

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大豆指数持平至 1194.75 美分/蒲，CBOT豆粕指数持平至 342 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA3月种植意向报告前瞻：预计美国2024年大豆种植面积为8653万英亩，低于2024年2月展望论坛预测的8750万英亩，高于2023年最终种植面积数据的8360万英亩。玉米播种面积为9177.6万英亩，高于2024年2月展望论坛预测的9100万英亩，低于2023年最终种植面积数据的9464.1万英亩。小麦种植面积为4733万英亩，高于2024年2月展望论坛预测的4700万英亩，低于2023年最终种植面积数据的4957.5万英亩；

2.USDA季度库存报告前瞻：截至2024年3月1日当季，美国大豆库存预计为18.28亿蒲。截至2023年12月1日库存为30亿蒲，截至2023年3月1日库存为16.87亿蒲；

3.Patria Agronegocios：巴西2023/24年度大豆收割率达到69.33%，较前一周增加7个百分点。收割步伐略微落后于2023年同期的70.42%，以及过去五年历史均值71.73%；

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】

虽然豆菜粕如期出现回落,但市场更多也只是交易逻辑的转换,加之报告发布在即,交易逻辑可能更加复杂,行情变化会增加

【交易策略】

- 1.单边: 前期若有高位空单建议持有, 否则可以考虑观望为主;
- 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原糖价格下跌, 主力合约下跌 0.20 美分/磅 (-0.91%)至 21.86 美分/磅。

【重要资讯】

1.据巴西航运机构Williams发布的数据显示,截至3月20日当周,巴西港口等待装运食糖的船只数量为57艘,此一周为52艘;等待装运的食糖数量为210.93万吨,此一周为232.47万吨。在当周等待出口的食糖总量中,高等级原糖(VHP)数量为55.65万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为164.81万吨,帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为23.69万吨。

2.2023/24榨季截至3月20日,泰国累计甘蔗入榨量为8147万吨,较去年同期的9288万吨下降1141万吨,降幅约12%;产糖率为10.65%,较去年同期的11.68%下降约1%;产糖量为868万吨,较去年同期的1086万吨下降217万吨,降幅约20%。剩余8家糖厂未收榨,合计日榨蔗能力约6.3万吨。

3.2023/24榨季截至3月18日,印度马邦甘蔗入榨量为10126.9万吨,同比下降237万吨,降幅2.34%;产糖量为1028.4万吨,同比下降6.10万吨,降幅0.59%;平均产糖率为10.16%,同比增加0.20%;已收榨糖厂为73家,去年同期为148家。

【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-1.06%至 47.75 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-1.46%至 4187 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. UOB：马来西亚 3 月前 20 日棕榈油产量为增长 1%-5%，其中，沙巴产量减少 1%-5%，沙捞越产量减少 2%-6%，马来半岛增产 6%-10%。
2. USDA种植意向报告前瞻：分析师平均预估，美国 2024 年大豆种植面积料为 8,653 万英亩，高于 2023 年的 8,360 万英亩，且低于USDA2024 年展望论坛上预估的 8,750 万英亩。
3. USDA季度谷物库存报告：分析师平均预估，3 月 1 日当季美国大豆库存预估为 18.28 亿蒲式耳，这将是两年高位，较去年同期增长 8.4%。
4. 加拿大谷物委员会：截至 3 月 17 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 57.8% 至 10.11 万吨，之前一周为 23.95 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 3 月 17 日，加拿大油菜籽出口量为 378.6 万吨，较上一年度同期的 569.48 万吨减少 33.5%。截至 3 月 17 日，加拿大油菜籽商业库存为 123.16 万吨。
5. 据Mysteel，3 月 22 日，豆油成交 8650 吨，棕榈油成交 100 吨，总成交比上

一交易日减少 82550 吨，降幅 943.42%。

【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试多，短线为主。

2. 套利：P59 维持逢低做扩。

3. 期权：卖看跌：卖P2405-P-8000 可考虑持有，注意保护盈利部分择机平仓。(观点仅供参考,不作为买卖依据)

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1、美国农业部 (USDA) 将于北京时间 3 月 29 日凌晨 0 点公布 3 月种植意向报告，据路透公布预期显示，预计美国 2024 年玉米播种面积为 9177.6 万英亩，高于 2024 年 2 月展望论坛预测的 9100 万英亩，低于 2023 年最终种植面积数据的 9464.1 万英亩。

2、据外媒报道，俄罗斯农户表示，他们正在考虑削减小麦种植面积，转而种植大豆和豌豆等利润率更高的作物，因为国际小麦价格低、投入成本上升且该国持续对小麦出口加征关税，这令种植小麦的收益下降。

3、美国农业部 (USDA) 公布数据，民间出口商报告向墨西哥出口销售 26.3 万吨玉米，其中 17.3 万吨于 2023/2024 市场年度交货，9 万吨于 2024/2025 市场年度交货。

4、3 月 23 日，山东寿光巨能金玉米开发有限公司 07:50 玉米价格调整，收购价格下调 2 厘，执行 1.181 元/斤。

5、3 月 23 日，河南新乡五得利面业老厂收购价格 1.358 元/斤，新厂收购价格 1.365 元/斤；落 5 厘。水分 12.5%，容重 790g/l。河南新乡小麦市场购销平缓，市场价格偏弱运行，企业按需采购。

【交易策略】

美玉米底部确立，美玉米仍有反弹空间。周末华北玉米继续下跌，但东北玉米相对稳定，东北与华北玉米价差较低，华北玉米下跌空间有限。05 玉米窄幅波动，目前已破 60 日均线，建议多单止损，观望为主。

- 1.单边：观望为主。
- 2.套利：05 玉米和淀粉价差 410-460 之间震荡。
- 3.期权：观望为主。（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：周末期间生猪价格涨跌互现。其中东北地区 14.25-14.6 元/公斤，上涨 0.1-0.12 元/公斤；华北地区 14.95-15.43 元/公斤，上涨 0.05-0.23 元/公斤；华东地区 15.2-15.5 元/公斤，下跌 0.01-上涨 0.02 元/公斤；西南地区 14.4-14.5 元/公斤，下跌 0.05-0.2 元/公斤；华南地区 15.1-16 元/公斤，下跌 0.25 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 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 123.61，下降 0.26 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 124.85，下降 0.30 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.31 元/公斤，上升 0.5%；牛肉 67.90 元/公斤，下降 1.1%；羊肉 63.69 元/公斤，下降 0.1%；鸡蛋 8.51 元/公斤，下降 0.4%；白条鸡 17.73 元/公斤，上升 0.1%。

【逻辑分析】

3 月整体供应仍然相对偏低，且肥标价差比较大，虽然消费和需求抑制很明显，但显然短期供应仍然占据主要矛盾，因此本身深跌难度仍然相对较大。

【交易策略】

- 1.单边：LH07 和LH09 前期如果有低位多单可以持有，LH05 如果有大幅冲高至16000 以上可以逢高试空；
- 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下调 0.20 元/羽，企业挂牌价 4.20 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整体稳定。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，补栏积极性较弱，鸡苗价格继续下跌。养殖利润亏损较大，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，屠宰企业陆续恢复开工，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，下游节前出现备货，板冻大胸开始偏强。

鸡蛋

【重要资讯】

1、上周五主产区鸡蛋价为 3.42 元/斤，较上周相比下跌 0.19 元/斤 (-5.3%)；销区北方市场交投氛围尚可，南方市场周前期走货一般，主销区鸡蛋当周蛋价为 3.67 元/斤，较上周相比下跌 0.11 元/斤 (-2.9%)。昨日东莞剩 13 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 162 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 162 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 150-162，按质高低价均有，到货 10 车增加，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 22 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1268 万只，较前一周下降 3.4%。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。目前鸡蛋现货价格走势偏弱，市场淘鸡积极性有所提升，但结合历史数据来看当前淘鸡量仍处于历年同期低位。

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 21 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0 元/斤，较前一周下跌 0.17 元 / 斤；3 月 22 日，蛋鸡养殖预期利润为 18.63 元/羽，较上一周下跌 0.26 元/羽。

【交易策略】

1、单边：近期鸡蛋现货价格略有下跌但由于饲料成本的上升导致下跌空间较为有限；需求端目前下游市场多以谨慎为主，当周鸡蛋现货价格走势偏弱，但考虑到 5 月是鸡蛋消费的小旺季，预计鸡蛋主力 05 合约短期大概率以震荡走势为主。

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】

上周五 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.71 美分/磅（0.77%）至 91.51 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，截至 2024 年 3 月 23 日，新疆皮棉累计加工量较上一天增加 0.05 万吨至 557.07 万吨。

2、截至 2024 年 3 月 21 日，全国新棉采摘已结束，全国交售率为 99.8%，同比增长 0.1 个百分点，较过去四年均值提高 0.1 个百分点。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 3 月 21 日，全国加工率为 99.7%，同比增长 2.4 个百分点，较四

年均值增长 0.4 个百分点；全国销售率为 49%，同比下降 9.3 个百分点，较过去四年均值下降 9.9 个百分点。

3、上周五棉花现货点价成交较好，市场整体交投无明显起色，纺企采购心态较为谨慎。目前棉花现货销售基差暂稳；2023/24 新疆机采 3128/28B/杂 3 内优质皮棉销售基差仍在在 CF05+650~750 及以上，疆内库；2023/24 新疆机采 3129/29~30B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF05+750~850 疆内库。一口价今日成交冷清，市场报价相对较少，今日新疆 23/24 机采 3129/29B 杂 3 内部分一口价在 16650~16850 公定，疆内库。

【交易策略】

1、单边：当前棉花供应相对宽松；下游表现较为一般，预计近期棉花价格走势以震荡略偏弱但向下空间不大，建议谨慎操作。

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