

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

禽禽研究：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：6/20日 BDI 指数 2596，环比+0.7%，同比-20.5%。
2. 集装箱运价：6/17日当周 SCFI 集装箱运价指数 4221.96，环比-0.3%，同比+12.6%，其中上海-美西集装箱运价 7489 美元/FEU，环比-1.8%，同比+58.8%；上海-欧洲集装箱运价 5793 美元/TEU，环比-0.2%，同比-8.8%。
3. 据国家电网公司官微 6 月 20 日消息，6 月中旬以来，随着多地高温天气，加之经济运行持续恢复等多重因素助推，西北电网、甘肃电网用电负荷创历史新高，华北电网创入夏以来用电负荷新高。据国家电力调度控制中心数据，6 月以来，国家电网经营区域最大用电负荷超过 8.44 亿千瓦，西北、华北等地区用电负荷增速较快，与去年同期最高用电负荷相比，增速分别达 8.81%、3.21%。
4. 有航运经纪公司表示，由于可用运力的减少加上租船活动的活跃，北海地区的锚作拖轮 AHTS 的即期租金已经上升到了近 10 多年来的最高水平，有的船东每天能够进账高达 20 万美元！

【行情展望】

集运运价方面，供应端今年大幅放量较为困难，预计全年小个位数增幅。需求端，全球经济体政策收紧预期不断强化，将对中长期集装箱进口需求形成压制，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数续创 2012 年以来新低，美联储加息推进，中长期运价承压。短期来看，随着中国疫情的好转和产业链的复工，前期中国缺失的集装箱发运量有望逐渐重回市场，叠加欧美圣诞旺季备货到来，中国至欧美航线的发运量有望增加，旺季集

运价有望继续反弹，不过目前多家零售商库存高企，预计发运量反弹高度有限。

干散货方面，未来两周印度降水增加，高温天气略有缓解，但北半球多地气温逐渐回升，叠加俄乌冲突发生后欧洲仍有对煤炭的囤货需求，煤炭需求仍有提振。目前印度和俄罗斯已经重启“北南走廊计划”新航线，经由伊朗从俄罗斯向印度运输货物。近期中澳关系有缓和迹象，对焦煤和铁矿石的运输有望增加，叠加乌克兰粮食出口局势好转，以及北半球夏季用电高峰到来，下半年干散货旺季预计干散货运价有望震荡上行。

大豆/粕类

【外盘情况】

cbot 大豆休市。

【相关资讯】

- 1.CONAB: 截至 6 月 18 日，巴西大豆收割率为 100%，上周为 99.8%，去年同期为 100%；
- 2.欧盟作物监测机构：将欧盟 2022 年油菜籽单产预测从上月的 3.17 吨/公顷下调到 3.12 吨/公顷，将小麦单产预测从上月的 4.89 吨/公顷下调至 4.88 吨/公顷，玉米单产预测从上月的 7.92 吨/公顷下调至 7.87 吨/公顷；
- 3.油世界：5 月及 6 月前两周中，欧盟地区菜粕价格快速下跌，自俄乌战争以来欧盟地区菜粕价格达到 570-580 美金的水平，因供应吃紧，但近期欧盟地区菜籽压榨供应整体高于预期，加之葵粕、菜粕到港增加使得自 5 月 25 日的前四周菜粕价格跌幅达到 25%；
- 4.我的农产品：截止 6 月 17 日当周，全国主要油厂大豆实际压榨量为 188.34 万吨，开机率为 65.46%，其中大豆库存为 591.82 万吨，较上周增加 6.65 万吨，增幅 1.14%，同比去年增加 4.88 万吨，增幅 0.83%，豆粕库存为 108.59 万吨，较上周增加 13.49 万吨，增幅 14.19%，同比去年减少 10.77 万吨，减幅 9.02%。

【交易策略】

1.单边：昨日 CBOT 市场休市，国内盘面缺乏指引，下跌一定程度对利空预期有所消化。整体来看，近期市场关注焦点仍然围绕种植面积调整以及潜在的天气影响，旧作低库存叠加美国消费情况较好，运行区间继续维持 4000-4250，菜粕需求改善空间预计也相对有限，区间暂看 3550-3850 附近；

2.套利：继续维持 91 正套思路，同时关注 09 豆菜粕价差在+500 一线的缩小机会；

3.期权：买 M2209-P-4200 同时卖出 M2209-P-4100 看跌牛市价差持有，买 RM2209-P-3800 同时卖出 RM2209-P-3650 看跌牛市价差持有（观点仅供参考，不作为买卖依据）

油脂板块**【外盘影响】**

Cbot 休市一日；BMD 毛棕榈油主力价格上涨 0.6%至 5006 林吉特。

【重要资讯】

1. 据第三方机构（上海邦成）数据统计：截止 6 月 17 日

棕榈油库存情况：华北地区 5.06 万吨，华东地区 9.4 万吨，华南地区 4.25 万吨，其他地区 2.82 万吨，共计 21.53 万吨，库存环比减少 1.07 万吨，降幅 4.73%。

豆油库存情况：华北地区 20.95 万吨，华东地区 22.1 万吨，华南地区 31.85 万吨，其他地区 12.76 吨，共计 87.66 万吨。库存环比增加 1.92 万吨，增幅 2.2%。

菜油库存情况：华东地区 21.77 万吨，华南地区 2.6 万吨，共计 24.37 万吨，环比减少 2.08 万吨，降幅 7.9%。

2. 马来西亚 ITS 出口数据：2022 年 6 月 1-20 日累计出口 738,368 吨，上月同期 824,589 吨，减少 86,221 吨，降幅 10.46%。

3. 海关数据显示，5月棕榈油总进口23.44万吨，其中24度进口10.57万吨，工棕12.73万吨。1-5月累积进口24度48.18万吨，同比下降72%。

【交易策略】

1、单边：印尼fob价格继续下行，销售压力较大，伴随大宗商品系统性回调，油脂价格如期继续下跌至关键点位。但是，7月后远期豆棕价差均为平水以上，月均消费有望从当前的15万吨恢复至20万吨以上，意味着未来库存重建速度较慢。此外，俄乌战争对植物软油和原油的正向推动作用难言结束，因此暂看棕榈油09在万元支撑，但短期仍将继续弱势摸底上涨动力不足。

2、套利：y91和p91月差关注回调后布局正套的机会，棕榈油不认为会转结构。

3、期权：暂时观望。（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. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB,截至6月18日,巴西2021/22年度第一茬玉米收割率为90.8%,上周为88.6%,去年同期为91.2%。巴西2021/22年度第二茬玉米收割率为11.1%,上周为4.9%,去年同期为3.6%。。

2. 俄罗斯2021-22年小麦发货总量已经达到3580万吨,较上年同期下降4.6%。俄罗斯6月小麦、大麦和玉米出口预计为120万吨,低于5月的180万吨。

3. 欧盟作物监测机构将欧盟2022年全麦(冬+春)单产预测从上月的4.89吨/公顷下调至4.88吨/公顷。将欧盟2022年谷物玉米单产预测从上月的7.92吨/公顷下调至7.87吨/公顷。将欧盟2022年甜菜单产预测从上月的78.0吨/公顷提高到78.1吨/公顷。

4. 法国农业部长周一表示,热浪对法国谷类作物的影响应该有限,不必担心。对谷物的影响可能会有一点,但不会太严重,因为现在已经处于季节晚期。由于上周热浪

和一些地区即将到来的春季干旱的累积影响，谷物单产可能会出现“相对下降，但不会显著下滑”。谷物交易商和分析师也认为，上周的极端高温对农作物造成中度风险，而许多法国大麦和小麦作物正处于生长周期的末期。

【交易策略】

1.单边：昨日美盘休市。从全球供需来看，俄乌冲突影响逐步减弱，冲突带来的溢价仍有修复空间，目前美玉米期价偏高估，短期仍有调整压力。国内深加工需求持续增加，深加工提价动力增强，饲料企业采购意愿不强，现货北强南弱，仍需时间消化库存。外盘弱势，国内预计弱势震荡。静待余粮逐步消化，期现货价格将逐步迎来转机。

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)

生猪

【市场信息】

1.现货报价：今日全国生猪收购价继续上调。其中东北地区 16.2-16.8 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；华北地区 16.4-17.4 元/公斤，较昨日上涨 0.2-0.3 元/公斤；华东 16.7-17.4 元/公斤，较昨日上涨 16.7-17.4 元/公斤；华南 16-18.8 元/公斤，较昨日持稳或小幅上涨 0.2 元/公斤；西南 15.2-16 元/公斤，较昨日上涨 0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 6 月 16 日当周，15 公斤仔猪价格 633 元/头，较上周下跌 17 元，50 公斤母猪价格 1814 元，较上周下跌 11 元；

3.发改委：截止 6 月 15 日当周，全国猪粮比价 5.67，较上周上涨 1.43%，其中生猪价格为 16.68 元/公斤，较上周上涨 1.58%，玉米价格 2.94，较上周持稳；

4.国家统计局：5 月社零数据显示当月总额同比下降 6.7%，其中餐饮同比降 21.1%，商品零售总额同比降 5%，出汽车以外消费品总额下降 5.6%。

【交易策略】

1.单边：近期东北地区疫情风险有所增加，需要关注对调运产生的不确定性。短期

现货价格情绪较强烈，消费抑制力度不足，期价压力主要在于盘面的高升水，前期 19500 附近空单建议继续持有；

2.套利：观望(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 4.75。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：明日山东大厂鸡苗报价走稳至 2.7。（卓创资讯）
3. 分割品：板冻大胸主流成交价区间 10.42-10.83 元/kg；板冻小胸成交价区间 10.32-10.75 元/kg。
4. 卓创资讯：6/16 日当周卓创资讯监测的 25 家孵化企业出苗总量 4739.3 万羽，环比+27.9 万羽，环比+0.6%，同比-6.1%。
5. 卓创资讯：6/16 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 52.35%，环比下滑 0.2pct，同比-11.4%；冻品平均库容率 62.94%，环比+3.7pct。
6. 卓创资讯：2022 年 5 月白羽肉毛鸡出栏量合计 3.9 亿羽，环比减少 1.0%，同比减少 13.7%。2022 年 1-5 月白羽肉毛鸡合计出栏量 18.57 亿羽，同比减少 3.2%。
7. 白羽肉鸡协会：协会抽样数据显示，截至 2022/6/12 日当周，祖代白羽肉种鸡存栏 167.38 万套，同比-1.6%，其中后备种鸡存栏 56 万套，同比-7.1%，在产祖代种鸡存栏 111.39 万套，同比+1.4%；父母代种鸡存栏合计 3138.66 万套，同比-1.3%，其中，后备父母代种鸡存栏 1264.47 万套，同比-11.1%，在产父母代种鸡存栏 1874.19 万套，同比+6.6%。
8. 联合国粮食及农业组织(FAO)的数据显示，5 月国际禽肉价格飙升，环比涨幅达 5.5%。2022 年以来，国际禽肉价格连续 3 个月上涨，3~5 月份的环比涨幅分别为 5.6%、

3.8%、5.5%。FAO 称，国际禽肉价格将国际肉类价格指数推升至 122.0 点，环比上涨 0.5%，创历史新高。

9. 据海关总署统计数据，今年 5 月，我国进口肉类(含杂碎，下同)59.4 万吨，进口额 163.1 亿元，与 4 月相比，仅增长 2000 吨，与 3 月份进口量持平。

【行情展望】

受天气高温影响，多数养户规避“三伏天”心态仍浓，养殖补栏谨慎，鸡苗价格出现大跌。供应端，由于五月初补栏较少，近期毛鸡出栏量依然不多，预计 6 月毛鸡出栏量逐渐恢复，但恢复至正常水平尚有困难。2022 年 5 月白羽肉毛鸡出栏量合计 3.9 亿羽，环比减少 1.0%，同比减少 13.7%。需求端，屠宰场由于亏损仍较为严重，开工情绪不高，6/16 日当周开工率仅 52.35%处于历史同期低位。目前白羽肉鸡价格涨至历年同期高位后，短期预计价格维持高位震荡，后续随着供应量的逐渐增加以及高校放假，价格或将出现弱势回调。中长期看，上游种禽端的量仍较为充足，下半年白羽肉鸡价格依旧存在较大压力。考虑近期受到欧美高致病性禽流感的影响导致祖代引种量大幅减少，根据扩繁周期推演，祖代引种的下降将影响 60 周后的毛鸡出栏，若禽流感持续扩散导致引种受阻加剧，则有望加速白羽行业的拐点到来。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：昨天全国蛋价有稳有落，主产区均价为 4.23 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03，主销区均价为 4.58 元/斤，较前一交易日价格涨 0.07。今日全国主流价格多数维持稳定，北京市场价格稳定，主流石门，新发地、回龙观等主流批发价 200 元/44 斤，较昨天持平，大洋路截至早晨 7 点累计到货 5 车，到货正常，走货一般，主流批发价格 190-200 元/44 斤，较昨天价格稳定。今天东北辽宁价格有、吉林价稳、黑龙江蛋价稳；山东价格多数回落，河南蛋价稳定，山西价格、河北价格维持稳定、湖北价格以稳为主、

江苏、安徽价格稳，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整偏弱，走货一般。

2. 卓创数据：2022 年 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.78 亿只，环比增加 0.4%，同比减少 0.9%，低于预期。5 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 4028 万羽，环比增加 3%，同比减少 9.5%。

3. 根据卓创数据：6 月 17 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1683 万只，较上周减少 5.2%。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，6 月 16 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 502 天，较前一周增加 1 天。

4. 根据卓创数据：6 月 16 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7105 吨，较上周增加 0.3%。

5. 根据卓创数据：6 月 16 日当周生产环节库存减少，生产环节周度平均库存有 1.42 天，较前一周减少 0.04 天，流通环节周度平均库存有 1.02 天，较前一周持平。

6. 昨天全国大部分主产区淘汰鸡价格上涨，淘鸡主产区均价在 5.82 元/斤，较前一交易日价格涨 0.13 元/斤。

【操作建议】

1、单边：鸡蛋供应端，5 月在产存栏相对仍较低，存栏量继续恢复但速度缓慢，鸡蛋供应量尚可。需求端全国目前仍是梅雨季的相对较弱消费，但是考虑供应量仍少以及成本较高等因素，且梅雨季即将过去而之后就是中秋节旺季，产区均价一旦跌至 4.1-4.2 元/斤附近就有强有力的支撑。期货方面，9 月合约是旺季合约，之前受现货价格走低拖累下跌，从目前情况来看 9 月存栏预计仍不高且饲料成本短期难跌，9 月蛋价预期不低，可考虑逢低建仓多单。

2、套利：统计学较大可考虑多 9 月空 11 月。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

白糖

【重要资讯】

1. 海关总署公布的数据显示，2022 年 5 月份中国进口甘蔗糖或甜菜糖水溶液（税

则号 17029011) 7.8 万吨; 甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物, 蔗糖含量超过 50% (税则号 17029012) 2.71 万吨; 其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖 (税则号 17029090) 0.32 万吨, 三项合计 10.83 万吨, 同比增加 7.46 万吨。2022 年 1-5 月我国累计进口糖浆的等三项合计 46.37 万吨, 同比增加 29.39 万吨。21/22 榨季截至 5 月底我国累计进口糖浆等三项合计 69.39 万吨, 同比增加 15.06 万吨。

2. CFTC 公布数据显示, 截至 6 月 14 日当周, 对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位继续萎缩, 较此前降幅有所扩大, 周度减少 24920 手或 12.8%, 至 170483 手, 刷新 3 月末以来低位。目前糖市仍未摆脱政策端的扰动, 主产国产量前景的不确定性增大, 巴西燃料税法案的影响尚不明确, 而最近印度糖出口政策或又有新的变动, 还需关注后续相关事件的进展。

【交易策略】

1. 单边: 巴西产量前景改善, 且美国加息力度加大, 印度增加出口配额, 原糖弱势运行。短期来看, 6 月国内前期补库的现货需要一定时间消化, 期价回调空间预计基本到位, 但仍需时间震荡磨底, 暂时观望为宜。

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)。

棉花-棉纱

【外盘影响】

隔夜美国联邦法定节假日，周一休市。

【重要资讯】

1. 根据海关数据统计，2022 年 5 月我国棉花进口 18 万吨，环比增 6.8%，同比增 6.8%；2022 年 1-5 月累计进口棉花 98 万吨，同比降 29%；21/22 累计进口棉花 134 万吨，同比降 43%。

2. 印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至 2022 年 5 月 31 日，CAI 评估印度棉花 2021/22 年度棉花平衡表，与上一年度比较，期初库存减少 90 万吨，产量减少 64 万吨，进口增加 9 万吨，国内需求减少 34 万吨，出口减少 65 万吨，期末库存减少 47 万吨。与 4 月份比较，产量降低 14 万吨，国内需求下调 9 万吨，期末库存减 11 万吨。

3. 据印度相关机构数据，截至 6 月 17 日印度全国植棉面积达 190.6 万公顷，植棉进度同比落后约 6%，整体处于近年偏慢位置。具体从各棉区植棉情况来看，北部棉区新棉播种基本完成，同比落后约 3.5%；近期受西南季风降雨充足影响，南部棉区植棉进度同比领先超一倍；中部主产棉区马哈拉施特拉邦进度显著偏缓。

【操作建议】

1、单边：美棉主产区干旱缓解，各项数据也显示美棉基本面开始转弱，美联储加息步伐加快，大宗商品都面临下跌，美棉走势转空。而国内消费仍比较差，下游企业以先消化之前积累下来的库存为主，因此到下游明显改善可能尚需时日。国内棉花供需面偏悲观，政策面虽然存在利好预期但是仍未兑现，郑棉基本面偏弱势。昨天 9 月合约跌破 19000 之后快速回弹，可见下方的支撑作用非常强大，短期内可能会在 19000 上下区间震荡调整一段时间，但大的趋势目前来看仍偏空未有新的因素能够改变基本面。关注宏观大宗走势。

2、套利：现货棉纱亏损正逐步回归，可考虑做多 9 月合约棉纱的盘面利润。

3、期权：短期内建议可考虑高位卖出 CF209-C-19600。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

昨日国内花生价格平稳弱运行。市场陆续收尾，交易量有限，贸易商多以销售前期库存为主，出货意愿增加，但多数不愿让利出库。近期东北、河南南部降雨明显，尤其河南产区旱情有所缓解；东北产区整体涨势良好。东北产区 308 通货米报价 4.75-4.80 元/斤。河南白沙产区通货米报价 4.50-4.70 元/斤，大花生通货报价 4.45-4.60 元/斤，成交价格以质论价；山东产区报价通货米报价 4.30-4.50 元/斤。油厂到货量维持较低水平，鲁花通货米成交价格在 8600-9000 元/吨，部分好货成交价格在 9100 元/吨，鲁花工厂仅有莱阳开机，其余工厂已全部停机，暂时维持停机不停收状态。益海嘉里全面停收。

花生油：国内花生油市场维持稳定运行，大宗油脂盘面大幅下挫，拖累市场心态。下游观望情绪愈加浓厚，新成交寥寥，油厂基本以执行前期订单为主，但前期订单提货缓慢。各油厂暂时维持目前价位，未做调整。目前国内压榨一级普通花生油均价 17700 元/吨；小榨浓香型花生油市场报价不一，主流报价为 20000 元/吨。

【交易策略】

单边：受到河南地区周末降雨，以及宏观的影响，花生盘面或持续偏弱。但减产已成事实，且后续仍会有天气的炒作，建议此阶段保持观望，待回调到位后，择机做多 01 合约。在基差处在-600-800 时存在一定的安全边际。

月差：10 合约是旧花生交割，导致期货向现货回归，鉴于新旧花生的价差，10-1 价差或会走低。前期 0 附近入场的可以暂时止盈离场，待-100 以上时重新布局。

期现策略：花生的周五收盘的基差在-1100 上下，去掉交割成本大约有 700 元每吨的利润空间，可以选择卖出套保或采购现货抛出盘面，锁定基差利润。但花生盘面仍有上涨空间，可以择机选择更高点位套保。也需控制期货头寸的资金风险。

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