

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大豆指数上涨 0.37%至 1213.5 美分/蒲，CBOT豆粕指数上涨 0.52%至 347.7 美金/短吨

【相关资讯】

1.布交所：截止 3 月 20 日，阿根廷大豆作物状况评级较差为 16%（上周为 16%，去年 72%）；一般为 53%（上周 54%，去年 26%）；优良为 31%（上周 30%，去年 2%）。土壤水分 21%处于短缺到极度短缺（上周 23%，去年 65%）；78%处于有益到适宜（上周 77%，去年 35%）；

2.USDA出口销售报告：截至 3 月 14 日当周，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 49.4 万吨（预期 25-80 万吨），前一周为 37.6 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨（预期 0-7.5 万吨），前一周为 9.4 万吨；

3.外媒：阿根廷大豆玉米种植区受到降雨影响出现更多的产量影响，近期巴西南部以及巴拉圭也受到强降雨以及风暴天气的影响，收获可能因此出现延迟，作物损害未得知，但是南美今年产量过剩仍然比较明显；

4.我的农产品：截止 3 月 15 日当周，125 家油厂大豆实际压榨量为 163.78 万吨，开机率为 47%；较预估低 7.59 万吨。其中大豆库存为 349.24 万吨，较上周减少 45.55 万吨，减幅 11.54%，同比去年增加 4.07 万吨，增幅 1.18%，豆粕库存为 53.52 万吨，较上周减少 10.88 万吨，减幅 16.89%，同比去年减少 0.79 万吨，减 1.45%。

【逻辑分析】

短期市场基本面没有变化，但交易重心主要转向现货紧张的问题，近月带动远月以及外盘都有走强表现。但大方向来看应当不存在缺豆问题，且国际市场上的利多也仅是扰动，因此节奏调整期间交易难度较大，建议等待市场顺估值顺驱动后再进行参与布局。

【交易策略】

- 1.单边：阶段性观望为主；
- 2.套利：MRM05 价差扩大持有；
- 3.期权：买M2409-P-3300&卖M2409-P-3100&卖M2409-C-3500，买RM2409-P-2700&卖RM2409-P-2500&卖RM2409-P-2900(观点仅供参考，不作为买卖依据)

白糖

【外盘影响】

周五ICE原糖价格上涨，主力合约上涨 0.28 美分/磅 (+1.29%)至 22.05 美分/磅。

【重要资讯】

1.据国家统计局最新发布的数据，2024 年 1-2 月份我国成品糖产量为 539.9 万吨，同比上年同期增长 2.9%。2023 年 1-12 月份我国累计成品糖产量为 1270.6 万吨，同比上年同期减少 13.2%。

2.印度糖和生物能源制造商协会 (ISMA) 于 3 月 19 日致信印度食品和公共分配部，呼吁将更多的B重糖蜜/甘蔗汁用于生产乙醇。ISMA表示，受 2023/24 榨季马邦和卡邦甘蔗产量超出预期影响，预计 2023/24 榨季印度食糖总产量将达到 3400 万吨（未分流糖制乙醇），因此印度仍有从B重糖蜜/甘蔗汁中提取的更多乙醇能力，数量约为 30 万吨的糖，以满足已经投产的庞大乙醇产能需求。因此，印度 2023/24 榨季的乙醇分流总糖量约 200 万吨（含政府之前准许的 170 万吨）；净糖产量将达 3200 万吨。

3.据外媒 3 月 20 日报道，市场机构hEDGEpoint Global Markets在其最新预计中，将 2024/25 榨季巴西中南部甘蔗产量预测值从 6.15 亿吨下调至 6.058 亿吨。

hEDGEpoint表示，虽然甘蔗产量下调，但不意味着糖价一定会回升，因为强劲的制糖比支撑巴西中南部地区的产糖量。hEDGEpoint预测，巴西中南部地区新榨季的制糖比可能从 51%增加至 52.5%。对于后续糖市走势，hEDGEpoint预计国际糖价运行区间为 20~22 美分/磅，潜在上涨至 23 美分/磅，取决于市场对巴西中南部地区 2024/25 榨季生产状况的解读。

【交易策略】

国内主要以被动跟随外盘为主，食糖库存量偏低、且近期需求端销量较好支撑糖价。外盘尚无新的交易驱动、天气风险导致盘面区间震荡，郑糖预计维持震荡走势、上行空间有限，05 合约运行区间 6450-6600。

- 1.单边：前期低位多单可止盈离场，激进者可部分止盈部分持有。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：虚值看涨比例价差。（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 0.35%至 48.82 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-0.75%至 4241 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. SPPOMA：2024 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 23.38%，出油率减少 0.15%，产量增加 22.4%。
2. 据外电消息，印尼生物燃料生产商协会周四表示，该国 1-2 月的生物柴油消费量为 217 万千升，同比增加 16%。协会秘书长Ernest Gunawan称，印尼国内消费量增加是因为该国全面实施 35%棕榈油基生物柴油掺混政策。
3. USDA出口销售报告：3 月 14 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 49.40 万吨，较之前一周增加 31%，较前四周均值增加 86%，市场此前预估为净增 25.0

万吨至净增 80.0 万吨，符合市场预期。

4. 据Mysteel, 3月21日, 豆油成交 91200 吨, 棕榈油成交 100 吨, 总成交比上一交易日减少 5200 吨, 降幅 5.39%。

【交易策略】

1. 单边: 棕榈油近日高位震荡, 日内博弈剧烈, 回调幅度预计有限, 强势趋势不改, 而豆油菜油在棕榈油带动下以及豆油基本面有所改善等, 预计豆菜油震荡上涨, 油脂整体可考虑轻仓逢低做多, 怕高者可继续观望, 谨慎追空, 以防盘面突然拉涨。

2. 套利: P59 维持逢低做扩, 豆棕、菜棕 05 逢高做缩。

3. 期权: 卖看跌: 卖P2405-P-8000 可考虑持有。(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, CBOT玉米期货收盘上涨, 其中基准期约收高 0.4%。技术性买盘和投机性空头回补活跃, 南美农业产区的天气令人担忧, 抵消了一轮农民抛售的压力。

2、据外媒报道, CBOT软红冬小麦期货收盘上涨, 其中基准期约收高 0.3%, 追随邻池玉米和大豆市场的涨势。

3、据Mysteel农产品调研显示, 截至 3 月 20 日, 全国 12 个地区, 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 529.4 万吨, 增幅 13.75%。

4、截至 3 月 21 日, 据Mysteel玉米团队统计, 全国 13 个省份农户售粮进度 74%, 较去年同期偏慢 9%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 71%, 较去年同期偏慢 10%。

5、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 3 月 21 日, 全国饲料企业平均库存 30.11 天, 较 3 月 17 日增加 0.55 天, 环比增长 1.86%, 同比下降 5.73%。

【交易策略】

美玉米底部确立，美玉米仍有反弹空间。东北地区深加工库存较低，玉米相对坚挺，华北玉米经过一轮上量后，目前开始企稳，玉米仍会偏强。但东北与华北玉米价差较低，华北玉米后期上涨空间相对较大。05 玉米窄幅波动，目前是 40 日和 60 日均线支撑处，预计下方 2420 元附近支撑较强。

1.单边：05 玉米 2420 附近轻仓买入多单，止损 2390。

2.套利：05 玉米和淀粉价差 410-460 之间震荡。

3.期权：轻仓卖出C2405-P -2420 的期权持有。（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：今日早间生猪价格呈现震荡回落。其中东北地区 14.1-14.3 元/公斤，持稳；华北地区 14.8-15 元/公斤，持稳；华东地区 15.3-15.9 元/公斤，持稳；西南地区 14.7-15.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 15.2-16.2 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 3 月 21 日当周，15kg 仔猪价格 631 元/头，上涨 71 元；7 公斤仔猪 506 元/头，上涨 61 元；50kg 二元母猪价格 1555 元/头，较上周上涨 10 元；

3.农业农村部：3 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 123.87，下降 0.14 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 125.15，下降 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.21 元/公斤，上升 0.7%；牛肉 68.66 元/公斤，上升 0.8%；羊肉 63.76 元/公斤，上升 0.6%；鸡蛋 8.54 元/公斤，持平；白条鸡 17.72 元/公斤，下降 0.6%。

【逻辑分析】

气温逐步回暖，屠宰企业近期对大猪压价积极性较高，二育以及压栏可能会因此受影响，预计近期可能会有阶段性回落。不过3月整体供应仍然相对偏低，因此本身深跌难度仍然相对较大。

【交易策略】

1.单边：预计05合约短期可能在15000-15500区间震荡，关注现货市场表现，LH07和LH09逢低买入；

2.套利：LH59阶段性反套

3.期权：短线卖LH2405-C-16000(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3.8元/斤，较昨日价格稳定。毛鸡出栏量不多，产品走货欠佳，屠宰企业收购积极性平淡，鸡价弱势走稳。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：今日山东地区大型白羽肉鸡苗孵化企业报价稳定，企业挂牌价4.70元/羽，成交单谈。对应价格执行时间为次日。（卓创资讯）

3、分割品：今日东北、华北地区大肉食分割品价格稳定。经销商拿货谨慎，毛鸡价格稳定，厂家出货节奏不快。产品消化节奏不快，卓创资讯预计产品价格偏弱运行。（卓创资讯）

4、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率58.71%，较上周下滑7.88个百分点；冻品平均库容率63.47%，较上周下滑6.00个百分点。（卓创资讯）

5、本周卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量5166.60万羽，环比涨幅0.87%，同比降幅0.12%。（卓创资讯）

【行情展望】

1、鸡苗：鸡苗出苗量增加，养殖避开五一出栏，鸡苗价格开始稳定。养殖利润亏损较大，补栏积极性较弱，鸡苗出苗量持续增加，预计鸡苗价格仍偏弱。

2、白羽肉鸡：毛鸡供应量仍偏紧，但部分屠宰企业放假，毛鸡价格稳定。屠宰企业库容仍较高，产品走货转好，预计白羽肉鸡短期价格偏强。

3、分割品：生猪价格上涨，毛鸡价格企稳，终端库容率也在下降，分割品价格稳定。生猪和毛鸡价格短期相对稳定，但下游走货转好，板冻大胸开始偏强。

鸡蛋

【重要资讯】

1、昨日主产区均价为 3.38 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价为 3.62 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.01 元/斤。昨日东莞剩 7 台车，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 157 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 157 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 153-157，按质高低价均有，到货 8 车正常，成交灵活，走货一般。今日全国主流价格多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定、山西价格稳定、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、根据卓创数据 2 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.2 亿只，较上月增加 0.08 亿只，同比增加 3%，低于之前预期 12.24 亿只。2 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 4199 万羽，环比减少 2.98%，同比减少 1.89%。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 2024 年 3 月、4 月、5 月、6 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.29 亿只、12.40 亿只、12.52 亿只、12.64 亿只。

3、根据卓创数据，3月15日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1312万只，较前一周下降2.4%。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，3月21日当周淘汰鸡平均淘汰日龄508天，较前一周持平。

4、根据卓创数据截至3月21日当周全国代表销区鸡蛋销量为7421吨，较上周增加3.4%。

5、根据卓创数据，截至3月21日当周生产环节周度平均库存有1.27天，较上周库存天数增加0.27天，流通环节周度平均库存有1.19天，较前一周库存增加0.26天。

6、根据卓创数据显示，截至3月14日，鸡蛋每斤周度平均盈利为0.17元/斤，较前一周上涨0.21元/斤；3月15日，蛋鸡养殖预期利润为18.89元/羽，较前一周下跌1.17元/羽。

【交易策略】

1、单边：考虑到5月是鸡蛋季节性的小旺季，预计鸡蛋主力合约短期大概率以震荡走势为主，等待市场变化。

2、套利：建议先观望。（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美棉上涨，主力合约上涨0.04美分/磅（0.04%）至92.22美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，当前加工增速持稳，增量集中在南疆区域，截至2024年3月20日，新疆皮棉累计加工量较上一天增加0.10万吨至556.85万吨。

2、昨日郑棉上涨，棉花现货交投明显转淡，棉花现货销售基差整体变动不大；2023/24 新疆机采 3128/28B/杂 3 内较优质皮棉销售基差多在 CF05+650~750 及以上，疆内库。

3、根据中国棉花信息网，海关总署最新数据显示，2024 年 1 月，我国棉布进口米数为 2116.57 万米，同比减少 31.61%，环比减少 32.70%；进口重量为 3388.94 吨，同比增加 17.95%，环比减少 34.51%。进口金额为 2677.74 万美元，同比增加 20.61%，环比减少 33.45%。2024 年 2 月，我国棉布进口米数为 4072.36 万米，同比增加 73.33%，环比增加 92.40%。进口重量为 3503 吨，同比减少 22.31%，环比增加 3.37%。进口金额为 2240.64 万美元，同比下降 32.31%，环比减少 16.32%。2024 年 1-2 月我国累计棉布进口米数为 6188.93 万米，同比增加 13.68%；累计进口重量为 6891.94 吨，同比减少 6.64%；累计进口金额为 4918.38 万美元，同比减少 11.07%。

【交易策略】

1、单边：当前下游订单表现一般，市场情绪较为谨慎，预计短期棉花价格走势以震荡略偏弱但向下空间不大，建议后续关注下游订单情况，谨慎操作。

2、套利：建议先观望。

3、期权：卖出宽跨式期权卖出看涨期权 CF405-C-16600&看跌期权 CF405-P-15400 可考虑了结（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