

每日早盘观察

2020年1月15日

每日早盘观察

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

大豆粕类

【外盘影响】

美豆指数上涨 0.02%，报收 952 美分/蒲；美豆粕指数下跌 0.46%，报收 305.9 美元/短吨。

【重要资讯】

1. 海关总署:12月进口大豆 954 万吨，环比增加 15.25%。较去年同期 572.33 万吨增加 66.69%。1-12 月总计进口 8850.84 万吨，较去年同期 8803 万吨增加 0.5%；
2. 巴西商贸部：截止 1 月 12 日当月，巴西累计装出大豆 43.47 万吨，大豆日均装运量为 6.21 万吨，低于 12 月的 16.38 万吨/日及去年同期的 9.25 万吨/日；累计装出豆粕 28.39 万吨，日均装运量为 4.06 万吨，低于 12 月的 7.94 万吨/日及去年同期的 5.62 万吨/日；
3. Reuters：八位分析师平均预期，NOPA 报告料显示，12 月美豆行业压榨 1.71644 亿蒲，较前月的 1.64909 亿蒲增 4.1%，或仅次于去同的同期纪录高位 1.71759 亿蒲，预估区间 1.68215-1.74034 亿蒲。六位分析师平均预期，截至 12 月底，美豆油库存料升至 15.07 亿磅，前月 14.48 亿磅，高于去同 14.98 亿磅，预估区间 14.71-15.5 亿磅；
4. IMEA：截至 1 月 10 日，巴西马特格罗索州 2019/20 年度大豆收获进度 1.79%，五年均 2.89%，去同 5.62%，前周 0.23%。

【交易策略】

1. 单边：继续维持逢高抛空思路；

2. 套利：月间套利驱动不强，但 M35 可继续持有；
3. 期权：观望。

油脂板块

【外盘影响】

Cbot 美豆油上涨 0.4%至 34.39 美分/磅；BMD 毛棕油指数下跌 2.5%至 2916 林吉特。

【重要资讯】

1. 海关总署:12 月进口食用植物油（不含硬脂）90.4 万吨，较 11 月的 105.9 万吨降低 14.64%。较上年同期 74.2 万吨增加 21.83%。1-12 月总计进口食用植物油 953.3 万吨，较 2018 年的 629 万吨增加 324.3 万吨，增幅高达 51.55%。
2. 印度贸易组织希望对精炼棕榈油进口实施上限。一个贸易组织表示印度应将精炼棕榈油进口限制在每月最多 5 万吨，以提炼当地的炼油能力，并支持当地油籽种植户。
3. 据外媒：12 月 31 日印度港口植物油库存：毛棕油 39.0 万吨，毛豆油 12.2 万吨，毛葵油 11.5 万吨，24 度棕榈油 20.7 万吨，总计 83.4 万吨。
4. 国内豆油现货进口利润转至顺挂，y2005 阶段性走弱。

【交易策略】

1. 单边：资金对 yp 大幅流出，阶段性获利离场明显，该位置操作难度较大，暂观望，核心关注产地 1 月产量最新变化。
2. 套利：三大油脂正套离场，未来再等待机会介入。
3. 期权：暂时观望。

玉米淀粉

【重要资讯】

1. 14 日东北深加工企业玉米价格稳中有涨：黑龙江绥化青冈龙凤 1670 涨 6，昊天

1648 稳，京粮 1660 稳，龙江中粮 1650 稳，吉林公主岭中粮二等 1740 三等 1720 稳，榆树中粮三等 1680 二等 1700 稳，吉林燃料乙醇 1700 稳，阜康二等 1740 三等 1720 涨 20，嘉吉三等 1680/二等 1700 均稳，巨峰生化三等 1710/二等 1730 稳，四平天成三等 1740 稳。

2. 14 日南通玉米价行情：港口库存紧张，目前多以交付前期合同为主，二等玉米散船报价暂不明确，个别合同报价 1940 成交易，市场需求疲软牵制行情，短线或以偏弱调整为主。

3. 14 日广东港玉米稳：蛇口港二等 1940-1950 稳，北港玉米收 1820 元加运费到广东 1960，按南方成交价来算，南方港口玉米倒挂 20 元/吨。南方港口到船增多、库存增加牵制行情走势，不过，春节前部分饲料厂有节前补货的需求带来支撑，短线或以稳中偏弱格局为主，关注港口上量

4. 15 日锦州港新粮 15 水容重 700-720 新粮主流价-1810-1830 元/吨，持平，汽运到货 0.81 万吨，减少 0.07 万吨，火车到货 1.43 万吨，增加 0.15 万吨，总体到货增加；山东深加工晨间到车 773 辆，减少 75 辆，价格平稳；东北价格持平。

【交易策略】

1. 单边：震荡，玉米 2005 合约 1910-1940，淀粉 2005 合约 2270-2300。

2. 套利：淀粉玉米 05 价差走扩。

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：临近春节，部分贸易商清库准备过年，市场报价较为混乱。今日大洋路 3.62 元/斤（较昨日跌 0.16），石门 3.62 元/斤（跌 0.16），浦东 3.64 元/斤（稳），东莞 3.8 元/斤（稳），黑山 3.35 元/斤（稳），庄河 3.44 元/斤（跌 0.16），馆陶 3.56 元/斤（稳），宁津 3.75 元/斤（涨 0.15），青岛 3.8 元/斤（稳），商丘 3.8 元/斤（稳），

麻城 3.5 元/斤（稳），海安 3.5 元/斤（稳）。

2. 芝华数据显示：12 月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.35 亿只，环比减少 1.72%，同比增加 8.45%；当期新增开产 8628 万只，环比增加 14.4%；淘汰蛋鸡 1.0609 亿只，环比增加 0.6%；后备鸡存栏 2.87 亿只，环比增加 3.55%，同比大幅增加 34.79%。全国蛋鸡总存栏为 14.22 亿只，环比减少 0.69%，同比增加 12.91%。

3. 淘汰鸡：据芝华对部分地区的跟踪，截至 1 月 6 日当周，老鸡淘汰量环比前一周降 4.33%，淘汰鸡龄在 528 天，较前一周提前 7 天；红鸡价在 4.38 元/斤，较前一周涨 0.28 元；粉鸡均价在 3.84 元/斤，较前一周涨 0.24 元。

【交易策略】

1. 单边：观望为主。
2. 套利：逢低参与 95 反套。
3. 期权：观望。

白糖

【重要资讯】

1. 由于天气条件有利，印度马哈拉施特拉邦糖厂预计该邦 2020/21 榨季甘蔗产量将较 2019/20 榨季翻倍达到 1 亿吨。由于 2019/20 榨季马邦主要产糖地区遭遇严重洪灾，导致甘蔗产量下降，该邦约 50% 的糖厂无法压榨甘蔗。截至 2019 年 12 月，该邦仅有 137 家糖厂开榨，而上榨季同期有 189 家。前马邦部长 Harshwardhan Patil 表示，马邦 2019/20 榨季产糖量预计或将从 2018/19 榨季的 930 万吨降至 550 万吨，但 2020/21 榨季产糖量预计将增至 1000 万吨。

2. 得益于国际糖价上涨，印度糖厂食糖出口需求增加，2019/20 榨季截至目前印度已签订 280 万吨食糖出口合同。印度食糖出口需求的增加导致该国国内糖价飙升，目前该国国内糖价已经上涨约 100 卢比/公担（1 公担=100 千克）。NFCFSF 总经理 Prakash Naiknavare 表示，由于国际糖价上涨，印度糖厂食糖出口需求增加，因此，印度政府本榨季制定的 600 万吨食糖出口目标将能完成。

3. Platts 称由于预计产糖量下降，目前库存消费比仅 12.7%。2019/20 榨季美国或需增加 10 万吨食糖进口，总进口量达 360 万吨。同时，美国将墨西哥糖配额提高到 175 万吨。Platts 预计墨西哥本榨季产糖 633 万吨，足够满足美国的配额需要。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行，谨慎追多，多头 2005 合约以 5 日线为止损位。
2. 套利：59 正套。
3. 期权：观望。

红枣

【重要资讯】

1. 1 月 14 日，沧州市场红枣行情稳弱，走货速度有所减缓，买卖客商均不是很多，部分商家自有渠道发货为主，成交价格有稳有弱，以质论价。新疆各产区红枣货源不多，加上春节临近，红枣交易氛围减弱，仅部分加工厂发货为主，购销随行。
2. 阿拉尔产区随着交易的进行，当地剩余原枣货源零星，成品货源多在合作社与加工厂手中，成交以质论价；目前外来客商较少，多是按需拿货，采购量有限，整体交易氛围清淡。目前，灰枣统货价格在 2.00-3.00 元/公斤，品质尚可的一级灰枣价格在 8.50 元/公斤左右。

麦盖提产区红枣行情偏稳，目前采购客商零星，交易略显清淡；部分合作社与加工厂有交易，但多是自有渠道走货，灰枣统货价格在 3.00-5.00 元/公斤，一级灰枣价格在 8.00-9.00 元/公斤，实际有高低价。

温宿产区大部分红枣货源已出售，部分地区还剩有少量散货，多是价格不合适，农户卖货意愿不强；目前交易多集中在各加工厂，但货源品质也不等，好货价格暂稳，差货价格偏低，整体走货情况一般。目前，灰枣统货价格在 1.00-3.00 元/公斤，一级灰枣价格在 8.00 元/公斤，差货有低价。

沧州市场红枣货源供应充足，受节日临近影响，交易氛围有所减弱；各商家卖货心态尚可，部分农户依旧有甩货现象，备货客商较前几日有所减少，多挑拣合适货源

采购，整体走货速度一般。目前，一级灰枣价格在 3.50-4.50 元/斤均有，实际成交以质论价，有高低价。

新郑市场红枣行情稳弱，走货速度一般；节前客商备货大部分已完成，目前少量客商按需补货为主，加上受部分物流已陆续停运的影响，市场交易不是很活跃，具体成交依旧是以质论价。一级灰枣价格在 3.50-4.00 元/斤居多，实际有高低价。

3.红枣仓单：1月14日，郑商所红枣期货交割仓单日报显示，仓单 213 张，较上日持平，其中新疆聚天红 72 张，持平；若羌靖祥 11 张，持平；新疆枣都 23 张，持平；郑州好想你 11 张，持平；河北阅微 49 张，持平；沧州盛源 47 张，持平。有效预报 395 张，较上日增 12 张。

【交易策略】

1. 单边：当前红枣基本面疲弱，技术上均线压力亦较大，短期弱势震荡，建议逢高沽空为主，下方支撑暂看 10000 元附近。
2. 套利：观望。
3. 期权：持有买入 CJ2005-P-11200（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

电话：400-886-7799