

每日早盘观察

2023 年 11 月 28 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】

CBOT 大豆下跌 0.24%至 1329.5 美分/蒲, CBOT 豆粕指数持平至 436.5 美金/短吨

【相关资讯】

1. USDA 周度出口检验报告：截至 2023 年 11 月 23 日当周，美国大豆出口检验量为 1443385 吨，此前市场预估为 1000000-1900000 吨，前一周修正后为 1631090 吨，初值为 1609413 吨；

2. AgRural：截至周四，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 74%，创 8 年最低水平，因该国正在应对恶劣天气。种植率较前一周增加 6 个百分点，但仍然远远落后于去年水平 87%，创 2015/16 年度以来最低水平；

3. 外媒：巴西 2023/24 年度大豆产量预估从 10 月的 1.63719 亿吨下修至 1.56573 亿吨，

降幅为 4.4%。如果得到证实，那么 2023/24 作物年度大豆产量将较上一年度 1.57227 亿吨低 0.4%；

4. 我的农产品：截止 11 月 24 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 186.77 万吨，开机率为 63%；较预估低 2.92 万吨。当周大豆库存为 458.73 万吨，较上周增加 12.33 万吨，增幅 2.76%，同比去年增加 115.59 万吨，增幅 33.69%；豆粕库存为 62.2 万吨，较上周增加 0.24 万吨，增幅 0.39%，同比去年增加 42.03 万吨，增幅 208.38%。

【交易策略】

1. 单边：豆粕 01 合约建议试多，止损设 3850，第一目标位设 3980，菜粕 05 合约短期观望为主（策略盈亏比不高且缺乏强驱动，刷波段为主，建议谨慎参与）；

2.套利：MRM05 价差扩大，波段操作；

3.期 权： 卖 M2401-C-4100& 卖 M2401-P-3850 ， 卖 RM2401-C-3000& 卖 RM2401-P-2800(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 0.18 美分/磅 (+0.67%) 至 27.16 美分/磅。

【重要资讯】

1.SAMCO Securities研究分析师T Manish表示，卡邦的蔗农抗议活动和全国范围内不可预测的降雨严重影响糖生产，导致产量下降和糖价格大幅上涨。由于供应限制，印度国内糖价格也在与全球价格同步上涨。独立市场专家Kush Ghodasara表示，糖业将经历一个强劲的财年，因为季风低于正常水平，甘蔗产量较低，而食糖需求很高。厄尔尼诺现象使 8 月成为逾一个世纪以来最干燥的月份。LiveMint早些时候报告说，本月的降雨量为 161.7 毫米，为 1901 年以来的最低水平。两名政府官员表示，印度可能会在整个 2023/24 榨季将糖出口从“限制”转向“禁止”类别，因担心马邦和卡邦五年来最弱的季风对甘蔗作物的影响。

2.据印度马邦糖业专员办公室发布的数据，2023/24 榨季截至 11 月 22 日，马邦已有 154 家糖厂开榨，同比减少 29 家；甘蔗入榨量为 1056.3 万吨，同比减少 603.7 万吨；产糖量为 84.3 万吨，同比减少 55.7 万吨。

3.据外媒近日报道，印度马邦糖厂已经同意，在政府宣布的 2022/23 榨季的甘蔗公平报酬价格(FRP)基础上，为每吨甘蔗额外支付 50~100 卢比的蔗款。此前，数千名蔗农举行了抗议活动。在糖厂和蔗农进行谈判后，双方达成协议。该地区的糖厂为之前收购价不足 3000 卢比/吨的甘蔗额外支付蔗款 100 卢比/吨，而大于或等于 3000 卢比/吨的甘蔗将额外支付蔗款 50 卢比/吨。

4.近日，国际糖业组织(ISO)在其第 63 次理事会会议上宣布，印度将任该组织 2024 年的主席国。印度食品部表示，这是该国的一项巨大成就，反映了该国在制糖业的地位

不断提高。在参加ISO理事会会议时，印度食品部长Sanjeev Chopra表示，在 2024 年担任ISO主席期间，印度寻求ISO所有成员国的支持与合作，并希望将所有成员国聚集在一起，在甘蔗种植、糖和乙醇生产以及更好地利用副产品方面采取更可持续的做法。

【交易策略】

5.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。由于广西新糖尚未开始大量提货，现阶段发生了报价混乱、有价无市的场面，而广西新糖购买者出现了了解头寸的情况，因此便压低了现货价格、导致广西新糖贴着底价在买。综上所述，我们预计在广西糖可大量提货、排队缓解后，预计价格或将有所上调，因此盘面前期多单可继续持有，不宜高位追多。

2.套利：待广西新糖排队有所缓解后，可关注 1-5 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 1.01%至 51.02 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度 0.64%至 3913 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. SPPOMA：2023 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.62%，出油率减少 0.24%，产量减少 4.88%。

2. 加拿大油籽加工商协会：10 月，加拿大大豆压榨量为 168679.0 吨，环比升 14.95%；豆油产量为 30471.0 吨，环比升 10.72%；加拿大油菜籽压榨量为 974376.0 吨，环比升 5.67%；菜籽油产量为 411664.0 吨，环比升 5.43%。

3. 据Mysteel，截至 2023 年 11 月 24 日（第 47 周），全国重点地区棕榈油商业库存约 96.22 万吨，较上周减少 3.78 万吨，减幅 3.78%。全国重点地区豆油商业库存约 95.8 万吨，较上次统计增加 3.5 万吨，增幅 3.79%。

【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：观望
3. 期权：观望，或以卖权为主。(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，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 2.9%，因为冬小麦产区降雨良好，作物状况将继续改善。盘中基准期约一度创下期约低点。盘后美国农业部发布的作物周报显示，截至 11 月 26 日，美国冬小麦优良率为 50%，比一周前提高 2%，上年同期为 34%。市场预期为 49%。

2、据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，其中基准期约收低 1.5%，部分原因是出口检验数据疲软，国际原油期货走低。美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 11 月 23 日的一周，美国玉米出口检验量为 406680 吨，比一周前减少 32%，为年内最低，不过比去年同期提高 30%。这一数据低于市场预期。头号出口目的地是墨西哥和哥伦比亚。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 94.44%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，39%地区有较高的把握认为降水量将低于历史中值。

4、美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2023 年 11 月 23 日当周，美国对中国（大陆地区）的玉米出口检验量为 1666 吨。前一周美国对中国大陆的玉米出口检验量为 72613 吨。当周美国对华玉米出口检验量占到该周出口检验总量的 0.41%，上周是 13.11%。

5、美国农业部数据显示，截至 2023 年 11 月 23 日当周，美国玉米出口检验量为 406680 吨，前一周修正后为 601068 吨，初值为 553899 吨。2022 年 11 月 24 日当周，美国玉米出口检验量为 311658 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 7267785 吨，上一年度同期 5817123 吨。美国玉米作物年度自 9 月 1 日开始。

【交易策略】

1.单边：美玉米震荡偏弱，进口利润维持高位。东北地区周末上量，价格持续下跌，预计黑龙江潮粮会跌破 2300 元/吨，华北玉米最近到车较多，玉米现货偏弱，01 玉米底部震荡，但 2500 支撑较强，按照 2500-2550 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：今日早间生猪价格企稳，其中东北地区 13.8-14 元/公斤，持稳；华北地区 13.8-14.2 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，华东地区 14-15.6 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤，西南地区 14-14.5 元/公斤，持稳，华南地区 14.4-15.2 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 11 月 23 日当周，15kg仔猪价格 310 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 27 日“农产品批发价格 200 指数”为 118.74，上升 0.24 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 118.62，上升 0.28 个点。全国农产品批发市场猪肉平

均价格为 20.27 元/公斤，上升 1.9%；牛肉 71.97 元/公斤，上升 1.1%；羊肉 63.95 元/公斤，上升 0.9%；鸡蛋 10.32 元/公斤，上升 1.0%；白条鸡 17.72 元/公斤，下降 0.1%；

【交易策略】

- 1.单边：冬季仍然为疫病高发期，短期市场高供应压力或仍将延续，偏空思路为主；
- 2.套利：LH15 反套
- 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 3.7 元/斤，较昨日价格稳定。养殖环节出栏量少，产品走货一般，屠宰企业收购积极性平平，毛鸡价格走稳。（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 2.80 元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为 29 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 5006.57 万羽，环比跌幅 0.31%，同比涨幅 3.19%。（卓创资讯）
- 5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 70.82%，环比下滑 2.65 个百分点；冻品平均库容率 77.24%，环比上涨 0.18 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，预计短期鸡苗价格相对稳定。

2、白羽肉鸡：毛鸡供应减少，但鸡产品走货一般，毛鸡价格上涨乏力。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：生猪价格稳定，毛鸡价格稳定，库容率相对稳定，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维持稳定，主产区均价为 4.69 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.10 元/斤，主销区均价为 4.82 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.08 元/斤。昨日东莞剩余 16 台车。今日全国主流价格多数继续维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 210 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 210 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 6 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、河北价格稳定；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳定、湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格有落，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 24 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1786 万只，较前一周减少 1.9%。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，11 月 23 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 524 天，较前一周持平。

4、根据卓创数据截至 11 月 23 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8028 吨，较上周减少 1.1%。

5、根据卓创数据，截至 11 月 23 日当周生产环节周度平均库存有 1.04 天，与上周库存减少 0.17 天，流通环节周度平均库存有 0.87 天，较前一周库存减少 0.16 天。

6、截至 11 月 23 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.75 元/斤，较前一周增加 0.3 元/斤。11 月 17 日，蛋鸡养殖预期利润为 28.34 元/羽，较上一周减少 0.64 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：主力合约预计在 4200-4400 区间震荡，近期鸡蛋现货价继续上涨，考虑到鸡蛋期货大概率在受其影响，预计未来鸡蛋价格大概率会上涨，但考虑到后市利多刺激不足，主力向上空间有限。

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 1.6 美分/磅（1.97%）至 79.45 美分/磅。

【重要资讯】

1、中国棉花信息网专讯 11 月 26 日，新疆大部分地区籽棉收购均价仍保持下跌走势。其中，机采棉收购均价集中在 6.8-7.1 元/公斤左右，北疆部分地区仍有少量植棉大户选择跨区域交售，个别报价 7.0 元/公斤。手摘棉收购均价集中在 7.2-7.5 元/公斤左右，南疆地区仍有少量散花陆续交售。

2、截至 2023 年 11 月 23 日，全国新棉采摘进度 98.8%，同比增长 0.5 个百分点，较过去四年均值下降 0.1 个百分点；全国交售率为 93.4%，同比下降 1.5 个百分点，较四年均值下降 0.9 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 11 月 23 日，全国加工率为 57.7%，同比增长 14.5 个百分点，较去年均值下降 0.9 个百分点；全国交售率为 4.3%，同比下降 1.6 个百分点，较过去四年均值下降 9.2 个百分点。截至 11 月 26 日，新疆皮棉累计加工量为 329.49 万吨。

3、根据最新USDA生长报告来看，截止 11 月 26 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花收割率为 83%；去年同期水平为 83%，较去年同期慢持平；环比上周上升 6 个百分点，比近五年同期平均水平高 4 个百分点。

【交易策略】

1、单边：1 合约随着交割月的临近，操作空间有限，主力资金开始向 05 合约转移，目前 05 合约下跌趋势以显，预计未来价格可能继续下探，可考虑逢高沽空。

2、套利：临近交割月，1 月合约大概率回归现货，当前弱需求继续主导市场，且预计 5 月棉花供应相对充足，短期可以考虑多 1 月空 5 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。（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