

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 1177.85 美分/蒲，CBOT豆粕指数上涨 0.46%至 343.9 美金/短吨

【相关资讯】

1.NOPA报告前瞻：分析师参与的调查显示，3月份NOPA的大豆压榨量估计为 1.97787 亿蒲式耳，比2月份的 1.86194 亿蒲增长 6.2%，比2023年3月的 1.8581 亿蒲式耳增加 6.4%。如果预测成为现实，将会打破2023年12月创下的历史记录 1.95328 亿蒲式耳。分析师预测区间从 1.960 亿至 2.025 亿蒲式耳，中位数为 1.97248 亿蒲式耳；

2.Patria Agronegocios：本周巴西 2023/24 年度大豆收割率达到 85.13%，仍然落后于过去五年均值的 87.82%。去年同期，巴西大豆收割率为 86.29%；

3.BAGE：截至4月11日当周，阿根廷农户收获了 183 万公顷 2023/24 年度大豆，相当于种植面积的 10.6%，高于一周前的 1.9%。已经收获的大豆产量为 652 万吨，平均单产为 3.57 吨/公顷。该交易所预测 2023/24 年度阿根廷大豆产量为 5100 万吨，低于之前预期的 5250 万吨，比上年因干旱而减产的 2100 万吨提高 3000 万吨或 143%；收获面积估计为 1730 万公顷，比上年提高 6.9%；

4.我的农产品：截止4月12日当周，125家油厂大豆实际压榨量为 177.06 万吨，开机率为 51%；较预估高 6.13 万吨。截止4月5日当周，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】

周五盘面的上涨主要还是因市场交易宏观外溢的风险，基本面整体变化幅度不大，本周阿根廷降雨增加可能影响收获，但预计向上空间仍比较有限；

【交易策略】

- 1.单边：观望为主，如宏观外溢影响不大，05 合约继续以抛空为主；
- 2.套利：逢低布局m91 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)

白糖

【外盘情况】

周五ICE美糖下跌，主力合约下跌 0.38 美分/磅 (-1.82%) 至 20.47 美分/磅。

【相关资讯】

1.印度两大产糖邦之一的北方邦的甘蔗压榨季节已进入最后阶段，大量糖厂已经收榨。到目前为止，糖厂累计压榨甘蔗 9476 万吨，74 家糖厂收榨，47 家糖厂仍在运营，预计该邦糖产量将达到 1050 万吨。

2.广西白糖现货成交指数上周运行区间为 6562~6628 元/吨,周五收于 6562 元/吨,较上周价格下跌 65 元/吨。截至上周五，产区制糖集团报价区间为 6510~6690 元/吨，较上周五下调 30~70 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6680~7050 元/吨，下调 30~100 元/吨。现货报价有所松动，但消费淡季背景下，下游终端以随采随用为主，现货市场交投表现平淡，期价下行，部分基差贸易商择机去库，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北半球丰产预期预期拖累，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，郑糖短期或维持偏弱走势。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 1.06%至 45.76 美分/磅;BMD马棕油主力价格变动幅度-0.95%至 4279 林吉特/吨。。

【相关资讯】

1. NOPA月报前瞻：分析师称，3 月份美国大豆压榨量料创下纪录高位，尽管日均压榨量在 2 月创纪录之后有所下滑。根据 8 位分析师的平均预估，3 月大豆压榨量料为 1.97787 亿蒲式耳。如果这一预估兑现，3 月压榨量将较 2 月的 1.86194 亿蒲式耳增加 6.2%，较 2023 年 3 月的 1.8581 亿蒲式耳增加 6.4%，打破 2013 年 12 月创下的纪录高位 1.95328 亿蒲式耳。

2. 据外电消息，S&P Global Commodity Insights分析显示，在巴西出口市场的豆油现货港口价差触及 20 个月高位，受海外供应紧张、国内需求强劲以及芝加哥期货交易所(CBOT)期货价格下跌推动。市场参与者认为，豆油现货港口价差的这种看涨势头，主要是由于巴西更高的生物柴油规定。根据S&P Global Commodity Insights的周度报告，在 2 月份，巴西出口了 34,000 吨豆油，达到该历史区间的低端。

3. 加拿大谷物委员会：截至 4 月 7 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 300.99% 至 12.22 万吨，之前周为 4.06 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 4 月 7 日，加拿大油菜籽出口量为 423.62 万吨，较上一年度同期的 625.32 万吨减少 32.26%。截至 4 月 7 日，加拿大油菜籽商业库存为 143.91 万吨。

4. 据Mysteel，4 月 12 日，豆油成交 61600 吨，棕榈油成交 1200 吨，总成交比上一交易日增加 48100 吨，涨幅 327.21%。

【逻辑分析】

近期受中东地缘影响，原油高位震荡，油脂受此支撑亦处于高位震荡中。目前马棕3月继续呈现去库，而国内棕榈油性价比逐渐丧失，去库速度放缓。豆菜油方面，近期国内受海关通关影响，部分油厂断豆停机，豆油提货略紧，菜籽开机率和压榨量有所下降。不过预计本周大豆开机率将逐渐恢复，豆油或将进入累库阶段。短期仍需留意地缘对盘面的扰动，油脂或将呈现高位震荡格局，关注今日MPOB报告。

【交易策略】

- 1.单边：预计油脂将高位震荡，棕榈油回调时可考虑轻仓逢低试多。
- 2.套利：P91可考虑逢低做多，豆棕、菜棕09短线逢高试空。
- 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)玉米期货收盘上涨，其中基准期约收低1.98%。

【重要资讯】

1、据外媒报道，截至2024年4月12日当周，芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货基准合约上涨0.3%，因为天气以及虫害给南美玉米产量前景带来不确定性。与此同时，美国中西部天气缺乏威胁，播种进展高于历史均值，加上出口销售疲软，制约玉米反弹空间。

2、据外媒报道，截至2024年4月12日当周，芝加哥期货交易所(CBOT)软红冬小麦期货基准期约下跌2%，未能延续过去三周的涨势。美国小麦库存上调，出口竞争激烈，美元上涨，对小麦价格构成压力。

3、咨询公司Safras & Mercado: 预计巴西 2023/24 年度玉米产量为 1.2613 亿吨, 高于此前预测的 1.2586 亿吨; 其中二茬玉米产量预计为 8663 万吨, 低于此前预测的 8700 万吨。

4、4月15日, 山东福洋生物淀粉有限公司 7:00 玉米价格跌 3 厘, 玉米价格 1.153 元/斤。德州和洋生物科技有限公司玉米价格: 1.158 元/斤 (含税价), 新、陈玉米混掺拒收。

5、河南新乡五得利面业新厂收购价 1.348 元/斤, 落 5 厘。水分 12.5%, 容重 790g/l。河南新乡小麦市场购销稳定, 企业按需采购。

【逻辑分析】

美玉米受地缘政治影响, 美玉米偏强。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, 周末上量增多, 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, 预计短期现货相对平稳。

【交易策略】

- 1.单边: 现货企业 05 玉米空单持有。
 - 2.套利: 05 玉米和淀粉价差 400-450 之间震荡, 可以尝试轻仓做缩。
 - 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: 周末期间全国多数地区生猪价格以上涨为主。其中华北地区 15.2-15.65 元/公斤, 上涨 0.05-0.17 元/公斤; 华东地区 15.5-15.6 元/公斤, 上涨 0.1-0.2 元/公斤;

西南地区 14.6-14.7 元/公斤，持稳；华南地区 15.3-15.83 元/公斤，上涨 0.03-0.1 元/公斤；其中东北地区 14.75-14.88 元/公斤，下跌 0.05-0.17 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 4 月 12 日，全国 7 公斤仔猪价格 596 元/头，较 4 月 9 日下跌 1 元/头，15 公斤仔猪价格 720 元/头，较 4 月 9 日下跌 2 元/头，50 公斤母猪价格 1579 元/头，较 4 月 9 日上涨 3 元/头；

3.农业农村部：4 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 122.57，下降 0.05 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 123.69，下降 0.05 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.60 元/公斤，下降 0.4%；牛肉 66.86 元/公斤，下降 0.3%；羊肉 62.59 元/公斤，上升 0.6%；鸡蛋 8.19 元/公斤，上升 0.5%；白条鸡 17.51 元/公斤，下降 0.6%

【逻辑分析】

降体重以及出栏压力增加会导致 4 月期间猪价有一定下行压力，但 05 盘面已经给出了一定贴水，预计下行空间有限，07 合约本身估值不算高，且近端现货压力对其冲击不会持久，空配价值不大。远月合约接近纯资金盘，跟随市场情绪为主。

【交易策略】

- 1.单边：LH2407 滚动做多，短线持仓为主；
- 2.套利：LH79 正套滚动参与；
- 3.期权：买LH2407-C-16300&卖LH2407-P-15900&卖LH2407-C-17000。

(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、中粮工厂收购价格下调 50 元/吨,调至 8700 元/吨。青岛益海嘉里到货量在 1000 吨左右,报价 8350 元/吨;玉皇粮油,带出成油料报价 8600 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 15600 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。

5、据Mysteel调研显示,截止到 4 月 12 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 54926 吨,较上周增加 11000 吨。据Mysteel调研显示,截止到 4 月 12 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 36910 吨,较上周增加 300 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,但前 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,短期震荡偏强。

【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 花生观望为主,或者轻仓回调正套。

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、上周五主产区均价为 3.32 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.06 元/斤，主销区均价为 3.54 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤。昨日东莞满仓，今日全国主流价格多数维持稳定，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定北京主流参考价 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 155-162，按质高低价均有，到货 5 车正常，成交灵活，走货一般。东北辽宁价格稳定、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；山东主流价格多数维持稳定，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 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蛋鸡苗月度出苗量(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 12 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1509 万只，较前一周增加 6.6%。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，较前一周相比下降 4 天。由于当前鸡蛋现货价格走势表现不佳，市场淘鸡积极性继续提升，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 12 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而需求端表现较为一般，近期现货价格略有上涨但考虑到6月梅雨季为鸡蛋消费淡季，预计未来鸡蛋现货价格大概率表现一般，可考虑期货6月合约逢高沽空，但短期下跌空间相对有限。

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】**

上周五ICE美棉上涨，主力合约上涨1.28美分/磅(1.54%)至84.57美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，截至2024年4月13日，新疆皮棉累计加工量较上一天增加0.05万吨至557.97万吨。

2、根据USDA天气周报，截止到4月9日，美棉主产区(92.8%)的干旱程度和覆盖率指数55，同比低55，环比上周升2；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为82，同比低112，环比上周持平。目前德州干旱情况较之去年有明显改善。

3、据巴西国家商品供应公司(CONAB)4月份发布的2023/24年度最新产量预测数据：本年度巴西棉花总产预期为360万吨，较上月调增3.99万吨。本次调整种植面积小幅下调而产量上调，因此单产有所上升，植棉面积预期调降0.01至193.55万公顷，单产上调至124公斤/亩。

【交易策略】

1、单边：近期棉花销售进度有所好转，下游走货情况较好但未来能否继续维持的不确定性较大，预计短期继续以区间震荡为主。

2、套利：先观望。

3、期权：可考卖宽跨期权，卖看涨期权 CF409-C-17000&看跌期权 CF409-P-15800。(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】

瓦楞及箱板纸市场南稳北降，观望情绪浓郁。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持平；中国箱板纸市场均价 3700 元/吨，环比上一工作日价格下跌 0.27%。规模纸厂天津基地下调部分规格出厂价 20-100 元/吨，区域内成交重心下移。其他区域多持稳出货，交投波动不大。（卓创）

【逻辑分析】

供大于求格局未改。现货供应充足，而终端消费暂无改观，下游二级厂订单不足，原纸采购情绪不高，部分纸企为促进出货，多执行让利或返利政策。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】

双胶纸市场行情平稳。出版订单持续释放，阶段性利好纸厂出货。纸厂报价持稳，有个别涨价函发出，对市场信心略有提振。下游经销商出货节奏一般，价格暂无调整，市场仍存观望情绪。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。（卓创）

【逻辑分析】

供应面，纸厂产能维持稳定，无明显波动。需求面，出版订单零星释放中；社会需求仍显不旺，用户刚需采购为主，贸易商囤货积极性不高，对后市多持谨慎态度。进口木浆现货价格报价持续走强，对成品纸市场有一定底部支撑（俄针宣布新一轮中国市场报价，针叶浆\$790。由于工厂检修及转产其他产品，本月针叶浆供应数量减半，几无布针供应）。

(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