

每日早盘观察

2023年11月20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 大豆指数下跌 0.3%至 1350.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.46%至 430.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.外媒：阿根廷总统选举第二轮投票结束。中左翼执政联盟祖国联盟候选人、现任经济部长塞尔希奥·马萨在布宜诺斯艾利斯发表讲话，承认在总统大选中失败，这意味着阿根廷极右翼选举联盟“自由前进党”候选人、国会众议员哈维尔·米莱当选；

2.Patria AgroNegocios：周五发布的数据显示，受巴西中北部干旱天气及南部降雨过盛影响，截至本周五，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 68.93%，落后于去年同期时的 80.16%以及过去五年的同期平均水平 79.66%；

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 17 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 165.66 万吨，开机率为 56%；此前一周中，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：阿根廷右翼马萨当选意味着后续经济政策可能出现转变，或有利于农产品出口及农户销售，短期偏利空。但巴西天气风险仍然存在且美豆现货尚且偏紧，因此短期多空博弈仍然存在，单边建议观望；

- 2.套利：MRM05 价差缩小；
- 3.期权：观望(观点仅供参考，不作为买卖依据)

白糖

【外盘影响】

上周五 ICE 原糖价格略有上涨，主力合约上涨 0.01 美分/磅 (+0.04%) 至 27.20 美分/磅。

【重要资讯】

1. 海关总署公布数据显示，2023 年 10 月我国进口食糖 92 万吨，环比增加 38.11 万吨，增幅 70.72%；同比增加 40.26 万吨，增幅 77.81%。2023 年 1-10 月累计进口食糖 303.66 万吨，同比减少 98.54 万吨，降幅 24.5%。

2. 政策研究与咨询公司 Indonomics Consulting 的高管和联合创始人 Perna 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。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，并影响蔗糖的兑付进度。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。

3. 截至 11 月 14 日当周，ICE 原糖期货+期权总持仓为 1114866 手，较前一周减少 22142 手。投机多头持仓 296637 手，较前一周减少 10715 手；投机空头持仓 106051 手，较前一周减少 12599 手；投机净多持仓为 190586 手，较前一周增加 1884 手。

【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 月巨量进口、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-0.66%至 51.24 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-1.75%至 3930 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 乌克兰农业部周五表示，2023 年迄今为止，乌克兰已收获接近 7400 万吨谷物和油籽作物，包括 5380 万吨谷物和 2020 万吨油籽。其中，包括 2240 万吨小麦、590 万吨大麦和 2370 万吨玉米和其他谷物；450 万吨油菜籽、1160 万吨葵花籽和 480 万吨大豆。该部门称，收割工作将在今年稍晚结束，取决于天气状况。

2. 加拿大谷物委员会最新发布的数据显示，截至 11 月 12 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 116.2%至 14.66 万吨，之前一周为 6.78 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2023 年 11 月 12 日，加拿大油菜籽出口量为 179.61 万吨，较上一年度同期的 209.71 万吨减少 14.4%。截至 11 月 12 日，加拿大油菜籽商业库存为

112.17 万吨。

3. 据Mysteel, 11 月 17 日, 豆油成交 8100 吨, 棕榈油成交 2350 吨, 总成交比上一交易日减少 44510 吨, 降幅 80.99%。

【交易策略】

1. 单边: 当前棕榈油进入减产期, 南美天气扰动的影响仍在, 使得油脂下跌空间可能有限, 油脂仍处于震荡当中; 后期有望震荡向上, 但上涨可能并不顺畅, 操作难度较大, 建议观望或以短线波段为主高抛低吸。

2. 套利: OI 15、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, 截至 2023 年 11 月 17 日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货区间振荡, 表现出一定抗跌性, 基准期约收高 0.65%, 主要反映出美国玉米出口销售增长。但是国际原油期货连续第四周走低, 全球玉米产量预期上调, 制约玉米反弹空间。美国农业部出口销售报告显示, 截至 11 月 9 日当周, 美国玉米净销量约为 181 万吨, 主要销往墨西哥 (106 万吨) 和日本 (53 万吨), 比上周高出 78%, 比四周均值高出 81%, 也高于市场预期。

2、据外媒报道, 截至 2023 年 11 月 17 日当周, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货恢复下跌, 其中基准期约较一周前下跌 3.9%, 接近 9 月份创下的三年低点, 反映出美国小麦出口需求疲软, 冬小麦优良状况处于历史同期高位, 黑海小麦竞争激烈。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 100%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接近正常水平。

4、11 月下半月中国玉米饲用消耗量将继续增长，深加工消耗需求量将继续增长，新季玉米上市供应量将继续增长，供应总体依旧充足。

5、小麦市场价格震荡偏弱运行，市场观望氛围浓厚。粉企面粉走货依旧滞缓，且面粉价格弱势调整，企业利润微薄；小部分制粉企业调高采购价格，大部分企业仍然下调，整体采购积极性低迷；小麦价格涨跌反复，部分粮商售粮意愿松动。

【交易策略】

1.单边：美玉米底部震荡，进口利润维持高位。东北地区上量仍较少，东北玉米偏强，华北玉米周末上车辆开始减少，玉米现货稳定，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：周末期间，全国各地生猪价格上涨，其中东北地区 14-14.48 元/公斤，上涨 0.17-0.2 元/公斤，华北地区 14.35-14.55 元/公斤，上涨 0.05-0.36 元/公斤，华东地区 14.75-15 元/公斤，上涨 0.4-0.42 元/公斤，西南地区 14.7-15.4 元/公斤，上涨 0.05-0.2 元/公斤，华南地区 15.8-16.4 元/公斤，上涨 0.5-0.52 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 11 月 16 日当周，15kg仔猪价格 291 元/头，上涨 37 元，50kg二元母猪价格 1535 元/头，较上周持平；

3.农业农村部：11 月 17 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.82，上升 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 116.41，上升 0.01 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.26 元/公斤，上升 0.9%；牛肉 71.34 元/公斤，下降 0.8%；羊肉 63.42 元/公斤，上升 0.2%；鸡蛋 9.98 元/公斤，持平；白条鸡 17.66 元/公斤，下降 0.2%。

【交易策略】

- 1.单边：受消费恢复影响，过去一周生猪现货开始有所好转，但是整体来看好转空间或有限，轻仓试多为主；
- 2.套利：LH13 正套
- 3.期权：买LH2401-P-16000&卖LH2401-C-17000&卖LH2401-P-15000(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 21 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。明日毛鸡价格走稳，经销商补货积极性稳定，卓创资讯预计产品价格趋稳运行。（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 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：毛鸡价格偏强，鸡苗价格稳定。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，毛鸡价格偏强。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，库容率下降，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、上周当周鸡蛋现货价格企稳回升，截至 11 月 17 日主产区鸡蛋价格为 4.45 元/斤，较一周前价格上涨 0.32 元/斤。主销区鸡蛋价格为 4.55 元/斤，较一周前均价上涨 0.08 元/斤。昨日东莞剩余 10 台车。今日全国主流价格全面上涨，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 4 元每箱北京主流参考价 200 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 200 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 3 车左右，货源偏少，成交灵活，走货一般。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：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 17 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1820 万只，较前一周减少 7%。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 16 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 524 天，较前一周减少 1 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开始企稳回升,受其影响,预计未来鸡蛋价格大概率继续上涨,但考虑到后市利多刺激有限,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】

上周五ICE美棉价格上涨,主力合约上涨 0.5 美分/磅 (0.62%) 至 81.3 美分/磅。

【重要资讯】

1、据海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，2023 年 10 月份我国进口棉花 29 万吨，同比增加 122.1%；2023 年 1-10 月份我国累计进口棉花 138 万吨，同比减少 12.7%。2023 年我国进口棉纱线 17 万吨，同比增加 162.6%，2023 年 1-10 月我国累计进口棉纱线 138 万吨，同比增加 35.2%。

2、中国棉花信息网专讯 11 月 18 日，新疆大部分地区籽棉收购均价涨跌不一。目前，部分种植大户仍存有大量籽棉尚未交售，北疆地区部分轧花厂机采棉收购报价在 7.0-7.2 元/公斤左右，个别衣分略高收购价在 7.4 元/公斤。

3、新棉收购进度近 9 成，加工进度接近 2021/22 年度同期水平，截至 11 月 18 日，新疆皮棉累计加工量较上一日增加 7.63 万吨至 271.44 万吨。

【交易策略】

1、单边：当前终端消费较差，纱线累库情况明显使得纺织企业采购棉花积极性不高，从长期来看暂停轮出对市场的影响不大，当前棉花的供应充足而需求较弱已成定局，预计短期内较难改善，目前并未出现其他利多利空的新因素，预计郑棉未来大概率继续维持 15000-16000 区间震荡。

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