

每日早盘观察

2024 年 10 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 大豆指数下跌 0.5%至 991.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数上涨 0.07%至 305.3 美金/短吨

【相关资讯】

1.Anec：巴西 10 月大豆出口量为 458 万吨，此前一周预测为 463 万吨。巴西 10 月豆粕出口量料为 251 万吨，而此前预测为 257 万吨；

2.欧盟委员会：截至 10 月 25 日，欧盟 2023/24 大豆进口量为 378 万吨，而去年同期为 374 万吨，油菜籽进口量为 175 万吨，而去年同期为 167 万吨；

3.COPA：2024 年 09 月，加拿大油菜籽压榨量为 933065.0 吨，环比升 9.7%；菜籽油产量为 394851.0 吨，环比升 8.72%；菜籽粕产量为 544428.0 吨，环比升 10.2%；

4.我的农产品：截止 10 月 25 日当周，油厂大豆实际压榨量为 210.43 万吨，开机率为 60%。大豆库存 558.47 万吨，较上周减少 44.48 万吨，减幅 7.38%，同比去年增加 117.29 万吨，增幅 26.59%。豆粕库存 105.28 万吨，较上周增加 11.56 万吨，增幅 12.33%，同比去年增加 25.28 万吨，增幅 31.60%。

【逻辑分析】

美豆产地压力仍在释放中，短期偏空思路继续维持，国内近期受到港受影响传闻影响，近月波动较大，但同样预计空间有限

【交易策略】

1.单边：近月方面空头思路仍可以继续维持，但需要关注近期事态发展状况

2.套利：M59 反套

3.期权：近月方向向下的海鸥期权

(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)

白糖

【外盘情况】

周五 ICE 美糖上涨，主力合约上涨 0.12 美分/磅 (0.55%) 至 22.08 美分/磅。

【相关资讯】

1.10 月 28 日，印度食品部公布了 2024 年 11 月分配的月度食糖内销配额为 220 万吨，较 10 月的 255 万吨环比减少 35 万吨；较去年 11 月的 230 万吨同比减少 10 万吨。该配额将从 2024 年 11 月 1 日起生效。2023 年 11 月，印度政府分两批分配了共计 230 万吨的食糖配额。第一批分配了 150 万吨，第二批分配了 80 万吨。据市场专家称，随着新榨季的开始，市场可能会保持稳定。政府正在采取措施确保糖价稳定。

2.丰益国际(Wilmar international)近日表示，乙醇混合汽油掺混比例的提高令印度乙醇产量增长，将削减当地食糖供应，并阻碍该国 2024/25 榨季的食糖出口。印度是仅次于巴西的全球第二大糖生产国，但印度为确保国内供应和生产乙醇而缺席全球市场。Wilmar 预计 2024/25 榨季印度 500 万吨蔗糖将转为生产乙醇；剔除转乙醇数量后的食糖净产量为 2750 万吨。

3.印度食品部预计 2024/25 榨季的糖产量为 3300 万吨，能够满足国内 2900 万吨的年消费量以及生产乙醇所需的 450 万吨糖。一位政府官员表示，2024/25 榨季糖厂的结转库存为 790 万吨，而上一榨季开始时为 600 万吨。印度糖厂和生物能源制造商协会 (ISMA) 的 Deepak Balani 称，用 B 重糖蜜和甘蔗汁生产乙醇需要 400~450 万吨糖，能够生产 40~45 亿升乙醇，并在 2024/25 年度实现 18%的混合目标。根据政府发布的报告，2024 年 7 月的乙醇混合比例已达到 15.83%。在这一进展的鼓舞下，政府设定在 2025/26 年度结束前达到 20%混合比例的目标。

4.泛糖科技 10 月 29 日讯，云南中云投资有限公司的勐腊糖厂于 2024 年 10 月 29 日 15 点顺利开榨（开机时间同比提前 4 天），为云南省首家开榨糖厂，标志着云南省制糖企业正式进入 2024/25 榨季制糖进程。

【逻辑分析】

原糖短期维持震荡走势，反观国内市场，现阶段国内糖市供需矛盾尚不显著，此前郑糖连续上涨吸引部分套保盘进场预计上方空间有限。国产糖增产预期强烈，不过考虑到外盘坚挺，预计郑糖维持震荡走势。

1.单边：窄幅震荡，建议观望。

2.套利：1-5 反套。

3.期权：较虚值比例价差期权。

（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-0.72%至 42.88 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.35%至 4621 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 据外电消息，印尼农业部表示，印尼正在加强油棕种植，以增加作为 50%生物柴油(B50) 原材料的毛棕榈油产量。该部种植园代理主管 Heru Tri Widarto 说：“与重新种植(可能需要长达三年的时间)相比，优化种植是一个更快的解决方案。”他解释说，这不仅可以在小农棕榈油农场进行，也可以在私人种植园进行。

2. USDA 压榨周报:截至 2024 年 10 月 25 日的一周,美国大豆压榨利润为每蒲 3.30 美元，比一周前减少 1.8%。

3.加拿大油籽加工商协会（COPA）：2024 年 9 月，加拿大大豆压榨量为 79,465 吨，环比升 13.02%；豆油产量为 14,989 吨，环比升 18.07%；豆粕产量为 62,767 吨，环比升 12.91%。

4.欧盟委员会：截至 10 月 25 日，欧盟 2024/25 年大豆进口量为 378 万吨，而去年同期为 374 万吨；欧盟 2024/25 年豆粕进口量为 569 万吨，而去年同期为 513 万吨；欧盟 2023/24 年度油菜籽进口量为 175 万吨，而去年同期为 167 万吨；欧盟 2024/25 年棕榈油进口量为 99 万吨，而去年同期为 124 万吨。

5.据 Mysteel, 10 月 29 日,豆油成交 27500 吨,棕榈油成交 1790 吨,总成交 29290 吨，环比上一交易日减少 10 吨，跌幅 0.03%。

【逻辑分析】

中东地缘利多出尽，原油低位震荡，近期受外围以及宏观预期不断变化的影响，油脂盘面上涨较快。从基本面上看，目前马棕仍处增产旺季，预计马棕 10 月仍将继续小幅累库，产地棕榈油报价仍然较为坚挺，后期棕榈油买船及到港较少，库存偏低或将持续。另外，国内豆油性价比显现，豆油现货成交有所增加，国内菜油供应仍然充足，但需关注中加关系的变化。

【交易策略】

1.单边：短期油脂强势上涨，后期若无新的利多驱动，油脂或将存在获利了结等而出现高位回落，不过预计回落幅度也将较为有限，波动加大需控制好风险，设置止盈止损点。

2.套利：暂且观望。

3.期权：暂且观望。

(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）玉米期货反弹，其中基准期反弹 0.7%，收盘价 414.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、据外媒报道，巴西农村气象公司（Rural Clima）表示，未来 15 天巴西各地降雨将会更加频繁。该公司气象学家强调，过去五天，中南部托坎廷斯和巴伊亚部分地区出现降雨。本周巴西中部预计降雨，覆盖里约热内卢、圣埃斯皮里图、米纳斯吉拉斯州、戈亚斯州和马托格罗索州等地区。

2、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，94%地区有较高的把握认为降水量将高于正常水平。

3、累计装出玉米 533.98 万吨，去年 10 月为 844.84 万吨。日均装运量为 28.1 万吨/日，较去年 10 月的 40.23 万吨/日减少 30.14%。

4、10 月 30 日，山东德州中谷 7：25 起玉米收购价格收购价格跌 1 分，玉米不带票价格调整为：水分小于等于 16%，1.03 元/斤。

5、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 10 月玉米出口量料 592 万吨，此前一周预测为 624 万吨。

【逻辑分析】

10 月报告上调美玉米单产，但需求增加，美玉米底部企稳。黑龙江玉米继续反弹，目价格在 1900 元/吨以上。华北玉米上量仍较多，玉米现货回落，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差缩小。01 玉米开始高位震荡，目前期现套利仍有利润。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 12 玉米，底部震荡，可以轻仓继续做多。01 玉米窄幅震荡。
- 2.套利：买入东北现货空盘面 01 玉米。
- 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：今日全国各地生猪价格整体稳中偏弱运行，其中东北 16.8-16.9 元/公斤，较昨日持平；华北地区 16.8-17.2 元/公斤，持平；华东地区 17.3-18.2 元/公斤，较昨日持稳或下跌 0.1 元/公斤；西南地区 17.1-17.4 元/公斤，较昨日持稳或下跌 0.1 元/公斤；华南地区 17-18.3 元/公斤，较昨日持稳；

2.仔猪母猪价格：截止 10 月 29 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 393.57 元/头，较 10 月 25 日上涨 32.86 元/头，15 公斤仔猪价格 499.64 元/头，较 10 月 25 日上涨 25.07 元/头，50 公斤母猪价格 1627.14 元/头，较 10 月 25 日持平；

3.农业农村部：10 月 29 日“农产品批发价格 200 指数”为 126.71，下降 0.06 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 128.76，下降 0.10 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.73 元/公斤，上升 0.5%

【逻辑分析】

供应端压力仍然比较明显，偏空思路为主

【交易策略】

- 1.单边：偏空思路
- 2.套利：观望
- 3.期权：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、目前河南白沙通货米报价 4.05-4.15 元/斤，大花生通货米报价 4.10 元/斤左右。辽宁产区白沙通货米报价 4.05-4.15 元/斤；兴城花育 23 开始上市，通货米报价 4.00 元/斤，上货量有限。

2、今日油厂到货量稳定，开封益海到货 600 吨，石家庄益海到货 400 吨。莒南工厂到货 100 吨左右，成交 7250-7300 元/吨，成交多以质论价。

3、花生油方面，油厂近期多以发货为主，新签订单一般，花生油价格偏弱震荡运行，国内一级普通花生油报价 13700 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 16700 元/吨左右。

4、花生粕走货一般，工厂出货意愿增加，报价小跌，46 左右蛋白报价 3080-3120 元/吨。

5、截止到 10 月 25 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 54129 吨，较上周增加 5463 吨。截止到 10 月 25 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 37960 吨，较上周增加 200 吨。

【逻辑分析】

河南新季花生反弹，目前稳定在 4.1 元/斤附近。花生油厂陆续收购，贸易商开始收购，4.0 元以下有建库意愿。短期花生现货相对稳定，盘面继续窄幅震荡。

【交易策略】

1.单边：01 花生 8000-8300 震荡，逢高短空，8100 以下平仓。

2.套利：1-4 花生反套为主。

3.期权：卖出 PK501-C-8400 期权。

(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 4.55 元/斤，较上一交易日价格持平，主销区均价 4.85 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场剩 12 台车，1 号停车场剩余 16 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 212 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 212 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 210-215，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

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 9 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.9 亿只，较上月增加 0.02 亿只，同比增加 7.2%，高于之前预期。9 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 4564 万羽，环比增加 3.8%;同比增加 4.6%，不考虑延海和集中淘汰的情况下，根据之前的补栏数据可推测出 2024 年 10 月、11 月 12 月、1 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.79 亿只、12.86 亿只、12.89 亿只、12.93 亿只。

3、根据卓创数据，10 月 25 日一周全国主产区蛋鸡海鸡出栏量为 1688 只，较前一周减少 0.05%。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，10 月 24 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 544 天，较前一周相比增加 8 天。

4、根据卓创数据，截至 10 月 24 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8270 吨，较上周相比增加 1.9%。

5、根据卓创数据，截至 10 月 24 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 0.03 天，流通环节周度平均库存有 0.96 天，较前一周库存减少 0.05 天。

6、根据卓创数据显示，截至 10 月 24 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.63 元/斤，较前一周上涨 0.22 元/斤;10 月 25 日，蛋鸡养殖预期利润为 13.75 元/羽较上一周价格上涨 0.04 元/斤。

【交易逻辑】

预计 短期鸡蛋供应端继续维持宽松局面,需求端节销量虽然有所增加但随着蛋价上涨各环节多以库存消化为主。由于四季度是鸡蛋消费的旺季,预计鸡蛋现货价格大概率继续维持震荡走势。此外，近期蔬菜价格仍处于历年同期较高位置，预计对鸡蛋现货价仍有一定支撑。

期货方面考虑到 2 月份合约以及 3 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 2、3 月合约基本面偏空，

但考虑到近期现货价格走势略偏强，预计短期期货价格走势继续维持震荡。

【交易策略】

1、单边：近期鸡蛋现货价格虽然有所回落但是价格仍相对较高且蔬菜价格对蛋价形成支撑，预计鸡蛋期货合约走势震荡为主。

2、套利：可考虑多 12 月合约空 3 月合约。

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：截至 2024 年 10 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 18.65 万吨，库存量较上周减少 3.07 万吨。（mysteel）。

2、海关数据：9 月份国内鲜苹果出口量约为 7.56 万吨，环比减少 8.9%，同比减少 6.8%；1-9 月份累计出口 65.3 万吨，同比增加 29%。9 月份鲜苹果进口量约为 0.98 万吨，环比减少 29.7%，同比增加 15%；1-9 月份累计进口 9.05 万吨，同比增加 24%。

3、卓创：产地成交价格维持稳定，山东产区客商采购积极性良好，近几日成交比较旺盛，价格维持稳定，果农出货意愿良好，自行存储的意愿不强。到目前客商货为主的冷库入库进度尚可，果农货为主的冷库入库进度偏慢。西北产区行情稳定，库外多交易低质量货源，好货已经不多。低质量货源成交价格有偏硬趋势。市场到货平稳，销售速度尚可，价格稳定。

4、利润情况：2024 年 10 月 11 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：陕西延安市洛川晚熟纸袋富士价格稳定，70#以上半商品主流成交价格 3.0-3.3 元/斤，好通货主流价格 2.8-3.0 元/斤。3.0 元/斤以上的货源已经基本结束，3.0 元/斤以下的货源成交为主。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 70#以上半商品 3.0-3.3 元/斤，果农要价 3.0-3.3 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.3 元/斤。山东烟台栖霞苹果价格今日主流稳定，80#以上片红一二级半 2.6-2.8 元/斤，一二级 3.0-3.1 元/斤，条纹货一二级 3.6-3.8 元/斤，85#以上条纹 4.5 元/斤左右，倒筐 1.7-2.0 元/斤。客商采购积极性尚可，成交平稳。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。客商采购出价 80#起步条红一二级 3.6-3.8 元/斤，果农要价 3.6-3.8 元/斤，主流成交价格区间 3.6-3.8 元/斤。

【交易逻辑】

随着晚熟富士苹果大规模上市,山东地区晚熟苹果价格最近跌至低位,由于霜降到来,因此客商采购积极性较之前增加,市场苹果成交量上来了,但是价格仍比较低。虽然统货价格比较低,但是由于市场好质量苹果占比不高,特别是山东地区苹果质量可能有一定问题,因此好果价格相对偏强,市场表示山东地区苹果仓单制作成本较高,且对于未来苹果的质量难以保证,因此对苹果盘面价格形成较大支撑。

【交易策略】

1、单边：最近苹果批量上市,虽然今年苹果增产预期强,但是由于好果占比相对低,因此好果价格相对较高,苹果仓单成本相对较高,短期内对盘面价格形成支撑。建议先观望。

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】

昨日 ICE 美棉上涨，主力合约上涨 0.14 美分/磅（0.20%）至 70.56 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，截至 10 月 28 日，我国新疆皮棉累计加工量 162.92 万吨，

较前一日增加 8.38 万吨。

2、国产棉昨日交投尚可，纺企刚需补库为主，新疆库成交好于内地库成交；24/25 北疆机采 4129/29B 杂 3 内成交价在 CF01+800-850 左右，疆内库。国产棉现货主流销售基差多数持稳，部分较高报价有所下调基差，纺企随用随买为主；2024/25 南疆手摘 3129/29B/杂 1.5 内主流较低基差在 CF01+700 上下，疆内自提。国产新棉北疆较高品质现货基差维稳；24/25 北疆兵团机采 50%3 级 50%4 级 29/29B 杂 3 内主流报价多在 CF01+900 以上，疆内库；部分颜色级别更好的报价在 CF01+1000 左右，疆内库。截至今日南疆籽棉收购价上涨趋势不改，主流收购价格在 6.35-6.4 元/公斤左右，部分地区主流价格在 6.4-6.45 元/公斤，其中小部分较为积极的轧花厂收购价可至 6.5 元/公斤，净衣分在 38%左右。

3、根据美国农业部的统计，截至 2024 年 10 月 24 日当周，美陆地棉+皮马棉累计检验量为 70.45 万吨，占年美棉产量预估值的 22.8%（2024/25 年度美棉产量预估值为 309 万吨）。美陆地棉检验量 70.25 万吨，检验进度达到了 23.5%，同比快 19.9%；皮马棉检验量 0.2 万吨，检验进度达到了 1.6%，同比快 1.6%。周度可交割比例在 83.4%，季度可交割比例在 77.3%，同比低 2.8 个百分点，季度可交割比例继续上升。

【交易逻辑】

随着新棉采收进度逐渐进入尾声,新棉上市情况是当前市场主要关注的一个因素,目前来看本周随着棉花价格变化不明显,收购价虽然有小幅波动但也基本稳定,目前主流收购价区间在 6.1-6.3 元附近,部分地区有 6.3-6.4 附近,皮棉加工成本大概在 14200-14800 元/吨附近,因此预计未来盘面有一定卖套保压力。需求端随着“金九银十”逐渐进入尾声,今年旺季不旺的局面基本确定,在后市订单增量相对有限的影响下,预计对后市盘面产生一定的利空影响,但考虑到目前下游产品处于较低位置,不排除未来随着棉花价格下跌有补库的行为,因此预计盘面走势虽然偏弱但向下空间相对有限。此外,随着美国大选临近,预计对国内大宗商品走势有一定的不确定性。

【交易策略】

1、单边：近期美棉生长情况有所改善，需求端表现仍较一般，预计美棉走势略偏弱；郑棉随着旺季基本结束，预计郑棉走势震荡偏空。

2、套利：建议先观望。

3、期权：可考虑买 CF2501-P-14000&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】

瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部上移。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2658.13 元/吨，环比上一工作日涨幅 0.33%；箱板纸市场均价 3614.20 元/吨，环比上一工作涨幅 0.07%。（卓创）（废旧黄板纸市场局部补涨，涨势稍有放缓，华东地区部分厂家窄幅上调 10-30 元/吨，华南、华北个别跌价，目前打包站方面陆续择高出货，纸企到货有所好转。各地到货不一，多按需采购，当前厂家采购情绪尚可，部分规模纸企补贴上调）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场局部上扬，规模纸企泉州、湖北等基地上调部分品种价格 30 元/吨，周边纸企多有跟涨，华东地区中小纸企继续调涨，业者挺价意愿强烈。近期龙头纸企提价计划刺激下，下游二级厂拿货积极性略有提升，纸企出货速度好转，利好后续提价的落实。但终端需求暂无明显提升，需求端跟进不足，供应端较为充足，供需关系仍在博弈，纸价上行幅度有限。原料废旧黄板纸市场延续涨势，成本面支撑尚可。短期箱板纸价格稳中偏强。

(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】

双胶纸市场暂无明显变动。纸厂接单情况一般；经销商因存有倒挂情况，部分对低价略惜售，部分则随行就市，以出货为先；下游基本维持按需补进，缺乏额外建库热情，需求端暂无强力提振。山东市场主流意向成交价格在 5200 元/吨左右，价格较上一工作日持平，部分本白双胶纸价位在 4350-4700 元/吨区间。纸厂报盘暂无明显调整，部分

延续灵活成交；经销商心态仍较理性，以出货为主；下游基本按需采买，市场成交趋于商谈。（卓创）

【逻辑分析】

双胶纸市场观望氛围浓郁，成交延续偏淡。市场供应压力仍较大；从需求端来看，出版订单零星释放，但暂未集中供货，社会面需求仍偏弱，用户囤库意向偏低，工厂整体出货速度不快，个别政策趋于宽松。原材料因素支撑不强，贸易商促进走量为主，局部倒挂情况严重。（成本方面：山东地区针叶浆 6220 元/吨，涨 40 元/吨；阔叶浆 4600 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