

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：5/10日BDI指数2930，环比+3.8%，同比-9.7%。
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. 航运界网消息，随着俄乌冲突持续进行，近期美国和欧盟在针对航运业制裁俄罗斯的问题上出现了分歧。事实上，地中海航运国家提出的反对意见，导致欧盟在利用航运业制裁俄罗斯方面做出了让步，而美国政府却祭出大招，此前，华盛顿方面曾在针对俄罗斯的制裁方案中回避对航运业的重大行动，现如今却将制裁矛头瞄准航运业，大量船只及其船东被列入黑名单，预计还会有更多此类行动。
4. 根据中国物流与采购联合会消息，4月中国物流业景气指数为43.8%，较上月回落4.9个百分点；中国仓储指数为46.5%，较上月回落0.4个百分点。4月份，受多地疫情防控需要影响，物流从业人员指数为45.5%，较上月回落3个百分点，物流企业用工出现缺口。
5. 据央视财经，由于造船的周期较长，受疫情影响，目前新订单的增幅有所回落，但有一部分船型却需求不减。一家船厂负责人表示，他们今年接了不少双燃料船的订单，这也让他们提前完成了全年的接单任务，已经排产到了2026年。

【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，滞胀风

险加大，集运需求端存在回落压力。美联储官员加大对鲍威尔的施压，后续加息 75BP 的预期加强。国内方面，根据中国港口业协会发布的数据，随着公路集疏运改善及腹地制造业开始复工复产，4 月下旬上海港集装箱吞吐量较中旬增加 8.5%，呈现恢复态势。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，节后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 大豆指数基本持平，报收 1525.66 美分/蒲，美豆粕指数上涨 0.15%，报收 396.3 美金/短吨；

【相关资讯】

1.ABIOVE：预估巴西 2022 年全国大豆产量为 1.254 亿吨，比此前预期高出 10 万吨，出口为 7720 万吨，与之前持平，加工量 4800 万吨，较此前一周预估持平，巴西大豆结转库存小幅增加至 258.2 万吨；

2.Anec：巴西 5 月大豆出口量预计为 1061.5 万吨，之前一周为 807.5 万吨，豆粕出口为 191.9 万吨，之前一周为 167.9 万吨；

3.我的农产品：截止 5 月 6 日当周，全国主要油厂大豆实际压榨量为 170.98 万吨，开机率为 59.43%，其中大豆库存为 400.57 万吨，较上周减少 5.34 万吨，减幅 1.32%，同比去年减少 56.97 万吨，减幅 12.45%，豆粕库存为 57.61 万吨，较上周增加 16.31 万吨，增幅 39.49%，同比去年减少 17.85 万吨，减幅 23.65%；

4.油世界：截至 3 月底，加拿大油菜籽农场总存量仅为 220 万吨（去年同期 600 万吨，

2020年为940万吨)。非商业库存仅略有下降,反映了加拿大加工厂的库存和运往出口地的运输量。草原的季节性天气条件阻碍了5月第一周春季作物的播种。在萨斯喀彻温省,截至5月2日的一周,无菜籽种植进展,去同比例为5%,阿尔伯塔省种植油菜的比例为2%(一年前为4%)。目前,三个省的天气条件差异较大,马尼托巴省的土壤水分过剩(部分严重洪水),萨斯喀彻温省的水分状况良好,阿尔伯塔省的降水和干旱不足。

【交易策略】

1.1.单边:短期美豆下跌已释放一定风险,美国较强出口预期以及压榨背景下,趋势性下跌难度较大,建议空单可适当止盈离场做好利润保护;

2.套利:M91/M11-1 正套持有;

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 豆油主力价格上涨 1.6%至 81.04 美分/磅;BMD 主力价格上涨 0.8%至 6361 林吉特。

【重要资讯】

1. 5月10日马来西亚棕榈油局(MPOB)周二公布的数据显示:马来西亚4月棕榈油进口为76395吨,环比减少9.99%;马来西亚4月棕榈油出口为1054550吨,环比减少17.73%;马来西亚4月棕榈油产量为1462021吨,环比增长3.60%;马来西亚4月棕榈油库存量为1641994吨,环比增长11.48%。

2. 马来西亚政府可能考虑将毛棕榈油出口关税由当前的8%下调2-4%至4-6%,另外可能放缓B30生物柴油计划的实施,旨在缓解国际植物油供应短缺。

3. 5月10日,外电消息,独立检验公司Amspec Agri发布的数据显示,马来西亚

5月1-10日棕榈油出口量为376,573吨，较4月同期出口的271,201吨增加38.85%。

4. 2022年1-3月印尼棕榈油出口量下降至十年新低520万吨，因出口限制以及高额的出口税所致。

【交易策略】

1、单边：油脂受印尼出口禁令取消以及产量恢复预期走弱，叠加国内端豆油消费疲软，国产菜籽增产预期强。但需要关注的是芝加哥市场虽回调但难以深跌，以棕榈油为首的高基差也将令期价难以快速转势。整体而言油脂上方压力逐步显现，但趋势性机会较少，建议短线操作。

2、套利：继续关注p91正套。

3、期权：节后波动率骤升，关注以卖权为首的策略。（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. 据欧盟委员会，截至5月8日，欧盟2021/22年玉米进口量为1388万吨，去年同期为1325万吨。欧盟2021/22年软小麦出口量为2277万吨，去年同期为2347万吨。欧盟2021/22年大麦出口669万吨，去年同期为687万吨。由于化肥成本高昂，预计法国玉米种植面积同比下降5.9%。

2. 【农业农村部：全面排查各类毁麦情况，确保夏粮颗粒归仓】针对近日媒体反映个别地方毁麦开工及网上流传的“割青麦作饲料”短视频，农业农村部相关司局负责人表示，农业农村部对此高度重视，“五一”期间就组织相关省份进行核查核实。近日，农业农村部又下发通知要求各地进一步全面排查毁麦开工、青贮小麦等各类毁麦情况，对违法违规行为，发现一起处理一起。

3. 咨询机构AgRural表示，巴西2021/22年度玉米总产量料达到1.123亿吨，此前预估为1.173亿吨。巴西2021/22年度中部和南部地区第二季玉米产量为8090万吨，此前预测为8590万吨。截至5月7日，巴西2021/22年度第一茬玉米收割率为76%，

上周为 68.7%，去年同期为 69.7%。

4.11 日深加工到车 709 辆，较昨日增加 499 辆，华北深加工收购价部分下跌，北港新粮主流价 2850 元/吨，持平。

【交易策略】

1.单边：预报天气良好推动中西部农民加紧耕种，美玉米弱势调整，国内玉米及淀粉期价短期预计跟随美玉米回调，由于国内小麦及进口玉米价格远高于国内玉米价格，随着深加工需求恢复，现货预计稳步走强，基差逐步走强，产业客户可做多基差或者逢高短空期货 09 合约。

2.套利：关注玉米及淀粉正套或淀粉玉米 09 价差走缩。

3.期权：短线操作买入 c2209-P-2960。(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：今日早间生猪价格小幅下调，其中东北地区 14.2-14.6 元/公斤，较昨日小幅下调 0.2 元/公斤；华北地区 15-15.6 元/公斤，较昨日整体持平；华东地区 15.3-15.8 元/公斤，较昨日整体持平；华南地区 15.2-18.2 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤，西南地区 14.4-15.1 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.4 元/公斤；

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.华储网：发布关于 2022 年第七批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，

本次收储挂牌竞价交易 4 万吨，计划于 5 月 13 日下午 1-4 点开始交易；

4.国际市场：因中国猪价连续下跌影响，2021 年阿根廷猪肉出口呈现下跌，近 11 年来阿根廷猪肉产量维持年均 8.7%的增速，今年开始下降，1 至 2 月累积产量同比总计下降了 3.5% (98.9 万吨)，而猪肉屠宰量同比下跌达到 2.8% (107.88 万头)。

【交易策略】

1.单边：去年三季度生猪养殖持续亏损带来的近期出栏下滑影响仍在延续，但根据数据来看，5 月下旬将出现好转，虽然现货大方向上升趋势仍然确立，但盘面估值水平已经相对偏高，波段操作为主；

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稳 4.35。(卓创资讯)
2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价走低 0.1 至 2.9。(卓创资讯)
3. 分割品：5/10 日东北、华北分割品价格走稳，板冻大胸报在 9.7-10.1 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 4 月中国白羽肉鸡出栏 3.94 亿只，环比-3.2%，同比-9.2%。

【行情展望】

4 月中国白羽肉鸡出栏 4.07 亿只，环比 -3.2%，同比 -9.2%。因 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，上周商品代补栏量 4620 万羽，仍处于较低水平，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（5/10 日白羽养殖利润仍维持在 2 元 /羽以上），父母代种禽淘汰节奏近期有所放缓。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。目前经销商补货积极性一般，屠宰场库存上升，节后短期价格预计走势偏弱。整个 5 月毛鸡仍处于供需双弱格局，预计 5 月份毛鸡和分割品价格整体维持窄幅震荡。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：昨天全国主流价格继续小幅下调，主产区均价为 4.68 元/斤，较前一交易日价格跌 0.08，主销区均价为 4.89 元/斤，较前一交易日价格跌 0.04。今天全国主流价格以稳为主，今日东北辽宁价格、吉林价格、黑龙江蛋价稳定；山东价格多数稳定，河南蛋价已稳为主，山西价格有、河北价格稳定、湖北价格稳、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。北京市场价格稳定，主流价格 213 元/44 斤，较昨天价格稳定，大洋路因疫情防控原因，到货非常少，成交均价没有太大意义。

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。

6.昨天全国主产区淘汰鸡价格稳定,淘鸡主产区均价在5.54元/斤,较前一交易日价格持平。

【操作建议】

1、单边:现货方面,今天鸡蛋价格止跌企稳,部分地区端午备货开始,但是今年由于疫情,端午消费将大打折扣。供应方面,近期淘汰鸡量连续较低,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,而需求端由于疫情假日消费不佳,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4100-4200临近成本线附近有一定的阻力,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. S&P Global 发布的一项针对 10 家机构所做的调查结果显示,4 月下半月,巴西中南部地区的糖产量估计为 76.94 万吨,较去年同期相比下降 49.5%。4 月下半月的甘蔗压榨量可能创下 2012 年以来的同期最低水平。10 家受访机构中,有两家大型贸易公司预期甘蔗压榨总量在 2000-2500 万吨之间。机构平均预期甘蔗压榨总量为 2126 万吨,同比减少 28.3%。用于榨糖的日蔗比例估计为 33.6%,低于上年同期的 44.5%。

2. 巴西蔗糖行业协会(Unica)周二称,4 月下半月巴西中南部地区的糖产量达到 93.4 万吨,上年同期为 152.4 万吨。乙醇产量为 10.94 亿升,上年同期为 13.0 亿升。

甘蔗含糖量为 110.64 公斤/吨，上年同期为 121.11 公斤/吨。37.20%的蔗汁用于制糖，上年同期为 44.51%。

3. 10 日主产区制糖集团和加工糖厂报价整体下调 20-30 元/吨。期价大幅下挫刺激基差商点价糖成交，同时现货价格连续下调也吸引部分贸易商采购低价糖源，总体而言，市场成交较上一日有所回暖。

【交易策略】

1. 单边：受制于供应过剩及巴西糖产量高于预估，短期原糖预计偏弱运行。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，外盘弱势拖累国内，关注前低附近能否企稳，暂时观望。

2. 套利：关注郑糖 91 反套。

3. 期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

棉花-棉纱

【外盘影响】

昨天 ICE 美棉合约震荡后小幅收高，主力合约涨 0.49 美分/磅（0.34%）至 143.31 美分/磅。

【重要资讯】

1. 根据中国棉花信息网 5 月初的实播调查报告，全国实播面积为 4237 万亩，同比增 0.3%，其中新疆播种面积为 3630 万亩，同比增 0.3%。

2. 截至 5 月 8 日当周：德克萨斯州棉花种植区（78.1%面积占比）地上土壤湿度 very short+short 加权平均值为 100%，同比增加 44 个百分点；地下土壤湿度 very short+short 加权平均值为 100%，同比增加 28 个百分点。

3. 澳大利亚当地消息人士表示，2021/22 年度澳大利亚新棉总产预期良好，产量有望达到创纪录的 550 万包（近 125 万吨）。因本年度降水充沛，旱地棉田产量预期乐观。

4.最新数据显示孟加拉 4 月服装出口额为 39.3 亿美元,同比增长 56.3%,环比增长 0.1%,1-4 月累计出口额为 154.6 亿美元,同比增长 47.8%,较 2019 年同期增长 35.6%。

【操作建议】

1、单边：国内市场需求差叠加疫情导致的物流不畅，纺织企业订单少开机率下降，五一假期过后棉纱价格试探性上涨，下游略有好转迹象，但是目前下游市场订单仍少成交仍低。供应端棉花商业库存较高，轧花厂销售进度较缓，棉花短期供应充足。国内市场近期走势主要受外盘影响。国外市场印度国内棉花产量预计大减，今年部分地区干旱情况严重，印度取消棉花进口关税利多美棉，而美棉德州干旱情况似有加重趋势，未点价销售合约占比仍高，外盘基本面仍偏强。但是最近几天外盘回调明显，国内郑棉跟随下跌，跌至目前位置美棉调整可能将告一段落，9 月合约在 21000 附近也有一定的支撑，预计将在该位置附近企稳震荡。棉纱同趋势走势。

2、套利：可考虑少量做多 9 月棉纱盘面利润。

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】

昨日国内花生市场平稳运行。盘锦益海嘉里大榨线收购价格下调 50 元/吨，鲁花油厂实际成家价格偏强运行，通货米成交价格 8100-8400 元/吨，好货成交价格 8400-8600 元/吨。油料米收购价格为 7700-7900 元/吨。目前河南产区报价较为混乱，交易量偏低，油厂调整价格后涨跌不一，东北产区挺价心理明显，报价维持稳定。河南产区通货米报价 4.20-4.35 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 4.00-4.20 元/斤，成品走货一般。

花生油：国内花生油企业报价继续稳定，实际出货价格与报价基本持平，花生油出货价格坚挺。市场对花生油看多情绪较浓厚，但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，保持较高开机率，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。

【交易策略】

单边：昨日盘面花生震荡，短期花生价格缺少上涨动力，油厂报价近期有回调的趋势，但鉴于近期惜售情绪较为浓厚，预计是震荡的趋势，建议保持观望待回调后做多，01 合约 9200 左右，存在一定安全边际。

月差：因为 10 月合约可以交割旧花生，但 01 合约基本都是新花生的定价，新旧两作的花生价差较大，因此建议在-150 左右做缩 10-1 月差，现已可以入场。

期现策略：花生基差现为-1250 左右，交割利润为 700 左右，买入现货，卖出盘面锁定基差利润。

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