

每日早盘观察

2024年7月31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 0.15%至 1030.25 美分/蒲，CBOT豆粕下跌 0.65%至 320.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.欧盟委员会：截至 7 月 28 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 92 万吨，而去年同期为 111 万吨；2024/25 年油菜籽进口量为 98 万吨，而去年为 20 万吨，24/25 年度豆粕进口量为 130 万吨，而去年同期为 133 万吨；

2.外媒：截止 7 月 28 日当周，巴西大豆出口达到相对高位的 230 万吨，由此带动整个 7 月出口增加至 1010 万吨，出口豆粕尤其是豆粕增加到 53.1 万吨，导致 7 月 1-28 日期间，累积出口增加至 190 万吨，出口各类油脂，尤其是豆油比较小，在 1.1 万吨左右，此前一年 7 月初以来一共出口了 17.1 万吨；

3.外媒：俄罗斯未来一段时间降雨量的增加以及更多有利的气温会一定程度改善夏季作物的前景，然而，部分地区尤其是南部地区土壤墒情供应将继续维持偏干；

4.我的农产品：截止 7 月 26 日当周，125 家油厂大豆压榨量 197.15 万吨，开机率为 56%，较预估低 7.41 万吨。大豆库存为 646.66 万吨，较上周增加 35.46 万吨，增幅 5.8%，同比去年增加 123.54 万吨，增幅 23.62%；豆粕库存 134.59 万吨，较上周增加 8.53 万吨，增幅 6.77%，同比去年增加 52.57 万吨，增幅 64.09%。

【逻辑分析】

美豆整体冲高回落，整体来看还是受到作物优良率较好以及天气预期好转的影响，大方向仍然是承压，粕类好转空间同样有限，预计仍以偏弱为主。

【交易策略】

- 1.单边：阶段性观望为主；
- 2.套利：M11-1 正套，MRM11/01 价差扩大；
- 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】**

隔夜ICE原糖上涨，主力合约上涨 0.12 美分/磅 (+0.63%) 至 19.13 美分/磅。

【相关资讯】

1.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 7 月前四周出口糖和糖蜜 318.28 万吨，日均出口量为 15.91 万吨。2023 年 7 月，巴西糖出口量为 294.42 万吨，日均出口量为 14.02 万吨。

2.昨日广西白糖现货成交价为 6389 元/吨，上涨 29 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6440~6600 元/吨，个别调价 20~30 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6230~6290 元/吨，上调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间为 6550~6800 元/吨，个别调价 10~30 元/吨。中秋传统消费旺季逐渐开启，销区低库存终端和贸易商询价次数增多，现货交投氛围略好。

【逻辑分析】

巴西天气风险提振原糖价格回暖。郑糖以被动跟随原糖为主，不过进口糖集中到港以及新榨季增产的预期对现货端有所压力，郑糖上行空间有限。

【交易策略】

- 1.单边：近月多单持有，远月分批布局空单。
- 2.套利：9-1 正套部分止盈部分持有。

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 1.43%至 41.90 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.41%至 3900 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.UOB：马来西亚 7 月前 20 日棕榈油产量环比增长 13%-17%，其中，沙巴产量环比增加 4% -8%，沙捞越产量环比增长 20%-24%，马来半岛产量环比增长 14%-18%。

2. 据外媒报道，印尼贸易部公布，印尼 8 月毛棕榈油参考价格定为每吨 820.11 美元，高于 7 月的 800.75 美元。基于新的参考价格，毛棕榈油出口关税和专项税将分别为每吨 33 美元和每吨 85 美元。

3.欧盟委员会：截至 7 月 28 日，欧盟 2024/25 年度棕榈油进口量为 15 万吨，而去年同期为 29 万吨；截至 7 月 28 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 92 万吨，而去年同期为 111 万吨；截至 7 月 28 日，欧盟 2024/25 年度豆粕进口量为 130 万吨，而去年同期为 133 万吨；截至 7 月 28 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 98 万吨，而去年为 20 万吨。

4.据 Mysteel，7 月 30 日，豆油成交 15000 吨，棕榈油成交 500 吨，总成交比上一交易日增加 11000 吨，增幅 244.44%。

【逻辑分析】

短期，从三大油基本面来看，目前国内油脂整体供应充足，棕榈油即将进入增产旺季，增产累库将会持续，但累库幅度可能有限，产地报价仍较为坚挺，而国内由于后期买船不多使得棕榈油供应持续偏紧。棕榈油基本面仍然相对偏好，但短期缺乏持续利多驱动，棕榈油或将维持价格重心上移后宽幅震荡状态。美豆和加菜籽产区近期受高

温干旱天气影响，可能对作物单产出现不利影响，不过美豆供应宽松预期难改，而加菜籽产量可能仍有变数，需继续留意产地天气情况。

【交易策略】

1.单边：目前马棕回落至 4000 以内，美豆油主力回落后低位震荡，短期内盘油脂仍维持宽幅震荡，建议逢低可适当做多棕油和菜油。

2.套利：豆棕价差维持逢高空，菜豆价差可逢低多。

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】

周二，芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货收盘大幅下跌，其中基准期约收低 1.9%，收盘 404.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、周二，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 1.3%，继续在 2020 年的低点附近整理，因为美国小麦收割工作顺利，俄罗斯小麦价格低迷。

2、周二，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 1.9%，创下 2020 年 11 月以来的最低点，因为美国玉米作物状况改善。根据美国国家海洋和大气管理局(NOAA)最新发布的 72 小时累积降水图，周三到周六，从衣阿华州到俄亥俄州将迎来另一轮阵雨，雨量估计在 1 英寸到 1.5 英寸或更多，本周晚些时候玉米带的其他地区将保持相对干燥。

3、美国玉米主产州未来 6-10 日 83.33%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，83%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

4、据外媒报道，巴西帕拉纳州农村经济部（Deral）周二报告，截至周一，帕拉纳州二茬玉米收割率达到 85%，较前一周上升 9%。Deral 数据显示，去年同期，收割率仅为 17%。

5、据外媒报道，乌克兰农业政策和食品部代理部长示，乌克兰已收割 75%的早期谷物，远远领先于去年同期，截至 7 月 29 日，大约 2000 万吨早期谷物已被收割。

【逻辑分析】

美玉米下跌，8 月天气仍存在较大不确定性，美玉米下跌空间有限。东北贸易商出货增多，玉米现货下跌。华北玉米到车辆减增多，玉米现货偏弱，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差仍较小。8 月下旬部分春玉米上市，玉米现货仍有压力，09 玉米底部震荡，近期观望为主，关注新作 01。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米，410 以下轻仓尝试买入美玉米。01 玉米仍有下跌空间。
- 2.套利：01 玉米和淀粉在 400-450 之间短多思路。
- 3.期权：观望。

(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：今日早间生猪价格预计小幅上涨，其中东北地区 18.9-19.1 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 19.2 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 19.1-20.7 元/

公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 西南地区 19-19.3 元/公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 华南地区 20.3-21.4 元/公斤, 上涨 0.2 元/公斤;

2. 仔猪母猪价格: 截止 7 月 30 日, 全国 7 公斤仔猪价格 524 元/头, 较 7 月 26 日下跌 5 元, 15 公斤仔猪价格 682 元/头, 较 7 月 26 日下跌 5 元, 50 公斤母猪价格 1636 元/头, 持平;

3. 农业农村部: 7 月 30 日“农产品批发价格 200 指数”为 119.31, 上升 0.42 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 120.07, 上升 0.46 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 25.21 元/公斤, 下降 0.6%; 牛肉 60.15 元/公斤, 下降 0.5%; 羊肉 58.85 元/公斤, 下降 0.8%; 鸡蛋 9.80 元/公斤, 下降 0.5%; 白条鸡 17.70 元/公斤, 上升 0.5%。

【逻辑分析】

生猪降体重表现良好且价格维持上涨, 反应供应端整体偏紧, 8 月期间生猪市场增量继续有限

【交易策略】

1. 单边: 整体震荡偏强思路对待, 11 月合约可以考虑适当逢低多;
2. 套利: 观望;
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、昌图 308 通货米报价 4.80 元/斤左右, 吉林产区 308 通货米报价 4.80 元/斤左右, 8 个筛报价 4.95-5.10 元/斤, 偏弱调整 0.10 元/斤, 成交多以质论价。河南驻马店产区白沙通货米报价 4.20-4.40 元/斤, 通货收购基本结束。

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。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 14700 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17700 元/吨左右。

4、花生粕需求有限，整体供应相对充足，市场报价偏弱，46 以上蛋白报价 3280-3400 元/吨。

5、截止到 7 月 26 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 47796 吨，较上周减少 2600 吨。截止到 7 月 26 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 41210 吨，较上周增加 200 吨。

【逻辑分析】

东北产区花生现货偏弱，河南产地花生基本稳定在 4.3 元/斤附近。今年花生种植面积增加，贸易商库存仍较高，目前降雨影响较小，新季花生重心下移，短期偏强震荡，10 花生上方 9000 压力较大。最近河南和山东降雨较多，关注降雨持续影响。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生 8600-9000 震荡，可以尝试 8950 以上短空。
- 2.套利：10-1 花生正套，基本在 0-200 之间窄幅震荡。
- 3.期权：观望

(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 4.13 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价为 4.37 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.03 元/斤。昨日东莞停车场满，1 号停车场

29 台车，今日全国主流价格多数有涨有稳，北京各大市场鸡蛋价格上涨 4 元每箱北京主流参考价 191 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 185-195，按质高低价均有，到货 6 台车正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格有涨、河北价格上涨；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 26 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1374 万只，较前一周增加 7.5%。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 25 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 526 天，较前一周相比增加 2 天。

4. 根据卓创数据截至 7 月 25 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8723 吨，较上周相比减少 2.9%。

6. 根据卓创数据，截至 7 月 25 日当周生产环节周度平均库存有 1.07 天，较上周库存天数增加 0.08 天，流通环节周度平均库存有 1.02 天，较前一周库存减少 0.16 天。

6.根据卓创数据显示，截至 7 月 25 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.09 元/斤，较前一周增加 0.22 元/斤；7 月 26 日，蛋鸡养殖预期利润为 20.16 元/羽，较上一周价格下跌 0.19 元/斤。

【交易策略】

目前供应端在产存栏量较大，而且最近由于鸡蛋价格高养殖利润好，市场淘汰鸡量少，预计未来在产蛋鸡量可能会超市场预期增加，后期供应压力将凸显。此外，饲料

成本下跌明显，特别是豆粕期货价格最近下跌趋势明显，养殖利润较好。需求端，鸡蛋 1 月合约是春节后淡季合约，消费情况相对较差，因此预计鸡蛋价格将偏弱势。

1、单边：考虑鸡蛋供应多、成本低叠加春节后 1 月是淡季合约，预计走势偏弱，可考虑逢高空。

2、套利：由于 1、2 月合约为春节后合约，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 美棉上涨，主力合约上涨 0.39 美分/磅 (0.56%) 至 69.57 美分/磅。

【重要资讯】

1、国产棉今日交投继续维持清淡，纺企刚需补库为主；23/24 新疆机采 3129/29B 杂 3 内成交价在 CF09+800-900 左右，疆内库。国产棉现货销售基差多数暂稳；2023/24 新疆机采(非喀什、哈密)3129/29~30B/杂 3.5 内主流较低销售基差在 CF09+1250~1350 内地自提。

2、截止 7 月 28 日当周，巴西 (98.5%) 棉花总的收割进度为 24.8%，环比增加 4.35 个百分点，去年同期收割进度为 28.3%，较去年同期慢 3.5 个百分点。

3、根据 USDA 天气周报，截至 7 月 28 日当周，德克萨斯州棉花种植区 (78.1%面积占比) 地上土壤湿度 very short+short 加权平均值为 63%，同比低 10 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 68%，同比低 4 个百分点。

【交易策略】

交易逻辑：供应端来看 6 月商业库存继续减少，目前处于历年同期相对中位，叠加目前进口棉量仍然较大，因此预计 7 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 3.2%，其中新疆实播面积较上年相比减少 2.2%，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，不排除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，但未来随着时间推移棉纺织服装“金九银十”的备货期在 7 月下旬至 8 月中旬前启动使得下游可能出现一定改善预期。此外，目前下游市场信心不足，即使补库量也不会很大，大概率会出现旺季不旺的现象。

1、单边：目前美棉基本面偏弱，预计短期震荡偏弱运行；郑棉基本面偏弱，预计以偏弱走势运行可考虑逢高空。

2、套利：观望为主。

3、期权：可考虑买 CF501-P-13800&卖 2 倍 CF501-C-15400。

(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】

瓦楞及箱板纸市场横盘运行。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2601.25 元/吨，环比价格持平；箱板纸市场均价 3621.20 元/吨，环比价格持平。目前市场交投气氛平稳，终端订单暂未明显放量，下游维持刚需采购，成交重心维稳。（卓创）（废旧黄板纸市场局部窄幅上探，华东、华南涨幅 20-30 元/吨。近期下游原纸市场局部出货好转，带动废纸消耗，叠加目前市场到货情况不一，整体低位震荡，局部雨水天气影响出货量以及废纸质量，短期内供需基本面小幅支撑废纸市场）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场持稳整理，规模纸企喊涨后场内挺价意愿强烈。当前市场供需关系未见缓和，虽传统节日消费存向好预期，然下游订单释放不足，二级厂仍维持刚需

采购，纸企库存压力较大，制约纸价上行。原料废旧黄板纸市场窄幅上涨，成本面支撑尚可，市场整体稳中偏强。

(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】

双胶纸市场略显稳定。纸厂方面暂无更多动向放出，多数以出货为主，个别价格略趋灵活；经销商心态愈加谨慎，多数存有降库意愿，但下游印厂等跟单积极性偏低，市场实际交投放量不大，制约业者信心。山东市场主流意向成交价格在 5500 元/吨左右，较上一工作日持平。市场有部分本白双胶纸市场意向价格集中在 4700-5100 元/吨区间。纸厂延续出货为主；经销商心态较谨慎，多数优先降库意愿较强；下游印厂观望居多，缺乏采买积极性。(卓创)

【逻辑分析】

双胶纸市场延续观望情绪，成交未见增量。整体供应压力凸出，终端需求未见起色，下游原纸消耗速度缓慢，用户补库意愿较低，贸易商促进走量降库为主，区域倒挂情况严重。(成本方面：山东地区针叶浆 6050 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆 5100 元/吨，跌 50 元/吨；化机浆 3600 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