

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：陈界正

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

粕猪研究：陈界正

期货从业证号：F3045719

投资咨询证号：Z0015458

玉米鸡肉：刘大勇

期货从业证号：F03107370

投资咨询证号：Z0018389

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、集装箱运价：1/26日当周德鲁里集装箱运价指数 WCI 报 2046.51，环比-1.6%，同比-78.3%。其中，上海-洛杉矶集装箱运价 2072 美元/FEU，环比+1.1%，同比-80.6%；上海-鹿特丹集装箱运价 1741 美元/FEU，环比-3.7%，同比-87.5%。

2、干散货运价：2/1日波罗的海 BDI 指数报 668 点，环比-1.91%，同比-53.61%。

3、ISM 公布的数据显示，美国 1 月 ISM 制造业指数降至 47.4，为连续第三个月萎缩，且萎缩幅度扩大，也是连续五个月下降，创下 2020 年 5 月以来新低。其中，新订单和生产指数均较上月进一步滑落。

4、当地时间 2 月 1 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.50%至 4.75%之间，符合市场预期。

5、巴西帕拉纳州农村经济研究所近日发布报告称，2022/23 年度帕拉纳州大豆产量预计为 2070 万吨，比上月预期下调 3%。在气温偏低延迟了大豆生长发育后，干旱和高温又损害了该州西部地区的大豆单产潜力。（金十数据 APP）

【行情展望】

集装箱航运方面，2023 年 2 月美联储议息会议加息 25bps 符合市场预期，鲍威尔讲话偏鸽，宏观环境偏友善。近期集装箱船闲置运力继续增加，目前热停运力处于近 5 年同期新高，对运价的下跌形成一定支撑。预计短期全球集装箱运价依然维持震荡偏弱，美西航线短期有望企稳。

干散货航运方面，俄乌冲突和欧洲能源危机背景下煤炭需求增加，中国开始恢复从

澳大利亚进口煤炭，但贸易格局的重塑需要时间，且短期受澳洲降雨影响煤炭发运尚未完全恢复和铁轨事故的影响，预计短期运量承压，关注后续澳煤进口政策。铁矿石方面，上周全球铁矿发运回落，节后国内钢厂复产利润小幅回升，但仍处低位，一季度巴西进入雨季，发运预计仍维持季节性低位。粮食方面，目前尚未到达南美粮食发运旺季。短期来看，干散货运价预计震荡筑底。

大豆/粕类

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.4%至 1493 美分/蒲，美豆粕指数上涨 0.28%至 466.2 美金/短吨；

【重要资讯】

1.USDA 月度压榨报告：12 月美国大豆压榨量为 562.0 万短吨（合计 1.87 亿蒲式耳），上月为 568.0 万短吨（合计 1.89 亿蒲式耳），去年同期为 595.0 万短吨（合计 1.98 亿蒲式耳）；豆油产量为 22.0 亿磅，较上月下滑 1%，较去年同期下滑 6%；

2.USDA 出口销售报告前瞻：预计截止 1 月 26 日当周，美国大豆出口销售净增 70-160 万吨，其中 22/23 年度大豆出口销售净增 70-130 万吨，23/24 年度大豆出口销售净增 0-30 万吨；

3.Agrural：巴西大豆收割率为 5%，去年同期为 11%，往年同期均值为 6%，马州收获进度较快，达到 13.6%，巴拉那和戈亚斯州只有百分之几，产量偏中性预估；

4.我的农产品：截止 1 月 27 日当周，油厂大豆库存为 380.46 万吨，较 1 月 13 号那周增加 2.81 万吨，增幅 0.74%，同比去年增加 92.55 万吨，增幅 32.15%；豆粕库存为 52.43 万吨，较 1 月 13 号那周增加 4.81 万吨，增幅 10.10%，同比去年增加 19.52 万吨，增幅 59.31%。

【交易策略】

1.单边：南美大豆丰产格局带动国际大豆结转库存上升，美豆出口竞争力及自身需求下滑，预计大方向偏看空，但短期农户销售进度慢同样限制跌幅，建议近期继续以偏

震荡思路对待；

2.套利：MRM09 价差扩大继续持有

3.期权：买 M2305-C-3850&卖 M2305-C-3750 持有（观点仅供参考，不作为买卖依据）

油脂

【外盘影响】

Cbot 美豆油主力价格变动幅度-2.43%至 60.71 美分/磅；BMD 马棕油昨夜休市。

【重要资讯】

1.据外媒报道，马来西亚副总理兼种植园和商品部长表示，马来西亚将继续与印度尼西亚合作，以应对欧盟对棕榈油的批评。他称，与印尼合作应对反棕榈油运动的战略被认为能够向欧盟施加压力。棕榈油生产国理事会（CPOPC）也将制定一项战略，向欧盟施压，这样马来西亚和印尼就不会被欺压了。在强劲的需求和毛棕榈油产量增加的支持下，马来西亚棕榈油行业预计将在 2023 年继续保持其优异的表现。由于阿联酋、沙特阿拉伯、日本、孟加拉国和埃及等进口国的持续需求，预计 2023 年棕榈油出口量将从去年的 1572 万吨增长 3.7%至 1630 万吨。

2.欧盟委员会：棕榈油进口量为 198 万吨，2021/22 年度同期为 321 万吨。

3.USDA 油籽压榨报告：美国 2022 年 12 月大豆压榨量为 562 万短吨，或 1.87 亿蒲式耳，低于 11 月的 568 万短吨(1.89 亿蒲式耳)。

【交易策略】

单边：昨夜在原油回调的带动下，棕榈油持续走弱。在产区供需双弱，国内预期较好的大背景下，没有较强驱动前，棕榈油预计维持区间震荡的格局。建议后继续背靠 7500-7600 做多，前期多单部分止盈部分持有，疫情的恢复会使得国内消费趋好，或

会带动油脂偏强运行。菜油供应恢复相对确定，菜油 05 合约继续保持逢高 做空的思路 10800 以上布局空单。

套利策略：豆油 3-5 正套，继续持有。

期权策略：前期棕榈油 05 累沽策略继续持有。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

1、Mysteel 玉米团队调研数据显示，1 月 27 日北方四港玉米库存共计 199.2 万吨，周比减少 5.9 万吨；当周北方四港下海量共计 11.6 万吨，周比减少 15.2 万吨。

2、截至 1 月 27 日，广东港内贸玉米库存共计 29.4 万吨，较上周减少 0.4 万吨；外贸库存 121.1 万吨，较上周增加 46.1 万吨；进口高粱 6.0 万吨，较上周减少 0.7 万吨；进口大麦 5.2 万吨，较上周减少 0.5 万吨。

3、据 Mysteel 农产品统计，2023 年 5 周（1 月 26 日-2 月 1 日），全国 147 家主要玉米深加工企业共消费玉米 98.16 万吨，较前一周增加 4.58 万吨。分企业类型看，玉米淀粉加工企业消化玉米 27.41 万吨，较前一周增加 3.76 万吨；玉米酒精企业消化玉米 34.25 万吨，较前一周减少 0.09 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 11.83 万吨，较前一周增加 1 万吨；氨基酸企业消化 18.98 万吨，与前一周持平；柠檬酸企业消耗玉米 5.69 万吨，较上周减少 0.09 万吨。

4、截至 2 月 1 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 96.1 万吨，较上周上升 3.8 万吨，增幅 4.12%，月增幅 17.78%；年同比降幅 10.24%。

5、本周（1 月 26 日-2 月 1 日）全国玉米加工总量为 39.38 万吨，较上周玉米用量升高 5.1 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 19.19 万吨，较上周产量升高 2.63 万吨。开机率为 37.55%，较上周升高 5.15%。

【交易策略】

1.单边：美玉米高位震荡，升贴水降低，进口成本降低。国内玉米受拍卖水稻影响，现货偏弱，山东玉米下跌，下游养殖和深加工亏损，进口玉米利润较高，05玉米2850附近震荡，市场交易需求改善，2820以下可以短多05玉米。

2.套利：轻仓多05淀粉空05玉米，入场点220-180，目标280以上。

3.期权：卖出c2305-P-2820，或卖出c2305-C-2900并卖出c2305-P-2820。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

生猪**【市场信息】**

1.生猪报价：今日早间生猪收购价格小幅回落，其中东北地区14-14.2元/公斤，持稳，华北13.6-14.2元/公斤，下跌0.2元/公斤，华东地区13.4-14.4元/公斤，持稳或下跌0.2元/公斤，西南地区12.8-13.6元/公斤，维持稳定，华南地区13.4-14.4元/公斤，维持稳定；

2.博亚和讯：北方规模场报价上涨现象增多，南方部分仍有下跌情况，规模场出栏量仍较大，龙头企业存在缩量情况；北方散户存在挺价惜售情绪，出栏收紧，南方市场供应相对平稳。屠宰企业报价企稳、上涨增多，少数报价仍有下跌现象；屠宰企业白条猪肉价格下跌现象明显减少，河南、山东部分屠企上涨300元/吨，终端走货相对疲软，少量分割入库，市场仍呈现供强需弱；

3.畜牧经济观察：猪价已经处于较低位置，后期继续大幅下跌空间不大。但当前消费进入淡季，猪价仍可能低位震荡一段时间，反弹时间还要看供需形势变化，预计二季度将会止跌企稳猪价回升；

4.农业农村部：2月1日“农产品批发价格200指数”为135.44，下降0.74个点，“菜篮子”产品批发价格指数为138.44，下降0.86个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.63元/公斤，下降0.1%；牛肉77.76元/公斤，下降0.2%；羊肉68.83元/公斤，下降0.1%；鸡蛋10.62元/公斤，下降1.0%；白条鸡18.76元/公斤，上升0.2%。。

【交易策略】

- 1.单边：03合约继续以偏空思路对待，远月观望或养殖成本线以下吸入为主；
- 2.套利：LH35价差建议继续以偏空思路对待
- 3.期权：继续关注05合约在16000附近的支撑，卖LH2305-P-16000(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：昨晚山东滨州、潍坊地区大肉食毛鸡棚前主流报价上涨0.05元/斤，在4.6元/斤，实单实谈。屠宰企业按需收购，毛鸡出栏量有限，走货加快，卓创资讯预计今晚山东滨州、潍坊地区大肉食毛鸡对外参考报价上涨0.05元/斤，在4.65元/斤，实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡苗：明日山东大型孵化场大肉食鸡苗价格上涨0.10元/羽，厂家报价4.50元/羽，实际成交价格需单谈。养殖户补栏积极性提升，市场苗量不足，孵化场排苗加快。（卓创资讯）

3、分割品：今日华东地区大肉食分割品价格有稳有涨。市场物流恢复正常运作，毛鸡价格连日走高，经销商节后适量补货，厂家出货节奏加快。产品价格攀高，经销商补货心态收紧，厂家出货节奏较前期稍有放缓，预计短期内大肉食主类产品价格或涨后趋稳运行。（卓创资讯）

4、卓创资讯预估1月样本企业白羽肉鸡苗共计出苗量19660.21万羽，较上月增加

5684.02 万羽，较去年 1 月减少 2543.52 万羽。（卓创资讯）

5、1 月国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率为 45.66%，较上月下滑 14.74 个百分点，较去年 1 月下滑 8.10 个百分点；冻品平均库容率 68.78%，较上月下滑 9.09 个百分点，较去年 1 月上涨 11.72 个百分点。（卓创资讯）

【行情展望】

鸡苗和种蛋：节后出苗量偏少，养殖户补栏积极性尚可，鸡苗价格继续上涨，目前已上涨到 11 月的合理区间，苗价的上涨，中小养殖户抵触情绪较浓。合同种蛋成交正常，市场蛋价格超出孵化企业心里预期，市场观望情绪较浓。

白羽肉鸡：假期后开工率和屠宰恢复，全国棚前成交价继续上涨，山东等地鸡源不足，白羽肉鸡价格偏强。白羽肉鸡养殖利润盈利较好，但目前价格下，需求相对偏利空。

分割品：由于物流恢复正常运作，终端餐饮消费开始恢复，经销商接货积极，同时毛鸡价格上涨带动分割品上涨，预计大肉食产品价格稳定为主。

鸡蛋

【重要资讯】

1、现货：昨天全国蛋价有稳有涨，主产区均价为 4.53 元/斤，较上一交易日涨 0.02 元，主销区均价为 4.69 元/斤，较上一交易日涨 0.06 元。今天全国蛋价继续稳定为主，北京主流石门和回龙观等主流报价 201 元/44 斤，较昨天持平，大洋路截至早上 7 点累计到货 6 车，到货正常，走货一般，实际成交价 190-200 元/44 斤，较昨天略有回落。今天上海蛋价有涨有落，粉蛋主流 223 元/45 斤，较昨天跌 3 元，红蛋 126 元/27.5 斤，较昨天涨 2-3 元。今日东北辽宁价格稳、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定；山东主流价格多数稳定，河南蛋价稳、山西价格稳、河北价格稳定、湖北褐蛋价格稳、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：2023年1月份全国在产蛋鸡存栏量为11.77亿只，环比减少0.2%，同比增加3.2%，目前在产存栏仍处于往年同期低位。1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3610万羽，环比减少2.6%，同比减少8%。

3、根据卓创数据：1月27日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为620万只，较前一周减少60%。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，1月26日当周淘汰鸡平均淘汰日龄520天，较前一周增加1天。

4、根据卓创数据显示，1月26日当周全国代表销区鸡蛋销量为918吨，较上周减少76.7%，春节期间鸡蛋销售大幅减少。

5、根据卓创数据：1月26日当周生产环节周度平均库存有2.31天，较前一周增加1.22天，流通环节周度平均库存有0.99天，较前一周库存增加0.2天。

6、昨天全国淘鸡价格有稳有跌，河北河南等产区淘鸡价格下跌，产区均价为5.51元/斤，较上一个交易日跌0.04元/斤。

7、2023年2月1日电，据日本共同社消息，日本全国农业协会联合会(JA全农)鸡蛋公司称，受到禽流感蔓延导致供应减少以及乌克兰危机爆发后饲料涨价的影响，日本鸡蛋批发价每公斤达到305日元(约合人民币16元)，创历史新高。按照1公斤305日元算成人民币，也就是1斤鸡蛋批发价8元人民币。

【操作建议】

1、单边：5月预计在产存栏蛋鸡量仍较低，供应略偏紧，而需求端预计将好转，饲料价格也较高，预计5月鸡蛋现货价格相对较高。今年开市价格较高，按照该价格推算5月合约仍略偏低，但是和往年同期价格相比，当前5月合约价格已经处于高位，因此预计向上的空间也相对有限。

2、套利：从长周期来看，目前5-9价差处于高位，可考虑逢高空5-9价差。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖

【重要资讯】

1. 泛糖科技 2 月 1 日讯，据不完全统计，截至 1 月 30 日云南累计开榨糖厂 43 家，日榨蔗总能力约为 15 万吨，当前云南新糖售价在 5750~5790 元/吨。
2. 据外媒近日报道，印度食品部在 1 月 31 日发布的通知中将 2 月份的 210 万吨的食糖内销配额分配给 554 家糖厂，较去年同期高出了 10 万吨。
3. 据外媒近日报道，Stone X 于 1 月 31 日发布的报告中显示，预计巴西中南部地区 2023/24 榨季甘蔗压榨量为 5.882 亿吨，较上榨季增长 5.5%；食糖产量将达 3600 万吨，同比增长 4.96%；甘蔗基乙醇产量将达 260 亿升，同比增长 4.1%；乙醇总产量将达 315 亿升，同比增长 6.9%。
4. 据外媒近日报道，澳大利亚糖和生物燃料分析机构 Green Pool 于 1 月 31 日发布的报告中预测，2022/23 榨季全球食糖市场供应过剩 177 万吨，略高于上榨季的过剩 144 万吨。Green Pool 预测 2022/23 榨季全球食糖产量将小幅下滑至 1.928 亿吨，低于上榨季的 1.932 亿吨。其中，印度产量跌幅最为严重，将减少 230 万吨至 3450 万吨。但巴西中南部地区食糖产量从 3365 万吨上升至 3580 万吨，在一定程度上抵消了印度产量下降的影响。Green Pool 预测全球食糖产量将下滑的同时，消费量将增加，但增速较之前年度将放缓。预计 2022/23 榨季全球食糖消费量预计增加 1.24%，至 1.928 亿吨，增幅略慢于上一年度的 1.36%。Green Pool 还预测，2023/24 榨季全球食糖市场将陷入供应短缺，结束连续三年供应过剩局面。
5. 印度糖厂协会（ISMA）在 1 月 31 日发布的一份声明中表示，根据实地考察、当前每公顷甘蔗产量趋势和出糖率，对产量预估进行了修订，预测印度本榨季食糖产量为 3400 万吨，较此前估计的 3650 万吨有所下降。预测本榨季印度甘蔗面积同比增加 6%，达 590 万公顷。

【交易策略】

1. 单边：国内食糖市场累库，供应压力较大。现货端，受外盘提振，目前现货整体报价继续提升，不过买涨不买跌迹象明显。近期外盘涨势强劲，郑糖跟涨情绪较强。不

过考虑到国内食糖基本面较弱，或将拖累糖价涨势、上行空间有限。预计待市场情绪回稳后，糖价以高位震荡为主。后续还需关注印度食糖第二批出口配额的落地情况。

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 ICE 美棉价格震荡收低，美棉主力合约价格跌 0.59 美分/磅 (-0.68%) 至 85.65 美分/磅。

【重要资讯】

1、中国棉纺织信息网，昨天棉花现货成交价重心上移，交投较前一日持稳，内地库涨幅相对更大，部分纺企刚需采购；郑棉较强，近日以一口价成交为主，点价成交较少。有棉企售 2022/23 新疆机采 3128/28B 部分内地库成交价 15900~16000 公定，同品质新疆库一口价成交价 15300 公定左右疆内库。棉企报价高于该价，目前双 28 主流报价在 15350~15650 公定左右。

2、因近期印度 S-6 现货价格稳定在 61500-62500 卢比/坎地范围，古吉拉特邦纺企棉花采购兴趣有所增加。此外据当地媒体报道，目前印度国内纺服需求因传统节庆增多需求逐步增加，1 月 15 日后下游订单已出现好转。据悉古吉拉特邦纺服行业目前开机率约 60%，行业预计 2 月后下游需求会进一步回升。近期印度新棉日均上市量持续稳定在 2 万吨上下，稳定的新棉供应让市场价格持稳。

3、根据全国棉花交易市场数据，截至 1 月 31 日，新疆棉累计加工了 501.14 万吨，比去年同期减少了 3.5%。根据中纤局数据显示，截至 1 月 31 日，新疆棉累计检验了 461.45 万吨，同比大幅减少了 9.5%。

【交易策略】

- 1、单边：从长期来看，新年度棉花植棉预期下降，而消费端边际预期好转，大趋势上震荡偏强。
- 2、套利：内需尚可外需较差，可考虑多国内空国外。
- 3、期权：郑棉大趋势上偏强，建议可考虑卖看跌期权策略。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

昨日国内花生价格平稳运行，部分产区上货量有所增加，高价下贸易商建库存意愿有所下降，谨慎操作为主。白沙通货米报价 5.40-5.60 元/斤，大花生报价 5.3-5.50 元/斤。油料方面，费县中粮到货 200 吨左右，成交价格在 9900-10000 元/吨，玉皇、兴泉到货 100 吨左右，以质论价。

国内压榨一级普通花生油主流报价在 17000 元/吨，受原料上涨影响，部分油厂挺价意愿明显，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场报价不一，主流报价为 19500 元/吨，观望心理明显。花生粕方面，节后豆粕现货价格较预期强劲，基本短期维持稳定态势；以及巴西大豆收获进度偏慢将影响 2-3 月国内进口大豆到港节奏，利好近端。花生粕报价略显偏强，报价 4900-5000 元/吨。

【操作建议】

单边：今日花生震荡，短期驱动有限，预计维持宽幅震荡。未来预计消费趋好，叠加今年减产较多，预计花生的价格将会偏强运行，回调后建议背靠 9600-9700 逢低做多。前期底部多单择机止盈。

期现策略：04 合约基差在-100 左右，没有较好的期限利润，建议保持观望。

月差：当前 04-10 驱动不明显，建议保持观望，预计新年度花生将会产量恢复，暂看正套走势。

期权：保持观望。

(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：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 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