

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

棉禽油脂研究：刘倩楠

期货从业证号：F3013727

投资咨询证号：Z0014425

玉米花生：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

原木造纸：朱四祥

期货从业证号：F03127108

投资咨询证号：Z0020124

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜CBOT大豆下跌 0.57%至 1170.25 美分/蒲，CBOT豆粕下跌 0.45%至 353.2 美金/短吨

【相关资讯】

1.Emater:巴西南里奥格兰德州近期洪灾导致的大豆损失估计为 271 万吨。Emater 在一份声明中表示，预计南里奥格兰德州本年度大豆产量为 1953 万吨；

2.欧盟委员会：截至 6 月 2 日，欧盟 2023/24 年度大豆进口量为 1188 万吨，而去年同期为 1206 万吨，油菜籽进口量为 510 万吨，而去年同期为 720 万吨，豆粕进口量为 1423 万吨，而去年同期为 1478 万吨；

3.阿根廷生物秘书处：5 月以来阿根廷大豆销量快速增加，达到 533 万吨，较 4 月份的 280 万吨增长 90%；

4.我的农产品：截止 5 月 24 日当周，125 家油厂大豆实际压榨量为 201.28 万吨，开机率为 57%；较预估低 9.04 万吨。其中大豆库存为 450.53 万吨，较上周增加 12.42 万吨，增幅 2.83%，同比去年增加 29.72 万吨，增幅 7.06%；豆粕库存为 76.06 万吨，较上周增加 13.75 万吨，增幅 22.07%，同比去年增加 47.36 万吨，增幅 165.02%。

【逻辑分析】

美豆粕近期大幅回落导致美豆受拖累下行压力增加，短期驱动会向下，但空间和幅度可能相对有限，美豆关注 1200 美分附近的支撑，豆粕关注 3450 附近的支撑位表现，菜粕基本面偏弱，震荡市为主；

【交易策略】

1.单边：M2409 关注 3450 附近支撑状况，震荡偏弱。RM2409 基本面偏弱特点仍然明显，预计压力较大，关注 2750 附近支撑；

2.套利：M11-1 正套，MRM07、09 价差扩大，RM91 反套；

3.期权：卖M2409-P-3400&卖M2409-C-3550，卖RM2409-P-2700&卖RM2409-C-2850

(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】

隔夜ICE美糖上涨，主力合约上涨 0.08 美分/磅 (+0.43%) 至 18.86 美分/磅。

【相关资讯】

1.5月30日，印度北方邦的糖厂基本结束 2023/24 榨季生产工作。该邦累计压榨 9803 万吨甘蔗，产糖 1038 万吨。

2. 2023/24 制糖期内蒙古最终产糖 53.5 万吨，同比减少 4.8 万吨。截至 5 月底累计销糖 47.51 万吨，同比减少 2.29 万吨；产销率 88.8%，同比提高 3.38%；工业库存 5.99 万吨，同比减少 2.51 万吨。

3.云南省 2023/2024 榨季生产从 2023 年 10 月 30 日英茂勐捧糖厂率先开榨，至 2024 年 5 月 27 日南华上江糖厂停榨结束生产，历时 211 天。全省开榨糖厂 52 家，日榨总能力 19.43 万吨。本榨季全省共入榨甘蔗 1544.94 万吨（上榨季入榨甘蔗 1514.59 万吨），产糖 203.20 万吨（上榨季产糖 201.10 万吨），产糖率 13.15%（上榨季产糖率 13.28%）；产酒精 2.80 万吨（上榨季产酒精 3.54 万吨）。截至 5 月 31 日，云南省累计销售新糖 117.15 万吨（去年同期销售新糖 130.42 万吨），销糖率 57.65%（去年同期产销率 64.85%）；累计销售酒精 2.80 万吨（去年同期销售酒精 3.49 万吨）；5 月份单月产糖 0.93 万吨，（去年同期单月产糖 1.07 万吨），单月销售 23.04 万吨（去年同期单月销售 26.06 万吨）；工业库存为 86.05 万吨（去年同期 70.68 万吨）。

【逻辑分析】

巴西 5 月上半月糖产数据不及市场预期，提振短期原糖价格有所回暖，预计微外盘维持 18-19 美分震荡。反观国内市场，当前主要以消化国产糖为主，进口糖窗口虽然打开、但是原糖短期到港数量偏低，供应压力有限，叠加现货端挺价意愿较强，预计郑糖走势强于原糖，维持区间震荡走势，预计主力合约运行区间 6100-6400。

【交易策略】

- 1.单边：前期多单继续持有。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出较虚值宽跨式期权，继续持有。

(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-1.07%至 43.59 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度 0.13%至 3925 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.SPPOMA：2024 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 16.08%，出油率减少 0.06%，产量增加 15.71%。

2.MPOB月报前瞻：据彭博调查显示，预计马来西亚 2024 年 5 月棕榈油库存为 178 万吨，较 4 月增加 2.3%，同比去年 5 月增加 5%，为连续第二个月增加；产量为 167 万吨，较 4 月增加 11.3%，为 2023 年 5 月以来最大单月增幅；出口量为 140 万吨，较 4 月增加 14%。

3.经销商：印度 5 月份棕榈油进口量环比增长 12.4%，达到 769,000 公吨，为四个月来最高水平。印度五月份豆油进口下降 16.5%，环比降至 322,000 公吨。印度五月葵

油进口量环比增长 74%，达到 408,000 公吨。印度五月份食用油进口环比增长 15%，达到 150 万公吨，为 9 个月来最高水平。

4.据Mysteel，6月4日，豆油成交 24800 吨，棕榈油成交 400 吨，总成交比上一交易日增加 4600 吨，增幅 22.33%。

【逻辑分析】

随着宏观情绪有所消散，油脂一改此前强势上涨趋势，近期上涨动力不足。巴西降雨以及欧菜籽带来的减产炒作也在逐渐消退，目前美豆和加菜籽播种较为正常，短期豆油和菜油缺乏题材，而国内豆油和菜油基本面偏弱，棕榈油 5 月延迟到港，累库失败，且棕榈油性价比显现，需求有所增加，使得豆棕和菜棕价差快速回落。整体上，短期棕榈油产量持续恢复，而 6 月国内棕榈油集中到港压力逐渐增加，三大油脂国内需求整体欠佳，棕榈油华东地区不排除将会出现负基差的情况。在无其他利多因素出现以及宏观情绪有所降温的情况下，油脂短期或震荡回落，但预计幅度也有限。另外，目前市场节奏较快，而豆棕和菜棕在上周快速回落后，做缩者 also 需警惕突然上涨的风险。

【交易策略】

1.单边：目前马棕快速涨至 4000+，可能有回调的需求，3800 附近仍存在支撑，美豆油主力宽幅震荡。预计内盘油脂短期或震荡回落，单边操作难度较大，建议观望，多看少动。

2.套利：豆棕、菜棕 09 短期可能有所回落，待回落后可考虑继续逢低做扩。油脂月差或将继续低位震荡。

3.期权：卖OI407-C-8700 可考虑短线持有。

(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】

周二CBOT玉米期货收盘略微下跌，其中基准期约收低 0.2%。

【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来 6-10 日，25%地区有较高的把握认为气温将高于历史平均水平，35%地区均有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

2、周二CBOT软红冬小麦期货收盘下跌，其中基准期约收低 2.2%，因为冬小麦收获开始，季节性压力沉重。随着冬小麦收割工作的推进，小麦期货承压下行。

3、周二CBOT玉米期货收盘略微下跌，其中基准期约收低 0.2%，因为美国玉米播种步伐强劲，首次发布的作物评级报告显示作物状况好过预期，4 月份乙醇行业的玉米用量低于预期。不过墨西哥的天气条件不利，给玉米市场提供潜在支持。

4、据欧盟委员会，截至 6 月 2 日，欧盟 2023/24 年度软小麦出口量为 2817 万吨，而去年同期为 2956 万吨。

5、主产区小麦均价 2486 元/吨，较上周下跌 1.51%，同比下跌 10.9%。今日小麦价格延续大范围下跌行情，市场购销清淡。

【逻辑分析】

美国玉米播种加快，美玉米继续回调，但外盘仍会炒作天气，美玉米回调空间有限。东北玉米继续回落，港口稳定，华北玉米上涨，小麦继续探底，但小麦基本到底部，东北玉米与华北玉米价差较低，目前潍坊玉米与盘面玉米 09 价差处于低位，后期随着华北玉米的消耗，华北玉米仍有上涨空间。目前河南和山东小麦陆续上市，关注小麦价格。09 玉米窄幅震荡。

【交易策略】

1.单边：外盘 07 玉米，450 以下继续买入美玉米，目前轻仓入场。国内 09 玉米窄幅震荡，观望为主。

2.套利：买入华北玉米卖出 09 玉米持有。79 淀粉轻仓尝试反套。

3.期权：华北客户卖出c2409-c-2560 期权持有。

(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：今日早间生猪价格呈现回落态势，其中东北地区 18.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 18.3-18.8 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；华东地区 18.8-19.3 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 17.8-18.3 元/公斤，持稳；华南地区 18.7-19.3 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 30 日，全国 7 公斤仔猪价格 615 元/头，较上周上涨 50 元，15 公斤仔猪价格 745 元/头，较上周上涨 40 元，50 公斤母猪价格 1592 元/头，较上周上涨 17 元；

3.农业农村部：6 月 4 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.54，下降 0.24 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.40，下降 0.35 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 23.56 元/公斤，上升 1.6%；牛肉 61.60 元/公斤，上升 0.8%；羊肉 59.77 元/公斤，下降 0.4%；鸡蛋 9.28 元/公斤，上升 0.2%；白条鸡 17.35 元/公斤，上升 0.8%。

【逻辑分析】

6 月头部企业出栏计划环比虽然有所下降但同比仍然较高，散养户降幅较大一定程度被 5 月的二育进行补充，而且当前价格本身并不低，预计 6 月现货进一步上涨难度较大，排除二育进一步增加的情况下，可能震荡回落。

【交易策略】

1.单边：盘面预计建议以震荡回落思路对待，09 合约预计在 18500 附近面临压力，11 月合约 18800 附近可能会有压力；

2.套利：观望为主；

3.期权：买LH2409-C-18000&卖LH2409-P-17500&卖LH2407-C-19500 (场外期权)

(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、辽宁昌图 308 通货米报价 4.60 元/斤左右，吉林产区 308 通货米报价 4.60 元/斤左右，8 个筛报价 4.90 元/斤左右，成交多以质论价。河南产区多处于农忙阶段，部分地区上货零星。河南南阳白沙通货米报价下调 0.05 元/斤，降至 4.60 元/斤；驻马店产区白沙通货米报价 4.40 元/斤左右。开封地区大花生走货一般，通货米报价 4.50 元/斤左右。

2、近期各工厂到货量有所减少，收购进入扫尾阶段，鲁花工厂陆续停机。临沂各工厂到货有限，成交 8100-8700 元/吨，成交多以质论价。

3、目前国内一级普通花生油报价 15100 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 18200 元/吨左右。

4、花生粕需求量有限，各工厂开机量增加，供应相对充足，市场报价混乱，46 以上蛋白报价 3600-3730 元/吨。

5、截止到 5 月 31 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 60796 吨，较上周减少 2100 吨。截止到 5 月 31 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40110 吨，较上周增加 500 吨。

【逻辑分析】

花生市场需求偏弱，新季花生种植面积增加，油厂陆续停机，产区通货花生米价格仍在回落。但 6-7 月花生现货下跌空间有限，10 花生回落后，短期不宜追空，中长期花生面积增加，新季花生重心下移，10 花生上方 9300 压力较大，短期仍会窄幅震荡。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生 8900-9300 偏弱震荡，短期逢高短空，不宜追空。
- 2.套利：10-1 花生正套，入场点 100 以下。
- 3.期权：观望为主。

(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 3.88 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.01 元/斤，主销区均价为 4.16 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞剩 16 台车，1 号停车场剩 18 台车，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 187 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 187 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 183-190，按质高低价均有，到货 7 台车增加，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、河北价格有落；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 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.44 亿只，较上月增加 0.04 亿只，同比增加 5.5%，与之前预期 12.52 亿只低 0.08 亿只。5 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 4454 万羽，环比减少 2.8%，同比减少 0.2%。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 6 月、7 月、8 月、9 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.55 亿只、12.6 亿只、12.61 亿只、12.58 亿只。

3. 根据卓创数据，5 月 31 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1610 万只，较前一周减少 4.3%。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，5 月 30 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 503 天，较前一周相比持平。

5. 根据卓创数据截至 5 月 30 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 10563 吨，较上周增加 25% 。

6. 根据卓创数据,截至 5 月 30 日当周生产环节周度平均库存有 1.03 天,较上周库存天数增加 0.07 天,流通环节周度平均库存有 0.95 天,较前一周库存减少 0.22 天。

7. 根据卓创数据显示,截至 5 月 30 日,鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.72 元/斤,较前一周下跌 0.02 元 / 斤;5 月 31 日,蛋鸡养殖预期利润为 14.44 元/羽,较上一周价格上涨 0.33 元/斤。

【交易策略】

交易逻辑:近期蛋价高价市场接受度有限,周尾开始有稳定迹象,不排除未来随着进入需求淡季以及天气升温较快使得未来鸡蛋现货价格有回落的可能性。此外,考虑到端午节的备货接近尾声,终端商超等环节接货谨慎,按需补货为主,下游整体目前无增量预期,市场整体走货速度将趋缓,故预计下周需求面弱勢显现。从市场心态看,当前蛋价涨至阶段性高位,叠加天气影响,贸易商避险心理增强,大概率继续保持低库存状态,但考虑到南方部分地区受大雨影响南方蔬菜价格较高不排除对蛋价形成部分支撑。综合来看,下周市场库存有增量风险,需求端存转弱预期,蛋价回落风险较大,预计下周鸡蛋价格大概率有所回调。

1、单边:鸡蛋即将进入梅雨季消费,预计现货价格会有所下跌,但近期现货价格下跌相对有限,对远月合约形成了一定支撑,预计 09 合约走势以震荡为主。

2、套利:近期可考虑多 8 月空 9 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 0.34 美分/磅 (0.46%) 至 73.49 美分/磅。

【重要资讯】

- 1、根据 CONAB，截止 6 月 2 日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为 0.9%，环比增加 0.2 个百分点，去年同期收割进度为 0.4%，较去年同期快 0.5 个百分点。
- 2、昨日国产棉现货交投氛围稳中偏弱，整体成交冷清，纺企采购意愿不佳。基差方面，棉花现货基差小幅下调，部分中小棉商下调基差，大型棉商基差坚挺；2023/24 北疆机采 4129/30B/杂 3.5 内部分成交基差在 CF09+950~1100 疆内自提；23/24 南疆机采 3129/28B 杂 3 内报价在 CF09+700 左右，疆内库。
- 3、纯棉纱市场行情延续弱势，但纺企反馈近期外棉溯源单尚可。由于成本塌陷，棉纱价格持续下跌。预计短期偏弱震荡为主。现山东产紧密纺 C40S 外棉带票到货 25000 元/吨。现河南产较好品质紧密纺 JC40S 带票到货 27500 元/吨。

【交易策略】

交易逻辑：按照当前棉花供需面来看棉花供应充足需求弱市场相对偏空，近期美棉生长情况尚可；虽然近期美棉销售情况表现尚可，但整体销售及进度仍偏缓慢处于历年同期低位，此外，考虑到近期虽然新疆地区部分地区有冰雹影响，但整体气温表现尚可。基本面来看当前郑棉相对偏空。

1、单边：近期美棉销售情况有所改善，但整体签约情况仍处于低位，美棉目前在当前位置有一定支撑，建议关注能否跌破；郑棉跌至目前在 14600-14800 附近支撑作用较强，建议关注能否破位。

2、套利：观望为主。

3、期权：可考虑卖出宽跨式期权：卖出 CF409-C-15600&CF409-P-14600。

(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】

瓦楞及箱板纸市场局部下调。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2604 元/吨，环比微幅下跌 0.24%；箱板纸市场均价 3629.4 元/吨，环比持平。纸厂多数持稳出货，个别报

价下调，局部成交重心下移，下游包装厂原纸采购维持刚需，市场观望心态较为浓厚。（卓创）（废旧黄板纸市场局部延续跌势，目前全国各地到货不均，局部到货小幅回落，而下游纸企采购积极性一般，故提涨空间不大，整体观望按需涨跌为主）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场持稳整理，受终端需求疲软拖累，下游二级厂开工低位，纸企出货情况一般，多数纸企产销失衡，库存维持累库，多以稳价出货为主。原料废旧黄板纸市场局部偏弱运行，成本面支撑作用一般，短期瓦楞纸及箱板纸市场稳定为主，小幅波动。

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。双胶纸山东市场主流意向成交价格 5700-5800 元/吨区间，较上一工作日持平。纸厂存挺价意向，市场成交规模较为有限，均需一单一谈。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场以稳为主，成交提升有限。原料木浆高位震荡，仍对市场有一定支撑，企业多延续挺价意愿。市场未见明显需求增量，用户刚需补入为主，贸易商多随进随出为主，观望情绪仍显浓厚（成本方面：山东地区针叶浆 6400 元/吨，稳；阔叶浆 5750 元/吨，稳；化机浆 3950 元/吨，稳）

(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