

每日早盘观察

2023年11月23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 0.51%至 1367 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 1.33%至 429.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.Agroconsult：预计巴西、阿根廷、巴拉圭、玻利维亚和乌拉圭 2023/2024 年度的大豆产量为 2.286 亿吨，2022/2023 年度为 1.937 亿吨；

2.USDA 出口销售前瞻：交易商预期值，截至 2023 年 11 月 16 日当周，美国 2023/24 市场年度大豆出口净销售为 80-180 万吨，2024/25 市场年度大豆出口净销售为 0-2 万吨；2023/24 市场年度豆粕出口净销售介于 10-50 万吨，2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 0-5 万吨；

3.Secex：巴西 11 月前三周出口大豆 307.29 万吨，日均出口量为 27.94 万吨，较上年 11 月全月的日均出口量 12.62 万吨增加 121%；

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。此前一周大豆库存为 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：昨日提示的豆粕 01 在 4000 附近的多单建议可以持有，止损设 3950-3960；菜粕 05 在 2850 附近多单止损设 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 原糖价格略有下跌，主力合约下跌 0.58 美分/磅 (-2.09%) 至 27.17 美分/磅。

【重要资讯】

1. 农产品贸易与加工企业路易达孚集团 (Louis Dreyfus) 表示，物流堵塞将食糖“困在”巴西，意味着全球糖价需要突破目前的 12 年高点，才能遏制需求并平衡市场。路易达孚的现货交易负责人 Luca Meierhofer 在国际糖业组织的研讨会上表示：“尽管巴西有大量糖，但被困在了巴西国内。最重要的是，下个月我们将失去一个码头。”全球每个月需要大约 350 万吨巴西糖，但该国可能最多出口 300 万吨/月。此外，因大豆优先出口，预计巴西 (2024 年) 1 月食糖出口量将下滑至 200 万吨左右。鉴于目前没有其他地区可以增加产量或出口，这将使市场陷入糖贸易缺口，即使在纸面上，生产和消费将或多或少平衡。Meierhofer 表示：“我们需要市场达到一个开始遏制需求的价格水平。2010 年糖价低于 30 美分我们没有看到任何反应。但考虑到通货膨胀，你可以想象 (今天) 这个数字或会更高。”

2. 美国农业部 (USDA) 在 11 月 21 日发布的一份报告中表示，预计 2023/24 榨季欧盟食糖产量将增长 3%，因欧盟东部地区的收成强劲，足以抵消法国等地区的产量的下降影响。美国农业部表示，2023/24 榨季欧盟甜菜糖产量预计为 1550 万吨，主要得益于波兰、罗马尼亚、斯洛伐克和匈牙利以及西班牙甜菜种植面积增加，产量增加 19%。由于担心禁用化学物质，法国的甜菜种植面积有所减少。美国农业部预计 2023/24 榨季欧盟进口量将减少 50 万吨，为 250 万吨。此外，农业部预计 2023/24 榨季全球食糖产量为 1.835 亿吨，比 2022/23 榨季增加 820 万吨。其中，巴西产量强劲，将达到 4100 万吨，印度产量也将良好，达 3600 万吨，比上一季增加 400 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 0.11%至 52.71 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-0.30%至 3980 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 11 月 23 日(今日)为美国感恩节，CBOT全天休市停止交易。

2. UOB:11 月 1-20 日马棕产量预估，沙巴产量幅度为-1% to -5%；沙捞越产量幅度为-2% to -6%；马来半岛产量幅度为-4% to -8%；全马产量幅度为-3% to -7%。

3. 据Mysteel，11 月 22 日，豆油成交 22400 吨，棕榈油成交 5900 吨，总成交与上一次减少 15100 吨，减幅 34.79%。

【交易策略】

1. 单边：当前油脂仍处于区间震荡当中，建议观望或以短线波段为主高抛低吸。

2. 套利：P15 反套止盈，激进者可部分止盈部分持有。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、周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘略微下跌，基准期约收低 0.3%，主要原因是巴西农业产区降雨改善，国际原油走低。不过有新的出口需求出现，限制玉米价格跌幅。

2、截至 11 月 17 日，广东港内贸玉米库存共计 10.5 万吨，较上周减少 15.7 万吨；外贸库存 88 万吨，较上周减少 2.5 万吨；进口高粱 32 万吨，较上周减少 7.9 万吨；进口大麦 52.4 万吨，较上周减少 11.8 万吨。

3、Mysteel玉米团队调研数据显示，11 月 17 日北方四港玉米库存共计 89.9 万吨，周比减少 7.7 万吨；当周北方四港下海量共计 44.3 万吨，周比增加 14.7 万吨。

4、本周（11 月 16 日-11 月 22 日）全国玉米加工总量为 67.37 万吨，较上周升高 1.35 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.83 万吨，较上周产量升高 0.72 万吨；周度开机率为 63.01%，较上周升高 1.34%。

5、截至 11 月 22 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 63.2 万吨，较上周增加 1.9 万吨，增幅 3.1%，月增幅 7.95%；年同比降幅 10.11%。

【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，北方库存较低，东北玉米偏强，潮粮上涨到 2360 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 410-440 可以尝试做缩，滚动操作，目标位 380。

3.期权：贸易商或下游可以轻仓卖出c2403-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，全国生猪价格整体小幅震荡，其中东北地区 14.1-14.6 元/公斤，持平，华北地区 14.3-14.4 元/公斤，持平，华东地区 14.6-16 元/公斤，持稳，西南地区 14.8-15.2 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华南地区 15-15.8 元/公斤，持稳；

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 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.08，上升 0.25 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.84，上升 0.28 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 0.5%；牛肉 71.29 元/公斤，下降 0.5%；羊肉 63.34 元/公斤，上升 0.5%；鸡蛋 10.15 元/公斤，上升 0.5%；白条鸡 17.70 元/公斤，上升 1.3%。

【交易策略】

1.单边：整体来看，猪价下跌空间或有限，建议轻仓多思路对待；

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 2.80 元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为 24 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落。经销商补货心态平淡，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，经销商补货积极性平稳，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：生猪价格下跌，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、昨日全国主流价格继续维持稳定，主产区均价为 4.56 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价为 4.72/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞剩余 7 台车。今日全国主流价格有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 3 元每箱北京主流参考价 207 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 207 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价

格 210-215，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。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美棉价格略有上涨,主力合约上涨 0.43 美分/磅 (0.53%) 至 80.95 美分/磅。

【重要资讯】

1、截至 11 月 21 日新疆皮棉累计加工量增加 6.9 万吨至 293.23 万吨。

2、中国棉花信息网专讯 11 月 21 日,受郑棉主力合约大幅下挫影响,新疆地区籽棉收购均价持续下跌。其中,机采棉收购均价集中在 7.1-7.3 元/公斤左右。手摘棉收购均价集中在 7.5-7.9 元/公斤左右,个别籽棉衣分与品质较好价格略有上调。

3、中国棉花网专讯:近日,北疆经历了雨雪天气过程,籽棉收购价格继续回落,“6 开头”的籽棉价格时而出现,部分前期惜售的棉农最终放弃了最后的坚持。当前加工企业处境同样艰难,期货盘面价格没有给出顺价的套保机会,下游纺织企业库存累积,采购皮棉意愿不强,棉企销售困难,停收的企业开始增多。

【交易策略】

1、单边: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：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