

公众号二维码

银河农产品及衍生品



联络对接：贾瑞林

021-65789256

航运期货：蒋洪艳

期货从业证号：F0269199

投资咨询证号：Z0001237

油脂研究：马幼元

期货从业证号：F3046175

投资咨询证号：Z0015975

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：9/27日 BDI 报 1807，环比-0.3%，同比-61.1%。
2. 集装箱运价：9/23日当周 SCFI 集装箱运价指数 2072.04，环比-10.4%，同比-58.1%，其中上海-美西集装箱运价 2684 美元/FEU，环比-12.0%，同比-57.5%；上海-欧洲集装箱运价 3163 美元/TEU，环比-10.8%，同比-58.1%。
3. 8月，刚成立不久的这家英国货运代理公司 Allseas Shipping 承诺从 SFL Corp. 租用 2005 年建造的 1740 标准箱的“Green Ace”轮，租用两年，价格略低于 50000 美元/天。然而，据报道，本月 Allseas 放弃了该协议，导致 SFL 以 23000 美元/天的价格将该船租给另一家运营商，不到 Allseas 最初同意的一半。
4. 据外媒报道，当全球货运市场一片混乱时，全球知名家具巨头公司宜家 (Ikea) 已经卖掉了去年购买的集装箱，宣布放弃集装箱战略，将专注于其他供应链解决方案。宜家在全球拥有 474 个仓库，年收入近 420 亿欧元。
5. 太原：以安全生产为基础，全力挖掘煤矿生产潜力，有序推进产能核增，加快煤矿手续办理，多措并举提升煤炭供给保障能力。2022 年产量达到 4800 万吨，力争达到 4850 万吨。2023 年产量力争达到 5000 万吨。

【行情展望】

集装箱方面，欧元区 PMI 创下 27 月新低，美联储 9 月加息 75BP 落地后，点阵图显示加息压力仍大。经合组织发布最新预估，对今年的全球经济增长预期仍为 3.0%，但 2023 年的增速预计将从 6 月份的 2.8% 下调至 2.2%，衰退预期不断发酵。基本面来看，供给端周转效率提升使得有效运力得到释放，据悉国庆假期后航司大幅削减运力部

署。需求端受俄乌冲突和全球高通胀的影响，欧美国家需求走弱。集装箱运输供需格局正逐渐转为宽松，短期预计运价继续走跌。

干散货方面，粮食方面，阿根廷政府提供优惠汇率导致集中发运后市场有所降温。煤炭方面，外媒报道，欧盟放宽对俄罗斯煤炭的制裁，能源危机背景下煤电重启提振需求，近期莱茵河水位继续上升疏港好转，ARA 煤炭库存已出现明显回落，利于大宗商品运输和煤炭进口。铁矿石方面，国内唐山地区昨日发布限产通知，近期铁矿需求预计有所回落，关注未来 10 月份钢厂限产力度以及未来基建项目的推进情况。综合来看，短期干散货运价预计维持震荡。

大豆/粕类

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 1.16%，报收 1411.94 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.53%，报收 410.7 美元/短吨。

【相关资讯】

1.USDA: 分析师平均预计 USDA 季度谷物库存报告中或将美国 2021 年度大豆产量预估调整为 44.37 亿蒲，9 月报告预估为 44.35 亿蒲，区间介于 44.2-44.56 亿蒲，大豆库存料为 2.42 亿蒲式耳，较上年同期水平下降 5.8%，USDA9 月报告预估为 2.4 亿蒲；

2.COPA: 2022 年 8 月加拿大油菜籽压榨量为 632962.0 吨，环比降 18.22%；菜籽油产量为 261540.0 吨，环比降 19.39%；菜籽粕产量为 383164.0 吨，环比降 17.26%；

3.Anec: 下调巴西 9 月大豆出口预估至 381.8 万吨，上周预测为 415.2 万吨；下调 9 月份豆粕出口至 201.3 万吨，上周预测为 222.5 万吨；

4.我的农产品：截止 9 月 23 日当周，油厂大豆实际压榨量为 205.43 万吨，开机率为 71.4%，大豆库存为 436.31 万吨，较上周减少 26.95 万吨，减幅 5.82%，同比去年减少 145.44 万吨，减幅 25%，豆粕库存为 42.82 万吨，较上周减少 4.67 万吨，减幅 9.83%，同比去年减少 42.86 万吨，减幅 50.02%。

【交易策略】

1.单边：隔夜美豆继续冲高回落，国内豆粕的上涨仍然更多依赖于人民币汇率走弱以及现货紧张的影响，随着节前备货逐步结束，现货紧张矛盾有所缓解，但整体来看，10月期间供需偏紧的状况仍在延续中，节前市场矛盾不突出，且市场缺乏清晰的交易逻辑，建议以观望为主；

2.套利：MRM01 价差缩小

3.期权：卖 M2201-C-4150&卖 M2201-P-3950（观点仅供参考，不作为买卖依据）

油脂板块**【外盘影响】**

Cbot 美豆油主力价格变动幅度-0.08%至 62.41 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.45%至 3530 令吉/吨。

【重要资讯】

1. 巴西全国谷物出口商协会 (Anec)：下调巴西 9 月大豆出口预估至 381.8 万吨，上周预测为 415.2 万吨；下调 9 月份豆粕出口至 201.3 万吨，上周预测为 222.5 万吨；下调 9 月份玉米出口至 713.2 万吨，上周预测为 761.8 万吨。

2. SGS：预计马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1152612 吨，较 8 月同期出口的 969341 吨增加 18.91%。

3. 欧盟委员会：截至 9 月 25 日，欧盟 2022/23 年度棕榈油进口量为 817769 吨，而去年同期为 145 万吨。截至 9 月 25 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量为 263 万吨，而去年同期为 318 万吨；棕榈油进口量为 817769 吨，而去年同期为 145 万吨。

【交易策略】

1. 单边：昨夜油脂小幅震荡，菜油因为加菜籽装船的不及预期，叠加收储以及俄

乌冲突情绪的影响，市场当前认为 01 菜籽的供给仍然偏紧，因此菜油保持了较强的走势。当前油脂处在上有压力下有支撑的区间震荡的阶段，建议当前位置保持观望。

2. 套利：y2211-y2301，部分继续持有，目标点位 750。

套利当前推荐阶梯止盈策略。因为驱动没有完全结束，可以继续持有该头寸，但是当前位置波动较大，或会有较大回撤，建议设置点位不断部分止盈离场，将盈利的回撤降低。

3. 期权：菜油固定收益累沽策略。

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1. 据欧盟委员会，截至 9 月 25 日，欧盟 2022/23 年度玉米进口量为 665 万吨，而去年同期为 367 万吨。欧盟 2022/23 年度大麦出口量为 204 万吨，而去年同期为 312 万吨。欧盟 2022/23 年度软小麦出口量为 880 万吨，而去年同期为 875 万吨。

2. 巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，下调 9 月份玉米出口至 713.2 万吨，上周预测为 761.8 万吨。。

3. 乌克兰基础设施部发布消息称，当天有 9 艘载有 34.5 万吨乌克兰农产品的货船离开了乌南部港口。自黑海粮食倡议实施以来，已有 231 艘货船载着 529 万吨农产品离开乌克兰南部港口，驶往亚洲、欧洲和非洲国家。

4. 俄罗斯总统普京当地时间 9 月 27 日在政府农业会议上表示，俄罗斯今年粮食收成已经达到 1.387 亿吨。专家预测今年俄罗斯粮食总产量可能达到 1.5 亿吨，这将创下俄罗斯历史上的新纪录。

5. APK-Inform 公布的数据显示，2021/22 年度以来（2021 年 10 月至 2022 年 8 月期间），乌克兰玉米出口量同比增加 5%，至 2490 万吨。数据显示，期间，欧盟仍是乌克兰玉米的主要出口目的地，占后者玉米出口市场份额的 44%。期间，乌克兰对欧盟的玉米出口量同比大幅增加 51%；对土耳其的玉米出口量则同比大幅增加 1.6 倍至 160

万吨。APK-Inform 称，理想状态下，预计乌克兰 2022/23 年度料能出口玉米 2430 万吨，较上年度水平下滑 5%。

【交易策略】

1.单边：秋收压力到来，经济衰退疑云再次笼罩市场，大宗商品整体承压，期价预计将二次探底，建议产业客户可以等待反弹参与卖出套保。

2.套利：观望。

3.期权：卖出 c2301-C-2800，或卖出 c2301-C-2800 并卖出 c2301-P-2620。（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：今日早间生猪收购价整体持平，其中东北地区 23.4-24 元/公斤，持平，华北地区 23.6-23.8 元/公斤，持平，华东 23.6-24.2 元/公斤，持平，西南地区 23.2-23.6 元/公斤，持平，华南地区 25-25.6 元/公斤，持平；

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 22 日当周，二元母猪价格 1784 元，下跌 5 元，仔猪价格 626 元，维持不变；

3.大商所：将开展生猪协议交收事宜，交割库与标准仓单持有人之间、车板交割买卖双方之间可以协商到与交割库和车板交割场所相关的屠宰企业接收白条猪肉，并且可以在标准仓单标注的提货地点之外，提供其他可选提货地点并自报其升贴水；

4.农业农村部：9 月 27 日“农产品批发价格 200 指数”为 125.79，下降 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 127.33，持平。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 31.16 元/公斤，下降 0.4%；牛肉 76.74 元/公斤，下降 0.8%；羊肉 67.29 元/公斤，下降 0.2%；鸡蛋 11.54 元/公斤，上升 0.2%；白条鸡 18.88 元/公斤，上升 1.9%。

【交易策略】

1.单边：储备肉继续投放消息落地叠加盘面遇技术性支撑开始有所反弹，整体来看，近期政策调控有助于缓解价格的大幅波动，但四季度供需逐步收紧的格局可能难以改变，预计节前市场偏震荡市为主；

2.套利：观望为主

3.期权：卖 LH2301-P-22700&卖 LH2301-C-24500(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：今晚山东毛鸡价格走低至 4.30 元/斤。（卓创资讯）
2. 白羽肉鸡苗：山东大厂鸡苗明日报价走稳 3.9 元/羽。（卓创资讯）
3. 分割品：9/27 日华北东北地区板冻大胸价格走稳，报 9.7-10.2 元/kg。（卓创资讯）
4. 卓创资讯：9/16-9/22 日当周卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量 4912.20 万羽，环比跌幅 0.05%，同比跌幅 8.19%。
5. 卓创资讯：9/16-9/22 日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 70.29%，环比上涨 2.65 个百分点；冻品平均库容率 69.53%，环比上涨 3.18 个百分点。
6. 卓创资讯：8 月份中国白羽肉鸡出栏量 4.68 亿只，环比+12.8%，同比-2.5%。2022 年 1-8 月，白羽肉鸡合计出栏量 31.44 亿只，同比-4.6%。
7. 卓创资讯：8 月肉鸡养殖成活率 92%，环比 7 月降 1pct。
8. 白俄罗斯宣布将谷物出口禁令再延长 6 个月。谷物种类包括小麦、黑麦、大麦、荞麦、燕麦、玉米等共计 19 种。作为人道主义援助的谷物出口等特殊情况，不受这一禁令限制。该法令现已在白俄罗斯政府网站上公布且立即生效。

【行情展望】

短期来看，国庆节前毛鸡供应量不多。成本端，随着黑海地区农产品和阿根廷大豆的集中发运，未来饲料价格有望缓解，但成本仍处于历史高位。需求端，节前市场交投节奏平缓，预计分割品走货难有明显利好提振，预计节前毛鸡和分割品价格偏震荡，节后消费淡季叠加供应增加，价格预计回落。中长期来看，随着年底前父母代在产存栏的下降，白羽供应端逐渐收缩，预计鸡肉价格仍会维持较高水平。

鸡蛋**【重要资讯】**

1. 现货：昨天全国主流鸡蛋价格多数稳定，主产区均价为 5.37 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03 元，主销区均价为 5.56 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03 元。今日全国主流鸡蛋价格多数稳定，北京市场价格稳定，主流石门，新发地、回龙观等主流批发价 240 元/44 斤，较昨天价格稳定，大洋路截至早晨 7 点累计到货 7 车，到货正常，走货正常，主流批发价格 240-250 元/44 斤，较昨天价格稳定。上海蛋价以稳为主，普通粉蛋价格 255 元/45 斤，较昨天持平，红蛋为 153-154 元/27.5 斤，较昨天持平。今日东北辽宁价格稳、吉林价格、黑龙江蛋价稳定；山东主流价格多数小幅下调，河南蛋价有落，山西价格、河北价格稳、湖北价格有稳、江苏、安徽价格有落，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。

2. 卓创数据：2022 年 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.82 亿只，环比减少 1%，同比增加 0.5%，符合预期。8 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 3593 万羽，环比增加 2.8%，同比减少 9.2%。

3. 根据卓创数据：9 月 23 日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是 1496 万只，较上周减少 7.5%。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，9 月 22 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 521 天，较前一周增加 2 天。

4. 根据卓创数据：9月22日当周全国代表销区鸡蛋销量为7749吨，较上周增加8.8%。

5. 根据卓创数据：9月22日当周生产环节库存和流通缓解库存变化不大，生产环节周度平均库存有0.97天，较前一周增加0.01天，流通环节周度平均库存有0.74天，较前一周库存持平。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格稳定，淘鸡主产区均价在6.23元/斤，与前一交易日价格持平。

【操作建议】

1、单边：鸡蛋供应端，8月在产存栏相对仍较低，预期未来几个月在产存栏仍将位于历史同期低位且呈现逐步走低的趋势，而且最近鸡蛋库存量相对较少，鸡蛋供应量较低。需求端，往年国庆前需求弱势，价格大跌，今年现货该跌不跌市场价格反而非常坚挺，主产区均价已经达5.4元/斤，但是国庆后可能面临较大幅度回落。期货方面，鸡蛋现货价格较高，期现价差仍较大，鸡蛋近月的期货价格相对现货仍较低，短期内鸡蛋期货价格震荡偏多为主。

2、套利：近月强远月弱。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

白糖

【重要资讯】

1. 巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西9月前四周出口糖236.76万吨，日均出口量为14.8万吨，较上年9月全月的日均出口量12.12万吨增加22.05%。上年9月，巴西糖出口量为254.6万吨。

2. 巴西中南部地区9月上半月的糖产量略低于市场预期，糖厂计划本榨季比上一榨季加工更多的甘蔗。9月上半月，巴西中南部地区糖产量达到286万吨，同比增长12.2%；此前金融信息提供商S&P Global Commodity Insights调查的分析师预期糖产量为294万吨。巴西中南部地区9月上半月甘蔗压榨量总计为3,949万吨，较去年同期增长2.5%。Unica的技术总监称尽管到目前为止累计数据有所下降，但由于作物生长

状况较好，当前榨季应该比 2021/22 榨季持续的时间更长。预计将有更多的工厂在 11 月和 12 月继续运行，这在 2021 年没有发生。据标普全球(S&P Global)的数据，市场参与者此前预计 9 月初的甘蔗压榨总量为 4,100 万吨。

3. 27 日白糖现货报价再度下调 10—20 元/吨，制糖集团小幅降价以促进销售，部分低库存的贸易商适时补库，逢低采购，整体交投氛围略有好转。

【交易策略】

1.单边：全球经济衰退担忧再次笼罩市场，国内消费疲软，新榨季临近，郑糖预计偏弱运行。

2.套利：观望。

3.期权：卖出 SR301-C-5600。(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 美棉价格大幅震荡，12 月合约涨 0.03 美分/磅 (0.03%) 至 88.36 美分/磅。

【重要资讯】

1、中国棉花协会，9 月以来，新疆大部棉区平均气温较常年偏高，气象条件对棉花裂铃、吐絮及采摘较为有利，吐絮期较常年提早 7~10 天。截至 9 月 26 日，新疆棉花采摘进度为 4.2%，同比快 1.2 个百分点；交售进度为 3%，同比快 1.5 个百分点。采摘以机采棉为主，主要集中在北疆，南疆有零星手摘棉采收。

2、巴基斯坦棉花加工协会 (PCGA) 最新数据显示，截至 9 月 15 日，巴基斯坦本年度籽棉上市量折皮棉约 33.9 万吨，较去年同期 (41.6 万吨) 同比减少 18.5%，目前巴基斯坦新棉上市量处于近年较低位置。其中，旁遮普省上市量折皮棉约 16.7 万吨，同比 (14.9 万吨) 增长约 12.1%；信德省上市量折皮棉约 17.2 万吨，同比 (26.8 万吨)

减少约 35.7%。

3、27 日国内棉花现货市场皮棉现货平稳为主，部分新疆机采 31/41 双 28/双 29 对应 CF301 合约新疆库基差在 600-1200 元/吨；新疆手摘或机采 21/31 级(双 29/双 30) 含杂 3.1 以下，内地库对应 CF301 合约基差在 1000-2200 元/吨。当前棉花期货价格连续下跌，现货市场报价相对混乱，棉企继续积极促销一口价及特价资源价格平稳，而基差销售报价相对混乱，当前纺织企业新增订单略增，对皮棉原料采购保持随用随买，整体市场成交一般。另，随着近期期货市场大幅度下跌，刚刚开启的收购市场又进入观望状态，因少数轧花厂收购价报价偏低，棉农接收度较低，收购难以上量。当前部分新疆库 31 级/41 级单 28/29 含杂 3.5 以上一口价提货在 14400-14950 元/吨左右，内地库及新疆库 21/31 级双 29/双 30 质量品级较好中高等级资源，含杂较低机采棉资源基差或一口价提货价 15000-16350 元/吨。

【操作建议】

1、单边：受之前市场流传出的北疆 5.1 元/公斤的收购价格影响，目前大部分轧花厂都将机采棉的报价定在 5.1-5.5 元/公斤，虽然短期棉农不接受这个价格，市场难以形成批量成交，但是该价格对轧花厂定价有较大的影响，对盘面影响也较大，市场短期将炒作低收购价格，预计郑棉价格将继续走低，如果按照 5.1-5.5 元/公斤的收购价，郑棉 1 月合约可能会走向 11000-12000 元/吨的价格。

2、套利：空 1 月多 9 月。

3、期权：短期买入看跌期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

花生：今日国内花生价格趋于稳定，市场各方观望情绪增强。河南产区剩余货源不多，麦茬少量上市，目前整体上货量不大，要货需求量尚可。油料花生走货平稳，成交价格不一，多以质论价为主。龙大成交价格上涨成交价格在 10000-10100 元/吨，到货 700 吨。花生油报价 17700 元/吨，花生粕价格维持 4850-5050 元/吨，目前处于历史高

位运行，油厂榨利良好。

花生油：国内花生油市场保持稳定运行，个别油厂小幅跟调报价，油厂陆续高价入市收购原料，花生及花生毛油价格高位且货源偏紧，油厂成本抬升。国庆备货存在需求，灌装企业零星按需补库，但价格上涨后拿货意愿降低。价格来看，目前国内压榨一级普通花生油主流报价在 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。

【操作建议】

单边：当前市场观望情绪浓厚，现货持稳，盘面宽幅震荡，当前阶段认为花生价格依旧较为坚挺，夏花生减产仍未兑现，建议回调后轻仓试多。当前市场的价格或在两家大油厂博弈，后续两家油厂的收购节奏将会直接影响到花生的价格。

月差：保持观望。

期现策略:01 合约基差在-500 左右，但花生盘面仍有上涨空间，可以择机选择更高点位进行操作。但花生交割库库容预计已经是饱和状态，操作前应先确认库容，并锁定旧花生的货源。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

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