

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：5/16 日 BDI 指数 3085，相较上周五-0.6%，同比+8.0%。
2. 集装箱运价：5/13 日当周 SCFI 集装箱运价指数 4147.83，环比-0.4%，同比+24.1%，其中美西航线上海-洛杉矶集装箱运价美元 7888 美元/FEU，环比+0.2%，同比+71.2%；欧线上海-鹿特丹航线集装箱运价 5860 美元/TEU，环比-1.6%，同比+7.8%。
3. Reuters：5 月 13 日，高盛经济学家下调了美国今明两年的经济增长预期，以反映美联储收紧货币政策带来的金融市场震荡。该行目前预计美国经济今年将增长 2.4%，2023 年将增长 1.6%，低于此前的 2.6%和 2.2%。
4. Clarkson：截至 2022 年 5 月初，集装箱船现有运力 2496 万 TEU，环比+0.2%，同比+4.0%。
5. Clarkson：截至 2022 年 5 月初，集装箱船在手订单 671 万 TEU，环比+1.7%，同比+52.7%。

【行情展望】

集运方面，目前滞涨风险仍是当前最大的风险，俄乌冲突进一步加剧全球通胀，美联储后续加息 75BP 的预期加强，需求端进一步承压。高盛经济学家下调了美国今明两年的经济增长预期，以反映美联储收紧货币政策带来的金融市场震荡。该行目前预计美国经济今年将增长 2.4%，2023 年将增长 1.6%，低于此前的 2.6%和 2.2%。国内方面，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回升，届时港口拥堵情况或将加剧，带来运价反弹。不过短期集运维持供需双弱的格局，运价预计仍维持弱势下行。目前海运联盟正准备在未来几

周内取消超过三分之一的亚洲航线航行，以应对出口货运量的减少，空白航班的增加对运价起到一定支撑作用。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，近期中国动力煤进入消费淡季需求有所下降，且印尼煤炭价格上涨叠加人民币贬值，压制中国的煤炭进口。但印度高温天气推升了电力需求，且随着巴西天气的好转，铁矿石和粮食发运需求增加，后续随着中国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 大豆指数上涨 0.13%，报收 1579.98 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.17%，报收 406.8 美金/短吨；

【相关资讯】

1.NOPA: 4月大豆压榨量为 1.69788 亿蒲式（预期 1.72370 亿蒲，去同 1.6031 亿蒲，3月 1.81759 亿蒲），豆油库存 18.14 亿磅（预期 18.39 亿磅，去同 17.02 亿磅，3月为 19.08 亿磅）；

2.USDA 作物生长报告：截止 5 月 15 日当周，大豆种植率为 30%，预期 29%，此前一周为 12%，去年同期 58%，5 年均值 39%。出苗率 9%，前一周 3%，去年同期 19%，5 年均值 12%；

3.USDA 出口检验报告：截止 5 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 78.42 万吨（市场预估为 25-80 万吨），前一周修正值为 50.44 万吨，初值 50.34 万吨，本年度迄今，美国大豆出口检验量累积为 4849.86 万吨，去年同期为 5624 万吨；

4.我的农产品：2022 年第 19 周，大豆库存为 425.24 万吨，较上周增加 24.67 万吨，增幅 6.16%，同比去年减少 26.9 万吨，减幅 5.95%，豆粕库存为 58.53 万吨，较上周增加 0.92 万吨，增幅 1.6%，同比去年减少 3.96 万吨，减幅 6.34%，未执行合同为 394.88 万吨，较上周减少 21.86 万吨，减幅 5.25%，同比去年减少 240.14 万吨，减幅 37.82%；

【交易策略】

1.单边：印度限制小麦出口引发市场对产区农产品贸易保护主义政策的担忧，但当前美豆自身基本面缺乏太多提涨基础，本周降雨再度回归北美核心产区，玉米种植面临较大压力，需要关注后续转种风险。整体而言，近期豆菜粕市场仍以区间宽幅震荡为主，波段操作；

2.套利：M7-1 正套持有；

3.期权：观望（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 0.7%至 83.12 美分/磅；BMD 休市一日。

【重要资讯】

1. 油脂周度库存（邦成）：豆油库存 82.91 万吨，环比下降 0.55 万吨。棕榈油库存 26.82 万吨，环比下降 2.49 万吨。菜油库存 28.82 万吨，环比增长 0.49 万吨。

2. 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 569,233 吨，较 4 月 1-15 日出口的 472,181 吨增加 20.6%。

3. 加拿大统计局预计 22-23 年度加菜籽种植面积为 2089.65 万英亩，环比去年的种植面积下降 7.04%。去年因天气因素，加菜籽的单产为 25 蒲/英亩，较之前一年的 41.8 蒲/英亩下降了 40.2%。

4. USDA 预估 22-23 年度美豆油生物柴油消费量同比增长 12%至 544 万吨。因生柴消费增量较大，美豆油食用消费和出口量将继续受到压制。预计 22-23 年度美豆油期末库存继续下降至 77.4 万吨，库销比继续下降至 6.3%。

【交易策略】

1、单边：上周产地卖货意愿增加刺激国内进口利润修复以及新增大量 6 月船期采购，预计棕榈油上方压力出现，近期高位震荡为主。国内豆油基差超预期反弹，大企业带头采购补货，但经济下行下总油脂消费下行压力较大，基差涨幅仍看保守。菜油驱动

有限，关注 07 合约的多配机会。油脂大方向仍看震荡，但需关注近期价格上涨压力，可关注高位部分套保机会。

2、套利：豆油 79 和 91，菜油 79 正套可考虑在高位获利离场。

3、期权：油脂上方压力出现，关注以卖权为主的偏跌策略。（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. 美国农业部数据显示，截至 2022 年 5 月 12 日当周，美国小麦出口检验量为 348048 吨，前一周修正后为 262919 吨，初值为 236847 吨。2021 年 5 月 13 日当周，美国小麦出口检验量为 660298 吨。本作物年度迄今，美国小麦出口检验量累计为 19376283 吨，上一年度同期 24412996 吨。美国小麦作物年度自 6 月 1 日开始。

2. 美国农业部数据显示，截至 2022 年 5 月 12 日当周，美国玉米出口检验量为 1036549 吨，前一周修正后为 1477246 吨，初值为 1392685 吨。2021 年 5 月 13 日当周，美国玉米出口检验量为 1994436 吨。本作物年度迄今，美国玉米出口检验量累计为 39102991 吨，上一年度同期 47330954 吨。美国玉米作物年度自 9 月 1 日开始。美国对中国（大陆地区）的玉米出口检验量为 195307 吨。前一周美国对中国大陆的玉米出口检验量为 264055 吨。当周美国对华玉米出口检验量占到该周出口检验总量的 18.84%，上周是 18.96%。

3. 美国玉米播种率为 49%，市场预期为 49%，去年同期为 78%，此前一周为 22%，五年均值为 67%。美国玉米出苗率为 14%，去年同期为 38%，此前一周为 5%，五年均值为 32%。美国春小麦播种率为 39%，市场预估为 43%，此前一周为 27%，去年同期为 83%，五年均值为 67%。美国春小麦出苗率为 16%，去年同期为 44%，此前一周为 9%，五年均值为 30%。美国冬小麦生长优良率为 27%，市场预估为 30%，此前一周为 29%，去年同期为 48%。

4. 俄罗斯农业咨询公司 Sovecon 周一公布的数据显示，俄罗斯 5 月小麦出口量为

100万吨，低于4月的220万吨。俄罗斯5月玉米出口量为50万吨，高于4月的35万吨。俄罗斯5月谷物出口量为160万吨，低于4月的270万吨。

5.17日深加工到车981辆，较昨日减少161辆，华北深加工收购价继续大面积下跌，北港新粮主流价2830-2840元/吨，持平。

【交易策略】

1.单边：受印度宣布禁止出口小麦影响，CBOT小麦价格大幅走高，美玉米跟随走强。新年度全球小麦供应预计降幅不大，地缘冲突及政府管制带来的情绪冲击较大，期货端对此大幅计价，当前外盘期价处于高位，建议观望为宜。国内华北麦收腾库，现货持续走弱，短期或弱于外盘，建议暂时观望为宜。

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：全国生猪价格整体持稳上涨，其中东北地区14.6-15元/公斤，较昨日维持稳定；华北地区14.9-15.6元/公斤，较昨日维持稳定；华东地区15.4-15.8元/公斤，较昨日维持稳定；华南地区15.2-18.6元/公斤，较昨日上涨0.2-0.4元/公斤，西南地区14.5-15.8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12日当周，15公斤仔猪价格661元/头，较上周上涨36元，50公斤母猪价格1760元，较上周上涨38元；

3.发改委价格监测中心：截止5月11日当周，全国猪粮比价5.35，较上周上涨0.56%，其中生猪价格15.74元/公斤，较上周上涨1.29%，玉米价格2.94，较上周上涨0.68%；

4.国际市场：欧盟委员会就在意大利出现的非洲猪瘟疫情发布紧急措施，要求禁止

将疫区生猪和相关产品运往成员国和其他第三国，禁令将持续至 2022 年 8 月 31 日。措施要求意大利立即划定出现非洲猪瘟感染病例的疫区，其中包括首都罗马的多个地区。近日，意大利罗马郊区发现了 3 例野猪感染非洲猪瘟病例。为消除非洲猪瘟传播风险，意大利卫生部和受野猪侵扰的相关地区正在制定选择性捕杀计划。

【交易策略】

1.单边：虽然从大周期角度来看，生猪现货价格仍远未上涨到位，但从节奏性角度来看，5月下旬及6月上旬期间生猪现货价格可能仍面临调整空间，且09合约盘面养殖利润过于丰厚，因而不宜追涨，建议择高点参与抛空操作；

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 4.4 元/斤，环比-0.05。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价 3.0 元/羽，环比持平。（卓创资讯）
3. 分割品：5/16 日华东、华北分割品价格走稳，板冻大胸价格报 9.7-10.2 元/kg 区间。
4. 卓创资讯：5/6-5/12 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4665.8 万羽，环比+1.0%，同比-2.8%。
5. 卓创资讯：5/6-5/12 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 53.47%，较节前一周走低 6.41 个百分点；冻品平均库容率 68.53%，较节前一周上涨 7.65 个百分点。
6. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/5/8 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 168.99 万套，同比-0.2%，其中后备种鸡存栏 57.96 万套，同比-8.6%，在产祖代种鸡存栏 111.03 万套，同比+4.9%；父母代种鸡存栏合计 3105.45 万套，同比+3.5%，其中，后备父母代种鸡存栏 1220.11 万套，同比-6.9%，在产父母代种鸡存栏 1885.34 万套，同

比+11.6%。

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】

供应端，目前主产区山东地区出栏逐渐恢复，但辽宁地区受疫情影响出栏仍然较少。从补栏量来看，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，预计 5 月下旬开始出栏量将逐渐恢复。近期父母代种鸡在产存栏重拾升势，去化放缓，叠加补栏不佳，预计鸡苗价格承压。需求端，受疫情和猪价低位影响，鸡肉消费承压，经销商拿货意愿不高，屠宰场库存高企，预计随着毛鸡供应量的逐渐恢复，预计后续毛鸡和分割品价格继续震荡偏弱，尤其是 5 月下旬开始价格预计将明显走弱。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：昨天全国蛋价大部分地区稳定，主产区均价为 4.84 元/斤，较前一交易日价格涨 0.13 元/斤，主销区均价为 5.02 元/斤，较前一交易日价格涨 0.17 元/斤。今日全国蛋价多数地区价格稳定，北京市场价格稳定，主流价格 228 元/44 斤，较昨天价格持平，大洋路截至早晨 7 点累计到货 4 车，到货少，走货一般，主流批发价格 220-225，较昨天跌 5 元。今天东北辽宁价格稳定、吉林价格、黑龙江蛋价稳定；山东价格稳定，河南蛋价多数稳定，山西价格有落、河北价格企稳、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。

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 13 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1500 万只，较上周增加 8.6%。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 12 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12日当周全国代表销区鸡蛋销量为7103吨，较上周变化不大。

5.根据卓创数据：5月12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1.57天，较前一周减少0.01天，流通环节周度平均库存有0.94天，较前一周减少0.07天。

6.昨天全国主产区淘汰鸡价格稳定，淘鸡主产区均价在5.47元/斤，较前一交易日价格跌0.01。

【操作建议】

1、单边：现货方面，北京抢购之后消化库存为主，蛋价相对稳定。供应方面，最近淘鸡积极性略有增加，供应端压力将略有缓解，特别是红蛋鸡淘汰量增加。而需求端由于疫情堂食旅游消费不佳，且未来有梅雨季到来，鸡蛋现货价格大概率震荡偏弱走势。6月合约昨天价格上涨兑现现货涨价利多消息，但是6月合约基本面偏弱预计上涨空间有限，4300是较大阻力位。9月合约是旺季合约，受累于5、6月份蛋价偏弱影响价格走低，未来继续走强可能性大。

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. 巴西中南部地区，包括巴拉那州和米纳斯吉拉斯州，未来几天可能会遭遇轻微霜冻，引发人们对玉米、咖啡和甘蔗作物的担忧。霜冻对农作物的影响非常有限，因巴西冬季的第一股冷锋不太可能导致气温过低。

2. 乌克兰重要糖生产商 Astarta：本公司克服俄乌冲突因素所造成的困难，已经完成春季播种工作。总体上，糖料播种面积为3.3万公顷、玉米播种面积为3.8万公顷、大豆4.0万公顷、葵花籽3.0万公顷。（农产品与库存主管 VadymSkrypnyk 称）公司

玉米播种面积较正常水平下降，更倾向于种植油料作物。

3. Archer 咨询公司称，巴西 2022/23 年度中南部地区甘蔗产量料为 5.48 亿吨，低于上一年度的 5.52 亿吨，由于农业单产下滑。巴西 2022/23 年度中南部地区糖产量料为 3150 万吨，低于此前预估的 3300 万吨。巴西 2022/23 年度中南部乙醇产量料为 297.3 亿公升，较其前次预估增加 14 亿公升。Archer 称，巴西糖厂预计在 2022/23 年度用于糖生产的甘蔗比例为 43.8%，前次预估为 45.2%。

【交易策略】

1.单边：能源价格走高及巴西新榨季糖产量预期下调，原糖持续走强。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，郑糖有望跟随外盘企稳反弹。

2.套利：关注 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 美棉合约大幅收高，主力合约 5.22 美分/磅（3.59%）至 150.65 美分/磅。

【重要资讯】

1.根据国家统计局数据，4 月份国内服装、鞋帽、针纺织品类零售额为 791 亿元，同比减少 22.8%，前 4 个月全年国内服装、鞋帽、针纺织品类零售额为 4084 亿元，同比减少 6%。

2. 2022 年 4 月底，中国棉花协会棉农分会对全国 11 个省市和新疆自治区 1690 个定点农户进行了植棉面积及棉花播种进度的调查，调查结果显示：2022 年全国植棉面积为 4346.70 万亩，同比基本持平，较意向调查增加 28.10 万亩，主要是内地植棉面积降幅有

所收窄。其中：新疆地区植棉面积 3756.96 万亩，同比增长 2%，与意向相同，占全国总面积的 86.4%，同比提高 1.7 个百分点；黄河流域植棉面积 294.29 万亩，同比下降 21.6%，降幅较意向减少 5.3 个百分点；长江流域植棉面积 251.13 万亩，同比下降 0.2%，降幅较意向缩小 9.4 个百分点。

3. 根据近期 CAI 的 5 月供需平衡表报告来看，较上月平衡表来看，2021/22 年度产量下调 20 万吨至 550 万吨。消费下调 34 万吨至 544 万吨，期末库存上调 23 万吨至 91 万吨。

4. 美国农业部 5 月 16 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2022 年 5 月 15 日，美国棉花播种进度为 37%，较前周增加 13 个百分点，与去年同期和过去五年平均值持平。主产棉区德克萨斯州播种进度较慢为 30%，较 5 年均值慢 3 个百分点。

【操作建议】

1、单边：国内市场需求持续较差，然而五一假期过后棉纱价格试探性上涨，下游略有好转迹象，但是成交量仍不大。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。5 月 USDA 报告公布了新年度棉花全球供需平衡表，大幅下调了美国新年度棉花产量，对市场略偏多影响。当前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，基本面略偏强，但是也需要考虑高价抑制消费，未来棉价即使偏强上涨空间也不大。当前郑棉合约仍受外棉影响为主，昨晚美棉价格再次大涨，预计 9 月合约走势开盘将补涨。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：预计棉花偏强走势，可考虑买入看涨期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

昨日国内花生市场偏强运行。产区余量及种植面积下降预期话题愈演愈烈，周末期间花生价格快速上涨，各产区普遍上涨 0.20-0.30 元/斤。河南白沙产区通货米报价

4.50-4.60 元/斤，大花生通货报价 4.40 元/斤，成交价格以质论价；东北产区 308 通货米报价 4.60-4.80 元/斤，部分好货报价 4.90 元/斤，食品米报价维持偏强走势报价区间 5.50 元/斤；山东产区报价通货米报价 4.30-4.40 元/斤。油厂到货量稳定，通货米成交价格在 8200-8500 元/吨，部分好货成交价格在 8700 元/吨，其余工厂成交价格相对稳定。。

花生油：原料强势推动了花生油的上涨，加上油脂盘面及其他油脂现货的高位运行，也对花生油产生利多影响。目前市场对花生油看多情绪较浓厚，但花生油终端需求较弱，价格上涨后，存在个别刚需成交，成交价格低于报价。油厂供应情况来看，花生油企业开机率高位，大厂积极压榨。目前国内压榨一级普通花生油均价 16200 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，主流报价区间为 18500-19000 元/吨。

【交易策略】

单边：昨日花生盘面上涨较多，成交放量，增仓 20%。现货端由于农忙，外加惜售，价格继续走高，短期预计保持偏强的格局，但是盘面当前位置继续做多存在一定的风险，建议保持观望，前期多单可部分离场。

月差：因为 10 月合约可以交割旧花生，但 01 合约是新花生的定价，建议在-100 左右做缩 10-1 月差。

期现策略：花生基差现为-1600 左右，交割利润为 1100 左右，可以买入现货，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