

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：9/28日 BDI 报 1799，环比-0.4%，同比-61.3%。
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. 山西部分地区已经开始执行停产、限产和错峰生产，其他部分地区将于国庆节开始执行。今年 10 月 1 日起至 2023 年 3 月 31 日，按照重大活动保障和秋冬季环境空气质量改善实际要求，煤化工行业限产 25%、35%不等；钢铁、焦化、水泥、陶瓷、采石、铸造等行业错峰停产、错峰生产。
4. 为了给即将到来的煤炭冬运打好基础，从 9 月 28 日起，大秦铁路开始为期 25 天的集中检修。
5. Alphaliner 公布了 2022 年 1-6 月全球前 20 大集装箱港口榜单，全球前 20 大集装箱港口完成集装箱吞吐量 1.948 亿 TEU，同比 2021 年微增 1.1%，中国港口完成集装箱吞吐量 1.094 亿，占比 56%。

【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，煤报道，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，国内唐山地区发布限产通知，山西部分地区已经开始执行停产、限产和错峰生产，其他部分地区将于国庆节开始执行，压制铁矿需求，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 大豆指数上涨 0.89%，报收 1415.25 美分/蒲，美豆粕指数上涨 0.39%，报收 409.8 美元/短吨。

【相关资讯】

1. Anec：基于船运计划数据预测，9 月 25 日-10 月 1 日期间，巴西大豆出口量为 130.67 万吨，上周为 84.72 万吨；豆粕出口量为 57.28 万吨，上周为 57.38 万吨；

2. 布交所：预计阿根廷 22/23 年度大豆种植面积为 1670 万公顷，产量为 4800 万吨；

3. 油世界：迄今为止，初步估计阿根廷大豆走私出口量为 70-90 万吨，低于一些阿根廷观察者的估计。9 月份，由于大豆美元计划，走私的热情大大降低。现在最大的问题是从 10 月起会发生什么。在这方面，预计 9 月 30 日阿根廷经济部长塞尔吉奥·马萨的新闻发布会将比较重要；

4. 我的农产品：全国 111 家主要油厂国庆期间开机率约为 47.56%，较去年同期上升 5.42%，大豆压榨量约为 147.615 万吨，较去年同期增加 24.145 万吨。其中华北区域油厂开机率最高，达到 85.58%，较去年同比上升 42.72%；压榨量最高的区域是华东

区域, 国庆期间压榨总量约为 32.1 万吨, 同比增加 3.5 万吨, 开机率同比小幅上升 3.14%; 除广东、川渝、东北区域明显下降外, 各区域今年开机率总体上升。

【交易策略】

1. 单边: 市场成交走弱, 节前备货接近尾声, 近期豆粕继续上涨动力主要源于人民币汇率的持续走弱。而成本端来看, 阿根廷出口带来的影响已经在体现, 后续关注出口政策的调整, 此外季度谷物库存报告也有可能出现变化, 建议观望为主;

2. 套利: MRM01 价差缩小持有

3. 期权: 卖 M2301-C-4150&卖 M2301-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-0.42%至 62.15 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动幅度-8.64%至 3225 令吉/吨。

【重要资讯】

1. 乌克兰农业部: 2022/23 年度迄今 (7 月至次年 6 月), 乌克兰谷物出口同比下降 41.5%至约 800 万吨, 但出口步伐正逐步加快 (至 9 月 21 日, 乌克兰谷物出口同比减少 43.2%, 9 月 9 日同比减少 48.6%, 9 月 2 日减少 54.5%)。

2. 阿根廷农业部: 迄今为止, 该国谷物生产商已售出 2021/22 年度收获的大豆作物中的 65.2%, 落后于去年同期销售水平。阿根廷是全球最大的豆油和豆粕出口国, 2021/22 年度, 大豆产量为 4400 万吨。农业部表示, 在 9 月 15-21 日期间, 该国农户出售 160 万吨大豆, 较上周的 230 万吨减少 30.4%, 当时受到大豆出口商的优惠汇率提振。

3. EIA: 6 月月度能源报告: 美国在 6 月的掺混比例创下 6.1%的记录。在过去两年中, 每月的最高混合比例约为 5.5%, 平均比例为 4.6%。

【交易策略】

1. 单边：棕榈油近端保持宽松，豆油、菜油保持紧张，但棕榈油受到 FOB 豆棕价差以及 POGO 价差支撑，消费较好，且未来随着增产季节过去，印尼的库存压力将会逐步缓解，印尼的出口关税或会继续提升，因此当前认为棕榈油或是已经超跌，未来继续走弱的空间较为有限。建议空单止盈。
2. 套利：y2211-y2301，部分继续持有，目标点位 1000。
3. 期权：菜油固定收益累沽策略。

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所：预计 2022/23 年度阿根廷玉米种植面积维持 750 万公顷不变，产量预计为 5000 万吨。
2. 乌克兰农业部周三公布的数据显示，2022/23 年度迄今（7 月至次年 6 月），乌克兰谷物出口同比下降 41.5%至约 800 万吨，但出口步伐正逐步加快（至 9 月 21 日，乌克兰谷物出口同比减少 43.2%，9 月 9 日同比减少 48.6%，9 月 2 日减少 54.5%）。数据显示，2022/23 年度迄今乌克兰出口的谷物中包括 449 万吨玉米，278 万吨小麦和 66.9 万吨大麦。乌克兰农业部未给出出口步伐改善的原因，分析师认为这归因于联合国斡旋的谷物出口协议。
3. 据外媒报道，有行业分析师称，基于卫星图片分析，预计乌克兰 2022/23 年度小麦产量料增加 6%至 2230 万吨。分析师对该国小麦作物单产的预估已经上调至每公顷 3.9 吨。乌克兰农业政策和粮食部近期公布称，本市场年度该国农户已经收获小麦 1920 万吨。而美国农业部预计乌克兰本市场年度的小麦产量料为 2050 万吨。在过去的两周中，乌克兰整体凉爽和潮湿的天气，降水量高于均值，这令土壤湿度增加，对于冬季作物播种有利。
4. 本周玉米淀粉开工率下降。山东及黑龙江个别工厂检修拉低开工率。本周（9 月 22 日-9 月 28 日）全国玉米加工总量为 49.62 万吨，较上周玉米用量减少 1.29 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 23.21 万吨，较上周产量减少 0.7 万吨。开机率为 45.42%，

较上周下降 1.37%。

5. 据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉库存继续下降，临近国庆假期下游企业为避开物流高峰期，上周集中补库本周继续执行订单，库存下降。截至 9 月 28 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 81.4 万吨，较上周下降 4.9 万吨，降幅 5.73%，月降幅 14.32%；年同比增幅 36.81%。

【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：等待反弹卖出 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呈现小幅上涨，其中东北地区 23.6-24 元/公斤，小幅上涨 0.2-0.4 元/公斤，华北地区 23.8-24.4 元/公斤，上涨 0.2-0.3 元/公斤，华东 24-24.4 元/公斤，上涨 0.3 元/公斤，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. 华储网：9 月 30 日下午，中央储备肉投放竞价交易 2 万吨；

4. 农业农村部：9 月 28 日“农产品批发价格 200 指数”为 125.65，下降 0.14 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 127.16，下降 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 31.37 元/公斤，上升 0.7%；牛肉 77.26 元/公斤，上升 0.7%；羊肉 67.68 元/

公斤，上升 0.6%；鸡蛋 11.56 元/公斤，上升 0.2%；白条鸡 19.03 元/公斤，上升 0.8%。

【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：昨晚山东毛鸡价格 4.30 元/斤。（卓创资讯）

2. 白羽肉鸡苗：山东大厂鸡苗报价走稳 3.9 元/羽。（卓创资讯）

3. 分割品：9/28 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】

供应端，国庆节前毛鸡供应量不多，主因前期因避开国庆节上鸡导致的补栏缺位所致，预计节后出栏有所恢复，但考虑 9 月鸡苗补栏量不多，预计 10 月毛鸡供应量整体仍偏少。需求端，节前市场交投节奏平缓，部分批发市场国庆节放假 3-4 天，短期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，节后供需格局偏宽松，预计价格将出现小幅下调。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。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，同时受到高成本的支撑，预计中长期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，全国主流鸡蛋价格多数稳定，主产区均价为 5.34 元/斤，较前一交易日价格跌 0.03 元，主销区均价为 5.56 元/斤，较前一交易日价格持平。今日全国主流鸡蛋价格有稳有落，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，走货一般，主流批发价格 240-245 元/44 斤，较昨天价格略有回调。上海蛋价整体回落，普通粉蛋价格 253 元/45 斤，较昨天跌 2 元，红蛋为 150-151 元/27.5 斤，较昨天跌 3 元。今日东北辽宁价格稳、吉林价格有落、黑龙江蛋价稳定；山东主流价格多数维持稳定，河南蛋价稳定，山西价格、河北价格稳、湖北价格有稳、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，产区河北淘鸡价格下跌，淘鸡主产区均价在6.21元/斤，与前一交易日价格跌0.02元/斤。

【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，鸡蛋供应量相对少。需求端，往年国庆前需求弱势，价格大跌，今年现货较为坚挺，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. 28 日现货报价连续多日下调后，今日整体持稳，仅云南英茂、福建糖业下调 10 元/吨。国庆假期临近，现货市场购销较为平淡，成交一般。。

【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-5500。(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 月合约跌 0.27 美分/磅 (-0.31%) 至 88.09 美分/磅。

【重要资讯】

1、中国棉花信息网专讯 9 月 28 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 120 吨，成交率 2%，平均成交价为 15485 元/吨，较前一日下跌 3 元/吨。

2、28日国内棉花现货市场皮棉现货平稳为主,部分企业报价较昨日变化不大,基差无变化,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,现货市场报价变化不大,棉企继续积极促销一口价及特价资源。当前纺织企业成品价格销售下跌,对棉花原料采购多刚需为主,整体市场成交持稳。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。

3、根据2022年度新疆地区棉花加工企业公示数量来看,目前总计1031家,比去年公示数量仅少了11家,并没有如市场传言的减少20%,加工产能还是处于过剩的状态。

【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,目前轧花厂机采棉的报价大部分都在5-5.5元/公斤,该价格对盘面影响也较大,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: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：花生油：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。

【操作建议】

单边：当前花生产量仍未定量，节后新季花生将会定产，当前减产基本已经确定，油厂的收购节奏以及花生减产的定量，将会决定了行情的高度。节后花生将会批量上市，并且下游的需求较差，食用加工的花生消费下降 30%左右，花生消费也走弱，且油厂也有大量的花生油库存，海运费的下降以及海外较高的性价比，也将使得进口量提升，虽然减产但，花生整体供应或不会偏紧，花生的价格或有回落空间，但是花生粕当前的压榨利润的支撑使得花生价格下探的空间有限。因此当前位置多空博弈较为剧烈，油厂的收购节奏将决定花生价格的节奏以及方向。建议保持观望，节后根据新花生的产量定量，以及油厂的收购节奏等市场驱动再进行相应的操作。

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