

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

粘猪研究：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：5/6日BDI指数2718，环比+2.8%，同比-14.6%。
2. 集装箱运价：5/6日当周SCFI集装箱运价指数4163.74，环比-0.3%，同比+34.5%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价美元7888美元/FEU，环比持平，同比+71.2%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价5955美元/TEU，环比-0.5%，同比+27.3%。

3. 当地时间5月8日，七国集团(G7)领导人与乌克兰总统泽连斯基会谈，G7承诺将逐步减少或停止进口俄罗斯石油。同日，美国也宣布了对俄罗斯的新一轮制裁措施，将目光瞄准了俄罗斯的媒体和金融行业。

4. 4/8日，高丽海运发布《东华三/毅发一堆场暂时关闭通知》。通知表示，为配合政府防疫要求，东华三和毅发一堆场于5月8日开始，所有收发箱工作暂停，何时恢复将等待相关部门的进一步通知。预计静默3天，5/11可恢复作业。

【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，5月美联储加息50BP落地，欧美等全球多数国家进入加息周期，滞涨风险加大，集运需求端存在回落压力。3月中下旬开始中国国内产业链受到疫情影响较大，后续随着中国疫情的好转和产业链的复工，以及下半年集装箱航运旺季的到来，前期中国缺失的集装箱发运量有望出现激增，届时港口拥堵情况或将加剧，推升运价的上涨。近期需关注美西港口劳工谈判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，本周受假期影响，中国和全球干散货港口的拥堵情况有所缓解。近期动力煤进入消费淡季需求有所下降，但铁矿石和粮食发运需求增加，后续随着各地积极推进复工复产，预计需求端将继续改善，短

期干散货运价有望继续走强。

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜 cbot 大豆指数下跌 0.56%，报收 1551.25 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.93%，报收 405 美金/短吨；

【相关资讯】

1.USDA 月度供需报告前瞻：分析师平均预期，21/22 年度大豆期末结转库存为 2.25 亿蒲（区间 1.75-2.6 亿，4 月为 2.6 亿），22/23 年度结转库存 3.17 亿（区间 2.87-4.88 亿），其中单产为 51.5 蒲/英亩；

2.油世界：澳大利亚油菜籽出口缓解了加拿大供应短缺压力。澳大利亚油菜籽出口在 3 月份达到创纪录的 858 吨，同比增加 70 万吨，即 44%。据报道，大部分运往欧盟的货物因降雨延误发生在 4 月份，但在 5 月、6 月和 7 月的发货量将大幅高于去年的水平；

3.油世界：北美春播季推进缓慢，美国中西部和北部平原的许多地区由于潮湿和寒冷的条件而推迟。在美国南部的种植区，干旱威胁着作物的生长。美国的冬小麦状况不佳。但随着天气好转，5 月第一周田间作业有望加快；

4.CFTC：截止 5 月 3 日当周，CFTC 投机资金在 CBOT 大豆净多头持仓减少 13404 张，较去年同期高点减少 57185 万张。

【交易策略】

1.单边：虽然短期国际大豆基本面市场偏紧矛盾仍未缓解，但随着市场关注焦点转移至新作种植面积情况下，重心或有望下移，且当前巴西农户出货意愿有所增强，偏紧格局也在缓解，预计有一定下跌压力，宜偏空布局；

2.套利：M91/M11-1 逢低吸入正套；

3.期权：买 M2209-C-3950&同时卖出 M2209-C-3800 看涨熊市价差持有（观点仅

供参考，不作为买卖依据)

油脂板块

【外盘影响】

Cbot 豆油主力价格下跌 0.9%至 81.04 美分/磅;BMD 主力价格下跌 502%至 6406 林吉特。

【重要资讯】

1. 据路透调查公布预测显示,马来西亚 2022 年 4 月棕榈油产量料为 148 万吨,较 3 月环比增加 4.9%; 2022 年 4 月棕榈油出口料为 119.5 万吨,较 3 月环比减少 5.5%; 2022 年 4 月棕榈油库存料为 155 万吨,较 3 月环比增加 5.2%; 2022 年 4 月棕榈油进口料为 9.5 万吨,较 3 月环比增加 11.76%。

2. 据彭博调查公布预测显示,马来西亚 2022 年 4 月棕榈油产量料为 148 万吨,较 3 月环比增加 4.96%; 2022 年 4 月棕榈油出口料为 110 万吨,较 3 月环比减少 13.39%; 2022 年 4 月棕榈油库存料为 166 万吨,较 3 月环比增加 12.9%; 2022 年 4 月棕榈油进口料为 8 万吨,较 3 月环比减少 5.7%。

3. 据船运调查机构 ITS 数据显示,马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油出口量为 180,418 吨,较 4 月 1-5 日出口的 107,980 吨增加 67.08%。

4. 本年度上半年欧盟生物柴油进口量大幅上升至三年新高,其中阿根廷和中国对欧盟生柴出口量均大幅增长。

【交易策略】

1、单边: 印尼出口政策可能松动令市场近期交易预期而触发回调,近期政策变化是最大不确定因素。但国内棕榈油缺货和低库存事实持续,大方向维持高位震荡思路。豆油基差虽企稳但需求弱势基差无上涨动力,菜油预期端维持偏强预期 但二者单边近期更多地跟随棕榈油波动。单边近期谨慎操作,建议不追涨追跌,短线操作。

2、套利: oi79 以及 oi91 可等待回调后再次布局正套,另外菜豆 09 价差的扩大亦

可继续关注。

3、期权：节后波动率骤升，关注卖出看跌期权或买入看涨海鸥价差期权。（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. 乌克兰谷物协会（UGA）周五发布报告称，截至5月5日，乌克兰农户已播种610万公顷春季谷物和油籽，主要是玉米和葵花籽。播种面积包括198万公顷玉米，240万公顷葵花籽，85.40万公顷大麦，33.60万公顷大豆以及18.60万公顷春小麦。该协会表示，今年乌克兰计划播种1145万公顷春季谷物，较2021年减少350—400万公顷，因受俄罗斯对乌克兰特别军事行动的影响。

2. 俄罗斯农业咨询公司 Sovecon：将2021/2022年度俄罗斯小麦出口估算提高20万吨，至3410万吨。

3. 中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华5日至6日在黑龙江省黑河市实地督导扩种大豆工作。他强调，要认真贯彻落实习近平总书记关于提高大豆油料生产的重要指示精神，坚决采取多种措施增加大豆生产，确保完成扩种目标任务，切实提高自给保障能力

4. 全国已春播粮食4.92亿亩，完成意向面积超过一半，进度快于去年同期。最新农情调度显示，早稻播栽已经结束，春小麦播种过八成，薯类过六成，春玉米近七成、大豆近两成，春播进度同比快1.6个百分点，进展总体顺利。

【交易策略】

1.单边：预报天气良好推动中西部农民加紧耕种，美玉米持续下跌，国内预计跟随美玉米回调，另外国内小麦上市临近，麦收腾库也使得玉米现货以稳为主，短期观望为宜。

2.套利：关注淀粉玉米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：周末期间全国生猪价格整体小幅上涨，其中东北地区 13.9-14.2 元/公斤，较上周五上涨 0.02-0.04 元/公斤；华北地区 14.2-14.9 元/公斤，部分地区上涨 0.02-0.2 元/公斤；华东地区 14.7-14.9 元/公斤，较上周五上涨 0.1 元/公斤；华南地区 14.4-16.4 元/公斤，较上周五上涨 0.2-0.4 元/公斤，西南地区 13.5-14.3 元/公斤，较上周五整体持平；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 5 日当周，15 公斤仔猪价格 625 元/头，较上周上涨 47 元，50 公斤母猪价格 1722 元，较上周上涨 48 元；

3.上市公司公告：4 月期间，9 大上市公司生猪出栏量为 3529 万头，1-4 月累积出栏 3389 万头，同比继续大幅攀升；

4.饲料价格：5 月期间，全国饲料价格或有望迎来新一轮的价格下跌节奏，部分饲料企业于近日销售的浓缩料降价 200 元/吨、乳猪料降价 100 元/吨，其他公司均有不同程度的下调，因前期豆粕价格出现较大幅度回落，后续饲料价格有望迎来改善。

【交易策略】

1.单边：虽然节假日期间生猪价格继续冲高，但大方向来看，5 月期间生猪市场供应压力有所减弱，供需偏宽松格局维持，建议继续等待高点抛空；

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：今晚山东毛鸡价格预计走低 0.05 至 4.5。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价走低 0.2 至 3.2。（卓创资讯）
3. 分割品：周末山东滨州分割品价格走稳，板冻大胸报在 9.58-10.1 元/kg。
4. 卓创资讯：5/6 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4620 万羽，环比持平，同比-0.1%。
5. 卓创资讯：5/6 日当周中国白羽肉鸡周度开工率 53.94%，环比-5.9pct；库容率 65.47%，环比+4.6pct。
6. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/4/24 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 170.4 万套，同比+1.7%，其中后备种鸡存栏 64.04 万套，同比+3.8%，在产祖代种鸡存栏 106.1 万套，同比+0.4%；父母代种鸡存栏合计 3150.35 万套，同比+5.6%，其中，后备父母代种鸡存栏 1307.97 万套，同比+5.3%，在产父母代种鸡存栏 1842.39 万套，同比+5.8%。
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】

3 月中下旬开始，山东、辽宁等主产区因疫情封控导致调运受阻，白羽鸡苗补栏量不多，目前商品代单周出苗量仍处于较低水平，以 3-4 月份补栏的节奏推演 5 月毛鸡的出栏量较少，对价格形成支撑，不过随着近期种禽和孵化环节利润好转，父母代种禽淘汰节奏相较 3 月份有所放缓。需求端受疫情影响有所压制，且猪鸡零售比价仍处低位也

利空鸡肉消费。目前分割品走货一般，5月毛鸡处于供需双弱格局，预计5月份毛鸡和分割品价格窄幅震荡。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：周末全国多数地区报价稳定，主产区均价为 4.89 元/斤，较前一交易日价格稳定，主销区均价为 4.94 元/斤，较前一交易日价格稳定。今天全国主流价格以稳为主，东北辽宁价格、吉林价格稳定、黑龙江蛋价小涨；山东价格维持稳定，河南蛋价多数继续上调，山西价格有涨、河北价格稳定、湖北价格稳定、江苏，安徽价格稳。北京市场主流价格 218 元/44 斤，较昨天价格稳定，大洋路截至早上 7 点累计到货仅 4 车，到货正常，走货一般，成交均价为 210-220 元/44 斤，较昨天价格持平。

2. 卓创数据：2022 年 4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.73 亿只，环比增加 1.3%，同比减少 0.8%，低于预期。4 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 3909 万羽，环比减少 14.7%，同比减少 12.3%。

3. 根据卓创数据：5 月 6 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1381 万只，较上周增加 2.1%。淘汰量是近几年同期的低位。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，5 月 5 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：5 月 5 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7107 吨，较上周减少 5.2%。

5. 根据卓创数据：5 月 5 日当周生产环节库存、流通环节库存增加，生产环节周度平均库存有 1.58 天，较前一周增加 0.07 天，流通环节周度平均库存有 1.01 天，较前一周增加 0.1 天。

【操作建议】

1、单边：现货方面，最近蛋价在目前位置有一定支撑，最近价格震荡为主。供应方面，近期淘汰鸡量较少，市场延淘趋势明显，根据当前的情况未来一段时间供应端有压力，而需求端短期内消化库存为主，且未来有梅雨季到来，鸡蛋现货价格大概率震荡偏弱走势。鸡蛋供应增加而需求较弱，鸡蛋 6 月份合约基本面偏弱，但是 6 月合约跌至 4200 附近支撑作用大，预计短期内该位置附近震荡为主。

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. 4 月 22 日,随着广西田林和平糖业有限公司顺利收榨,标志着广西 2021/22 年榨季生产圆满结束。本榨季广西甘蔗入榨总量 5019.41 万吨,同比增加 98.41 万吨;产混合糖 611.94 万吨,同比减少 16.85 万吨;产糖率 12.19%,同比下降 0.59 个百分点。截至 4 月底,全区累计销糖 273.97 万吨,同比增加 0.38 万吨;产销率 44.77%,同比增加 1.26 个百分点;工业库存 337.97 万吨,同比减少 17.23 万吨。其中 4 月份单月产糖 7.32 万吨,同比增加 3.66 万吨;销糖 46.19 万吨,同比增加 2.57 万吨。

2. 巴西 4 月出口糖 132.59 万吨,较上年同期水平下滑 25.88%。数据还显示,巴西 4 月日均糖出口量为 6.98 万吨,较上年同期的日均出口量 8.94 万吨下降 21.98%。。

3. 广东省糖业协会公布: 21/22 制糖期截至 2022 年 4 月底,累计榨蔗量 562.56 万吨(去年同期 541.3 万吨),产糖量 54.65 万吨(去年同期 53.98 万吨),出糖率 9.71%(去年同期 9.97%),销量 41.36 万吨(去年同期 40.19 万吨),库存 13.29 万吨(去年同期 13.79 万吨),产销率 75.68%(去年同期 74.45%)。其中 4 月份单月销糖 4.43 万吨,同比减少 0.37 万吨。

【交易策略】

1.单边：印度等亚洲国家糖产量高于预期打压原糖期价，原糖回落至关键支撑位短期有企稳迹象。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】

上周五 ICE 美棉合约价格继续大幅下单，主力合约跌 5.38 美分/磅 (-3.62%) 至 143.38 美分/磅。

【重要资讯】

1. 据美国旱情最新监测数据，截至 5 月 3 日，主产棉区得州 93%以上棉区均处于不同程度的干旱当中，其中处于异常干旱面积占比高达 50%，较上周增加 2%。目前 USDA 已经将得州的数百个县认定为旱情灾区，这些地区已经连续八周以上处于重度干旱状态。而据相关预测显示，拉尼娜现象导致的少雨天气，可能会使干旱持续至下半年。

2. 据了解，进入 5 月份后，南疆大部分地区棉花出苗率已经过半，而且五一假日后，阿克苏地区天气继续以晴好为主，气温多保持在 16-30 度，为棉花生产提供了良好条件。北疆多地有扬尘风沙天气外，但对棉花生长尚未造成太大影响。据部分种植户反馈，近两年棉花种植收益增加明显，虽然租地费、化肥等种植成本有所增加，但可观收益驱动下，农户加大成本投入态度积极，购买腐殖酸原粉压碱提高地温等新型保耕促产措施得到广泛应用。另外，从兵团团场到地方农业合作社，线上线下种植技术培训不断开展，都为今年棉花丰产提供了坚实基础。

3.根据中国棉纺织信息网推测，预估4月我国进口棉纱量13.2万吨，同比下降38.66%，环比增15.22%。

4.5月6日印度国内S-6现货报价再度上调，报98500卢比/坎地，较前一日涨500卢比，折美元165.05美分/磅。

【操作建议】

1、单边：国内市场需求差叠加本轮疫情，物流不畅，纺织企业下游订单少开机率下降，市场对棉花的需求减少。供应端棉花商业库存较高，轧花厂销售进度较缓，棉花供应短期充足。当前国内棉花的基本面仍较弱。但是印度国内市场棉花产量预期大减，印度取消棉花进口关税利多美棉，而美棉德州干旱未缓解，未点价销售合约占比仍高，外盘仍强势。然而最近两天外盘大幅回调，国内郑棉走势受外盘主导短期内跟随下跌概率大。棉纱同趋势走势。

2、套利：观望。

3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

1.上周国内花生市场偏强运行。油厂价格的上涨使得产区惜售心理增加，导致价格快速上涨。目前产区余量有限，东北产区上涨幅度明显，山东产区小幅上调。河南产区通货米报价4.30-4.35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4.50元/斤；山东产区报价通货米报价4.00-4.15元/斤，成品走货一般。油料方面，盘锦益海收购价格上调350元/吨，鲁花工厂成交价格小幅上调。主力油厂主要以维持当日压榨所需，定量收购，通货米成交价格8200-8400元/吨，油料米收购价格偏弱报价7700-7900元/吨。

2.花生油：国内花生油市场小幅偏强运行，部分油厂基于豆棕菜及玉米油价格难以回落，小幅上调花生油出厂报价。花生油基本面暂无较大变动，目前花生油终端需求较弱，南方花生油走货缓慢，各渠道拿货积极性不高。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。

【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 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-1400 左右，交割利润为 800 左右。

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