

银河期货 · 农产品板块

航运/集装箱运力

【重要资讯】

1.干散货运价:7/18日BDI报2162点,环比+0.6%,同比-29.6%。

2.集装箱运价:7/15日当周SCFI集装箱运价指数4074.7,环比-1.7%,同比+0.5%,其中上海-美西集装箱运价6883美元/FEU,环比-3.3%,同比+29%;上海-欧洲集装箱运价5612美元/TEU,环比-1.5%,同比-20.1%。

3.近日,俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示,土耳其、俄罗斯、乌克兰和联合国就乌克兰粮食出口问题四方会谈将会继续举行。她说,四方会谈详细商讨了粮食问题,四方期待达成协议。据悉,下一轮会谈或将于7月20日至21日举行。一旦四方达成协议,乌克兰粮食出口走廊有望很快投入运行。而如果一切顺利,预计乌克兰未来6到8个月内,将能出口3000万吨到3500万吨粮食。

4.2022年6月,全球成交新船订单98艘764万载重吨,同比分别下降50.5%和43%,环比分别增长48.5%和66.8%。全球船舶完工交付104艘694万载重吨,同比分别下降20.3%和31.6%。6月末,全球船舶手持订单3604艘2.2亿载重吨,同比分别增长8.1%和6%。从月度数据看,完工交付量连续增长,手持订单量出现下降,船厂复工顺利,加紧生产。集装箱船方面,6月全球成交新船订单36艘302万载重吨,同比下降53.6%,包括2艘小型集装箱船、4艘大型集装箱船、30艘超大型集装箱船。

5.随着欧盟拟从明年开始将航运纳入排放交易体系(ETS),马士基近日宣布,计划从明年第一季度起,向客户征收碳排放附加费,以分摊遵守ETS带来的成本,并确保透明度。根据马士基网站信息,从北欧到远东航线将征收最低附加费,普通集装箱加收99欧元的附加费,冷藏集装箱加收149欧元的附加费。从南美洲西海岸到欧洲航线将征收最高的附加费,普通集装箱运输的附加费为213欧元,而冷藏集

装箱运输的附加费将为319欧元。

【行情展望】

集装箱方面,全球市场加息预期不断攀升,受俄乌冲突和全球高通胀的影响,欧美国家需求端压力逐渐显现,美国申请失业金人数也继续超预期,暗示了经济的放缓,不过6月美国零售数据超预期,不过从中国出口增速看目前仍保持韧性,叠加近期欧洲港口拥堵加剧,美国三大港卡车司机和德国码头工人相继罢工,降低周转效率,有望对运价形成支撑,短期运价预计维持震荡,后续旺季集运运价仍有望出现季节性反弹,但对反弹高度不宜乐观。从中长期的方向看,集装箱运输供需格局扭转,运价中长期趋势走弱。

干散货方面,短期干散货船运力无法大幅放量。需求方面,由于国内外价差倒挂叠加国内煤炭增产,中国进口动力煤需求保持低迷,雨季到来印度买家需求低迷,短期发运情况承压,不过欧洲企稳创下30年新高重启煤电对需求形成一定支撑。铁矿石方面,受钢厂利润亏损以及中国下半年或面临政策性限产所带来的减量压力,短期发运需求偏弱,日韩钢厂受经济下滑和汽车缺芯影响需求也出现下滑,但下半年中国和欧洲基建发力有望对铁矿石需求形成一定支撑。粮食方面,全球粮食运输需求一般,运力较为充裕,短期运价预计偏弱,后续关注乌克兰粮食恢复出口的情况。短期BDI运价预计延续震荡,随着三季度干散货运输旺季的到来叠加北半球多地出现高温天气,干散货运价有望触底回升。

大豆/粕类

【外盘情况】

隔夜CBOT大豆指数下跌0.62%,报收1392.49美分/蒲,美豆粕指数下跌0.35%,报收402.1美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA作物优良率报告:截止7月17日当周,美国大豆优良率为61%,分析师平

均预估为62%,前一周为62%,去年同期60%,开花率48%,结荚率14%;

2.USDA出口检验报告:截至2022年7月14日当周,美国大豆出口检验量为36.2622万吨,前一周修正后为35.8527万吨,初值为35.6716万吨。去年同期,美国大豆出口检验量为14.3934万吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为5253.8523万吨,上一年度同期5792.9605万吨;

3.Secex:巴西7月前三周大豆出口量为502.53万吨,日均出口两位45.68万吨,去年同期为39.41,增加15.93%,去年7月出口量为866.97万吨;

4.我的农产品:截止7月15日当周,111家样本点油厂大豆大豆库存为516.95万吨,较上周减少32.69万吨,减幅5.95%,同比去年减少161.58万吨,减幅23.81%,豆粕库存为107.76万吨,较上周增加2.99万吨,增幅2.85%,同比去年减少9.06万吨,减幅7.76%。

【交易策略】

1.单边:昨日气象模型显示略有变化带动盘面反弹上行,但生长种植季以来美国天气情况整体良好,难以支撑作物出现大幅减产,国际大豆市场大方向仍然偏空。近期市场交易机会有限,建议观望或跟随驱动波段操作为主;

2.套利:M91正套部分离场,M-RM09价差波段做空;

3.期权:观望为主(观点仅供参考,不作为买卖依据)

油脂板块

【外盘影响】

Cbot美豆油主力价格上涨4.2%至60.98美分/磅;BMD毛棕油主力价格上涨3.1

%至4066林吉特/吨。

【重要资讯】

- 1.据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2022年7月1-15日马来西亚棕榈油单产下滑13.03%,出油率增加0.19%,产量下降12%。
- 2.马来西亚内政部部长哈姆扎称马来西亚将允许15个国家的工人加入部分行业。
- 3.截止上周,国际菜油价格继续下跌达到5个月的新低,鹿特丹近月合约价格下跌至仅1675美金/吨,而4月末鹿特丹价格为2260美金。全球菜油市场正处于紧张旧作向创纪录产量的新作转换的过程中。

【交易策略】

- 1.单边:印尼出口levy下调落地后销区增加采购,伴随宏观悲观预期出清国际原油反弹,棕榈油价格如期企稳走强。国内市场需求回暖,到港不及预期,未来国内走势将强于国外,进口利润将进一步修复。但印尼的胀库压力将在未来持续压制期价,相比于其它大宗商品,此轮油脂的反弹更多出于情绪性的出清,暂看反弹程度中性。菜油方面因板块轮动走弱,但基差上行8-9月到港紧张,菜油09未来仍具多配效应。
- 2.套利:关注菜豆09价差在1500左右的扩大入场机会。
- 3.期权:继续持有油脂的二次点价策略。(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.据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB,截至7月16日,巴西2021/22年度第一茬玉米收割率为97.8%,上周为96.6%,去年同期为97.5%。巴西2021/22年度第二茬玉米收割率为49.2%,上周为39.8%,去年同期为30.0%。

2.美国玉米生长优良率为64%,市场预期为63%,此前一周为64%,去年同期为65%;吐丝率为37%,此前一周为15%,去年同期为52%,五年均值为48%;蜡熟率为6%,此前一周为2%,去年同期为7%,五年均值为7%。美国春小麦生长优良率为71%,市场预估为70%,此前一周为70%,去年同期为11%;抽穗率为68%,此前一周为44%,去年同期为91%,五年均值为90%。美国冬小麦收割率为70%,市场预估为75%,此前一周为63%,去年同期为71%,五年均值为71%。

3.美国农业部数据显示,截至2022年7月14日当周,美国小麦出口检验量为185989吨,前一周修正后为310002吨,初值为309802吨。2021年7月15日当周,美国小麦出口检验量为532898吨。本作物年度迄今,美国小麦出口检验量累计为2108759吨,上一年度同期2870678吨。

4.美国农业部数据显示,截至2022年7月14日当周,美国玉米出口检验量为1073972吨,前一周修正后为934533吨,初值为933725吨。2021年7月15日当周,美国玉米出口检验量为1076668吨。本作物年度迄今,美国玉米出口检验量累计为50302233吨,上一年度同期60370800吨。

【交易策略】

1.单边:美元走弱及原油走高带来提振,宏观面不利影响减弱,美国中西部天气干热,不利处于关键授粉期的玉米,美谷物期价反弹。国内随着余粮逐步消耗,现货将逐步转紧,目前期价已经相对低估,短期宏观冲击减弱,期价有望触底反弹。

2.套利:关注淀粉玉米09价差走扩。

3.期权:卖出c2209-P-2640并卖出c2209-C-2840,或卖出c2209-P-2800。(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

生猪

【市场信息】

1.现货报价:昨日全国生猪价格反弹上涨。其中东北地区21.8-22元/公斤,较昨日上涨0.2-0.3元/公斤;华北地区22.2-23元/公斤,较昨日上涨0.2元/公斤;华东22.6-23.2元/公斤,较昨日上涨0.4元/公斤;华南22.2-25.4元/公斤,较昨日持稳或上涨0.2元/公斤;西南21.2-22.4元/公斤,较昨日上涨0.2-0.4元/公斤;

2.仔猪母猪价格:截止7月14日当周,15公斤仔猪价格776元/头,较上周上涨33元,50公斤母猪价格1840元,较上周上涨11元;

3.统计局:上半年,猪牛羊禽肉产量4519万吨,同比增长5.3%,其中猪肉、牛肉、羊肉产量分别增长8.2%、3.8%、0.7%,禽肉产量下降0.8%;牛奶产量增长8.4%,禽蛋产量增长3.5%。二季度,猪牛羊禽肉产量同比增长1.6%,其中猪肉增长2.4%。二季度末,生猪存栏43057万头,同比下降1.9%,其中能繁殖母猪存栏4277万头;生猪出栏36587万头,增长8.4%;

4.农业农村部:7月18日"农产品批发价格200指数"为123.04,上升0.42个点,"菜篮子"产品批发价格指数为124.18,上升0.56个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为30.37元/公斤,下降0.5%;牛肉77.31元/公斤,持平;羊肉66.21元/公斤,上升0.1%;鸡蛋9.99元/公斤,上升0.6%;白条鸡18.29元/公斤,下降0.4%。

【交易策略】

1.单边:北方地区压栏惜售情绪增强带动盘面小幅反弹,整体来看,去年3-4季度产能去化力度较大对当前生猪市场影响仍然存在,盘面可能有小幅反弹;

2.套利:观望(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:昨晚山东白羽肉鸡棚前主流报价4.65元/斤左右,加价5分左右。预计今晚山东毛鸡棚前价格稳定,山东主流棚前主流报价4.65元/斤。(我的农产品网)

2.白羽肉鸡苗:7月19日,明日山东大厂白羽鸡苗报价2.60元/羽,价格较今日稳定。(我的农产品网)

3.分割品:7/18日白羽分割品价格整体稳定,华北东北地区板冻大胸价格报在10.6-11.0元/kg。

4.卓创资讯:7/8-7/14日当周卓创资讯监测白羽肉鸡样本企业共计出苗量4915.80万羽,环比跌幅2.13%,同比跌幅6.38%。

5.卓创资讯:7/8-7/14日当周国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率56.24%,环比上涨0.47个百分点;冻品平均库容率70.18%,环比上涨4.18个百分点。

6.卓创资讯:6月份毛鸡出栏量4.04亿羽,同比-5.2%,2022年1-6月,白羽肉鸡合计出栏量22.61亿羽,同比-3.5%。

7.白羽肉鸡协会:协会抽样数据显示,截至2022/7/10日当周,祖代白羽肉种鸡存栏175.01万套,同比+3.5%,其中后备种鸡存栏54.57万套,同比-6.2%,在产祖代种鸡存栏120.44万套,同比+8.5%;父母代种鸡存栏合计3208.58万套,同比-1.1%,其中,后备父母代种鸡存栏1296.30万套,同比-14.6%,在产父母代种鸡存栏1912.29万套,同比+10.8%。

【行情展望】

由于目前鸡苗补栏能够避开三伏天出栏,养户开始补栏备货中秋国庆旺季,不过考虑后续出苗量继续提升,预计鸡苗价格经过前期一段时间的反弹后短期维持震荡盘整。消费端,虽受到猪价上涨的提振,但近期安徽、上海、兰州等多个地区疫情再次出现局部反弹,叠加学校放假,团餐和外出就餐渠道预计受到压制。上周屠宰场库存继续增加,毛鸡出栏量虽逐渐恢复,但不及往年同期,预计短期毛鸡价格窄幅震荡,后续仍需观察疫情的反弹情况。下半年整体来看,受到饲料成本高企和猪价上涨的支撑,毛鸡价格有望维持高位。

鸡蛋

【重要资讯】

1.现货:昨日全国主流蛋价上涨,主产区均价为4.64元/斤,较前一交易日价格涨0.15元/斤,主销区均价为4.74元/斤,较前一交易日价格涨0.1元/斤。今日全国蛋价大部分地区上周,北京市场价格维持大涨,主流石门,新发地、回龙观等主流批发价204元/44斤,较昨天价格涨7元,大洋路截至早晨7点累计到货5车,到货正常,走货正常,主流批发价格200-210元/44斤,较昨天价格上涨。今天东北辽宁价格涨、吉林价格以涨为主、黑龙江蛋价有涨;山东主流价格上涨,河南蛋价继续上涨,山西价格涨、河北价格有涨、湖北价格涨、江苏、安徽价格上调,局部鸡蛋价格有高低,蛋价继续震荡盘整偏强,走货正常。

2.卓创数据:2022年6月份全国在产蛋鸡存栏量为11.81亿只,环比增加0.25%,同比减少0.25%,符合预期。6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3598万羽,环比减少10.7%,同比减少4.6%。

3.根据卓创数据:7月15日一周全国主产区蛋鸡的淘汰量分别是1424万只,较上周减少1.2%。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,7月14日当周淘汰鸡平均淘汰日龄503天,较前一周持平。

4.根据卓创数据:7月14日当周全国代表销区鸡蛋销量为7628吨,较上周增加1.6%。

5.根据卓创数据:7月14日当周生产环节库存和流通缓解库存均减少,生产环节周

度平均库存有1.2天,较前一周减少0.19天,流通环节周度平均库存有0.75天,较前一周减少0.13天。

6、昨天全国主产区淘汰鸡价格有稳有涨,河北产区淘鸡价格上涨,淘鸡主产区均价在6.25元/斤,较前一交易日价格涨0.02元。

【操作建议】

1、单边:鸡蛋供应端,6月在产存栏相对仍较低,存栏量继续恢复但速度缓慢,但是天气热产蛋率下降,鸡蛋库存下降,综合来看鸡蛋供应量略紧。需求端,7月份中秋旺季消费开始,且疫情防控放松后期餐饮和旅游消费将增加,最近蛋价现货上涨明显。最近猪肉价格大涨,淘鸡价格也上涨,预计鸡蛋的蛋白替代作用将增加,且中秋节前食品厂备货,鸡蛋现货价格将继续走高。期货方面,最近大宗商品开始反弹行情,9月合约最低跌至4300附近,该价格对应未来预期较低的存栏支撑作用大,然而最近鸡蛋现货开始涨价叠加猪肉价格大涨带动鸡蛋消费,建议可考虑逢低建仓多单。

2、套利:统计学角度可考虑多9月空11月。(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

白糖

【重要资讯】

1.海关总署公布的数据显示,中国6月份进口食糖14万吨,环比减少12万吨,同比减少28万吨。2022年上半年中国累计进口食糖176万吨,同比减少27万吨。21/22榨季截至6月底中国累计进口食糖360万吨,同比减少93万吨。。

2.根据商品期货交易委员会(CFTC)的数据,截至7月12日对冲基金及大型投机客的原糖净多头头寸在连降6周之后首次回升,较前周增加22357至105869手,但净多头头寸回升主要得益于空头获利平仓,多头避险情绪仍然浓厚。总持仓较前周减少12101手,至701144手。

3.印度最大的甘蔗生产邦--北方邦(Uttar Pradesh)新年度产量料再度丰收。总甘蔗种植面积预估同比增加3%-4%。行业人士称,2022/23年度(10月-9月)甘蔗种植面积持续增加,因甘蔗价格上涨激励农民种植甘蔗,而不是水稻和小麦。根据数据,北方邦预估提高2022/23年度甘蔗种植面积至293万公顷,高于2021/22年度的284万公顷。2020/21年度甘蔗种植面积为276万公顷,2019/20年度为274万公顷。

【交易策略】

1.单边:白糖供应紧俏提供利好支撑,原糖持续反弹。国内期价连续回调后期价已大幅贴水现货,随着国内气温升高,消费将逐步增加,加上进口供应减少,国内供应将逐步转紧,后期期现货价格预计将逐步走强,可以逢低尝试布局短线多单。

2.套利:关注白糖91正套。

3.期权:卖出SR209-P-5900。(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美棉主力合约价格继续大涨,12月合约涨4.22美分/磅(4.76%)至92.93美分/磅。

【重要资讯】

1、据海关统计数据,2022年6月我国进口棉花约16万吨,环比减少约2万吨,同比增长约4.4%。2022年1-6月我国进口棉花约114万吨,同比下降约26.1%。2021/22年度(2021.9-2022.6)我国进口棉花约151万吨,同比下降约39.8%。

2、据海关统计数据,2022年6月我国进口棉纱线约10万吨,环比下降约3万吨,同比下降约34.3%。2022年1-6月我国进口棉纱线约73万吨,同比下降约35.7%。2021/22年度(2021.9-2022.6)我国进口棉纱线135万吨,同比下降约26.2%

3、7月18日中央储备棉轮入上市数量6000吨,实际成交480吨,成交率8%。今日平均成交价为16490元/吨,较前一日上涨433元/吨。其中内地库成交480吨,成交承储库3家。

7月19日通过全国棉花交易市场采购棉花6000吨(公定重量),最高限价15957元/吨(标准级3128B价格)。

【操作建议】

1、单边:棉花基本上还是比较偏空的,棉花供应充足,轧花厂出货意愿强烈,产品库存高企,而需求端市场即使在疫情防控放开以及内外棉价差倒挂的情况需求仍然非常差,新疆棉问题对需求影响已经开始显现。当前美联储加息,全球宏观政策也偏空,大宗商品大趋势上可能仍比较偏空。而前期商品都出现大幅下跌,预计短期内反弹调整趋势为主。而棉花走势前期跌幅太大,市场超跌,叠加本次高层去新疆棉田调研给市场信心,棉花价格大幅反弹,短期郑棉超跌后的反弹行情为主。棉纱跟随棉花行情走势。

2、套利:内外套利的考虑空美盘多郑棉。

3、期权:可考虑在高位卖出9月看涨期权。(以上观点仅供参考,不作为入市依据)

花生

【重要资讯】

昨日国内花生市场平稳运行。近期贸易商冷库货源出货意愿增加,市场收购谨慎,高价成交意愿偏低,多以质论价,按需采购。分产区来看,东北产区308通货米报价4.75-4.80元/斤,部分好货报至4.90元/斤。河南白沙产区通货米报价4.50-4.70元/斤,大花生通货报价4.45-4.60元/斤,成交价格以质论价;山东产区通货米报价4.30-4.50元/斤。油厂到货量维持较低水平,鲁花通货米成交价格在8600-9000元/吨。

花生油:国内花生油市场运行稳中偏弱为主,厂家报价稍有调整。目前花生油市场交投清淡,客户询价稀少,下游依旧以观望为主,新成交寥寥无几。油厂方面大多在执行前期订单,但前期订单提货缓慢。价格来看,目前国内压榨一级普通花生油主流报价在16800元/吨;小榨浓香型花生油市场报价不一,主流报价为18800元/吨。

【操作建议】

单边:花生昨日随宏观反弹,短期或继续保持震荡趋势,建议逢低做多,耐心等待行情。

月差:10合约是旧花生交割,导致期货向现货回归,鉴于新旧花生的价差,10-1价差或会走低。当前认为月差处在震荡的区间里,-300点位不具备继续下跌的动力,前期0附近入场的空单可以暂时止盈离场,待回调-100-200之间时重新布局。

期现策略:基差在-300,去掉交割成本已经没有利润空间,但花生盘面仍有上涨空间,可以择机选择更高点位进行操作。暂时保持观望。