

每日早盘观察

2023 年 9 月 5 日

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 因劳动节休市。

【相关资讯】

1.油世界：与大豆相比，油菜籽价格最近主要在欧洲下降。最近，2022/23 年创纪录的全球产量带来了异常大的结转库存，加剧了新作物的压力。油菜籽及其产品的价格从过去 1-2 年的历史高点大幅下降。然而，在油菜籽供应充足和价格低廉的支持下，油菜籽压榨利润率最近仍异常高；

2.路透：截止 9 月 1 日下午，巴西农业部已经批准马州 48 位农户于该州休耕其结束（9 月 15 日）前开播大豆，获准农户数量后续或继续增长，早播申请源于马州二季棉花播种者，因其担忧厄尔尼诺带来的肯雨季提前结束，或增加二级作物面临生长的风险，因此提前播种并更早收割大豆或可降低此风险；

3. 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；

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。大豆库存为 539.78 万吨，较上周减少 5.52 万吨，减幅 1.01%，同比去年减少 7.7 万吨，减幅 1.41%；豆粕库存为 72.02 万吨，较上周增加 6.84 万吨，增幅 10.49%，同比去年增加 5.48 万吨，增幅 8.24%。

【交易策略】

1.单边：短期运费价格上涨影响后，市场交易重点可能会转向美豆定产情况，震荡

偏弱为主；豆粕下游库存较高，现货情绪继续转弱，但深跌空间有限；菜粕累库速度较快，关注近期需求好转情况，下方继续看底部支撑

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 止盈离场（观点仅供参考，不作为买卖依据）

白糖

【重要资讯】

1. 根据印度农业部的最新数据，截至 9 月 1 日，印度甘蔗种植面积为 599.1 万公顷，而去年为 556.5 万公顷。天气方面，预计未来 10 天，古吉拉特邦、马邦、卡邦、喜马偕尔邦、拉达克和印度东北部地区将普遍变暖(比正常温度高 10 摄氏度)；中部和东部各邦气温将接近正常水平；印度各地将出现潮湿天气，中部和东部各邦将出现中高强度降水(比正常高 20-151 毫米)。其中，北方邦和特伦甘纳邦最潮湿(比正常降雨水平高出 70-150 毫米)。

2.据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的最新出口数据显示，巴西 8 月（23 个工作日）出口糖和糖蜜 381.85 万吨，同比增长 29%；日均出口量为 16.6 万吨，较上年 8 月全月的日均出口量 12.86 万吨增长 29%。发运价格为 485 美元/吨，同比上涨 19%以上。

【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】

美国劳动节假期，CBOT美豆油休市一天；BMD马棕油主力价格变动幅度-0.45%至 3967 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 据外电消息，棕榈油价格疲软、前景恶化以及对森林砍伐的强烈抵制，正促使全球两个最大的棕榈油生产国--印尼和马来西亚通过开发航空燃料和扩大生物柴油计划来增加国内的使用量。

2. 据外电，印度 8 月份食用油进口量环比增长 5%，达到创纪录的 185 万公吨；8 月份棕榈油进口量环比增长 3.6%，达到 112 万公吨，为 9 个月来最高水平。印度 8 月份大豆油进口量环比增长 3.7%，达到 355,000 公吨；8 月份葵花籽油进口量环比增长 11.5%，达到 365,000 公吨，为 7 个月来最高水平。

3. 咨询公司战略谷物(Strategie Grains)在最新发布的月度报告中预计，欧盟油菜籽产量预计为 1,890 万吨，低于上月预估值 1,930 万吨，较去年产量 1,940 万吨低 2.7%

【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。整体上，受节日需求增加及未来大豆到港减少影响利多向上炒作告一段落，油脂市场开始回调，操作上建议多单离场。

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、美国玉米主产州未来 6-10 日 44.44%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，50%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 09 月 03 日，巴西二茬玉米收割率为 89.2%，上周为 84.0%，去年同期为 97.1%。

3、据外媒报道，美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，印度 7 月 20 日宣布非巴斯马蒂白大米出口禁令，这将影响几个非洲国家（包括肯尼亚、贝宁、多哥和莫桑比克）、南亚国家（越南和马来西亚）、中东（埃及和阿拉伯联合酋长国）和邻国孟加拉国的大米供应。

4. 美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，由于可用水量下降，特别是在大米生产淡季（11 月至 4 月），参赞将 2023/24 年度泰国大米产量预估下调至 1960 万吨，比 2022/23 年度减少 6%。

5、小麦价格涨跌互现，市场观望氛围浓厚。随着市场价格涨至高位水平，粮商售粮积极性提升，市场粮源供应增加；粉企根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。

【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，华北玉米企稳，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 350-320 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：今日早间生猪价格全面反弹，东北 16.1-16.2 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤，华北 16.5-16.6 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，华中 16.6-16.7 元/公斤，持稳为主，华东 17.1-18.1 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，华南 16.9-17.5 元/公斤，持稳；

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 4 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.06，上升 0.03 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.37，上升 0.02 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 22.74 元/公斤，上升 0.4%；牛肉 72.04 元/公斤，下降 0.3%；羊肉 64.05 元/公斤，上升 0.2%；鸡蛋 11.35 元/公斤，下降 1.3%；白条鸡 18.26 元/公斤，下降 0.8%；

4.博亚和讯：周末北方散户生猪出栏积极性提升，市场情绪偏弱，联动南方市场价格走低，部分规模场成交价低于散户，市场供应较宽松；批发市场持续高开低走现象，南方部分批发市场到货量增加，走货尚可，屠企持续亏损下压力较大，降价采购意向增强，部分屠企仍存在停计划现象，总体市场表现供大于求，养殖端看跌情绪增加。

【交易策略】

1.单边：市场主要矛盾大概仍未出现太多变化，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：截至今日 07:10，山东白羽肉鸡市场主流意向棚前成交价格在 4.10 元/斤，与昨日持平。养殖环节出栏量稳定，屠宰企业按需收购，支撑价格稳定。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：山东地区大型孵化企业今日白羽肉鸡苗报价上涨 0.10 元/羽，企业挂牌价 2.90 元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为 6 日。（卓创资讯）

3、分割品：今日东北、华北地区多数分割品价格有稳有涨。明日毛鸡价格走高，企业产品库存中位稍高，经销商补货积极性尚可，卓创资讯预计部分产品价格稳中趋强运行。（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：毛鸡价格上涨，养殖户补栏积极性有所提高，鸡苗价格继续反弹。预计短期鸡苗价格会偏强，进入 9 月鸡苗价格会延续上涨。

2、白羽肉鸡：毛鸡从年内低位反弹，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，库容率开始下降，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：昨天全国蛋价有稳有涨，主产区均价为 5.18 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.07，主销区均价为 5.49 元/斤，较上一交易日价格持平。昨天东莞市场剩 3 台车。今天全国蛋价上涨，今天北京主流价格上涨，石门和回龙观等主流报 248 元/44 斤，较昨天价格涨 5 元，大洋路截至 7 点累计到货 7 车，到货量正常，走货快，报价 245-250 元/44 斤，以质论价，较昨天价格稳定。今日东北辽宁价格上涨、吉林价格涨、黑龙江蛋价上涨、山西价格涨、河北价格上涨；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、安徽价格上涨，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。

6.昨天全国淘鸡价格大部分地区价格稳定，主产区均价为 5.95 元/斤，较上一个交易日价格基本持平。

【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】

受美国劳动节假期影响,ICE 美棉于当地时间 9 月 4 日(周一)休市一日，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 4 日储备棉销售资源 20001.2021 吨，实际成交 20001.2021 吨，成交率 100%。平均成交价格 17686 元/吨，较前一日下跌 523 元/吨，折 3128 价格 18242 元/吨，较前一日下跌 408 元/吨。进口棉成交均价 17686 元/吨，较前一日下跌 523 元/吨，进口棉折 3128 价格 18242 元/吨，较前一日下跌 408 元/吨，进口棉平均加价幅度 660 元/吨。7 月 31 日至 9 月 4 日累计成交总量 288051.0124 吨，成交率 100%。

2、中国储备棉管理有限公司定于 9 月 5 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 20003.262 吨，共 58 捆。

3、据印度农业部统计，截至 9 月 1 日，印度周度植棉面积为 7.0 万公顷，较上周（7.0 万公顷）基本持平。截至同期印度新棉种植面积累计达 1229.86 万公顷（约 18448 万亩），同比（1256.38 万公顷，约 18846 万亩）减少 2.1%，但仍处于近年中等偏高水平。具体从各棉区植棉情况来看，北部棉区新棉播种基本完成，本周面积无新增，累计植棉面积在 162.48 万公顷（2437 万亩），同比增加 4.8%。中部棉区播种面积在 754.78 万公顷（11322 万亩），同比略增加 2.2%。南部棉区新棉播种面积在 287.28 万公顷（4309 万亩），同比减少约 15.2%。

4、本月 ICAC 下调了全球棉花产量和消费量数据，产量同比仍然增加，预计为 2506 万吨，但较 8 月份预测下降了 146 万吨。全球消费量下调了 120 万吨，为 2321 万吨，低于上年度的水平，后期有可能进一步下调。总体看，全球产量仍然超过消费，如果没

有出现特别极端的情况，全球棉花供应仍然充裕，这意味着棉价可能保持在目前的水平附近，2023/24 年度 ICE 棉花期货可能在 80-90 美分之间波动，考特鲁克 A 指数目前为 98.05 美分/磅。ICAC 预计，2023/24 年度考特鲁克 A 指数在 67-106 美分/磅，中间价是 84 美分/磅。

【交易策略】

1、单边：中长期市场会更加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。短期内由于储备棉这周上量增加到 2 万吨，昨天棉花价格下跌，但是郑棉基本面偏强，可考虑逢低建仓多单。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。

2、套利：1 月新棉上市量大，5 月棉花供应减少，可考虑空 1 月多 5 月。

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

电话：400-886-7799