

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：5/26日当周 SCFI 集装箱运价指数 983.4，环比+1.1%，同比-76.4%。其中，上海-美西集装箱运价 1398 美元/FEU，环比+5.2%，同比-82%；上海-欧洲集装箱运价 859 美元/TEU，环比-1.2%，同比-85.4%。

2、干散货运价：5/26日波罗的海干散货运价指数 1172 点，环比-3.5%，同比-64.0%。

3、原油运价：5/26日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1156，环比-6.62%，同比+2.66%。成品油运价：5/26日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 671，环比-0.15%，同比-54.48%。

4、连日来，上海、四川、江西、湖南、广东、广西、北京等地发布高温预警。据上海市气象局官微消息，5月29日13时09分，徐家汇站气温达36.1℃，打破了百年来的当地5月份气温最高纪录。

5、美国众议院规则委员会表示，将于当地时间5月30日下午举行会议，讨论债务上限法案。

6、欧洲央行管委兼西班牙央行行长埃尔南德斯德科斯表示，央行正在接近可以停止升息的程度，但还需要采取一些行动才能让通胀受控。

7、联合国粮农组织和联合国世界粮食计划署表示，厄尔尼诺气候现象迫在眉睫，全球脆弱国家可能遭受极端气候事件冲击。厄尔尼诺现象一旦出现就将造成重大风险。气象学家预测，2023年中期之前出现厄尔尼诺现象的概率为82%。

8、5月22日-28日，澳洲巴西19港铁矿发运总量2477.5万吨，环比减少24.5万吨。澳洲发运量1694.9万吨，环比减少143.2万吨，其中澳洲发往中国的量1356.1万吨，环比减少212.4万吨。

9、欧佩克秘书长阿尔盖斯在周一的一次采访中表示，称欧佩克已经不再是一个有效的独立机构的说法是不公平的。他表示，为了恢复市场的稳定和平衡，欧佩克已成功地让 10 个国家加入了合作宣言。尽管 60 多年来存在各种波动和挑战，但欧佩克一直是一个稳定的参与者。同时他重申，该组织做出的所有决定都是为了实现石油需求和石油供应之间的“良好平衡”。他还表示，欧佩克对 2023 年全球石油需求增长的预测，是由于人们预计，随着即将到来的夏季旅游，航空燃料和汽油的需求将会回升，而随着中国继续开放，以及通胀和美国债务问题得到解决，对其他产品的需求将会改善。

【行情展望】

集装箱航运方面，宏观方面，美联储劳动力市场依旧强劲，6 月加息概率上升，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，5 月 22 日-28 日当周全球铁矿发运回升，但需求端中国地产修复偏弱，下游需求不佳，但海外铁矿库存仍高，后续发运有望稳中有升。煤炭方面，随气温回升，印度、欧盟等煤炭进口有望增加。粮食方面，随着逐渐走出南美粮食收获旺季，发运预计减量。整体来看，干散货运价短期预计仍偏弱，后续随煤炭和铁矿发运增加，6 月运价有望震荡触底，观察中国复苏节奏。

油轮运输方面，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 休市。

【相关资讯】

1.USDA: 截止 5 月 21 日当周, 美豆种植率 66%, 上周 49%, 去年同期 47%, 5 年均值 52%;

2.阿尔伯塔省农作物进展报告: 截至 5 月 23 日, 全省油菜籽播种进度 78.5%, 高于一周前 38.8%及上年同期 64.0%。该省表层土壤墒情评级良好以上的比例为 52.5%, 一周前 49%, 五年均值 68.9%,10 年均值 72%;

3.油世界: 在 2023 年 2 季度, 欧盟菜籽压榨量再次大幅上升, 估计为 580 万吨, 季节性地低于前一季度, 但比去年同期高出 110 万吨。德国和法国的压榨量逐年急剧上升。这使欧盟油菜籽加工总量在 2022/23 年 7 月/6 月达到 2420 万;

4.我的农产品: 截止 5 月 26 日当周, 111 家油厂大豆实际压榨量为 189.84 万吨, 开机率为 63.80%; 较预估高 2.53 万吨, 其中大豆库存为 397.01 万吨, 较上周增加 22.15 万吨, 增幅 5.91%, 同比去年减少 89.39 万吨, 减幅 18.38%, 豆粕库存为 26.8 万吨, 较上周增加 6.08 万吨, 增幅 29.34%, 同比去年减少 62.8 万吨, 减幅 70.09%;

【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: 观望
- 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 美豆油昨日休市; BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.9%至 3513 林吉特/吨。

【重要资讯】

1. 预计印尼 2023 年 1-12 月印尼生柴产量将增加 90 万吨至 1080 万吨，占国内棕榈油总消费 50% 以上。在此前提下，2023 年印尼棕榈油出口料减 60 万吨至 2690 万吨左右的 7 年低点。

2. 巴西大豆庞大供应持续笼罩市场。2023 年 1-8 月巴西大豆出口料增近 1100 万吨至 7740 万吨。1-8 月巴西大豆压榨可能也将增至 3660 万吨新高。在大豆产量达 1.57 亿吨及需求充足背景下，今年 8 月末巴西大豆库存仍将较上年增加 1150 万吨，暗示 2023 年 9-12 月巴西供应同美国新作大豆的竞争依然较大。近期美国油厂从巴西购买了 80 万吨大豆，船期 4-7 月。

3. 加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽压榨数据显示，2023 年 04 月，加拿大大豆压榨量为 156818.0 吨，环比升 1.39%；豆油产量为 29558.0 吨，环比降 1.12%；豆粕产量为 121794.0 吨，环比降 0.51%。加拿大油籽压榨作物年度为 8 月次年 7 月。

【交易策略】

单边：昨夜棕榈油维持震荡，预计棕榈油 5 月马来库存拐点将会出现，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需求难寻亮点，预计 5-6 月份印尼马来将不断累库。且豆棕 FOB 价差仍低于 200 美元，POGO 价差仍无法提供较好的利润，随着巴西大豆的集中出口以及到港的压榨开工，使得国际豆油的供应愈发充足，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，继续维持向下的滚动操作。

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、小麦价格涨跌互现，企业根据自身库存和上货量情况灵活调整采购价格。近期河南、江苏、安徽等地新麦经历连续降雨天气影响，芽麦、毒素超标现象明显；新麦质量、价格或将形成两极分化。质优小麦价格震荡走强，而质量差的小麦低价进入饲料企业。

2、美国玉米主产州未来 6-10 日 75%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，40%地区有较高的把握认为降水量将高于历史中值。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 27 日，巴西玉米收割率为 0.4%，上周为 0.2%，去年同期为 0.6%。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 05 月 27 日，巴西玉米收割率为 81.8%，上周为 77.2%，去年同期为 85.0%。

5、俄罗斯小麦出口价格进一步走软，因对新收成的预期以及全球进口商需求低迷。上周，一项允许乌克兰安全通过黑海出口粮食的协议延长两个月。农业咨询公司 IKAR 表示，蛋白含量 12.5%的黑海港口俄罗斯新作小麦 FOB 价格为每吨 230 美元，较上周下跌 12 美元。俄罗斯农业咨询公司 Sovecon 估计，俄罗斯 5 月小麦出口量将为 380 万吨，远超上年同期的 120 万吨和历史同期均值 150 万吨。

【交易策略】

1.单边：美玉米昨日休市，国内进口利润较高。最近河南部分地区受降雨影响，小麦质量堪忧，质量较差小麦预计大量流入饲料行业，限制玉米反弹空间。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：下游客户可以等回调买入 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：今日早间猪价以稳为主，东北 13.9-14.1 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤，华北 14.4-14.6 元/公斤，持稳，华中 14.2-14.4 元/公斤，稳定，华东 14.6-15 元/公斤，稳定，华南 14.5-15 元/公斤，稳定；

2.仔猪母猪价格：截止 5 月 25 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，较上周持平；

3.博亚和讯：周末期间生猪出栏积极性有所提高，部分规模场月度出栏计划尚未完成，存在降价出栏现象，近期规模场降价现象有所减少，出栏量有所缩减，散户抵触低价出栏，整体市场供应有所收紧，规模场有一定的卡价现象，北方地区屠企采购难度增加，今日市场看涨情绪有所增加；

4.农业农村部：“农产品批发价格 200 指数”为 121.94，持平，“菜篮子”产品批发价格指数为 122.61，下降 0.02 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.38 元/公斤，上升 0.3%；牛肉 75.56 元/公斤，下降 0.3%；羊肉 67.27 元/公斤，下降 0.3%；鸡蛋 10.11 元/公斤，上升 0.2%；白条鸡 18.00 元/公斤，下降 0.3%。。

【交易策略】

1.单边：空单继续持有

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-18000 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收购价格稳定，在 4.60 元/斤，实单实谈。产品走货一般，屠宰企业收购积极性平平，毛鸡供应有限，市

场交投趋稳，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稳定，在 4.60 元/斤，实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：31 日山东大型孵化场大肉食鸡苗报价稳定，厂家报价 3.20 元/羽，实际成交价格需单谈。养殖端补栏积极性略有提升，孵化场按计划排苗，苗价稳定。（卓创资讯）

3、分割品：今日华东地区分割品价格稳定为主，实际成交有让利情况。毛鸡价格走稳，终端产品市场消化节奏平缓，经销商补货积极性不佳，厂家出货节奏放缓。近期肉鸡价格趋稳运行，经销商多观望市场，短期产品价格或弱势趋稳运行。（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 5460.74 万羽，环比涨幅 0.29%，同比涨幅 15.70%。（卓创资讯）

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 72.35%，环比下滑 1.65 个百分点；冻品平均库容率 73.29%，环比下滑 7.24 个百分点。（卓创资讯）

【行情展望】

1、鸡苗：鸡苗价格稳定，但鸡苗走货较慢。目前部分鸡苗价格部分盈利，鸡苗供应量较高，预计鸡苗价格继续回调，但回调有限。

2、白羽肉鸡：山东毛鸡供应偏紧，对毛鸡价格有所支撑，养殖利润盈利增加，终端分割品需求一般，养殖端补栏谨慎，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，但消费低于预期，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 4.23 元/斤，较上一交易日价格

跌 0.03，主销区均价为 4.5 元/斤，较上一交易日价格持平。昨天东莞市场剩 5 台车。今天全国蛋价主流价格维持稳定，北京主流价格稳定，石门和回龙观等主流报价 200 元/44 斤，较昨天价格稳定，大洋路截至早上 7 点累计到货 5 车，到货量正常，走货一般，报价 197-205 元/44 斤，以质论价，价格与昨天基本持平。今日东北辽宁价格稳定、吉林价格稳、黑龙江蛋价稳定、山西价格稳、河北价格稳定；山东主流价格多数维持维持稳定，河南蛋价稳、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：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 26 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1987 万只，较前一周增加 3.4%。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. 昨天全国淘鸡价格有稳有涨，产区河北、山东等地价格上涨，主产区均价为 5.44 元/斤，较上一个交易日价格涨 0.05。

【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。南方梅雨季节到来鸡蛋难以保存，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，建议等待反弹至 4200 以上建仓空单。

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.据泛糖科技储运部实地调研数据，截至5月26日的广西食糖第三方仓库库存量较去年同期减少约30%；5月份的食糖去库速度略快于去年，但慢于2021年同期。国内白糖现货价格持续上涨，在经历了连续2个月的快速去库存之后，广西食糖第三方库存降至较低水平，且提货速度开始放缓。

2.昨日广西白糖现货成交价为7143元/吨，上涨75元/吨；产区制糖集团报价区间为7010~7320元/吨，加工糖厂报价区间为7310~7500元/吨，糖企报价整体持平，仅广东金岭上调20元/吨。夏季消费将至，部分低库存的贸易商随行就市采购，整体成交一般。

【交易策略】

1.单边：市场再次传出轮储投放信息，同时交易所为抑制过度投机自5月30日结算时开始提高郑糖2309和2311合约交易保证金。以上种种政策因素带动了市场的紧张情绪，交易量大幅下降，近、远月合约持仓量明显下降，价格波动收窄，市场态度趋于谨慎。除了政策因素外，5月产销数据也成为市场关注焦点，受糖价大幅上涨影响，市场预期月度数据将低于往年水平，但考虑到减产因素，产销率仍将保持较高水平，库存同比偏低。后期重点关注政策信息及产销数据，在政策不清晰的情况下建议谨慎交易。

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】

昨天美国阵亡将士纪念日，ICE美棉休市一天。

【重要资讯】

1、据AGM公布的数据统计显示，22/23年度印度棉上市量小幅下滑。截至2023

年 5 月 29 日当周，印度棉花周度上市量 5.84 万吨，环比上一周减 0.89 万吨，较三年均值增加 2.24 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 354.51 万吨，较三年均值累计减少约 131.03 万吨。

2、印度气象部门发布 2023 年季风季第二次预测，预计今年西南季风季降雨量为 50 年均值 87 厘米的 96%左右（误差在+4%），较首次预测持平，整体降雨量将保持在正常范围（96%-104%）。从预测降雨分布来看，印度西北部降雨或将偏少，其余多数区域降雨量或将处于正常水平，其中季风核心区（依靠季风降雨的旱地农田区域）降雨量将处于正常水平。

3、据中国棉花信息网消息，29 日国内棉花现货市场皮棉现货价稳中有涨，基差无变化，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。棉花现货价格稳中有涨，部分企业皮棉销售成交价上涨 100 元/吨左右。上周棉价回调之际纺织企业经过一轮适量补库潮后采购情况略有放缓，整体市场成交持稳。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 15900-16450 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 16150-16600 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。郑棉到该位置基本调整到位，建议可考虑建仓多单。棉纱价格趋势跟随棉花价格走势。

2、套利：可考虑做多棉纱-棉花价差。

3、期权：建议可考虑买入看涨期权。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

花生

【重要资讯】

昨日花生价格平稳偏弱运行，东北、河南产区整体交易清淡，部分产区报价较为混乱。另一方面，河南南阳产区近两日连续降雨，小麦收获出现推迟情况，当地贸易商反应，土地水分较大，麦茬花生存在推迟种植风险。目前多数花生已经入库存，河南白沙通货米报价 12400 元/吨，东北白沙通货米 12800 元/吨，进口苏丹米报价 10700 元/吨左右，整体交易量有限。油料米方面，费县中粮收购价格下调 100 元/吨，一级油料降至 9200 元/吨。

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 17000 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：9600-9800 布局的多单部分止盈，部分继续持有。

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

电话：400-886-7799