

农产品春节节前提示

2018-2-12

张秀峰

软商品研究员

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

何曙慧

农产品研究员

执业编号: F3030450

电话: 0571-28132618

邮箱: heshuhui@cindasc.com

王瑞

油脂研究员

执业编号: F3032591

电话: 0571-28132638

邮箱: wangrui@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资
大厦1125室、1127室、12楼和16
楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

节前提示要点

豆类方面: 春节前后是南美大豆生长关键期, 目前巴西大豆进入收割期, 截至2月2日, 马州收割完成 19.91%, 五年均值 20.92%, 收割进度偏慢, 未来两周巴西降雨正常, 不会影响收割进度, 但近日 BR163 公路路况糟糕, 卡车无法通行, 引发市场担忧。阿根廷大豆播种结束, 大豆处于生长期, 未来一周, 除了2月11号有些降雨, 接下来几天降雨依旧缺乏, 这种情况一直要持续到2月17号左右, 大豆生长堪忧, 市场做多情绪浓厚。

油脂方面: 2017/18 年度全球油脂油料供应增加, 库存及库消比重心上移, 春节油脂备货结束, 需求转淡。目前国内豆油库存为 140-150 万吨, 棕榈油库存在 60 万吨左右, 均处于较高位置, 供给多于需求, 结合长短期因素, 预计春节后油脂底部弱势震荡。

软商品方面: 白糖目前盘面接近国内主产区成本线有所支撑, 但春节之后, 将进入一段时间的白糖消费淡季, 随着压榨持续推进, 现货价格有继续下调的可能, 期货也将延续偏弱。棉花方面, 全球棉市基本面并不乐观, 但是短期美棉出口强劲对于棉价有支撑。国内基本面缺乏利多提振, 价格继续下滑, 但是前期 14800 点一线存在支撑, 节后关注是否止跌。

一、行情分析

1、豆一

2017/18 年度国产大豆产量较去年增加约 20%，市场货源充足，临近春节，部分贸易商退市，进入休息状态，年后再进行收购，市场交易清淡，令大豆价格难涨。国产大豆作为国家重点扶持品种，预计 2018/19 年年度东北地区大豆面积将继续增加，在天气正常的情况下，大豆产量仍将呈现上升趋势，大豆供给偏宽松，**预计后期国产大豆整体行情不容乐观。**

2、豆粕

春节期间正好是南美大豆生长关键时刻，美豆价格受天气升水支撑，从 2010-2017 年历史来看，豆粕上涨 5 次，下跌 3 次，上涨概率超 60%。目前，外盘美豆受南美天气支撑，价格保持强势，国内豆粕跟随外盘整体保持强势。但国内方面，2018 年 1 月中国进口大豆 848 万吨，同比增加 10.8%，比预报的 780 万吨多了 70 万吨，油厂压榨利润好，一有豆子就压榨，豆粕供应压力依然较大。大豆、豆粕库存纷纷处于高位，豆粕价格想要大幅上涨困难较大。**在温和看涨豆粕的前提下，我们依旧可以采取卖出看跌期权，赚取时间价值的策略。**

3、菜粕

将至年关，油厂开机率下滑，菜粕库存有所下降。1 月到港菜籽预估在 48 万吨，不会出现菜籽供应断档现象，整体菜粕的供给仍有保障。需求方面，水产养殖进入淡季，菜粕需求明显下滑。综上所述，菜粕供给相对充裕，而需求较为低迷，仅靠利多不充分的外盘豆类上涨提振，**菜粕反弹恐难持久，不建议追多。**

4、豆油

2010-2017 年的春节前后，豆油价格有 4 次上涨，4 次下跌，但是上涨的幅度大于下跌的幅度，2014 年春节前后的上涨幅度最大，高达 3%。不过 2018 年全球大豆供应宽松，中国大豆进口增加保障了豆油上游供应，豆油的高库存压制 2018 年上半年的豆油价格。春节备货已经结束，终端需求转弱，而油厂的豆油库存仍然处于 140-150 万吨的高位。**春节前后豆油供给充足而需求减弱，豆油不宜看多。**

5、棕榈油

2010-2017 年的春节前后，豆油价格有 5 次上涨，3 次下跌。棕榈油进入复产期，2018 年棕榈油产量增加，印尼与马来的棕榈油产量将分别增加 250 万吨和 160 万吨，棕榈油主产国供给宽松。棕榈油整体供过于求，价格中枢略低于 2017 年。2 月份主产国棕榈油产量与出口均减少，国际库存处于高位，国内棕榈油在 60 万吨左右，**春节前后需求缺乏动力，价格底部震荡。**

6、菜籽油

2018 年全球菜籽产量增加，整体供应较上年更加宽松，但库消比仍处于较低位置，因春节临近，部分油厂停机检修，导致本周沿海油厂开机率大幅下滑，目前跟踪的情况看，2018 年 1 月和 2 月菜籽到港量分别在 36.3 万吨及 42 万吨，到港量基本处于正常水平，原料供应暂时无忧。两广及福建地区菜油库存处于 4-5 万吨的低位，不过豆棕油库存较高，节后油脂消费淡季，油脂整体供给充足，菜油价格底部震荡。

7、白糖

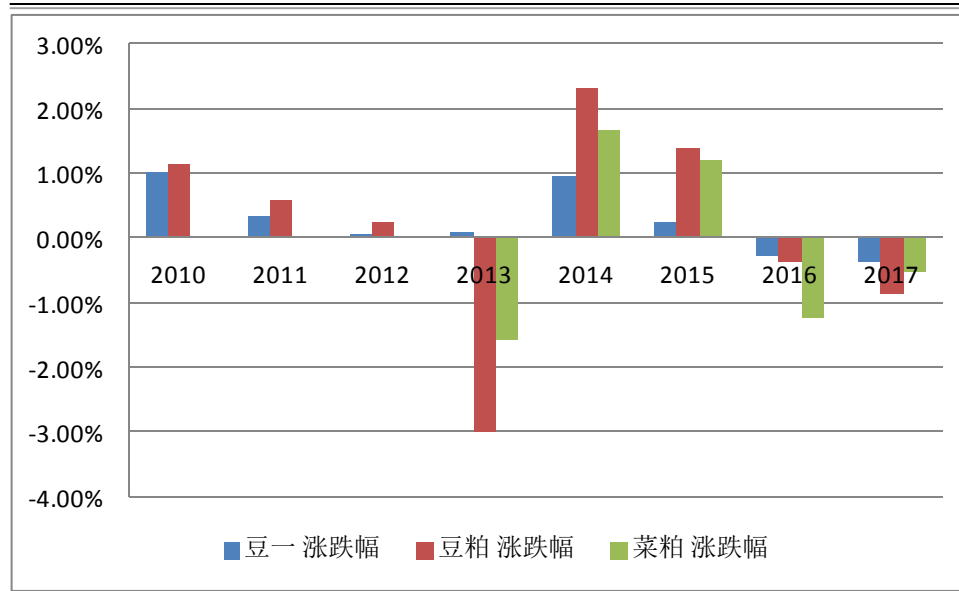
北半球进入压榨高峰期，印度、泰国增产兑现，欧盟提高出口预期值，给国际糖价持续带来利空，国际糖价上行乏力。在 12 月份国内主产区进入生产旺季后，在供给压力下，郑糖期货价格一直维持跌势。白糖目前盘面接近国内主产区成本线有所支撑，但春节之后，将进入一段时间的白糖消费淡季，随着压榨持续推进，现货价格有继续下调的可能，期货也将延续偏弱。我们认为白糖弱勢态势节后持续。

8、棉花

上周美棉签约和装运继续大幅增加，导致 ICE 期棉止跌反弹。郑棉期价跌破 15000 元/吨一线，但成交依旧低迷，市场观望情绪浓厚，做多意愿低。临近春节，整体市场平稳运行，现货价格持稳。多数纺企提前放假，消费量有所下降，原料库存随用随买。我们认为，减仓格局下，价格维持震荡，可能维持到节后。

图 1：历年春节前后指数涨跌幅

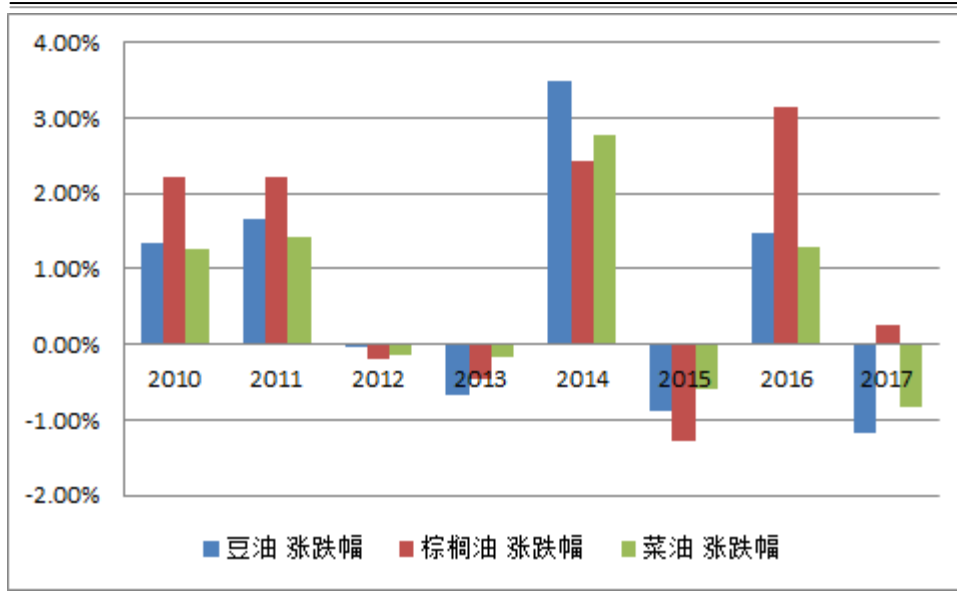
单位：%



资料来源：信达期货研发中心

图 2: 历年油脂春节前后涨跌幅度

单位: %



资料来源: 信达期货研发中心

表 1. 春节期间农产品保证金与涨跌停板幅度调整

农产品品种	调整前 (恢复后) 标准		春节假期标准 (2.12 结算时起调整)	
	涨跌停板幅度	公司保证金	涨跌停板幅度	公司保证金
豆一	5%	12%	7%	14%
豆粕	5%	12%	7%	15%
菜粕	5%	11%	7%	15%
豆油	5%	12%	7%	15%
棕榈油	5%	12%	7%	15%
菜油	4%	10%	7%	15%
白糖	4%	10%	7%	15%
棉花	4%	10%	7%	15%

信息来源: 大连商品交易所、郑州商品交易所 信达期货研发中心

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

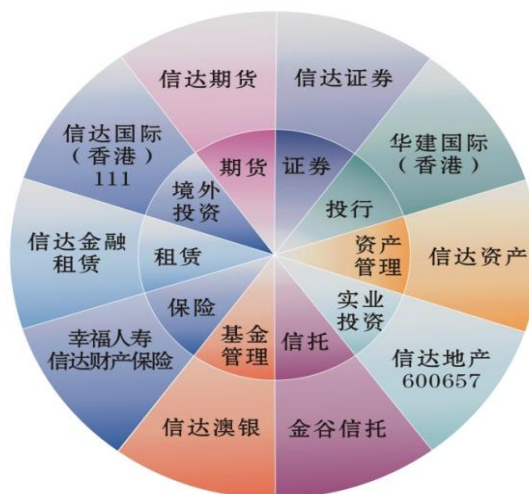
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、台州分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、乐清营业部、富阳营业部、温州营业部、宁波营业部、绍兴营业部、临安营业部 16 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82328735)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-28862306)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061919)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨市南岗区长江路 157 号盟科汇 A 座 503 室 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839998)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。