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：5/17 日 BDI 指数 3095，环比+0.3%，同比+8.4%。

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. 乌港口呼吁：为黑海建立"人道主义贸易走廊"。自俄乌战争以来,由于战事紧张,乌克兰的黑海港口一直处于关闭状态。“自两国战争以来,所有乌克兰港口都处于关闭状态,”位于敖德萨郊外的 Yuzhne 的 TIS 货运港口的共同所有人 Andriy Stavnitser 说。“乌克兰港口有大约 80 艘船被封锁。其中一些船是空的,一些还有货物。他们的船员来自世界各地,而这些船却是无法离开乌克兰的幽灵船。”。

4. 希腊船东：反对欧盟制裁俄罗斯原油运输。俄乌战争后,西方国家从各个领域制裁俄罗斯,在航运领域,禁止运输俄罗斯货物,包括原油,但这实际上也损害了一些船东的利益。

近日,在航运业占统治地位的希腊,其国内就在制裁俄罗斯的问题上出现动摇。为了维护希腊强大的航运寡头利益,希腊基里亚科斯·米佐塔基斯总理的政府称,将不会同意欧盟对俄罗斯的制裁,即禁止船只运送俄罗斯石油。

5. 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%。

6. 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，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，5 月上旬长江枢纽港口吞吐量同比减少 1.1%，集装箱同比减少 2.4%，相较 4 月增速出现下滑。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，带来运价反弹。短期集运维持供需双弱的格局，运价预计仍维持弱势下行。

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 0.28%，报收 1598.45/1593.98 美分/蒲，美豆粕指数整体持稳，报收 406.2 美金/短吨；

【相关资讯】

1.Anec：预计巴西 5 月大豆出口量为 1148.3 万吨，前一周预测为 1061.5 万吨；5 月豆粕出口量为 200.9 万吨，前一周预测为 191.9 万吨；5 月玉米出口量为 126.4 万吨，前一周预测为 92.72 万吨；小麦出口量为 10.47 万吨，前一周预测为 10.37 万吨；

2.欧盟：截至 5 月 15 日，欧盟 21/22 年大豆进口量为 1242 万吨，去年同期为 1318 万吨。油菜籽进口 473 万吨，去年同期为 586 万吨。棕榈油进口 428 万吨，去年同期为 469 万吨。 玉米进口量为 1422 万吨，去年同期为 1337 万吨 ；

3.油世界：巴西大豆出口量正处于下滑中，5 月前 15 天大豆出口量仅 492 万吨，与 2021 年对比，全月出口量仅 1000-1060 万吨左右。但豆粕出口异常加大，本月迄今共计出口 105 万吨，豆油出口 13 万吨，均高于历史同期；

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：虽印度出口小麦政策有所松动，但近期市场交易题材频繁变化，难出现趋势性下跌，种植初期天气不利也使得转种和延迟预期被频繁切换，建议近期以观望为主；

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 豆油主力价格上涨 0.4%至 83.41 美分/磅；BMD 毛棕油指数上涨 0.9%至 6166 林吉特。

【重要资讯】

1. 4 月美豆油国内消费量再次大幅高于去年同期水平，NOPA 美豆油 4 月末库存环比下降 5%至 82 万吨，为 2021 年 10 月以来的最低值。

2. 印尼政府确认不会撤销禁止毛棕榈油出口的政策，未来将首先重点稳定包装油价格下降至 14000 卢比每升。

3. 独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 563,633 吨，较 4 月 1-15 日同期出口的 436,548 吨增加 29.1%。

4. 马来西亚棕榈油产量仍低于预期水平因收割延迟以及劳工短缺。近几周劳工短缺

更加严重，政府并未做到引入 32000 名外籍劳工的承诺。

【交易策略】

1、单边：印尼政府表示不会撤销棕榈油出口禁令，近几日棕榈油回调部分包含市场交易禁令取消的预期，预期差将会令价格继续维持偏强，短期难以回调太多。国内豆油基差继续维持高位，但下游贸易商明显谨慎追涨，成交减少，预计豆油基差继续大涨空间有限。菜油走势较弱，新季国产菜籽上市影响进口菜油的消费。油脂整体维持震荡走势，建议短线操作。

2、套利：关注 y91 在 400 左右入场反套的机会。

3、期权：以卖权为首的偏跌策略暂时离场。（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. 据市场消息，本周饲用稻谷拍卖或周四重新启动拍卖，投放量 200 万吨。三等粮拍卖底价东北地区上调 100 元/吨，执行 1600 元/吨，南方市场上调 200 元/吨，执行 1700 元/吨。

本年度饲用稻谷拍卖自 3 月 10 日启动，共计拍卖 5 次，前四次周度投放量为 100 万吨/吨，第五次拍卖投放量 50 万吨，共计成交 450 万吨，成交率 100%。拍卖底价统一执行 1500 元/吨。

2. 印度允许在 5 月 13 日前登记的小麦货物出口。印度已经允许向埃及出口一批小麦。

3. 摩洛哥向罗马尼亚、匈牙利、保加利亚寻求软粒小麦进口，将在未来一年进口 100 万至 150 万吨硬质小麦，进口多达 400 万吨软粒小麦。

4. 国家发改委新闻发言人孟玮：持续加强市场监管。我们将会同有关部门，加大期现货市场联动监管力度，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，特别是对于资本的恶意炒作，将予以坚决打击。

5. 18 日深加工到车 495 辆，较昨日减少 486 辆，华北深加工收购价涨跌互现，北港新粮主流价 2830-2840 元/吨，持平。

【交易策略】

1.单边：印度部分放宽小麦出口限制，CBOT 小麦应声回落，短期 CBOT 谷物炒作事情驱动，从全球供需及种植进度来看，目前期价偏高估，短期有调整压力。国内华北麦收腾库，现货持续走弱，短期或弱于外盘，一旦外盘调整，国内将跟随回落，可关注短空机会。

2.套利：关注淀粉玉米 09 价差走缩。

3.期权：短线操作买入 c2209-P-3000。(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 14.8-15.2 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华北地区 15-15.8 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.3 元/公斤；华东地区 15.6-16 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华南地区 15.4-18.8 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤，西南地区 14.6-16 元/公斤，较昨日上涨 0.1-0.2 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.博亚和讯：随着气温升高，白条走货不佳，加上疫情影响，屠企采购、屠宰、运输成本增加，消费疲软持续牵制猪价，市场供需博弈激烈。近期屠企采购难度依旧较大，价格支撑仍然存在；

5.统计局：4 月社会零售品消费总额 29483 亿元，同比下降 11.1%，其中餐饮收入同比下降 22.7%，为几大主要门类中最大跌幅。

【交易策略】

1.单边：虽然经历此轮下跌后，盘面过激情绪有所下滑，但整体来看，盘面养殖利润仍然比较丰厚，关注近期市场交易预期与节奏变化，前期空单建议继续持有；

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 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：5/17 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，导致毛鸡价格走势分化，辽宁地区表现较为强势。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 4.83 元/斤，较前一交易日价格跌 0.01 元/斤，主销区均价为 5.02 元/斤，较前一交易日价格持平。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 6 车，到货正常，走货一般，主流批发价格 220-225，较昨天价格稳定。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大部分地区稳定，山东地区淘鸡价有上涨，淘鸡主产区均价在 5.49 元/斤，较前一交易日价格涨 0.02。最近淘鸡成交量略有增加。

【操作建议】

1、单边：现货方面，当前端午备货以及前期北京再次抢购将蛋价冲高，随着消化库存，蛋价从高位缓慢下调。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，且梅雨季即将到来，各环节都会降低库存，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. 嘉利高预计 2021/22 年全球糖产量将达到 1.79 亿吨。印度创纪录的糖产量，以及泰国和巴基斯坦的产量增长，都推动了这一趋势的发展。该产量仅低于 2017/18 榨季的 1.883 亿吨。虽然当前印度的榨季已经接近尾声，但因为压榨还在继续，糖产量仍有上涨空间。2021/22 年世界将消费食糖 1.736 亿吨。随着世界人口的增长和发展中国家的消费方式日益西化，这一数字维持逐年递增的趋势。2021/22 年度，全球食糖产量将比消费量高出近 600 万吨，是自 2017/18 年度创纪录产量以来的最高产量。预计

2022/23 年榨季会有少量的糖过剩。在经历了今年巴基斯坦的丰收后，将 2022/23 年度巴基斯坦的产量预期提高了 80 万吨。

2. 目前巴西配额内食糖进口估算成本为 5379 元/吨，配额外食糖进口估算成本为 6863 元/吨；泰国配额内食糖进口估算成本为 5393 元/吨，配额外食糖进口估算成本为 6882 元/吨。

3. 巴西甘蔗压榨商正在取消部分糖出口合同，并转向出产更多乙醇，以在能源价格处于高位之际获得更高的收益。这已经引发糖供应短缺的忧虑。巴西几乎所有的糖贸易商均存在取消糖出口合同的情况。估计截至目前，已经被取消的原糖出口合同量大约为 20-40 万吨。巴西甘蔗压榨商在调整原糖/乙醇产出比率，同时甘蔗发运推迟也是一个因素。

【交易策略】

1.单边：能源价格高企将使得巴西倾向于减少糖生产，原糖预计高位震荡。国内供需形势好转，内外价差大幅倒挂，郑糖有望震荡走强，不过连续反弹后，短期再上冲动力不强，建议等待回调做多机会。

2.套利：关注 91 正套。

3.期权：产业客户等待回落继续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 美棉合约震荡收低，主力合约跌 1.92 美分/磅（-1.27%）至 148.73 美分/磅。

【重要资讯】

1.昨天棉花现货点价基差重心继续下移，仍有部分棉商下调基差 50~100 元/吨，个别棉商售 3129~30/29~30B 杂 3.5%以内基差为 CF09+500~550 之间，疆内库，市场上同等级基差在 CF09+550~600 的资源较昨日也有所增加。新疆优质皮棉一口价报价整体暂稳，但较差指标皮棉一口价仍稳中略降；当前 2021/22 新疆机采 3129/29B/杂 3%内主流成交价仍在 21900~22000 左右，但杂近 4%及颜色级 41 级低价一口价在 21750 左右，个别棉商报价较低在 21600 左右，28/26 在 21550 疆内库；有棉商售 3128/28B 杂 3.5%内一口价成交价在 21800 附近，疆内库。

2. 国内在订单再度转出的背景下叠加受国内疫情拖累影响，2022 年 4 月，中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 32.16%，环比大幅下降 7.95 个百分点，其中各项指标均有所下滑。

3. 根据中国棉花信息网，4 月份全国棉花商业库存量为 466.18 万吨，较上个月下降 37.06 万吨；4 月底纺织企业棉花工业库存量为 58.43 万吨，较上个月减少 8.02 万吨。

4. 根据中国棉花信息网数据，纺织企业 4 月底纱线库存量为 37.65 天，较上个月增加 5.62 天；坯布库存量为 42.12 天，较上月增加 4.67 天。

【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。郑棉 9 月合约受外棉走强以及内需较差的外强内弱影响预计短期内区间震荡略偏强，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：短期内棉花价格可能区间震荡为主，预期棉花波动率将下降，建议可考虑逢高做空波动率策略。（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。目前价格高涨并未带动市场需求的明显好转，贸易商收购意愿良好，但对于收购较为谨慎，按需采购为主，随进随出。河南白沙产区通货米报价 4.50-4.70 元/斤，大花生通货报价 4.45 元/斤，成交价格以质论价；东北产区 308 通货米报价 4.60-4.90 元/斤，部分好货报价 5.00 元/斤，食品米报价维持偏强走势报价区间 5.30-5.50 元/斤；山东产区报价通货米报价 4.30-4.50 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：国内花生市场偏强运行。目前价格高涨并未带动市场需求的明显好转，贸易商收购意愿良好，但对于收购较为谨慎，按需采购为主，随进随出。河南白沙产区通货米报价 4.50-4.70 元/斤，大花生通货报价 4.45 元/斤，成交价格以质论价；东北产区 308 通货米报价 4.60-4.90 元/斤，部分好货报价 5.00 元/斤，食品米报价维持偏强走势报价区间 5.30-5.50 元/斤；山东产区报价通货米报价 4.30-4.50 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。

【交易策略】

单边：昨日花生盘面继续上涨。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且上涨空间有限，建议保持观望，前期多单可止盈离场。

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