

CBOT 大豆收跌，因贸易协议充满不确定性

东海期货 | 产业链日报 2020 年 1 月 16 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 大豆收跌，因贸易协议充满不确定性

1. 核心逻辑：尽管两国签署了第一阶段贸易协议，但市场人士不确信在美国大豆在出口市场面临来自南美大豆激烈竞争的背景下，中国是否会增加对美国大豆的采购，在协议签署后不久，CBOT 主力合约一度跌至 9.28-1/4 美元。国内生猪养殖明显恢复尚需时间，及南美大豆丰收概率大，预计在生猪养殖需求明显恢复或油脂出现大幅下跌之前，粕价反弹力度受限，整体还处于偏弱格局。不过，买油卖粕套利平仓盘有助于提振粕价。

2. 操作建议：多单减持或观望。

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

CBOT 大豆期货周三下滑至一个月低位，尽管当天中美两国签署了第一阶段贸易协议，但市场人士聚焦协议条款的不确定性以及豆油价格的下跌。3 月大豆期货下滑 13-1/2 美分，结算价报每蒲式耳 9.28-3/4 美元。

含有中国采购美产品和服务细节的附件将不对外公布。市场人士不确信在美国大豆在出口市场面临来自南美大豆激烈竞争的背景下，中国是否会增加对美国大豆的采购。

NOPA：美国 12 月大豆压榨量 1.74812 亿蒲式耳，高于市场预估，较前一个月低于预期的水平增长 6%，为有记录以来的第二高水平。

连粕止跌反弹，沿海豆粕价格 2620-2770 元/吨一线，涨 10-20 元/吨，其中。下游为年前备货最后冲刺，豆粕低位仍将吸引一些补库，成交有所好转。

油脂：BMD 毛棕榈油下挫，因出口逊于预期且印马关系紧张

1. 核心逻辑：贸易协议签订后中国将加大美国大豆等农产品采购力度，且盘面毛榨利较好情况下后期大豆压榨量将保持较高水平，随着春节临近，一些做多油粕比的资金开始锁定获利，买油卖粕套利集中平仓亦给油脂市场增添利空压力。不过节前消耗速度较快令豆油库存再度下降且降至阶段性低位，目前国内不少地区豆油现货供应仍偏紧，短期豆油“去库存”进程难言结束，此外产地棕榈油减产预期不改，资金逢低炒作做多的心理犹在，预计目前仍是上涨过程中的调整，只不过调整幅度可能大于预期。

2. 操作建议：多单减持

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三连续第三个交易日下跌，因出口数据不及预期，且尾随相关植物油的跌势，市场同样担心马来西亚和印尼紧张的外交关系。指标 3 月棕榈油合约收盘下跌 60 马币或 2%，报每吨 2945 马币。

船运调查机构 ITS、AmSpec 数据显示 1 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量环比增加 3.2-5.8%，作为对比，前 10 日出口量增幅为 24-29.8%。

马来西亚棕榈油 FOB1 月船期报价 780 美元/吨，跌 2.5 美元/吨，2 月船期报价 777.5 美元/吨，跌 5 美元/吨，1 月船期到港完税成本 6685-6784 元/吨。

NOFA：12 月末美国豆油库存亦超过预期，从 11 月底的 14.48 亿磅飙升逾 21%，至 17.57 亿磅，为八个月来最高水平。

午后连豆油期价跌幅明显扩大，现货跌幅扩大，沿海一级豆油主流价格在 6990-7200 元/吨，跌 20-100 元/吨。影响买家入市积极性，总体成交量仍不多。

午后连棕油跌幅扩大，国内棕榈油跟盘继续降价，沿海 24 度棕榈油价格 6570-6690 元/吨，部分波动 10-30 元/吨，且因豆棕价差收窄，买家入市谨慎，棕油总体成交转淡。

玉米：企业备货将陆续进入尾声，交易转淡

1. 核心逻辑：按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，当前市场售粮周期不足一周，此外，随着年末价格的翘尾，东北产区部分农户惜售情绪再起，市场卖粮主体减少，贸易商收购谨慎，当前部分地区贸易商已陆续停收，市场供应逐步减少，用粮企业备货接近尾声，市场买卖双方交易将逐步转淡，预期春节前玉米整体无大的波动，整体以稳中小幅调整为主。

2. 操作建议：多单减持或观望

3. 风险因素：产区天气，政策因素

4. 背景分析：

国内地区玉米价格大多稳，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 1880-2000 元/吨一线，个别调整 6-10 元/吨，辽宁锦州港口 19 年新粮水分 14.5%，容重 690-710 收购价格在 1810-1825 元/吨，持平，辽宁鲅鱼圈港口 19 年新粮容重 690-700 收购价格在 1805-1810 元/吨，持平，广东蛇口港口二等玉米维持在 1940-1950 元/吨，持平。

国内玉米淀粉价格多维持稳定。山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在 2340-2460 元/吨，内蒙古地区玉米淀粉价格在 2300-2600 元/吨，东北地区玉米淀粉市场地销主流价格在 2200-2400 元/吨，持平，目前企业仍高报低走，实际成交可议，山东及河北主流成交在 2340-2400 元/吨。

棉花：中美协议落地，棉价下跌

1. **核心逻辑：**2020年1月16日，期货价格下跌，利空皮棉现货市场。现阶段疆内大部分棉企完成新棉销售工作，部分厂家新棉库存不多，因市场看涨情绪较高，棉企惜售情绪表现较强。内地少数棉企表示走货顺畅，但整体走货速度放缓。临近春节，下游开始陆续放假，预计短线皮棉价格稳中震荡整理。

2. **操作建议：**郑棉在下游实质性好转前上方空间有限，短期存在回调风险，长期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 1.19，或 1.67%，收于 70.19 美分/磅。

现货市场

2020年1月15日新疆棉轮入上市数量7000吨，实际成交520吨，成交率7.43%。今日平均成交价格为本周最高限价14107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，近期，进口纱在国际、国内多重利好刺激之下，价格出现上扬。中国部分主港口贸易商反馈：近期，越南、印度、巴基斯坦及中亚纱报价有所上浮，带动港口保税、清关纱价格上扬。1月6日，山东青岛某贸易商介绍，近期巴基斯坦、越南气流纺、常规普梳纱 C20S、C32S 成交较为活跃，巴纱 C16S、C21S 高配包漂纱甚至出现货源偏紧局面。

白糖：郑糖高位运行为主

1. **核心逻辑：**因巴西雷亚尔和印度卢比兑美元均走软，在巴西和印度国内，以本币几家的糖价涨幅明显，而缓解了两国糖生产商的压力，对国内糖市形成一定支撑。但由于国内春节备货已进入尾声，加上糖价持续走高后，市场人士对高价白糖存在一定抵触，预计短期糖价高位持续走高受限，可能进入高位震荡整理格局。

2. **操作建议：**预计短期糖价震荡，等待保护关税落地，建议5-9反套。

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)11号糖期货3月合约上涨0.20,或1.40%,收于14.52美分/磅。

现货市场

现货价格较昨日稳中小跌,截止目前:广西地区新糖报价在5880-5930元/吨,较昨日涨10-20元/吨;云南产区昆明提货新糖报价在5820-5830元/吨,大理提货新糖报5790-5800元/吨,较昨日持稳;广东封盘未报。新疆产区19/20榨季新糖报5600元/吨(厂内提货)持稳,内蒙产区19/20榨季砂糖报6000-6050元/吨,绵白报5950元/吨,较昨日持稳。

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