

每日早盘观察

2024年9月5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

棉禽油脂苹果研究：

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 大豆指数上涨 0.49%至 1035.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.92%至 329.4 美金/短吨

【相关资讯】

1.AgRural：巴西 2024/25 年度大豆播种面积将以近 20 年最慢速度扩张，预测面积将较上一年度温和扩大 0.9%。AgRural 预计巴西 2024/25 年度大豆播种面积将触及 4640 万公顷；

2.StoneX：对 2024 年美国玉米单产的平均预估上调至每英亩 182.9 蒲式耳，高于 8 月 1 日发布的前一份月度报告中所预估的每英亩 182.3 蒲式耳。但该公司将玉米产量预估从之前的 152.07 亿蒲式耳下调至 151.27 亿蒲式耳。至于大豆，StoneX 将 2024 年美国单产预估从 8 月 1 日所预估的每英亩 52.6 蒲式耳上调至每英亩 53.0 蒲式耳。该公司预测美国大豆产量将为 45.75 亿蒲式耳，高于上月预估的 44.83 亿蒲式耳；

3.USDA 油籽压榨报告：美国 7 月大豆压榨量为 580.3654 万吨(1.934 亿蒲式耳)，高于 6 月的 551.046 万短吨(1.84 亿蒲式耳)和 2023 年 7 月的 555 万吨(1.85 亿蒲式耳)；

4.我的农产品：截止 8 月 30 日当周，油厂大豆压榨量 205.18 万吨，开机率 58%，较预估低 4.56 万吨。国内大豆库存 708.45 万吨，较上周减少 13.48 万吨，减幅 1.87%，同比去年增加 143.87 万吨，增幅 25.48%。豆粕库存 138.58 万吨，较上周减少 11.28 万吨，减幅 7.53%，同比去年增加 60.66 万吨，增幅 77.85%。

【逻辑分析】

短期豆系市场继续布局交易南美干旱，其他问题比较次要，可能会继续偏强。菜粕近期持续交易缺口风险，波动或继续增加。

【交易策略】

- 1.单边：粕类市场短期不易回调，逢低多为主
- 2.套利：M15 正套
- 3.期权：继续卖出看跌期权为主

(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 原糖下跌，主力合约下跌 0.23 美分/磅（1.18%）至 19.26 美分/磅。

【相关资讯】

1.嘉利高：持仓报告——生产商趁机大量套保。原糖期货价格在 19-20 美分/磅之间震荡走高。生产商利用了价格上涨的时机增加套保。而投机者平仓了许多空头头寸，并在市场上保持净空头头寸。

2.据海关数据显示，2023/24 财年孟加拉国的食糖进口量从去年同期的 184.9 万吨降至 138.6 万吨，降幅达 25%。孟加拉国最大糖业集团 MGI 的副总经理 Taslim Shahriar 表示，MGI 每天可供应 3000 吨糖，但国内需求量已下降到这一数量的三分之一。孟加拉国每年从邻国印度走私的食糖数量接近 70 万吨，导致本地精制糖的需求量急剧下降。业内人士表示，在过去 18 个月左右的时间里，印度走私糖一直是困扰行业的问题，高进口关税、高保证金等是原糖进口下降的主要原因。

3.2024 年 9 月 3 日，ICE 原糖收盘价为 19.4 美分/磅，人民币汇率为 7.1201。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 5049 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 6479 元/吨；与日照白糖现货价比，配额内巴西糖加工完税估算利润为 1321 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算利润为-109 元/吨。

【逻辑分析】

宏观悲观情绪影响下，预计原糖维持震荡走势，关注原糖 19 美分支撑位。反观国内市场，库存处于相对低位水平，7 月进口量大幅增加、基本符合市场预期。考虑到三季度进口已经开始放量，预计短期郑糖以被动跟随原糖为主、维持震荡走势。

【交易策略】

1.单边:宏观悲观情绪影响下，预计原糖维持震荡走势，关注原糖 19 美分支撑位。郑糖再悲观情绪影响下再度承压，预计维持偏弱运行走势。

2.套利：关注 1-5 正套机会。

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-0.07%至 40.09 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.64%至 3863 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.UOB：马来西亚 8 月前 24 日棕榈油产量环比增长 3%-7%，其中，沙巴产量环比增加 8% -12%，沙撈越产量环比增长 4%-8%，马来半岛产量环比增长 4%。

2.MPOB 月报前瞻：路透调查显示，由于出口需求疲软，预计马来西亚的棕榈油库存存在 8 月底将攀升至六个月来的最高水平。据路透社对 14 位交易员、种植者和分析师的调查中值估计，马来西亚的棕榈油库存可能达到 186 万吨，较 7 月底增长 7.31%。棕榈油产量预计将升至自 2023 年 10 月以来的最高水平，达到 189 万吨，环比增长 2.93%。由于中国和印度等主要买家的需求下降，8 月份棕榈油产品的出货量预计环比下降 11.21%，至 150 万吨。

3.据外媒报道，一位政府官员周三表示，印尼计划降低棕榈油出口专项税（Levy），以提高较其他植物油的价格竞争力，并提高国内农户收入。

4.AgRural：巴西 2024/25 年度大豆播种面积将以近 20 年最慢速度扩张，预测面积将较上一年度温和扩大 0.9%。AgRural 预计巴西 2024/25 年度大豆播种面积将触及 4640 万公顷，基于巴西国家商品供应公司（Conab）的数据，这将是自 2006/07 年度以来最糟糕的同比表现。

【逻辑分析】

隔夜外盘油脂及原油震荡下跌，预计对今日盘面造成扰动。整体上国内油脂供应仍然较为充足，国内油脂库存累库预期或将有所放缓。但经历了昨日的快速拉涨，目前棕榈油菜油处于压力位附近，在无更多利多因素出现的情况下，或存在回调的需求，但回调幅度或将有限，反倾销事件还需持续跟踪。预计短期油脂维持震荡走势。

【交易策略】

1.单边：目前马棕反弹至 3900 附近，美豆油主力回落后低位震荡。短期棕榈油和豆油可考虑逢高试空，菜油或高位震荡。

2.套利：短期菜油对棕榈油的价差或将继续修复，不过豆棕价差仍以反弹逢高空为主思路。

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】

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上涨，其中基准期上涨 1.1%，收盘价 412.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、周三 CBOT 玉米期货收盘上涨，其中基准期约收高 0.9%，因为 7 月份美国玉米出口强劲，邻池大豆走强带来比价提振。一位交易商称，在过去几天里，玉米一直是市场的推动力。美国玉米出口步伐加速，巴西种植面临天气风险，支持了价格走高。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 8 月 30 日，北方四港玉米库存共计 145 万吨，周环比减少 1.0 万吨；当周北方四港下海量共计 34.6 万吨，周环比增加 7.60 万吨。

3、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 8 月 30 日，广东港内贸玉米库存共计 20.6 万吨，较上周减少 5.90 万吨；外贸库存 19.7 万吨，较上周减少 5.80 万吨；进口高粱 68 万吨，较上周增加 3.80 万吨；进口大麦 63.4 万吨，较上周减少 6.50 万吨。

4、本周（8 月 29 日-9 月 4 日）全国玉米加工总量为 59.04 万吨，较上周减少 2.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 28.11 万吨，较上周产量减少 1.88 万吨；周度开机率为 54.34%，较上周降低 3.63%。

5、截至 9 月 4 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 92.2 万吨，较上周下降 8.10 万吨，周降幅 8.08%，月降幅 8.08%；年同比增幅 15.25%。

【逻辑分析】

美玉米继续反弹，目前天气仍存不确定性，美玉米仍有反弹空间。东北上量增加，部分深加工下调玉米价格。华北玉米上量增加，玉米现货开始回落，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差仍较小。后期随着华北新玉米即将上市，华北玉米短期仍会偏弱震荡。考虑到 01 基本在成本线附近，01 玉米回落空间有限。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米，底部反弹，可以继续做多。01 玉米等待做多，可以轻仓在 2250 附近尝试做多。

2.套利：01 玉米和淀粉在 380-420 之间短多思路。11-1 淀粉尝试反套。

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：今日早间生猪价格整体维持稳定，其中东北地区 19.4-19.5 元/公斤，持稳；华北地区 19.6-19.9 元/公斤，持稳；华东地区 20-20.7 元/公斤，持稳；西南地区 19.4-20 元/公斤，持稳；华南地区 19.6-20.8 元/公斤，持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 3 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 457.86 元/头，较 8 月 30 日下跌 42.14 元，15 公斤仔猪价格 652.86 元/头，较 8 月 30 日下跌 25 元，50 公斤母猪价格 1656.43 元/头，较 8 月 30 日下跌 5.71 元；

3.农业农村部：9 月 4 日“农产品批发价格 200 指数”为 130.48，上升 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 133.18，上升 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 27.24 元/公斤，与昨天持平。

【逻辑分析】

短期价格以高位震荡为主，但后续供应将逐步恢复，策略以逢高抛空为主

【交易策略】

- 1.单边：逢高抛空思路
- 2.套利：观望
- 3.期权：远月继续以看跌海鸥期权布局

(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、南阳皇路店白沙通货米报价 4.40-4.50 元/斤，卧龙白沙通货米报价 4.40 元/斤左右，汝南新白沙通货米报价 4.40-4.45 元/斤。大花生价格平稳偏弱运行，尉氏鲁花 8 通货米报价 4.45 元/斤，曹县大杂米报价 4.30 元/斤。

2、近期各工厂到货量有限，部分到货以进口米为主。莒南个别工厂开始收购新季花生，一级油料报价 8300 元/吨。

3、受加拿大进口油菜籽发起反倾销调查，花生油价格有所支撑，目前国内一级普通花生油报价 14300 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17400 元/吨左右。

4、花生粕需求有限，性价比偏低，市场报价偏弱，46 左右蛋白报价 3060-3200 元/吨。

5、据 Mysteel 调研显示，截止到 8 月 30 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 42526 吨，较上周减少 500 吨。截止到 8 月 30 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 39910 吨，较上周减少 300 吨。

【逻辑分析】

河南新季花生稳定，目前回落到 4.4 元/斤。今年花生种植面积增加，但单产减少，贸易商库存仍较高，终端需求仍偏弱。市场交易新作价格走低，1 月和 11 月花生仍有走低可能。

【交易策略】

1.单边：01 花生 8200-8500 震荡，可以尝试 8500 以上短空。

2.套利：1-4 花生反套为主。

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 4.75 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤，主销区均价 4.95 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.04 元/斤。昨日东莞停车场剩 15 台车，1 号停车场剩 1 台车，今日全国主流价格继续上涨，北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱北京主流参考价 225 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 225 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 220-230,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，山西价格上涨、河北价格上涨；山东主流价格有涨有稳，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格有涨，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 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.88 亿只，较上月增加 0.11 亿只，同比增加 7.7%，高于之前预期。8 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 4395 万羽，环比增加 5.4%，同比增加 5.1%。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 9 月、10 月、11 月、12 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.85 亿只、12.74 亿只、12.81 亿只、12.91 亿只。

3、根据卓创数据，8 月 29 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1864 万只，较前一周增加 16%。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，8 月 22 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 530 天，较前一周相比增加 2 天。

4、根据卓创数据，截至 8 月 29 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 9471 吨，较上周相比增加 8.5%。

5、根据卓创数据显示，8 月份最新流通环节鸡蛋库存量为 0.91 天，生产环节的鸡蛋库存量在 0.97 天。

6、根据卓创数据显示，截至 8 月 29 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.73 元/斤，处于历年同期的高位；8 月 23 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.31 元/羽。

【交易策略】

预计 9 月鸡蛋供应端继续维持宽松局面，需求端考虑到 9 月开学学校补库、部分环节中秋节前补货以及近期蔬菜价格持续高位，对鸡蛋现货价格有一定支撑，预计鸡蛋现货价格在中秋节前将维持在高位。

期货方面考虑到 1 月份合约以及 2 月份合约都属于节后的淡季合约，因此在未来在供应继续宽松、节后需求较弱以及低饲料成本等因素的影响下 1 月合约基本面偏空，但是近期宏观因素导致玉米、豆粕价格上涨，饲料成本受宏观影响有上涨的可能性，短期对蛋价形成一定的支撑。目前鸡蛋期货受饲料价格影响有上涨趋势，短期可能维持震荡略偏强走势。但是中长期走势考虑供需仍偏弱，如果饲料价格上涨不能持续，未来走势可能会回归弱勢，如果饲料价格反转上涨，那么鸡蛋价格重心可能也要提高。

1、单边：鸡蛋 1 月合约由于供应量大、饲料成本低以及节后弱需求等因素基本面偏弱，但是近期美联储降息预期等宏观因素导致玉米、豆粕价格上涨，短期内饲料成本价格有上涨预期，受其影响预计鸡蛋 1 月合约短期内略偏强走势。

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。

3、期权：可考虑卖出宽跨式期权，卖出 JD2501-C-3650&JD2501-P-3250。

(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)

苹果

【重要资讯】

1、库存量监测：截至 2024 年 8 月 29 日，全国主产区冷库库存量为 65.31 万吨，较上周减少 10.31 万吨，同比增加 13.47 万吨。其中山东地区库存量为 49.64 万吨，同比增加 16.36 万吨；陕西地区库存量为 11.62 万吨，同比增加 5.6 万吨。（卓创）截至 2024 年 8 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 51.29 万吨，库存量较上周减少 9.26 万吨。走货较上周环比有加快。（mysteel）

2、海关数据：7 月份国内鲜苹果出口量约为 6.57 万吨，同比增幅比较大，同比增 65.79%，从年度累计情况来看，同比增幅进一步扩大，截止到 7 月份同比去年增幅达到 40.02%。从 1-7 月份的增加幅度计算，预计今年全年出口达到 110.46 万吨。

3、卓创：产地主流行情以稳定为主，个别地区行情有偏硬表现。目前山东地区红将军红果数量仍旧不多，不少果农按照白果销售，同质量货源价格稳定。西北产区早熟

富士返青严重，好货少，目前成交的货源质量不及之前，主流成交价格下调是由质量引起，好货价格有上涨趋势。受早熟富士影响，库存嘎啦报价进一步提高，存储利润比较可观，货主存在惜售情绪，多数供应自己市场需求，出售的情况较少。批发市场近几日货源供应量一般，销售尚可，部分批发市场嘎啦价格上涨，上涨幅度多数在 0.2-0.3 元/斤。

4、利润情况：2024 年 8 月 29 日一周栖霞 80#一二级存储商利润为-1.7 元/斤。(mysteel)。

5、现货价格：山东产区苹果价格稳定，客商中等货出库压力比较大，客商着急出库，近期有低报价情况。红将军目前红果供应比较少，较多果农选择白果销售，红将军白果主流价格 1.5-2.0 元/斤。红果供应偏少，少量交易主流 2.7-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。客商采购红将军白果 80#起步红果好货出价 1.5-2.0 元/斤，果农要价 1.5-2.0 元/斤，主流成交价格区间 1.5-2.0 元/斤。陕西产区纸袋早熟富士返青情况比较明显，当前货源质量下降明显。陕北小单车采购苹果比较多，出货速度良好。批发市场客商重新考虑库存嘎啦，采购积极性良好。货主主要供应自己市场需求，出货积极不高。洛川早熟富士 70#起步主流半商品订货价格 4.0-4.3 元/斤，卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农。果农主流要价 4.0-4.3 元/斤，客商采购出价 4.0-4.3 元/斤，成交价格区间 4.0-4.3 元/斤。

【交易逻辑】

整体来看，目前处于新旧作物交替期，旧富士苹果对市场影响力变小，而新作苹果对市场价格影响较大。今年富士苹果虽然产量增加且消费需求不足，基本面偏空，但早熟苹果价格相对强势以及水果价格处于历年同期高位对新年度苹果价格形成一定支撑，因此苹果期价预计短期延续震荡趋势。

【交易策略】

1、单边：新年度晚熟富士产量预计增加消费差基本面略空，但早熟苹果价格高且持续处于高位支撑新年度苹果价格，综合因素导致市场走势偏震荡，关注近期早熟苹果价格走势。

2、套利：观望为主。

3、期权：早熟苹果上市价格高对期货价格形成支撑，可考虑卖出 AP501-P-6600。
(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 0.64 美分/磅 (0.91%) 至 69.86 美分/磅。

【重要资讯】

1、国产棉昨日交投较差,纺企对内地库偏好较高;23/24 北疆机采 3129/28B 杂 3 成交价在 CF01+1400 左右,内地库。2024/25 年度新疆新棉远期预售基差主流报价基本持稳,机采双 29/杂 3 内皮棉 CF01+700 为主,2024 年 12 月中旬交货为主,部分 10 月底前交货同品质基差在 CF01+800 左右。

2、根据 USDA 最新土壤湿度报告,截至 9 月 1 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 89%,同比低 8 个百分点;地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 86%,同比低 7 个百分点。

3、根据印度棉花协会(CAI)最新报告显示,截至 2024 年 7 月 31 日,CAI 评估印度棉花 2023/24 年度棉花平衡表,与上月评估继续保持不变。与上一年度比较,期初库存增加 8 万吨,产量减少 2 万吨,进口增加 7 万吨,国内需求增加 10 万吨,出口增加 18 万吨,期末库存减少 15 万吨。

4、根据 AGRICOOP,截至 2024 年 8 月 30 日,2024/25 年度印度棉种植面积为 1117 万公顷,较上一年度同期低 112.5 万公顷,同比下滑 9%。印度种植面积环比增 3 万公顷,同比落后幅度较上周扩大。

【交易策略】

从美棉供需面相对偏空,但考虑美棉已经跌至低位,大部分利空因素基本得到反应,而且最近天气带来的减产预期以及宏观层面美联储 9 月份降息预期带来大宗商品有走强预期等利多美棉走势,因此预计美棉短期内大概率维持目前震荡略强的趋势。

国内方面，供应端来看目前仍处于宽松状态。新棉方面，今年预计全国棉花产量大概率丰产，市场预期产量大概在 600 万吨以上；目前上游轧花厂包厂不积极且棉花价格预期较差，因此新年度棉花抢收预期大概率不及往年。需求端来看，今年整体出口情况表现尚可，但最近内需订单表现不及预期，下游各环节备货不积极，今年“金九银十”大概率出现旺季不旺的局面。

综合来看，预计未来棉花供需基本面相对偏弱，但考虑到目前盘面对当前利空因素大多有所反应，预计向下空间可能有限。由于 9 月份是新花上市初期，开秤价格以及抢收预期对市场影响较大，如果开秤价格较高或者抢收情况超预期，棉花价格可能会短期触底。此外，近期大宗商品走势受宏观因素影响走势相对偏强，预计短期郑棉大概率继续维持震荡略偏强的局面，中长期来看还需要关注新棉的开秤情况以及下游需求变化是否开始回暖。

1、单边：目前美棉主产棉区干旱情况进一步加重且近期受宏观因素扰动大宗商品走强影响预计短期内维持略偏强趋势；郑棉最近两天大宗商品普跌，市场宏观风险加大，建议先离场观望。

2、套利：建议先观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

3、期权：可考虑卖出宽跨式期权，卖出 CF2501-C-14600&CF2501-P-12600。

（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】

瓦楞及箱板纸市场整体稳定。AA 级 120g 瓦楞纸市场日均价为 2607.5 元/吨，环比上一工作日持平；箱板纸市场均价 3611.00 元/吨，环比上一工作日持平。今日市场整体交投气氛平平。（卓创）（废旧黄板纸市场整体大稳小动，个别纸企按需涨跌。目前供应方面打包站出货尚可，纸企到货逐步上升，采购积极性稍有下降，部分补贴取消，市场后市信心不足。）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场以稳为主，零星纸企根据自身出货情况灵活调价。近期二级厂补库动作接近尾声，纸企出货速度略有放缓，库存压力仍存，部分业者谨慎调整，多以稳价出货为主。原料废旧黄板纸市场稳中偏弱运行，成本面支撑作用一般。

(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】

双胶纸市场重心偏稳。纸厂方面出货为主, 部分成交存有可商谈空间; 经销商避险意识延续, 多数按需采买, 对于建库较为谨慎; 下游业者采买积极性一般, 暂无明显集中增量补库意愿。市场整体交投氛围平淡, 纸价盘整为主。山东市场主流意向成交价格集中在 5300 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 4500-4900 元/吨区间。部分纸厂出货仍偏灵活; 经销商心态较为谨慎, 多以降库为主; 下游采买偏于刚需, 个别逢低补库, 然则整体放量不足。(卓创)

【逻辑分析】

双胶纸市场窄幅整理, 成交仍显平平。行业利润水平偏低, 工厂多延续挺价态度, 然需求面未见明显提升, 业者对后市信心不足, 用户刚需补入为主。贸易商多随进随出, 操盘谨慎为主, 囤库意愿有限, 局部倒挂情况严重(成本方面: 山东地区针叶浆 6100 元/吨, 跌 150 元/吨; 阔叶浆 4850 元/吨, 稳; 化机浆 3500 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