

农产品节后提示：特朗普对外强硬，油粕承压下跌

张秀峰

软商品研究员

执业编号:F0289189

投资咨询号: Z0011152

电话: 0571-28132619

邮

箱:zhangxiufeng@cindasc.com

邢诚

豆类研究员

执业编号: F0297095

电话:

0451-87222480

邮箱: 214867198@qq.com

顾宇路

油脂研究员

执业编号: F3016628

电话:

0571-28132528

邮箱: 446324665@qq.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：阿根廷暴雨褪去，南美天气恢复正常，预期的高热天气失约，丰产预期再起，导致美豆承压。另一方面，特朗普对墨西哥的强硬政策导致墨西哥抵制美货，美豆或将失去一大国际买家。
- 油脂方面：特朗普对生物性柴油补贴政策只字不提，导致市场担心新政策是否能够实行成功。如果生柴使用者的1美元/加仑补贴被取消，生柴使用量将会大幅下降，这将导致G3的豆油使用量都将大幅下滑。在新年生柴补贴政策尚未明确之前，油脂保持空头思路。
- 软商品方面：假日期间软商品外盘走势整体稳定，小幅上扬，缺少重大利好消息刺激。白糖目前行情整体由外盘主导，国内由于产业较为清淡，行情波动不大，棉花由于抛储政策逐步清晰，市场预期的弹性也越来越小，随着政策面的逐步确定，棉花的走势也将逐步平稳，整体来说，当前软商品走势以稳为主，节后建议观望为主。

一、 行情分析

1. 美豆：

受特朗普对墨西哥强硬政策影响，市场担心墨西哥对美豆的需求将转向南美，美国大豆出口量有望下调，美豆价格下跌。另一方面，美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，截至2017年1月26日当周，美国大豆出口检验量为1,630,581吨，前一周修正后为1,294,769吨，初值为1,290,777吨。2016年1月28日当周，美国大豆出口检验量为1,207,320吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为38,786,985吨，上一年度同期32,984,636吨。

2. 美豆油：

因为特朗普上任后没有对生物性柴油补贴计划做出批复，导致市场认为17年生柴计划实施有可能受到阻碍从而无法达到目标，美豆油应声下跌1.24%。当前美豆油需求的边际变量集中在生物性柴油政策实行力度上面，而特朗普当前削减开支的决心使此补贴政策落空概率较大，美豆油在美豆丰产的背景下有继续承压。

操作建议：春节前提示建议油脂空仓或者轻仓空单过节，建议节后继续保持空头思路。

3. 马来西亚棕榈油：

节假日国外棕榈油没有事件公布，主要受马来西亚吉林特升值以及美豆油下跌影响，马棕跟随下跌。

操作建议：春节前提示建议油脂空仓或者轻仓空单过节，建议节后继续保持空头思路。

4、白糖

标普周三上调了2017/18年度全球糖供应过剩预估至270万吨，此前的预估为120万吨。上调预估的主要原因是欧洲和巴西产量预计增加，印度和泰国产量回大幅度反弹。这对国内糖市短期影响不大，但从中期来看，如果随着全球糖产量的逐步明朗化，后期会对国内期货和现货糖的价格形成压力。

操作建议：整体消息面平静，关注国储抛糖，原糖走势以及商品氛围。原糖假日期间有所反弹，而在这个时间节点，国内白糖消费将进入淡季，现货市场难有起色，期货盘面价格支撑弱，上攻60日均线还需时日。暂不建议入场。

5、棉花

基金推高了整体价格，ICE 03合约盘中见到了76.56美分，为8月9日以来最高。基金购买了期棉但是尚未锁定价格的买家和加工商，要到2月21日才能锁定价格。如果现货买家还没有锁定价格，那么他们将不得不入市对合约进行结算。基金买盘加速迫使美期棉涨到六个月以来的高位，同时，

美联储暂时没有动向，使得美联储别无选择的判断开始蔓延。暂时不会对国内期棉造成重大影响。

操作建议：目前棉花市场的整体形势可以总结为外强内弱。外部市场受印度新花上市速度缓慢和美棉出口刺激，表现的非常强势；国内市场受供需压力影响，表现疲弱。由于明年抛储将会继续采取内外棉挂钩的形式，外棉对内棉形成了较强的支撑。但国际市场的期末库存在扩大，短期的走强因素不能持续，后期有望回落。而国内方面，供需情况比较清晰，至少在抛储前期，市场会呈现供过于求的局面。虽然目前美棉的强势暂时可以支撑郑棉的重心，但在强大的供需压力下，后期郑棉短期或延续弱势震荡，建议观望。

外盘合约春节期间价格变化

品种	2017年1月27日	2017年2月2日	涨跌幅
美白糖 03	20.33	20.80	2.31%
美棉 03	74.87	76.28	1.88%
美豆	1053.75	1033.75	-1.9%
美豆油	34.81	34.38	-1.24%
马棕	3111	3071	-1.29%

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。

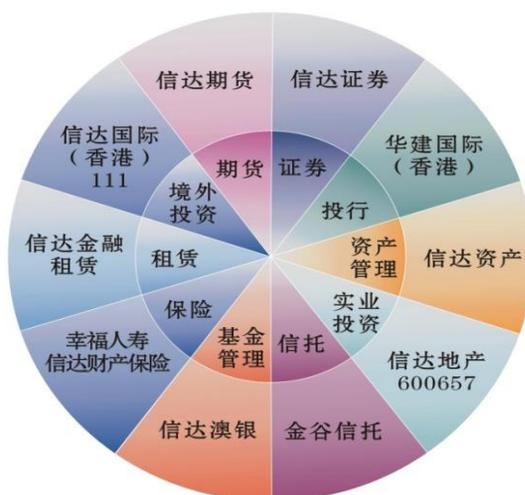
公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

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)
- 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 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 (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)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 5 楼 (咨询电话: 0576-82921160)
- 义乌营业部 浙江省义乌市宾王路 158 号 6 楼 (咨询电话: 0579-85400021)
- 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 绍兴市越城区梅龙湖路 56 号财源中心 1903 室 (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。