

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 大豆上涨 0.7%至 1347.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.81%至 431.2 美金/短吨

#### 【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 11 月 26 日，欧盟 2023/24 年大豆进口量为 444 万吨，而去年同期为 435 万吨，2023/24 年油菜籽进口量为 211 万吨，而去年同期为 307 万吨，2023/24 年豆粕进口量为 596 万吨，而去年同期为 669 万吨；

2.CONAB：截至 11 月 25 日，巴西大豆播种率为 75.2%，上周为 65.4%，去年同期为 86.1%；

3.MB Agro 表示，巴西 2023/2024 年度大豆产量料为 1.55 亿吨，此前干旱影响马托格罗索州的早播作物。大豆产量低于预期，使巴西 2024 年的出口潜力从预期的 1 亿吨降至 9600 万吨；

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 合约建议多单轻仓试仓，设好止损，菜粕 05 合约观望为主；

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原糖价格略有下跌，主力合约下跌 0.24 美分/磅 (-0.88%) 至 26.96 美分/磅。

### 【重要资讯】

1.据缅甸白糖及甘蔗产品企业家协会的消息，今年孟加拉和印度尼西亚等多个国家向缅甸表达购买白糖的意向。然而，该协会表示将会优先向越南出口，因越南已发送 1 万吨的采购订单。目前，由于白糖价格高涨，缅甸糖厂们纷纷开出高价收购甘蔗。去年每吨甘蔗的收购价约为 90000 缅币（约人民币 303 元），而今年最高达到了 150000 缅币（约人民币 506 元）。

2.印度食品部在 11 月 28 日发布的通知中表示，已向 562 家糖厂分配了 240 万吨的 12 月食糖内销配额，同比增加 20 万吨。2023 年 11 月，印度食糖内销配额为 230 万吨。

3.11 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3477.2 万吨，较去年同期的 2632.4 万吨增加了 844.8 万吨，同比增幅达 32.09%；甘蔗ATR为 132.69kg/吨，较去年同期的 137.18kg/吨下降了 4.49kg/吨；制糖比为 49.81%，较去年同期的 48.61%增加了 1.20%；产乙醇 16.38 亿升，较去年同期的 12.7 亿升增加了 3.68 亿升，同比增幅达 28.92%；产糖量为 219 万吨，较去年同期的 167.3 万吨增加了 51.7 万吨，同比增幅达 30.92%。2023/24 榨季截至 11 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 59539.8 万吨，较去年同期的 51778.5 万吨增加了 7761.3 万吨，同比增幅达 14.99%；甘蔗ATR为 140.59kg/吨，较去年同期的 141.16kg/吨下降了 0.57 kg/吨；累计制糖比为 49.41%，较去年同期的 45.97%增加了 3.44%；累计产乙醇 286.16 亿升，较去年同期的 257.93 亿升增加了 28.23 亿升，同比增幅达 10.95%；累计产糖量为 3941.2 万吨，较去年同期的 3201.6 万吨增加了 739.6 万吨，同比增幅达 23.10%。

**【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。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2.29%至53.07美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度0.33%至3909林吉特/吨。

**【相关资讯】**

1. SGS：预计马来西亚11月1—25日棕榈油出口量为1128763吨，较上月同期出口的1117194吨增加1.04%。

2. 欧盟委员会：截至11月26日，欧盟2023/24年大豆进口量为444万吨，而去年同期为435万吨；欧盟2023/24年油菜籽进口量为211万吨，而去年同期为307万

吨；欧盟 2023/24 年棕榈油进口量为 141 万吨，而去年同期为 152 万吨。

3. 据Mysteel, 11月28日, 豆油成交 22330 吨, 棕榈油成交 7530 吨, 总成交比上一交易日减少 16770 吨, 减幅 42.89%。

#### 【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、芝加哥期货交易所(CBOT)软红冬麦期货周二攀升逾 2%，在前几个交易日触及合约低点后，市场出现技术性反弹。CBOT3 月软红冬小麦期货合约上涨 11 美分，结算价报每蒲式耳 5.72 美元，盘中距离上日触及的合约低点不到 1 美分。

2、据外媒报道，芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周二续跌，市场仍然受到美国丰收前景打压。CBOT3 月玉米期货结算价下跌 1-3/4 美分，报每蒲式耳 4.73-1/2 美元，稍早曾触及每蒲式耳 4.71 美元的合约低位。在周一市场收盘后，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 11 月 26 日当周，美国玉米收割率为 96%，低于市场预期预期的 97%，前一周为 93%，去年同期为 99%，五年均值为 95%。

3、11 月 28 日市场高度关注度进口玉米拍卖。本期开始底价下调 50-100 元/吨，累计投放进口玉米 223695 吨，成交 48844 吨，成交率 22%，比上周五提高 13 个百分点。

4、东北地区玉米价格稳中有跌，港口到货量上升，港口装船需求下降，贸易商收购趋于谨慎，部分收购主体继续下调收购价格。深加工企业玉米到货量有所增加，企业玉米库存上升，开始压价收购。基层卖粮情绪升温，预计玉米价格稳中偏弱运行。

5、主产区小麦均价 2994 元/吨，较上周上涨 0.03%，同比下跌 8.38%。今日小麦价格延续下跌态势，市场购销平稳。面粉市场需求不旺，粉企小麦消耗库存为主；粉企利润微薄，不断试探性下调收购价格。

#### 【交易策略】

1.单边：美玉米震荡偏弱，进口利润维持高位。东北地区上量增多，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，已经跌破 2500 元/吨，目前观望，等待企稳后做多 05 玉米。

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：观望。（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：今日生猪价格企稳上涨，其中东北地区 13.8-14.1 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 14-14.3 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤，华东地区 14.2-15.6 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤，西南地区 14.1-14.6 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤，华南地区 14.5-15.1 元/公斤，持稳或上涨 0.1 元/公斤；

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 28 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.42，上升 0.31 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 119.34，上升 0.30 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.41 元/公斤，上升 0.7%；牛肉 72.00 元/公斤，持平；羊肉 63.82 元/公斤，下降 0.2%；鸡蛋 10.35 元/公斤，上升 0.3%；白条鸡 17.75 元/公斤，上升 0.2%；

#### 【交易策略】

1.单边：生猪现货价格阶段性反弹，但是冬季仍然为疫病高发期，短高供应压力或仍将延续，等待高点抛空；

2.套利: LH15 反套

3.期权: 买LH2401-P-16000&卖LH2401-C-17000&卖LH2401-P-15000 继续持有(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 3.7 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 30 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。短期毛鸡价格不乏落价风险, 经销商补货积极性不佳, 卓创资讯预计产品价格微落。(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 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: 鸡产品走货一般, 但毛鸡减少, 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继续维持稳定，主产区均价为 4.65 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价为 4.86 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞剩余 12 台车。今日全国主流价格多数维持稳定，今日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 4 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 1.7%。

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：基本面方面近期鸡蛋现货价格逐渐开始稳定，考虑到后市利多刺激有限，鸡蛋主力合约可能继续回归震荡趋势，短期向上空间有限，建议先以 4200-4400 区间震荡趋势对待，做多需谨慎。

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美棉价格上涨，主力合约上涨 0.06 美分/磅（0.08%）至 79.51 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、中国棉花信息网专讯 11 月 27 日，新疆大部分地区籽棉收购均价稳中下跌，个别区域因籽棉衣分和品质不同价格略有上调，但并未影响整体保持下行走势。其中，大部分地区机采棉收购均价已经跌入 7 元/公斤以内，北疆个别植棉大户陆续开始交售，成交价早已跌破预期价格，另外，北疆有个别轧花厂从南疆以 6.8-6.9 元/公斤左右的价格采购到厂，运费大概在 0.3 元/公斤左右。随着手摘棉资源逐渐减少，根据籽棉衣分和水杂情况，收购均价集中在 7.1-7.5 元/公斤左右。

2、新棉加工持续进行,加工量继续增加,截至 11 月 26 日，全国皮棉累计加工 336.8 万吨，同比增长 39.4%。新疆地区皮棉累计加工 329.5 万吨，同比增长 38.1%；其中自治区皮棉加工 207.3 万吨，同比增长 58.8%；兵团皮棉加工 122.2 万吨，同比增长 13%。内地累计加工量为 7.3 万吨，同比增长 1.5 倍。

3、昨日国产棉现货交投略好于昨日，但整体交投仍淡；2023/24 兵团机采 3129/28B/杂 3 内部分成交基差在 CF05+800~850 疆内库。

。

### 【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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799