

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：5/29日当周 SCFIS 欧线报 912.07 点，环比-2.1%，SCFIS 美线报 784.22 点，环比-4.6%。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：5/31日波罗的海干散货运价指数 977 点，环比-13%，同比-61.93%。

3、油轮运价：5/31日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1105，环比-1.69%，同比-1.43%。成品油运价：5/31日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 674，环比+0.30%，同比-53.55%。

4、美国至 5 月 26 日当周 API 原油库存 520.2 万桶，预期-122 万桶，前值-679.9 万桶。

5、欧洲央行管委穆勒表示，核心通胀尚未显示放缓迹象，欧洲央行或将进行不止一次 25 个基点加息。欧洲央行将在 2024 年早期降息预期可能过于乐观。

6、美联储褐皮书显示，随着就业和通胀略有放缓，美国经济近几周显示出降温迹象。一些官员暗示，在 6 月的会议上暂停加息可能是合适的。对持续性的通胀持谨慎态度的人称，联储可能需要采取更多措施，即使是在跳过一次加息之后。

#### 【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叠加 6 月加息预期放缓，外围市场情绪有所好转，但欧元区基础通胀压力依然顽固。6/1 日部分船公司开始提价，

但货量改善幅度不大，预计提价无法完全落地，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，波斯湾船只运力过剩难以缓解，运价自前期底部回升后又转入跌势，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大豆指数上涨0.12%至1299.5美分/蒲，美豆粕上涨0.41%至393.2美金/短吨。

### 【相关资讯】

1.USDA压榨报告：分析师预计，4月美国大豆压榨量预计为554.3万短吨或1.848亿蒲，若预估应验，美国4月大豆压榨量将低于3月的1.979亿蒲式耳，但高于2022年4月的1.809亿蒲式耳。这也将是有记录以来4月的最高压榨量；

2.Anec：基于船运计划数据预测，5月28日-6月3日期间，巴西大豆出口量为349.79万吨，上周为338.98万吨；豆粕出口量为68.99万吨，上周为55.61万吨；玉米出口量为24.94万吨，上周为18.05万吨；

3.外电：航运数据显示，巴西向美国买家出口了178.800吨大豆，5月30日的数据，3艘装载巴西大豆的船只将于6月4日至6月11日驶离巴西北部港口。另外发往美国的两船大豆上周已经驶离巴西港口；

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：巴西出口压力再度释放导致美豆承压，到新作已经跌至成本线附近，下行空间受限，国内累库压力增加，基差下行压力加大，预计以偏震荡行情为主；

2.套利：mrm09 价差扩大

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 0.54%至 46.21 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 1.31%至.3247 吉特/吨。

**【重要资讯】**

1.ITS:预计马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1166880吨,上月同期为1176432吨,环比下降1%。

2.AmSpec: 马来西亚5月1-31日棕榈油出口量为1085070吨,上月同期为1104726吨,环比下降1.78%。

3.印尼贸易部周三表示,印尼将6月1-15日期间的毛棕榈油(CPO)参考价格定在每吨811.68美元。这一价格低于5月16-31日期间每吨893.23美元的价格。根据新的参考价格,毛棕榈油出口关税为每吨33美元,出口专项税为每吨85美元,低于上一期间。

4.据乌克兰农业政策与粮食部官网 5 月 31 日发布的消息，乌农业政策与粮食部长索利斯基日前表示，今年乌克兰粮食和油料出口量预计为 4600 万吨，比去年减少三分之一，其中粮食出口量将减少 40%。

#### 【交易策略】

单边：昨日棕榈油在宏观情绪的影响下持续深跌，昨夜情绪暂时企稳。1-30 出口数据符合预期。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。当前认为达到了阶段性的低点，可大部分止盈，待反弹后再进行操作。

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、Mysteel 玉米团队调研数据显示，5 月 26 日北方四港玉米库存共计 233.5 万吨，周比减少 31.1 万吨；当周北方四港下海量共计 46.8 万吨，周比增加 7.4 万吨。

2、据 Mysteel 农产品统计，2023 年 22 周（5 月 25 日-5 月 31 日），全国 149 家主要玉米深加工企业共消费玉米 109.92 万吨，较前一周增加 1.59 万吨，各板块表现不同，玉米淀粉、酒精玉米用量增加，淀粉糖、氨基酸玉米用量减少。

3、Mysteel 农产品统计显示，截至 2023 年 5 月 25 日的一周，美国对中国出口

466764 吨玉米，前一周对中国出口 315380 吨玉米；当周美国玉米出口检验量为 1313411 吨，对中国玉米出口检验量占到该周出口检验总量的 35.5%。

4、陈麦市场价格强势上涨，市场观望氛围浓厚。主产区部分区县新麦受到连续降雨天气影响，出现芽麦、萌动、毒素超标等现象，引发市场对今年新麦产量、质量担忧。制粉企业提价促收质优陈麦，粮商捂粮惜售，陈麦价格一路攀升，陆续涨至 1.4 元/斤以上。

5、据外媒报道，周三芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货市场收盘稳中下跌，其中基准期约收平，月线上涨 1.50%。因为宏观经济担忧加剧对大宗商品需求的担忧，不过交易商开始关注中西部地区的天气风险，空头回补，制约玉米价格的跌幅。

#### 【交易策略】

1.单边：昨晚美玉米反弹，国内进口利润较高。河南陈麦继续上涨，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。

2.套利：多 09 淀粉空 09 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 14.1 元/公斤，稳定，华北 14.4-14.5 元/公斤，持稳，华中 14.1-14.4 元/公斤，稳定，华东 14.6-15 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤，华南 14.6-15.1 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.温氏股份：长期来看，大型企业资金充足，且融资渠道丰富，待市场集中度提升至一定水平，大型企业维持一定的市场占有率，产能去化的速度可能会变慢，市场猪周期有望被熨平，猪价有望稳定。但在市场集中度不断提升的过程中，市场可能会阶段性处于非理性状态，行业参与者为抢占市场份额，可能致使猪价波动更为剧烈；

4.饲料企业：受近期豆粕价格下行影响，新希望六和、南昌海大等饲料公司均不同程度下调饲料价格。

#### 【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。产品走货不快，毛鸡出栏增加，走货放缓，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，在 4.50 元/斤，实际成交价格需单谈。（卓创资讯）

2、白羽肉鸡鸡苗：2 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。苗市需求一般，大型孵化场排苗节奏尚可，苗价维持稳定。（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：中小厂鸡苗价格略跌，大厂鸡苗价格稳定，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：东北毛鸡有缺口，对毛鸡价格有所支撑，山东毛鸡供应较多，价格略跌，养殖利润盈利增加，终端分割品需求一般，养殖端补栏谨慎，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：昨天全国蛋价主流价格上涨为主，主产区均价为 4.29 元/斤，较上一交易日价格涨 0.06，主销区均价为 4.54 元/斤，较上一交易日价格涨 0.04。昨天东莞市场剩 7 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 210 元/44 斤，较昨天价格涨 5 元，大洋路截至早上 7 点累计到货 8 车，到货量增加，走货正常，报价 220-225 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：5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 11.79 亿只，环比减少 0.6%，同比增加 0.1%，略高于预期。5 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 4436 万羽，环比减少 3.5%，同比增加 10.1%。

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，但是鸡蛋并未如预期价格下跌反而偏强对近月合约价格形成支撑。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. 据外媒近日报道，印度食品部在 5 月底发布的通知中将 6 月份的食糖内销配额设定为 235 万吨，环比下降 5 万吨。

2. 据外媒 5 月 30 日报道，得益于巴西创纪录的粮食产量，位于桑托斯港的巴西最



大私营码头 Tiplam 的货物吞吐量预计将在 2023 年增长 6.8%，达到创纪录的 1250 万吨。该码头可以灵活地装运食糖、大豆、玉米和化肥，其所有者预计下半年初玉米和食糖将争夺运输空间。

### 【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 美棉合约震荡收低，主力合约跌 0.62 美分/磅 (-0.74%) 至 83.59 美分/磅。

### 【重要资讯】

1、近期由于全美普遍降水有限，旱情转好程度有限，墒情更是有所转差，或一定程度使得新棉播生长进度偏慢。而得州地区在持续降雨天气加持之下，旱情、墒情持续转好，但同时对新棉播种以及生长带来一定阻碍作用，均处于近年偏慢水平。从天气情况来看，西南棉区尤其是得州地区迎来持续性降雨，极大地补充了地下水供应，但同时过多降雨使得棉田遭淹没，给播种进度以及棉株生长带来明显不利影响。据气象部门消息，短期内当地或仍将以多雨潮湿天气为主。中南棉区近期降雨较为有限，棉农正在尽快完成播种，已出苗的棉株长势良好。

2、过去几日巴基斯坦主产棉区出现零星降雨和局地冰雹，让高温天气有所缓解，大部分棉区日间最高气温已降至 30-35 摄氏度。预计未来几日内仍有零星降雨，后续气温将再度上升。目前信德省和旁遮普省棉花种植进展顺利，部分棉农对冰雹出现表示意外，但尚未造成明显损失。据当地有关部门发布的播种数据显示，截至 5 月 25 日，已

播种面积已达到预期植棉面积的 87%，新年度的植棉目标有望实现。当地机构对新年度棉花产量主流预期在 132-140 万吨之间，个别机构给出了更高的预测。

3、据中国棉花信息网消息，31 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。棉花期货继续高位小幅震荡运行，棉花现货企业报价平稳，部分企业为促成交易略有小幅让利，现货点价位保持低位，点价成交略有增加。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 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：9600-9800 布局多单继续持有。

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

电话：400-886-7799