

新冠病例激增诱发抛售，CBOT 大豆触及逾一周最低

东海期货 | 产业链日报 2020 年 10 月 29 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：新冠病例激增诱发抛售，CBOT 大豆触及逾一周最低

1. 核心逻辑：新冠疫情引发市场担忧情绪，隔夜美豆下跌。加上巴西大豆产区出现降雨，AgRural 称巴西 2020/21 年度大豆播种已完成 23%，亦形成阻力。大豆进口成本提升，且畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂提价意愿仍较强，提振粕价。但大豆到港量庞大，原料供应充裕，上周大豆压榨量继续回升至 219 万吨以上超高水平，豆粕库存止降回升。

2. 操作建议：新冠疫情引发市场担忧情绪，建议多单减持

3. 风险因素：疫情发展情况，养殖业恢复情况，产区天气，中美贸易关系

4. 背景分析：

CBOT 大豆期货周三跌至一周多来最低，因新冠病毒感染人数飙升带来的紧张情绪引发了广泛市场抛售。1 月大豆期货合约收跌 21-3/4 美分，结算价报每蒲式耳 10.54-3/4 美元，盘中触及 10 月 20 日以来最低。

美国中西部新增病例数和住院人数均刷新纪录，且法国和德国宣布实施封锁措施，令风险资产周三下跌，且投资者对美国大选表达了一些担忧。

USDA 周三公布，民间出口商报告向未知目的地出口销售 12 万吨大豆；向埃及出口销售 11 万吨大豆，均为 2020/2021 市场年度付运。

沿海豆粕价格 3200-3300 元/吨一线，跌 10-20 元/吨，其中（天津 3300，山东 3245-3300，江苏 3205-3270，东莞 3200-3240，广西地区 3320-3260，福建 3250-3300）。现货基差报价在 M2101-20 至+80。中下游观望居多，豆粕成交有所转淡。

油脂：假期前出现获利了结，BMD 毛棕榈油下跌

1. 核心逻辑：新冠疫情引发市场担忧，美豆收跌，预计国内豆类及油脂将承压。不过需求较好导致国内豆油商业库存总量不增反降，且印尼官方消息称将继续通过调整棕榈油出口税来支持 B30 计划的继续实施，以及马棕 10 月产量环比下降，市场挺价意愿较强。预计油脂市场短线回调空间也不大。

2. 操作建议：新冠疫情引发市场担忧情绪，建议多单减持

3. 风险因素：疫情发展情况，原油价格大幅波动，中美贸易关系

4. 背景分析:

因美国原油库存增幅超预期,且美国和欧洲的新冠病例数激增促使政府重新实施停摆措施,并加剧了燃料需求将遭遇新一轮下降的预期。美东时间周三,国际油价大幅收跌,美布两油跌幅均逾5%。

马来西亚BMD毛棕榈油期货周三收盘下跌,为连续第二个交易日走软,因在公共假期前出现获利了结。1月毛棕榈油合约收盘下跌14马币或0.46%,每吨3051马币,盘中一度上涨1.9%。马来西亚市场周四将因公共假期休市。

欧盟周二公布的官方数据显示,截至10月25日,欧盟和英国2020/21年度棕榈油进口为195万吨,较上一年度增长3%。

马来西亚棕榈油FOB11月船期报价810美元/吨,持平,12月船期报价797.5美元/吨,涨2.5美元/吨,11月船期到港完税成6715-6811元/吨。

沿海一级豆油主流价位在7630-7720元/吨(天津贸易商7630;日照贸易商7630;张家港贸易商7660-7680;广州贸易商7710-7720),跌幅在10-50元/吨;现货基差在Y2101+370到460不等,买家入市意愿减弱,豆油市场总体成交量明显下降,主要工厂散装豆油成交17300吨。

沿海24度棕榈油报价地区价格在6630-6800元/吨,涨幅30-70元/吨(天津贸易商报6730涨30,日照贸易商6800涨30,张家港贸易商6700涨40,广州贸易商报6630涨70),沿海24度棕榈油现货基差震荡整理,广东现货基差P2101加330,基差涨20元/吨。

玉米: 维持高位偏强震荡格局

1. 核心逻辑: 主产区玉米减产再加上政策粮减少,市场供应偏紧,贸易商对后市普遍看好,囤粮意愿较强,另外,截止目前全国整体售粮进度偏慢,而近几月饲料产量稳步增长,9月产量增幅较大,而在原料持续拉涨的背景下,企业建库意愿较强,基本面利多仍在。不过,华北价格上涨至高位后刺激基层一波卖粮,企业上量快速增加,当地企业整体滞涨,个别略跌。利多风向仍未调转,玉米整体的高位强势格局不变,关注新粮上市及市场售粮心态。

2. 操作建议: 新粮价格打破季节性制约逆势上涨,建议多单持有。

3. 风险因素: 疫情发展情况,物流情况,政策粮拍卖

4. 背景分析:

周三,美国玉米现货价格大幅下跌。美元汇率走强,原油市场暴跌,对玉米构成压力。CBOT玉米期货收盘大幅下跌,2020年12月期约收低14.5美分,报收401.5美分/蒲式耳。

国内地区玉米价格大多稳,局部地区继续上涨,全国玉米均价为2452元/吨,涨1元/吨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在2500-2610元/吨一线,涨10-30元/吨,辽宁锦州港口收购20年新季玉米价格2520元/吨,持平,辽宁鲅鱼圈港口收购2020年二等新粮价格2520元/吨,持平。广东港口二等玉米陈粮维持在2580-2600元/吨,持平,吉林四平天成收购新粮,新玉米开称价格三等维持在2360元/吨,持平,黑龙江绥化青冈龙凤三等玉米收购价格维持在2200元/吨,持平。

据行业消息人士称，中国政府预计将在新的作物年度里发放更多进口配额，并采购数百万吨玉米，根据已经批准的配额，中国已经订购约 1200 万吨美国玉米，还包括从乌克兰的其他产地订购了 500 万吨玉米。

棉花：现货市场趋于冷静，收储未显更多利好

1. 核心逻辑：2020 年 10 月 27 日，期货价格下跌，利空皮棉现货市场，郑棉价格连续回调，市场看涨氛围有所降温，且下游纺企后续订单不明朗，皮棉走货不快，购销清淡不过，收购成本支撑，皮棉下跌空间有限，预计短线皮棉价格稳中震荡整理为主。

2. 操作建议：短期内震荡，建议 01 合约 13500-15000 元/吨区间操作。关注 15000 元上方存在的套保压力。

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

因美国主产区出现霜冻天气，同事担心热带风暴“泽塔”带来进一步作物损失，ICE 棉花期货收高，12 月期棉合约报每磅 72.11 美分，上涨 0.82 美分。

现货市场

皮棉报价在 14800-15600 元/吨，较昨日持平，部分棉企暂停报价，观望为主。

棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

1. 核心逻辑：当前下游需求改善，订单增多，走货尚可，棉花上涨带动棉纱价格上行，预计短线棉纱价格或将继续释放乐观情绪。

2. 操作建议：操作上等待反弹做空机会。

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

全棉纱的 32s、21s 依然畅销，目前全棉纱价格走势继续盘抑。涤棉纱行情平稳，个别产品价格走势呈下让状态，但是涤棉纱 65/35 45s 动销量较大。涤粘纱产品价格走势变化不大。纯涤纱价格呈继续下跌的态势，目前纯涤纱 45s 的销量好于其他规格产品，涤纶短纤价格继续向下调整之中。预计后市行情纯涤纱的价格还将会有盘跌的趋势。人棉纱品种交易价在向上调整之中，除了 10s、30s 出货尚可之外，其它规格品种交易量不大。粘胶短纤最新市场中心价位稳中调整，均在 10500 元/吨上方。预计短期内纱线行情将有适度调整的趋势。

白糖：印度政策拉动外糖偏强运行

1. 核心逻辑: 2020年10月27日,原糖期货小幅走高,主要因印度出口补贴延迟公布,短期难以形成供应大幅宽松格局,但原油走软以及美元持坚均抑制价格升幅。郑糖期货高开低走,现货价格明显下行。由于9月食糖进口量为54万吨,仍旧处于相对高位对市场形成压制,加上当前北方甜菜糖周度供应已经达到10万吨/周的供应水平,10月截至26日巴西对中国装船量达到92.5万吨,为近半年来最高水平,即便当前进口许可证发放政策比较模糊,但超高的预期到港量以及11月南方将有糖厂陆续开榨,预计短期白糖现货价格可能继续震荡回落,买家暂可观望。

2. 操作建议: 预计短期糖价或随市场偏强震荡,建议关注2101后期回调风险。

3. 风险因素: 疫情对交通运输的影响,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)原糖期货周一收升,市场焦点依然集中在印度出口政策上,不过原油走软以及美元持坚均抑制价格升幅。3月原糖期货收高0.05美分,或0.3%,结算价报每磅14.77美分。

现货市场

白糖出厂均价为5520元/吨,较昨日5526元/吨跌6元/吨。广西地区一级白糖报价在5500-5570元/吨,较昨日下跌10-20元/吨;云南产区昆明提货报价在5500元/吨,大理提货报5450-5480元/吨,较昨日下跌20元/吨。

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