

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 1167 美分/蒲，CBOT豆粕指数上涨 0.45%至 338 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA月度供需报告：4月USDA月度供需报告将出口下调至 17 亿蒲，同时残值下调 900 万蒲，结转库存增至 3.4 亿蒲，预期 3.17 亿，前值 3.15 亿，巴西产量维持 1.55 亿吨，预期 1.5168 亿吨，阿根廷产量 5000 万吨，预期 5048 万吨；

2.conab月度供需报告：巴西产量继续下调至 1.46552 亿吨，前值为 1.46859 亿吨；

3.USDA出口销售报告：截至 4 月 4 日当周美国大豆出口净销售为 30.5 万吨（预期 20-60 万吨），前一周为 19.4 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨（预期 0-10 万吨），前一周为 0 万吨；2023/24 市场年度豆粕出口净销售 18.8 万吨（预期 15-35 万吨），2024/25 市场年度豆粕出口净销售 5.3 万吨（预期 0-5 万吨）；

4.我的农产品：截止 4 月 5 日当周，125 家油厂大豆实际压榨量为 149.05 万吨，开机率为 43%；较预估高 4.21 万吨。其中大豆库存为 377.42 万吨，较上周增加 66.08 万吨，增幅 21.22%，同比去年增加 96.12 万吨，增幅 34.17%；豆粕库存为 30 万吨，较上周减少 1.28 万吨，减幅 4.09%，同比去年减少 4.44 万吨，减幅 12.89%。

【逻辑分析】

报告发布后美豆企稳暗示前几日下跌正在交易预期的利空压力，交易逻辑上看可能会有改变，但近期巴西贴水回落，阿根廷收割与销售也维持正常，因此预计短期转势也比较难，偏弱为主；

【交易策略】

- 1.单边：南美卖压出现前建议继续以逢高抛空近月为主；
- 2.套利：MRM05 价差继续以偏扩大思路对待，M59、79 反套；
- 3.期权：观望

(姓名：陈界正 投资咨询证号：Z0015458 观点仅供参考，不作为买卖依据)

白糖**【外盘情况】**

昨日ICE美糖下跌，主力合约下跌 0.62 美分/磅 (-2.89%) 至 20.84 美分/磅。

【相关资讯】

1.农业农村部本月对 2023/24 年度食糖供需预测数据不作调整。目前食糖生产进入尾声，国内恢复性增产已成定局。据中国糖业协会统计，截至 3 月底，累计产糖 957 万吨，比上年同期增加 86 万吨；累计销糖 473 万吨，比上年同期增加 36 万吨；累计销糖率 49.5%，比上年同期减少 0.7 个百分点。新疆、内蒙古陆续开始 2024/25 年度甜菜播种，预计面积稳中有增。国际方面，2023/24 年度巴西产量大增，印度和泰国产糖量高于预期，全球食糖市场供应趋于宽松，但受天气影响巴西新年度产量存在变数，价格震荡运行。后期需关注国内甘蔗主产区收榨进度、甜菜主产区播种情况以及国际主产国天气状况和出口政策变化。

2.昨日广西白糖现货成交价为 6592 元/吨，下跌 25 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6650~6800 元/吨，下调 10~30 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6530~6590 元/吨，下调 10~20 元/吨；加工糖厂报价区间为 6880~7120 元/吨，下调 20~30 元/吨。现货交投清淡，贸易商以刚需采购为主，整体成交一般。

【逻辑分析】

原糖受巴西降雨恢复、新榨季增产预期以及印度降雨预期拖累，价格偏弱运行，关注 20 美分支撑位。国内目前基本面尚无利多利空逻辑出现，外盘偏弱运行或对郑糖有所影响，郑糖短期或维持震荡走势。后续还需关注印度出口政策变化及国内糖浆进口管控的变化。

【交易策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：9-1 正套可考虑止盈离场。
- 3.期权：观望。（姓名：黄莹 投资咨询证号：Z0018607 观点仅供参考，不作为买卖依据）

油脂板块**【外盘情况】**

CBOT美豆油主力价格变动幅度-0.99%至 46.01 美分/磅；2024 年 4 月 10-11 日为马来西亚开斋节公众假期，马来西亚棕榈油期货交易市场休市两天。

【相关资讯】

1. 据外电消息，一家贸易组织周四发布声明称，印度 3 月棕榈油进口量较前月下降约 2.5%，至 485,354 吨。印度溶剂萃取商协会(SEA)的数据显示，印度 3 月豆油进口量为 218,604 吨，较 2 月进口量 172,936 吨增加 26.4%。印度 3 月葵花籽油进口量环比增加约 50%至 445,723 吨，2 月进口量为 297,092 吨。印度 3 月植物油进口量环比增加逾 23%，至 120 万吨，2 月进口量为 97 万吨。

2. USDA出口销售报告：4 月 4 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 30.53 万吨，较之前一周增加 57%，较前四周均值减少 3%，市场此前预估为净增 20.0 万吨至净增 60.0 万吨。符合预期。

3. USDA供需报告：美国 2023/24 年度豆油产量预估为 270.7 亿磅，3 月预估为 270.25 亿磅。美国 2023/24 年度豆油出口量预估为 3.5 亿磅，3 月预估为 3 亿磅。美国 2023/24 年度豆油期末库存预估为 16.27 亿磅，3 月预估为 15.82 亿磅。

4. 据Mysteel，4 月 11 日，豆油成交 14500 吨，棕榈油成交 200 吨，总成交比上一交易日减少 37500 吨，降幅 71.83%。

【逻辑分析】

USDA报告影响中性偏空使得美豆美豆油震荡下跌，或将对近日油脂产生拖累。目

前三大油脂换月完成，棕榈油供应偏紧的格局并未改变，短期棕榈油较为坚挺，而菜油供应仍然充足，后期下行空间仍存。整体上，多空因素交织预计油脂波动也将加大，等待下周MPOB报告。

【交易策略】

- 1.单边：预计油脂将高位震荡，暂观望。
- 2.套利：豆油 59、菜油 59 逢高做缩可考虑分批止盈。
- 3.期权：观望。

(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425 观点仅供参考，不作为买卖依据)

玉米/玉米淀粉

【外盘变化】

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 1.27%。

【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下跌，其中基准期约收低 1.2%。美国农业部的供需报告显示，国内小麦供应下调，国内用量下调，出口不变，这导致小麦期末库存上调。在该报告发布之前，分析师平均预计政府将会上调对美国和全球 2023/24 年度小麦期末库存预测。

2、周四，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 1.27%。虽然美国农业部下调美国玉米期末库存预测，但是仍将保持在五年高位，令玉米价格承压。美国农业部在 4 月份供需报告中将美国玉米期末库存预测从 21.72 亿蒲下调至 21.22 亿蒲，但这将比上年大幅增加 56%，将是五年最高水平。玉米的饲料用量调高 2500 万蒲，达到 57 亿蒲（上年 54.86 亿蒲）；乙醇行业的玉米用量调高 2500 万蒲，达到 54 亿蒲（上年 51.76 亿蒲）。出口维持不变，仍为 21 亿蒲，同比增长 26.4%。

3、据Mysteel农产品调研显示，全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家 2024 年第 15 周（截至 4 月 10 日），加工企业玉米库存总量 537.3 万吨，降幅 0.13%。

4、据Mysteel农产品调研显示，2024年4月4日至4月10日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米140.31万吨，环比上周减少0.07万吨。

5、本周F55果葡糖浆开机率在53.60，开工较上周增加1.68个百分点，终端需求一般，市场调节生产。麦芽糊精开工率为56.49%，开工较上周增加0.48个百分点，厂家开工区间震荡，暂时稳定。

【逻辑分析】

美玉米报告下调玉米库存，但库容仍较高，美玉米略跌。东北玉米深加工库存较低，受收储政策支撑，玉米现货偏强，部分地区仍在上涨。华北霉变较高，上量较多，玉米现货继续回落，东北玉米与华北玉米价差较低，4月饲料企业补库存，华北玉米下跌空间有限。05玉米窄幅震荡，目前介于东北与华北之间。

【交易策略】

- 1.单边：有现货的企业05玉米空单持有。
- 2.套利：05玉米和淀粉价差380-430之间震荡。
- 3.期权：回落后，卖出c2407-p-2420。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

(姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据)

生猪

【相关资讯】

1.生猪价格：今日早间生猪价格持稳或略有回落。其中东北地区14.7-14.9元/公斤，持稳；华北地区15.1-15.3元/公斤，持稳或下跌0.1元/公斤；华东地区15.4-15.8元/公斤，持稳；西南地区14.6-14.9元/公斤，持稳；华南地区15.2-15.9元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止4月9日，全国7公斤仔猪价格597元/头，下跌9元/头，15公斤仔猪价格721元/头，下跌11元/头，50公斤母猪价格1576元/头，持平；

3.农业农村部:4月11日“农产品批发价格200指数”为122.62,上升0.03个点,“菜篮子”产品批发价格指数为123.74,上升0.01个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.69元/公斤,上升1.2%;牛肉67.06元/公斤,上升0.8%;羊肉62.19元/公斤,持平;鸡蛋8.15元/公斤,持平;白条鸡17.62元/公斤,上升0.4%

【逻辑分析】

4月份供应压力仍然比较明显,现货上行短期可能会有放缓,远月方面近期预期略有变化,可能处于高波动状态,但后市大方向向上趋势仍存。

【交易策略】

- 1.单边:观望;
- 2.套利:关注LH71 正套;
- 3.期权:观望。

(姓名:陈界正 投资咨询证号:Z0015458 观点仅供参考,不作为买卖依据)

花生

【重要资讯】

1、吉林产区308通货米报价5.20元/斤左右,8个筛报价5.60元/斤。河南南阳白沙通货米报价4.90-5.15元/斤;驻马店产区白沙通货米报价4.80-4.90元/斤。开封地区大花生价格表现坚挺,通货米报价4.85-5.00元/斤。

2、部分油厂继续上调花生价格,中粮工厂到货部分进口米,国内米到货有限。开封益海嘉里到货量在100吨左右,报价8200元/吨;玉皇粮油,带出成油料报价8500元/吨,成交以质论价。兴泉到货100吨左右,成交多以质论价。

3、目前国内一级普通花生油报价15300-15700元/吨;小榨浓香型花生油市场主流报价为18700元/吨左右。

4、花生粕多数企业暂无库存,花生粕走货尚可,报价3650-3800元/吨,日照豆粕3210元/吨,下跌60元。

5、据Mysteel调研显示，截止到4月4日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计36610吨，较上周增加500吨。据Mysteel调研显示，截止到4月4日国内花生油样本企业厂家花生库存统计43926吨，较上周增加4000吨。

【逻辑分析】

市场预期新季花生种植面积增加，下游需求仍偏弱，油脂窄幅震荡，前2月进口花生仁大幅下跌，花生现货坚挺。受油脂偏强及花生低库存影响，10花生贴水现货，后期仍会炒作天气，10花生下方支撑较强，后期仍有反弹空间。

【交易策略】

1.单边：10花生9300-9800偏强震荡，9300附近或以下轻仓试多。

2.套利：10-1花生反套为主，300位置考虑反套。

3.期权：观望为主。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

（姓名：刘大勇 投资咨询证号：Z0018389 观点仅供参考，不作为买卖依据）

鸡蛋

【重要资讯】

1、昨日主产区均价为3.26元/斤，较上一交易日价格上涨0.02元/斤，主销区均价为3.50元/斤，较上一交易日价格上涨0.06元/斤。昨日东莞剩25车，今日全国主流价格多数继续上涨，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨5元每箱北京主流参考价158元/44斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价158元/44斤；大洋路鸡蛋主流批发价格153-160，按质高低价均有，到货6车正常，成交灵活，走货一般。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨、山西价格上涨、河北价格上涨；山东主流价格多数上涨，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、江苏、安徽价格上涨，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3月份全国在产蛋鸡存栏量为12.33亿只，较上月增加0.13亿只，同比增加3.8%，与之前预期12.33亿只一致。3月份卓创资讯监测的样本企业鸡苗月度出苗量(约占全国50%)为4504万羽，环比增加7.3%，同比减少0.5%。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4月、5月、6月、7月在产蛋鸡存栏大致的数量为12.43亿只、12.56亿只、12.68亿只、12.72亿只。

3、根据卓创数据，4月5日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为1416万只，较前一周增加7.6%。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，4月11日当周淘汰鸡平均淘汰日龄504天，较前一周下降4天。目前鸡蛋现货价格走势偏弱，市场淘鸡积极性有所提升，结合历史数据来看当前淘鸡量走势虽略偏强但仍处于历年同期低位。

4、根据卓创数据截至4月11日当周全国代表销区鸡蛋销量为7450吨，较上周增加2.8%。

5、根据卓创数据，截至4月11日当周生产环节周度平均库存有1.2天，较上周库存天数减少0.12天，流通环节周度平均库存有1.09天，较前一周库存减少0.08天。

6、根据卓创数据显示，截至4月11日，鸡蛋每斤周度平均盈利为-0.14元/斤，较前一周下跌0.03元/斤；4月5日，蛋鸡养殖预期利润为16.48元/羽，较上一周价格下跌1.27元/斤。

【交易策略】

1、单边：当前鸡蛋供应较为充足但需求端表现较为一般而6月梅雨季为鸡蛋消费淡季预计现货价格可能继续下跌，期货6月合约大概率表现不佳，但短期空间相对有限建议谨慎入场。

2、套利：可考虑空6月合约多8月合约。(姓名:刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425, 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 2.02 美分/磅 (2.37%) 至 83.29 美分/磅。

【重要资讯】

- 1、根据中国棉花信息网，截至 2024 年 4 月 10 日，新疆皮棉累计加工量较上一天增加 0.01 万吨至 557.87 万吨。
- 2、根据 USDA 最新出口报告，4 月 4 日美国 2023/24 年度陆地棉签约 1.85 万吨，截至当周 2023/24 年度陆地棉累计签约量约 248.82 万吨，签约进度为 95%，较五年均值落后 8 个百分点；当周装运量为 6.22 万吨，截至当周累计装运量为 167.06 万吨，装运进度为 64%，五年均值为 61%。
- 3、根据最新 USDA 4 月全球棉花产销预测来看，全球棉花总产量调减 1 万吨；总消费调减 3 万吨，中国消费量调增 11 万吨；全球期末库存调减 6 万吨。

【交易策略】

- 1、单边：当前整体市场环比有所改善，下游出货情况稳定为主，但仍以去库为主，预计短期先以震荡为主，建议多单谨慎入场。
- 2、套利：先观望。
- 3、期权：先观望。(姓名：刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425，观点仅供参考，不作为买卖依据)

瓦楞纸**【重要资讯】**

今日瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部成交下滑。中国 AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2720 元/吨，环比上一工作日价格下跌 0.37%；中国箱板纸市场均价 3710 元/吨，环比上一工作日价格持平。目前市场交投情况不一，华南市场走货量好于华北市场，业者多持谨慎观望心态。主要原料废纸价格微涨，成本增加背景下，纸厂继续下跌意愿

不强。（卓创）本周期中国瓦楞纸产能利用率为 63.7%，环比-0.8 个百分点。周内停机较为明显的省份有山西、福建、河南，带动全国产能利用率下降。本周中国瓦楞纸产量为 44.5 万吨，较上周-0.5 万吨，环比-1.12%。（隆众）

【逻辑分析】

供大于求格局未改。现货供应充足，下游包装厂根据订单情况适量补库。另外，值得注意的是，瓦楞纸厂或酝酿大规模停机检修计划，挺价市场。（成品纸库存压力偏大）

（姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 观点仅供参考，不作为买卖依据）

双胶纸

【重要资讯】

双胶纸市场整体较为稳定。市场仍依有刚需订单释放，支撑业者心态，纸厂多稳价出货。下游经销商出货节奏欠佳，实单价格起伏有限，市场观望情绪继续延续，供需博弈态势难以缓解。山东市场：今日双胶纸山东市场主流意向成交价格在 5950-6000 元/吨水平，较上一工作日持平。纸厂延续稳市态度，但经销商出货不快，社会面订单稍显不足；下游对于高价表现谨慎。

【逻辑分析】

供应面，纸厂产能维持稳定，供应面无明显波动。需求面，市场交投一般，出版订单仍有支撑，需求面整体增量有限。（卓创）进口木浆现货价格报价持续走强，大幅提升，对成品纸市场有一定底部支撑（亚太森博宣布 4 月份阔叶浆接单价格上涨 300 元/吨）。

（姓名：朱四祥 投资咨询证号：Z0020124 观点仅供参考，不作为买卖依据）

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