

每日早盘观察

2023年9月6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 大豆指数下跌0.65%至1367.25美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌0.15%至395.8美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA: 截至2023年8月31日当周, 美国大豆出口检验量为378595吨, 前一周修正后为326066吨, 初值为322149吨。2022年9月1日当周, 美国大豆出口检验量为500286吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为52251304吨, 上一年度同期56965877吨;

2.USDA: 在每周作物生长报告中公布称, 截至2023年9月03日当周, 美国大豆优良率为53%, 低于市场预期的55%, 前一周为58%, 上年同期为57%。结荚率为95%, 上周为91%, 上年同期为94%, 五年均值为94%。落叶率为16%, 上一周为5%, 上年同期为9%, 五年均值为13%;

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: 短期盘面交易一波出口和巴西开种压力后, 美豆承压回调, 但减产风险仍

在，关注 1340-1350 美分处阻力，短期震荡偏弱。国内豆粕市场情绪转弱主要因下游库存偏高，预计 4000-4200 震荡，菜粕近期累库压力较大，震荡为主

2.套利：M11-1 反套止盈离场，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. 据财联社 9 月 4 日报道，印度政府官员近日表示，在经历了季风延迟和 8 月大旱后，印度大部分地区本月将迎来充沛的降水，这有望缓解此前恶劣天气对农作物的影响。该国官员称，随着国内供应得到保证，印度暂时不会进一步限制食糖出口。印度将于明年举行大选，不断上涨的食品价格让总理莫迪领导的政府头疼不已。在过去几周，印度政府出台了一系列农作物出口限制，以保障国内供应。据天气预报，印度许多地区本月预计将出现正常至高于正常的降雨，从而抵消干旱等因素造成的负面影响。此前，印度经历了自 1901 年以来最干旱的 8 月，引发了人们对农作物产量下降和政府可能出台更多出口限制的担忧。

2. 据咨询公司Hydrocarbon processing预测，巴西 2023/24 榨季产糖量将达 4270 万吨，为有史以来的最高水平。

【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、近期维持偏强运行，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 0.56%至 62.86 美分/磅;BMD马棕油主力价格变动幅度 0.46%至 3919 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. UOB：沙巴产量幅度为+11%至+15%；沙捞越产量幅度为+14%至+18%；马来半岛产量幅度为+8%至+12%；全马产量幅度为+10%至+14%。

2. 彭博：马来西亚 2023 年 8 月棕榈油产量料为 173 万吨，较 7 月的 161 万吨增加 7.45%。8 月棕榈油出口料为 133 万吨，较 7 月的 135 万吨减少 1.48%。8 月棕榈油库存料为 190 万吨，较 7 月的 173 万吨增加 9.83%。8 月棕榈油进口量料为 10 万吨，较 7 月的 10 万吨持平。

3. 路透：2023 年 8 月棕榈油产量料为 172 万吨，较 7 月的 161 万吨增加 6.83%。8 月棕榈油出口料为 133 万吨,较 7 月的 135 万吨减少 1.77%。8 月棕榈油库存料为 189 万吨，较 7 月的 173 万吨增加 9.23%。8 月棕榈油进口量料为 10 万吨，较 7 月的 10 万吨持平。

4. ITS: 马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 189285 吨,8 月 1-5 日数据为 149080 吨，环比增加 26.97%。

【交易策略】

1. 单边：隔夜油脂在原油带动下急速拉涨后回落，当前油脂基本面乏善可陈，缺乏持续上涨动力，易受外围影响出现较大波动。8 月马棕增产较多使得增库或将出现明显

累库，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、美国农业部数据显示，截至 2023 年 8 月 31 日当周，美国小麦出口检验量为 299862 吨，前一周修正后为 390364 吨，初值为 390364 吨。2022 年 9 月 1 日当周，美国小麦出口检验量为 538529 吨。本作物年度迄今，美国小麦出口检验量累计为 4330134 吨，上一年度同期 5664061 吨。美国小麦作物年度自 6 月 1 日开始。

2、美国农业部数据显示，截至 2023 年 8 月 31 日当周，美国玉米出口检验量为 481309 吨，前一周修正后为 599910 吨，初值为 597144 吨。2022 年 9 月 1 日当周，美国玉米出口检验量为 542943 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 37262860 吨，上一年度同期 55021746 吨。美国玉米作物年度自 9 月 1 日开始。

3、据外媒报道，分析机构 APK-Inform 周二称，乌克兰农户已开始播种 2024 年收割的冬季谷物。该机构表示，乌克兰中部切尔卡瑟州地区的农民已经播种了首批 4000 公顷的冬小麦和 500 公顷的冬大麦。乌克兰农业部官员上周称，虽然战时出口危机导致物流成本上升，但乌克兰 2024 年收割的冬小麦种植面积预计不会减少。乌克兰农业部并未给出冬季作物种植面积预估。

4. 截至 9 月 1 日，广东港内贸玉米库存共计 14 万吨，较上周减少 4.3 万吨；外贸库存 21.9 万吨，较上周增加 2.9 万吨；进口高粱 43.6 万吨，较上周增加 1.1 万吨；进口大麦 60.4 万吨，较上周增加 22.5 万吨。

5、小麦价格弱势调整，市场购销平稳。临近新季玉米上市，粮商售粮积极性提升，市场粮源流通增加。粉企上量增加后，小幅下调采购价格，市场观望氛围浓厚。

【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，广东谷物库存增加，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：今日早间生猪价格整体以稳为主，东北16.1-16.2元/公斤，稳定，华北16.5-16.8元/公斤，稳定，华中16.6-16.8元/公斤，稳定，华东16.5-17元/公斤，稳定或略降，华南16.9-18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5日“农产品批发价格200指数”为122.07，上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格指数为122.39，上升0.02个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.57元/公斤，下降0.7%；牛肉71.53元/公斤，下降0.7%；羊肉63.00元/公斤，下降1.6%；鸡蛋11.43元/公斤，上升0.7%；白条鸡18.25元/公斤，下降0.1%；

4.饲料：受原料价格上涨影响，近期饲料价格快速上涨，各家饲料企业上调报价，各料种上调50-250元/吨左右。

【交易策略】

1.单边：市场主要矛盾仍未出现太多变化，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：卖 LH2401-C-18000&卖 LH2401-P-16500(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 7:11，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 3.00 元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为 7 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。明日毛鸡价格走稳，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涨后趋稳运行。（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：毛鸡价格稳定，养殖户补栏积极性有所提高，鸡苗价格经过前几天反弹后开始稳定。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，最近价格稳定。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：昨天全国蛋价上涨为主，主产区均价为 5.28 元/斤，较上一交易日价格涨 0.1，主销区均价为 5.6 元/斤，较上一交易日价格涨 0.11。昨天东莞市场剩 3 台车。今天全国蛋价上涨为主，今天北京主流价格继续上涨，石门和回龙观等主流报 253 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，走货正常，报价 245-253 元/44 斤，以质论价，较昨天价格涨 3 元。今日东北辽宁价格上涨、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定、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汰鸡出栏量为 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，河北产区价格上涨，主产区均价为 5.96

元/斤，较上一个交易日价格涨 0.01。

【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】

隔夜 ICE 美棉价格震荡收低，主力合约跌 1.14 美分/磅 (-1.27%) 至 88.86 美分/磅。

【重要资讯】

1、中国棉花信息网专讯，9 月 5 日储备棉销售资源 20003.262 吨，实际成交 20003.262 吨，成交率 100%。平均成交价格 17643 元/吨，较前一日下跌 43 元/吨，折 3128 价格 18201 元/吨，较前一日下跌 41 元/吨。进口棉成交均价 17643 元/吨，较前一日下跌 43 元/吨，进口棉折 3128 价格 18201 元/吨，较前一日下跌 41 元/吨，进口棉平均加价幅度 619 元/吨。7 月 31 日至 9 月 5 日累计成交总量 308054.2744 吨，成交率 100%。

2、中国储备棉管理有限公司定于 9 月 6 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 20003.993 吨，共 60 捆。

3、根据 USDA 最新数据，截至 9 月 3 日，美棉结铃率为 94%，较上周增加 4 个百分点，较去年低 3 个百分点，较 5 年均值低 1 个百分点；当周美棉吐絮率为 32%，较上周增加 7 个百分点，较去年低 5 个百分点，较 5 年均值低 1 个百分点；当周美棉优良率为 31%，较上周下降 2 个百分点，较去年同期的低 4 个百分点，处于近些年的较低位。

【交易策略】

1、单边：中长期市场会更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。短期内郑棉技术面修复，价格走强，建议多单继续持有。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