

市场对于中美谈判乐观预期双方最终会达成协议

东海期货 | 2019年2月22日

研究所 农产品策略组

农产品产业链日报

姚序 高级研究员

从业资格证号: F0209444
投资分析证号: Z0000600
联系电话: 021-68757023
邮箱: yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话: 021-68757223
邮箱: wangqy@qh168.com.cn

豆类：市场对于中美谈判乐观预期双方最终会达成协议

1、核心逻辑：

非洲猪瘟仍在蔓延，广西、山东相继发生猪瘟疫情，进一步增加市场担忧情绪，生猪养殖遭重创，存栏降低低位，养殖需求疲软，令豆粕市场承压。市场对于本次谈判乐观预期双方最终会达成协议。若中美贸易战达成协议，中国将取消了进口美豆加征关税，美国大豆到港量将明显增加，加上美国 DDGS 进口也将放开，则豆粕价格整体后市仍不乐观。

2、操作建议：空单持有。

3、风险因素：中美后续谈判情况；非洲猪瘟疫情。

4、背景分析：

CBOT 大豆期货周四反弹，因空头回补，美国农业部对今年春天美国农户大豆种植面积的预期低于市场预估。USDA 周四预计，今年春季美国农户的大豆种植面积将为 8,500 万英亩，低于去年同期的 8,920 万英亩。分析师此前预计大豆播种面积将降至 8,610 万英亩。

熟悉谈判的消息人士称，美国和中国原则上已经开始就贸易争端中最为棘手的议题研拟承诺纲要，这是贸易战开打七个月以来最为重大的进展。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所：阿根廷大豆作物生长状况大体上良好，近来炎热干燥的天气帮助稳定发生洪灾地区的状况，令阿根廷大豆产量有望达到 5300 万吨。

Meteorlogix：巴西中部地区近期重新迎来降雨天气，对于第二茬玉米作物生长十分有利，但却对大豆收割构成阻碍。巴西南部地区的天气大体对大豆鼓粒、成熟以及收割有利。

部分地区豆粕现货价格也继续下跌，沿海豆粕价格 2560-2670 元/吨一线，较昨日跌 10-30 元/吨，个别区域经销商昨天价格较低，小反弹。期货市场跌势放缓，豆粕低位吸引一些成交，但买家入市仍谨慎，成交暂未放量。总成交 9.102 万吨，基本为现货成交。

油脂：港口棕榈油库存持续升至 77 万吨

1、核心逻辑：

豆油：豆油“去库存”进程仍在持续，豆油库存现已跌至 130 万吨关口附近。而非洲猪瘟蔓延及节前集中出栏，节后生猪存栏量俨然处于低位，饲料终端消费不振，豆粕价格因此持续低迷，使得油厂有挺油心理。但当前豆油市场缺乏新的利多，若贸易谈判达成一致还会带来利空冲击。

棕榈油:船运调查机构公布的数据显示,马来西亚棕榈油出口步伐未能延续此前增长势头而再度放缓,加上东南亚主产国棕榈油产量降幅仍低于前几年的水平,而主要进口国巴基斯坦、印度、中国和欧洲的库存都很高,拖累马棕油期价冲高回落。国内方面,受制于春节后需求淡季及国内棕油库存不断增加,短线棕榈油行情将呈现震荡调整态势。

2、操作建议: 观望;

3、风险因素: 中美后续谈判情况。主产国棕油库存变化情况。

4、背景分析:

SPPOMA: 2月1日-20日马来西亚棕榈油产量比1月份同期降8.36%,单产降9.31%,出油率增加0.18%。

港口棕榈油库存持续升至77.23万吨,较上月同期的59.49万吨增17.74万吨,增幅29.8%。

国内沿海一级豆油主流价格在5600-5730元/吨(天津贸易商5680-5690,日照贸易商5690,张家港贸易商5730,广州贸易商5600-5620),跌幅在10-40元/吨。连豆油期价继续回落,买家有观望情绪,豆油总体成交量不大,但部分相对低位仍吸引些采购。

国内棕榈油继续下跌,沿海24度棕榈油价格大多在4590-4720元/吨,跌30-50元/吨,(天津贸易商4700-4710跌50,日照贸易商4700跌40,张家港贸易商报4650跌50,广州贸易商4590-4610跌30,厦门4720跌40)。连棕油继续下跌,且因节后处于需求淡季,下游消耗迟滞,当前买家入市谨慎,港口总体成交仍清淡。

玉米:中美谈判进展顺利,中国或大量进口美玉米

1、核心逻辑: 传闻中储粮适当增加储备计划,黑龙江省级储备入市收粮,政策对玉米市场仍有支撑。不过,随着正月以后气温逐渐回升,东北地趴粮存储不易,农户集中售粮压力仍存。此外,猪瘟疫情持续发酵,生猪产能规模缩减,且受“买涨不买跌”心态影响,饲料企业节后补库需求低迷,打压南北港口玉米价格仍在走弱。

2、操作建议: 观望。

3、风险因素: 中美后续谈判情况;产区天气、运输等对基层售粮心态的影响;非洲猪瘟疫情。

4、背景分析:

美国农业部展望论坛:预估2019年大豆面积8500万英亩,同比2018年减幅4.7%,低于预估的8614.4万英亩,玉米9200万英亩,增幅3.3%,高于预估的9151.2万英亩,小麦4700万英亩,减幅1.7%,高于预估的4719.6万英亩。预估2019年大豆价格880美分/蒲,玉米365美分/蒲,小麦520美分/蒲。

据熟悉谈判内情的消息人士称,美国和中国已经开始起草一份协议,就解决贸易争端中最棘手的问题达成原则性协议,这标志着两国朝着结束持续七个月的贸易战取得最显著的进展。据彭博消息,特朗普称与中国谈判进展非常顺利,中国或大量进口美玉米,市场情绪或受影响。

国内玉米价格大多稳定,个别偏弱调整。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在1900-1994元/吨一线,大多稳定,个别企业较昨日跌10

元/吨，辽宁锦州港口 2018 年新玉米 15 个水容重 700 以上收购价格 1780-1790 元/吨，较昨日持平，水分 20%收购价 1670 元/吨，较昨日持平，辽宁鲅鱼圈港口 18 年新粮价格 1780 元/吨（容重 700），较昨日持平；广东蛇口港口 18 年二等新粮 1930-1940 元/吨，较昨日持平。

棉花：特朗普讲话刺激 ICE 期货大幅上涨

1、核心逻辑：2019 年 2 月 21 日，美国总统特朗普称中美贸易谈判进展非常顺利而且农产品将因此受益，该消息引发农产品集体走高，ICE 棉花期货大幅跟涨。据消息，中美将达成一份 300 亿美元的采购大单，棉花应当位列其中。

2、操作建议：预计郑棉 1905 或突破 15500 压力，建议轻仓做多。

3、风险因素：中美贸易战，国内外天气因素，汇率因素

4、背景分析：

外盘方面，5 月合约 74.01 美分，涨 185 点，12 月合约 73.94 美分，涨 85 点，成交量 47252 手，较上个交易日增加 13844 手。

2 月 20 日，进口棉报价小涨。国际棉花指数（SM）84.08 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14124 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花指数（M）80.72 美分/磅，折一般贸易港口提货价 13568 元/吨。

据调查，正月初十以后陆续有棉花贸易企业、新疆轧花厂开始报价销售皮棉。近几日郑棉盘面波动幅度比较大，纺织厂、中间商尚未从节日气氛中恢复过来，实单采购并不多，因此卖方大多采取“基差”方式报价。

棉纱：各地纺企普遍开工，棉企报价试探性小幅上涨

1、核心逻辑：近日，棉花现货市场气氛一般，部分商家局部报价试探性小幅上涨，涤纶短纤市场继续延续平稳观望态势。市场仍在等待下游开工情况，但外棉拉涨刺激下，郑棉或拉动棉纱上行。

2、操作建议：预计短期价格区间震荡，建议轻仓试多。

3、风险因素：中美贸易战，棉花价格变动，进口纱价格变动

4、背景分析：

多数中小型纺织厂在元宵节前陆续复工，个别的小微企业也在正月十六投入生产。据了解，大中型纺织厂因工人流失导致开机率较节前有所下降，最多只能恢复节前 70%产能，而小微企业因坐落在乡村，易招收返乡就业农民工，开机率普遍较高，甚至好于节前水平。

白糖：市场整体成交仍旧偏淡，糖价短期窄幅运行为主

1、核心逻辑：盘面虽然继续走高，但现货涨幅远不及期货，部分糖厂甚至稳价销售，以低价换取更多成交，但据市场反映，市场整体成交仍旧偏淡。在当前供应压力高于需求的情况下，预计白糖价格维持窄幅运行为主，向上大幅突破的可能性较低。

2、操作建议：预计短期糖价窄幅运行为主，关注 4950 支撑线。

3、风险因素：印度等国际产区增产，主产区天气情况，汇率变动

4、背景分析:

产区价格普遍小幅上涨,据市场反映贸易商及终端询盘气氛有所提升,但大单订购意向有限,适量补货为主。广西集团主流报价集中 5180-5230 元/吨之间涨 10-20 元/吨;广东地区今报 5120-5140 持稳;云南产区昆明库新糖报 5070 元/吨,大理库新糖报 5020 元/吨持稳;内蒙甜菜糖厂陆续回归市场,但部分糖厂盘面及现货结合,糖已售罄;新疆北部产区报价 4950-5050 元/吨,较昨日持稳,商谈一般。(以上报价针对订购量的不同可适量议价)

洲际交易所(ICE)原糖期货周三攀升至三个半月最高,受助于基金空头回补,5月原糖合约收高 0.15 美分,或 1.1%,报每磅 13.38 美分

免责条款:

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断,提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用,在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议,我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

公司地址:上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码: 200125

公司网址: www.qh168.com.cn