

CBOT 大豆期货收高，因作物评级下滑和产量不确定性

东海期货 | 2019 年 8 月 21 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：CBOT 大豆期货收高，因作物评级下滑和产量不确定性

1、核心逻辑：

天气炒作随时可能升温，后面有早霜炒作可能，及中美贸易战短期也难结束，油厂有挺价意愿，支撑豆粕价格跟盘上涨。但后期大豆到港量预期较大，而非洲猪瘟疫情仍在蔓延，生猪存栏持续下降，近期江苏不少区域也出现疫情，粕类需求短期难有大的改善，豆粕价格上涨空间也受限，短线豆粕或震荡为主。

2、操作建议：多单减持

3、风险因素：中美后续谈判情况；产区天气情况。

4、背景分析：

CBOT 大豆期货周二小幅收高，受美国农作物状况评等下降和美国产量前景不确定性的支撑。CBOT11 月大豆期货合约收高 1-3/4 美分，报每蒲式耳 8.68-1/4 美元。不过，大豆期货削减幅，因周二伊利诺斯州、密苏里州、明尼苏达州和威斯康星州迎来有利降雨。

USDA 每周作物生长报告：截至 2019 年 8 月 18 日当周，美国大豆生长优良率为 53%，市场平均预估为 54%，之前一周为 54%，去年同期为 65%。当周，美国大豆结荚率为 68%，之前一周为 54%，去年同期为 90%，五年均值为 85%。当周，美国大豆开花率为 90%，之前一周为 82%，去年同期为 99%，五年均值为 96%。

Pro Farmers 年度作物巡查亦提供支撑。Pro Farmers 年度美国中西部作物巡查的巡查员称，首日作物巡查显示大豆结荚数低于均值。

连盘豆粕小幅上扬，沿海豆粕价格 2840-2910 元/吨一线，涨 10-20 元/吨。部分低位吸引些补库。

油脂：BMD 毛棕榈油上涨，受助于强劲出口数据

1、核心逻辑：

非洲猪瘟仍蔓延，近期江苏不少区域也出现疫情，需求暂难有太大改善，部分油厂大豆压榨量下降，而食用油节前备货还在持续，油厂反映提货情况良好，国内豆油库存降至 133 万吨，棕油库存亦降至 52.8 万吨，基本面利好犹在，对豆油市场构成支撑。不过，阿根廷 10/12 月船期进口成本已降低至 6160 元/吨附近，盘面进口利润窗口再度打开，此种情况下容易激发国内买船，豆油进口量或将增加预期仍是抑制其行情涨幅的阻力。

2、操作建议：多单减持

3、风险因素：中美后续谈判情况，主产国天气情况

4、背景分析：

周二，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，受助于美豆油升势以及船运调查机构公布的强劲出口数据。11月毛棕榈油期约上涨1%，报收2177令吉/吨。

船运调查机构ITS、AmSpec Agri公布的数据显示，马来西亚8月1-20日期间棕榈油出口较上月同期增长8.7-13%，作为对比，前15日增加11.2-16.6%。

马来西亚棕榈油FOB9月船期报价542.5美元/吨，涨2.5美元/吨，10月船期报价542.5元/吨，9月船期到港完税成本4836-4920元/吨。

连豆油期价止跌反弹，买家观望心理犹存，国内沿海一级豆油现货主流价格在5980-6260元/吨，波动10-20元/吨。豆油总体成交依旧不多。

连棕油止跌反弹，国内棕榈油价格大多跟随提价，沿海24度棕榈油价格大多在4720-4880元/吨，大多涨10-50元/吨，棕榈油低位继续吸引采购。

玉米：各地新玉米陆续上市，基本面仍显疲弱

1、核心逻辑：

目前两湖新玉米已经集中上市，河南、江苏、安徽等地早春玉米也开始陆续流入市场，而当前，东北部分贸易商手中余粮相对充足，且非洲猪瘟疫情仍未得到有效控制，生猪及母猪存栏持续下降，饲料企业采购多以随用随买为主，基本面的疲软继续牵制行情。东北产区持续强降雨天气导致低洼地区涝情严重，对新季玉米产量造成一定影响，后续继续关注东北产区天气对玉米影响。

2、操作建议：空单轻持

3、风险因素：中美后续谈判情况；政策因素；产区天气情况。

4、背景分析：

截止7月末，据天下粮仓纳入调查的600家养殖企业生猪存栏为12384365头，较2019年6月末的13811585头下降了1427220头，降幅为10.33%。据本网纳入调查的560家养殖企业母猪总存栏为1331178头，较2019年6月末的1433083头下降了101905头，降幅为7.11%

国内玉米价格大多稳定，个别小幅调整。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在2030-2096元/吨一线，大多稳，辽宁锦州港口玉米14.5个水以内容重720以上，收购价在1880-1900元/吨，持平，辽宁鲅鱼圈港口陈粮15个水价格1850-1860元/吨，新粮主流价格1870-1880元/吨，持平，广东蛇口港口二等玉米报价2010-2020元/吨，成交价在1990-2000元/吨，持平，据悉个别成交仍可再议10-20元/吨。

棉花：ICE期货涨跌互现

1、核心逻辑：2019年8月20日，尽管上周美棉苗情转差，但棉花需求依然拖累市场，ICE期货维持低迷走势，收盘时价格有微幅涨跌。在熊市状态下，市场对新棉产量预期的所谓利好已经视而不见，更为关注需求方面的动向。

2、操作建议： 郑棉大概率跟随美棉震荡，在下游实质性好转前建议逢高沽空为主。

3、风险因素： 中美关系，国内外天气因素，汇率因素

4、背景分析：

外盘方面，12月合约59.14分，跌10点，3月合约60.08美分，涨3点，成交量18238手，较上个交易日增加3822手。

中国棉花网专讯：8月20日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉1.1万吨，成交均价11967元/吨，较前一交易日上涨51元/吨，折3128B价格13144元/吨，较前一交易日下跌47元/吨。

据喀什、阿克苏等地的棉农、棉企反映，8月中旬部分早熟、旱地、肥力较差的棉田已逐渐裂铃、吐絮（东疆哈密、吐鲁番棉田已大面积裂铃），伏前桃数量、伏期坐桃及顶部开花情况相对比较理想，预计8月底至9月上旬南疆地区棉花将陆续提前开采，9月中旬前后新疆手摘棉集中采收“大幕”即将拉开；而新疆机采棉或将在9月中下旬喷施脱叶剂，国庆节后籽棉收购或将进入高潮。

棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

核心逻辑： 纺织市场方面，由于国际宏观环境仍存不确定性，纺织市场谨慎采购。

1、操作建议： 预计短期价格区间震荡，建议暂时维持观望。

2、风险因素： 中美关系，棉花价格变动，进口纱价格变动

3、背景分析：

下游方面，8月初，被抽样调查企业纱、布产销率分别比近三年同期平均水平低3.2、5.5个百分点；库存分别比近三年同期平均水平高12.4天、11.4天。

白糖：郑糖窄幅震荡

1、核心逻辑： 郑糖期货窄幅运行，部分商家适量采购，现货表现仍旧较为坚挺。当前国内社会库存仍旧较为薄弱，加上前期销区到港货源成本偏高，商家不愿低价销售，加上市场仍存在双节前期的备货需求，预计白糖现货价格仍维持高位窄幅运行稳定。

2、操作建议： 预计短期糖价震荡，等待保护关税落地，建议多01空05套利。

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：

现货价格以稳定为主，广西集团主流报价集中5610-5660元/吨持稳；广东湛江加工糖5700元/吨持平，甘蔗糖5610-5620持稳；云南产区昆明库报5620-5670元/吨，大理库新糖报5580-5630元/吨，较昨日持稳。

洲际交易所(ICE)原糖期货周二下跌，因全球供应充足和巴西货币雷亚尔疲软，ICE原糖期货10月合约收跌0.04美分或0.35%，结算价报每磅11.43美分。

免责声明：

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