

每日早盘观察

2024年7月10日

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

投资咨询号：Z0020124

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜CBOT大豆下跌 1.13%至 1091/1103.5 美分/蒲, CBOT豆粕下跌0.68%至 322.9 美金/短吨

【相关资讯】

1.AMIS: 在 7 月报告中表示, 预计全球 2024/25 年度大豆产量为 4.189 亿吨, 6 月预估为 4.192 亿吨, 而前一年度为 3.936 亿吨, 预估下调反映美国和欧盟的收获面积减少;

2.USDA月度供需报告前瞻: 分析师平均预期 24/25 年度美国大豆结转库存预估至 4.49 亿蒲, 区间介于 3.5-5.27 亿蒲, 其中 6 月数据为 4.55 亿蒲;

3.欧盟委员会: 截止 6 月 30 日, 23/24 年度欧盟进口大豆数量为 1308 万吨, 上年同期为 1307 万吨, 油菜籽进口量为 568 万吨, 上年同期为 747 万吨;

4.我的农产品: 截止 7 月 5 日当周, 125 家油厂大豆实际压榨量为 199.29 万吨, 开机率为 56%。大豆库存为 571.89 万吨, 较上周增加 6.04 万吨, 增幅 1.07%, 同比去年下降 19.78 万吨, 减幅 3.34%; 豆粕库存为 108.27 万吨, 较上周增加 2.97 万吨, 增幅 2.82%, 同比去年增加 49.54 万吨, 增幅 84.35%。

【逻辑分析】

隔夜CBOT市场再度出现明显下杀, 巴西贴水走势同样比较崩塌, 国内豆菜粕同样以共振下行为主, 我们预计市场主要交易逻辑在平衡表极端宽松情况下的估值场景。

【交易策略】

1.单边：豆粕单边建议近期观望为主。但RM2409 基本面偏弱特点仍然明显，操作上可以考虑继续逢高空；

2.套利：M11-1 正套，MRM11/011 价差扩大；

3.期权：卖M2409-P-3300&买M2409-C-3400&卖M2409-C-3500，卖RM2409-P-2450&卖RM2409-C-2700 持有

(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原糖下跌，主力合约下跌 0.48 美分/磅 (-2.38%) 至 19.65 美分/磅。

【相关资讯】

1.据泰国国际贸易统计数据显示,2024 年 5 月出口食糖 44.96 万吨,同比减少 48.27 万吨,降幅 51.78%; 2024 年 1-5 月累计出口食糖 216.44 万吨,同比减少 171.79 万吨,降幅 44.25%;2023/24 榨季截至 5 月累计出口食糖 281.96 万吨,同比减少 188.06 万吨,降幅 40.01%。其中, 5 月主要食糖出口至印尼 (8.22 万吨)、柬埔寨 (6.9 万吨)、韩国 (7.03 万吨)、老挝 (3.27 万吨)、越南 (3.51 万吨)。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 7 月第一周出口糖和糖蜜 103.63 万吨, 日均出口量为 20.73 万吨, 较上年 7 月的日均出口量 14.02 万吨增加 48%。上年 7 月, 巴西糖出口量为 294.42 万吨。

3. 昨日广西白糖现货成交价为 5422 元/吨, 上涨 8 元/吨; 广西制糖集团报价区间为 6440~6600 元/吨, 仅凤糖下调 10 元/吨; 云南制糖集团报价区间为 6250~6310 元/吨, 下调 10 元/吨; 加工糖厂主流报价区间为 6680~7100 元/吨, 报价整体持平。贸易商以刚需采购为主, 现货交投表现平淡, 整体成交一般。广西制糖集团报价区间为 6440~6600 元/吨, 广西凤糖下调 10 元/吨。云南制糖集团报价区间为 6250~6310 元/吨, 下调 10 元/吨。加工糖厂主流报价区间为 6700~7100 元/吨, 报价与昨日持平。

【逻辑分析】

近期郑糖主力维持区间震荡走势，隔夜受原糖拖累、09 合约跌破 6200 关口。现货方面，买涨不买跌情绪凸显。当前基本面暂无新驱动，预计郑糖维持区间震荡，关注资金动向及国产糖库存消化进度。

【交易策略】

- 1.单边：震荡建议观望，或分批布局远月空单。
- 2.套利：9-1 正套继续持有。
- 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-1.18%至 46.24 美分/磅；BMD马棕油主力价格变动幅度-1.26%至 3908 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.MPOA：马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 5.66%，其中马来半岛减少 5.08%，马来东部减少 6.69%，沙巴减少 7.09%，沙撈越减少 5.94%。

2.MPOC：2024 年马来西亚棕榈油产量预计增加 2.4%，至 1900 万吨，出口量料增加 3.1%，至 1560 万吨，今年余下时间马来西亚的棕榈油库存仍将承压，到 12 月份预估在大约 200 万吨。MPOC 执行长Belvinder Kaur Sron表示，2024 年下半年，马来西亚基准毛棕榈油价格料交投在每吨 3800—4200 林吉特区间。

3.欧盟委员会：截至 6 月 30 日，2023/24 年度(始于去年 7 月)欧盟大豆进口量已达 1,308 万吨，上年同期为 1,307 万吨。同期欧盟油菜籽进口总量为 568 万吨，上年同期为 747 万吨。截至 6 月 30 日，欧盟 2023/24 年度豆粕进口量为 1,570 万吨，上年同期为 1,599 万吨。截至 6 月 30 日，欧盟 2023/24 年度棕榈油进口量为 333 万吨，上年同期为 411 万吨。

4.据Mysteel, 7月9日, 豆油成交12000吨, 棕榈油无成交, 总成交比上一交易日减少3400吨, 减幅22.07%。

【逻辑分析】

近日受获利了结以及外盘油脂快速下跌影响, 国内油脂跟随跌势, 一方面国外飓风影响减弱, EPA推迟制定新的RFS掺混目标, 或对油脂存在不利影响。另一方面, 国内油罐车事件影响仍在发酵, 情绪上受到一定程度的影响。关注今日MPOB报告对盘面的新指引。

【交易策略】

1.单边: 目前马棕震荡回落至4000以下, 美豆油主力上周快速上涨后开始回落。预计内盘油脂维持震荡回落走势, 不过跌幅或将有限。

2.套利: 观望。

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】

周二, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货收盘稳定, 其中基准期约收高0.03%, 收盘408.5美分/蒲。

【重要资讯】

1、美国玉米主产州未来6-10日100%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平, 56%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

2、周二, 芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货收盘略微上涨, 其中基准期约收高0.1%, 对周一的跌势进行技术性反弹。周一玉米期货跌至近四年来的低点, 引发技术性买盘介入。不过飓风贝里尔预计将为美国中西部带来有利降雨, 玉米和大豆作物产量前景明朗, 继续对玉米和大豆期货构成下行压力。

3、据外媒报道，芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货周二小幅上扬，交易商称因对欧洲小麦产量的担忧挥之不去，且担心飓风 Beryl 带来的降雨可能减缓美国平原地区的小麦收割。

4、路透公布对 USDA 7 月供需报告中美国农作物产量的数据预测，分析师平均预计，美国 2024/25 年度小麦产量料为 19.09 亿蒲式耳，预估区间介于 18.65-19.43 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 18.75 亿蒲式耳。

5、美国 2024/25 年度玉米期末库存料为 23.12 亿蒲式耳，预估区间介于 21.74-24.54 亿蒲式耳，USDA 此前在 6 月预估为 21.02 亿蒲式耳。

【逻辑分析】

美玉米企稳，7-8 月天气仍存在较大不确定性，美玉米下跌空间有限。东北玉米产区价格偏弱，华北玉米上量仍较低，但玉米现货回落，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差仍较低。后期随着华北玉米的消耗，华北玉米仍有上涨空间。盘面 09 继续回落，但现货稳定，预计 09 玉米下跌空间有限。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米，410 以下轻仓尝试买入美玉米。国内 09 玉米底部震荡，短期仍有反弹空间，可以尝试逢低做多。

2.套利：09 玉米和淀粉价差 480 以上尝试做缩价差。

3.期权：华北客户卖出 c2409-c-2560 期权平仓。

(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下跌态势，其中东北地区 18.3-18.4 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；华北地区 18.7-19 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；华东地区 19.1-19.6 元/公斤，持稳或下跌 0.2 元/公斤；西南地区 18.1-18.5 元/公斤，持稳；华南地区 19-19.8 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 7 月 9 日，全国 7 公斤仔猪价格 546 元/头，较上周下跌 32 元，15 公斤仔猪价格 666 元/头，较此前一周下跌 28 元，50 公斤母猪价格 1629 元/头，较上周上涨 12 元；

3.农业农村部：7 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.33，上升 0.47 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.45，上升 0.53 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.49 元/公斤，上升 0.3%；牛肉 60.74 元/公斤，昨天上升 0.3%；羊肉 59.19 元/公斤，上升 0.3%；鸡蛋 9.33 元/公斤，上升 0.4%；白条鸡 17.57 元/公斤，下降 0.8%。

【逻辑分析】

短期市场整体情绪较好，养殖端预期交易比较充分，但是由于供需矛盾不突出，进一步上涨难度仍然相对较大。

【交易策略】

- 1.单边：预计近期仍然以高波动为主，不追高滚动做多思路对待；
- 2.套利：观望为主；
- 3.期权：卖 LH2409-P-17000&卖 LH2409-C-18000（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、目前东北产区成品价格走弱，下调 0.05 元/斤，昌图 308 通货米报价 4.50 元/斤左右，吉林产区 308 通货米报价 4.40 元/斤左右，8 个筛报价 4.60-4.65 元/斤，成交多

以质论价。河南产区延续弱势，驻马店产区白沙通货米报价 4.20-4.40 元/斤。成品花生价格下调 0.05 元/斤左右，报价在 4.65 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，整体成交价格偏弱，部分到货以进口米为主。青岛工厂到货 100 吨左右，开封益海到货 800 吨左右，莒南工厂零星到货，部分工厂执行前期合同。

3、目前国内一级普通花生油报价 14900 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17900 元/吨左右。

4、花生粕需求低迷迹象不改，整体供应相对充足，市场报价偏弱，46 以上蛋白报价 3400-3620 元/吨。

5、截止到 7 月 5 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40510 吨，较上周减少 200 吨。截止到 7 月 5 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 40510 吨，较上周减少 200 吨。

【逻辑分析】

东北产区价格继续回落，河南产地花生基本在 4.3 元/斤附近。今年花生种植面积增加，贸易商库存仍较高，新季花生重心下移，10 花生上方 9000 压力较大，短期仍会窄幅震荡。但河南和山东等地降雨较多，关注后期降雨对花生的影响。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生 8700-9000 偏弱震荡，逢高短空为主。
- 2.套利：10-1 花生正套，基本在 0-200 之间窄幅震荡。
- 3.期权：10 花生冲高后，卖出 PK410-C-9100。

(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 4.45 元/斤，较上一交易日价格相比上涨 0.03 元/斤，主销区均价为 4.64 元/斤，较上一交易日价格相比上涨 0.03 元/斤。昨日东莞停车场满，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 198 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 198 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 195-200，按质高低价均有，到货 6 台车正常，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 6 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.55 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 6.5%，与之前预期 12.55 亿只持平。6 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 3998 万羽，环比减少 10.2%，同比增加 2.8%。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 7 月、8 月、9 月、10 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.59 亿只、12.6 亿只、12.57 亿只、12.46 亿只。

3. 根据卓创数据，7 月 5 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1183 万只，较前一周增加 7.2%。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，7 月 20 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 509 天，较前一周相比增加 4 天。

5. 根据卓创数据截至 7 月 4 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8665 吨，较上周相比减少 2.7%。

6. 根据卓创数据，截至 7 月 4 日当周生产环节周度平均库存有 0.88 天，较上周库存天数减少 0.14 天，流通环节周度平均库存有 0.87 天，较前一周库存减少 0.13 天。

7.根据卓创数据显示，截至 7 月 4 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.61 元/斤，较前一周增加 0.31 元/斤；6 月 28 日，蛋鸡养殖预期利润为 17.72 元/羽，较上一周价格上涨 0.81 元 /斤。

【交易策略】

当前产区货源供应尚可，养殖单位顺势出货为主，当前各环节库存压力不大，市场看涨情绪明显，下游采购积极性增加，市场走货加快，拉动蛋价上涨，随着梅雨季逐渐进入尾声，鸡蛋消费开始逐渐进入旺季，预计现货价格仍存有一定上涨预期。期货来看，当前盘面对蛋价上涨预期已经有一定反应，预计短期大概率维持震荡，但考虑到目前供应情况仍处于宽松状态，不排除未来需求表现一般的基础上有回落的可能性。

1、单边：近期现货价格走强，但预计未来供应继续宽松对盘面形成一定压力，建议先观望。

2、套利：由于 1、2 月合约春节后合约，价差基本趋同，可考虑月空 1 月多 2 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 0.41 美分/磅 (0.58%) 至 70.59 美分/磅。

【重要资讯】

1、国产棉昨日交投成交一般，纺企成交以刚需补库为主；2023/24 东疆哈密 3128/28B/杂 3.5 内销售基差多在 CF09+550~750 疆内自提；23/24 北疆兵团机采 31 级 29/29B 杂 3 内成交价在 CF09+1100 左右，疆内库。

2、截止 7 月 7 日当周，巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 12.3%，环比增加 2.8 个百分点，去年同期收割进度为 6%，较去年同期快 6.3 个百分点。

3、据外电 7 月 9 日消息，印度农业和农民福利部公布的数据显示，截至 7 月 8 日，该国棉花作物播种面积为 806.3 万公顷 高于上年同期的 623.4 万公顷。

【交易策略】

交易逻辑：供应端来看 5 月商业库存继续减少，目前处于历年同期相对中位，预计 6 月棉花供应仍维持相对充足的状态。根据中国棉花信息网，新年度全国种植面积较去年相比减少 3.5%，其中新疆实播面积较上年相比减少 2.2%。目前新疆地区气温表现尚可，预计对新棉生长情况影响不大，预计新年度新疆棉花产量与本年度相比相差不大。根据目前新疆商业库存来看，未来新疆地区棉花可能会出现偏紧状态。此外，今年配额是否发放以及储备棉是否轮出目前并未公布明确政策，因此对未来棉花价格将产生较大的不确定性影响。需求端预计未来继续弱势运行，下游备货意愿不强，多以小单、散单为主，预计纺织企业在无明显订单增量的基础上大概率维持按需采购为主。

1、单边：目前美棉走势震荡，在 70 美分/磅附近有一定支撑；郑棉目前多空因素交织，短期预计以震荡为主。

2、套利：观望为主。

3、期权：可考虑卖出看涨期权 CF2501-C-16200&卖出看跌期权 CF2501-P-13400。

(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】

瓦楞及箱板纸市场主流稳定，部分地区瓦楞纸成交重心下移。AA级 120g瓦楞纸市场价为 2625.63 元/吨，环比-0.19%；箱板纸市场均价 3639.60 元/吨，环比持平。规模纸厂天津基地政策涨跌不一，其中今日下调部分瓦楞纸出厂价 30 元/吨，并计划 16 日上调部分牛卡纸出厂价 20-30 元/吨，市场观望情绪浓郁。华南以及川渝市场成交略微下滑，其他地区成交暂稳，整体交投一般。（卓创）（废旧黄板纸市场局部弱势整理，其余按需涨跌。局部地区雨水频发，故社会货源流通较少，打包站惜售心理存在，个别地区小涨，但整体出货保持快进快出，后续看空心态渐起。）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场弱稳运行，规模纸企降价后，场内业者心态略显悲观。主因终端需求持续疲软，下游二级厂订单不旺，原纸维持刚需采购，然纸企停机情况较少，叠加新项目投产成功，供应面只增不减，供需差距日益凸显，瓦楞及箱板纸价格承压运行。原料废旧黄板纸市场偏弱运行，成本端支撑作用不足。短期瓦楞纸及箱板纸市场或以稳中偏弱运行为主。

(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】

双胶纸市场平稳运行。纸厂方面延续挺价心理；经销商出货为主，然社会面订单跟进不快，心态仍偏谨慎；下游业者维持刚需采买，部分仍持有观望心理。供应面，纸厂产能维持稳定，供应面无明显波动。需求面，社会需求释放有限，下游印厂多以优先消化自身库存为主。山东市场主流意向成交价格在 5600-5700 元/吨区间，较上一工作日持平。纸厂有稳价出货意愿；经销商走单平缓，个别有让利吸单意向，但对整体影响不大；下游跟单积极性不高，实际成交有限。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场变化不大，实单成交不旺。行业供应压力较大，需求面支撑仍偏弱，供需端矛盾凸出，用户观望情绪浓郁，采买积极性较低。贸易商多随进随出为主，局部成交混乱，倒挂情况明显。（成本方面：山东地区针叶浆 6100 元/吨，稳；阔叶浆 5200 元/吨，跌 50 元/吨；化机浆 3750 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