

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 1167.5 美分/蒲，CBOT豆粕指数上涨 0.44%至 340.3 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA出口检验：截止4月11日当周，美豆出口检验量为43.29万吨，此前预估为37.5-60万吨，前一周修正值为49.1872万吨，初值为48.4328万吨；

2.NOPA：美国3月共压榨大豆1.96406亿蒲，较2月的1.86194亿蒲增加5.5%，同比增加5.7%，市场预期1.97787亿蒲；

3.USDA作物生长报告：截至4月14日当周，美国大豆种植率为3%，高于市场预期的2%，此前一周为0%，去年同期为3%，五年均值为1%；

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。其中大豆库存为354.86万吨，较上周减少22.56万吨，减幅5.98%，同比去年增加77.33万吨，增幅27.86%；豆粕库存为33.57万吨，较上周增加3.57万吨，增幅11.9%，同比去年增加5.48万吨，增幅19.51%。

【逻辑分析】

美豆天气状况良好，生长境况整体维持正常，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，加之气象模型重新显示降雨影响减少，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：卖m2409-c-3450&卖m2409-p-3250

(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 0.27 美分/磅 (-1.34%) 至 19.86 美分/磅。

【相关资讯】

1.据了解，4月14-15日广西新增凤糖凤山、凤糖六塘等2家糖厂收榨。截至目前不完全统计，23/24榨季广西收榨糖厂数量已达68家，同比减少6家；收榨产能合计55.35万吨/日，同比减少2.7万吨/日。目前广西还有6家糖厂尚未收榨，未收榨产能大概2.7万吨/日，23/24榨季广西74家糖厂预计将于本周全部收榨。

2.3月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为504.4万吨，较去年同期的473.6万吨增加了30.8万吨，同比增幅达6.51%；甘蔗ATR为113.61kg/吨，较去年同期的104.15kg/吨增加了9.46kg/吨；制糖比为33.50%，较去年同期的35.71%下降了2.21%；产乙醇5.28亿升，较去年同期的3.84亿升增加了1.44亿升，同比增幅达37.42%；产糖量为18.3万吨，较去年同期的16.8万吨增加了1.5万吨，同比增幅达8.98%。

【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，隔夜跌破20美分支撑位。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：偏弱运行，可考虑轻仓逢高做空。

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-1.8%至 45.34 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-0.45%至 4183 林吉特/吨。。

【相关资讯】

1. MPOB：马来西亚 3 月棕榈油产量为 139.25 万吨，环比增加 10.57%，棕榈油库存量为 1714973 吨，环比减少 10.68%。

2. ITS：马来西亚 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 633680 吨，较上月同期出口的 580330 吨增长 9.19%。

3. NOPA压榨月报：美国 2024 年 3 月豆油库存为 18.51 亿磅，市场预期为 17.92 亿磅，2 月份数据为 16.9 亿磅，2023 年 3 月数据为 18.51 亿磅；2024 年 3 月大豆压榨量为 1.96406 亿蒲式耳，市场预期为 1.97787 亿蒲式耳，2 月份数据为 1.86194 亿蒲式耳，2023 年 3 月数据为 1.8581 亿蒲式耳。

4. USDA出口检验报告：截至 2024 年 4 月 11 日当周，美国大豆出口检验量为 432905 吨，此前市场预估为 375,000-600,000 吨，符合预期。

5. 据Mysteel，截至 2024 年 4 月 12 日（第 15 周），全国重点地区棕榈油商业库存 51.499 万吨，环比上周减少 4.60 万吨，减幅 8.19%；全国重点地区豆油商业库存 86.16 万吨，环比上周减少 1.24 万吨，降幅 1.42%。

【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。豆油方面，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。

【交易策略】

- 1.单边：预计油脂将高位震荡，趋势性机会暂无。
- 2.套利：P91 可考虑逢低做多。
- 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】

据外媒报道，CBOT玉米期货收盘温和下跌，其中基准期约收低 1%。

【重要资讯】

- 1、据外媒报道，CBOT软红冬小麦期货收盘温和下跌，其中基准期约收低 0.8%，追随邻池玉米和大豆市场的跌势，美元走强。交易商称，玉米和大豆市场走低，对小麦市场构成比价压力。美元指数周一走强，使得美国谷物在全球市场上的吸引力下降，也对价格不利。
- 2、据外媒报道，CBOT玉米期货收盘温和下跌，其中基准期约收低 1%，因为春播条件整体良好，对中东紧张局势升级的担忧缓解，导致原油期货受挫。伊朗周末袭击以色列，不过其破坏性低于预期，缓解了市场对冲突迅速加剧的担忧，导致国际原油下跌约 0.4%，从而为包括谷物在内的大宗商品市场定下基调。
- 3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至 04 月 14 日，巴西一茬玉米收割率为 52.9%，上周为 51.0%，去年同期为 54.8%。二茬玉米播种率为 99.9%，上周为 99.5%，去年同期为 99.8%。
- 4、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 4 月 14 日当周，美国玉米种植率为 6%，低于市场预期的 7%，此前一周为 3%，去年同期为 7%，五年均值为 5%。美国春小麦种植率为 7%，市场预期 7%，前一周为 3%，去年同期为

2%，五年均值为 6%。冬小麦优良率为 55%，一如市场预期的 55%，前一周为 56%，上年同期为 27%。冬小麦抽穗率为 11%，上一周为 6%，上年同期为 9%，五年均值为 7%。

5、4月16日，山东寿光巨能金玉米开发有限公司15日21:20玉米价格跌5厘，收购价格执行1.165元/斤。

【逻辑分析】

美玉米继续窄幅震荡，等待天气炒作。东北玉米深加工库存较低，受收储政策支撑，玉米现货稳定。华北霉变较高，上量较多，深加工收购玉米现货继续回落，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。07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：观望为主，等待做缩07玉米和淀粉价差。
- 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：今日全国各地生猪价格整体以回落为主。其中东北地区14.6-14.8元/公斤，下跌0.1元/公斤；华北地区15.1-15.2元/公斤，下跌0.1元/公斤；华东地区15.4-15.8元/公斤，下跌0.1元/公斤；西南地区14.5-14.8元/公斤，持稳；华南地区15.2-15.9元/公斤，下跌0.1-0.2元/公斤；其中

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15日“农产品批发价格200指数”为122.03,下降0.54个点,“菜篮子”产品批发价格指数为123.06,下降0.63个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.72元/公斤,上升0.6%;牛肉66.58元/公斤,下降0.4%;羊肉62.26元/公斤,下降0.5%;鸡蛋8.25元/公斤,上升0.7%;白条鸡17.58元/公斤,上升0.4%

【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5.10元/斤左右,8个筛报价5.50元/斤左右。河南南阳白沙通货米报价4.90-5.10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稳定,通货米报价4.85-5.00元/斤。

2、中粮工厂开机,上货量增加,合同价格8750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。

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,花生粕走货缓慢,报价3650-3750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，东北部分地区价格回落。10花生昨日跌破9300，但河南和山东价格稳定，且后期仍会炒作天气，10花生下方支撑较强，短期仍会窄幅震荡。

【交易策略】

- 1.单边：10花生 9250-9800 偏强震荡，9300 以下轻仓试多。
- 2.套利：10-1 花生正套，入场点 200 以下。
- 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3.32元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价为3.54元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞剩24车，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：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，建议期货 6 月合约逢高沽空，但空间相对有限。

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】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.66 美分/磅 (0.78%) 至 85.23 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，新棉周加工量再度减少，截至 2024 年 4 月 14 日，新疆皮棉累计加工量较上一天增加 0.01 万吨至 557.98 万吨。

2、据美国农业部网站 4 月 15 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2024 年 4 月 14 日当周，美国棉花种植率为 8%，前一周为 5%，去年同期为 7%，五年均值为 8%。

3、据 AGM 公布的数据统计显示，上周印度棉上市量有所下降。截至 2024 年 4 月 14 日当周，印度棉花周度上市量 1.75 万吨，环比上一周下滑 1.72 万吨；印度 2023/24 年度的棉花累计上市量约 314.35 万吨。

【交易策略】

1、单边：当前整体市场环比有改善，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：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】

今日瓦楞及箱板纸市场涨跌互现，交投波动不大。AA级120g瓦楞纸市场日均价为2714元/吨，环比上一工作日价格跌幅0.23%；箱板纸市场均价3700元/吨，环比上一工作日价格持平。规模纸厂部分基地政策涨跌不一，天津基地上调瓦楞纸出厂价30元/吨，沈阳基地下调出厂价30元/吨，东莞基地发布23日涨价通知，业者观望情绪浓郁，走货量一般。（卓创）原料方面，今日废旧黄板纸市场局部弱势显现，华中、华北地区个别试探性下调10-30元/吨。目前纸企试探性下探，激发市场恐慌情绪，打包站出货速度加快，纸企到货骤增。

【逻辑分析】

供大于求。旧黄板纸市场震荡整理，成本面支撑作用一般。预计短期瓦楞纸及箱板纸市场稳中趋弱。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运行。出版订单支撑市场，利好纸厂挺价，报价暂以稳为主。下游经销商出货平稳，市场订单表现欠佳，价格暂无调整，业者观望情绪依然浓厚。山东市场：今日双胶纸山东市场主流意向成交价格5950-6000元/吨水平，较上一工作日持平。纸厂延续稳市态度，但经销商走单偏缓，社会面订单跟进乏力；下游对于高价表现谨慎。（卓创）

【逻辑分析】

供应面，双胶纸市场区间震荡，整体交投表现不旺。成本面支撑因素延续坚挺，工厂多持挺价意向。出版订单零星释放中；社会需求仍显不旺，下游用户刚需采购为主，

贸易商随行就市，买卖谨慎。（山东市场主流纸浆品牌现货含税参考价：针叶浆 6400 元/吨，阔叶浆 5650 元/吨，化机浆 4000 元/吨，稳定）。

(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