

我国解析出非洲猪瘟病毒结构，疫苗又进一步

东海期货 | 2019年10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：我国解析出非洲猪瘟病毒结构，疫苗又进一步

1、核心逻辑：

近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响，市场预期 USDA 可能在 11 月份供需报告中下调产量预测数据。中美贸易关系前景良好，美豆出口前景改善，供需格局改善提振美豆价格，进口成本继续支撑豆粕价格。且油厂豆粕库存压力较小，北方油厂基本无库存，部分油厂仍限量提货。加上畜禽养殖整体利润可观，及各地政府大力恢复生猪生产，本月存栏降幅较上月生猪存栏降幅明显缩窄，未来需求将有望改善，油厂挺价意愿较强。不过，豆粕价格涨到目前高位之后，买家采购趋于谨慎，加上未来油厂开机率恢复到较高水平，或限制豆粕价格涨幅。

2、操作建议：多单轻持。

3、风险因素：中美后续谈判情况；产区天气情况。

4、背景分析：

周五，CBOT 大豆期货市场收盘上涨，因为大豆产量规模令人担忧。11 月期约收高 2.50 美分，报收 934 美分/蒲式耳。美国农业部将在明尼苏达州和北达科他州收集更多有关玉米和大豆播种面积信息，并且将于 11 月 8 日发布调整数据。

中美贸易谈判后，市场憧憬中国买家重返美国市场大举采购，CBOT 大豆曾创下 15 个月来的新高，但这反而使巴西大豆变得更有吸引力。自周一以来，中国已订购了至少八船巴西大豆，约为 48 万吨。

分析机构 ARC Mercosul 公司周五称，巴西农户正在加快播种，以弥补今年播种工作开始以来的耽搁情况。截至周五，巴西大豆播种工作已经完成 22.8%，相比之下，五年平均进度为 22.7%。

CFTC：截至周二的一周，投机基金在大豆期货和期权市场连续第五周做多，大幅增持净多单持仓。过去五周基金累计在大豆期市净做多 14 万余手，其在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净多单 49,029 手，比一周前增加 42,528 手。

中国科学院和中国农科院在北京宣布，我国科学家首次解析出正在困扰多国的非洲猪瘟病毒结构，这也成为研发新型非洲猪瘟疫苗的一个重要突破。

期货市场止跌反弹，沿海豆粕价格 3000-3160 元/吨一线，涨 10-30 元/吨。豆粕成交有所好转，但因涨至目前价位，下游追涨谨慎，总体成交难放量。

油脂：印度订购马来西亚棕榈油将转至印尼

1、核心逻辑：

未来两周油厂开机率有望重回高位，豆油库存仍缓慢上升，而进口大豆盘面榨利改善，巴西及美西大豆盘面毛榨利又回升至 200 元/吨以上，中国买船亦在持续，第四季度进口大豆到港量或高于此前预期，一定程度上抑制油脂行情走势。不过节后以来国内豆油成交情况好于预期，且美豆保持偏强走势，推高了进口大豆成本。预计豆油行情涨势放缓之后，短线整体或将转为偏强震荡为主。

2、操作建议：空单减持或观望

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：

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，扭转早盘的跌势，因相关食用油市场走高，令吉汇率略微走低，抵消印度采购担忧带来的影响。基准 1 月毛棕榈油期约收高 1.2%，报收 2285 令吉/吨。

孟买 Sunvin 集团研究部门主管 Anilkumar Bagani 称，棕榈油价格一直受到印度与马来西亚关系紧张的影响，因为印度买家担心政策，而转向印尼棕榈油供应。

马来西亚棕榈油 FOB10 月船期报价 537.5 美元/吨，持平，11 月船期报价 537.5 美元/吨，持平，10 月船期到港完税成本 4800-4884 元/吨。

连豆油期价震荡小涨，国内沿海一级豆油主流价格 6070-6160 元/吨，部分涨 10-30 元/吨，局部回落 10 元/吨。部分买家仍有逢低补库，豆油市场继续放量成交，国内主要工厂散装豆油成交总量 40350 吨。

连棕油震荡下跌，沿海 24 度棕榈油价格大多在 4760-4920 元/吨，波动幅度 10-30 元/吨，买家有观望情绪，棕榈油市场总体成交仍清淡。

玉米：临储玉米拍卖收官，支撑市场心理

1、核心逻辑：

临储玉米拍卖停止投放提供市场心理支撑，且尽管华北天气转晴，但山东、河北企业到货量仍未明显好转，北港集港量难有改善，玉米阶段性的偏强格局将延续。不过，进入 11 月份以后，产区新玉米将陆续流入市场，后期可预见的供应压力增加，而目前非洲猪瘟疫情仍未得到有效控制，据生猪存栏短期难以有效恢复，玉米市场仍难逃脱集中上量带来的压力，后期关注新粮上市节奏。

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：

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 10 月 16 日的一周，阿根廷 2019/20 年度玉米播种进度达到 28.7%，比一周前高出 4.5%，比去年同期进度少了 3.9%。

国内地区玉米价格大多稳，个别上涨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 1900-1990 元/吨一线，个别涨 10-20 元/吨，辽宁锦州港口 19 年新粮价格在 1780-1820 元/吨，持平，辽宁鲅鱼圈港口 19 年新粮主流

价格 1790-1810 元/吨（水份 14.5-15%以内），持平，广东蛇口港口二等玉米 1960 元/吨，持平。

国内玉米淀粉价格大多稳定，局部上涨。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2380-2480 元/吨，局部较昨日涨 10-30 元/吨，东北地区玉米淀粉市场地销主流价格在 2200-2360 元/吨，持平，实际成交可议，山东地区主流成交在 2350-2400 元/吨，黑龙江及吉林地区主流成交在 2150-2230 元/吨左右。

棉花：郑棉仍以区间震荡为主

1、核心逻辑：2019 年 10 月 21 日，国内各地皮棉价格维持稳定。目前国内内地棉产区轧花厂皮棉出厂报价在 12100-13700 元/吨，较昨日持平。下游纺织机坯布开机率有所回升，加之纱线产成品去库存速度有所加快，皮棉现货走货较为平稳，支撑皮棉现货价格维持稳定。不过，纺企对棉量采购仍较谨慎，且新棉上市量增加，供应压力或将使其价格暂难上涨，预计短线皮棉价格稳中震荡整理。

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，洲际交易所(ICE)美棉期货 1912 合约下跌 0.12%，收于 65.17 美分/磅。

近日，北疆奎屯、精河、沙湾、昌吉等地 40%衣分籽棉收购价已整体突破 5.0 元/公斤，少数轧花厂报价 5.2-5.3 元/公斤（40-41%衣分）吸引棉农交售。受郑棉振荡反弹、北疆部分棉区预期减产及棉花贸易积极预订仓单棉、采购现货等支撑，一些企业提价收购，10 月份一些地区及轧花厂制定的“联合限价”措施已失效。

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，2019 年 8 月，印度继续出台刺激纺织生产的鼓励措施，现有政策将于 2019 年 12 月 31 日到期。2020 年 1 月 1 日开始将执行新的政策。新旧政策都以降税的方式鼓励印度出口纺织品。

白糖：郑糖高位窄幅震荡为主

1、核心逻辑：郑糖止跌反弹，但现货方面跟进有限，产区价格不涨反跌，市场整体观望气氛浓厚。甜菜糖上市后市场供应紧缺局面有所放缓，加上广西产区青苗糖售价在 5600-5700 元/吨 12 月提货，糖价上攻受阻，预计随着后续市场供应量继续扩大的影响，糖价存在阶段性回落走势。

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：**

现货价格较昨日稳中走低，广西集团主流报价集中 5960-5990 元/吨跌 20 元/吨；广东湛江甘蔗糖报 5900 元/吨持稳；云南产区昆明库报 5930-5960 元/吨，大理库糖报 5890-5930 元/吨跌 20-30 元/吨。新疆产区 19/20 榨季新糖报 5400-5500 元/吨（厂内提货），量大可议价，内蒙产区 19/20 榨季砂糖报 5850 元/吨，绵白报 5750 元/吨，量大可议价。

洲际交易所(ICE)原糖期货上周五收涨，ICE 3 月原糖期货上涨 0.09 美分或 0.74%，结算价报每磅 12.30 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