农产品周例会

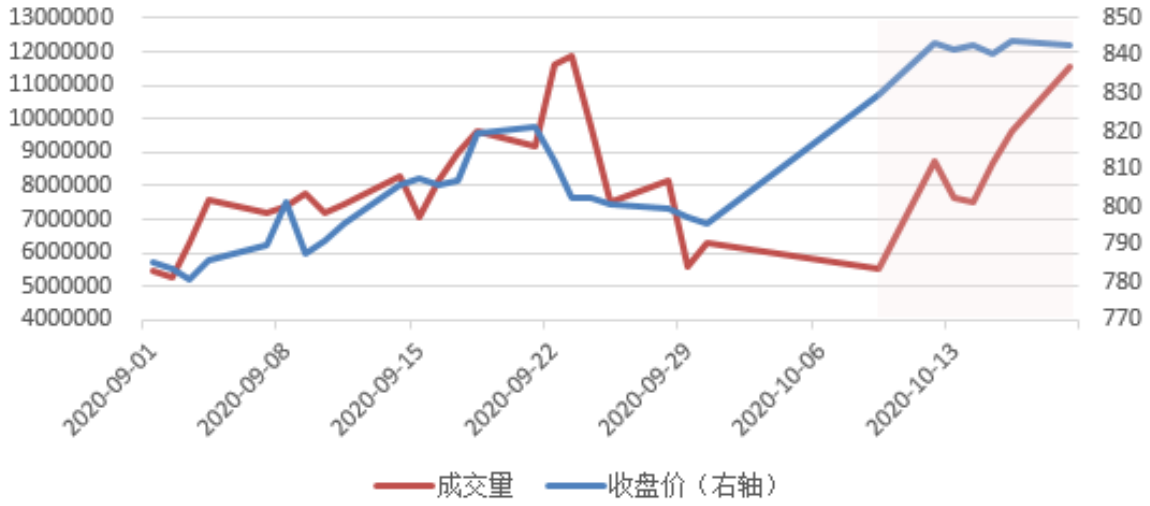
2020-10-20

浙商期货有限公司 研究中心 农产品团队

浙商期货
ZHESHANG FUTURES

农产品周度数据统计（1012-1019）

农产品指数



- 本周农产品板块：

  整体指数价格走强高位震荡，成交量激增。

- 本周明星品种：棉花、大豆、豆油、棕榈油

品种	涨跌
棉花	7.44%
黄大豆一号	5.19%
红枣	2.29%
玉米淀粉	1.79%
白糖	0.92%
苹果	0.65%
鸡蛋	0.50%
玉米	0.29%
豆粕	-0.42%
菜粕	-0.98%
黄大豆二号	-2.66%
菜油	-2.77%
豆油	-5.16%
棕榈油	-6.76%

品种	资金流向（万）
豆油	173000
棕榈油	34800
棉花	9324
豆粕	5267
苹果	3963
菜油	-3809
黄大豆一号	-8131
黄大豆二号	-11400
玉米淀粉	-14800
玉米	-18200
鸡蛋	-84100
红枣	-134400
菜粕	-168900
白糖	-267500

品种	增减仓
棉花	129000
豆粕	93000
白糖	43000
玉米	23000
玉米淀粉	21000
棕榈油	11000
豆油	10000
菜油	10000
红枣	7064
黄大豆一号	4000
苹果	4000
黄大豆二号	-5663
鸡蛋	-8000
菜粕	-39000

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

交易策略

豆粕：成本端支撑下，豆粕近月仍将保持高位运行，但未来存在季节性回落的可能，前期多单可逢高离场。

玉米：减产使得市场看多情绪浓厚，但当前处于价格高位，待回调做多。

大豆：大豆玉米价格比值回到从往年较低水平回到均值附近，同样以回调做多思路为主。

油脂：节后油厂开机率再度回升，豆油库存回落、菜棕油库存仍不高，油脂现货基差偏强，油脂板块短期震荡，高抛低吸为主。

鸡蛋：月间价差较大，可关注 1-5 反套的操作机会。

棉花：CF01下方支撑较强， 但15000以上套保压力较大，建议前期多单分批平仓，待回调至13900附近可多单再次入场。

白糖：原糖走强提振郑糖，但5400附近压力较大，SR01可逢回调做多。

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

白糖：SR01可逢回调做多

- 基本面：国际市场担忧天气对各主产国产量的影响，使得原糖走强。国内方面，北方甜菜糖集中压榨，但新糖集中上市前糖厂挺价意愿仍在。需求将步入淡季，但短期内双十一等电商活动或带来一部分消费。
- 目前基差较高，且仓单处于历史低位，这将给予郑糖底部一定支撑，但需要警惕进口量和替代品的影响。

◆ 策略：SR01可逢回调做多，回落至5250附近可轻仓试多，止损位5150，第一目标位5400。

● 后期关注点：疫情、原油价格、进口、天气和温差（糖分累积期）

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

大豆玉米：回调做多

灌浆后期，减产降低
倒伏不可逆，减产不可逆

雨水和积水，霉变率增加
容重下行，优质玉米价格提高

减产行情 = 倒伏面积 * 生长进度 * 减产程度 * 容重 * 霉变 * 收割成本提高

30%~90%不等
“海神”二次影响
不及预期

部分地区
减产达30%
全国范围5%
（对应盘面240点）

收割难度（对应盘面约30点提振）
和损耗增加
新粮延迟上市

- **玉米**：目前市场看多观点一致，惜售情绪浓重，国内现货价格较为坚挺，是四年内的新高。预计玉米短期仍维持强势，目前玉米01合约在2595附近震荡。由于通过减产、收割成本等溢价的计算2600点属于当前环境下的高位，因此操作方面建议以回调做多思路为主。

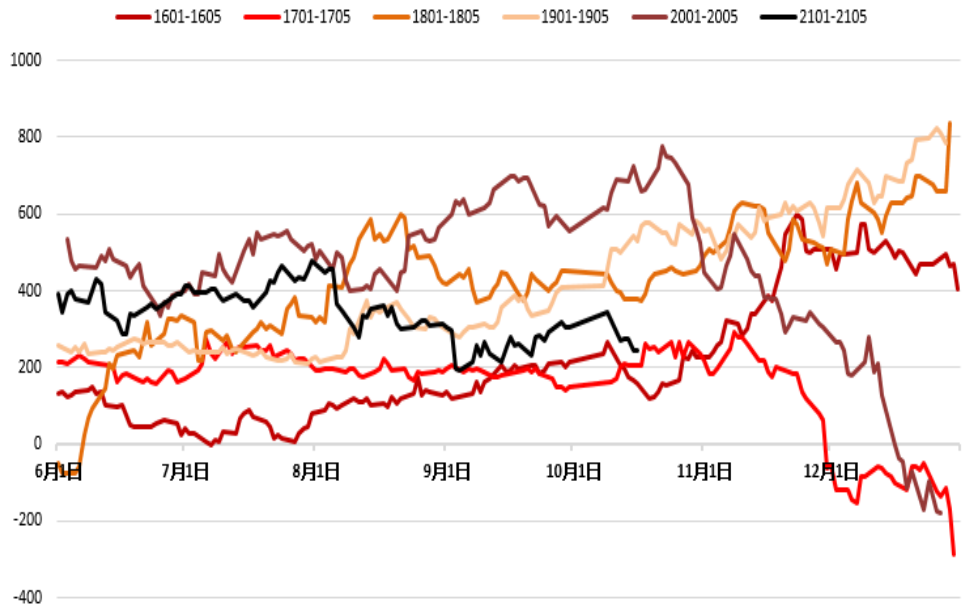
- **大豆**：玉米强势背景下，国产大豆市场看多情绪同样较浓，近期拍卖成交率较佳，加上收储消息传出，其价格在玉米后迎来大幅上涨，大豆玉米价格比值回到从往年较低水平回到均值附近，同样以回调做多思路为主。

鸡蛋：关注1-5反套机会

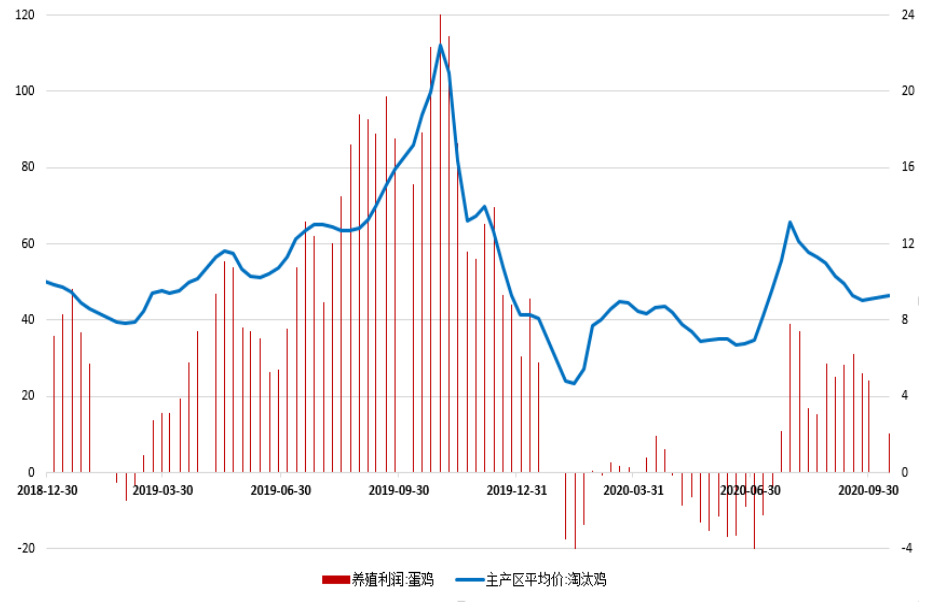
- 供应充裕而需求不佳：供应方面，全国在产蛋鸡存栏量同比略涨；需求方面，鸡蛋很长时间将失去季节性提振因素。
- 养殖成本上看，饲料价格维持坚挺，尤其玉米情绪火爆，压缩蛋鸡养殖利润。

➢ 前期鸡蛋炒作拉高过度，目前鸡蛋仍有下行趋势，同时鸡蛋月间存在较大差距，可关注 1-5 反套。

鸡蛋1-5价差



蛋鸡养殖利润



棉花

01

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

新棉成本预估

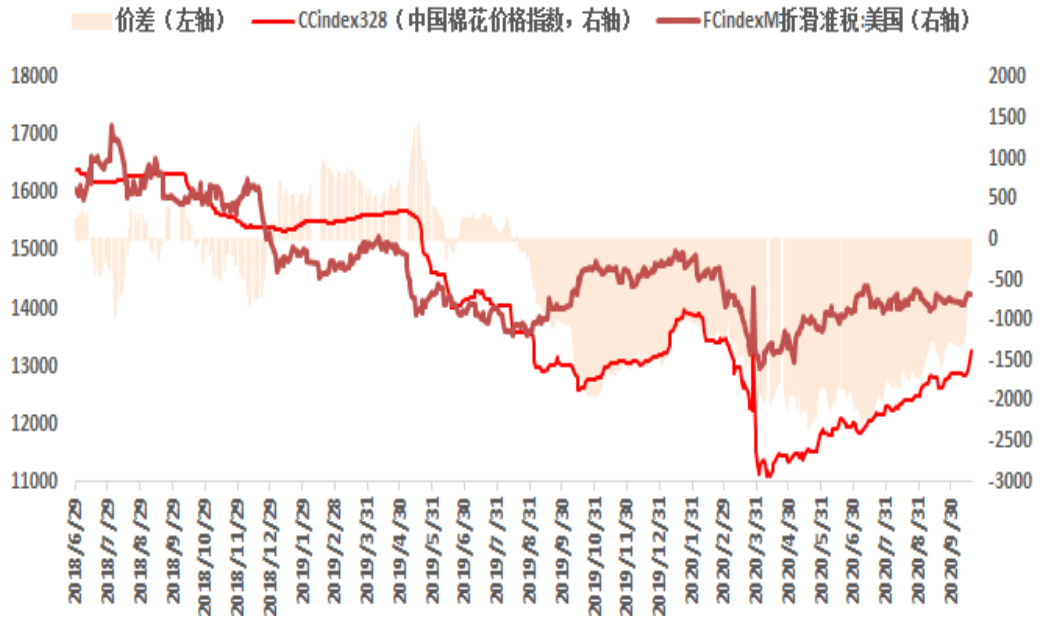
	新棉成本计算			
	地方棉	加工费（每吨）		折盘面价格
南疆手摘7.8	100/42*7.8-100/42*0.55*2.3	1500		17060
		500		16060
		1100		14750
南疆兵团棉机采6.4(最新价)	100/40*6.4-100/40*0.55*2.3	1500		13938
南疆地方棉机采7.1（最新价）	100/40*7.1-100/40*0.55*2.3	500		15088
		1100		15688
北疆兵团棉机采6.2（平均价）	100/40*6.2-100/40*0.55*2.2	1900		14375
北疆地方棉机采6.5（平均价）	100/40*6.5-100/40*0.55*2.2	700		13925
		1200		14425
	地方棉参考价来源目前市场主流成交价，加工费500属于轧花厂自有资产,1100属于租赁。			
	•40、41为衣分，2.2、2.3为棉籽单价，100/42为皮棉每公斤占比， 5.8、6.1、6.2、6.4为籽棉收购价， 0.55为棉籽占比			
	•籽棉-棉籽+加工费+其他成本=折盘面价格			
	加工费=包厂费用+资金成本+仓单成本300+仓储费100+运费100			

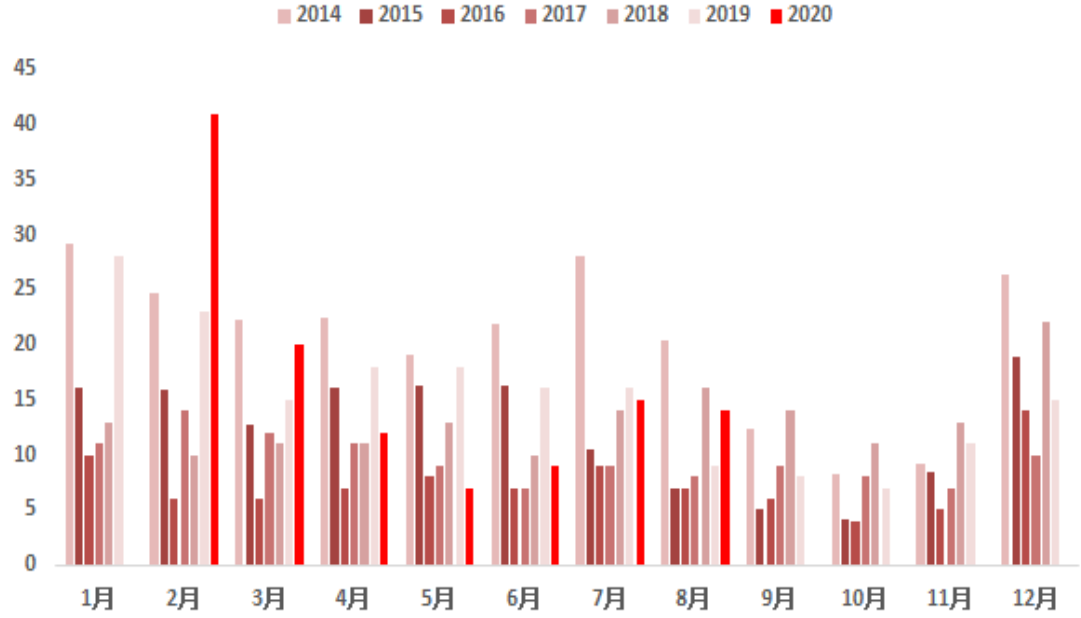
- 本年度棉花总体颜色级别差，含杂较高，质量低于去年。
- 南疆地方上大量轧花厂由于收购价过高，资金难以维持高成本，且担忧后市发展未开秤收购仅用于加工。
- 目前北疆基本进入收尾状态，机采棉平均成本基本锁定在14300-14400元/吨。

*需要注意的是若收购量未达指标，加工费将继续增加。

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

进口压力或有所增加



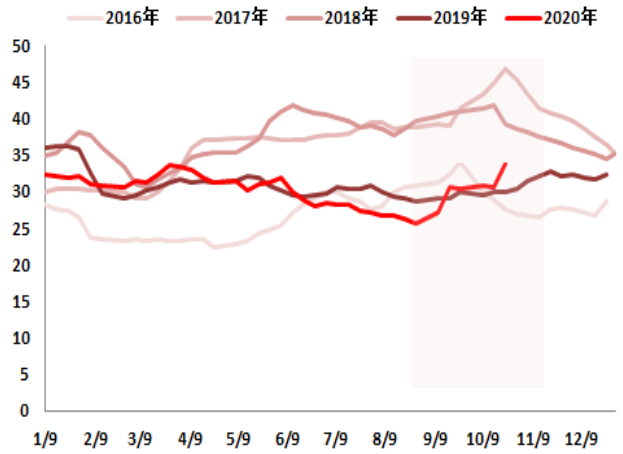


- 近期国内棉花现货价格维持高位，进口利润快速上涨至594，进口压力将有所增加。
- 短期下游需求维持好转，或增加进口棉的量。
- 仍需关注中美贸易情况。

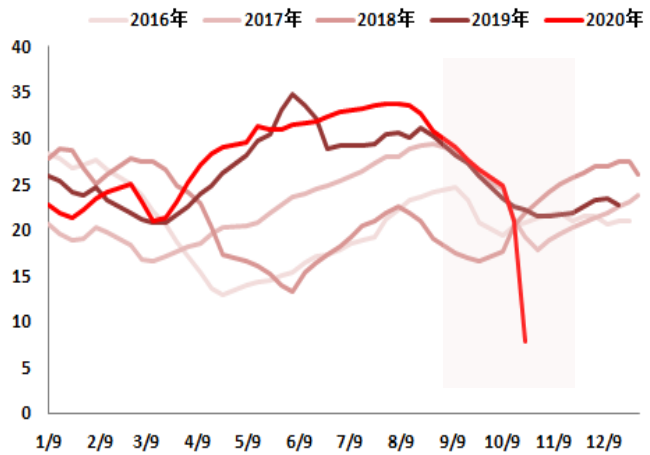
浙商期货 ZHESHANG FUTURES

下游情况

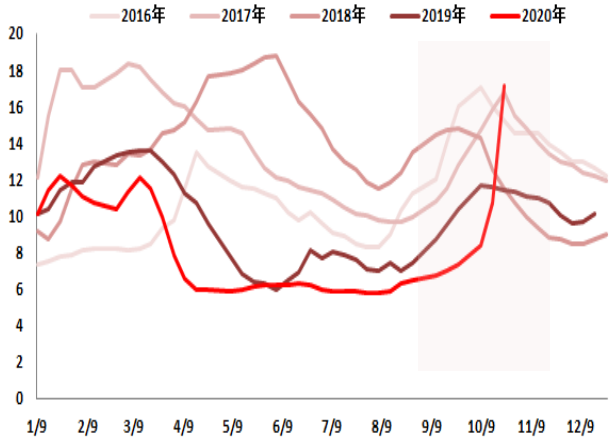
纺企棉花库存（日均天数）



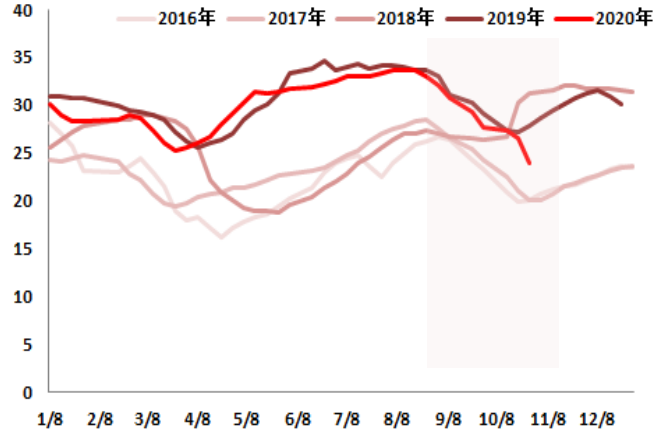
纺企棉纱库存（日均天数）



织厂棉纱库存（日均天数）



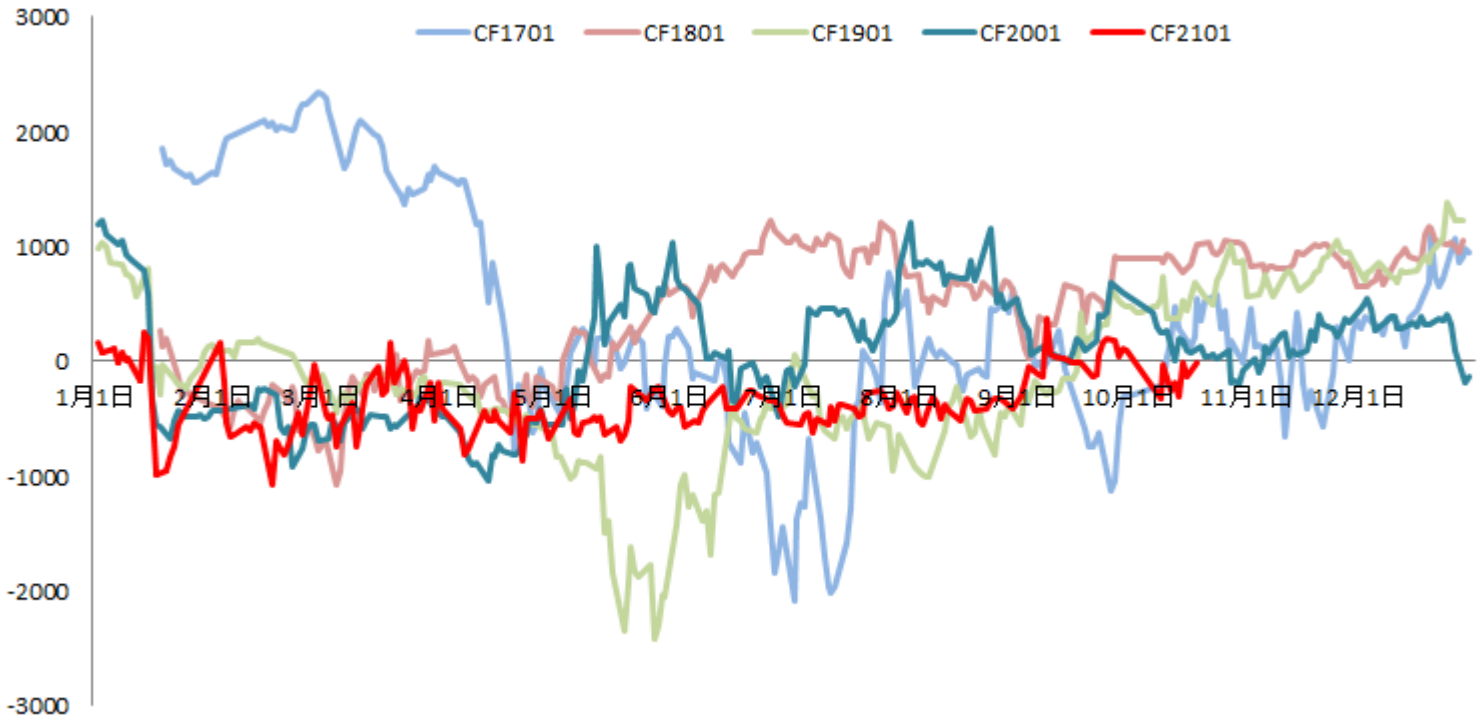
全棉坯布库存（日均天数）



- 纺企棉花日均库存为33.8天，纺企棉纱日均库存为7.9天；织厂棉纱日均库存为17.1天，全棉胚布库存为24天。
- 受双十一支撑，订单明显增加，前期纺织企业库存较少，而近期纺企棉纱库存迅速，原材料持续补库。织厂原材料大幅补库，产成品持续去库。
- 但美政府新疆棉花禁令推迟，后期政策仍是最大不确定性，需继续关注疫情以及中美贸易磋商的进一步进展。

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

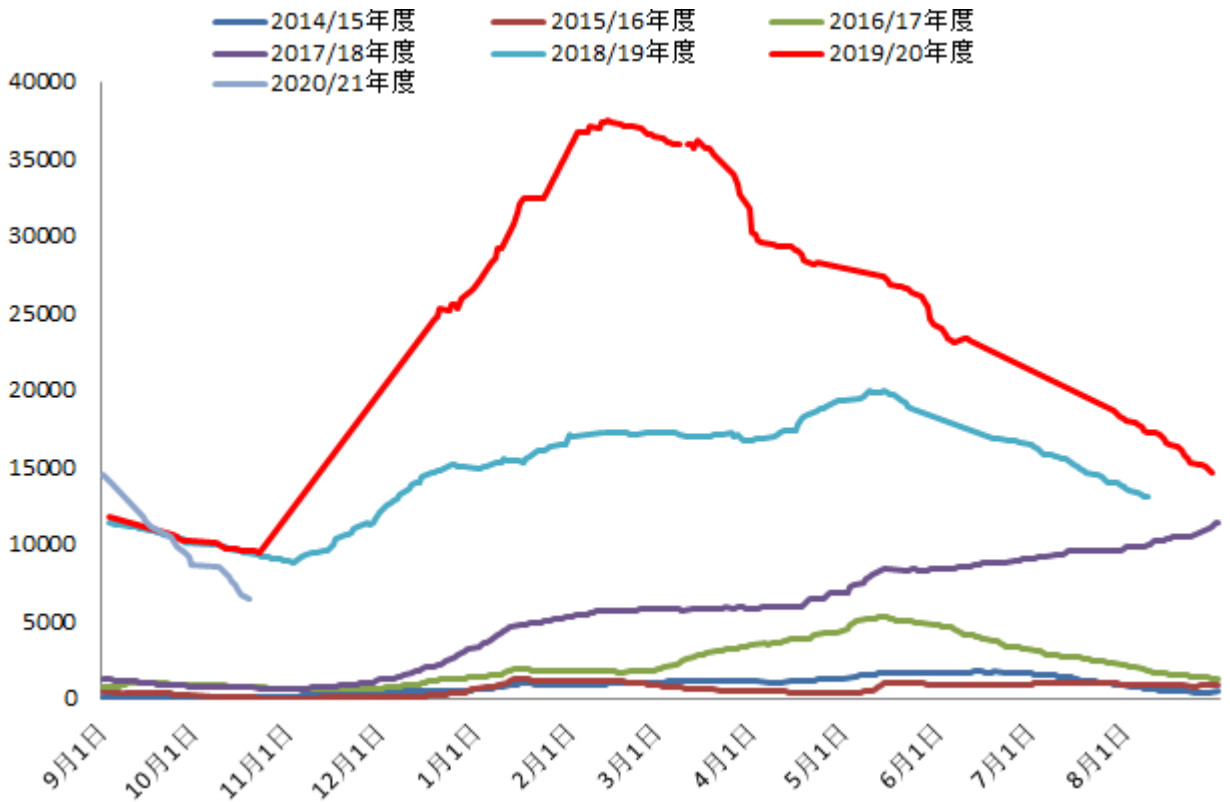
基差



- 近期期货价格上涨，现货补涨，基差小幅回升在在-12附近。
- 点价基差报价较乱，目前主流为01-350。

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

仓单



- 郑棉仓单量继续下降，预计新棉加工完成后集中上市将大幅增加，截止10月20日仓单量为6451。

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

前期多单逐步离场，待回调做多

1. 需求端向上启动：疫情后经济稳步复苏，前期金九银十叠加“双十一”订单支撑，印度生产订单转交中国，棉纺终端需求启动
2. 中国新棉收购成本不断抬升：（新增大量生产线，抢购现象严重）
3. 本年度全球棉花供应充足，减幅有限，而实际需求有待观察。

- 操作建议：短期内CF01在15000以上套保压力较大，目前下方支撑较稳，郑棉易涨难跌，前期多单谨慎看多，分批平仓。若回调至13900附近可多单入场。
- **后期热点：**收储方面的消息、套保单激增、中美贸易关系。

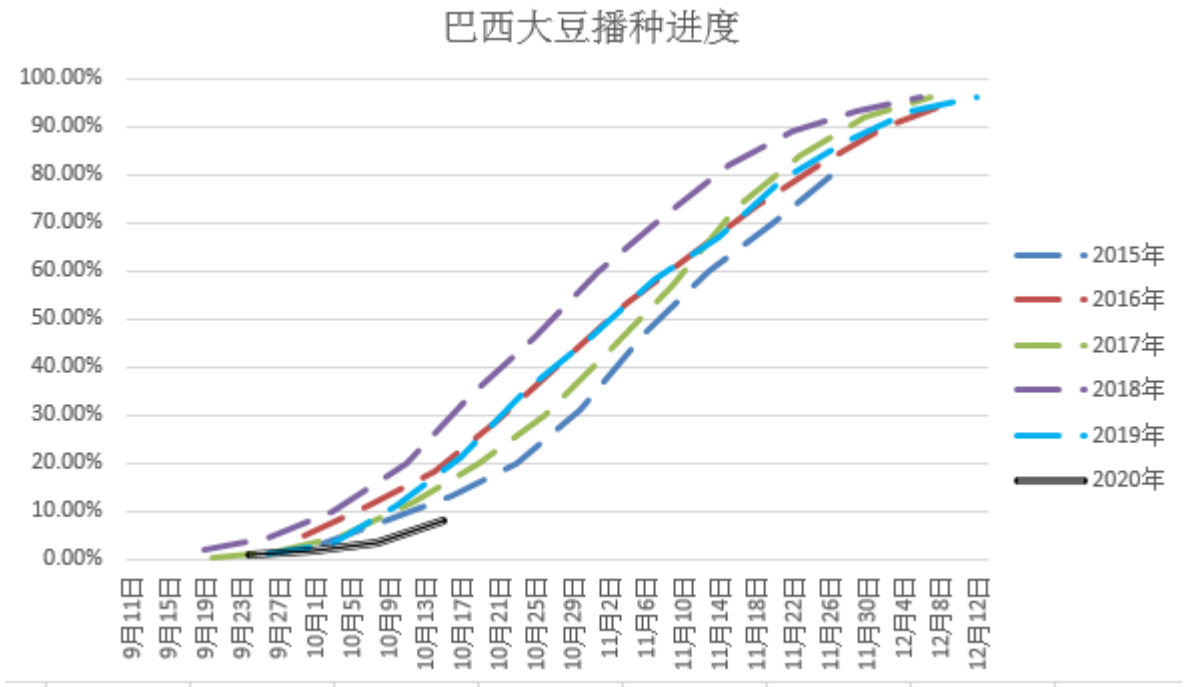
油脂油料

02

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

巴西种植

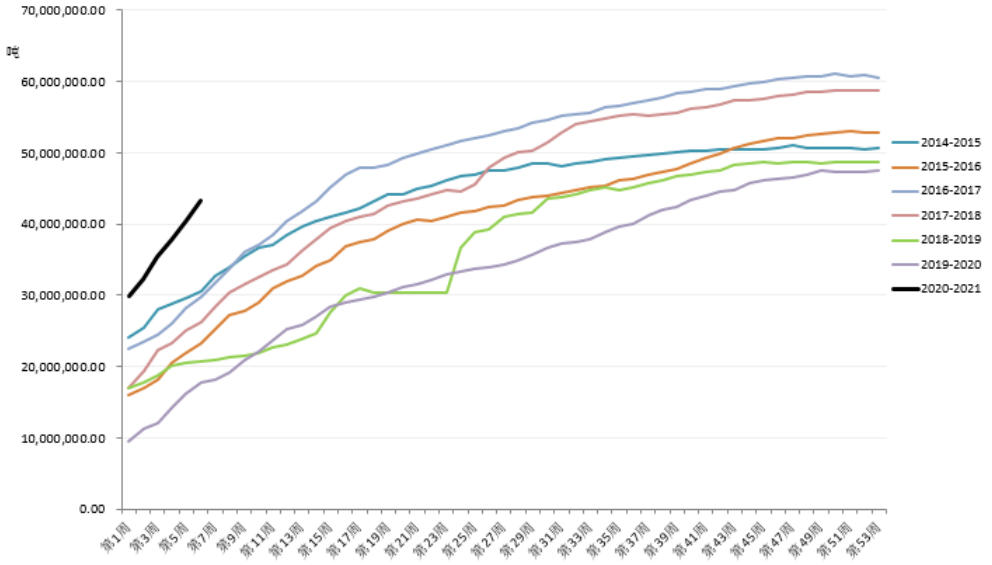
受天气影响，本年度巴西播种进度较为缓慢。



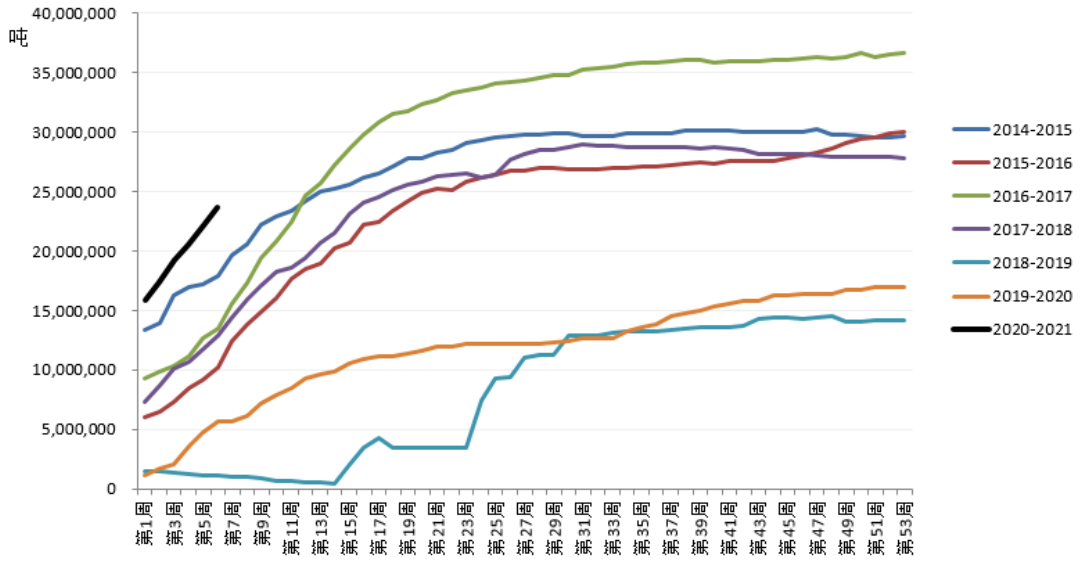
美豆出口

新年度美豆整体及对中出口都明显高于历年。

美豆累积出口量



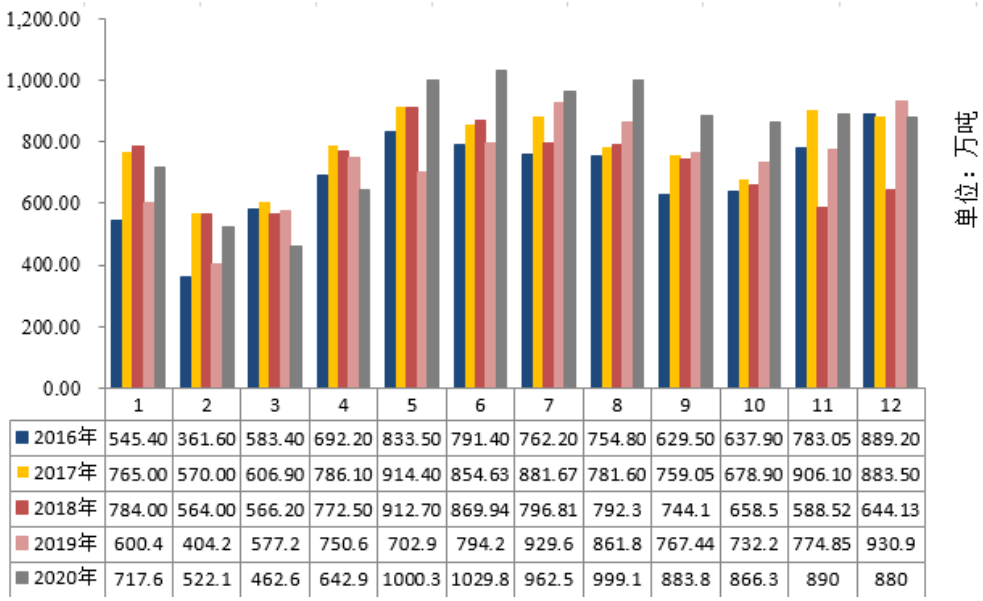
美豆对中累积出口量



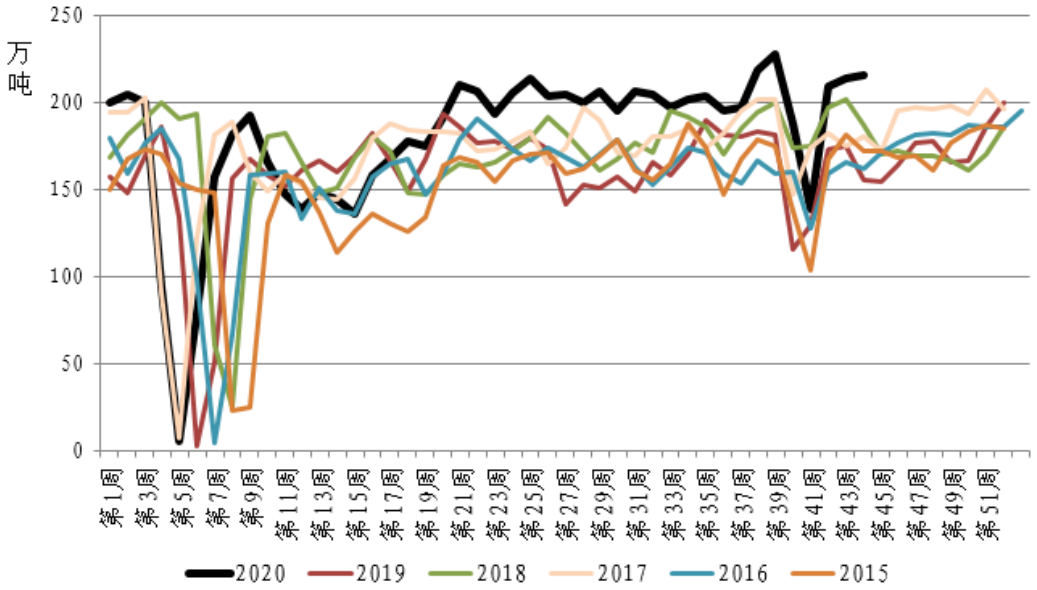
国内大豆进口及压榨

国内大豆四季度整体进口量偏高，全年预计达到9800万吨，

节后油厂压榨量再度回升，供应量重新回升。



	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2016年	545.40	361.60	583.40	692.20	833.50	791.40	762.20	754.80	629.50	637.90	783.05	889.20
2017年	765.00	570.00	606.90	786.10	914.40	854.63	881.67	781.60	759.05	678.90	906.10	883.50
2018年	784.00	564.00	566.20	772.50	912.70	869.94	796.81	792.3	744.1	658.5	588.52	644.13
2019年	600.4	404.2	577.2	750.6	702.9	794.2	929.6	861.8	767.44	732.2	774.85	930.9
2020年	717.6	522.1	462.6	642.9	1000.3	1029.8	962.5	999.1	883.8	866.3	890	880

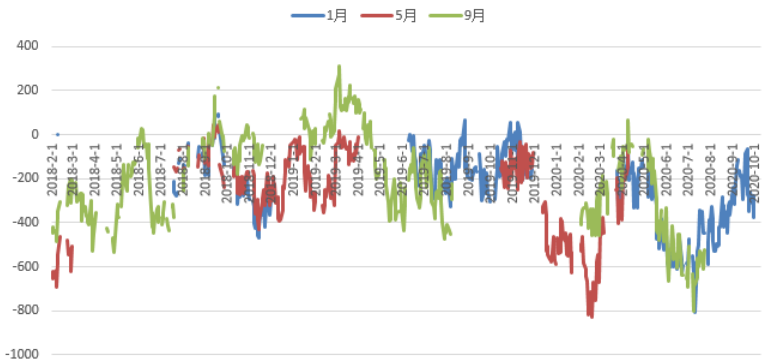


浙商期货 ZHESHANG FUTURES

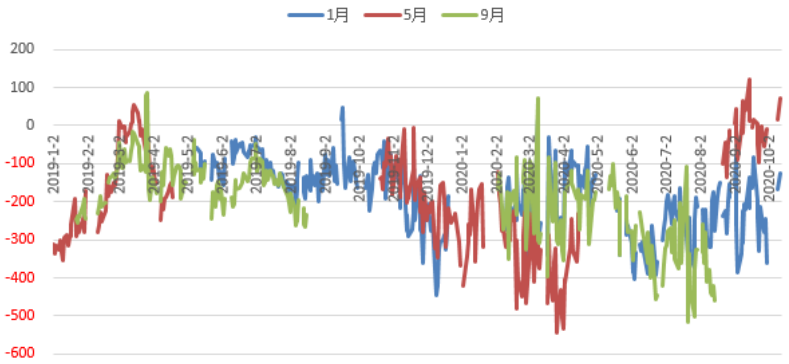
油脂进口利润

内外盘价差缩小，远月棕油给出进口利润，加拿大菜油进口利润回升。

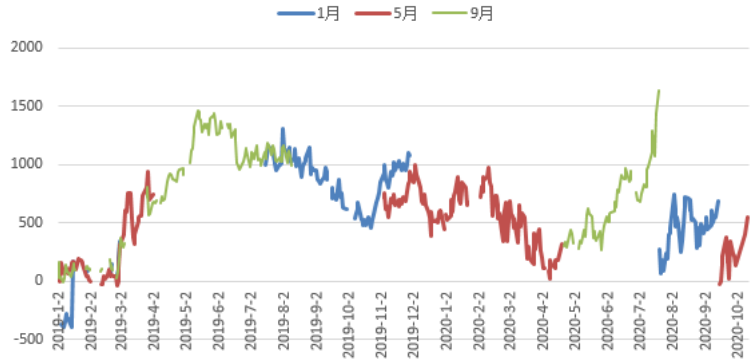
南美豆油进口利润



马来西亚棕榈油进口利润



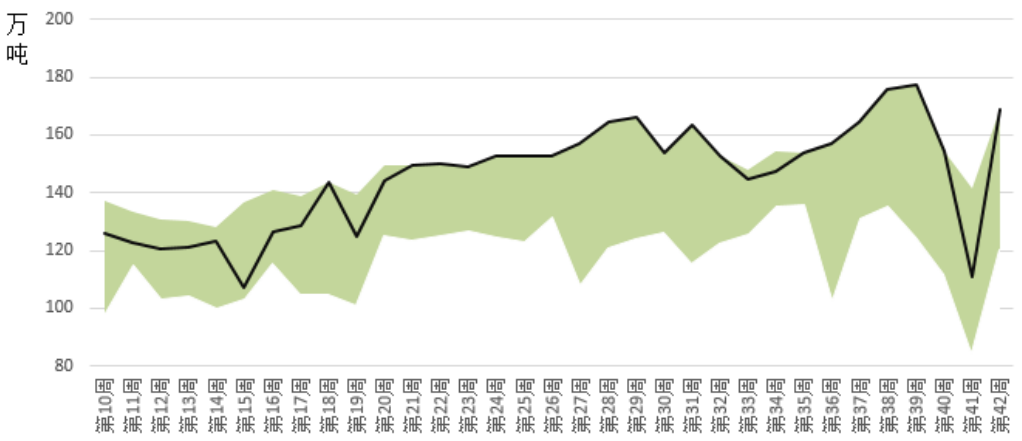
加拿大菜油进口利润



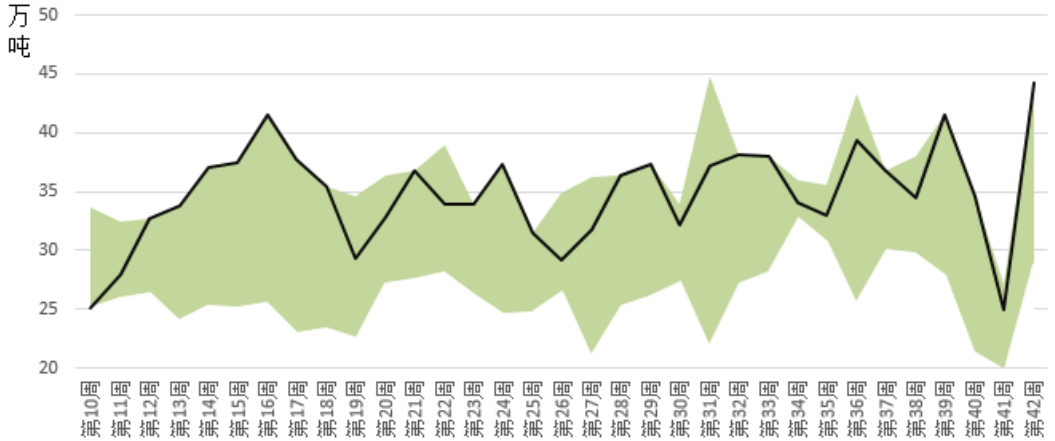
国内豆粕豆油需求

假日后豆粕豆油需求再度回升，处于历年较高水平。

豆粕表需（五年区间）



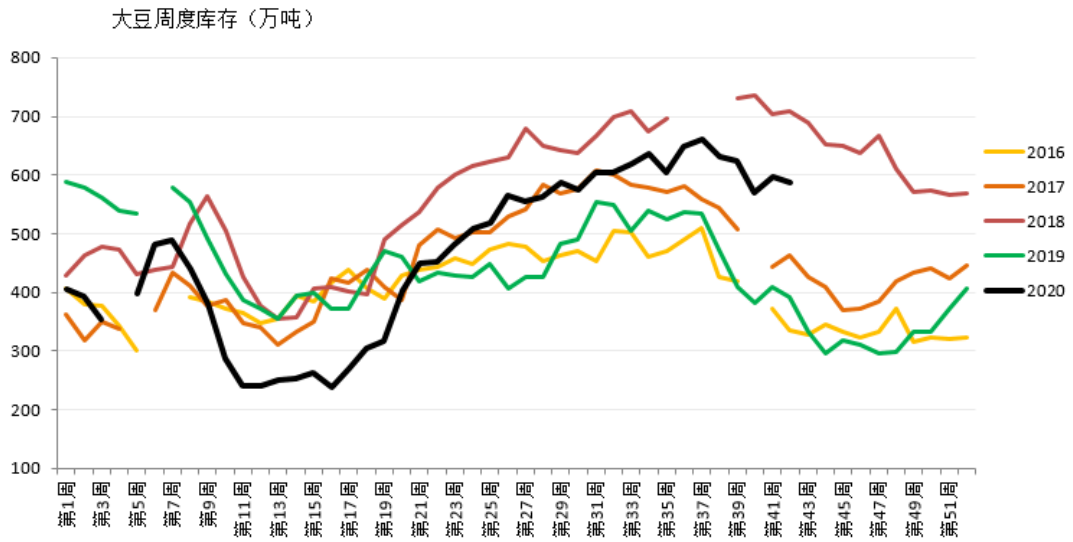
豆油表需（五年区间）

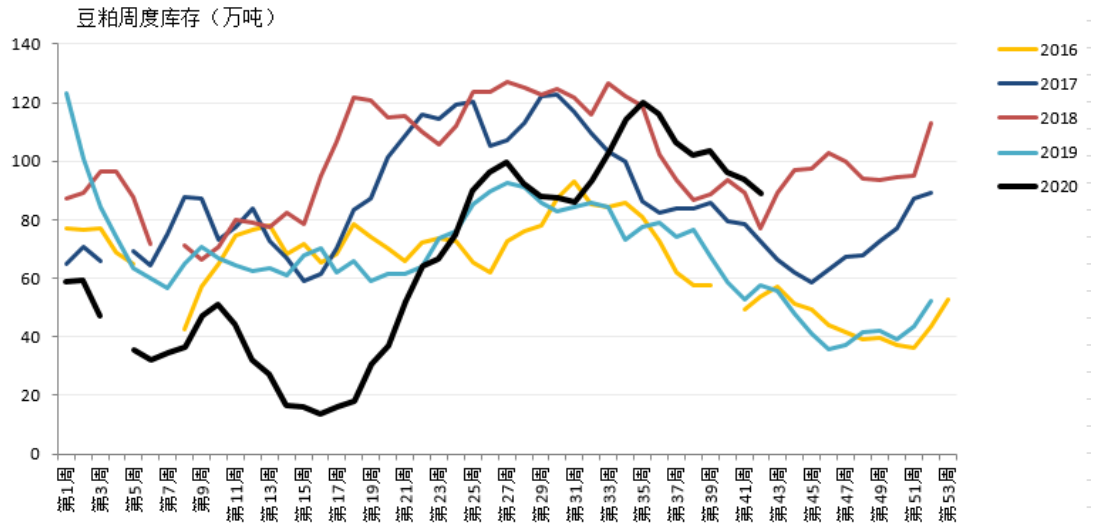


进口大豆及豆粕库存

截至10月16日；

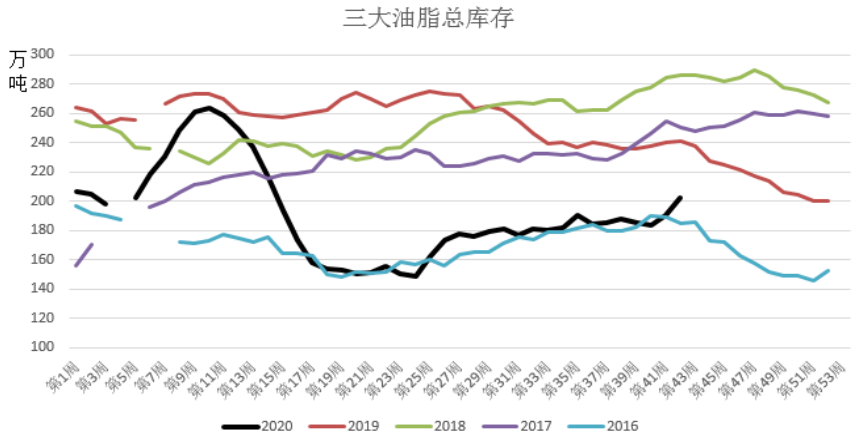
国内大豆库存库存量为587.27万吨，国内豆粕库存库存量为88.99万吨，近期大豆库存平稳，豆粕库存回落。

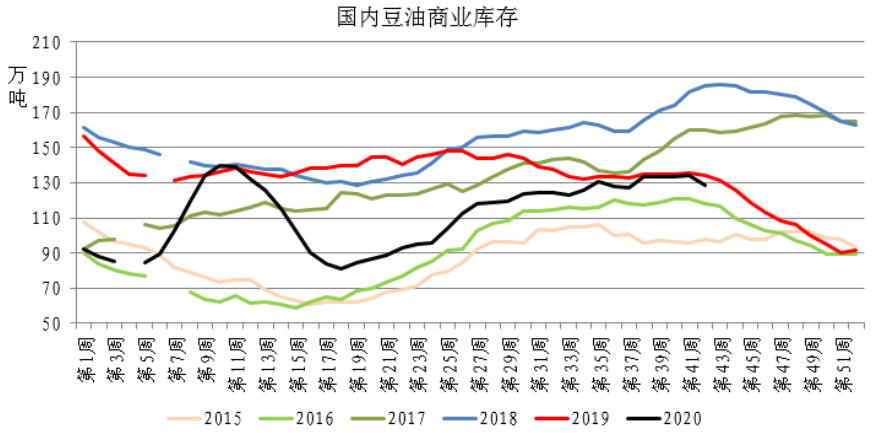


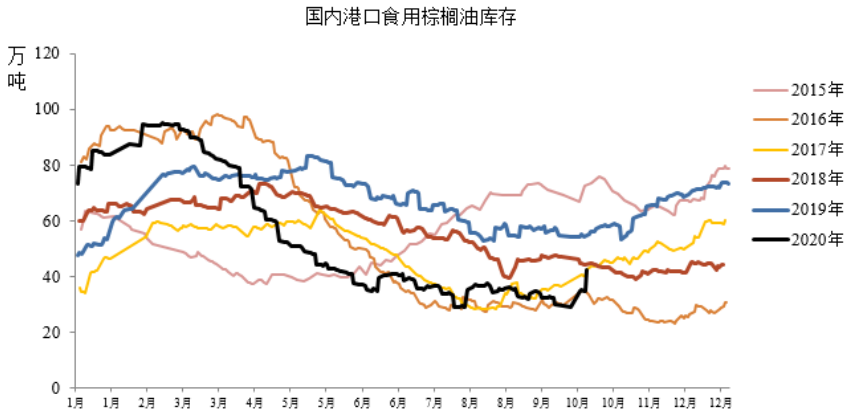


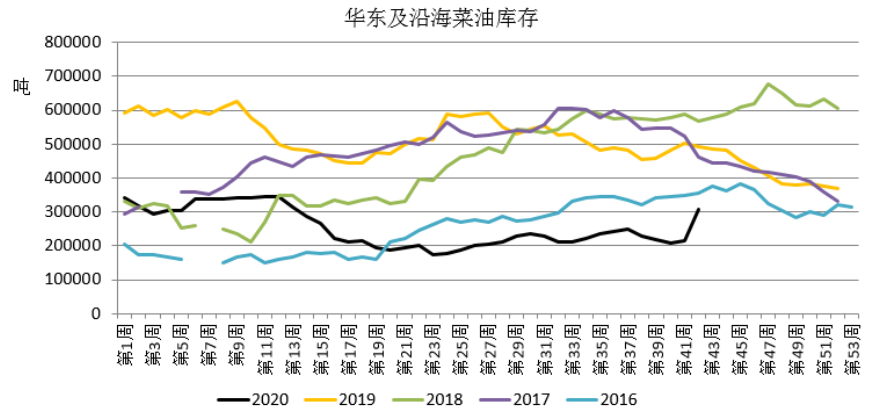
国内三大油脂库存

截至10月16日，国内豆油库存量为128.84吨，华东及沿海菜油库存量为30.84万吨，港口食用棕榈油库存为42.24万吨，三大油脂库存有所走高，豆油下调，菜棕油大增。





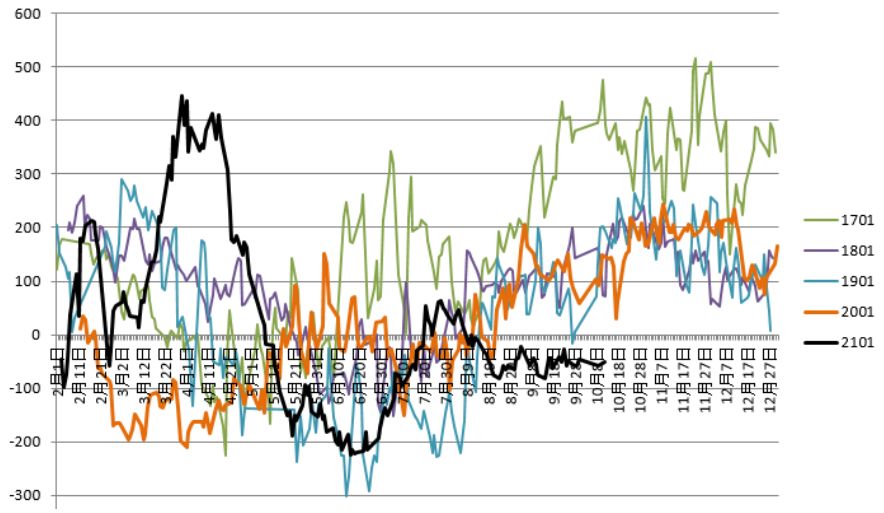




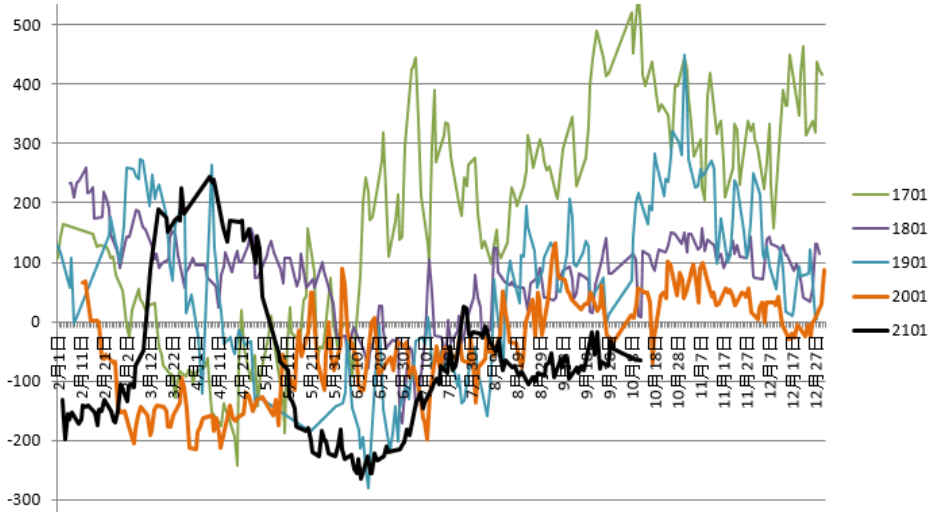
豆粕现货基差

豆粕基差平稳。

1月合约-日照



1月合约-东莞

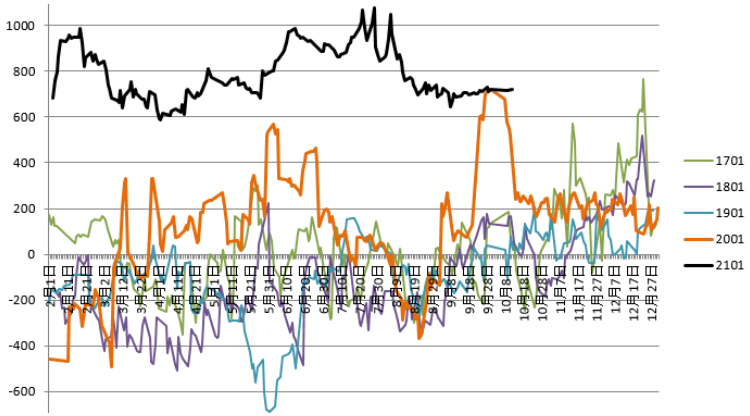


浙商期货 ZHESHANG FUTURES

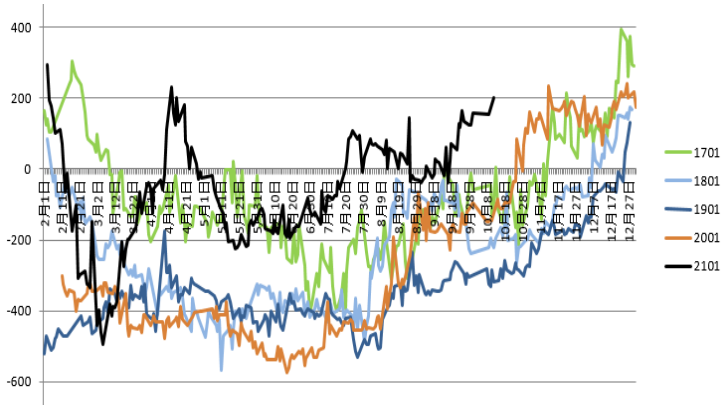
油脂现货基差

油脂基差平稳，略有走高。

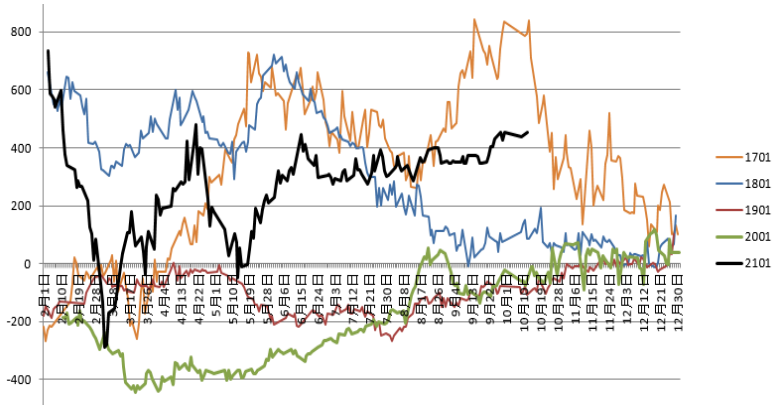
菜油1月基差-东莞



豆油1月基差-日照



棕榈油1月基差-天津



浙商期货 ZHESHANG FUTURES

结论

豆粕：

新季美豆出口好于往年，目前南美大豆种植进度缓慢，不过目前CBOT大豆盘面已基本反映，再无新的利多刺激下，高位震荡为主。成本端，11月巴西豆折豆粕成本在3400元/吨左右，11月美豆在3300元/吨左右，对盘面支撑偏强。基本面，原料供应充足，节后油厂压榨量再度回升至高位，豆粕需求高于往年，豆粕库存季节性回落，现货和远月基差平稳，处历年偏低水平。整体而言，成本端支撑下，豆粕近月仍将保持高位运行，但未来存在季节性回落的可能，前期多单可逢高离场。

油脂：

美豆上行至高位，短期震荡为主，外盘油脂基本面尚可，保持强势。马来库存压力不大，增产季背景下并未出现明显累库，四季度乃至明年或将维持较低水平，印尼库存8月库存偏高，产地整体库存处历年均值水平。节后油厂开机率再度回升，豆油库存回落，目前处历年均值附近，国内三大油脂库存回升，菜棕油库存近期上行，不过仍不高，油脂现货基差偏强，综合而言，油脂板块短期震荡，高抛低吸为主。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

浙商期货
ZHESHANG FUTURES