

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：贾瑞林

期货从业证号：F3084078

投资咨询证号：Z0018656

白糖油运：黄莹

期货从业证号：F03111919

投资咨询证号：Z0018607

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：5/22日当周 SCFIS 美西线报 821.79 点，环比-4.2%，SCFIS 欧线报 931.76 点，环比+0.6%。5/19日当周 SCFI 集装箱运价指数 972.45，环比-1.1%，同比-76.6%。其中，上海-美西集装箱运价 1329 美元/FEU，环比-4.0%，同比-83.2%；上海-欧洲集装箱运价 869 美元/TEU，环比-0.1%，同比-85.2%。

2、干散货运价：5/25日波罗的海干散货运价指数 1215 点，环比-6.18%，同比-61.14%。

3、原油运价：5/25日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1238，环比-1.51%，同比+10.34%。成品油运价：5/25日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 671，环比+0.60%，同比-54.88%。

4、商务部新闻发言人束珏婷 25 日称，25 日至 26 日，中国商务部部长王文涛将参加 APEC 贸易部长会，期间将与美国商务部长雷蒙多和贸易代表戴琪会谈，就中美经贸关系和双方共同关注的问题和美方交流。

5、美国上周首次申领失业救济人数为 22.9 万人，创 2023 年 4 月 22 日当周以来新低，预估为 24.5 万人，前值为 24.2 万人。

6、美联储柯林斯表示，美联储可能已经到达或接近暂停加息的时间点；美国通胀太高，但表现出放缓迹象；如果暂停加息，将评估之前加息行动的效果；美联储正关注广泛的数据，以评估经济的健康状况。

7、欧洲央行管委诺特表示，欧洲央行将继续加息至少到 7 月，一旦达到峰值，利率应该在“相当长”一段时间内保持在这一水平。

8、韩国央行宣布最新 2023 年韩国经济增长预期，由此前的 1.6%再度下调至 1.4%。

9、新一期 OPEC 会议临近，沙特部长警告投机者小心，但俄罗斯副总理表示不大可能进一步减产。美国在六月后或开始重新补充战储，或最早在 8 月前购买 300 万桶。OPEC+减产仍然是供应端最大驱动，OPEC 或已减少出口，俄罗斯海运出口仍在高位，但炼厂加工量下滑。目前油价仍然是宏观衰退前景和 OPEC+减产之间的博弈，美国旺季预期和 OPEC 减少出口行动，短期对油价有提振，但通胀反弹或加速衰退到来，原油中长期仍然看震荡下跌。

### 【行情展望】

集装箱航运方面，宏观方面，昨晚发布的美国首次申请失业金人数低于预期，显示劳动力市场依旧强劲，加息预期升温，欧元区基础通胀压力也依然顽固，外需预计继续承压。部分船公司宣布 6/1 日提价，美线提价 500 美元/FEU，但实际落地幅度预计不大，考虑短期船公司仍延续停航保价行为，预计集装箱运价震荡偏强，整体仍处低位，关注后续涨价落地情况。

干散货航运方面，铁矿方面，5 月 15 日-5/21 日当周全球铁矿发运+174 万吨，国内钢厂利润亏损，国内铁矿疏港下降，但海外铁矿库存较高，后续发运仍有望增加。煤炭方面，近期气温有所回升，煤炭消费增加，但国内煤炭供应充足，印度气温回升煤炭消耗量明显增加，有望增加煤炭进口。粮食方面，目前正值南美粮食收获旺季，后续发运预计维持高位。整体来看，受需求压制，干散货运价近期走弱，短期预计延续弱势震荡，观察中国复苏节奏。

5 月份 OPEC+减产计划的执行对 VLCC 运价的阶段性负面影响前期在运价上已有所体现，预计 VLCC 运价回升幅度有限，短期运力仍较为充足；中小型船方面，苏伊士船型和阿芙拉船型运价维持积极反弹走势。与此同时，中国炼厂检修期结束后或对原材料有所需求，以及美国预将于 4-6 月抛储和下半年补储或将对中期的油轮市场有所支撑。

## 大豆/粕类

### 【外盘情况】

隔夜 CBOT 大豆指数下跌 0.22%至 1245.26 美分/蒲，CBOT 豆粕指数下跌 0.36%至 385.1 美金/短吨。

### 【相关资讯】

1.USDA: 截至 5 月 18 日当周, 美国 2022/2023 年度大豆出口净销售为 11.5 万吨 (预期-5-30 万吨), 前一周为 1.7 万吨; 2023/2024 年度大豆净销售 0.1 万吨, 前一周为 66.4 万吨, 美国 2022/2023 年度豆粕出口净销售为 34.1 万吨, 前一周为 20.3 万吨; 2023/2024 年度豆粕净销售 5.1 万吨, 前一周为 8.9 万吨;

2.油世界: 巴西大豆产量增加至 1.57 亿吨, 2013 年 1-8 月期间, 巴西大豆出口可能增加 1100 万吨至 7740 万吨, 同样压榨也会达到 3660 万吨。按照此进度推演, 8 月底巴西大豆库存仍然比去年多 1150 万吨, 与 2023 年美豆新作形成竞争;

3.APC Inform: 22/23 年度以来, 乌克兰葵粕出口同比增加 1%至 270 万吨, 为 7 年来最低水平, 其中 50%出口至中国市场, 然后是欧盟 38%, 期间欧盟葵粕进口量同比增加 13%至 242 万吨, 其中乌克兰葵粕占比为 49%, 高于上年同期的 35%;

4.我的农产品: 截止 5 月 19 日当周, 111 家油厂大豆实际压榨量为 176.12 万吨, 开机率为 59.19%; 较预估高 6.32 万吨。预计未来一周, 国内油厂开机率继续上升。当周全国大豆库存 374.86 万吨, 前一周为 344.17 万吨, 豆粕库存 20.72 万吨, 前一周为 19.82 万吨

### 【交易策略】

- 1.单边: 预计近期市场行情以偏震荡为主, 建议企稳后逢低买入;
- 2.套利: M91 正套持有
- 3.期权: 买 M2309-P-3450&卖 M2309-P-3600 (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-0.33%至 48.64 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.31%至 3509 林吉特/吨。

**【重要资讯】**

1.ITS: 马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 982605 吨, 上月同期为 989658 吨, 环比下降 0.71%。

2.AmSpec: 马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 933615 吨, 上月同期为 927331 吨, 环比增加 0.68%。

3.据外电消息, 马来西亚棕榈油局(MPOB)周四表示, 受厄尔尼诺现象影响, 马来西亚明年的毛棕榈油产量可能降 100 万至 300 万吨。MPOB 总干事 Ahmad Parveez Ghulam Kadir 称, 厄尔尼诺现象不太可能影响今年的产量。

4.欧盟作物监测机构 MARS 在最新报告中上调欧盟油菜籽和小麦产量预估, 加剧了价格下滑压力。专家认为, 降雨使土壤墒情增加到每年这个时候的有利水平, 因此除了伊比利亚半岛的国家外, 收成的前景总体良好。与之前报告相比, 欧盟油菜籽单产预估从每公顷 3.31 吨上调至 3.34 吨, 较五年均值超出 8%。

**【交易策略】**

单边: 昨夜油脂维持偏强运行, 2 月印尼产量位于历史同期最高位, 且未来产区产量季节性恢复, 国内、印度高库存, 欧盟进口受到菜油供应压力的抑制, 因此远端的产区产量恢复以及出口走弱较为明显, 预计 5-6 月份将不断累库, 且豆棕 FOB 价差已经转负, POGO 价差走高至 200 美金以上, 巴西大豆的集中出口, 使得国际豆油的供应前发充足, 国内消费以及印度消费暂无明显增量, 因此当前棕榈油远端继续维持逢高空配思路。前期推荐 7400 附近布局的空单, 部分止盈部分持有, 维持向下的滚动操作建议。

套利策略: 保持观望。

期权策略: 持有现货的贸易商, 卖出 09 合约 8000 以上的看涨期权。

(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、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 5 月 25 日，饲料企业玉米平均库存 26.40 天，周环比减少 0.62 天，降幅 2.26%，较去年同期下跌 37.33%。

2、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，2023 年第 21 周，截止 5 月 24 日加工企业玉米库存总量 414.8 万吨，较上周减少 10.39%。

3、截至 5 月 25 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 95%，较上期增加 1%，较去年偏慢 1%。全国 13 个省份农户售粮进度 95%，较上期增加 1%。

4、美国玉米主产州未来 6-10 日 83.33%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，39%地区有较高的把握认为降水量将接近正常水平。

5、陈麦面粉走货略有好转，制粉企业小麦处于低库存状态，不断提价促收。随着价格涨至 1.4 元/斤左右，粮商售粮积极性提升，企业门前到货车辆增加；但面粉需求提升有限，且新麦即将大量上市，制粉企业根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格，陈麦价格涨跌互现。

**【交易策略】**

1.单边：美玉米产区天气高温，乌出口放缓，美玉米偏强震荡，国内进口利润较高。东北玉米现货稳定，销区玉米略涨。华北小麦涨跌互现，玉米到车辆减少。01 玉米 2450 支撑较强，操作上，下游客户可以逢低轻仓买入 01 玉米。或者 01 玉米 2450 附近滚动操作。

2.套利：多 07 淀粉空 07 玉米，入场点 300-280，目标 330 附近。

3.期权：下游客户可以买入 c2401-C-2600 期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

## 生猪

## 【相关资讯】

1.生猪报价：今日早间猪价稳中上涨，东北 14.1 元/公斤，持稳或上涨 0.2 元/公斤，华北 14.6-14.7 元/公斤，维持稳定，华中 14.5 元/公斤，维持稳定，华东 14.4-14.9 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤，华南 14.8-15.3 元/公斤，上涨 0.1-0.2 元/公斤；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 18 日当周，50 公斤母猪价格 1627 元/头，较上周持平，15 公斤仔猪价格 651 元/头，较上周上涨 14 元/头；

3.博亚和讯：今天的标猪报价继续上涨，华东涨幅较为明显，东北地区大部分 7 块成交，辽宁部分地区有 7 块 5 成交的，东北和山西上猪速度较快，有市场反映河南、广东前往大厂采购，今天的调运情况北猪开始南调，调入华东和西南，北方中大猪流入南方较多，需求依旧平淡，鲜销走货欠佳；

4.农业农村部：5 月 24 日“农产品批发价格 200 指数”为 121.94，下降 0.15 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.60，下降 0.18 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.43 元/公斤，下降 0.3%；牛肉 75.70 元/公斤，下降 0.6%；羊肉 67.45 元/公斤，下降 0.3%；鸡蛋 10.12 元/公斤，上升 1.4%；白条鸡 17.93 元/公斤，上升 0.1%。。

## 【交易策略】

1.单边：预计近期现货上涨可能带动期价反弹，等待高点抛空为主

2.套利：LH79 正套

3.期权：产业套保可以尝试高价卖货，卖出 LH2309-C-19000 持有(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稳定在 4.70 元/斤，实单实谈。产品走货不快，屠宰企业收购积极性欠佳，毛鸡市场交投放缓，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下滑 0.10 元/斤至 4.60 元/斤，实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：27 日山东大型孵化场大肉食鸡苗报价稳定，厂家报价 3.60 元/羽，实际成交价格需单谈。养殖户补栏积极性略降，但孵化场排苗压力不大，苗价稳定。（卓创资讯）

3、分割品：今日华东地区分割品价格大致走稳。毛鸡价格继续走稳，终端产品市场消化节奏一般，经销商按需补货，厂家出货节奏尚可。近期肉鸡价格趋稳，大规格产品货源偏紧，经销商多观望市场，短期产品价格或趋稳为主。（卓创资讯）

4、本周卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量 5488.54 万羽，环比涨幅 0.51%，同比涨幅 14.73%（卓创资讯）

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 70.35%，环比下滑 2.00 个百分点；冻品平均库容率 70.94%，环比下滑 2.35 个百分点。（卓创资讯）

### 【行情展望】

1、鸡苗和种蛋：鸡苗价格稳定，鸡苗走货较慢。目前部分鸡苗价格已经盈利，鸡苗供应量较高，预计鸡苗价格继续回调。种蛋供应一般，市场蛋价格目前亏损，预计短期蛋价偏强。

2、白羽肉鸡：山东毛鸡价格继续下跌，养殖利润盈利增加，终端分割品需求一般，养殖端补栏谨慎，5-6 月毛鸡供应量增大。白羽肉鸡养殖利润盈利，预计白羽肉鸡仍有回落空间。

3、分割品：终端餐饮消费继续恢复，库容率下降，屠宰企业亏损，但最近消费低于预期，高价格拿货谨慎，库存较高，低价生猪压制鸡肉，预计大肉食产品价格短期稳定。

## 鸡蛋

**【重要资讯】**

1、现货：昨天全国蛋价稳定为主，主产区均价为 4.29 元/斤，较上一交易日价格跌 0.01，主销区均价为 4.52 元/斤，较上一交易日价格持平。昨天东莞市场剩 13 台车。今天全国蛋价主流价格多数回落，北京主流价格回落，石门和回龙观等主流报价 200 元/44 斤，较昨天价格落 3 元，大洋路截至早上 7 点累计到货 3 车，到货量少，走货稍慢，报价 197-205 元/44 斤，以质论价，价格与昨天基本持平。今日东北辽宁价格下落、吉林价格落、黑龙江蛋价稳定、山西价格落、河北价格下落；山东主流价格多数维持走低，河南蛋价落、湖北褐蛋价格落、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：4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.86 亿只，环比减少 0.2%，同比增加 1.1%，高于预期。4 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 4707 万羽，环比增加 4%，同比增加 20.4%。

3. 根据卓创数据：5 月 19 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1921 万只，较前一周增加 12.6%。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，5 月 25 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 518 天，较前一周持平。

4.根据卓创数据显示，5 月 25 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7600 吨，较上周增加 1.1%。

5.根据卓创数据：5 月 25 日当周生产环节周度平均库存有 1.3 天，较前一周减少 0.08 天，流通环节周度平均库存有 0.98 天，较前一周库存减少 0.07 天。

6.昨天全国淘鸡价格稳定为主，主产区均价为 5.42 元/斤，较上一个交易日价格跌 0.01。

**【操作建议】**

1、单边：从补栏情况来看在产存栏量将逐步增加，4 月份在产存栏略高于预期，到 9 月份之前预计蛋鸡的在产存栏将继续增加。随着南方梅雨季节的到来鸡蛋难以保存，需求较弱，鸡蛋价格趋势上偏弱。由于春节前后市场补栏量大且饲料价格预期大趋势走低，9 月份基本面偏空，但是跌至目前价位预计支撑较大，建议等待反弹后建仓空单。



2、套利：多 8 月空 2 月，8 月为旺季合约 2 月份为年后淡季合约价格偏弱。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

## 白糖

### 【重要资讯】

1.我国 4 月份进口糖浆及预拌粉 17.92 万吨，同比增加 5.52 万吨，连续两个月高于食糖进口量。2023 年 1-4 月进口三项合计 48.97 万吨，同比增加 13.43 万吨。22/23 榨季截至 4 月底进口三项合计 67.35 万吨，同比增加 8.79 万吨。

2.巴西甘蔗技术中心(CTC)在周一发布的作物公报中指出，巴西中南部 4 月(2023/24 榨季第一个月)的甘蔗单产与上一榨季同期相比增长 18.5%，达到每公顷 83.7 吨，大量降雨有利于目前正在收割的甘蔗的生长。根据 5 月 11 日巴西甘蔗行业协会(Unica)发布的数据，中南部的甘蔗压榨量与单产增长趋势大体一致，增长 18.8%至 3480 万吨。但 Unica 表示，尽管有更多的糖厂在 2023/24 榨季开始时提前开工，多雨的天气不利于甘蔗收割，导致 4 月下半月的糖产量低于预期。

### 【交易策略】

1.单边：虽然目前宏观及商品形式较差，但是内外价差的修复需求是当前国内盘面走势的主要定价核心，近期尽管原糖从最高点出现一定程度的回落，但即使原糖现货价格跌至 25 美分/磅，进口成本仍在 8000 元/吨附近，进口糖仍深度倒挂。在国内现货紧张的背景下，内外价差均有修复的需求，预计郑糖仍将维持高位。

2.期权：看涨比例价差持有到期。(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 美棉价格继续下跌，主力合约价格跌 1.64 美分/磅 (-2.01%) 至 80.14 美分/磅。

**【重要资讯】**

1、根据 USDA 最新出口报告，5 月 18 日一周美国 2022/23 年度陆地棉签约 2.98 万吨，截至当周陆地棉累计签约量 289.46 万吨，签约进度为 107%，与 5 年均值低 4 个百分点，当周装运量为 6.1 万吨，截至当周累计装运量为 208.23 万吨，装运进度为 77%，比 5 年均值高 1 个百分点。

2、据澳大利亚行业机构的报道，今年的棉花产量预计将达到 550 万包，价值 39 亿美元。目前，昆士兰西南部和南威尔士州北部已经报告了良好的产量和优质作物。另外，由于 2023 年少雨，下一季的种植面积预计将会减少。

3、据中国棉花信息网消息，25 日国内棉花现货市场皮棉现货价随期价下跌，基差略有上涨，部分新疆库 31 双 28/双 29 对应 CF309 合约基差价在 400-850 元/吨；部分新疆棉内地库 31 级双 28/双 29 对应 CF309 合约含杂 3.0 以内基差在 550-1150 元/吨。棉花期货继续弱势大幅下跌，棉花现货价格跌幅增大，部分棉花企业皮棉销售价格跌 300-400 元/吨。因棉花价格大幅下跌，纺织企业采购积极性明显增加，不少纺织企业乘机采购皮棉原料，成交量较昨日大幅增加。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 15950-16520 元/吨。部分内地库皮棉基差和一口价资源 31 双 28 或单 29 低杂提货报价在 16300-16700 元/吨。

**【交易策略】**

1、单边：新年度预计棉花种植成本高且面积预计减少幅度较大，市场将关注点放在面积减少及天气炒作上面，新年度中国棉花产量预计将大幅减少，棉花大趋势上偏强走势。但是近几天宏观市场偏空，棉花出现较大幅度回调，短期内宏观偏空氛围略有缓解，关注棉花价格趋势是否暂稳，建议先观望。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。

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)

花生

**【重要资讯】**

昨日花生市场供需双弱，价格表现平稳。花生产区基层上货量偏低，下游需求表现较弱，产区花生价格延续高位运行，部分贸易商持货仍以观望为主。目前河南白沙通货米报价 11800-12400 元/斤，大花生 11600-11800 元/斤。东北白沙通货米 12200-12800 元/斤，由于价格偏高，部分筛选厂见加工利润单薄，多停工歇业，持库存货源观望。进口苏丹米维持高位运行，报价 10800 元/吨左右，市场求购心态较弱。油厂少量到货，报价维持稳定。

昨日花生油价格小幅下调。花生油进入传统需求淡季，油厂销售量有限，受大宗油行情偏弱影响，花生油价格稳中偏弱运行。目前，国内一级普通花生油报价 15100 元/吨。花生油成交量有限，实际成交可议价；小榨浓香型花生油市场主流报价为 17100 元/吨，观望心理明显。

副产品方面，海关问题影响依旧，但大豆、豆粕库存有所回升，油厂开机率也好于预期，豆粕整体供应尚可，豆粕供应偏紧局面将有所缓解，豆粕现货、基差价格将有所回落。花生粕报价以稳为主，报价 4300-4400 元/吨。

**【操作建议】**

单边：昨夜花生盘面大幅跳水，基于基本面分析，当前认为 10 合约盘面价格或存在超跌，或有恢复性上涨的可能性，建议背对 9600-9800 轻仓试多。

期现策略：当前价格保持观望。

月差：10-1 驱动不明显，建议保持观望。

(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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799