

每日早盘观察

2023 年 12 月 1 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 0.22%至 1353.25 美分/蒲，CBOT 豆粕指数持平至 415.1 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 11 月 23 日当周，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 189.5 万吨（预期 85-155 万吨），前一周为 96.1 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨（预期 0-5 万吨），前一周为 0.9 万吨；

2.Patria AgroNegocios：周四在一份报告中称，预计巴西 2023/24 年度大豆产量料为 1.5067 亿吨，低于上年度的 1.541 亿吨。该机构称，巴西马托格罗索州等关键大豆生产区遭遇干旱天气将影响巴西大豆产出；

3.Deral：帕拉纳州 2023/24 年度大豆作物播种已完成预估种植面积 580.3 万公顷 96%，2022/23 年度种植面积为 577.9 万公顷。该州大豆产量预计为 2,194.5 万吨，较上一年的 2,235.8 万吨低 29%，目前，作物 3%处于发芽期，63%处于营养发育期，25%处于开花期，9%处于结荚期；大豆作物优良率为 86%，一般率为 12%，较差率为 29%；

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：豆菜粕 05 合约建议轻仓试多，设好止损；

2.套利：观望；

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原糖价格有所下跌，主力合约下跌 0.88 美分/磅 (-3.28%) 至 25.98 美分/磅。

【重要资讯】

1.据不完全统计，今日广西新增 1 家糖厂开机生产。截至当前，广西 2023/24 榨季已有 17 家糖厂开机生产，同比减少 14 家；日榨蔗能力约 12.75 万吨，同比减少 13.25 万吨。昨日广西南华新糖报价再度下调 20 元/吨至 6880 元/吨，随着新糖的持续上市增量，糖企顺价销售意愿较强。

2.2.2023 年 11 月 30 日，广垦糖业集团调丰公司举行 2023/2024 年榨季开榨仪式，拉开广东甘蔗糖生产序幕，首家开榨时间同比推迟 10 天。

3.3.巴西国家商品供应公司（Conab）11 月 29 日发布的报告显示，预计巴西 2023/24 榨季甘蔗产量将创纪录高位，至 6.776 亿吨，同比增加 10.9%；糖产量为 4688 万吨，同比增长 27.4%；甘蔗种植面积预计为 835 万公顷；乙醇产量（包括玉米制成的乙醇）预计为 340.5 亿公升。Conab预计巴西中南部地区甘蔗产量为 6.1408 亿吨，同比增加 11.6%。

4.4.泰国财政政策办公室主任Pornchai Thiraveja表示，泰国出口业正呈现复苏迹象，连续第三个月实现增长。其中，10 月出口额增长 8%，达到 235 亿美元。Pornchai Thiraveja将出口增长归因于农产品的增加，如水果等。然而，糖等产品出口却出现了放缓。

5.5.咨询机构StoneX预计巴西中南部地区 2024/25 榨季糖产量将达到创纪录的 4320 万吨，同比增长 3.3%；乙醇产量预计为 322 亿公升，同比下降 2%；甘蔗入榨量预计为 6.288 亿吨，同比下降 2.2%；制糖比预计为 51.4%，高于上年的 49%。

【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-1.47%至 52.34 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度 0.39%至 3910 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. ITS：马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1530673 吨，较上月同期出口的

1384725 吨增加 10.54%。

2. AmSpec: 马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1382883 吨, 上月同期为 1345051 吨, 环比增加 2.81%。

3. SGS: 预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1412888 吨, 较上月同期出口的 1462374 吨减少 3.38%。

4. 美国能源信息署 (EIA): 9 月份, 美国用于生产生物燃料的豆油数量增至 12.07 亿磅。8 月份用于生产生物柴油的豆油使用量为 11.97 亿磅。豆油依然是最主要的美国生物柴油原料。

5. 据Mysteel, 11 月 30 日, 豆油成交 25500 吨, 棕榈油成交 730 吨, 总成交比上一交易日增加 20170 吨, 增幅 332.83%。

【交易策略】

1. 单边: 当前油脂基本面无明显变化, 仍处于震荡当中, 行情较难把握, 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, 周四, 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%, 因为小麦价格跌至多年低点后, 空头回补活跃。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示, 11 月 23 日止当周, 美国当前市场年度小麦出口销售净增 62.28 万吨, 较之前一周增加 263%, 较前四周均值增加 155%, 市场此前预估为净增 20-50 万吨。

2、据外媒报道, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周四攀升逾 1%, 因美国农业部发布的周度出口销售报告高于预期。

3、根据Mysteel玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第 48 周，截止 11 月 29 日加工企业玉米库存总量 354.4 万吨，较上周增加 9.18%。

4、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 11 月 30 日，饲料企业玉米平均库存 30.49 天，周环比增加 0.49 天，增幅 1.64%，较去年同期下跌 12.40%。

5、截至 11 月 30 日，据Mysteel玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 28%，较去年同期增加 3%。 全国 7 个主产省份农户售粮进度为 23%，较去年同期增加 2%。

【交易策略】

1.单边：美玉米窄幅震荡，进口利润维持高位。东北地区上量开始减少，价格持续下跌，预计黑龙江潮粮会跌破 2300 元/吨，华北玉米到车辆也开始减少，玉米现货平稳，玉米华北玉米底部空间有限。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：今日早间生猪价格开始有所回落，其中东北地区 14.1-14.3 元/公斤，以稳为主；华北地区 14.2-14.3 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤，华东地区 14.3-15.7 元/公斤，持稳或下跌 0.1 元/公斤，西南地区 14.2-15.1 元/公斤，持稳，华南地区 14.7-15.3 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30日“农产品批发价格200指数”为119.82，上升0.26个点，“菜篮子”产品批发价格指数为119.69，上升0.18个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.19元/公斤，下降1.0%；牛肉71.18元/公斤，下降0.8%；羊肉63.52元/公斤，下降0.2%；鸡蛋10.42元/公斤，上升1.0%；白条鸡17.34元/公斤，下降3.0%。

【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，今晚山东白羽肉鸡市场主流意向棚前成交价格3.6元/斤，较昨日价格稳定。养殖环节出栏量不多，屠宰企业收购积极性稳定，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2.60元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为2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走低。（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4996.37万羽，环比跌幅0.20%，同比涨幅4.36%。（卓创资讯）

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 72.12%，环比上涨 1.29 个百分点；冻品平均库容率 80.00%，环比上涨 2.76 个百分点。（卓创资讯）

【行情展望】

1、鸡苗：毛鸡价格偏弱，鸡苗价格走低。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：鸡产品走货偏慢，毛鸡价格偏弱。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企稳反弹。

3、分割品：生猪价格稳定，毛鸡价格偏弱，库容率相对偏高，分割品价格走弱。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。12 月存在年前备货行情，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 4.64 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 25 台车。今日全国主流价格多数下落，北京各大市场鸡蛋价格下落 4 元每箱北京主流参考价 206 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 206 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 200-206，按质高低价均有，到货 8 车左右，货源增加，成交灵活，走货一般。东北辽宁价格下落、吉林价格落、黑龙江蛋价下落、山西价格落、河北价格下落；山东主流价格多数下调，河南蛋价下落、湖北褐蛋价格落、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：11 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.07 亿只，较上月持平，同比增加 1.9%，低于预期 12.13 亿只。11 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 4446 万羽，环比增加 2.9%，同比增加 16.6%。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 12 月、2024 年 1 月、2 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.21 亿只、12.35 亿只、12.47 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 30 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 30 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8081 吨，较上周减少 0.6%。

5、根据卓创数据，截至 11 月 30 日当周生产环节周度平均库存有 1.09 天，与上周库存增加 0.05 天，流通环节周度平均库存有 0.94 天，较前一周库存增加 0.08 天。

6、截至 11 月 30 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.93 元/斤，较前一周增加 0.18 元/斤。11 月 24 日，蛋鸡养殖预期利润为 40.32 元/羽，较上一周增加 11.98 元/羽。结合历史数据来看，当前利润位置仍处于历年同期的低位。

【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。

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美棉价格继续上涨，主力合约上涨 0.49 美分/磅（0.62%）至 80.11 美分/磅。

【重要资讯】

1、截至 11 月 29 日，新疆皮棉累计加工量较上一日增加 7.13 万吨至 350.48 万吨。

2、中国棉花信息网专讯 11 月 29 日，新疆地区籽棉收购均价较前一日略有下跌。其中，机采棉收购均价集中在 6.8-7.1 元/公斤左右，手摘棉收购均价集中在 7.0-7.4 元/公斤左右，个别地区收购均价已跌至 7 元/公斤以内。随着种植大户陆续交售，个别轧花厂日收购量仍较高，但整体来看，大部分轧花厂收购进入尾期。

3、昨日棉花现货交投平平，下游纺企刚需采购；近期国产棉销售基差暂变动不大，2023/24 新疆机采 3129/28~29B 主流较低基差在 CF01+550~750 疆内库，同品质少量低基差在 CF05+700~800 疆内库，较多仍在 850 及以上。23/24 新疆机采 3128/28B 杂 3.5 内成交基差多在 CF05+800~850 附近，新疆库，同品质低基差在 CF05+750 附近。

【交易策略】

1、单边：近期需求端表现较弱，企业保持较为谨慎态度，按需采购是，随买随用，考虑到当前并无其他新消息刺激市场，大概率在 14500 元/吨附近维持震荡，等待市场信息。

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