

每日早盘观察

2024年9月30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 1.15%至 1081.75 美分/蒲，CBOT 指数上涨 2.56%至 344.6 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 季度谷物库存报告前瞻：预计截止 9 月 1 日当季，美豆结转库存为 3.51 亿蒲式耳；

2.油世界：预计 24/25 年度 9 至 3 月期间大豆压榨量将增加到 2190 万吨，与去年对比大约增加 700 万吨，与两年前对比大约增加 460 万吨；

3.油世界：全球大豆出口预计在 9 月期间出现季节性下滑，可能小幅低于一年前水平，巴西 9 月 1-22 日出口大约在 438 万吨，对比去年为 482 万吨；

4.我的农产品：截止 9 月 27 日当周，油厂大豆实际压榨量为 207.53 万吨，开机率为 59%，较预估低 0.15 万吨。此前一周中，大豆库存 687.62 万吨，较上周减少 1.77 万吨，减幅 0.26%，同比去年增加 224.26 万吨，增幅 48.4%。豆粕库存 145.83 万吨，较上周增加 11.15 万吨，增幅 8.28%，同比去年增加 59.3 万吨，增幅 68.53%。

【逻辑分析】

巴西干旱天气仍会有一定影响，预计可能以偏强思路对待。

【交易策略】

1.单边：如盘面出现低点，可以少量吸入多单

2.套利：M15 正套

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 原糖下跌，主力合约下跌 0.61 美分/磅 (2.63%) 至 22.62 美分/磅。

【相关资讯】

1.9 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 4293.3 万吨，较去年同期的 4190.3 万吨增加 103 万吨，同比增幅 2.46%；甘蔗 ATR 为 159.52kg/吨，较去年同期的 153.41kg/吨增加 6.11kg/吨；制糖比为 47.86%，较去年同期的 51.04%减少 3.18%；产乙醇 24.35 亿升，较去年同期的 21.32 亿升增加 3.03 亿升，同比增幅 14.22%；产糖量为 312.4 万吨，较去年同期的 312.6 万吨减少 0.2 万吨，同比降幅达 0.08%。2024/25 榨季截至 9 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 46626.2 万吨，较去年同期的 44854.8 万吨增加 1771.4 万吨，同比增幅达 3.95%；甘蔗 ATR 为 139.41kg/吨，较去年同期的 138.76kg/吨增加 0.65kg/吨；累计制糖比为 48.96%，较去年同期的 49.37%减少 0.41%；累计产乙醇 229.55 亿升，较去年同期的 212.25 亿升增加 17.3 亿升，同比增幅达 8.15%；累计产糖量为 3032.7 万吨，较去年同期的 2927.6 万吨增加 105.1 万吨，同比增幅达 3.59%。

2.圣保罗州西部甘蔗种植者协会(Canaoeste)报告称，根据与 GMG Ambiental 合作进行的监测，该州 8 月份有 658,638 公顷土地被烧毁。这些数字是 26 日在圣保罗州 Sertãozinho 举行的一次会议上公布的。仅在 8 月 23 日，就有 328,248 公顷土地被烧毁。共有 11,628 起火灾，比该期间 3,550 起火灾的历史平均水平高出 227%。与 2023 年 8 月的 1,321 起相比，火灾数量增加 780%。Pitangueiras 以 354 起火灾领跑。Sertãozinho 有 296 起，Altinópolis 有 254 起。据该协会称，几乎所有发生过 100 起火灾的城镇都以甘蔗为主要作物。

3. 据了解，中粮新疆奇台、博乐 2 家糖厂预计将于今天开机，加上之前分别于 9 月 22 日以及 9 月 26 日开机的绿华糖业、绿翔糖业，截至目前不完全统计，24/25 制糖期新疆开机糖厂数已达 4 家。新疆中粮糖业旗下其他 6 家糖厂预计将于 9 月 30 日-10 月 2 日陆续开机，南疆奥都糖业旗下 2 家糖厂预计将于 10 月 2 日开机，另有 4 家糖厂的开机时间还不明确。

【逻辑分析】

原糖延续大幅上行走势、价格冲高至 23 美分有所回落，关注市场对巴西糖产量前景担忧情绪。反观国内市场，受外盘大幅上涨影响，郑糖盘面连续走高。叠加宏观政策刺激以及榨季末期库存相对偏低，预计盘面维持偏强走势。不过考虑到旺季不旺，且临近国庆假期，市场较为谨慎。

1.单边：前期多单建议止盈，注意风险控制。

2.套利：观望。

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-0.63%至 42.41 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-2.41%至 4052 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.Safras & Mercado: 巴西 2024/25 年度大豆种植率已达到 1.9%，表明干燥的天气导致种植开局迟缓。去年同期，大豆种植率为 3.8%，五年历史平均水平为 2.7%。根据该公司的调查，巴拉那州种植已经开始，种植率为 13%，落后于去年同期的 18%，但高于该州五年均值的 8.8%。在马托格罗索州，种植率为 0.6%，低于去年

同期的 4%，五年均值为 4.2%。在南马托格罗索州，种植率为 1%，去年同期为 2%，五年同期均值为 2.4%。Safras 称，其他州的大豆种植尚未开始。

2.加拿大谷物委员会：截至 9 月 22 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 26.3% 至 22.86 万吨，之前一周为 31.03 万吨。自 2023 年 8 月 1 日至 2024 年 9 月 22 日，加拿大油菜籽出口量为 167.58 万吨，较上一年度同期的 49.25 万吨增加 240.3%。截至 9 月 22 日，加拿大油菜籽商业库存为 139.55 万吨。

3.战略谷物(Strategie Grains)：下调欧盟向日葵籽产量预估，主要原因是东欧天气恶劣，同时连续第五个月下调油菜籽产量预估。Strategie Grains 表示，预计该国油菜作物播种面积将增长 4%，而向日葵和大豆的种植面积将保持稳定。该咨询公司预计欧盟 27 国 2024 年向日葵籽产量料为 890 万吨，较上个月产量预估下调了 40 万吨，该国 2023 年的向日葵籽产量为 980 万吨。报告预计欧盟今年油菜籽产量料为 1670 万吨，较 2023 年的 1690 万吨大幅下降 16.5%，主要是德国的产出令人担心。报告称，预计大豆价格仍具有上行潜力，原因是欧盟自 2023 年 12 月 30 日开始执行欧盟新的森林砍伐条例(EUDR)，禁止从毁林土地进口大豆和棕榈油等农产品。

4.据 Mysteel，9 月 27 日，豆油成交 20800 吨，棕榈油成交 900 吨，总成交比上一交易日减少 29100 吨，减幅 57.28%。

【逻辑分析】

近期在宏观预期好转、地缘风险有所升级以及产地天气炒作等因素的影响下，油脂继续表现强势。从基本面上看，目前马棕 9 月仍处增产旺季，预计马棕或将继续累库，但库存水平仍不宽松。产地棕榈油报价仍然较为坚挺，国内棕榈油去库速度有所加快。国内豆油性价比显现，豆油现货成交增加。近期受南美高温干旱天气影响，巴西大豆播种进度延迟，对豆油盘面有所支撑。国内菜油供应仍然充足，但受反倾销事件影响，不确定性增加，菜油易涨难跌。

【交易策略】

1.单边：目前马棕在 3700-4000 之间震荡，美豆油主力维持低位震荡。内盘油脂近期上涨较快，临近假期或有回调需求，但幅度预计较小，预计维持震荡走势，波动加大。可考虑油脂回落后逢低做多油脂。

2.套利：P11-1、P1-5、Y1-5 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】

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上涨，其中基准期上涨 1.7%，收盘价 417.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、农业农村部农情调度显示，各地加速推进秋收，全国秋粮已收获 26.3%，同比快 2.1 个百分点。与此同时，秋粮收购也陆续展开。国家粮食和物资储备局预计今年秋粮旺季收购量在 2 亿吨左右。

2、芝加哥期货交易所(CBOT)软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 0.7%，因为周四收盘疲软后，周五涌现跟进抛盘，来自黑海供应商的竞争激烈。

3、周五芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘上涨，其中基准期约收高 1%，创下两个月来的最高水平，因为邻池大豆和豆粕期货大涨，美国政府下周一公布关键数据前空头回补和仓位调整活跃。

4、根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份,47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 9 月 26 日，全国饲料企业平均库存 27.95 天，较上周减少 1.19 天，环比下跌 4.08%，同比上涨 0.87%。

5、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 9 月 25 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 265.1 万吨，增幅 1.34%。

【逻辑分析】

美玉米底部反弹，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，玉米现货持续回落。华北玉米周末上量减少，玉米现货反弹较多，山东跌到 2100 元/吨以下，小麦价格也企稳，东北玉米与华北玉米价差缩小。后期随着华北新玉米即将上市，华北玉米仍偏弱，最近华北玉米底部基本出现。01 玉米预计窄幅震荡。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米，底部反弹，可以继续做多。01 玉米回调做多。

2.套利：01 玉米和淀粉在 380-420 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：周末期间全国各地生猪价格整体窄幅波动，其中东北地区 17.43-17.55 元/公斤，上涨 0.3-0.37 元/公斤；华北地区 17.5-17.7 元/公斤，上涨 0.15-0.25 元/公斤；华东地区 17.83-18.1 元/公斤，上涨 0.1-0.3 元/公斤；西南地区 17.45-17.7 元/公斤，下跌 0.2-0.27 元/公斤；华南地区 17.73-18.7 元/公斤，下跌 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 27 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 296.43 元/头，较 9 月 24 日下跌 10 元/头，15 公斤仔猪价格 485.71 元/头，较 9 月 24 日下跌 6.43 元/头，50 公斤母猪价格 1644.29 元/头，较 9 月 24 日下跌 5.71 元/头；

3.农业农村部:9月29日“农产品批发价格200指数”为134.89,下降0.82个点,“菜篮子”产品批发价格指数为138.30,下降0.95个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为25.71元/公斤,下降1.6%。

【逻辑分析】

预计现货价格可能会呈现阶段性企稳,盘面下行或受阻

【交易策略】

1.单边:整体以偏多思路对待

2.套利:LH11-1 正套

3.期权:远月看跌海鸥期权

(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、辽宁产区新花生少量上市,白沙通货米报价3.80元/斤。大花生价格相对抗压,开封大花生价格在3.80-4.00元/斤。山东曹县大杂米报价3.70元/斤。河南麦茬通货米价格为3.70-4.0元/斤。皇路店白沙春米通货报价3.80-4.00元/斤,卧龙白沙通货米报价4.10元/斤左右,汝南白沙通货麦茬报价4.00-4.05元/斤。

2、青岛工厂收购指标严格,价格下调50元/吨,降至7550元/吨。莒南工厂日到货100-300吨,青岛益海嘉里工厂花生收购价格下调100元/吨,降至7550元/吨。开封龙大收购价格下调50元/吨,降至7350元/吨。

3、花生油方面,油厂近期多以发货为主,新签订单有限,花生油价格延续弱势运行,国内一级普通花生油报价14000元/吨;小榨浓香型花生油市场主流报价为17100元/吨左右。

4、花生粕走货稳定，部分高蛋白货源出货快，工厂报价稳定，46左右蛋白报价 3100-3200 元/吨。

5、截止到 9 月 27 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 48176 吨，较上周增加 2050 吨。据 Mysteel 调研显示，截止到 9 月 27 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38160 吨，较上周减少 300 吨。

【逻辑分析】

新季花生偏弱，目前稳定在 4.0 元/斤左右。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。最近尼日利亚花生允许进口，后期可能会影响国内供给。新作价格仍在回落，但宏观影响最近较大，1 月和 11 月花生底部震荡，短期可能维持底部震荡。

【交易策略】

1.单边：01 花生 7700-8400 震荡，可以尝试 8400 以上短空，7700 可能有支撑。

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、上周五主产区均价为 4.7 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.07 元/斤，主销区均价 4.87 元/斤，较上一交易日价格下跌 0.04 元/斤。昨日东莞停车场满仓，1 号停车场剩余 38 台车，今日全国主流价格有落有稳，北京各大市场鸡蛋价格下落 5 元每箱，北京主流参考价 190 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 190 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 180-190。按质高低价均有，到货 6 台车正常，成交灵活，走货

正常。东北辽宁价格下落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格下落、河北价格下落；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、安徽价格以稳为主，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，9 月 20 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1822 万只，较前一周减少 2.6%。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，9 月 19 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 531 天，较前一周相比持平。

4、根据卓创数据，截至 9 月 19 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8442 吨，较上周相比增加 5.9%。

5、根据卓创数据，截至 9 月 19 日当周生产环节周度平均库存有 0.95 天，较上周库存天数增加 0.14 天，流通环节周度平均库存有 0.96 天，较前一周库存增加 0.13 天。

6、根据卓创数据显示，截至 9 月 19 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.85 元/斤，较前一周减少 0.14 元/斤；9 月 13 日，蛋鸡养殖预期利润为 19.09 元/羽，较上一周价格上涨 0.36 元/斤。

【交易逻辑】

预计 10 月鸡蛋供应端继续维持宽松局面，需求端国庆后鸡蛋需求会有一定减弱，预计鸡蛋现货价格会有所回落。但考虑到最近国内宏观货币政策偏宽松，商品价格走势相对偏强，且目前蔬菜价格仍处于高位，对鸡蛋现货价格有一定支撑，因此预计即使过去后鸡蛋现货价格有所走弱但向下空间有限。期货方面，按照往年的期货走势来看，国庆后鸡蛋期货价格大概率会高于国庆前期货价格，此外最近宏观货币宽松等政

导致资本市场最近偏多情绪比较高，对盘面形成一定的驱动，但是考虑鸡蛋饲料价格低且供应量大，特别是最近猪肉价格的走弱也影响的鸡蛋价格，预计向上空间也受限，

因此预计国庆后即使鸡蛋价格可能略有偏强预计向上空间也相对有限，大概率维持震荡走势。

【交易策略】

- 1、单边：目前现货价格有所回落，前期多单可逐步止盈。
- 2、套利：观望。
- 3、期权：可考虑卖出看跌期权，卖出 JD2501-P-3350。

(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：截止到 2024 年 9 月 19 日全国冷库目前存储量约 25.54 万吨，去库 存率为 97.14%，本周期（20240912-0918）冷库共计出库量为 13.35 万吨。冷库出 货速度较上周减少，略高于去年同期。山东地区冷库库容比为 4.52%，库容比降 低 1.89 个百分点，本周山东产区冷库整体出货速度略有放缓，出货主要集中在 中秋节之前，客商向市场发货。中秋节过后，产地冷库整体出货速度稍有放缓，客 商向桃村等客商货比较集中的乡镇转移。其他乡镇剩余货量已经不大，调货 包装的存在。电商和适合出口的货源成交状况良好。目前货源冷库余货多为客 商存货，果农货 基本消化完成。陕西冷库库容比为 0.66%，库容比降低 0.78 个百 分点。陕西产区冷 库剩余余货已经很少，客商为中秋节预留货源中秋节之前发 往市场销售，当前冷库中 极少量货源。存在嘎啦、早熟富士等新季库存货源。（卓创）截至 2024 年 9 月 18 日， 全国主产区苹果冷库库存量为 26.41 万吨，库存量较上周减少 6.52 万吨。中秋备货结 束，走货较上周环比减慢。（mysteel）

2、海关数据：8 月份国内鲜苹果出口量约为 8.3 万吨，同比增幅比较大，同比 增 16.9%，从年度累计情况 来看， 1-8 月份累计出口 57.7 万吨，同比增加 36%。

3、卓创：产地苹果价格稳定，库存货源随行交易，成交量尚可，客商青睐桃村等 乡镇货源，其他产区 余货较少。红将军货源供应进入后期，货源质量差异较大，好货

占比少，个别好货果农要价仍较高，低质量 货源低价成交。西北产区进入摘袋阶段，晚熟富士采青出现返青，个别红果价格较高。批发市场多数市场中 秋期间出货偏慢，市场余货充足。

4、利润情况：2024 年 9 月 27 日一周栖霞 80#一二级存储商利润为-1.8 元/斤，上周-1.8 元/斤。（mysteel）。

5、现货价格：基于今日 8:30-11:00，陕西省延安市洛川地区晚熟富士摘掉过程中，整体摘袋进度 6-7 成，果面质量较好，个头比去年大。山东烟台栖霞地区苹果价格今日主流稳定，3.5-3.8 元/斤收购的货源近期成交 价格 2.3 元/斤。红将军红果剩余好货较少，极个别高端货价格稳定，尾期货供应为主。质差货源价格略低，以质论价。成交量不大。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 70#起步红果出价 2.2-2.9 元/斤，果农要价 2.2-2.9 元/斤，主流成交价格区间 2.2-2.9 元/斤。

【交易逻辑】

预计 10 月是苹果的采摘高峰期，大量苹果即将上市。由于早熟苹果返青现象比较多因此市场对于晚熟富士质量也担忧，现在晚熟富士苹果陆续摘袋，在摘袋后的半个月时间是晚熟苹果上色的关键时期，如果上色不理想则今年好质量苹果量相对较少，那么盘面价格大概率会维持相对偏强的趋势；如果上色理想，在今年苹果增产预期下苹果现货价格大概率会逐渐走弱。此外，最近宏观货币政策相对偏宽松，商品受其影响价格重心概率将有所抬升在宏观政策宽松预期下，预计短期内苹果价格相对偏强，但是长时间苹果价格还是会回归苹果基本面，而今年苹果产量大概率增加，而消费一直难以提振，此外由于今年苹果贸易商大部分亏损，因此对于新作苹果收购保持谨慎态度，所以后期苹果价格预计更多将回归苹果供应增而需求弱的基本面。期货方面考虑到近月合约受早熟苹果价格偏强影响预计价格略强，而主力合约在宏观宽松货币政策交易结束后将回归苹果基本面，而未来 9 月下旬到 10 月上旬是影响苹果质量的关键期，因此国庆后苹果价格走势不确定性较大。

【交易策略】

1、单边：目前现货价格较高，预计短期大概率维持当前位置，受其影响，预计近月合约短期走势震荡略偏强。

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)

棉花-棉纱

【外盘影响】

上周五 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.27 美分/磅 (0.37%) 至 72.77 美分/磅。

【重要资讯】

1、昨日国产棉今日成交稀少;23/24 东疆哈密机采 29/29B 杂 3 内报价在 CF01+500 左右，新疆库。新疆籽棉收购价继续稳中略涨；南疆手摘籽棉 40%毛衣分主流收购价暂在 6.9-7 元/公斤左右，部分衣分较高收购价 7.1-7.2 元/公斤。

2、根据 USDA 最新天气周报，截止到 9 月 24 日，美棉主产区 (92.8%) 的干旱程度和覆盖率指数 123，同比低 75，环比上周升 3；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 121，同比低 167，环比上周升 5。

3、CFTC 发布 ICE 棉花期货合约上 ON-CALL 数据报告:截至 9 月 20 日,ON-CALL 2412 合约上卖方未点价合约增持 743 张至 27266 张，折 62 万吨，环比上周增 2 万吨。24/25 年度卖方未点价合约总量增持 2623 张至 59207 张，折 134 万吨，环比上周增 6 万吨。ICE 卖方未点价合约总量升至 63017 张，折 143 万吨。较上周增加 2597 张，环比上周增 6 万吨。

【交易逻辑】

国际方面，根据最新 USDA 产销预测来看，9 月 USDA 对 24/25 年度全球棉花产量有所调减，较上月相比上下调 26 万吨至 2534 万吨，其中产量端对美国大幅调减至 316 万吨;总消费较上月调减 10 万吨至 2520 万吨。目前美棉新年度生长情况优良率有所下

降,受极端天气影响美棉新年度产量不确定性增加;需求端来看全球消费情况未出现明显变化美国本年度签约进度虽然有所改善但整体签约情况仍处于历年同期低位。综上所述,美棉产量由于天气等因素大幅下调并且随着美联储开启降息之路对大宗商品有偏多影响,预计美棉大概率维持震荡略偏强走势。国内方面,预计新花上市前供应端继续维持宽松状态。新棉方面,国庆期间开始进入收割,今年预计新疆地区棉花产量较去年相比有增产预期;虽然上游轧花厂包厂不积极且棉花价格预期较低,但近期棉花期货价格上涨增加了新棉开秤价格的不确定性。需求端来看,8月内销情况尚可,出口表现一般。目前新订单增量有限,下游各环节随买随用为主,预计今年“金九银十”大概率出现旺季不旺的局面。综合来看,目前棉花基本面有所承压但目前市场的关注点一个是宏观各主要经济体都开始降息,降息对大宗商品有利多影响;另一方面则是即将到来的新棉收购预期对盘面价格的指引。考虑到国庆期间休市且近期棉花受宏观影响较大,预计郑棉短期可能以震荡偏强为主,建议节前轻仓为主。

【交易策略】

1、单边:目前美棉基本面变化不明显,美联储超预期降息,大宗商品整体走势有偏强表现,受其影响预计美棉走势震荡略偏强;郑棉目前基本面有所承压但随着美联储降息带动大宗商品价格走势偏强并且前期利空因素大多已经在盘末有所反应,预计郑棉短期可能以震荡偏强为主。

2、套利:建议先观望。

3、期权:可考虑卖CF501-P-13200。

(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】

瓦楞及箱板纸市场价格主流维稳,局部价格下滑。AA级120g瓦楞纸市场日均价为2587.50元/吨,环比上一工作日-0.07%;箱板纸市场均价3594.60元/吨,环比上一工作日-0.11%。(卓创)(废旧黄板纸市场大稳小动,个别偏弱整理。下游原纸市场龙

头发布节后提涨通知，需求端节后存在一定利好支撑，实际成交节后有待观望，由于临近假期，纸厂补库需求增加，多家纸厂发布国庆正常收货通知，支撑废纸维稳)

【逻辑分析】

瓦楞纸及箱板纸市场持稳整理，继规模纸企发布节后涨价计划，各区域纸企均有跟涨动作，故节前业者多持观望心态。需求面未有明显起色，主因国庆期间纸板厂多有放假安排，原纸消耗量有所减少，但节后纸企涨价动作刺激部分二级厂少量备货，市场交投情况好转，纸企出货尚可，库存压力小幅缓解。原料废旧黄板纸市场大稳小动，成本面支撑作用一般，预计短期内瓦楞及箱板纸价格或稳中偏弱整理。

(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】

双胶纸市场主流盘整。纸厂延续以出货优先的态度，个别成交仍偏灵活；临近节日，经销商暂疲于调价，部分维持稳价出货，降库为主；下游业者采买积极性不高，当前根据刚需补进居多，尚未显著增量补库。山东市场主流意向成交价格在 5200-5300 元/吨区间，价格较上一工作日持平。市场有部分本白双胶纸市场意向价格集中在 4500-4800 元/吨区间。纸厂以出货为主，个别成交仍偏灵活；经销商延续降库为主；下游刚需补库居多，需求端支撑有限。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场变化不大，成交表现平平。行业处于低利润阶段，纸企多维持稳价意愿。市场供应压力仍凸出；需求端来看，出版订单零星释放，社会面需求仍偏弱，下游原纸消耗不快，用户囤库意向偏低，同时原材料支撑力度不强，贸易商月底回款为主，局部成交倒挂情况严重（成本方面：山东地区针叶浆 6170 元/吨，涨 20 元/吨；阔叶浆 4770 元/吨，稳；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