公众号二维码
银河农产品及衍生品

联络对接：贾瑞林
021-65789256

负责人：蒋洪艳
期货从业证号：F0269199
投资咨询证号：Z0001237

油脂研究：刘博闻
期货从业证号：F3028104
投资咨询证号：Z0014252

粕猪研究：陈界正
期货从业证号：F3045719
投资咨询证号：Z0015458

玉米白糖：马幼元
期货从业证号：F3046175
投资咨询证号：Z0015975

棉禽研究：刘倩楠
期货从业证号：F3013727
投资咨询证号：Z0014425

每日早盘观察

航运

【重要资讯】

1. 干散货运价：4/28 日 BDI 指数 2403，环比-0.9%。

2. 集装箱运价：4/21 日当周 WCI 集装箱运价 7874.43 美元/FEU，环比-0.9%，同比+60.3%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价 8758 美元/FEU，环比-0.3%，同比+108.1%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价 10364 美元/TEU，环比-2.0%，同比+32.3%。4/22 日当周 SCFI 指数报 4195.98，环比-0.8%，同比+40.8%。

3.航运界网消息，劳氏日报（Lloyd's List）船舶追踪数据显示，随着俄罗斯原油被运输至印度和亚洲的部分地区，俄罗斯在波罗的海和黑海港口出口的能源产品在 4 月的出口量有所上升，柴油出口量保持相对稳定。

4. 3 月，全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 45.1 亿吨公里、1537.0 万人次、53.0 万吨，同比分别下降 49.5%、67.9%、19.1%。全行业飞机日利用率为 3.5 小时，同比下降 4.7 小时。

5. 截至 4 月初，全球现有集装箱运力 2489 万 TEU，同比+4.2%，相较 3 月+0.3%。 在手订单方面，截至 2022 年 4 月，全球共有集装箱船在手订单 861 艘，合计运力 657 万 TEU，相较 3 月+4.2%。

6.截至 4 月初，干散货船现有运力 9.52 亿 DWT，同比+3.4%，环比+0.1%。4 月初干散货船在手订单 767 艘，合计运力 6307 万 DWT，同比-5.8%，环比-1.7%。

【行情展望】

集运方面，供应端，2023/2024 年集运运力开始释放，需求端，俄乌冲突进一步加

剧全球通胀，欧美等全球多数国家进入加息周期，集运需求端存在回落压力。受俄乌冲突的影响，欧线运价近期有较大幅度下跌。短期来看，由于国内疫情的反弹，集运淡季被拉长，预计短期集运价格继续震荡回落，5 月随着疫情逐步得到控制，出货量有望激增进而带动运价反弹。近期航司空白航班增加，助力集运价格逐渐触底，但仍需关注国外港口工人的罢工和港口拥堵情况的变化。干散货方面，中长期看在手订单占比较低，干散货运力仍维持供需偏紧格局。短期来看，疫情继续压制煤炭和铁矿石需求，且动力煤进入消费淡季，短期需求维持弱势，后续随着各地积极推进复工复产，预计需求端将有所改善，粮食方面，二季度为南美粮食收获季节，支撑粮食运价。综合来看预计干散货运价短期走势继续震荡筑底，随疫情改善有望出现反弹。

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜 CBOT 大豆指数下跌 0.18%，报收 1608 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.52%，报收 420.8 美金/短吨；

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 2022 年 4 月 21 日当周，美国 21/22 年度大豆出口净销售为 48.1 万吨，市场预期为 25-80 万吨，前一周为 46 万吨；22/23 年度大豆净销售 58 万吨，出口销售介于 25-75 万吨，前一周为 124 万吨；

2.USDA 压榨报告前瞻：预估 3 月大豆压榨量为 578.4 万短吨（合约 1.928 亿蒲），去年同期为 1.882 亿蒲，为美国 3 月份最高记录；

3.油世界：阿根廷 4 月期间葵粕出口预计为 13 万吨，主要出口地区为埃及、印度和伊拉克，欧盟地区 5 千吨左右继续维持低位，1 月初至今葵粕累积装运预计上升 13 万吨至 29 万吨；

4.天气情况：近期的降雨以及偏低气温是的土壤墒情较为湿润，对田间作业产生限制，而温度较低同样也对玉米、小麦等的生长速度产生影响，预计近期降雨范围将有所扩大。

【交易策略】

1.单边：短期南北美收种期气象基本维持正常，不具备大幅冲高潜力，在雷亚尔汇率转弱影响下，农户销售意愿改善，国际贴水持续走弱，但比价偏低仍限制大豆回落空间，预计震荡偏弱为主；

2.套利：菜粕去库预期仍然较强，可交割品数量较少矛盾仍然，短期资金市影响较大，但大方向看豆菜价差偏向于缩小。M91\11-1 继续以逢低吸入正套为主；

3.期权：买 M2209-C-3950&同时卖出 M2209-C-3800（观点仅供参考，不作为买卖依据)

油脂板块

【外盘影响】

Cbot 豆油主力价格上涨 2%至 86.55 美分/磅；BMD 毛棕油主力价格上涨 0.1%至 6919 林吉特。

【重要资讯】

1. 印尼棕榈油协会：尽管实施了暂时的出口禁令，预计印尼将完成 2022 年的棕榈油出口目标。印尼棕榈油协会将 2022 年棕榈油产品出口目标定为 3400 万吨。

2. 印尼棕榈油局高级官员 Sahat Sinaga 周四在线上会议中表示，随着大宗食用油供应的改善,价格将很快达到印尼政府的要求,预计食用油出口禁令将在 5 月解除。他表示，印尼国内对散装食用油的需求约为每月 20 万吨，这个数量不难满足。

3. 油世界：预计棕榈油出口限制将是暂时的，因印尼三分之二的产量用于出口，不久后仓储能力的缺乏将是一个限制。另外，棕榈油的产出无法叫停，这个类似于奶牛产奶，油棕果串达到成熟后必须立即被收割并加工。

【交易策略】

1、单边：以印尼出口政策为首的市场不确定因素较多，另假期间外盘运行三天波动较大，建议假期空仓或以正套形式参与。

2、套利：继续持有 p91 正套。

3、期权：暂时观望。（以上观点仅供参考，不作为入市基础）

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1. 截至 4 月 28 日,阿根廷玉米作物状况评级较差为 22%(上周为 23%,去年 14%)；一般为 59%（上周 59%，去年 45%)；优良为 19%（上周 18%，去年 41%)。土壤水分 16%处于短缺到极度短缺（上周 13%，去年 13%)；83%处于有益到适宜（上周 86%，去年 85%)；1%处于湿润（上周 1%，去年 2%)。

2. 美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 108.8 万吨玉米，其中 47.6 万吨于 2021/22 市场年度交货，61.2 万吨于 2022/2023 市场年度交货。

3. 美国 2021/2022 年度玉米出口净销售为 86.7 万吨，前一周为 87.9 万吨；2022/2023 年度玉米净销售 84.3 万吨，前一周为 39 万吨；美国 2021/2022 年度玉米出口装船 156.2 万吨，前一周为 119.6 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米净销售 72.9 万吨，前一周为 67.5 万吨；2022/2023 年度对中国玉米净销售 61.2 万吨，前一周为 34 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米累计销售 1418.2 万吨，前一周为 1345.3 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米出口装船 26.6 万吨，前一周为 40.2 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米累计装船 841.8 万吨,前一周为 815.2 万吨;美国 2021/2022 年度对中国玉米未装船为 576.4 万吨，前一周为 530.1 万吨；2022/2023 年度对中国玉米未装船为 156.4 万吨，前一周为 95.2 万吨。

4. 美国 2021/2022 年度小麦出口净销售为 3.2 万吨,前一周为 2.6 万吨;2022/2023 年度小麦净销售 12.4 万吨，前一周为 23.8 万吨；美国 2021/2022 年度小麦出口装船 24.6 万吨，前一周为 50.4 万吨；美国 2021/2022 年度对中国小麦净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；2022/2023 年度对中国小麦净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2021/2022 年度对中国小麦累计销售 84.8 万吨，前一周为 84.8 万吨；美国 2021/2022 年度对中国小麦出口装船 0 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2021/2022 年度对中国小麦累计装船 84.8 万吨，前一周为 84.8 万吨；美国 2021/2022 年度对中国小麦未装船为 0

万吨，前一周为 0 万吨；2022/2023 年度对中国小麦未装船为 0 万吨，前一周为 0 万吨。

5. 【吉林省：粮食作物已完成播种 1076.66 万亩，整体播种进度快于上年同期】4 月 28 日上午，吉林省政府召开本轮疫情防控工作第 50 场新闻发布会，介绍疫情防控工作最新进展。会上介绍，截至 4 月 27 日，吉林省粮食作物已完成播种 1076.66 万亩，其中，玉米 1023.74 万亩，薯类 43.63 万亩，小麦 8.29 万亩，其他粮食作物近 1 万亩。整体播种进度快于上年同期 2.43 个百分点，其中玉米快于上年同期 3.28 个百分点。(央视新闻)。

6. 【胡春华：采取有力有效措施抓好玉米生产 确保完成全年稳产保供目标任务】中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华 27 日至 28 日在辽宁省朝阳市和阜新市实地督导玉米生产等春耕备耕工作。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于保障粮食安全系列重要讲话和指示精神，采取有力有效措施抓好玉米生产，扎实推进春耕备耕，确保完成全年稳产保供目标任务。

【交易策略】

1.单边：美国种植进度低于预期，巴西产量下调，美玉米偏强运行，但美联储加息临近，后期播种进度有加快可能，美玉米有调整风险。进口玉米及国产小麦价格仍远高于玉米，支撑玉米期价，但运行至高位后回调风险加大，谨慎观望。

2.套利：关注玉米及淀粉 91 正套或淀粉玉米 09 价差走缩。

3.期权：观望。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪

【市场信息】

1.现货报价：今日全国生猪价格继续呈现小幅上涨，其中东北地区 14-14.4 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华北地区 14.8-15.4 元/公斤，较昨日上涨 0.3-0.4 元/公斤；华东地区 14.8-15.4 元/公斤，较昨日整体上涨 0.2 元/公斤；西南地区 13.4-14.6 元/公斤，较昨日下跌 0.1 元/公斤；

2.猪苗母猪报价：截止 4 月 21 日当周，50 公斤母猪价格 1636 元/头，较前一周上涨 25 元，15 公斤仔猪价格 506 元/头，较前一周上涨 62 元/头 ；

3.博亚和讯：临近月底，规模场生猪出栏计划完成度较好，生猪出栏控量；五一在即，部分屠企备货需求下竞价积极性提高，养殖端挺价情绪仍高，屠企采购存在一定难度，而白条走货一般，屠企仍存降价意向，局部市场表现僵持；

4.农业农村部：4 月 28 日“农产品批发价格 200 指数”为 128.96，比昨天下降 0.44 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 131.03，比昨天下降 0.39 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.80 元/公斤，上升 0.3%；牛肉 77.85 元/公斤，上升 0.2%；羊肉 69.48 元/公斤，上升 0.8%；鸡蛋 10.82 元/公斤，上升 1.0%；白条鸡 18.26 元/公斤，上升 1.8%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 4.86 元/公斤，下降 0.4%。

【交易策略】

1.单边：现货快速上涨后，猪价面临一定压力，但 4 月期间生猪供需偏紧格局仍然维持，盘面不建议直接抛空，建议继续等待高点参与空单布局；

2.套利：LH79 正套持有(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡肉

【重要资讯】

1. 白羽肉毛鸡：4 月 29 日，昨晚山东毛鸡棚前主流报价 4.55 元/斤，较昨日保持稳定；今日东北地区大肉食毛鸡主流进场报价 4.70-4.75 元/斤，较昨日保持稳定。预计今晚山东毛鸡主流棚前报价 4.55 元/斤，明日东北地区主流进场报价 4.70-4.75 元/斤，毛鸡价格弱势持稳。（我的农产品网）

2. 白羽肉鸡苗：4 月 29 日，4 月 30 日山东大厂开票报价 3.40 元/羽，价格较 29 日上调 0.10 元/羽，山东大厂实际成交价 3.00-3.20 元/羽，中小厂实际成交价 2.60-3.00 元/羽；辽宁大厂实际成交价 3.20-3.50 元/羽，中小厂实际成交价 2.70-3.20 元/羽。（我的农产品网）

3. 分割品：分割品价格走稳，4/28 日东北、华北地区板冻大胸报在 9.9-10.3 元/kg，华东地区板冻大胸报在 9.8-10.1 元/kg。

4. 卓创资讯：2022/4/22-2022/4/28 日卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量 4620.00 万羽，环比涨幅 2.12%，同比跌幅 0.40%。

5. 卓创资讯：2022/4/22-2022/4/28 日国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 59.88%，环比上涨 0.59 个百分点；冻品平均库容率 60.88%，环比上涨 3.76 个百分点。

6. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/4/10 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 173.99 万套，同比+0.5%，其中后备种鸡存栏 62.19 万套，同比-9.3%，在产祖代种鸡存栏 111.8 万套，同比-0.58%；父母代种鸡存栏合计 3109.82 万套，同比+5.2%，其中，后备父母代种鸡存栏 1307.63 万套，同比+7.1%，在产父母代种鸡存栏 1802.19 万套，同比+3.8%。

7. 卓创数据：2022 年 3 月中国白羽肉鸡出栏 4.07 亿只，环比+45.9%，同比+7.1%。

8. 2022 年 3 月份我国进口禽肉总量为 5.1 万吨左右，环比增长 10.77%，同比继续下降 61.46%。3 月份进口禽肉均价为 13477 元/吨，环比 2 月份下跌了 360 元/吨，已连续 3 个月下跌。

【行情展望】

成本端，近期豆粕价格出现较大幅度回落，饲料企业价格出现下调，饲料成本压力短期有所缓解，不过今年化肥等种植成本高企，饲料价格中枢较往年预计仍明显提升。供需端，3 月份父母代种禽淘汰力度加大，但随着近期种禽和孵化环节利润好转，父母代种禽淘汰节奏有所放缓。目前商品代单周出苗量处于较低水平，推演 5 月毛鸡的出栏量依然较少，对价格形成支撑。需求端猪价仍处低位且多地疫情反弹对消费仍将形成压

制。分割品方面进口禽肉持续减少，临近五一，消费端有所提振，但作用有限，预计短期分割品和毛鸡价格易涨难跌，震荡为主。

鸡蛋

【重要资讯】

1.现货：昨天全国蛋价多数地区稳定，主产区均价为 5.19 元/斤，较前一交易日价格跌 0.01，主销区均价为 5.35 元/斤，较前一交易日价格涨 0.06。今天全国蛋价多数稳定。北京市场价格稳定，主流石门、回龙观参考价 258 元/44 斤，较昨天价格稳定，大洋路截至早上 7 点累计到货 8 车，到货多，走货一般，成交均价 250-260 元/箱，与昨天基本持平。今日上海褐壳鸡蛋价格上涨 3 元每箱，浦东褐壳鸡蛋接货价 136 元/27.5 斤。今日东北辽宁价格有稳、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定；山东价格以稳为主，河南蛋价主流稳定，山西价格、河北价格稳定、湖北价格稳定、江苏，安徽价格有涨，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整向上，走货正常。

2. 卓创数据：2022 年 3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.58 亿只，环比增加 0.4%，同比减少 3.4%，低于预期。3 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量（占全国 50%）为 4281 万羽，环比增加 6%，同比减少 0.2%。

3. 根据卓创数据：4 月 22 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1286 万只，较上周减少 4.2%。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，4 月 28 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 499 天，较前一周持平。

4.根据卓创数据:4 月 28 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7500 吨,较上周减少 1.3%。

5.根据卓创数据：4 月 28 日当周生产环节库存、流通环节库存减少，生产环节周度平均库存有 1.51 天，较前一周减少 0.05 天，流通环节周度平均库存有 0.91 天，较前一周减少 0.03 天。

6.昨天全国主产区淘汰鸡价格有稳有涨，河北、河南等地淘鸡价格上涨，淘鸡主产

区均价在 5.58 元/斤，较前一交易日价格涨 0.06。

【交易策略】

1、单边：北京最近疫情导致居民大量采购带动周边鸡蛋价格跟涨，鸡蛋现货价格偏强，但是疫情备货结束后将有较长的消化库存时间，因此预计蛋价在五一后大概率走弱。供应方面，近期淘汰鸡量大幅下降，延淘趋势增加，根据当前的情况未来一段时间供应端有压力，且未来有梅雨季到来，鸡蛋现货价格上涨空间有限且下跌风险增加。而根据历年来的统计数据也可以看出 6 月份合约走弱概率大， 因此建议 6 月合约建仓空单。

2、套利：在 5 月份近月 6 月合约大概率走临近交割的逻辑，6 月合约价格大概率走低，而 9 月份相对是远月合约且是旺季合约，相对强势，建议 6-9 反套。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

白糖

【重要资讯】

1. 巴西政府机构—国家商品供应公司(CONAB)表示，因部分甘蔗从 2021 年的严重干旱中恢复，全球最大的糖生产国和出口国巴西 2022/23 年度的糖产量预计将增长 15%，至 4028 万吨。这份对 22/23 年度的首次预估报告中，Conab 表示，预计巴西(包括中南部和东北部地区)的甘蔗总产量为 5.96 亿吨，比 2021/22 年度高出 1.9%。Conab 预计巴西新年度甘蔗种植面积将下降 1.3%，至 820 万公顷。乙醇总产量（包括用甘蔗和玉米生产的燃料）预计为 286.5 亿升，比前一年度减少 5.3%，因为 Conab 预计用于生产乙醇的甘蔗数量将减少，而用于蔗糖生产的甘蔗数量将增加，这一观点与一些私营部门的预测相反。Conab 预计，新一年度用于乙醇生产的甘蔗比例将减少 7.9%。

2. 巴西蔗糖行业协会(Unica)周四称，巴西中南部地区 4 月上半月甘蔗压榨量较上年同期大幅减少 66.9%，不及市场预期，因多数糖厂尚未开榨。中南部地区 4 月上半月甘蔗压榨量总计为 519 万吨，远低于上年同期的 1567 万吨。标普全球普氏(S&P Global

Platts)称，分析师预期压榨量总计为947万吨。Unica表示，4月上半月糖产量为126,630吨，同比减少80%，乙醇产量为3.9753亿公升，同比下降45.96%。二者均低于分析师预期，标普全球普氏此前预计糖产量为27.9万吨，乙醇产量为5.39亿公升。Unica在一份声明中表示，同比减少是因为中南部地区多数糖厂尚未开始压榨他们的作物，并称4月上半月有85家糖厂运行，去年同期为149家。Unica称，预计4月下半月将另外有104家糖厂开榨。Unica同样指出，4月上半月中大约有74%甘蔗用于生产乙醇，上年同期为61.2%。

【交易策略】

1.单边：巴西压榨低于预期，原糖走高。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，关注短期郑糖能否跟随外盘企稳，关注做多机会。

2.套利：关注郑糖91正套。

3.期权:产业客户关注看涨海鸥或比例期权降低采购成本。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱

【外盘影响】

隔夜ICE美棉合约价格再次涨停，主力涨7美分/磅（4.98%）至147.68美分/磅。

【重要资讯】

1. 根据USDA最新的出口报告，4月21日一周美国出口2021/22年度陆地棉2.75万吨，出口量较上周增加，截至当周美陆地棉累计签约328.66万吨，签约进度为104%，5年均值为103%；当周装运陆地棉8.75万吨，截至当周美陆地棉累计装运量为185.2万吨，装运进度为59%，5年均值为67%。

2.28日国内棉花现货市场皮棉现货随期价上涨,多数企业报价较前一日上涨200元/吨左右。近期部分新疆机采/手摘(单29/双29)含杂2.0以下,内地库对应CF209合约基差

在 1100-1500 元/吨；新疆双 28/单 29 含杂 2-2.5 对应 CF209 合约基差 700-1000 元/吨。国内棉花现货市场稳中有所上涨，目前企业销售积极性较好，库存较高的企业销售压力较大，但大幅度降价意愿不高，仅推出一些低等级指标略差大幅促销，整体成交较少。另外，据江浙中小纺织企业表示疫情下生产情况渐正常，但订单稀少，成品积压，资金回笼慢，令厂家困扰重重。据了解，多数新疆棉双 28 力 27.5-29 ，含杂等各项指标不等基差或一口价销售提货价多在 22200-22550 元/吨，双 29/双 30 以及指标略好销售报价 22600 元/吨以上。

3. 受本年度需求强劲叠加棉价高企导致植棉利润增加影响，2022/23 年度埃及植棉面积或将增至 9.7 万公顷，同比（8.5 万公顷）增幅在 14.1%；产量预期在 7.0 万吨，同比（6.1 万吨）增幅在 14.8%；消费预期在 1.1 万吨，同比减幅约 9%；进口预期在 12.5 万吨，同比基本持平；出口预期在 6.8 万吨，同比减幅约 6%。从埃及国内棉价情况来看，2021/22 年度内长绒棉价格涨幅同比达 192%，超长绒棉价格涨幅达 208%。

【交易策略】

1、单边：近期印度免除棉花进口关税，许多印度纺织厂开始签约进口棉花，对美棉利好，因此近期美棉涨势较好。国内市场需求差叠加疫情，物流不畅，纺织企业下游订单少开机率下降，市场对棉花的需求少，目前仍未出现明显改善。但是最近美棉强势上涨，内外棉花价差倒挂严重，郑棉将受外盘驱动上涨，但是受国内弱需求拖累，涨幅预计不及外棉，郑棉 9 月合约偏强走势。棉纱价格趋势跟随原料价格走势。昨晚美棉涨停，预计郑棉开盘大幅补涨。

2、套利：观望。

3、期权：建议少量买入看涨期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

1.昨日国内花生市场平稳运行。临近五一假期，市场备货意愿有所增加，产区整体上货量有限，部分地区挺价心理明显。河南产区通货米报价 3.90-4.00 元/斤，成交价格

以质论价；东北产区食品米报价维持偏强走势，通货米报价 4.00-4.20 元/斤；山东产区报价通货米报价 3.90-4.00 元/斤，多以成交油料为主，成品走货较差，报价偏弱运行。油料方面，鲁花油厂到货量仍维持高位，部分工厂定量收购，通货米成交价格 8200-8350 元/吨，油料米收购指标有所收紧 。

2.花生油：国内花生油市场价格上涨后保持稳定运行，油厂依旧高报低走。花生油基本面暂无较大变动，目前花生油终端需求较弱，市场个别刚需询货。国内新冠疫情仍然对多地在外堂食有所影响，油脂需求下降，且家庭烹饪用油并未如预期增长。油厂供应情况来看，大型油厂在榨利良好以及小包装用油的驱使下，开机率偏高，中小加工厂花生油小幅累库，开机率一般。目前国内压榨一级普通花生油报价 15500 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，报价区间为 16500-17500 元/吨 。

3 近期产区处于农忙阶段，部分产区存在新冠疫情反复的情况，使得产区上货量有限，加之临近五一节日，市场、食品厂需求有所好转，部分产区价格微服上涨。而从油料角度来考虑，油厂定量采购，整体收购节奏已有所放缓，食品端行情拉动，难以带动整行情上行。短期来看，供应端将继续承压，花生价格易跌难涨 。

【交易策略】

今年花生是在供应宽松的格局下，外加之前走货不畅，因此现在市场上还存在不少余量，并且 4、5 月份，苏丹，塞内加尔的低价进口花生会大量到港冲击国内的市场。5 月份花生也需要进入冷库储存，花生的储存成本抬升，并且绝大多数的农户与小贸易商，没有储存的条件，外加终端低迷的预期，因此在 5 月花生或会有集中抛售的情况发生，价格或会下探较多，如果期现联动的话，或会给出远月合约不错的买点。因此逢低买入远月合约。

花生 10 合约：由于大豆等玉米竞争品种价格的高企，新一年度花生的种植面积会相对减少，外加化肥，农药等价格高企，种植成本也大大抬升，因此市场有较强的驱动看多花生的 10 合约。但就回溯往年的价格对花生种植面积的影响来看，因为存在较多沙土地只能种植花生的特殊性，以及花生是持续保持种植盈利的品种，因此花生当年的价格对新年度花生种植面积影响并不是太大，且 10 合约可以用旧年度储存较好的花生交割，因此要理性看待 10 合约的涨幅，后续我司会调研并持续关注新年度花生的播种情况。

套利：花生基差现为 1100 左右，交割利润为 500，建议保持观望。

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：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 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