下游纸板厂拿货谨慎，多以消化库存为主，纸企出货不畅，库存承压运行。部分纸企发布国庆期间停机计划缓解库存压力，然场内产大于销的局面仍在，纸企竞争激烈下，纸价易跌难涨。原料废旧黄板纸市场大稳小动，成本面支撑作用一般。

（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

电话：400-886-7799