

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：9/29日 BDI 报 1757，环比-2.3%，同比-62.8%。
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. 巴西外贸秘书处(SECEX)数据显示，截至 9 月 23 日，9 月份前四周巴西玉米出口量超过 500 万吨，远远高于去年 9 月份全月的玉米出口量 285 万吨。9 月份迄今巴西玉米日均出口量 31.88 万吨，比 2021 年 9 月份的日均出口量 13.57 万吨提高 134.9%。
4. Mysteel：本周钢材总库存量 1505.63 万吨，周环比减少 84.83 万吨。其中，钢厂库存量 463.16 万吨，周环比降 38.87 万吨；钢材社会库存量 1042.47 万吨，周环比降 45.96 万吨。
5. 地中海航运 28 日确认，由于美西对来自中国的需求已“显著减少”，MSC 将“采取某些措施”重新平衡其运力，首先将暂停一项完整的航线服务。

【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。基本面的来看，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。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，不过钢厂库存仍低，四季度基建有望发力，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，四季度整体走势预计震荡偏强。

大豆/粕类

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.12% ，报收 1418 美分/蒲，美豆粕指数下跌 0.59%，报收 404 美元/短吨。

【相关资讯】

1.USDA：截止 9 月 22 日当周，美国 22/23 年度大豆出口净销售为 100.3 万吨（预期 25-85 万吨），前一周为 44.6 万吨；23/24 年度大豆净销售-3 万吨，前一周为 0 万吨；

2.油世界：22/23 年度谷物种植前景的大幅缩减使得大豆种植被明显扩大，虽然天气仍需密切监测，当前因为土壤缺墒，农户推迟作物种植，截止 9 月 22 日当周，玉米播种仅 3%，去年同期为 8.5%；

3.油世界：在南美和欧洲，受棕油价格下跌的影响，豆油价格相对低于豆粕。而在中国，大豆价格在过去四周内上涨，而豆油紧随世界市场的下跌趋势。近几周来，中国大豆进口量和压榨量一直低于潜力，造成豆粕缺口。这促成了中国最近在阿根廷的大豆采购热潮，并将在近中期内加速国内大豆压榨；

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:受现货偏紧以及海外装运偏慢预期影响,昨日豆菜粕单边走势较强,而美豆方面趋势性变化特征不明显,预计近期市场整体以小幅震荡为主;
- 2.套利:MRM01 价差缩小持有
- 3.期权:买 M2301-P-4200&卖 M2301-P-4300 (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+2.7%至 63.83 美分/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度+3.66%至 3343 令吉/吨。

【重要资讯】

1. AmSpec 预估:马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油出口量为 135 万吨,较 8 月同期出口的 119 万吨增加 13%。
2. , 密西西比河驳船运费周二达到每吨 49.88 美元,创历史新高,较一年前上涨近 50%。美国农业部表示:“驳船供应紧张和需求的增加可能会给驳船费率带来更大的上行压力”。
3. 俄罗斯 10 月份葵花油出口税将从 9 月的 142 美元降至零。不过,尽管此举将刺激葵花油销售及葵花籽压榨,但收割显著延误将阻碍当前新作销售。

【交易策略】

1. 单边:昨夜棕榈油小幅修复,豆油小幅走低,菜油继续维持偏强运行。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到期，暂且保持观望。

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1. 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 39 周，截止 9 月 28 日加工企业玉米库存总量 204.6 万吨，较上周下降 6.19%。

2. 据 Mysteel 农产品统计，2022 年 39 周（9 月 22 日-9 月 28 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含 69 家淀粉、35 家酒精及 22 家氨基酸企业）共消费玉米 94.8 万吨，较前一周减少 3.8 万吨；与去年同比减少 4.2 吨，减幅 4.22%。分企业类型看，其中玉米淀粉加工企业消费占比 52.34%，共消化 49.6 万吨，较前一周减少 1.3 万吨；玉米酒精企业消费占比 32.51%，消化 30.8 万吨，较前一周减少 1.8 万吨；氨基酸企业占比 15.15%，消化 14.4 万吨，较前一周减少 0.8 万吨。

3. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 9 月 29 日，饲料企业玉米平均库存 35.10 天，周环比上涨 1.15 天，涨幅 3.40%，较去年同期上涨 6.60%。本周样本饲料企业逐渐完成国庆节前备货，华东和华南地区样本饲料企业在途订单量较多，库存水平提升较为明显。华北及东北地区地处产区，新粮大量上市时间节点临近，饲料企业维持库存水平，等待低点入市。

4. 美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，9 月 22 日止当周，美国 2022/2023 市场年度玉米出口销售净增 51.2 万吨。市场预估为净增 25-80 万吨。2023/2024 市场年度玉米出口销售净增 16 万吨。当周，美国玉米出口装船为 57.47 万吨。当周，美国 2022/2023 年度玉米新销售 59.99 万吨。美国 2023/2024 市场年度玉米新销售 16 万吨。

【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 23.8-24.2 元/公斤，部分地区小幅上涨 0.2 元/公斤，华北地区 24-24.4 元/公斤，上涨 0.2-0.4 元/公斤，华东 24.2-24.8 元/公斤，上涨 0.6 元/公斤，西南地区 23.4-23.8 元/公斤，上涨 0.2 元/公斤，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，维持不不变；

3.博亚和讯：规模场大部分上涨，北方地区上涨现象较多，西南、华南部分地区价格趋稳调整，部分规模场出栏量有所增加，散户出栏量一般；假期临近，部分屠企备货量增加，采购仍存难度，多提价采购，部分屠企存在一定的降价情绪；临近假期，猪肉价格再涨，今日北方部分屠企白条猪肉批发价格上涨 300-500 元/吨。今日市场看涨情绪明显；

4.农业农村部：9 月 29 日"农产品批发价格 200 指数"为 125.69，上升 0.04 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 127.19，上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 31.68 元/公斤，上升 1.0%；牛肉 77.52 元/公斤，上升 0.3%；羊肉 67.68 元/公斤，持平；鸡蛋 11.64 元/公斤，上升 0.7%；白条鸡 18.76 元/公斤，下降 1.4%。

【交易策略】

1.单边：政策性调整以及短期供需预期偏强导致生猪市场趋势性变化特征表现不明显，盘面前期下跌对 10 月猪价的回落已经有所交易，预计近期仍以区间震荡为主；

2.套利：观望为主

3.期权：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：山东毛鸡价格走稳 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：9/29 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：9/23-9/29 日当周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 2.04%，同比跌幅 10.23%。

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。

【行情展望】

供应端，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 月毛鸡供应量整体相对偏少。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，适逢消费淡季叠加供应量增加，预计价格将出现小幅下调。

鸡蛋

【重要资讯】

1. 现货：昨天全国主流鸡蛋价格有稳有落，主产区均价为 5.33 元/斤，较前一交易日价格跌 0.01 元，主销区均价为 5.52 元/斤，较前一交易日价格跌 0.04 元。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 6 车，到货正常，走货一般，主流批发价格 240-245 元/44 斤，较昨天价格持平。上海蛋价继续回落，普通粉蛋价格 245 元/45 斤，较昨天跌 8 元，红蛋为 147-148 元/27.5 斤，较昨天跌 3 元。

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 29 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 522 天，较前一周增加 1 天。

4. 根据卓创数据：9 月 29 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7574 吨，较上周减少 2.3%。

5. 根据卓创数据：9 月 29 日当周生产环节库存和流通缓解库存增加，生产环节周度平均库存有 1.02 天，较前一周增加 0.05 天，流通环节周度平均库存有 0.78 天，较前一周库存增加 0.04 天。

6. 昨天全国主产区淘汰鸡价格稳定，淘鸡主产区均价在 6.21 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. 菲律宾食糖监管局（SRA）的最新数据显示，截至9月11日，该国的原糖产量翻了一番，从一年前的20791吨增至41761吨。食糖监管局（SRA）的数据表明，原糖产量的增加是由于甘蔗压榨量和产糖率的提高导致的。根据食糖监管局（SRA）的数据，在此期间，菲律宾甘蔗压榨总量达到53344吨，比一年前的记录276705吨高出92.78%。产糖率从去年的1.51上升至1.63。尽管产量有所增加，但食糖监管局（SRA）的数据显示，由于结转库存减少，截至9月11日，菲律宾的原糖总供应量从273198吨降至175270吨，降幅为35.85%。此外，原糖需求从去年的31315吨下降11.1%至27839吨。原糖总供需差额，估计为147431吨，比去年的241883吨降低39.05%。

2. Czarnikow 于本周三发布的一份报告显示，尽管价格上涨，但墨西哥的食糖消费仍在继续增长。报告显示，墨西哥的糖消费量正在上升，预计2022/23榨季将达到450万吨，这是自2018年以来的最高水平。官方数据显示，9月初，墨西哥消费者价格上涨0.41%，超出预期。墨西哥的年通货膨胀率达到8.76%。

3. 29日白糖现货报价整体持稳，仅福建糖业、镇江南华下调10元/吨。假期临近，现货市场购销氛围较为平淡，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 美棉价格继续大跌，12 月合约跌 2.84 美分/磅 (-3.22%) 至 85.25 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新出口报告，9 月 22 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 0.69 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 181.88 万吨，签约进度为 68%，比 5 年均值高 11 个百分点，当周装运量为 4.26 万吨，截至当周累计装运量为 41.41 万吨，装运进度未 15%，比 5 年均值高了 4 个百分点。

2、截至 9 月 28 日 24 时，2022 年度棉花加工数据如下：新疆累计加工 1.05 万吨，较去年同期的 2.03 万吨减少 48.28%。28 日当天新疆皮棉加工 0.22 万吨，去年同期日加工量 0.44 万吨。

3、据巴西棉花种植者协会消息，截至 9 月下旬，巴西 22 年度作物加工进度超六成，其中马托格罗索州进度在 56%，巴伊亚州在 75%。另据巴西国家商品供应公司(CONAB) 9 月预测数据，巴西 22 年度植棉面积预期在 160 万公顷，环比持平略减；消费量在 70.5 万吨，环比调减约 6%。

【操作建议】

1、单边：目前轧花厂机采棉的报价大部分都在 5-5.5 元/公斤，目前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。但是国庆期间外盘不停且国庆期间为籽棉收购上量期，市场不确定性较大，建议轻仓过节。

2、套利：观望。

3、期权：国庆期间外盘不停且国庆期间籽棉收购上量对盘面价格影响较大，不确定性较多建议做多波动率策略。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

花生：国内花生价格趋稳运行。近期河南驻马店地区麦茬花生上市量增减，现阶段价格种植户出货意愿良好，大部分新花生水分偏大，需求方采购谨慎，成交价格小幅调整，成交以质论价。山东产区方面，整体上货量较少，大部分地区正在陆续收货中。辽宁部分产区零星上市，报价趋稳运行，预计国庆节日过后上货量陆续增加。

花生油：国内花生油市场保持稳定运行，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，但是花生粕当前的对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（旧花生），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