

农产品国庆节前提示

2018-9-27

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: 国庆后是美国大豆上市期, 由于中美贸易摩擦, 美豆丰收后进入中国的量有限。国内大豆进口来看, 9月大豆到港120船762万吨, 10月最新预期700万吨。11月预期590万吨, 12月预估560万吨, 1月份采购量较少, 目前预估到港仅350万吨。11月后大豆供应偏紧, 将以消耗国内库存为主。巴西方面, 已开始播种2018/19年度大豆, 种植面积上调, 丰产概率大。全球大豆丰产, 将压制美豆反弹高度, 豆系外弱内强的局面仍将持续。

油脂方面: 油脂目前整体供应充足, 国内豆油与菜油库存处于高位, 马来棕榈油库存持续增加, 而贸易战因素对于豆油有支撑作用, 油脂整体底部区间震荡, 但是强弱有别, 棕榈油为最弱品种, 国庆期间可以持续多豆油空棕榈、多菜油空棕榈油的对冲策略。

软商品方面: 中美贸易战强化预期下, 软商品总体受到压制。巴西方面转产乙醇后, 累计产糖同比下降20.7%, 印度方面甘蔗过剩, 提早开始甘蔗榨季。印度、泰国产量预计创新高, 全球过剩情况短期难以缓解, 近期国内打击走私力度加强, 12月之前仍处去库存状态。郑棉仓单压力巨大, 虽然长期基本面向好但短期压制明显。软商品建议观望。

一、行情分析

1、豆一

目前东北市场陈豆货源逐渐消耗，高蛋白大豆需求较大，普通蛋白在市场上流通逐渐减少。东北新季大豆上市临近，由于受早霜影响，部分贸易商反馈大豆出现青粒的现象，受霜冻影响的大豆开秤价不会太高，购销双方观望情绪浓重。南方地区的部分新季大豆目前正处于零星收割的状态，普遍上市时间在国庆后，贸易商清库存为主。总的来看，当前国内大豆现货市场将面临新旧交替的局面，距离各产区新豆批量上市还有半个月左右，产区市场购销基本停滞，购销双方等待新豆上市，近期国产大豆价格震荡运行，长期来看，随着陈豆的消化，以及新豆好货的缺少，看好远期大豆价格。

2、豆粕

贸易战对豆粕利多已兑现，但仍然影响市场情绪，豆粕短期走势偏强。国内大豆进口来看，9月大豆到港120船762万吨，10月最新预期700万吨。11月预期590万吨，12月预估560万吨，1月份采购量较少，目前预估到港仅350万吨。11月后大豆供应不足，中美贸易摩擦令四季度蛋白粕供应偏紧，但离现在仍有段时间，远期仍有可能继续买入大豆，需密切关注。豆粕有望继续走强，主力01合约区间上沿看至3400元/吨附近。

3、菜粕

跟踪情况来看，9月菜籽到港量在28.1万吨，10月菜籽到港66万吨，原材料供应暂时充裕，而需求端逐渐放缓。截至9月21日当周，两广福建地区菜粕库存下降至2.9万吨，较上周减少1000吨，降幅3.3%，目前菜粕库存处于中性水平。总的来看，菜粕供需矛盾没有豆粕突出，豆菜粕价差有望进一步拉大。

4、豆油

目前国内豆油库存处于165万吨的历史高位，压制豆油价格大幅上涨；同时贸易战导致11、12月份国内大豆供应偏紧，豆油价格底部有支撑，豆油价格在5600-6000元/吨区间震荡。10月份之后油脂逐步进入消费旺季，豆油库存将从高位下降，豆油压力减弱，未来大豆供应逐渐偏紧的情况下，利多豆油价格震荡上涨。国庆期间中美贸易摩擦仍是最大风险，节日期间建议多豆油空棕榈的对冲或者减仓。

5、棕榈油

9月份马来西亚棕榈油产量增加，库存处于历史高位并呈现季节性增加，9月份马来西亚出口关税下调到0%，国内8月进口延期到9月到港，国内棕榈油库存将有所增加。主产国棕榈油产量恢复，供应充足，棕榈油价格底部震荡下行。在贸易战影响下，棕榈油价格单边波动较大，建议将其作为空

头配置，进行多豆油空棕榈油，多菜油空棕榈油的对冲策略。

6、菜籽油

目前国内菜油库存处于高位，不过随着天气转凉，菜粕消费减少，菜籽压榨量减少导致菜油供应减少，而四季度是菜油消费旺季，在国储菜油抛储结束后，菜油库存与库消比大幅减少，未来全球菜籽减产导致菜籽供给趋紧，使得菜油强于棕榈油，远月强于近月。菜油长期中处于油脂最强品种，多菜油空棕榈油可以作为国庆期间的对冲组合。

7、白糖

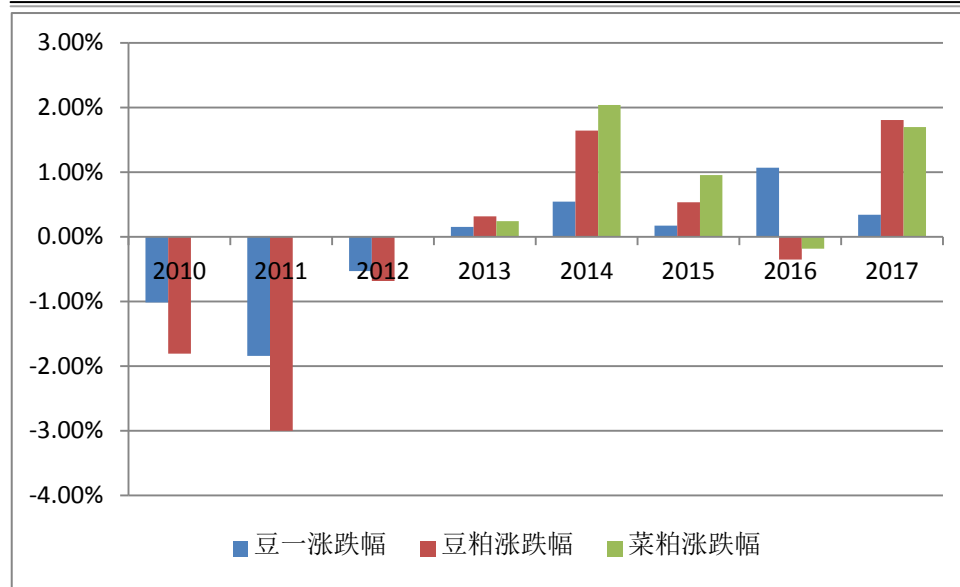
全球整体过剩，短期难以缓解，近期打击走私力度加大，国内增产周期，导致熊市周期，库存压力仍然较大。我们认为白糖弱勢态势节后持续。

8、棉花

中美贸易战预期持久化，仓单压力巨大，CF901 承压，收获季来临供应宽松格局暂无改变，但金九银十传统旺季不旺，需求暂时没有起色。我们认为，价格弱勢震荡，可能维持到节后。

图 1： 历年国庆节前后指数涨跌幅

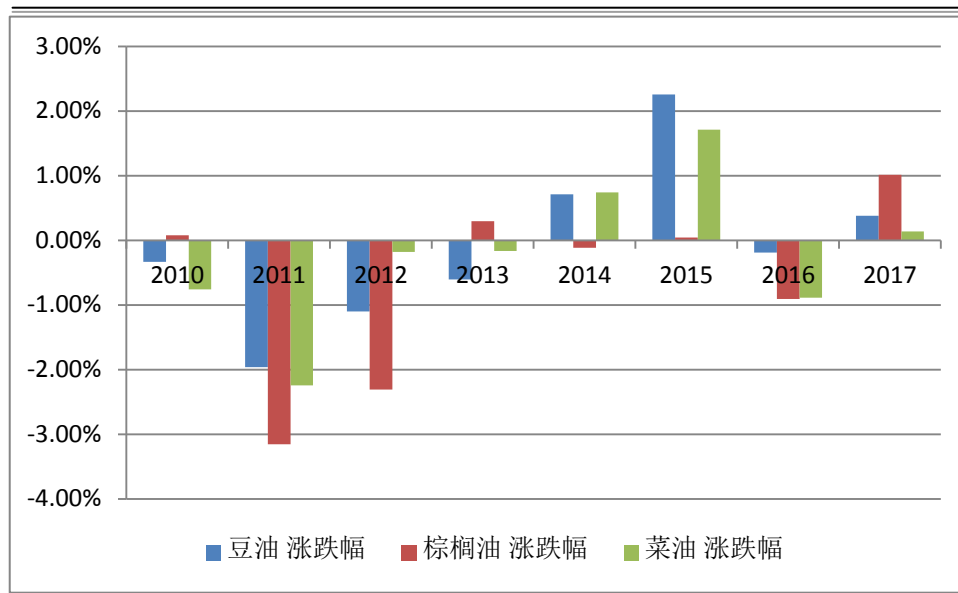
单位：%



资料来源：信达期货研发中心

图 2: 历年油脂国庆节前后涨跌幅度

单位: %



资料来源: 信达期货研发中心

表 1. 国庆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		国庆假期标准	
	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%	6%	14%
豆粕	5%	12%	7%	15%
菜粕	5%	11%	6%	15%
豆油	4%	11%	6%	14%
棕榈油	4%	11%	6%	14%
菜油	5%	12%	6%	15%
白糖	4%	10%	6%	15%
棉花	5%	12%	6%	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。

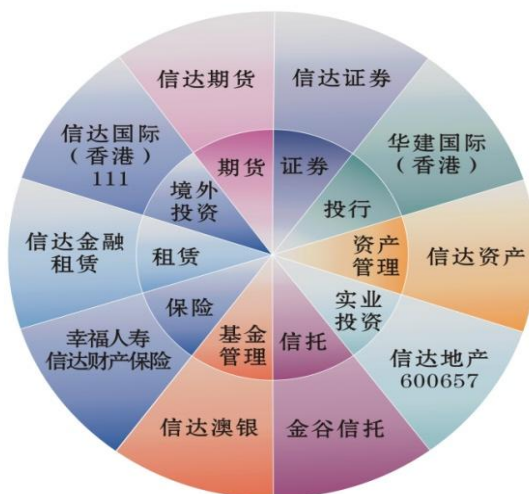
公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川 5 家分公司，以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 15 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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: 0579-82300876)
- 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)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 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: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (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: 0311-89691960)
- 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: 0577-27868777)
- 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锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 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: 0574-28839988)
- 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: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

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。