

每日早盘观察

2024 年 10 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 0.4% 至 1005.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.36% 至 305.5 美金/短吨

【相关资讯】

1.USDA 出口销售前瞻：截至 2024 年 10 月 24 日当周，预计美国 2024/25 市场年度大豆出口净销售为 160-280 万吨，2025/26 市场年度大豆出口净销售为 0-15 万吨；2024/25 市场年度豆粕出口净销售介于 10-35 万吨，2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 0-5 万吨；

2.USDA：民间出口商报告对中国出售 13.2 万吨大豆，对未知目的地出售 132000 吨大豆；

3.Anec：基于船运计划数据预测，10 月 27 日至 11 月 2 日期间，巴西大豆出口量为 101.82 万吨，上周为 73.28 万吨；豆粕出口量为 68.69 万吨，上周为 44.73 万吨；

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】

近期市场持续受到卸港等消息面因素的扰动，盘面驱动不清晰，建议近期可以适当观望

【交易策略】

1.单边：观望为主

2.套利：M59 反套

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】

周五 ICE 美糖上涨，主力合约上涨 0.16 美分/磅 (0.72%) 至 22.24 美分/磅。

【相关资讯】

1.贸易商 Czarnikow 近日在报告中表示，因预计哥伦比亚的糖产量将在下一榨季回升，该公司微幅上调 2024/25 榨季全球食糖供应过剩预估至 470 万吨，较此前预估的 450 万吨增加 20 万吨。该公司目前预计 2024/25 榨季全球糖产量将增至 1.847 亿吨，较之前的预测上调了 40 万吨；糖消费量预计将增至 1.8 亿吨，较上个月的预测上调了 30 万吨。

2.巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 10 月前四周出口糖和糖蜜 329.49 万吨，日均出口量为 17.34 万吨。2023 年 10 月，巴西糖出口量为 287.43 万吨，日均出口量为 13.69 万吨。

3.昨日广西白糖现货成交价为 5909 元/吨，下调 22 元/吨；广西制糖集团报价区间为 6380~6400 元/吨，下调 20 元/吨；云南制糖集团报价区间为 6260~6310 元/吨，报价持稳；加工糖厂主流报价区间为 6430~6550 元/吨，部分下调 20~70 元/吨。陈糖报价持续下调，但新旧榨季交替及消费淡季背景下，下游采购积极性不佳，整体需求后延，等待新糖上市，现货成交清淡。

【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 1.25%至 43.90 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.25%至 4695 林吉特/吨。

【相关资讯】

1. 据外媒报道，印尼贸易部官员 Farid Amir 周三称，印尼将把 11 月份的毛棕榈油 (CPO)参考价格从 10 月份的每吨 893.64 美元上调至 961.97 美元。基于新的参考价格，11 月份毛棕榈油的出口税将为每吨 124 美元。印尼还对毛棕榈油出口征收参考价 7.5%的专项税，并对精炼棕榈油产品征收参考价 3-6%的专项税。有关参考价格的规定尚未公布。

2.据外电消息，阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 10 月 23 日当周，阿根廷农户销售 72.2 万吨 23/24 年度大豆，使累计销量达到 3097.46 万吨。当周，本土油厂采购 68.89 万吨，出口行业采购 3.31 万吨。此外，阿根廷农户销售 18.49 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 151.4 万吨。当周，本土油厂采购 18.41 万吨，出口行业采购 0.08 万吨。当周所有年度大豆销售合计为 91.41 万吨，使累计销量达到 5364.57 万吨。截至 10 月 23 日，23/24 年度大豆累计出口销售登记数量为 457.1 万吨，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 0 万吨。

3.据外电消息，乌克兰 2025/26 年度油菜籽产量预计为 340 万吨，较 2024/25 年度预估值下滑 30 万吨，预估区间介于 320-360 万吨。乌克兰不包括克里米亚和被占领的州(顿涅茨克、扎波罗热、卢甘斯克和赫尔松)的产量估计为 330 万吨。局势的不确定性迫使农民从谷物转向油籽作物，因为油菜籽作物更有利可图，也更容易管理后勤。但今年不利的干旱天气造成了田间播种工作的困难，推迟了播种。因此，分析机构预测乌克兰 2025/26 年度油菜籽收割面积为 128 万公顷，包括被占领土。此外，分析机构预测 2025/26 年度乌克兰油菜籽单产潜力为每公顷 2.7 吨。

4.据 Mysteel, 10 月 30 日,豆油成交 32000 吨,棕榈油成交 1300 吨,总成交 33300 吨, 环比上一交易日增加 4010 吨, 涨幅 13.69%。

【逻辑分析】

近期油脂整体维持高位震荡走势，其中棕榈油相对抗跌。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或持平，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，不过压榨量偏高使得豆油库存尚未出现拐点。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：豆、菜油可考虑短线双卖策略。

(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）玉米期货下跌，其中基准期反弹 0.7%，收盘价 411.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1、，据外媒报道，咨询机构 Safras & Mercado 的数据显示，截至 10 月 25 日，巴西 2024/25 年度中南部首季玉米种植面积达到预期播种面积 367.5 万公顷的 62.8%，一周前为 52.9%。

2、据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 10 月 25 日，北方四港玉米库存共计 190.9 万吨，周环比增加 43.7 万吨；当周北方四港下海量共计 59.6 万吨，周环比增加 10.10 万吨。

3、本周（10 月 24 日-10 月 30 日）全国玉米加工总量为 66.22 万吨，较上周增加 3.61 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.53 万吨，较上周产量增加 2.42 万吨；周度开机率为 64.82%，较上周升高 4.68%。

4、据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 10 月 25 日，广东港内贸玉米库存共计 20.3 万吨，较上周增加 8.10 万吨；外贸库存 8.7 万吨，较上周增加 7.10 万吨；进口高粱 61.5 万吨，较上周增加 0.90 万吨；进口大麦 65.6 万吨，较上周减少 2.50 万吨。

5、截至 10 月 30 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 82.4 万吨，较上周增加 2.90 万吨，周增幅 3.65%，月降幅 10.07%；年同比增幅 34.20%。

【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 玉米高位震荡。
- 2.套利：买入华北玉米现货空盘面 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：今日早间生猪价格整体呈现企稳反弹态势，其中东北 16.8-16.9 元/公斤，较昨日持平；华北地区 16.9-17.2 元/公斤，持平；华东地区 17.3-18.2 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；西南地区 16.9-17.2 元/公斤，持稳；华南地区 17.7-18.1 元/公斤，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 26.07 元/头，50 公斤母猪价格 1625.38 元/头，较 10 月 25 日下跌 1.76 元/头；

3.农业农村部：10 月 30 日“农产品批发价格 200 指数”为 126.60，下降 0.11 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 128.62，下降 0.14 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 24.74 元/公斤，与昨天持平

【逻辑分析】

临近交割月盘面博弈加剧，但基本面及市场成交状况来看，反弹空间有限

【交易策略】

- 1.单边：观望
- 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 4.05 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 20 台车，1 号停车场剩余 15 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。近期客商采购积极性尚可，果农顺价出货，成交价格稳定。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】

目前苹果入库速度较慢，入库量预计不及往年同期。今年陕西冷库苹果明显少于去年同期，陕西果农销售意愿强;山东产区今年苹果质量整体不太好，果农入库意愿不高，销售意愿较强。今年苹果入库量少还有个重要因素是去年入库苹果都出现亏损，今年果农和客商选择入库都比较谨慎。客商手中货不多，由于去年客商普遍亏损，今年客商大部分都持谨慎态度，因此到目前为止持有苹果量不大。但是目前山东市场上好货不多了，冷库中苹果库存也不及去年，因此部分客商开始着急备货，导致今年中后期的苹果价格出现翘尾行情。此外，苹果仓单成本相对较高，据悉由于今年山东地区好质量苹果占比下降，导致今年山东地区苹果仓单的制作成本比较高，市场人士表示山东仓单成本能在 7500 元/吨附近，而辽南地区仓单成本也在 7000 元/ 吨附近。较高的仓单成本也支撑了盘面价格的走高。

【交易策略】

1、单边：短期内虽然入库苹果进度相对较慢，但是据悉目前果农手中仍持有部分苹果，后期入库量预计将陆续增加。此外随着苹果期货价格上涨，虽然苹果仓单成本高但是卖套保开始逐渐有利润，因此预计苹果主力合约涨至目前位置虽然预计短期内可能仍有向上空间，但是预计越向上卖套保压力越大。而苹果价格最终会回归供需基本面。

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 美棉下跌, 主力合约下跌 0.5 美分/磅 (0.71%) 至 70.06 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网, 截至 10 月 29 日, 我国新疆皮棉累计加工量 171.04 万吨, 较前一日增加 8.12 万吨。

2、国产棉昨日交投一般, 成交活跃度淡于昨日, 纺企刚需补库为主, 目前新棉基差较为坚挺, 但部分贸易商表示对于基差能够持续维稳不抱乐观看法; 24/25 北疆机采 (非兵团) 4129/29B 杂 3 内成交价 CF01+700-800 左右, 疆内库。长绒棉陈棉、新棉报价不一, 整体交投冷清; 2022/23 年度 136/137 级长绒棉部分棉商报价 22000~22500 内地库, 2024/25 年度 137 级长绒棉部分轧花厂报价 23000 公定左右, 疆内自提。国产棉现货销售基差多数持稳, 仍有部分高基差报价下调; 2024/25 南北疆地方机采 4129/29B/杂 3~3.5 少量低基差报价在 CF01+700~800, 多数报价在 CF01+800 及以上, 疆内自提。

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，局部小幅上涨。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2663.13 元/吨，环比上一工作日涨幅 0.19%；箱板纸市场均价 3614.20 元/吨，环比上一工作日持平。（卓创）（全国均价为 1477 元/吨，涨 1 元/吨。废黄板纸回收量一般，打包站出货意向偏强，废黄板纸供应整体稳定。需求面来看，纸厂采购意向尚可，安徽市场价格补涨。）

【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场以稳为主，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】

双胶纸市场趋弱运行。纸厂虽有发函促涨动作，但落实情况尚待观望；经销商以出货为先，但下游跟单积极性不高，且局部存偏低价位情况下，部分业者有压价心理，经

销商为顺畅出货，部分松动价格促单。山东市场主流意向成交价格在 5100-5200 元/吨区间，低价较上一工作日略下探 100 元/吨。部分本白货源价格在 4350-4700 元/吨区间。纸厂以出货为主，部分成交仍偏灵活；经销商避险意识较浓，以出货为主，部分存让利吸单意愿，低价略松动；下游刚需补进，市场成交仍以实单实谈为主。（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，稳；阔叶浆 4600 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