

CBOT 大豆收涨，追随美玉米涨势

东海期货 | 产业链日报 2020 年 1 月 20 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，追随美玉米涨势

1. 核心逻辑：市场质疑在南美大豆供应庞大的背景下，中国是否会提高美豆进口量，打压美豆价格下跌。另外协议给南美大豆带来压力，2月船期巴西大豆贴水下滑，目前油厂榨利较好，近几周大豆压榨量保持 200 万吨以上的超高水平。节前备货量普遍不大，豆粕库存再度回升，这将抑制粕价上涨空间。

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 大豆期货周五收高，因市场追随美玉米期货的大涨之势，而此前两个交易日，大豆期货均录得跌幅。3月大豆期货收高 5-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 9.29-3/4 美元。

周一 CBOT 市场将因马丁路德金联邦假期而休市，周二恢复正常交易。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 2019/20 年度大豆播种面积预估下调至 1,740 万公顷，前次预估值为 1,750 万公顷，因指天气干燥。

沿海豆粕价格稳定 2620-2770 元/吨一线，局部较周五跌 10-20 元/。豆粕成交清淡。

油脂：BMD 毛棕榈油下跌，受需求忧虑打压

1. 核心逻辑：协议签订后，美国大豆进口量势必扩大，且大豆盘面毛榨利良好情况下本周油厂压榨量仍维持 200 万吨超高水平。加上印度对马来棕油产品的进口限制及马来棕油出口关税上升均对棕油走势不利。春节将至，经销商大多已返乡过节，食用油节前备货基本结束，油厂走货速度也放缓，均令油脂市场承压，但因春节临近，降价也难再吸引多少成交，油厂更多可能选择挺价，短线豆油行情或仍将跟盘震荡整理。

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 毛棕榈油期货周五下跌 1.5%，录得逾 11 年来最大周度跌幅，受印度对精炼棕榈油产品实施的进口限制及出口关税上升影响。基

准4月毛棕榈油期货合约收低43马币，或1.5%，报每吨2843马币。

马来西亚棕榈油局(MPOB)周五引用国家海关部门数据称，马来西亚已将2月毛棕榈油出口关税上调至6%。

印度行业官员周五称，印度2019/20年度棕榈油进口量料将同比下滑多达11%，受价格上涨影响，且与马来西亚的外交纠纷正使得贸易商避开从马来西亚进口。

国内豆油现货行情大多停报，部分报价地区大多维持周五报价不变。不少贸易商已返家过节，买家避市观望居多，豆油市场成交较为清淡。

周末国内油脂大多未报价，仅天津地区贸易商报价6500-6510元/吨，下跌50元/吨。而因春节临近，经销商陆续返乡过节，港口总体成交仍冷清。

玉米：小年已过，市场买卖双方交易逐步转淡

1. 核心逻辑：传统的小年已过，离春节不足一周，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，市场卖粮主体减少，当前各地贸易商已陆续停止购销，市场供应逐步减少，此外，用粮企业备货接近尾声，企业亦陆续公布停收周期，市场买卖双方交易将逐步转淡。预计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：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，个别跌。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在1880-2010元/吨一线，跌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，广东蛇口港口二等玉米报价维持在1970元/吨，实际成交可议。

山东、河北地区玉米淀粉市场主流报价在2320-2460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，基本有价无市。

棉花：暂无利好推动，棉价震荡偏弱

1. 核心逻辑：2020年1月20日，期货价格涨跌互现，暂未指引皮棉现货市场。中美第一阶段经贸协议正式签署，虽然协议细节不及市场预期，但在一定程度上对棉价形成支撑。不过，纺企放假现象明显增多，物流逐步停运，目前皮棉现货市场交投清淡，预计节前皮棉价格企稳为主。

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 月合约上涨 1.08, 或 1.54%, 收于 71.30 美分/磅。

现货市场

2020 年 1 月 17 日新疆棉转入上市数量 7000 吨, 实际成交 960 吨, 成交率 13.71%。今日平均成交价格为 14105 元/吨, 较前一日下跌 2 元/吨。成交最高价为 14107 元/吨, 成交最低价为 14097 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**：随着春节假日的不断临近, 节前备货均已告一段落, 虽然南方部分集团仍旧有成交, 但大多也只能在年后安排装运, 因仓库搬运以及物流在近几年已开始放假。未来几天市场, 预计现货成交将走向冷静局面, 糖价以稳中窄幅运行为主。

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 0.03, 或 0.21%, 收于 14.46 美分/磅。

现货市场

现货价格较昨日以稳定为主, 北方企业基本停报, 因春节假期临近, 物流停运。截止目前: 广西地区新糖报价在 5860-5960 元/吨, 较昨日持稳; 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 元/吨, 绵白报 5900-5950 元/吨持稳。

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