

农产品国庆节后提示

2018-10-7

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

节后提示要点

豆类方面: 国庆期间, 由于美国中西部部分地区大范围降雨, 导致大豆收割进度放缓, 美豆上涨 1.52%。南美方面, 巴西播种天气有利, 大豆播种速度快于往年。对于国内而言, 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。假期后在外盘上涨推动下, 豆粕有望继续走强, 主力 1901 合约在 3400 元/吨-3450 元/吨附近有较强压力。菜粕 1901 合约也将挑战 2590 元/吨的压力位。后期重点关注中美贸易战和远期大豆进口数量。

油脂方面: 国庆期间, 外盘原油价格变动带动美豆油与马棕油价格先涨后跌, 美国对伊朗制裁利多原油价格, 但是沙特与俄罗斯预期增加产量利空原油, 使得原油价格与外盘油脂价格先涨后跌, 最终美豆油与马棕油价格相对于国庆前分别上涨 1.45%与 2.58%, 预期国内期货开盘后, 油脂价格将上涨 1-2%。四季度国内油脂的主要矛盾依旧是高库存下供应宽松的利空与贸易战背景下大豆短缺的利多, 随着四季度油脂消费旺季, 高库存将逐步缓解, 菜油与豆油价格将逐步底部抬升, 而东南亚棕榈油产量库存增加将压制棕榈油价格上涨, 油脂强弱持续分化, 菜豆油强于棕榈油, 建议国庆开盘后油脂价格随外盘上涨企稳后, 做多豆油空棕榈、多菜油空棕榈油的对冲策略。

软商品方面: 国庆期间, 软商品冰火两重天, 白糖为外盘涨幅最大品种, 而棉花为农产品中唯一价格下跌品种。巴西货币雷亚尔走强及空头回补, 导致原糖价格大幅上涨, 预期开盘后国内白糖价格可能跟涨, 开盘或将至涨停板。不过从供需角度, 全球白糖整体过剩, 短期难以缓解, 预计白糖价格先涨后跌。美国棉花出口减少, 国内郑棉仓单压力巨大, 虽然长期基本面向好但短期压制明显。

一、行情分析

1、豆一

10月份东北以及南方产区新豆将迎来批量上市。不过，今年东北地区霜冻时间提前，气温骤降，黑龙江北部大兴安岭地区，内蒙古呼伦贝尔地区受到一定的影响，这对于东北仍处于青叶的大豆来说有一定的打击。与此同时，南方情况同样不容乐观，今年河南、安徽也有大面积减产，由于夏季生长期高温，导致后期结荚量不足，个别地区贸易商反馈有绝收现象。总的来看，随着新豆大批量上市，且质量欠佳，价格或受厂家贸易商打压，大豆集中上市初期或面临一些调整压力，但南北多个地区受灾减产，基层农户挺价惜售心理较强，预计后期整体豆价仍以**震荡偏强运行**为主。

2、豆粕

国庆期间，北美大豆已进入收割期，截至10月2号USDA数据显示，美豆收割率23%，市场预期27%，去年同期20%。由于美国中西部部分地区大范围降雨，导致收割进度放缓，假期期间，美豆上涨1.52%。南美方面，巴西播种天气有利，根据Agrural称，截至10月5日，新年度巴西大豆播种率10%，快于去年同期5%。对于国内而言，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。假期后在外盘上涨推动下，**豆粕有望继续走强**，主力1901合约在3400元/吨-3450元/吨附近有较强压力。预计价格达到压力位时会有一段时间调整。后期重点关注中美贸易战和远期大豆进口数量。

3、菜粕

跟踪情况来看，9月菜籽到港量在28.8万吨，10月菜籽到港60万吨，原材料供应暂时充裕，需求端，由于节前下游提货速度加快，库存大幅下降。截至9月28日当周，两广福建地区菜粕库存下降至2.3万吨，较上周减少6000吨，降幅20.7%，目前菜粕库存处于中性水平。**总的来看，节后菜粕将跟随豆粕偏强走势**，主力1901合约将挑战2590元/吨附近的压力位。

4、豆油

国庆期间，外盘原油价格变动带动美豆油价格先涨后跌，美国对伊朗制裁利多原油价格，但是沙特与俄罗斯预期增加产量利空原油，使得原油价格与外盘油脂价格先涨后跌，最终美豆油价格相对于国庆前上涨1.45%，预期国内期货开盘后，豆油价格将上涨1-2%。目前国内豆油处于高库存的利空与贸易战大豆短缺利多的矛盾中，具体为库存处于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。四季度油脂逐步进入消费旺季，从季节性角度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，豆油价格震荡上涨，豆油强于棕榈油，预计十月份将呈现豆棕价差扩大、豆油价格震荡上行。

5、棕榈油

生物柴油概念使得棕榈油与原油价格联系紧密，国庆期间外盘原油价格变动带动马棕油价格先涨后跌，美国对伊朗制裁与沙特、俄罗斯的预期增产，外盘油脂价格先涨后跌，最终马棕油价格相对于国庆前上涨 2.58%，预期国内期货开盘后，棕榈油价格将上涨 2% 左右。国庆期间，马来船运机构 SGS 显示 9 月份马棕油出口较上月增加近 60 万吨，由于 9 月份马来西亚出口关税下调到 0%。马来出口大幅增加，只不过是短期挤压了印尼的出口，在二者棕榈油复产增库存的背景下，这两个国家棕榈油的库存未来还会增加，而国内 8 月进口延期到 9 月到港，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。受国庆外盘影响，国内棕榈油开盘将上涨，不过这也是做空棕榈油比较好的机会，在对冲策略中，作为空头配置的棕榈油，在开盘棕榈油上涨企稳后，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

国庆期间，外盘加拿大菜籽 11 月合约价格上涨 0.74%，而原油价格、美豆油、马棕油价格的上涨，抬升整个油脂价格上涨，预计国庆开盘后，菜油价格将与豆油、棕榈油价格共同上涨，涨幅预计在 1-2% 左右。目前国内菜油库存处于季节性高位，随着国庆过后天气转凉，菜粕消费减少，菜籽压榨量减少导致菜油供应减少，四季度油脂消费旺季，将导致菜油与豆油库存逐步减少，未来全球菜籽减产、国储菜油抛储结束、中美贸易战导致大豆供应减少，使得菜油价格逐步走强。未来可以进行做多菜油的单边策略、多菜油空棕榈油的对冲策略。

7、白糖

国庆期间，国际原糖价格大幅上涨 15.46%，位列国庆外盘涨幅榜首，全球最大甘蔗种植地巴西货币雷亚尔走强及空头回补，导致原糖价格大幅上涨，巴西新一轮总统大选增加雷亚尔升值预期，预期开盘后国内白糖价格可能跟涨，开盘或将至涨停板。不过从供需角度，全球白糖整体过剩，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。长期来看，白糖价格将先涨后跌，价格底部震荡。

8、棉花

国庆期间，美国棉花周度出口 2.18 万包，为销售年度低位，中国取消 8.59 万包棉花订单，令美棉价格下跌 2.16%，这也是外盘农产品中唯一下跌品种。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，节后价格

弱势震荡。

二、节后对比

品种	9月28日15:00价格	10月5日收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆	856.25	869.25	13.00	1.52%
美豆粕	312.60	319.70	7.10	2.27%
美豆油	29.04	29.46	0.42	1.45%
马棕指数	2167	2223	56	2.58%
ICE棉花	77.74	76.06	-1.68	-2.16%
ICE原糖	10.93	12.62	1.69	15.46%

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。

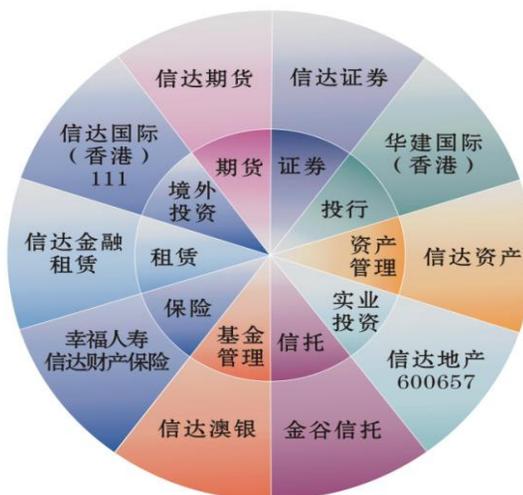
公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川 5 家分公司，以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 15 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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。