

CBOT 大豆几近收平，供需报告前空头回补

东海期货 | 产业链日报 2020 年 04 月 08 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

姚序 高级研究员

从业资格证号：F0209444
投资分析证号：Z0000600
联系电话：021-68757089
邮箱：yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话：021-68757023
邮箱：wangqy@qh168.com.cn

豆类：CBOT 大豆几近收平，供需报告前空头回补

1. 核心逻辑：油厂缺豆停机率仍较高，当前国内油厂豆粕库存已降至历史新低 16.8 万吨，较去年同期减少 72.4%，预计现货供应紧张态势或延续至 4 月下旬，现货供应紧缺局面缓解之前，豆粕现货价格相对抗跌。只是，目前豆粕价格之所以高企，主要是受供应紧张支撑，后期到港大豆数量将快速上升，一旦后期豆粕供应紧张局面出现缓和迹象，豆粕价格承压将加大。

2. 操作建议：远期供应偏紧预期缓解与现货供应紧张博弈，激进投资者可尝试逢低买入。

3. 风险因素：疫情发展情况，养殖业恢复情况，南美物流情况

4. 背景分析：

CBOT 大豆期货周二盘中跟随玉米期市走势上涨，但收盘基本持平，因能源市场热度冷却。巴西产量下滑的预估盘中给价格带来些支撑，市场愈加担忧南美地区的干旱将削减巴西丰产。5 月大豆期货收跌 3/4 美分，结算价报每蒲式耳 8.54-3/4 美元。周四 USDA 即将公布全球农业供需预估报告之前，市场整体上亦出现一些空头回补。

南美大豆榨利仍较丰厚，吸引近期中国买家积极采购，上周中国至少购买了 20 船巴西陈作大豆及 2-3 船新作大豆。

截止 4 月 3 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 16.8 万吨，较上周的 27.3 万吨减少 10.5 万吨，降幅在 38.5%，较去年同期 60.8 万吨减少 72.4%。

沿海豆粕价格 2910-3200 元/吨一线，较上周五跌 10-40 元/吨，沿海豆粕 6-9 月基差报价在 M2009-20 至 +120 元/吨不等，基差稳定。连粕震荡下跌，中下游采购谨慎。

油脂：BMD 毛棕榈油收高近 3%，因担忧更多种植园将关闭

1. 核心逻辑：外交部网站称去年暂停的两家加拿大油菜籽企业对华出口资质并未恢复，郑商所菜油期货领涨，以及市场担忧马来西亚将关闭更多种植园以控制新冠肺炎疫情，亦推升油脂行情。国内油厂因缺豆停机现象仍较多，而包装油及散油需求良好，国内豆油商业库存进一步下滑至 115 万吨。国内基本面向好及宏观面改善或提振豆油行情迎来短线反弹，但目前全球疫情仍在蔓延，疫情令全球餐饮业受到巨大冲击，植物油需求影响

较大，其中市场预期印度植物油需求下滑，一定程度上抑制油脂行情上行空间。

2. 操作建议：多空交织，激进投资者可尝试逢低买入。

3. 风险因素：疫情发展情况，油厂开工复工情况，主产国疫情管控

4. 背景分析：

周二马来西亚 BMD 毛棕榈油期货一度上涨 3.5%，因担忧马来西亚将关闭更多种植园以控制新冠肺炎疫情，豆油价格上涨亦支撑价格。基准 6 月棕榈油合约收高 65 马币或 2.9%，报每吨 2315 马币。

MPOA：2020 年 3 月，马来西亚毛棕榈油产量环比增 11.06%，预计产量 143 万吨。

SEAI：2020 年 3 月份印度食用油进口量减少到 941219 吨，同比减少 32.44%，在 2019 年 11 月到 2020 年 3 月份期间，印度食用油进口量为 5391807 吨，比去年同期减少 10%，同时印度出现疫情爆发端倪，市场预期印度封城的 21 天里，市场需求将继续受明显影响。

马来西亚棕榈油 FOB4 月船期报价 585 美元/吨，涨 2.5 美元/吨，5 月船期报价 580 美元/吨，持平，4 月船期到港完税成本 5199-5299 元/吨。

沿海一级豆油主流价格在 5620-5740 元/吨，涨幅在 70-110 元/吨，沿海一豆基差在 Y2005+160 至+230 元/吨不等，局部涨 20 元/吨。连豆油继续上涨，提振市场信心，部分买家有逢低补库意向，主要工厂散装豆油成交 28200 吨。

沿海 24 度棕榈油价格大多在 4950-5150 元/吨，大多涨 100-110 元/吨，大幅提价后成交量不大。

玉米：传闻拍卖提前，涨势放缓

1. 核心逻辑：玉米价格连续拉升至高位，而近日有消息称拍卖将提前，贸易商有锁定利润意愿。且南方饲料企业采购积极性欠佳，加上进口粮有船到港，抑制市场情绪，预计玉米市场涨势或暂缓。不过，产区余粮所剩不多，企业仍有继续补库需求，玉米价格即使出现回调，空间也不大。

2. 操作建议：涨势放缓，激进投资者可逢低买入。

3. 风险因素：疫情发展情况，物流情况，政策粮拍卖

4. 背景分析：

华北部分企业滞涨回调，但国内整体企业较清明假期前仍上涨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 2000-2120 元/吨一线，大部分较昨日继续下跌 10-20 元/吨，较假期前上涨 10-60 元/吨，辽宁锦州港口玉米个别报水分 14.5%，容重 700-720 收购价 1920-1955 元/吨，较昨日持平，较上周五上涨 10 元/吨，辽宁鲅鱼圈港口容重 700-720 收购价格在 1930-1955 元/吨，较昨日持平，较上周五上涨 10 元/吨，广东港口二等玉米报价维持在 2050 元/吨，个别成交可在 2040 元/吨，较上周五持平。

棉花：海外疫情严重拖累棉价

1. 核心逻辑：2020 年 4 月 8 日，期货价格上涨，利好皮棉现货市场，

不过，3月份以来纺织行业外贸订单退单、停单较多，国内纺织企业订单后续订单不足本月纺织行业或将大范围限产，利空皮棉现货市场，预计短线皮棉价格大幅上涨动能不足，窄幅震荡为主。

2. 操作建议：短期内超跌反弹，建议等待做空机会，逢高空单介入。

3. 风险因素：天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向，国储棉政策等事件。

4. 背景分析：

外盘市场

因在全球大多数国家的新冠肺炎死亡病例和新增病例放缓带动股市上涨，ICE棉花期货最高跳涨5.6%，触及逾一周高位，交投最活跃的期末5月合约报每磅53.05美分，上涨2.07美分。

现货市场

国内皮棉价格大多停报，目前报价10700-11285元/吨，个别较上周五涨100-150元/吨。

棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

1. 核心逻辑：当前下游需求不佳，订单稀少，走货不畅，预计短线棉纱价格或将继续释放悲观情绪。

2. 操作建议：操作上等待反弹做空机会。

3. 风险因素：天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向

4. 背景分析：

现货市场

棉纱方面，目前纺织企业有长期稳定的订单，销售维持正常，企业并不担心订单问题，主要是节后棉价持续下跌，产品利润太低。尽管国内疫情企稳，但是国外疫情加剧，让企业有所担心，毕竟纺服产品有相当一部分用作出口。如果世界疫情好转，中国疫情全面结束，可能在5-6月份出现淡季不淡的情况。假如疫情没有得到控制，有可能全年都是淡季，特别是疫情加上原油影响，国内可能会出现关停一批纺织企业的情况。

白糖：油价下调后市场预期巴西制糖比提升

1. 核心逻辑：此前美国疫情最严重的纽约州新增死亡病例较周五有所减少，引发人们对疫情扩散趋势将放缓的乐观情绪，原油价格止跌反弹推升原糖期货连续走高。但经纪商Marex Spectron组织的一项调查均值显示，在即将到来的2020/21榨季，巴西中南部主产区糖产量预计将增加至3380万吨，上一榨季为2670万吨，这一产量增加庞大数据仍对市场施压，因此预计原糖期货短线反弹，大幅上涨受限。而国内市场近期进入收榨尾声，市场供应压力不断降低，但沿海加工糖开工均正常，以及差价与国产糖不断拉近，使得市场竞价激烈，叠加国内消费仍处于淡季中，难以有较大突破，预计糖价仍可能以区间震荡运行为主，商家不宜过分追高。

2. 操作建议：预计短期糖价或随市场短暂回调，建议回调后逢低布局长线多单，同时等待保护关税落地，建议5-9反套。

3. 风险因素：疫情对交通运输的影响，印度等国际产区增产，主产区天气情况，汇率变动

4. 背景分析：

外盘市场

洲际交易所(ICE)原糖期货攀升，延续前一交易日涨势，因新冠肺炎死亡人数与新增确诊病例增速放缓令股市扬升，但对巴西将增加糖产量的担忧限制了涨幅。ICE 5月原糖期货收高 0.14 美分，或 1.4%，结算价报每磅 10.45 美分。

现货市场

现货价格稳中走低，少部分加工糖小幅上涨，截止目前：广西地区新糖报价在 5580-5690 元/吨，较节前维持稳定；云南产区昆明提货新糖报价在 5500-5570 元/吨，大理提货新糖报 5470 元/吨，较节前下跌 10-20 元/吨，广东 5580 元/吨跌 20 元/吨。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn