

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：6/1日波罗的海干散货运价指数 937 点，环比-4.09%，同比-64.41%。

3、6/1日波罗的海原油运输指数 BDTI 报 1091，环比-1.27%，同比-2.50%。成品油运价：6/1日波罗的海成品油运输指数 BCTI 报 676，环比+0.30%，同比-52.59%。

4、美国众议院正式通过债务上限协议，将美国政府债务上限规定暂停至 2025 年 1 月 1 日。债务上限协议将提交参议院表决。

5、美国 5 月 ADP 就业人数新增 27.8 万人，预期 17 万人，前值 29.6 万人。

6、苏州住房公积金再出新政，住房公积金余额可提取用作首付款，且不影响后续公积金贷款额度。

7、美国至 5 月 26 日当周 EIA 战略石油储备库存为 1983 年 9 月 9 日当周以来最低；除却战略储备的商业原油进口量为 2023 年 1 月 27 日当周以来最高。

【行情展望】

集装箱航运方面，宏观方面，近期美联储债务上限落地叠加 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。船公司停航支撑下，6/1 日起美线运价调涨，平均涨幅 300-400 美金/FEU 左右，但由于近期货量改善不明显，预计

后续涨价完全落地概率不大。预计集装箱运价震荡偏强，整体仍处低位。

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，6-7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运价有所回落，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大豆指数下跌0.4%至1239.25美分/蒲，美豆粕下跌0.55%至382.5美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA压榨报告：4月美国大豆压榨量为561.0万吨（合计1.87亿蒲式耳），预期554.3万短吨或1.848亿蒲，上月为594.0万吨（合计1.98亿蒲式耳），去年同期为543.0万吨（合计1.81亿蒲式耳）；

2.USDA：截止5月30日，约28%的地区受到干旱的干扰，此前一周为20%；

3.巴西商贸部：2023年6月第5周，共计22个工作日，累计装出大豆1560.78万吨，去年6月为1064.05万吨。日均装运量为70.94万吨/日，较去年6月的48.37万吨/日增加46.68%，累计装出豆粕276.48万吨，去年6月为200.92万吨。日均装运量为12.57万吨/日，较去年6月的9.13万吨/日增加37.61%；

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：宏观方面的不利影响以及南美出口压力被充分交易后，美国天气自己种植成本支撑成为近期市场交易的主要矛盾，虽然国内压力较大，但对近月影响有限，建议前期 3400 附近多单持有；

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-0.06%至 47.80 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.43%至.3298 吉特/吨。

【重要资讯】

1.SPPOMA：2023 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 37.11%，出油率增加 0.1%，产量增加 38%。

2.印度政府周三晚间发布声明称，为因应国际市场价格修正，下调毛棕榈油、豆油基本进口价格。毛棕榈油基本进口价格从 988 美元/吨调整为 898 美元/吨；24 度棕榈油从 1033 美元/吨调整为 997 美元/吨；33 度棕榈油从 1020 美元/吨调整为 984 美元/吨；毛豆油从 983 美元/吨调整为 976 美元/吨。

3.近期巴西大豆压榨高于预期，或反映在 5 月份豆粕装船较大。巴西植物油行业协会(Abiove)最新数据显示，3 月份巴西大豆压榨达创纪录的 510 万吨，对比上年 465 万吨。今年 1-3 月累计压榨在 1230 万吨，对比上年 1150 万吨和 2 年前 1000 万吨。

4.厄尔尼诺带来酷热、干燥天气的早期迹象威胁亚洲食品生产商，而美国农户指望厄尔尼诺带来的夏季暴雨来缓解严重干旱的影响。预测机构和分析机构称，随着厄尔尼

诺即将到来，全球第二大小麦出口国澳大利亚的小麦产量预计将受到干燥天气的影响，对于占到全球棕榈油供应量 80%的印尼和马来西亚，2023 年下半年的干燥天气可能影响 2024 年收成。在美国和阿根廷，干旱已经削减了今年的小麦和大豆产量，下半年降雨充足的前景可能令农作物获益，但整体产量将取决于厄尔尼诺的时间点。

【交易策略】

单边:昨夜油脂维持震荡。1-30 出口数据以及产量数据符合预期。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。

我们前天日报提示的 6200 的支撑如期而至，因此早盘认为当前达到了阶段性的低点，推荐大部分止盈，待反弹后再进行操作。当前上方关注 6600 附近的压力位。

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、据外媒报道，周四芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货市场收盘互有涨跌，其中基准期约收低 0.25%，而其他期约上涨 1.07%到 1.63%不等。交易商称，需求担忧令 7 月期约承压，而远期合约因为美国天气问题而收涨。美国干旱监测报告显示，截至 5 月 30 日，中西部地区有 66%的地区异常干旱，高于前一周的 27%。

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22周，截止5月31日加工企业玉米库存总量379.8万吨，较上周减少8.44%。

3、阿根廷玉米作物状况评级较差为54%（上周为53%，去年24%）；一般为42%（上周42%，去年61%）；优良为4%（上周5%，去年15%）。

4、陈麦市场延续上涨态势，市场购销积极。近期河南各地受降雨天气影响，新收小麦质量堪忧；制粉企业开机小幅回暖，小麦原粮消耗加快，对优质小麦建库意愿较强，积极采购，质优陈麦市场供应偏紧。中储粮和地储粮库小麦持续溢价拍卖，增加市场看涨情绪，陈麦价格持续上涨，部分制粉企业收购价格突破1.45元/斤。

【交易策略】

1.单边：美玉米回落，国内进口利润较高。河南陈麦继续上涨，部分小麦价格上涨到3100元/吨，大部分在2800元/吨，但芽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：今日早间猪价继续呈现小幅回落，东北13.9-14.1元/公斤，下跌0.1元/公斤，华北14.1-14.4元/公斤，持稳，华中14.1-14.3元/公斤，下跌0.1元/公斤，华东14.3-15元/公斤，维持稳定，华南14.5-15.1元/公斤，下跌0.1元/公斤；

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.白条价格：北京地区白条价格17.5元/斤，较昨日持平走货略有加快，上海地区

均价 9.1 元/斤，较昨日整体持平，市场走货一般；

4.农业农村部:6月1日"农产品批发价格200指数"为122.16,下降0.02个点,“菜篮子”产品批发价格指数为122.85,下降0.03个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.10元/公斤,下降0.8%;牛肉75.43元/公斤,上升0.1%;羊肉66.73元/公斤,下降0.4%;鸡蛋10.07元/公斤,下降0.4%;白条鸡18.04元/公斤,下降1.1%。

【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下滑0.10元/斤,在4.50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0.05元/斤,在4.45元/斤,实际成交价格需单谈。(卓创资讯)

2、白羽肉鸡鸡苗:3日山东大型孵化场大肉食鸡苗报价下滑0.10元/羽,厂家报价3.10元/羽,实际成交价格需单谈。毛鸡价格下滑,利空鸡苗市场,养殖户补栏谨慎,孵化场排苗放缓,苗价下滑。(卓创资讯)

3、分割品:今日华东地区分割品价格有稳有落,实际成交有让利情况。毛鸡价格走低,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5394.95万羽,环比跌幅1.71%,

同比涨幅 13.61%。（卓创资讯）

5、本周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率 70.88%，环比上涨 0.53 个百分点；冻品平均库容率 68.82%，环比下滑 2.12 个百分点。（卓创资讯）

【行情展望】

1、鸡苗：中小厂鸡苗价格继续下跌，大厂鸡苗价格稳定，但鸡苗走货较慢。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：山东毛鸡供应充足，价格略跌，带动东北毛鸡下跌，养殖利润盈利增加，终端分割品需求一般，养殖端补栏谨慎，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 4.34 元/斤，较上一交易日价格涨 0.04，主销区均价为 4.61 元/斤，较上一交易日价格涨 0.07。昨天东莞市场剩 9 台车。今天全国蛋价主流价格稳定为主，北京主流价格稳定，石门和回龙观等主流报价 210 元/44 斤，较昨天价格持平，大洋路截至早上 7 点累计到货 9 车，到货量增加，走货一般，报价 205-215 元/44 斤，以质论价，价格与昨天回落 10 元。今日东北辽宁价格稳、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稳定，河南蛋价去、湖北褐蛋价格去、江苏、安徽价格禽蛋，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，6月1日当周淘汰鸡平均淘汰日龄517天，较前一周减少1天。

4. 根据卓创数据显示，6月1日当周全国代表销区鸡蛋销量为7380吨，较上周减少2.9%。

5. 根据卓创数据：6月1日当周生产环节周度平均库存有1.28天，较前一周减少0.02天，流通环节周度平均库存有0.94天，较前一周库存减少0.04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：郑糖夜盘高开低走、快速下跌，SR307 合约大幅减仓，多头主动出逃意愿强烈，主力合约 SR309 先是减仓下行，在下破短线支撑后有空头资金出动进场打压，导致价格加速下行，最后以接近最低点位置结束交易。目前来看，或有大量出货现象，操作上建议保持观望。

2.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 美棉合约大涨，主力合约涨 2.94 美分/磅 (3.52%) 至 86.53 美分/磅。

【重要资讯】

1、据中国棉花信息网消息，1 日国内棉花现货市场皮棉现货价稳中略涨。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。棉花期货大幅上涨，多数棉花现货企业报价略有上涨,但实际成交价格持稳为主。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,部分仍有累库情况，原料采购依然维持随用随买。据了解，当前新疆库 31 双 28 或单 29 含杂较低提货报价在 15900-16400 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 16200-16600 元/吨。

2、据巴西国家商品供应公司 (CONAB) 最新调查数据，截至 5 月下旬，巴西新棉坐果率在 49.5%，吐絮率 50.2%，收获进度在 0.3%。从市场运行情况来看，目前巴西国内市场购销双方持续僵持，实际成交极为有限。价格方面，5 月巴西棉花现货均价为 78.86 美分/磅，环比 (85.92 美分/磅) 下跌 8.22%，同比 (161.13 美分/磅) 下跌 51.06%。

3、中国棉花网专讯：某大型棉企业测算，近期除了保税棉、清关棉出货有些回暖

外，5月下旬抵港入库的外棉除美棉外，其它产地棉花相对偏少，因此截止5月底中国各主港棉花库存总量或仍维持在31-32万吨区间（保税棉+非保税棉），增长的势头减缓，美棉库存不仅占据“半壁江山”，而且呈现继续扩大的趋势。其中青岛及周边、济南等胶州半岛外棉库存总量约占全国港口外棉库存总量75%左右（较前两年有所增长），即23-24万吨；张家港、南通、南京、江阴等各港口库存约2.8-3万吨，上海、宁波、广州等其它港口库存合计4.5-6万吨。

【交易策略】

1、单边：新年度预计棉花种植成本高且预计产量减少幅度较大，市场将关注点放在面积减少及天气炒作上面，棉花大趋势上偏强走势。市场流传新疆库棉花库存低且纺织企业和贸易商在大量采购助推棉花上涨。建议多单继续持有。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：买入看涨期权继续持有。（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，市场按需采购，实际多议价成交，购销略显清淡。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。

昨日花生油价格平稳偏弱运行。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，由于 6 月将面临庞大的豆粕供给压力，叠加仍有相当数量油厂有 6 月豆粕可售头寸，豆粕现货价格将进一步走低，助其价格将回归供需基本面，有望向期价靠拢。。花生粕报价以稳为主，报价 4200-4300 元/吨。

【操作建议】

单边：9600-9800 布局多单部分止盈，部分继续持有。

月差：10-11 以及 10-01 的正套，部分止盈部分继续持有。

（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