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

棉禽研究：刘倩楠
期货从业证号：F3013727
投资咨询证号：Z0014425

玉米鸡肉：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

油脂联系对接人：张盼盼
期货从业证号:F03119783

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜 CBOT 大豆指数上涨 0.17%至 1365 美分/蒲，CBOT 豆粕指数持平至 433.9 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截止 11 月 9 日当周，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 391.8 万吨，前一周为 108 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨，美国 2023/2024 年度豆粕出口净销售为 14.5 万吨，前一周为 19.3 万吨；2024/2025 年度豆粕净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；

2.IGC：周四将 2023/24 年度全球大豆产量上调至创纪录的 3.95 亿吨，高于上月预测的 3.93 亿吨。如果这一预测成为现实，将会比上年产量 3.67 亿吨提高 2800 万吨或 7.6%，全球大豆消费量达到创纪录的 3.86 亿吨，和上月预测持平，比上年提高 2700 万吨或 7.5%。期末库存估计为 6200 万吨，和上月预测持平，高于上年度 5400 万吨；

3.布交所：阿根廷 2023/24 年大豆种植面积预计为 1730 万公顷，而之前的估计为 1710 万公顷，阿根廷大豆种植完成 18%；

4.我的农产品：截止 11 月 3 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 156.73 万吨，开机率为 53%；较预估低 2.29 万吨；油厂大豆库存为 409.71 万吨，较上周增加 0.78 万吨，增幅 0.19%，同比去年增加 42.26%；豆粕库存为 62.89 万吨，较上周减少 9.2 万吨，减幅 12.77%，同比去年增加 43 万吨。

【交易策略】

1.单边：中国采购利好兑现同时巴西产地降雨量增加，美豆及国内豆菜粕如期出现回调，但巴西整体供应仍不算宽松，阿根廷产量问题还有待关注，关注豆粕 3900-4000

一线处的支撑，菜粕关注 2800-2850 附近支撑；

2.套利：MRM05 价差缩小，M15 正套；

3.期权：观望(观点仅供参考，不作为买卖依据)

白糖

【外盘影响】

昨日 ICE 原糖价格略有上涨，主力合约上涨 0.05 美分/磅（+0.18%）至 27.20 美分/磅。

【重要资讯】

1. 国际糖业组织（ISO）于 11 月 15 日发布的预测中大幅下调 2023/24 榨季全球糖供应短缺的预估至 33 万吨，远远低于上一季度预估的 211 万吨，因巴西产量创下纪录新高。ISO预计 2023/24 榨季全球糖产量为 1.7988 亿吨，之前预估为 1.7484 亿吨；全球糖消费量预计为 1.8022 亿吨，高于 8 月预估的 1.7696 亿吨。巴西强劲的出口计划将帮助该国在 2023/24 榨季占据了全球近 50%的出口市场，但未能平抑价格波动。

2.截至 11 月 13 日，印度马邦有 103 家糖厂开榨，压榨了 350 万吨甘蔗。据悉，马邦有 217 家糖厂向糖业专员办公室提交了 2023/24 榨季的开榨申请。截至 11 月 13 日，政府已向总共 172 家糖厂发放了今年的开榨许可证。

3.11 月 15 日公布的一份大宗商品研究报告显示，泰国 2023/24 榨季甘蔗产量预计为 8000 万吨，较上榨季的 9400 万吨大幅减少 15%，因厄尔尼诺现象给甘蔗生长带来不佳影响。一些种植户表示，由于今年前 8 个月没有充足的降雨，甘蔗高度比预期低，且生长条件更加糟糕，尤其是在非灌溉地区。但自 9 月以来的多雨天气极大地改善了土壤含水量，对甘蔗生长起到了积极的支持作用，并限制了作物产量进一步下降的风险。

4.政策研究与咨询公司Indonomics Consulting的高管和联合创始人Prerna Sharma Singh表示，印度政府抑制糖价上涨的社会和经济成本远超抑制食品价格通胀的成本，并呼吁恢复食糖出口。

Prerna Sharma Singh表示，印度政府为了控制食品价格上涨，对糖等产品的出口实行了多重限制。然而，这些措施没有实际意义，反而导致健康问题的增加和医保成本的提高。10 月，印度政府无限期延长原定于 31 日到期的糖出口限制。尽管食糖出口限制政策的支持者认为，鉴于今年的产糖量预计将下降，这些限制措施有助于确保国内消费的充足供应，并控制食品通胀。然而，实际上食糖在官方通胀统计数据中所占比例很小，对食品价格通胀的影响有限。此外，对糖价的抑制正在损害印度糖厂的利益，并影响蔗款的兑付进度。出口限制的频繁调整给印度糖的外国买家带来了麻烦，并使该国成为一个不可靠的供应方。

5.据国家统计局最新发布的数据，2023 年 1-10 月我国成品糖产量累计为 907.5 万吨，较上年同期下降 14.8%（上年 1-10 月份我国成品糖产量累计为 1089.4 万吨）。其中，10 月当月成品糖产量 63.9 万吨，同比增长 5.8%（上年 9 月份我国成品糖产量为 63.7 万吨）。

【交易策略】

1.单边：外强内弱格局仍将延续，短期来看郑糖缺乏向上驱动、上行空间有限，下方受配额内成本支撑，预计将维持震荡走势。当前国内食糖陈糖库存偏低，需求备货还未形成新一轮补库和采购，虽然新榨季糖厂开榨时间的延期或导致阶段性供应紧张，不过考虑到广西糖丰产预期以及 10 月、11 月进口糖大量到港的预期，主力合约一度越过 7000 后有所下跌，预计短期内郑糖仍将维持窄幅震荡走势，支撑位 6700，压力位 7000,。前期多单可继续持有，不宜高位追多。

2.套利：考虑到榨季末或呈现偏紧格局，关注 3-5 后续的正套机会。

3.期权：（1）9 月 1 日构建的看涨比例价差（买权：SR401-C-6900，卖权：2 倍 SR401-C-7100）可考虑止盈或持有到期；

（2） 10 月 24 日构建牛市价差（买权：SR401-C-6900，卖权：SR401-C-7000）可继续持有。(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-2.07%至 51.60 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-1.27%至 3949 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 据外媒报道，马来西亚副总理Seri Fadillah Yusof拿督表示，今年马来西亚对中国出口棕榈油和棕榈油相关产品有望增加。去年，马来西亚对棕榈油和相关制品的出口达到 37.2 亿美元或 148.6 亿马币，占到马来西亚全球棕榈油衍生品出口的 11.4%。

2. USDA出口销售报告：11 月 9 日止当周，美国当前市场年度豆油出口销售净增 0.34 万吨，较之前一周增加 31%，较前四周均值增加 67%。市场预估为净增 0-1 万吨，符合市场预期。

3. 据Mysteel，11 月 16 日，豆油成交 54600 吨，棕榈油成交 360 吨，总成交比上一交易日增加 30660 吨，增幅 126.17%。

【交易策略】

1. 单边：隔夜原油大跌，国内油脂夜盘跟随跌势。当前油脂基本面变化不大，盘面易受外围因素影响，短期或将跟随原油出现小幅回调，但后期油脂有望维持震荡偏强走势。当前盘面操作难度较大，建议观望或短线为主。

2. 套利：P15 可考虑适当做反套（卖 1 买 5）。另外，11 月开始由于棕榈油进入减产期，如果南美天气不出现大的问题，可考虑豆棕做缩。

3. 期权：卖P2401-C-7500；卖出宽跨：卖OI401-C-8700&卖OI401-P-8200 此前分批止盈后的剩余部分可考虑择机平仓离场。(观点仅供参考,不作为买卖依据)

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1、据外媒报道，美国气候预测中心（Climate Prediction Center）周四称，厄尔尼诺现象预计将持续 2023 年 12 月到 2024 年 2 月份，这也是北半球的冬季月份。CPC表示，厄尔尼诺还将持续到 2024 年北半球春季，从冬季到春季期间，出现几率逐步降低。

2、据外媒报道，国际谷物理事会（IGC）周四上调 2023/24 年度全球玉米产量预估 400 万吨，至 12.23 亿吨，受美国前景改善提振。IGC在月度报告中称，其将美国产量预估从先前的 3.827 亿吨上调至 3.87 亿吨，反映了好于预期的单产报告。

3、根据Mysteel玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第 46 周，截止 11 月 16 日加工企业玉米库存总量 319 万吨，较上周增加 0.28%。

4.、根据Mysteel玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 11 月 16 日，饲料企业玉米平均库存 30.11 天，周环比增加 0.71 天，增幅 2.41%，较去年同期下跌 13.57%。

5、截至 11 月 16 日，据Mysteel玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 23%，较去年同期增加 1%。 全国 7 个主产省份农户售粮进度为 19%，较去年同期增加 2%。

【交易策略】

1.单边：美玉米底部震荡，进口利润维持高位。东北地区上量减少，东北玉米偏强，华北玉米到车辆增多，玉米现货回落，11 月东北和华北农户开始惜售，01 玉米轻仓短多操作，2520 支撑较强，按照 2520-2580 操作。

2.套利：01 玉米和淀粉价差 400-430 可以尝试做缩，滚动操作，目标位 360，最近可以入场。

3.期权：贸易商或下游可以轻仓卖出c2401-P -2500 期权。 (以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪

【相关资讯】

1.生猪价格：今日早间，全国各地生猪价格小幅震荡，其中东北地区 14.1-14.5 元/公斤，持稳，华北地区 14.2-14.3 元/公斤，持稳，华东地区 14.2-15.9 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，西南地区 14.5-15.2 元/公斤，持稳，华南地区 14.8-15.6 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 11 月 2 日当周，15kg仔猪价格 254 元/头，上涨 19 元，50kg二元母猪价格 1535 元/头，较上周持平；

3.农业农村部：11 月 16 日"农产品批发价格 200 指数"为 116.81，上升 0.25 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 116.40，上升 0.30 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.07 元/公斤，下降 1.0%；牛肉 71.94 元/公斤，上升 0.3%；羊肉 63.27 元/公斤，下降 0.5%；鸡蛋 9.98 元/公斤，上升 0.5%；白条鸡 17.69 元/公斤，下降 0.6%。

【交易策略】

1.单边：短期市场博弈比较激烈，建议观望或者轻仓试多；

2.套利：LH13 正套

3.期权：买LH2401-P-16000&卖LH2401-P-15000&卖LH2401-C-17000 持有(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 7：10，山东白羽肉鸡市场主流意向棚前成交价格在 3.8 元/斤，较昨日价格稳定。养殖环节出栏量少，屠宰企业收购积极性平平，鸡价走稳。（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稳定，企业挂牌价 3.00 元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为 18 日。（卓创资讯）

3、分割品：今日东北、华北地区多数分割品价格稳定。经销商补货心态平稳，厂家出货节奏尚可。终端需求平淡，一二批经销商自身库存消化节奏平缓。明日毛鸡价格趋稳运行，经销商补货积极性一般，卓创资讯预计产品价格稳定为主。（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 5022.06 万羽，环比跌幅 0.64%，同比涨幅 4.72%。（卓创资讯）

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 73.47%，环比下滑 2.06 个百分点；冻品平均库容率 77.06%，环比下滑 1.59 个百分点。（卓创资讯）

【行情展望】

1、鸡苗：毛鸡价格稳定，鸡苗价格相也偏强。孵化企业处于盈亏线附近，淘汰种鸡量增加，鸡苗供应量减少，养殖户年前仍有一批补栏计划，预计短期鸡苗价格会相对偏强。

2、白羽肉鸡：鸡肉分割品相对稳定，毛鸡供应减少，毛鸡价格稳定。养殖利润仍亏损较多，屠宰企业开机率降低，毛鸡供应减少，预计白羽肉鸡短期仍会震荡上行。

3、分割品：生猪价格企稳，毛鸡价格偏强，库容率上升，分割品价格相对稳定。生猪和毛鸡价格下跌空间有限，分割品相对稳定，板冻大胸基本在 9.0 元/公斤左右支撑较强。四季度是传统消费旺季，预计短期分割品会震荡上行。

鸡蛋

【重要资讯】

1、昨日全国主流价格多数上涨，主产区均价为 4.41 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.10 元/斤，主销区均价为 4.55/斤，较上一交易日价格上涨 0.05 元/斤。昨日东莞剩余 7 台车。今日全国主流价格多数稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京

主流参考价 196 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 196 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 196-202，按质高低价均有，到货 7 车左右，货源正常， 成交灵活，走货一般.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；山东主流价格多数稳定，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、卓创数据：10 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.07 亿只，环比增加 0.3%，同比增加 1.6%，高于预期 11.99 亿只。10 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 4364 万羽，环比增加 1.84%，同比增加 9.37%。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 2023 年 11 月、12 月、2024 年 1 月、2 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.13 亿只、12.27 亿只、12.40 亿只、12.53 亿只。

3、根据卓创数据，11 月 9 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1958 万只，较前一周增加 10.6%。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，11 月 9 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 525 天，较前一周减少 2 天。

4、截至 11 月 18 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8169 吨，较上周增加 2.74%。

5、根据卓创数据，截至 11 月 16 日当周生产环节周度平均库存有 1.21 天，与上周库存相比减少 0.12 天，流通环节周度平均库存有 1.03 天，较前一周库存减少 0.15 天。

6、截至 11 月 16 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.45 元/斤，较前一周增加 0.01 元/ 斤。11 月 10 日，蛋鸡养殖预期利润为 28.98 元/羽，较上一周减少 5.05 元/羽。结合历史数据来看，当前利润位置处于低位，预计随着蛋价止跌企稳回升，利润可能会上涨。

【交易策略】

1、单边：目前鸡蛋技术面偏强，基本面方面鸡蛋现货价格逐渐开始企稳回升，受其影响，预计未来鸡蛋价格大概率上涨，但考虑到后市利多刺激有限，以及今日全国蛋价开始逐渐稳定，短期来看向上空间有限，建议谨慎做多。

2、套利:考虑到 1 月春节前备货计划偏强，预计鸡蛋 12 月现货价格不及 1 月价格强势，空 12 月多 1 月合约继续持有。(以上观点仅供参考不作为入市依据)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨日ICE美棉价格下跌，主力合约下跌 0.23 美分/磅（-0.28%）至 80.80 美分/磅。

【重要资讯】

1、据中国供销集团所属全国棉花交易市场棉花大数据中心统计，目前新疆棉花采收进度已近九成，棉花产业机械化进程加快，机采棉比例由 2014 年的 35%提升至目前的 90%。

2、中国棉花信息网专讯 11 月 15 日，新疆地区籽棉收购均价涨跌不一。部分囤棉待涨的种植大户陆续开始交售，个别仍在坚挺。目前，全疆地区收购进度已接近 9 成，北疆部分轧花厂最快预计 7-10 天左右加工收尾。

3、截至 11 月 15 日，新疆皮棉累计加工量较上一日增加 7.64 万吨至 248.57 万吨。

【交易策略】

1、单边：目前纺织企业采购棉花购积极性不高，对于未来市场信心不足，短期内考虑棉花的供应充足而需求较弱的现状，预计郑棉继续维持 15000-16000 区间震

荡，但是如果有新的消息比如中美关系缓和后能否降低关税等，市场将会择出新的方向。

2、套利：预计 5 月棉花供应相对充足，9 月合约预计在青黄不接的情况下棉花减产的矛盾相对更加突出可以考虑空 5 月多 9 月合约。

3、期权： 期权：棉花走势偏震荡，可以考虑卖出宽跨：卖 CF401-C-16400&卖 CF401-P-15000，比例期权看跌期权（买入 CF401-P-16400 并卖出两倍的 CF401-C17400）可获利平仓。（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