

每日早盘观察

2023年11月22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 0.52%至 1382.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 1.36%至 434.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.海关总署：2023 年 10 月份中国大豆进口量 515.8 万吨，同比去年增加 103 万吨，同比增幅 25%；环比 9 月进口量减少 200 万吨，环比减幅 28%。此外，2023 年 1-10 月份进口大豆累计 8242 万吨，同比增幅 14.6%。万吨，同比增幅 25%；环比 9 月进口量减少 200 万吨，环比减幅 28%；

2.欧盟委员会：截至 11 月 19 日，欧盟 2023/2024 年度油菜籽进口量为 195 万吨，而去年同期为 294 万吨，豆粕进口量为 571 万吨，而去年同期为 638 万吨，大豆进口量为 423 万吨，而去年同期为 419 万吨；

3.Anec:巴西 11 月大豆出口量预计触及 499.6 万吨，之前一周预估为 510.6 万吨。11 月豆粕出口量预计将触及 221.7 万吨，之前一周预估为 240.6 万吨；

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%；较预估高 2.1 万吨。此一周大豆库存为 446.4 万吨，较上周增加 31.44 万吨，增幅 7.58%，同比去年增加 127.95 万吨，增幅 40.18%；豆粕库存为 61.96 万吨，较上周减少 4 万吨，减幅 6.06%，同比去年增加 47.04 万吨，增幅 315.28%。。

【交易策略】

1.单边:豆粕 01 在 4000-4020 一线可以考虑开始逐步布局多单,止损设 3950-3960;菜粕 05 在 2850 附近布局多单,止损设 2800-2820 一线;

2.套利：MRM01 价差扩大；

3.期权：买 M2401-C-4000&卖 M2401-P-3950(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 0.17 美分/磅 (+0.62%) 至 27.73 美分/磅。

【重要资讯】

1. 据印度全国糖厂合作联合会 (NFCFSF) 的数据，截至 11 月 15 日，印度已有 263 家糖厂开榨；甘蔗入榨量为 1620 万吨；糖产量为 127.5 万吨。上年同期，有 317 家糖厂开榨；甘蔗入榨量为 2460 万吨；糖产量为 200 万吨。据悉，北方邦糖厂 10 月份首先开始压榨。卡邦和马邦在 11 月 1 日开启榨季。

2.印度北方邦 (Uttar Pradesh) Meerut地区的糖厂开始支付 2023/24 榨季的蔗款。据悉，Meerut地区的三家糖厂和Bulandshahr一家糖厂共计向农民支付了 4.957 亿卢比，而剩余的糖厂也预计将很快开始支付。

在该地区的 15 家糖厂中，已经有 14 家糖厂开启当前榨季。

3.根据法国气象局的数据，法国最近连续 32 天下雨，这是自 1998 年以来最长的一次在最近的一次会议上，法国甜菜种植者组织CGB表示，该国几乎一半的甜菜仍未收割。荷兰合作企业Royal Cosun的代表Arwis Bos说，荷兰仍有大约 50%的甜菜在地里，12 月 1 日之前不太可能收割完毕。代表德国种植者发言的Ulf Wegener说，收割延迟可能会使德国的甜菜种植活动延长到 2 月份，增加霜冻造成作物损失的风险。

4.自 2023 年 10 月 30 日 10:00 时，英茂糖业版纳公司勐捧糖厂落蔗开榨，拉开了云南西双版纳英茂糖业公司 2023/24 榨季生产序幕，是英茂糖业开榨最早的糖厂，勐捧糖厂已连续 6 年成为云南开榨时间最早的糖厂，也是全国连续 4 年开榨最早的甘蔗糖厂，开榨以来生产顺利，工艺控制平稳，一次性开榨成功，检修质量、大修技改项目经初步

验证，达到预期目标，实现安全生产率 99.85%，效果较好。截止 19 日共入榨甘蔗 86926 吨，产白砂糖 9070 吨，全部为 A 一级白砂糖。

5. 据不完全统计，今日广西新增 5 家糖厂开机生产；其中有 2 家开榨时间分别同比晚 6 天、晚 1 天，1 家持平，2 家分别同比早 1 天、早 13 天。截至当前，广西 2023/24 榨季已有 9 家糖厂开机生产，同比持平；日榨蔗能力约 7.55 万吨，同比增加 1.45 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。人民币汇率的下跌导致配额内进口成本价格有所下调、并直接体现在近期郑糖盘面走势中，预计将维持偏弱震荡走势。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。虽然广西糖此前大量预售火堆正式开榨提货时报价提供一定支撑，但是考虑到目前甜菜糖已开始逐渐上市，叠加广西糖丰产预期，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，可考虑波段操作。

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 1.35% 至 53.44 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.38% 至 3967 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. SPPOMA：2023 年 11 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 4.38%，出油率减少 0.31%，产量减少 6.01%。前 15 日产量减少 3.82%。

2. GAPKI: 印尼 9 月出口 269 万吨棕榈油产品, 较去年同期下降 21%。9 月毛棕榈油产量为 414 万吨, 9 月末库存为 310 万吨。

3. 欧盟委员会: 截至 11 月 19 日, 欧盟 2023/2024 年度棕榈油进口量为 132 万吨, 而去年同期为 146 万吨; 欧盟 2023/2024 年度大豆进口量为 423 万吨, 而去年同期为 419 万吨; 欧盟 2023/2024 年度油菜籽进口量为 195 万吨, 而去年同期为 294 万吨。

4. 据Mysteel, 11 月 21 日, 豆油成交 41900 吨, 棕榈油成交 1500 吨, 总成交比上一交易日增加 3720 吨, 增幅 9.37%。

【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: 观望。(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, 周二, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货收盘上涨, 其中基准期约收高 2.3%。交易商在感恩节假期之前调整仓位。截至收盘, 小麦期货上涨 9.50 美分到 12.25 美分不等, 其中 12 月期约收高 11.50 美分, 报收 555 美分/蒲式耳; 3 月期约收高 12.25 美分, 报收 582.75 美分/蒲式耳; 5 月期约收高 11 美分, 报收 597.25 美分/蒲式耳。

2、芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘略微上涨, 其中基准期约收高 0.2%, 因为巴西天气担忧, 市场继续消化阿根廷总统大选结果。

3、2023 年 10 月国内玉米进口量 204.4 万吨，较 2022 年 10 月份 54.7 万吨增加 149.7 万吨，同比增 274%；较 2023 年 9 月份 164.6 万吨增加 39.8 万吨，环比增 24.2%。其中 10 月份进口均价为 321.7 美元/吨，环比减 8.5 美元/吨，同比减 106.4 美元/吨。

4、近期降雪影响尚未消除，新一轮 21-23 日的降雪又将开始，短期基层购销持续受阻，贸易环节干粮存量有限，潮粮成本支撑地区报价偏强运行。

5、今日主产区小麦均价 2993 元/吨，较上周下跌 0.86%，同比下跌 8.08%。今日小麦价格止跌企稳，局部小幅上涨，市场购销平稳。

【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，潮粮上涨到 2350 元/吨附近，华北玉米周末上车辆增多，玉米现货偏弱，01 玉米反弹空间有限，但 2520 支撑较强，按照 2520-2580 操作。

2.套利：01 玉米和淀粉价差 420-440 可以尝试做缩，滚动操作，目标位 380，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，全国生猪价格整体窄幅震荡，其中东北地区 14.1-14.6 元/公斤，持平，华北地区 14.3-14.5 元/公斤，持平或下跌 0.1 元/公斤，华东地区 14.9-16 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤，西南地区 14.9-15.4 元/公斤，持平，华南地区 15.2-15.9 元/公斤，下跌 0.1-0.2 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21日“农产品批发价格200指数”为117.83，上升0.17个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.56，上升0.17个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.15元/公斤，下降1.4%；牛肉71.65元/公斤，持平；羊肉63.04元/公斤，下降1.1%；鸡蛋10.10元/公斤，上升0.6%；白条鸡17.48元/公斤，下降2.0%；

【交易策略】

1.单边：最近一周气温仍在下降，需求有好转预期，整体来看大猪矛盾仍在，15700-15800轻仓试多；

2.套利：LH13 正套逢低吸入

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3.7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一般，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下滑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23日。（卓创资讯）

3、分割品：今日华东地区分割品价格有稳有落。经销商补货积极性不佳，产品市场交投节奏放缓。今晚毛鸡价格走低，经销商补货心态疲软，厂家库存整体偏高运行，短期内产品价格或微落。（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，鸡苗价格回落。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，预计短期鸡苗价格下跌空间有限。

2、白羽肉鸡：毛鸡供应减少，但鸡产品走货一般，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，毛鸡价格稳定，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、昨日全国主流价格维持稳定，主产区均价为 4.45 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤，主销区均价为 4.55/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞剩余 12 台车。今日全国主流价格继续维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 204 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 204 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 5 车左右，货源偏少，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、河北价格稳定；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 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：短期内鸡蛋技术面偏强，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，可能在本次涨价后可能会趋稳震荡，短期向上空间有限，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 0.80 美分/磅（0.98%）至 80.52 美分/磅。

【重要资讯】

1、今日郑棉技术性大跌，棉花现货交投较昨日好转，但主要为昨夜盘成交好，今日继续下跌情况下纺企观望情绪增加。今日现货低基差仍有增加，基差成交重心本周仍稳中下移；2023/24 新疆机采 31~41 级 29/29B/杂 3.5 内主流可成交低基差在 CF01+650~750 区间，疆内库，零星低于该价，2023/24 北疆机采 3129/30B/杂 3 内部分成交基差在 CF01+800 左右，新疆库。

2、中国棉花网专讯：2023 年 11 月 14 日，印度棉花协会（CAI）发布了 2023/24 年度（10-9 月）的首次作物产量估计，预计为 2950 万包（1 包=170 公斤），是 15 年来的最低水平，低于去年的 3180 万包，以及政府预计的 3160 万包。

3、中国棉花信息网专讯 11 月 20 日，新疆大部分地区籽棉收购均价持续下跌。其中，北疆地区出现雨雪天气，部分轧花厂暂停收购。加之郑棉主力持续偏弱走势，多数轧花厂谨慎降价收购。棉籽价格集中在 2.83-2.93 元/公斤左右。此外，新疆皮棉累计加工量截至 11 月 20 日共计 286.43 万吨。

【交易策略】

1、单边：今日郑棉 1 月合约下跌，随着交割月的到来主力逐渐向 5 月转移。当前市场情绪仍较悲观，下游订单情况较差，纺企采购不积极，棉纱库存较高，预计未来弱需求继续主导市场，技术面下跌趋势开始显现，可考虑逢高沽空。

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：当前市场需求消费动力不足，主力逐渐向 5 月转移，郑棉 05 合约技术面下跌趋势开始显现，可考虑买入看跌期权：买 CF405-P-14600。

之前卖出宽跨：卖 CF401-C-16400&卖 CF401-P-15000，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