

农产品春节节后提示

2019-2-10

张秀峰

农产品研究员

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

农产品研究员

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: 春节期间关注两点, 一是中美贸易谈判, 1月底的磋商没有实质进展, 双方约定将在2月14-15日在北京举行。二是美国政府重启, USDA公布了2月大豆供需报告, 该报告基本符合预期, 全球大豆供给宽松格局难以扭转, 豆系下跌趋势难以改变。

油脂方面: 春节期间, 外盘美豆油主力合约上涨1.81%, 外盘马棕榈油指数下跌0.65%。春节备货结束后, 短期油脂高库存难以快速消化, 且期货大幅升水, 油脂近月压力较大, 上涨驱动不足, 警惕春节后三大油脂价格回落。

软商品方面: 春节期间, 外盘ICE原糖价格小幅上涨, ICE棉花价格下跌, 分析机构Green Pool预估2018/19年度全球白糖仍处于过剩状态, 不过过剩量从此前预估的360万吨下调到264万吨, USDA预期2018/19全球棉花期末库存增加至7550万包, 对棉花价格形成压力。节后往往是国内白糖的消费淡季, 同时处于压榨旺季, 供应将增加; 国内棉花库存和仓单仍处于高位, 中美贸易暂无明显缓和, 棉花及下游消费疲软, 节后白糖与棉花价格仍将处于底部震荡。

玉米鸡蛋: 中美贸易摩擦忧虑重新燃起, 芝加哥期货交易所CBOT玉米期货几日内跌破了几个关键移动均线切入位, 令卖盘加剧。同时, 投资者还在关键报告出炉前进行平仓。目前非洲猪瘟疫情仍然没有平息, 猪价下行导致单价承压。春节行情结束之后, 整体成交归为清淡, 短期内上游饲料可能的疲软会对鸡蛋价格形成压力。鸡蛋行情可能偏清淡, 建议节后玉米和鸡蛋维持观望为宜。

一、 行情分析

1、 豆系

春节期间关注两点，一是中美贸易谈判，1月底的磋商没有实质进展，双方约定将在2月14-15日在北京举行，此次谈判，双方将在不久前华盛顿磋商的基础上，就共同关注的问题进一步深入讨论。虽然双方都期望达成共识，但3月1日谈判结束期限即将临近。我们认为，如果谈判成功，美豆库存转移至国内，国内豆系将继续下跌，豆粕主力05合约下方看至2200-2300元/吨。如果谈判不成，美豆继续加征关税，豆系下跌的幅度会有所减少，但不能改变全球大豆供给宽松的格局。二是美国政府重启，USDA公布了2月大豆供需报告，该报告基本符合预期，小幅下调了产量，但难改高库存的现实，此外，USDA下调了巴西新一年度大豆产量至1.17亿吨，12月预估为1.22亿吨，巴西主产区降雨依旧偏少，后期仍有下调空间，阿根廷2018/2019年度大豆产量依旧维持在5500万吨，全球大豆供给宽松格局难以扭转，**豆系下跌趋势难以改变。**

2、 油脂

春节期间，外盘美豆油主力合约上涨1.81%，外盘马棕榈油指数下跌0.65%。春节备货结束后，短期高库存难以快速消化，且期货大幅升水，油脂近月压力较大，上涨驱动不足，**警惕春节后三大油脂价格回落。油脂整体以反弹做空思路为主。**对于菜油来说，菜油库存处于历史同期高位，供给仍较宽松，5月底为菜油仓单注销期，短期供给压力导致05合约的菜油较弱。国储菜油库存下降及全球菜籽减产导致菜系供应处于紧平衡，远月压力相对较小，**菜油保持5-9反套思路。**

3、 白糖

春节期间，外盘ICE原糖价格上涨0.16%，相较于节前价格小幅上涨，整个春节期间ICE原糖价格处于12.5-13美分/磅之间，价格平稳运行。春节期间，分析机构Green Pool预估2018/19年度全球白糖仍处于过剩状态，不过过剩量从此前预估的360万吨下调到264万吨，同时该机构预估2019/20年度全球白糖将出现136万吨的短缺，届时全球白糖价格将从熊市转为牛市。春节后往往是国内白糖的消费淡季，同时处于压榨旺季，供应将增加，**节后白糖价格仍将处于底部震荡。**

4、 棉花

春节期间，外盘ICE棉花价格下跌2.36%，相较于节前价格有所回落。春节期间USDA的2月供需报告显示，2018/19全球棉花期末库存为7550万包，高于此前预估的7319万包；报告还显示美国2018/19年度的棉花产量为1839万包，低于此前预估的1859万包，库存为430万包，低于此前的440万包。全球棉花期末库存预期增加，对棉花价格形成压力。国内棉花库存和仓单仍处于高位，中美贸易暂无明显缓和，棉花及下游消费疲软，**节后国内棉花价格仍将承压，价格底部震荡。**

5、玉米

中美贸易摩擦忧虑重新燃起，芝加哥期货交易所 CBOT 玉米期货几日内跌破了几个关键移动均线切入位，令卖盘加剧。同时，投资者还在关键报告出炉前进行平仓。市场正等待美国农业部(USDA)周五发布因政府部分停摆而推迟的多项报告，其中包括备受关注的供需月报。美国总统特朗普和中国国家主席习近平不大可能在3月1日两国达成贸易协议的最后期限前会晤。该消息削弱了两国尽快解决贸易争端的希望。巴西正在准备第二茬玉米播种，南美天气改善给玉米价格带来压力。节后行情整体震荡偏弱，仍建议保持观望。

6、鸡蛋

目前非洲猪瘟疫情仍然没有平息，猪价下行导致单价承压。春节行情结束之后，整体成交归为清淡，短期内上游饲料可能的疲软会对鸡蛋价格形成压力。鸡蛋行情可能偏清淡，建议节后鸡蛋维持观望为宜。

二、节后对比

品种	2月1日 15:00 价格	2月8日收盘价	涨跌	涨跌幅
美豆	924.3	916.4	-7.9	-0.85%
美豆粕	312.4	306.6	-5.8	-1.86%
美豆油	30.31	30.86	0.55	1.81%
马棕指数	2309	2294	-15	-0.65%
ICE 原糖	12.71	12.73	0.02	0.16%
ICE 棉花	74.28	72.53	-1.75	-2.36%
美玉米	378.0	374.2	-3.8	-1.01%

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），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提供最优的服务。

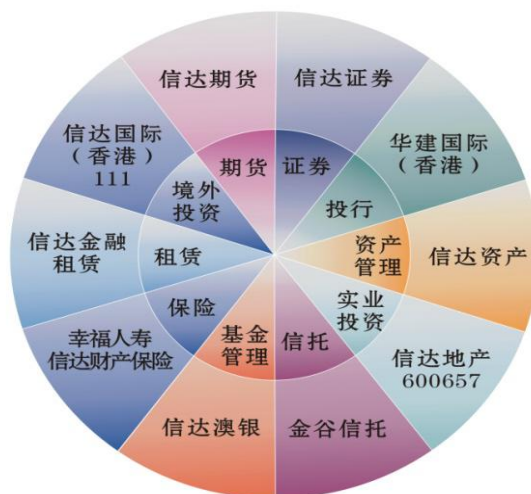
公司总部设在杭州，下设21家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建6家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭15家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

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)
- 福建分公司 厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元 (咨询电话: 0592-5150160)
- 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。