

CBOT 大豆收涨，追随豆粕期价走强

东海期货 | 产业链日报 2019 年 12 月 6 日

研究所 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：021-68757089
邮箱：yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话：021-68757023
邮箱：wangqy@qh168.com.cn

豆类：CBOT 大豆收涨，受市场乐观情绪推动

1. 核心逻辑：市场对贸易协议取得突破性进展重新开始乐观，提振美豆反弹，不过，鉴于此前贸易谈判反复，市场对签订协议的乐观报道仍持怀疑态度，加上南美大豆丰产在望，加上中国购买了大量南美大豆，令美豆需求受限，预计短期美豆反弹空间有限。目前沿海大豆及豆粕库存依旧处于偏低水平，而猪价止跌回升或再度吸引补栏和压栏，且元旦、春节前备货高峰临近，需求有望回暖，油厂挺价，豆粕价格或有望止跌适度回升。而盘面压榨利润可观，12月份大豆到港量达到935万吨，油厂积极开机，豆粕库存继续增加，而南方水产需求进入淡季，抑制豆粕价格反弹空间。

2. 操作建议：空单减持或观望。

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

CBOT 大豆期货周四上涨，跟随豆粕期价上涨至近两周高位，因担心全球供应趋紧。但美国农业部发布利空的周度出口销售数据，以及贸易磋商相互矛盾的信号抑制大豆涨势。1月大豆期货合约收涨6-1/4美分，报每蒲式耳8.84-1/4美元。

USDA 出口销售报告：11月28日止当周，美国大豆出口销售合计净增68.38万吨，为六周低点，略低于市场预估的70-130万吨，较之前一周减少59%，较前四周均值减少55%。

美国分析机构 IEG Vantage 公司周三发布报告，预测2019/20年度阿根廷大豆产量为5250万吨，巴西大豆产量为1.245亿吨。

周三中国购买了1船12-1月船期美湾大豆，上周五至今，中国确认购买了2船美湾大豆。

连粕低开回落，沿海豆粕价格2810-3000元/吨一线，较昨日跌10-20元/吨，中下游观望为主，豆粕成交仍难放量。

油脂：BMD 毛棕榈油延续升势，受马币疲软以及供应担忧支撑

1. 核心逻辑：BMD 棕榈油涨速虽然放缓，但仍较为稳健。机构预估11月马来西亚棕榈油库存215万吨左右，环比下滑8-9%。国内方面，前期油厂销售远月基差较多，豆油库存持续下降，随后部分地区开始相继出现排队提货现象，加上中加关系紧张情况下菜籽及菜油库存也持续减少，节

前备货亦还在持续，均令油厂挺价，预计豆油行情整体将保持偏强趋势。不过，因榨利可观，12月份进口大豆到港量高达935万吨，豆油涨势已明显放缓，后市震荡或将较为频繁。

2. 操作建议：多单减持，关注回调买入机会。

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

周四，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货市场上涨，因为令吉疲软，供应担忧。基准2月毛棕榈油期约上涨43令吉，报收2816令吉/吨。

德国汉堡的行业刊物《油世界》称，与中国植物油消费进一步增加相比，2019年4季度以及2019/20年度全年粕需求将继续下滑。这可能加剧豆粕市场的看空气氛，而植物油价格可能进一步上涨。

马来西亚棕榈油 FOB12月船期报价670美元/吨，持平，1月船期报价680美元/吨，涨2.5美元/吨，12月船期到港完税成本5919-6019元/吨。

印尼12月船期 CNF 中国华南港口价格695美元/吨，涨5美元/吨，完税成本5894元/吨。1月船期 CNF 中国华南港口价格695美元/吨，涨5美元/吨，完税成本5894元/吨。

连盘油脂期货延续回升态势，午后大连盘涨幅扩大，提振市场信心，国内豆油现货行情跟盘回升，沿海一级豆油主流价格在6480-6580元/吨。部分买家逢低补库，豆油低位成交尚可，总成交量稍有放大。

连盘棕油涨幅不大，国内棕榈油稳中有涨，沿海24度棕榈油价格5720-5800元/吨，部分涨10-20元/吨。豆棕价差不断收窄，影响下游棕榈油消耗，买家仍有观望情绪，棕榈油总体成交仍不多。

玉米：企业及贸易商囤粮谨慎，部分继续下调收购价

1. 核心逻辑：进入12月份以后，市场卖粮周期缩短，且部分农户在春节前有卖粮变现的需求，目前东北产区上量明显增加，而目前贸易商环节囤粮谨慎，阶段性供应压力持续放大，有企业已经限制收购，每天仅采购当天消耗的量，部分企业继续下调玉米收购价。若新玉米上市节奏继续加快，近期玉米市场仍将有回落的压力。不过，东北黑龙江、吉林等多个地方直属库均启动收粮，入库价哈尔滨1680元/吨，吉林1700元/吨，给予市场底部支撑。

2. 操作建议：空单持有

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

随着市场卖粮周期缩短，部分农户在春节前有卖粮变现的需求，目前东北及华北产区贸易商售粮意愿增加，市场上量持续增长，而近日用粮企业及贸易商环节囤粮谨慎，阶段性供应压力仍在，部分企业继续下调收购价。

国内地区玉米价格大多稳，个别跌。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在1874-2020元/吨一线，部分跌4-10元/吨，辽宁锦州港口19年新粮水分14.5%，容重720以上价格在1830-1835元/吨，辽宁鲅鱼圈港

口 19 年新粮容重 690-700 收购价格在 1800-1810 元/吨，持平，广东蛇口港口二等玉米报价 2000 元/吨，个别成交 1980-1990 元/吨，持平。

国内玉米淀粉价格大多稳定，局部下跌。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2430-2530 元/吨，局部跌 10 元/吨，内蒙古地区玉米淀粉价格在 2300-2550 元/吨，持平，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。。

棉花：预计郑棉企稳偏强走势

1. 核心逻辑：2019 年 12 月 06 日，期货价格上涨，利好皮棉现货市场。目前籽棉收购价格持续高位，加工成本增加，支撑皮棉现货市场行情，但是，下游纺企订单少，库存大，皮棉需求较弱，现货市场成交依旧清淡，部分棉企不得不下调皮棉报价，以吸引成交，且近日储备棉的轮入并未对棉花价格形成有利支撑，总的来看，多空交织，预计短线皮棉价格稳中偏弱运行。

2. 操作建议：郑棉在下游实质性好转前上方空间有限，受国储利好影响预计重心上移，建议逢低试多，长线布局为主。

3. 风险因素：天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向，国储棉政策等事件。

4. 背景分析：

外盘市场

ICE 棉花期货 3 月合约下跌 0.34 美分，或 0.52%，收于 64.07 美元。

现货市场

轮入日报：12 月 4 日新疆棉轮入上市数量 7000 吨，实际成交 6560 吨，成交率 93.71%。平均成交价格 13146 元/吨，较前一日下跌 86 元/吨；成交最高价 13319 元/吨，与前一日持平；成交最低价 12939 元/吨，较前一日上涨 60 元/吨。

棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

1. 核心逻辑：当前下游需求不佳，订单稀少，走货不畅，观望情绪较浓，预计短线棉纱价格或将稳中窄幅为主。

2. 操作建议：操作上建议观望为主。

3. 风险因素：天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向

4. 背景分析：

现货市场

棉纱方面，据广东、宁波、青岛等棉纱贸易商反馈，近一周多来船期、保税和清关外纱的签约和出货仍没有多少起色，销售商挺价、惜售的情绪有些松动；其中广东市场 8S-16S 巴基斯坦栋络纺纱、C21S-C32S 印巴针织纱询价、成交触顶回落的趋势越来越明显。

白糖：郑糖高位运行为主

1. 核心逻辑：广西现货供应已逐步进入高峰状态，虽然近期广西新糖售价不断走低，但大单给予的优惠使部分商家青睐，最近几日现货成交情况良好，随着春节备货的逐步启动，现货糖价逐步止跌，且存在一定反弹需求；但考虑到白糖“季产年销”的特点，供应高峰其中糖价大幅回升的概率较低，远期仍存回落风险。

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：

外盘市场

洲际交易所(ICE)原糖期货 3 月合约上涨 0.02 美分，或 0.15%，收于 13.06 美分。

现货市场

现货价格稳中走低，目前广西已有 61 家糖厂开榨，广东 2 家，云南 1 家，北方甜菜糖产区新疆已有 1 家糖收榨。广西地区新糖报价在 5710-5760 元/吨持稳，云南产区新糖报价在 5820 元/吨跌 30 元/吨，广东新糖 5720 元/吨持稳。新疆产区 19/20 榨季新糖报 5400-5450 元/吨（厂内提货）持稳，内蒙产区 19/20 榨季砂糖报 5540-5750 元/吨，绵白报 5560-5750 元/吨，较昨日稳中下跌 10 元/吨，量大可议价；目前北方甜菜糖价差较大，但随着糖价交投重心下移，贸易商报价普遍低于糖厂售价，市场交投气氛一般。

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：

联系电话：021-68757223

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