

每日早盘观察

2023 年 5 月 31 日

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：5/30 日波罗的海干散货运价指数 1123 点，环比-4.18%，同比-56.32%。

3、5/30 日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1124，环比-2.77%，同比-0.35%。成品油运价：5/30 日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 672，环比+0.30%，同比-53.94%。

4、美国众议院将于当地时间周三下午 3:30（北京时间周四凌晨 3:30）对债务协议进行程序性投票；对债务上限协议的投票预计同样会在周三日内举行。

5、欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。

6、金十数据 5 月 31 日讯，WTI 原油价格跌破了 70 美元/桶，因原油现货市场显示供应远足以满足疲软的需求。一项反映美国俄克拉荷马州库欣原油供应情况的指数跌至每桶折价 30 美分，表明对 6 月交割的原油需求低于 7 月。期货市场也显示短期内供应充足，WTI 原油近月合约价差进入顺价结构，短期合约价格低于长期合约。当前所有目光都集中在欧佩克+将于周日召开的会议上。俄罗斯副总理诺瓦克上周称预计欧佩克+在会议上不太可能进一步采取任何新措施，这削弱了沙特能源大臣向石油投机者发出的“当心”警告。尽管此前俄罗斯承诺要减产，但其向国际市场的原油出口并未显示任何实质性的受抑迹象，与此同时，随着部分炼油商在季节性维修后全面恢复运营，该国计划 6 月将西部主要港口的柴油日出口量提高近三分之一。

【行情展望】

集装箱航运方面，宏观方面，近期美联储债务上限预期落地和 6 月加息预期逐渐消化，但欧元区基础通胀压力依然顽固，外需预计继续承压。预计提价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，随气温回升日耗增加，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 月干散运价有望震荡触底，观察中国复苏节奏。

油轮运输方面，近期 VLCC 运价回升幅度有限，短期运力较为充足；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 0.82%至 1218.15 美分/蒲，美豆粕下跌 1.2%至 378.7 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA：截至 2023 年 5 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 239736 吨，前一周修正后为 166590 吨，初值为 155051 吨。2022 年 5 月 26 日当周，美国大豆出口检验量为 404350 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 48450848 吨，上一年度同期 49550493 吨；

2.欧盟委员会：截至 5 月 27 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量为 1163 万吨，去年同期为 1326 万吨，油菜籽进口量为 706 万吨，而去年同期为 505 万吨；

3. USDA: 截止 5 月 28 日当周, 美国大豆种植率 83%, 预期 82%, 前值 66%, 去年同期 64%, 五年均值 65%;

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: 隔夜美豆油受国际原油市场大幅回落影响明显走弱, 短期美豆基本面仍然偏弱, 国内油厂开机率增加, 豆菜粕单边偏观望为主;

2. 套利: mrm09 价差扩大, m/rm79 反套

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 1.58%至 46.13 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动幅度-1.23%至.3363 林吉特/吨。

【重要资讯】

1. 马来西亚棕榈油种植商 FGV: 预计近期棕榈油价格在 3800-4000 林吉特/吨。担心年底的厄尔尼诺现象可能会对棕榈油产量产生负面影响。

2. 印尼一名政府官员周二表示, 该国计划加快棕榈树重新种植计划, 将 2017 年至 2022 年间种植面积扩大一倍, 以维持产量。

3. 据欧盟委员会, 截至 5 月 27 日, 欧盟 2022/23 年度棕榈油进口量为 358 万吨, 去年同期为 459 万吨。

4. 欧盟执委会的数据显示, 预计 2023/2024 年度油菜籽产量为 2020 万吨, 而前一个月预估为 2000 万吨, 2022/2023 年度为 1950 万吨。

5.据欧盟委员会，截至 5 月 27 日，欧盟 2022/23 年大豆进口量为 1163 万吨，而去年同期为 1326 万吨；欧盟 2022/23 年豆粕进口量为 1432 万吨，而去年同期为 1492 万吨；欧盟 2022/23 年油菜籽进口量为 706 万吨，而去年同期为 505 万吨。

【交易策略】

单边：昨夜棕榈油在宏观情绪的影响下持续偏弱运行，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、周二芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货市场收盘大幅下跌，其中基准期约收低 4.20%，创下 2020 年 12 月以来的最低水平，因为美国小麦价格过高而无力在国际市场竞争。交易商称，俄罗斯质优价廉的小麦充斥着国际市场，导致美国小麦出口销售低迷，这导致 CBOT 基准小麦期约自 2020 年 12 月以来首次跌破 6 美元大关。美国农业部发布的作物进展周报显示，截至 5 月 28 日，美国冬小麦优良率为 34%，高于一周前的 31%以及去年同期的 29%，也高于市场预期的 32%。

2、据外媒报道，周二芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货市场收盘下跌，其中基准期约收低 1.70%，结束过去五个交易日的涨势，因为美国中西部地区下月将迎来有利

降雨，商品需求担忧以及月末抛售活跃。交易商称，对美国国会是否通过美国债务上限协议的担忧加剧，国际原油大幅下挫，给玉米等谷物市场构成下跌压力。巴西玉米供应充足，也对价格不利。

3、截至 5 月 26 日，广东港内贸玉米库存共计 22.3 万吨，较上周减少 5.5 万吨；外贸库存 44.4 万吨，较上周减少 7.4 万吨；进口高粱 34.3 万吨，较上周减少 5.4 万吨；进口大麦 43.5 万吨，较上周增加 7.8 万吨。

4、美国玉米主产州未来 6-10 日 65%地区有较高的把握认为气温将高于正常水平，45%地区有较高的把握认为降水量将低于历史中值。

5、小麦价格呈现上涨态势。近期小麦主产区河南、安徽各地遭遇连续降雨天气，芽麦、毒素超标现象较多，新麦质量欠佳，难以满足制粉企业生产标准。制粉企业面粉走货好转，小麦原粮库存降至低位增收陈麦；加之政策性小麦持续溢价拍卖，陈麦价格顺势上涨，部分制粉企业收购价格突破 1.4 元/斤。

【交易策略】

1.单边：美部分产区迎来降雨，美玉米下跌，国内进口利润较高。河南部分地区受降雨影响，优质麦价格上涨，政策性小麦溢价较高，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 2480 附近滚动操作。

2.套利：多 09 淀粉空 09 玉米，入场点 300-280，目标 330 附近。9-1 玉米反套。

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 14.1 元/公斤，稳定，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 14.6-15.2 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.国家发改委:按目前价格及成本推算,未来生猪养殖头均亏损为 136.22 元。本周猪价降后反弹,周均价环比微跌。上半周,供需仍显僵持,猪价偏弱运行;下半周,养殖端出栏有月底缩量动作,加之部分地区降雨影响屠宰企业收购生猪,市场看涨情绪升温,猪价触底反弹。终端市场跟进缓慢,养殖端拉涨动力不足,预计下周猪价仍有回落可能,但供需博弈氛围仍浓;

4.农业农村部:5 月 30 日"农产品批发价格 200 指数"为 122.09,上升 0.15 个点,"菜篮子"产品批发价格指数为 122.78,上升 0.17 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 19.29 元/公斤,下降 0.5%;牛肉 75.53 元/公斤,持平;羊肉 67.26 元/公斤,持平;鸡蛋 10.03 元/公斤,下降 0.8%;白条鸡 18.07 元/公斤,上升 0.4%。

【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,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

实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：1 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。养殖端补栏积极性尚可，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，短期产品价格或大稳小降。（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，东北毛鸡有缺口，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，较上一交易日价格持平，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 4 台车。今

天全国蛋价主流价格上涨为主，北京主流价格上涨，石门和回龙观等主流报价 205 元/44 斤，较昨天价格涨 5 元，大洋路截至早上 7 点累计到货 3 车，到货量少，走货快，报价 210-215 元/44 斤，以质论价，价格与昨天涨 10 元。今日东北辽宁价格涨、吉林价格涨、黑龙江蛋价上涨、山西价格涨、河北价格上涨；山东主流价格多数维持维持上涨，河南蛋价涨、湖北褐蛋价格涨、江苏、安徽价格有涨，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汰鸡出栏量为 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. 昨天全国淘鸡价格稳定为主，主产区均价为 5.44 元/斤，较上一个交易日价格持平。

【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.据咨询机构 StoneX 5 月 29 日发布的一份报告显示, 预测 2023 年巴西食糖出口量为 2950 万吨, 其中 75%将通过桑托斯港出口。

2.泰国外贸部数据显示, 2023 年 4 月泰国出口食糖 60.53 万吨, 同比增加 6.39 万吨, 增幅达 11.80%。其中出口原糖 35.16 万吨、白糖 5.14 万吨、精制糖 20.23 万吨。2022/23 榨季截至 4 月, 累计出口食糖 439.48 万吨, 同比增加 33.64 万吨, 增幅 8.29%。

【交易策略】

1.单边: 近期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。除此以外, 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】

隔夜 ICE 美棉合约冲高回落, 主力合约涨 0.57 美分/磅 (0.68%) 至 84.21 美分/磅。

【重要资讯】

1、根据 USDA 最新报告, 截至 5 月 28 日美棉播种率为 60%, 较前一周增加 15 个百分点, 较去年同期低 6 个百分点, 较 5 年均值低 2 个百分点; 美棉现蕾率为 3%, 较去年同期低了 4 个百分点, 较 5 年均值低 3 个百分点。

2、近期巴基斯坦棉价持续稳定, 巴基斯坦卡拉奇棉花协会 (KCA) 现货目前维持

在 20000 卢比/莫恩德不变，轧花厂仍有少量本年度棉花库存等待出售。近期信德省和旁遮普省新棉长势喜人，甚至有当地专家表示如果后续天气条件持续良好，产量甚至有望冲击 150 万吨。

3、据中国棉花信息网消息，30 日国内棉花现货市场皮棉现货价平稳，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。当前下游纱线价格小幅下调，纺织企业实际利润空间仍较小，观望态度较浓，原料采购继续维持随用随买。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 15850-16350 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 16150-16550 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】

昨日花生价格平稳运行，产区报价混乱，主产区贸易商挺价意愿明显，东北产出报价略显坚挺，河南产区出货缓慢，通米价格略显弱势。目前多数花生已经入库存，多数贸易商库内货源 40%已经签订合同，分析来看短期市场补库意愿将有所减弱。目前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，油厂到货量有限，实际成交量已有明显减

少。

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：宏观情绪偏弱，昨日花生回调，昨夜油脂油料回调较多，预计花生也会受到影响偏弱运行，建议前期多单止盈离场，待情绪企稳后背对 9600-9800 布局多单。

期现策略：逢低布局 10-11 以及 10-01 的正套。

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