

公众号二维码

银河农产品及衍生品



联络对接：贾瑞林

021-65789256

航运期货：贾瑞林

期货从业证号：F3084078

投资咨询证号：Z0018656

白糖油运：黄莹

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607

粕猪研究：陈界正

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

玉米鸡肉：刘大勇

期货从业证号：F03107370

投资咨询证号：Z0018389

棉禽研究：刘倩楠

期货从业证号：F3013727

投资咨询证号：Z0014425

## 每日早盘观察

### 大豆/粕类

#### 【外盘情况】

CBOT 大豆下跌 0.25%至 1377.25 美分/蒲，CBOT 豆粕下跌 0.6%至 396.8 美金/短吨。

#### 【相关资讯】

1.巴西商贸部：截止 2023 年 8 月第 5 周，共计 23 个工作日，累计装出大豆 857.28 万吨，去年 9 月为 594.52 万吨。日均装运量为 37.27 万吨/日，较去年 9 月的 25.85 万吨/日增加 44.2%；累计装出豆粕 246.9 万吨，去年 9 月为 186.85 万吨。日均装运量为 10.73 万吨/日，较去年 9 月的 8.12 万吨/日增加 32.14%；

2.USDA 月度压榨报告：美国 7 月大豆压榨量为 554 万短吨或 1.848 亿蒲式耳，市场预期 552.7 万短吨或 1.842 亿蒲式耳。高于 6 月的 523.7 万短吨或 1.745 亿蒲式耳，以及 2022 年 7 月的 1.814 亿蒲式耳；

3.CFTC：截止 8 月 29 日，CBOT 大豆非商业净多头持仓 92162 张，上周为 66133 张，去年同期 81251 张；

4.我的农产品：截止至 9 月 1 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 182 万吨，开机率为 61.16%；较预估低 3.02 万吨。前一周为 171.76 万吨，开机率为 57.72%，较预估低 9.45 万吨。8 月 25 日当周，大豆库存为 545.3 万吨，较上周增加 56.95 万吨，增幅 11.66%，同比去年增加 10.69 万吨，增幅 2%；豆粕库存为 65.18 万吨，较上周减少 1.34 万吨，减幅 2.01%，同比去年减少 3.72 万吨，减幅 5.4%。

#### 【交易策略】

1.单边：美豆内陆运费价格上涨可能会对短期出口产生影响，加之巴西挤占压力，产地基差整体回落力度较大，美豆单边可能会有一定的回调压力；国内豆粕基本面仍相

对偏强，但市场情绪略有降温，预计近期上涨动力有限；菜粕虽然跟随豆粕偏弱运行，但由于近期需求改善，单边可能稍强于豆粕；

2.套利：等待高点布局 M11-1 反套，MRM11 缩小

3.期权：买 M2401-P-4150&卖 M2401-P-4000，卖 RM2401-P-3300&卖 RM2401-C-3400（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 白糖

### 【重要资讯】

1. 印度气象部官员周四表示，在经历了干旱的 8 月后，印度 9 月的降雨量有望达到往年同期水平。雨季降水对于印度而言至关重要，用于灌溉农田、补充水库和地下水。印度气象部门总干事 Mrutyunjay Mohapatra 表示，8 月雨季降雨量较平均水平低 36%，自 6 月 1 日开始的夏季总降雨量较正常水平低 10%。不稳定的雨季降水引起了人们对甘蔗作物产量的担忧，不良天气情况甚至可能导致印度禁止食糖出口。

2. 据外媒 8 月 31 日报道，一位印度政府高级官员周四称，在完成 2023/24 榨季甘蔗产量预估后，该国政府将在 10 月审查目前属于限制类别的糖出口政策。目前，印度的食糖出口限制政策将持续至 10 月底。该名官员表示，就食糖出口而言，政府对各种选择都持开放态度，但呼吁现在就取消限制还为时尚早。有关部门还没有提交食糖出口政策方面的提案。

3. 据咨询机构 Job Economia 8 月 31 日公布的一份报告显示，巴西 2023/24 榨季产糖量预计将创新高，食糖出口预计也将创下新高。该机构预计，由于 2023/24 榨季天气情况良好，巴西总产糖量预计为 4270 万吨，较 Job Economia 最初预估高出 230 万吨，且高于 2022/23 榨季的 3700 万吨。截至目前本榨季的情况不错甚至可以说是非常好。该咨询公司上调了对巴西中南部和东北部地区甘蔗加工和产糖量的预估。预计 2023/24

榨季巴西食糖出口量将达到 3220 万吨，较之前预估高出 240 万吨，2022/23 榨季的出口量为 2710 万吨。

### 【交易策略】

1.单边：在国产糖低库存的背景下，集团和贸易商均出现挺价惜售的情况。进口利润倒挂格局未改，预计糖价支撑较强，短期内维持偏强运行，后续还需关注 8.9 月进口糖到港情况及加工糖供应情况。

2.套利：短期观望为主，中长期可考虑 1-5 反套。

3.期权：看涨比例价差期权继续持有，或考虑择机平仓卖权部分。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 油脂板块

### 【外盘情况】

CBOT美豆油主力价格变动幅度 1.39%至 63.38 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度 0.75%至 4040 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1. SPPOMA：2023 年 8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 6.45%，出油率增加 0.32%，产量增加 8.3%。

2. AmSpec：马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 1171998 吨，7 月 1-31 日为 1176912 吨，环比减少 0.42%。

3. USDA月度报告：7 月大豆压榨量 554.46 万吨，高于预期，前值为 523.65 万吨；豆油产量 21.79 亿磅，高于预期，前值为 20.75 亿磅。

### 【交易策略】

1. 单边：当前油脂基本面乏善可陈，缺乏持续上涨动力。马棕仍处增产增库期间，国内棕榈油库存在此期间也将持续小幅累库。国内进口豆商检持续，油脂价格偏高，下游刚需随用随买为主。短期来看，油脂震荡趋势延续，或存在回调压力，需谨慎操作，建议观望为主。

2. 套利：近期交易逻辑切换较快，且波动较大，建议保持观望。
3. 期权：卖出跨式期权Y-C-8500&Y-P-8500。（观点仅供参考，不作为买卖依据）

## 玉米/玉米淀粉

### 【重要资讯】

1、据外媒消息，针对行业分析师的调查显示，加拿大统计局公布的数据料显示，截至7月31日，该国小麦库存量为400万吨，高于2022年同期的366.3万吨。分析师预估区间在370-460万吨。调查还显示，分析师预计，截至7月31日，该国油菜籽库存量为170万吨，高于2022年同期的86.5万吨，分析师预估区间在120-200万吨。

2、乌克兰2023年新的收成季节迄今，谷物和油籽产量超过3300万吨。迄今为止，共脱粒了2918万吨谷物和400多万吨油籽，包括2214万吨小麦、580万吨大麦、38.57万吨豌豆、2.77万吨荞麦、3.41万吨小米和一些其他谷物；以及399.7万吨油菜籽、4.94万吨葵花籽和3.06万吨大豆。乌克兰2023年可能收获5640万吨谷物，高于2022年的5530万吨。

3、巴西累计装出玉米939.61万吨，去年9月为744.61万吨。日均装运量为40.85万吨/日，较去年9月的32.37万吨/日增加26.19%。

4、美国玉米主产州未来6-10日55.56%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，44%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

5、9月3日，东明五得利面粉厂小麦收购价格：普麦1.54元/斤，涨1分。水分标准11.5%，容重标准795g/l，面筋标准30，芽麦标准3%。菏泽东明小麦市场价格偏强，制粉企业按需采购。

### 【交易策略】

1.单边：美玉米底部震荡，进口利润较高。上周稻谷投放成交维持高位，华北玉米回落，但新玉米上市仍需几天，预计9月中下旬玉米现货会大量上市。今年玉米种植成本较高，预计短期01玉米2580附近支撑较强，等待回调后做多。

2.套利：11 玉米和淀粉价差 350-300 做缩。或者 01 玉米和淀粉 350 以上做缩。

3.期权：囤粮客户可以卖出 c2401-P -2580 期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 生猪

### 【相关资讯】

1.生猪报价：周末期间生猪价格全线回落，东北 15.95-16.1 元/公斤，下跌 0.5-0.6 元/公斤，华北 16.5-17 元/公斤，下跌 0.15-0.35 元/公斤，华中 16.5-16.6 元/公斤，下跌 0.1-0.3 元/公斤，华东 16.85-17.55 元/公斤，下跌 0.2-0.43 元/公斤，华南 16.95-17.5 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 8 月 31 日当周，50 公斤母猪价格 1627 元，较上周下跌 4 元，15 公斤仔猪价格 468 元，较上周下跌 41 元；

3.农业农村部：9 月 1 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.03, 上升 0.10 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.35，上升 0.10 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.66 元/公斤，下降 0.5%；牛肉 72.26 元/公斤，上升 0.5%；羊肉 63.93 元/公斤，上升 0.2%；鸡蛋 11.50 元/公斤，上升 0.6%；白条鸡 18.41 元/公斤，上升 0.4%。

### 【交易策略】

1.单边：近期盘面缺乏主要矛盾，大概率以震荡市为主，单边策略可以考虑 16500-18000 区间操作；

2.套利：观望

3.期权：观望(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 鸡肉

## 【重要资讯】

1、白羽肉鸡：昨晚山东滨州、潍坊地区大肉食毛鸡棚前主流收购价格上涨 0.05 元/斤在 4.00 元/斤，实单实谈。毛鸡出栏量少，产品走货尚可，屠宰企业按需收购，卓创资讯预计今晚山东滨州、潍坊地区大肉食毛鸡对外参考报价上涨 0.10 元/斤至 4.10 元/斤，实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：今日山东大型孵化场大肉食鸡苗报价上涨 0.10 元/羽，厂家报价 2.80 元/羽，单谈。养殖户补栏积极性提升，需求面支撑市场，苗价上涨。对应价格执行时间为 5 日。（卓创资讯）

3、分割品：今日东北、华北地区多数分割品价格大致走稳，实际成交多有议价。明日毛鸡价格小幅上涨，经销商补货心态稍有转好，厂家出货节奏略有加快。短期内毛鸡价格稳中小涨，经销商拿货积极性稍有提升，需求面带动下，卓创资讯预计产品价格小涨。（卓创资讯）

4、本周卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量 5566.32 万羽，环比涨幅 0.02%，同比涨幅 8.87%。

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 75.59%，环比上涨 0.71 个百分点；冻品平均库容率 69.12%，环比下滑 2.47 个百分点。（卓创资讯）

## 【行情展望】

1、鸡苗：毛鸡价格开始企稳，养殖户补栏积极性有所提高，最近鸡苗开始企稳反弹。预计短期鸡苗价格会企稳，进入 9 月鸡苗价格会企稳上涨。

2、白羽肉鸡：毛鸡已经跌破成本线后企稳反弹，下游分割品走货好转，价格也开始上涨。进入 9 月下游消费旺季开始，毛鸡价格会偏强，预计白羽肉鸡会持续走高。

3、分割品：生猪价格开始企稳，毛鸡价格止跌反弹，分割品走货好转，库容率处于高位，分割品价格会企稳反弹。整体来看，旺季来临，预计短期分割品会相对稳定。

## 鸡蛋

### 【重要资讯】

1、现货：周末全国蛋价稳定为主，北京主流价格继续稳定，石门和回龙观等主流报 243 元/44 斤，较上周五价格持平。昨天东莞市场剩 3 台车。今天全国蛋价有稳有涨，今天北京主流价格继续稳定，石门和回龙观等主流报 243 元/44 斤，较昨天价格持平，大洋路截至 7 点累计到货 6 车，到货量正常，走货快，报价 245-250 元/44 斤，以质论价，较昨天价格上涨。今日东北辽宁价格稳定、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定、山西价格稳、河北价格稳定；山东主流价格多数上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格有涨，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2. 卓创数据：8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.96 亿只，环比增加 0.8%，同比增加 1.2%，高于预期。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 4183 万羽，环比增加 7.7%，同比增加 16.4%。

3. 根据卓创数据：9 月 1 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1791 万只，较前一周增加 5.9%。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，8 月 31 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 520 天，较前一周持平。

4.根据卓创数据显示，8 月 31 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8254 吨，较上周减少 0.7%。

5.根据卓创数据：8 月 31 日当周生产环节周度平均库存有 0.99 天，较前一周减少 0.05 天，流通环节周度平均库存有 0.86 天，较前一周库存减少 0.04 天。

### 【操作建议】

1、单边：最近料价格较高，消费端情况尚可，鸡蛋现货价格仍处于高位。当前较高的现货给后市价格以支持，12 月合约为旺季合约且 9、10 月份大概率走强，建议多单继续持有。

2、套利：考虑 12 月为年前旺季合约而 2 月合约为相对淡季合约，可多 12 月空 2 月合约。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 棉花-棉纱

### 【外盘影响】

上周五 ICE 美棉价格大涨，主力合约涨 2.35 美分/磅 (2.68%) 至 90 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、中国棉花信息网专讯，9 月 1 日储备棉销售资源 12004.159 吨，实际成交 12004.159 吨，成交率 100%。平均成交价格 18209 元/吨，较前一日上涨 260 元/吨，折 3128 价格 18650 元/吨，较前一日上涨 149 元/吨。进口棉成交均价 18209 元/吨，较前一日上涨 260 元/吨，进口棉折 3128 价格 18650 元/吨，较前一日上涨 149 元/吨，进口棉平均加价幅度 1430 元/吨。7 月 31 日至 9 月 1 日累计成交总量 268049.8103 吨，成交率 100%。

2、中国储备棉管理有限公司定于 9 月 4 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 20001.2021 吨，共 50 捆。根据国家相关部门要求和 2023 年中央储备棉销售的公告中公布的中央储备棉销售底价计算公式，第六周(9 月 4 日-9 月 8 日)销售底价为 17582 元/吨(折标准级 3128B)。

3、中国棉花信息网，据美国最新旱情监测数据来看，至 8 月 29 日，全美约 37% 的植棉区受旱情困扰，较前一周 (32%) 增加 5 个百分点，已升至 5 月 16 日以来最高水平。目前苗情同样偏差率持续处于纪录高位，因未来几周炎热干燥天气将主导全美棉区，市场担忧新年度美棉苗情难见好转，供应将受严重影响，盘面受支撑大幅上行。

### 【交易策略】

1、单边：中长期市场会更多关注新年度棉花的产量以及新年度抢收情况，中长期仍偏强。短期内棉花技术性走强，但是储备棉这周上量增加到 2 万吨可能会对上涨的行情有所影响，建议多单谨慎持有。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。

2、套利：观望。

3、期权：郑棉预计大趋势偏强，可考虑卖出看跌期权 CF2401-P-16800。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

### 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