

每日早盘观察

2019年12月13日

## 每日早盘观察

### 大豆粕类

#### 【外盘影响】

CBOT 美豆指数上涨 0.62%，报收 915.6 美分/蒲；美豆粕指数下跌 0.07%，报收 299.7 美元/短吨。

#### 【重要资讯】

1. TLP 批准与中国达成的第一阶段 XY，避免了原定于 12 月 15 日对约 1600 亿美元中国商品加征新一轮 GS，据悉协议条款已经谈妥，但法律文本尚未最后敲定，美国 TP 代表提议将现有对 3600 亿美元中国商品的关税税率降低最多 50%；
2. USDA：12 月 5 日止当周，美国 2019/2020 年度大豆出口销售净增 105.01 万吨，市场预估为 50-110 万吨。2020/2021 年度大豆出口销售净增 12.5 万吨，市场预估为零。当周，美国大豆出口装船量为 144.32 万吨，2019/2020 年度大豆新销售 106.21 万吨；
3. 《油世界》：阿根廷新政府可能很快将上调出口关税。新总统在昨日宣誓就职。预计新政府将取消出口税制中随汇率波动的可变部分。截至 12 月 10 日，阿根廷大豆、豆油和豆粕现行出口关税为 24.7%，玉米和小麦为 6.7%。大豆、豆油和豆粕是否实施差别关税以鼓励国内压榨仍待观察。近几周阿根廷农民积极销售谷物和大豆，因预期出口关税上调。

#### 【交易策略】

1. 单边：m2005 多单离场；
2. 套利：m15 反套持有，RM15 正套离场；

研究员：胡香君

期货从业证号：

F0277073

投资咨询从业证号：

Z0012318

☎:021-60329673

✉

chenjiezhenq\_hq@chinastock.com.cn

3. 期权：买 m2005-c-2850，卖 m2005-p-2700 策略平仓。

## 油脂板块

### 【外盘影响】

美豆油指数上涨 2.45%，报收 32.60 美分/磅；马盘上涨 0.07%，报收 2785 令吉/吨。

### 【重要资讯】

1. 《油世界》：马来棕榈油产量低于预期，削减库存及出口供应。11 月份马来西亚毛棕榈油产量仅 154 万吨，较前月猛降 14%，较上年减 17%，半岛地区减产幅度更高(较前月减 14.6%，较上年减 20.6%)。10 月和 11 月棕榈油单产锐减，部分因 2018 下半年及 2019 上半年化肥使用减少。另外生物单产周期下降，继截至 2019 年 9 月的 12 个月里产量相对较高。2019 年 10-12 月马来西亚棕榈油产量或比上年减近 80 万吨，继 7-9 月和 1-6 月同比增加 40 万吨、90 万吨。截至 2019 年 11 月末马来西亚棕榈油库存降至 226 万吨，远低于上年的 300 万吨。预计到明年 4 月库存将进一步下降。明年前 3-6 个月马来西亚棕榈油产量料保持低迷；

2. IEA：OPEC+的原油减产计划无法阻止 2020 年出现供应过剩，明年第一季度石油库存可能仍会增加 70 万桶/天；

3. SGS：马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 376,659 吨，较 11 月 1-10 日出口的 425,010 吨减少 11.4%。AMSPEC：马来西亚 2019 年 1-10 日累计出口 367,410 吨，上月同期 414,020 吨，减少 46,610 吨，降幅 11.26%。ITS：马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 361,220 吨，较上月同期的 412,040 吨下降 12.33%。

### 【交易策略】

1. 单边：棕油多单离场，oi 空单观望；
2. 对冲或套利：y15 正套离场，p15 反套观望；
3. 期权：观望。

## 玉米淀粉

**【重要资讯】**

1. 12日黑龙江玉米价稳：装车价哈尔滨双城19年散装1660；绥化二等1650，牡丹江1610-1620，哈尔滨延寿1660-1670，肇东1645容重685，贸易商囤粮谨慎，走货一般，关注新粮上市情况
2. 12日山东企业玉米价稳中小幅调整：企业收寿光金玉米水分17以下1960，17以上1950均稳，天力18以内水1960，18以上1950涨10，晨鸣20以内1960，20以上1914稳，昌乐盛泰统一1960稳，英轩酒2000跌10，诸城兴贸1970稳，源发1970稳，滨州西王2030稳，金汇水分17以内1930剥位1950均稳，容海自然干1970，烘干1950均稳，博兴香驰1934稳，雾霾减退，到货较昨日继续增加，若到货继续增加，价格仍有回调压力，密切关注到货情况
3. 12日广东港玉米稳定：蛇口港二等成交1970-1990稳，北港玉米收1820元加运费到广东1960，按成交价来估算，南北港玉米利润20元/吨，玉米库存降至低位继续提供市场支撑，不过，北方上量增加，且南方港口需求疲软牵制行情走势，近日或以稳中偏弱调整为主，关注港口上量情况。
4. 12日南通玉米价稳定：二等散船自提报价1960成交1940-1950稳，北港二等收1820元，到南通港成本1930元，南北利润20元，市场需求疲软牵制行情走势，不过，供应偏紧继续提供市场支撑，短线或以稳中小幅波动为主，关注港口到船情况。
5. 13日锦州港新粮15水容重700-720新粮主流价-1805-1820元/吨，涨5元/吨，汽运到货1.07万吨，减0.01万吨，火车到货2万吨，持平。山东深加工晨间到车1082辆，增302辆，价格转跌。东北到货变化不大，价格偏弱。

**【交易策略】**

1. 单边：玉米2005合约关注1890附近支撑，淀粉2005合约2260-2300区间偏强震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

注：短期指一周，中期指1-2个月。

## 鸡蛋

### 【重要资讯】

1. 现货报价：今日蛋价大部分持稳，部分涨跌互现。大洋路 4.58 元/斤（稳），石门 4.58 元/斤（稳），浦东 4.84 元/斤（稳），东莞 4.6 元/斤（稳），黑山 4.4 元/斤（稳），庄河 4.33 元/斤（稳），馆陶 4.27 元/斤（涨 0.11），宁津 4.4 元/斤（稳），青岛 4.7 元/斤（稳），商丘 4.53 元/斤（跌 0.04），麻城 4.4 元/斤（跌 0.1），海安 4.7 元/斤（稳）。
2. 芝华数据显示：11 月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.55 亿只，环比减少 2.54%，同比增加 8.42%；当期新增开产 7540 万只，环比减少 17.69%；后备鸡存栏 2.78 亿只，环比增加 3.29%，同比大幅增加 38.61%。全国蛋鸡总存栏为 14.32 亿只，环比减少 1.46%，同比增加 13.2%。
3. 淘汰鸡：据芝华对部分地区的跟踪，截至 12 月 2 日当周，老鸡淘汰量环比前一周增 2.27%，淘汰鸡龄在 540 天，前一周为 536 天；红鸡价在 6.77 元/斤，较前一周涨 0.17 元；粉鸡均价在 6.27 元/斤，较前一周涨 0.21 元。

### 【交易策略】

1. 单边：目前跌势放缓，但备货利好有限，或延续弱势，谨慎偏空操作，或观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

## 白糖

### 【重要资讯】

1. 法国农业部下属机构 Agreste 第四次对法国 2019/20 榨季甜菜产量的预估上调至 3731.6 万吨(标准含糖量为 16%)，同比下降 6.5%。2019/20 榨季法国甜菜单产从 11 月预估的 83.41 吨/公顷上调至 83.9 吨/公顷，高于上榨季的 82.15 吨/公顷，但远低于 5 年平均水平的 88.8 吨/公顷。2019/20 榨季法国甜菜种植面积从 11 月预估的 44.5545 万公顷下调至 44.4765 万公顷。12 月 4 日 Agreste 曾预计法国 2019/20 榨季

甜菜糖产量为 482 万吨，同比下降 5.34%。

2. 12 月 12 日南宁良庆东糖糖业有限公司顺利开榨。同时东糖集团糖厂已全部开榨。截至 12 月 12 日不完全统计，广西有 71 家糖厂开榨，同比增加 21 家，开榨糖厂产能合计 53.81 万吨/日，同比增加 12.4 万吨/日。预计 12 月 13 日-12 月 21 日将有 9-12 家糖厂开榨。

3. 俄罗斯糖商协会（Soyuzrossakhar）数据显示，截至 12 月 11 日俄罗斯 19/20 榨季累计收割甜菜 4450 万吨，田间预计还有 430 万吨未收；存储期间甜菜损失约 80 万吨，糖厂累计入榨 3900 万吨，剩余 900 万吨（包括未收部分）将于明年 2 月末前入榨完毕。

糖厂累计产糖逾 600 万吨，目前 62 家糖厂正在生产，12 家糖厂已收榨。俄罗斯糖商协会目前预计俄罗斯 19/20 榨季最终糖产量将达到 770-780 万吨。

4. 12 月 12 日南华集团一级新糖报价 5610-5690 元/吨，东糖集团新糖报价 5650-5690 元/吨，博宣新糖报价 5690 元/吨，凤糖集团新糖报价 5690-5700 元/吨，广糖集团新糖报价 5600-5690 元/吨，湘桂集团新糖报价 5790 元/吨，均持平不变。

### 【交易策略】

1. 单边：震荡回落，SR2005 合约关注 5500 附近阻力。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

## 红枣

### 【重要资讯】

1. 12 月 12 日，新疆各产区剩余货源不一，整体走货速度还是偏慢的，目前产区客商量不多，普遍压价采购，红枣行情稳弱运行。沧州、郑州市市场红枣待售货源较多，市场卖货竞争力依旧凸显，各商家承压让价走货为主，拿货客商按需采购，走货速度一般。

2. 阿克苏产区红枣货源剩余四成左右，行情没有明显的回升，因剩余货源品质不等，

交易价格相差较多，品质好的灰枣统货价格在 2.00-4.00 元/公斤，差货价格较乱，1.00-2.00 元/公斤不等，具体看品质定价，客商按需采购为主。

麦盖提产区红枣货源剩余不多，行情稳弱运行，农户卖货心态整体较积极，仅个别好货有惜售心理，拿货客商不是很多，采购力度一般，品质尚可的货源相对受青睐，走货量不是很大。灰枣统货主流价格在 3.00-4.00 元/公斤，好货价格 5.00 元/公斤左右。

阿拉尔产区随着交易的持续进行，剩余红枣货源在 3 成左右，且好货量不多，目前交易相对活跃，行情暂稳；各团场货源品质不等，实际卖价不一，品质较好的灰枣统货在 4.00-6.00 元/公斤，主流统货价格在 2.00-3.00 元/公斤。

沧州市场红枣待售货源依旧较多，交易氛围尚可，走货速度一般；各商家卖货积极，为走货多有让价表现，拿货客商采购热情一般，多持观望态度，谨慎按需采购为主。目前，一级灰枣价格在 3.75-4.25 元/斤，二级灰枣价格在 3.25 元/斤左右。

新郑市场红枣行情暂稳，整体走货速度尚可，拿货客商多挑拣货源采购，品质一般，价格合适的走货略多，好货刚需客商采购为主，实际成交以质论价。目前，一级灰枣一般货源价格在 3.75-4.25 元/斤，好货价格在 4.50-5.00 元/斤。

3.红枣仓单：12月12日，郑商所红枣期货交割仓单日报显示，仓单120张，较上日持平，其中新疆聚天红22张，持平；郑州好想你65张，持平；河北阅微20张，持平；沧州盛源13张，持平。有效预报239张，较上日持平。

### 【交易策略】

1. 单边：当前红枣季节性卖压较大，仓单大量生成，11000 一线构成重要阻力位，但下方支撑亦较强，关注春节备货情况，短线滚动操作为主。
2. 套利：观望。
3. 期权：买入 CJ2005-P-11300（具体报价请咨询银河德睿）

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799