

每日早盘观察

2024 年 11 月 27 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 0.15% 至 996.25 美分/蒲, CBOT 豆粕指数下跌 0.57% 至 295.8 美金/短吨

【相关资讯】

1.UGA：作为全球主要的油籽生产国和出口国，乌克兰 11 月上半月的主要油籽出口量下降。UGA 称，11 月 1 日至 15 日，该国大豆出口量较 10 月同期的 30.8 万吨降至 20.6 万吨，油菜籽出口量从 29.3 万吨降至 14 万吨。乌克兰农业部表示，该国在 2024 年收获了创纪录的 600 万吨大豆，而油菜籽的产量从 2023 年的 420 万吨下降至今年的 345 万吨；

2.欧盟委员会：截至 11 月 24 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 240 万吨，而去年为 222 万吨；

3.油世界：豆粕价格最近几天呈现反弹态势。豆粕市场近期供应继续维持充足，新一轮价格压力可能很快会到来。随着最近几天额外销售的增加，阿根廷本月豆粕出口压力会非常大；

4.我的农产品：截止 11 月 22 日当周，油厂大豆实际压榨量为 197.44 万吨，开机率为 56%。此前一周中，大豆库存 530.6 万吨，较上周减少 29.79 万吨，减幅 5.32%，同比去年增加 49 万吨，增幅 10.17%。豆粕库存 77.86 万吨，较上周减少 2.89 万吨，减幅 3.58%，同比去年增加 5.9 万吨，增幅 8.2%。

【逻辑分析】

国际大豆市场总体供需偏宽松，近期南美产区天气状况良好，同时美国后续出口和压榨表现可能一般，美豆市场整体承压。国内豆粕因短期交易政策影响，阶段性反弹，但后续大豆到港量较大，库存压力增加，国内市场预计同样偏弱运行为主。

#### 【交易策略】

- 1.单边：偏空思路为主
- 2.套利：M59 反套，M15 反套
- 3.期权：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】

隔夜 ICE 美糖上涨，主力合约下跌 0.50 美分/磅至 21.65 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 11 月前四周出口糖 2500922.98 吨，日均出口量为 178637.36 吨，较上年 11 月全月的日均出口量 182216.40 吨减少 2%。

2.巴西甘蔗技术中心(CTC)周一发布的报告显示，巴西中南部地区 10 月平均甘蔗单产较去年同期下降 20%，至每公顷 61.7 吨，去年同期为每公顷 77.4 吨。本榨季截至 2024 年 10 月，巴西中南部地区的累计甘蔗单产为每公顷 80.0 吨，与过去 10 个榨季的平均水平每公顷 79.7 吨基本持平。因缺乏降水，每吨甘蔗的出糖量(ATR)水平高于上一年度。今年每吨甘蔗的累计 ATR 为 138.3 公斤，上一年度为 137.0 公斤。

3.据了解，11 月 26 日广西新增 7 家糖厂开榨。截至目前不完全统计，24/25 榨季广西开榨糖厂总数已达 54 家，同比增加 41 家；日榨产能 45.3 万吨，同比增加 35.85 万吨。本周广西预计还将有 5 家以上的糖厂开榨，截至 11 月底开榨糖厂总数或超过 60 家。过去十个榨季广西 11 月份单月产糖量最高为 35.53 万吨，按照目前的开榨进度，今年可能会突破这一高点。

### 【逻辑分析】

国际糖市基本面尚无新驱动，原糖维持震荡运行。反观国内市场，北方甜菜糖厂进入生产高峰期，南方甘蔗糖厂开榨数量也逐渐增加，24/25 榨季食糖产量增产预期导致糖价承压。下游采购以刚需为主，现货价格支撑糖价。预计郑糖短期维持震荡走势，内盘强于外盘。

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：较虚值比例价差期权或宽跨式期权组合。

(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 0.66%至 42.64 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.23%至 4745 林吉特/吨。

### 【相关资讯】

1.MPOA：马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.19%，其中马来半岛减少 5.36%，沙巴减少 4.3%，沙捞越减少 6.26%，马来东部减少 4.91%。

2.SPPOMA：2024 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.09%，出油率下降 0.03%，产量环比下降 3.24%。

3.欧盟委员会：截至 11 月 24 日，欧盟 2024/25 年棕榈油进口量为 126 万吨，而去年为 154 万吨；截至 11 月 24 日，欧盟 2024/25 年度大豆进口量为 495 万吨，而去年为 462 万吨；截至 11 月 24 日，欧盟 2024/25 年油菜籽进口量为 240 万吨，而去年为 222 万吨。

4.乌克兰谷物贸易商联盟 UGA 周二表示，作为全球主要的油籽生产国和出口国，乌克兰 11 月上半月的主要油籽出口量下降。UGA 称，11 月 1 日至 15 日，该国大豆出口量较 10 月同期的 30.8 万吨降至 20.6 万吨，油菜籽出口量从 29.3 万吨降至 14 万吨。

UGA 并未解释出口下降的原因，分析机构 APK-Inform 表示，乌克兰已经出口了大部分可出口盈余，而且乌克兰大豆的主要目的地市场上充斥着美国大豆供应。乌克兰农业部表示，该国在 2024 年收获了创纪录的 600 万吨大豆，而油菜籽的产量从 2023 年的 420 万吨下降至今年的 345 万吨。APK-Inform 表示，乌克兰可能在 2024/25 年度(7 月至次年 6 月)期间出口 347 万吨大豆和 330 万吨油菜籽。该机构表示，2023/24 年度大豆出口总量为 326 万吨，油菜籽出口总量为 370 万吨。

### 【逻辑分析】

从基本面上看，目前马棕进入传统的减产季，产地棕榈油报价仍然较为坚挺，高价对于棕榈油消费需求明显抑制，国内棕榈油库存持续偏紧。国内豆油性价比显现，豆油现货成交有所增加，大豆压榨处于历史同期较为偏低水平，短期豆油库存或易降难增。国内菜油基本面变化不大，供应仍然充足。另外，中加反倾销事件尚不明朗，需持续关注。

### 【交易策略】

1.单边：短期油脂高位回落，日内波动加大，建议控制好仓位和风险，多看少动。后期待回调结束可考虑逢低分批建仓做多 P05。

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)

## 玉米/玉米淀粉

### 【外盘变化】

周二，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货回落，其中基准期回落 0.7%，收盘价 427.0 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上涨，其中基准期约收高0.4%，走出技术性反弹行情。

2、据外媒报道，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1.2%，因为美国当选总统唐纳德·特朗普威胁对主要贸易伙伴征收关税，南美作物产量前景明朗。

3、据欧盟委员会，截至11月24日，欧盟2024/25年玉米进口量为794万吨，而去年为744万吨。

4、美国玉米主产州未来6-10日77.78%地区有较高的把握认为气温将低于正常水平，56%地区有较高的把握认为降水量将低于正常水平。

5、11月27日北港主流收购价2090元/吨。

#### 【逻辑分析】

南美天气较好，美玉米回落，后期仍有反弹空间。东北港口玉米稳定，黑龙江玉米价格稳定1900元/吨附近，吉林玉米企稳反弹。华北玉米上量增多，玉米现货回落，小麦价格稳定，东北玉米与华北玉米价差仍较大。01底部震荡，但与现货价差扩大。

#### 【交易策略】

- 1.单边：外盘03玉米，底部反弹，可以轻仓继续做多。01玉米震荡思路。
- 2.套利：轻仓买入05淀粉卖出05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：生猪价格继续走弱，其中东北16.1-16.2元/公斤，下跌0.1元/公斤；华北15.9-16.4元/公斤，下跌0.1元/公斤；华东地区16.4-17.1元/公斤，持稳或下跌0.1元/公斤；西南地区16.4-16.8元/公斤，持稳或下跌0.1元/公斤；华南地区16.7-17.9元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 11 月 26 日当周，全国 7 公斤仔猪价格 410.36 元/头，较 11 月 22 日下跌 1.78 元/头，15 公斤仔猪价格 496.43 元/头，较 11 月 22 日下跌 2.85 元/头，50 公斤母猪价格 1625.36 元/头，较 11 月 22 日持平；

3.农业农村部：11 月 26 日“农产品批发价格 200 指数”为 121.17，上升 0.22 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.46，上升 0.36 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 23.27 元/公斤，比昨天下降 1.0%。

### 【逻辑分析】

现货方面继续松动，由于当前生猪市场供需整体以偏宽松为主，现货预计仍将以偏弱运行为主。期货市场短期反弹后，上行动力仍不足，偏弱思路为主。

### 【交易策略】

1.单边：偏空思路为主

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、河南白沙通货米报价 4.25-4.40 元/斤，大花生通货米报价 4.1-4.2 元/斤左右。辽宁昌图 308 通货米报价 4.15-4.20 元/斤；兴城花育 23 通货米报价 4.00-4.15 元/斤，吉林产区 308 通货米收购价 4.1-4.2 元/斤，上货量有限。

2、油厂到货量相对稳定，开封益海到货 400 吨，石家庄益海到货 500 吨。费县油厂到 100 吨，成交 7450 元/吨，成交多以质论价。

3、花生油方面，油厂近期新签订单偏少，目前下游缺乏成交，多数油厂报价维持平稳，实际成交有一定的议价空间，国内一级普通花生油报价 14400 元/吨；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17000 元/吨左右。

4、花生粕走货一般，下游需求不足，整体交易一般，议价成交为主，46 左右蛋白报价 2970-3020 元/吨。

5、截止到 11 月 21 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 82681 吨，较上周增加 7052 吨。截止到 11 月 22 日，国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 38980 吨，较上周增加 220 吨。

### 【逻辑分析】

河南新季花生稳定，东北花生稳定，目前稳定在 4.2 元/斤附近。花生油厂收购价格上调，贸易商陆续收购，下游消费仍偏弱。短期花生现货相对稳定，油脂相对偏强，但后期仍有卖压，01 盘面交易仓单逻辑，01 仓单要低于通货价格，预计短期底部震荡。

### 【交易策略】

1.单边：01 花生 7800-8200 震荡，7800 以下空间有限。

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】

昨日主产区均价为 4.31 元/斤，较上一交易日价格上涨 0.01 元/斤，主销区均价 4.45 元/斤，较上一交易日价格持平。昨日东莞停车场剩 25 台车，1 号停车场剩余 28 台车，今日全国主流价格有涨有稳，北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 194 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 194 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 195-190 【稳定】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、河北价格有涨；山东主流价格多数上调，河南蛋价上涨、湖北褐蛋价格上涨、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 10 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.9 亿只，较上月增加 0.04 亿只，同比增加 6.6%，高于之前预期。10 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 4483 万羽, 环比减少 1.7%, 同比减少 4.4%。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 11 月、12 月、1 月在产蛋鸡存栏大致的数量为 12.94 亿只、13.04 亿只、13.12 亿只。

3、根据卓创数据, 11 月 22 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 2161 只, 较前一周增加 12.5%。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, 11 月 21 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 554 天, 较前一周增加 1 天。

4、根据卓创数据, 截至 11 月 14 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 8543 吨, 较上周相比增加 1.1%。

5、根据卓创数据, 截至 11 月 21 日当周生产环节周度平均库存有 1.08 天, 较上周库存天数增加 0.08 天, 流通环节周度平均库存有 1.01 天, 较前一周库存增加 0.07 天。

6、根据卓创数据显示, 截至 11 月 21 日, 鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.27 元/斤, 较前一周下跌 0.08 元/斤; 11 月 21 日, 蛋鸡养殖 预期利润为 13.29 元/羽, 较上一周价格下跌 0.51 元/斤。

#### 【交易逻辑】

预计 12 月供应端一方面在产存栏预计继续增加另一方面市场淘鸡积极性意愿仍然较低, 因此预计鸡蛋供应继续维持宽松状态, 但是不排除春节前有集中淘汰的可能性; 需求端考虑到 12 月临近元旦假期叠加今年春节时间较早, 下游各环节可能会有节前备货的情况, 因此预计 12 月现货价格可能维持震荡甚至有略偏强走势。此外, 考虑到蔬菜、猪肉有春节前备货预期, 预计价格可能会有略偏强走势, 对鸡蛋替代需求增加。

期货方面考虑到 2、3 月合约都属于节后的淡季合约, 虽然当前鸡蛋现货价格较为坚挺但长期来看鸡蛋供应宽松、节后淡季逐渐开始需求较弱以及低饲料成本等因素的影响下 2、3 月合约基本面相对偏空, 可以考虑逢高建仓空单。

1 月合约比较特殊, 一方面最近 1 月基差基本上在 700-800 元 /500kg 附近, 期现有基差修复的需求, 另一方面 1 月合约又可以认为是春节后合约, 鸡蛋基本面偏空。因此 1 月合约自身逻辑相对矛盾且鸡蛋近月合约限仓比较严格, 能够进入近月合约的数量相对有限, 建议谨慎入场。



### 【交易策略】

1、单边：考虑到 2、3 月合约是春节后合约，可考虑在 2 月合约和 3 月合约等淡季合约上逢高沽空。

2、套利：可考虑多 12 月合约空 3 月合约。

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)

## 苹果

### 【重要资讯】

1、库存量监测：：截至 2024 年 11 月 20 日，全国主产区苹果冷库库存量为 853.54 万吨，环比上周减少 1.24 万吨，周内零星入库收尾与出库工作同步进行。

(mysteel)。

2、海关数据：10 月份国内鲜苹果出口量约为 9.69 万吨，环比增加 28.18%，同比增加 14.72%；1-10 月份累计出口 74.94 万吨，同比增加 27.15%。10 月份鲜苹果进口量约为 0.284 万吨，环比减少 70.92%，同比减少 17.56%；1-10 月份累计进口 9.33 万吨，同比增加 21.8%。

3、卓创：产地主流成交价格维持稳定，山东产区客商数量一般，采购中小果及三级果，大型果和好货成交比较少。西北产区成交平稳，客商多按需采购，价格维持稳定。静宁地区冷库反馈近期成交比之前略有减少。市场整体成交平稳，价格维持稳定。

4、利润情况：24/25 年度利润目前暂停更新。

5、现货价格：：陕西延安市洛川冷库苹果价格稳定，70#以上半商品主流成交价格 3.4-3.6 元/斤，客商货成交价格偏高，以质论价。果农惜售，成交平稳，未有明显变动。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 3.4-3.6 元/斤，果农要价 3.4-3.6 元/斤，主流成交价格区间 3.4-3.6 元/斤。山东烟台栖霞苹果主流报价平稳，果农货 80#以上一二级片红意向价格 3.0-3.5 元/斤，条纹 3.5-4.0 元/斤，客商货片红 3.5-4.0 元/斤，条纹货 4.5-5.0 元/斤。以质论价。客商好三级果成交价格 2.0-2.2 元/斤，统货 2.5-2.8 元/斤。冷库成交偏慢，主要交易部分

三级果及中小果。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#起步统货主流价格 2.5-2.8 元/斤，果农要价 2.5-2.8 元/斤，主流成交价格区间 2.5-2.8 元/斤。

#### 【交易逻辑】

供应端苹果当前市场入库量明显低于去年同期，预计后期苹果供应量低于往年。近期手中货少的客商有拿货意愿但目前果农出货意愿不强，冷库果价格有走高迹象；需求端近期苹果走货尚可，替代品方面近期柑橘、鸭梨等其他水果处于上市期，对苹果需求形成一定挤占。综上所述，虽然今年苹果供应库存较低，但近期苹果需求表现较为一般，预计苹果上行空间相对有限。

#### 【交易策略】

1、单边：预计短期内苹果价格走势震荡略偏强但向上空间有限，中长期来看，春节后市场交易逻辑可能逐渐向消费端转移。

2、套利：可考虑多 1 月空 5 月。

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 0.01 (0.01%) 美分/磅至 71.68 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1、根据中国棉花信息网，截至 11 月 25 日，我国新疆皮棉累计加工量 394.48 万吨，较前一日增加 7.75 万吨，目前日加工处于历年同期较高位置。

2、截至 2024 年 11 月 25 日，张家港保税区棉花总库存 5.47 万吨，较上月同比减少 1.7%；其中保税棉 5.24 万吨，较上月同比减少 1.95%；非保税棉 0.23 万吨，较上月同比增加 4.25%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 47.82%，较上月同比增加 1.39 百分点；巴西棉占比 16.77%，较上月同比减少 1.73 百分点；其他国家及地区占比 34.98%，较上月同比增加 0.33 百分

点。当周进口棉进出入库动态变化情况, 张家港保税区棉花库存中, 出库 1312.48 吨, 入库 254.57 吨, 净入库 (-1057.92) 吨。

3、当地时间 11 月 25 日, 美国当选总统特朗普表示, 将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25% 关税。此外, 特朗普还宣布将对进口自中国的所有商品加征 10% 的关税。

4、昨日国产棉现货交投氛围变化不大, 整体成交清淡, 纺企随用随买小批量采购为主。国产陈棉现货基差较上周继续下跌; 23/24 北疆机采 3129/29B 杂 3 内报价多在 CF01+800-900 左右, 疆内库。新棉基差基本持稳, 内地库新棉报价仍相对较少; 2024/25 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 内销售基差多在 CF01+1350 及以上, 2023/24 哈密机采 3129/29B/杂 3.5 内销售基差多在 CF01+700 及以上, 均为内地自提。2024/25 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 左右部分成交基差在 CF01+550 上下, 部分同品质杂 3 内成交基差在 CF01+700~750 左右, 疆内自提。

#### 【交易逻辑】

目前供应端继续维持充裕, 新棉采摘基本完成, 新疆地区产量较去年相比超预期增加, 市场交易逻辑逐渐向需求端转移, 需求端当前新交售情况较好但棉销售进度偏慢, 下游各环节订单表现一般预计在后市无明显增量的背景下大概率维持偏弱震荡走势。此外, 考虑到特朗普上台后关税政策对国内贸易有一定冲击, 尤其是对纺织品服装出口带来负面影响, 可能对棉花下游消费有利空影响。

#### 【交易策略】

1、单边: 目前美棉基本面变化不明显, 预计美棉走势维持震荡; 郑棉预计棉花价格走势向上有卖套保压力, 伴随着需求进入淡季可能会有偏弱走势。

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】

瓦楞及箱板纸市场部分上调。AA级 120g瓦楞纸市场日均价为 2750 元/吨，环比上一工作日上涨 0.18%；箱板纸市场均价 3653 元/吨，环比上一工作日上涨 0.19%。（卓创）（废旧黄板纸市场延续局部补涨趋势，北方大面趋稳，个别按需调涨，南方市场主涨，涨幅 10-50 元/吨。目前市场供应量趋紧，纸企到货低位盘整，局部到货低位调涨吸货）

### 【逻辑分析】

瓦楞及箱板纸市场偏强整理，龙头纸企天津基地上调 30-50 元/吨，周边零星纸企跟涨，个别纸企因废纸原料紧缺处停机状态，供应端竞争压力有所缓解。近期随着纸价持续上调，市场交投活跃度明显提高，虽终端订单增量缓慢，然下游包装纸企备货积极性不减，故纸企出货速度尚可，库存低位支撑纸价攀升的落实。原料废旧黄板纸市场延续局部补涨趋势，成本面支撑良好。瓦楞纸整体偏强运行。

（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】

双胶纸市场趋稳整理。纸厂方面继续挺市，部分厂家接单有所转好，信心面显现支撑；经销商仍存惜售情绪，低价出货意愿降低，成交视单商谈；下游采买热情暂未显著升温，近期交投仍以刚需为主。山东市场主流意向成交价格在 5200 元/吨左右，低价较上一工作日价格持平。部分本白货源价格在 4350-4700 元/吨区间，个别意向价格稍高。纸厂继续挺市运行；市场交投仍相对有限，经销商低价惜售心理不减，但下游跟单积极性有限，高价暂未显著放量成交。（卓创）

### 【逻辑分析】

双胶纸市场盘整运行，区域内涨幅落实进度不一。目前企业盈利情况较低，行业生产收减。阶段内出版订单陆续交付中，支撑工厂出货情况，工厂提涨意愿强烈。社会面需求未见明显改善，下游多刚需采买为主，贸易商操盘谨慎。（成本方面：山东地区针叶浆 6230 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆 4500 元/吨，稳；化机浆 3550 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)

## 原木

### 【重要资讯】

原木现货市场持稳运行。现货价格方面，山东 3.9 米中A辐射松原木现货价格为 800 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中A辐射松原木现货价格为 800 元/方，较昨日持平。外盘价格方面，辐射松原木外盘价格持稳为主（木联）

主力合约震荡下下行，最终收盘报 797 元/吨，跌幅 0.31%，与现货基本平水。

### 【逻辑分析】

房地产需求季节性走弱和港口累库现实驱动下，原木现货整体承压，而期货升水现货，矛盾较大，市场仍待进一步指引。【木联数据】全国针叶原木港口总库存为 267 万方，较上周增 2 万方，周环比增 0.75%，较去年增 40 万方，同比增 17.6%。年底累库拐点较往年提早了 1.5~2 个月，船报预测将在 12 月第一周迎来一波集中到货。

### 【交易策略】

- 1.单边：07 原木继续减仓下行，建议观望，激进的投资者背靠 820 点做空。
- 2.套利：7-9 原木反套为主
- 3.期权：观望，激进的投资者继续以双买期权思路为主。

(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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799