

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：5/19 日 BDI 指数 3289，环比+3.1%，同比+17.4%。
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. 1~4 月，全国造船完工 1171 万载重吨，同比下降 8.6%。承接新船订单 1539 万载重吨，同比下降 44.8%。4 月底，手持船舶订单 10247 万载重吨，同比增长 21.7%。
4. 财报显示，该公司单箱运费达到 3848 美元，同比增长 100%；实现营业收入 37.16 亿美元，同比 113%；净利润达到 17.11 亿美元，同比增长 190%；调整后的息税折旧摊销前利润(EBITDA)为 25.33 亿美元，同比增长 209%。
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，英国 4 月 CPI 同比升 9%，创纪录新高，预期升 9.1%，前值升 7%，美联储加息 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 月份以来，上海港单日集装箱吞吐量稳步回升，已突破 11 万标准箱。马士基表示，在政府的支持下，上海港口的等候时间有所改善。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在 5-6 月份出现回升，带来运价反弹。短期集运维持供需双弱的格局，运价仍在震荡探底的过程。

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 0.11%，报收 1602.95 美分/蒲，美豆粕指数整体上涨 0.48%，报收 417.6 美金/短吨；

### 【相关资讯】

1.USDA：截止 5 月 12 日当周，美国 21/22 年度大豆出口净销售为 75.3 万吨（预期 10-50 万吨），前一周为 14.4 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 14.9 万吨（预期 5-60 万吨），前一周为 7.7 万吨；

2.油世界：3 月以来，欧盟进口和压榨葵籽数量高于预期，预计 21/22 年度欧盟葵籽压榨量预计将较去年 810 万吨高出 130-140 万吨，主要因罗马尼亚、法国、西班牙等国的最大增量。乌克兰在 4 月期间出口 10.5 万吨葵籽，多数进入欧盟地区，5 月至今继续表现较好，未来或将延续，主要通过货运或火车，部分为散装；

3.外媒：中国取消了三年前对进口加拿大油菜籽的限制，加拿大贸易部长和农业部长在一份声明中说，加拿大已被告知，中国已经恢复了两家加拿大公司的市场准入，2019 年 3 月，中国海关暂停了两家的出口资质；

4.我的农产品：5月19日国内豆粕成交继续放量，其中现货成交8.01万吨，基差29.3万吨，上东7-9主流成交09+200；

### 【交易策略】

1.单边：受出口数据偏强以及美豆粕反弹提振，美豆整体走势偏强，近期北美出口状况预计有持续好转，豆菜粕单边预计跟随走强，但整体来看，种植面积仍然是未来一段时间市场最主要的关注题材，建议近期观望为主；

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 豆油主力价格下跌 1.6%至 79.35 美分/磅；BMD 毛棕油指数下跌 1.1%至 6007 林吉特。

### 【重要资讯】

1. 印尼总统 Jokowi：考虑到棕榈业有 1700 万工人，政府从 5 月 23 日起解除棕榈油出口禁令，后续将继续监控食用油的供应和价格。印尼继续采取措施确保食用油供应。

2. 加拿大官员周三表示，中国已经取消了其三年前实施的对加拿大油菜籽的进口限制。加拿大贸易部长和农业部长在一份声明中表示：“加拿大已获悉，中国已恢复两家加拿大公司的市场准入，中国海关自 2019 年 3 月起暂停其向中国出口油菜籽。。”

### 【交易策略】

1、单边：印尼政府宣布撤销出口禁令，棕榈油高位调整压力较大，关注国内进口利润变化，但俄乌战争持续下软油价格强势，产量除非大增，否则油脂难以转势，上涨式期现回归持续。国内豆油基差高位震荡，但成交量下滑，基差涨幅看有限。国内菜油预期看中性，国产菜籽收割压力抑制港口需求。

2、套利：关注 y91 在 400 左右入场反套的机会。

3、期权：可继续关注累沽期权策略。（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. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 7 个省份，59 个地市最新调查数据显示，截至 5 月 19 日，全国玉米主要产区售粮进度为 95%，较上周增加 1%，较去年同期持平。东北地区本期 96%，较上周增加 1%，较去年持平。华北地区本期 93%，较上周增加 2%，较去年同期持平。

2. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2022 年第 20 周，截止 5 月 18 日加工企业玉米库存总量 543.4 万吨，较上周增加 1.89%。

3. Mysteel 玉米团队调研数据显示，5 月 13 日北方四港玉米库存共计 364 万吨，周比减少 1 万吨；当周北方四港下海量共计 28.8 万吨，周比减少 6.7 万吨。

4. 国际谷物理事会(IGC)周四预测，2022/23 年度全球玉米产量将从 11.97 亿吨下降至 11.84 亿吨。在其月度更新中，该政府间机构还预测，全球小麦产量将下降 1100 万吨至 7.69 亿吨。

5. 美国 2021/2022 年度玉米出口净销售为 43.5 万吨，前一周为 19.3 万吨；2022/2023 年度玉米净销售 58.8 万吨，前一周为 4.7 万吨；美国 2021/2022 年度玉米出口装船 138 万吨，前一周为 150.4 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米净销售 5.9 万吨，前一周为-1.2 万吨；2022/2023 年度对中国玉米净销售 54.4 万吨，前一周为 0 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米累计销售 1469.6 万吨，前一周为 1463.6 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米出口装船 19.5 万吨，前一周为 26 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米累计装船 934 万吨，前一周为 914.4 万吨；美国 2021/2022 年度对中国玉米未装船为 535.6 万吨，前一周为 549.2 万吨；2022/2023 年度对中国玉米未装船为 272 万吨，前一周为 217.6 万吨。

### 【交易策略】

1.单边：天气改善有利于种植和作物生长，美玉米新作下跌。从全球供需及种植进度来看，目前美玉米期价偏高估，短期仍有调整压力。国内需求疲软，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：全国生猪价格整体以稳为主，其中东北地区 15.2-15.6 元/公斤，较昨日维持稳定，部分地区小幅上涨；华北地区 15-15.8 元/公斤，部分地区下跌 0.1-0.2 元/公斤；华东地区 15.8-16.2 元/公斤，较昨日维持稳定；华南地区 15.4-18.8 元/公斤，较昨日整体维持稳定，西南地区 15.7-16 元/公斤，较昨日维持稳定；

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.巴西动物蛋白协会：4 月巴西禽肉出口 418 200 吨，较 2021 年同期增长 5.7%。2022 年 1-4 月合计出口 1560000 吨，较 2021 年同期增长 9%；其中，向中国出口 197100 吨，同比减少 3%；向阿联酋出口 164400 吨，同比增 80.4%；向日本出口 132000 吨，同比增 0.3%；

4.饲料工业协会：2022 年 4 月，全国工业饲料总产量 2249 万吨，环比下降 3.7%，同比下降 10.8%。从品种看，猪饲料产量 963 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 15.2%；蛋禽饲料产量 252 万吨，环比下降 4.0%，同比下降 9.4%；肉禽饲料产量 705 万吨，环比下降 3.3%，同比下降 12.1%；水产饲料产量 190 万吨，环比增长 2.7%，同比增长 25.2%；反刍动物饲料产量 115 万吨，环比下降 7.8%，同比下降 4.4%

5.农业农村部：截止 4 月末，全国能繁母猪存栏量 4177.3 万头，环比下滑 0.2%

**【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(观点仅供参考，不作为买卖依据)

**鸡肉****【重要资讯】**

1. 白羽肉毛鸡：今晚山东毛鸡价格预计走稳 4.45 元/斤，环比+0.1。（卓创资讯）

2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价 2.9 元/羽，环比稳定。（卓创资讯）

3. 分割品：5/19 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：5/13-5/19 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4719.8.8 万羽，环比+1.16%，同比-1.68%。

5. 卓创资讯：5/13-5/19 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 55.47%，较上周走高 2.00 个百分点；冻品平均库容率 73.59%，较上周上涨 5.06 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，在供应端依然较少的支撑下毛鸡价格走稳。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，预计鸡苗价格继续走弱。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，多处于观望状态。目前屠宰场库存高企，5/13-5/19 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 55.47%，较上周走高 2.00 个百分点；冻品平均库容率 73.59%，较上周上涨 5.06 个百分点，预计随着毛鸡供应量的逐渐恢复，后续毛鸡和分割品价格震荡偏弱，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小幅下调，主产区均价为 4.76 元/斤，较前一交易日价格跌 0.05 元/斤，主销区均价为 5 元/斤，较前一交易日价格跌 0.02。今日全国蛋价下落为主，北京市场价格下调，主流价格 220 元/44 斤，较昨天价格跌 5 元，石门，新发地、回龙观等主流批发价 220 元/44 斤，大洋路截至早晨 7 点累计到货 6 车，到货正常，走货正常，主流批发价格 210-220，较昨天价格下跌。今天东北辽宁价格、吉林价格有落、黑龙江蛋价稳定；山东价格走低，河南蛋价多数下调，山西价格有落、河北价格落、湖北价格落、江苏、安徽价格下调，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%。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 19 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 500 天，较前一周增加 1 天。

4. 根据卓创数据：5 月 19 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7418 吨，较上周增加 4.4%。

5. 根据卓创数据：5 月 19 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 1.49 天，较前一周减少 0.08 天，流通环节周度平均库存有 0.92 天，较前一周减少 0.02 天。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格大部分地区稳定，山东等地价格上涨，淘鸡主产区均价在 5.52 元/斤，较前一交易日价格涨 0.03。

### 【操作建议】

1、单边：现货方面，当前端午备货以及前期北京抢购将蛋价冲高，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。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 月合约由于现货价格较高也跟随走高，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，前期受累于 5、6 月份蛋价偏弱影响价格偏弱，未来震荡偏强的可能性大。

2、套利：7 月合约在 5、6 月份一般偏弱走势，而 9 月份相对是远月合约且是旺季合约，相对强势，且当前 7-9 合约处于相对高位，建议 7-9 反套。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 白糖

### 【重要资讯】

1. Hedgepoint Global Markets 将巴西中南部在 4 月开始的 2022/23 榨季的甘蔗制糖比例预估从 42.8% 下调到 41.8%，糖产量预估从 3140 万吨下调到 3050 万吨，出口量预估从 2270 万吨降低到 2200 万吨。

2. 印度糖厂协会（ISMA）周四表示，2021/22 年度迄今印度糖厂已签订 850 万吨无政府补贴的糖出口合同。该协会在一份声明中表示，自 10 月 1 日市场年度开始以来，糖厂已发货约 710 万吨。该贸易组织称，当前年度迄今糖厂已生产 3488 万吨糖，高于去年的 3048 万吨。

3. 19 日现货报价基本持稳，仅少数集团小幅上调 10 元/吨，现货购销氛围改善，部分贸易商询价积极，但补库需求放缓，整体成交一般。



4. 截至 5 月 15 日，2021/22 榨季印度 521 家糖厂开榨，累计产糖 3488 万吨，去年同期为 506 家糖厂，产糖 3048 万吨，同比增长 13.12%。在马哈拉施特拉邦，产糖为 1467.2 万吨，去年同期为 1132.8 万吨；在北方邦，产糖为 1139.5 万吨，去年同期为 1156 万吨。

#### 【交易策略】

1. 单边：巴西霜冻忧虑缓解，原糖震荡调整。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 美棉合约收高，主力合约涨 2.52 美分/磅（1.74%）至 147.32 美分/磅。

#### 【重要资讯】

1. 昨天棉花现货交投一般，郑棉回落，点价交投尚可，但仅以个别大型贸易商成交为主，其他棉商整体走货较低迷；棉花现货点价基差整体暂稳，有棉商售农六师 21/22 新疆机采 3129/28~29B 杂 3%附近基差在 CF09+550~650 附近，疆内库；有棉商售 21/22 新疆机采 3130/30B 杂 3%附近基差成交于 CF09+650，疆内库。

2. 印度旁遮普新棉播种因高温缺水影响而延迟，引发棉农对于再次遭遇虫害侵袭的

担心。依照目前新棉播种情况来看，旁遮普邦极有可能无法完成 40 万公顷的种植目标。据当地农业机构消息，截至 5 月 14 日，该邦境内南部的帕丁达和曼萨地区，西南部的法齐尔卡以及穆克萨尔地区植棉总面积在 18.4 万公顷，仅为预期目标的 61%。

3. 今年 4 月份，受疫情及需求弱勢的影响，山东省内纺织企业开机率持续下降，部分地区开机率低至 40%。5 月份以来，多数企业仍处于亏损状态，但为了留住工人及维持机器设备正常运转，前期停机的企业陆续开工，目前开机率提高至 60%左右。

4. 5 月下旬，新疆库尔勒棉花进入第 4 片真叶期，个别地块棉花到了第 5 片真叶期，株高 10-16 厘米，棉花长势整体好于去年。据了解，5 月 12-13 日，当地出现大风天气，少数棉田受灾，但棉农补救及时，对后期影响不大。

### 【操作建议】

1、单边：国内市场需求仍持续性较差，纱布等产品库存走高，纺织厂开机率低，然而最近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。美棉主产棉区干旱叠加 7 月份逼仓，基本面略强，但是最近美股大跌商品走低，且高价抑制消费，美棉最近回调明显，短期内美棉可能在 140-150 美分区间内震荡。郑棉最近涨跌主要受到外盘走势影响，目前来看 9 月合约在 21000-22000 区间内震荡为主，关注下方 21000 能否被跌破。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】

昨日国内花生市场平稳运行。市场成品花生成交价格混乱，高价成交零星，普遍以论价。东北产区 308 通货米报价 4.60-4.85 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 4.45 元/斤，成交以质论价；山东产区报价通货米报价 4.30-4.40 元/斤。油料方面，盘锦益海选择自主报价，限量采购的形式。鲁花昨日好货成交价格 上涨 200 元/吨，成交价格在 9000 元/吨。其余工厂成交价格相对稳定，跟涨意愿不强。

花生油：国内花生油市场连续上涨，成交小幅好转，油厂挺价意愿明显。原料高位，加上目前对花生市场余量有限的炒作也推动了花生油的上涨，油脂盘面及其他油脂现货的高位运行，利多影响也不容忽视。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，限制了成交的兑现。目前国内压榨一级普通花生油均价 16800 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：昨日花生盘面震荡偏强。现货端高价成交较少，市场较强的情绪得到缓解，但鲁花等油厂的收购意愿依旧较好，短期没有大幅回调的基础，因此建议保持观望。

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-1650 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话: 400-886-7799