

每日早盘观察

2020年11月25日

每日早盘观察

大豆/粕类

【外盘影响】

cbot 大豆指数上涨 0.21%，报 1180.5 美分/蒲，美豆粕指数上涨 0.87%，报收 394.4 美元/短吨。

【重要资讯】

1. 欧盟：截至 11 月 22 日，20/21 年度（始于 7 月 1 日）欧盟和英国的大豆进口量总计为 562 万吨。数据显示，这较 19/20 年度截至 11 月 24 日的进口量高出 2%。欧盟和英国在 20/21 年度的油菜籽进口量为 261 万吨，较 19/20 年度下降 19%。在 20/21 年度，豆粕进口量为 724 万吨，下降 6%，而棕榈油进口量为 246 万吨，上升 11%；
2. Agrural: 截至 11 月 19 日，巴西 20/21 年度大豆种植进度较前周提升 11 个点至 81%，高于去岁的 79%。上周初降雨分散，但各地雨量逐渐增加，尤其是帕拉纳州和马特格罗索州，其局地墒情已限制大豆作物发展；尽管 10 月种植推迟、存在发芽和重播的问题，但谈论减产尚早；
3. Clarin Rural: 阿根廷农户已经销售了 69% 的 19/20 年度大豆，去年同期的销售进度为 72%。仅仅预售 7% 的 2020/21 年度新豆，相比之下，巴西农户已经预售了 60% 的新豆。10 月份期间，阿根廷农户预售 20/21 大豆的数量远远低于前几个月。

【策略与交易】

1. 单边：逢低多为主；
2. 套利：豆菜价差谨慎参与缩小；

研究员：刘博闻

期货从业证号：

F3028104

投资咨询从业证号：

Z0014252

☎:021-65789253

✉ liubowen_qh@chinastock.com.cn

3.期权：卖 M2101-C-3250 和卖 M2101-P-3100 继续持有。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

油脂板块

【外盘影响】

Cbot 美豆油主力合约下跌 1%至 37.97 美分/磅；BMD 主力价格下跌 2.4%至 3251 林吉特。

【重要资讯】

1. 印尼 Estate Fund 的官方数据显示，印尼今年棕榈油出口量预估为 3610 万吨，明年出口预期将小幅增加至 3649 万吨。

2. MPOB：疫情之下棕榈油行业适应新常态。在经历了 2020 年第一季度的出口和价格放缓后，棕榈油行业似乎已经迅速适应了由新冠疫情造成的新常态和商业模式。MPOB 局长称，大多数国家因新冠病毒导致的封锁有所缓解，经济活动恢复，这将导致对棕榈油需求增加，因此这将为棕榈油从疫情影响中恢复提供更多的机会。尽管边境关闭影响外国劳工进入该国，种植部门似乎适应了新的工作条件规范。

3.新加坡棕榈油分析公司创始人表示明年一季度马来棕榈油价格将会走弱，由于产量反弹而出口步伐放慢。毛棕油价格面临压力，由于 12 月中国需求将减弱，近期中国买家洗船数量越来越多令人担忧。

【交易策略】

1. 单边：印尼市场是近期棕油及整个植物油价格的最大看点，近期市场主逻辑为高价位下的需求下滑。但受制于国内外库存偏低同时供应不及预期，近期油脂或将形成减仓的震荡下跌走势。近期趋势上短空为主，暂不建议抄底。关注 p05 在 6000 的支撑，y05 在 7200 的支撑，oi05 在 9000 的支撑。

2、套利：继续持有菜豆 05 价差的扩大。

3、期权：卖出三大油脂上方压力位的看涨期权。（以上观点仅供参考，不作为入市

依据)

玉米/玉米淀粉

【重要资讯】

- 1.截止 11 月 20 日，东北产区售粮进度 19.35%，同比加快 0.4%，华北黄淮产区售粮进度 22.76%，同比加快 2%。
2. 25 日山东晨间到车 467 辆较昨日增加 62 辆，深加工企业涨跌互现。锦州港新粮主流价 2480-2540 元/吨，持平。

【交易策略】

- 1.单边：年前建库期，现货偏强运行，5 月合约偏多思路，以 10 日线为止损位。
- 2.套利：关注玉米 59 正套及淀粉玉米 05 价差走缩。
- 3.期权：卖出 C2101-C-2580 及 C2101-P-2520。

鸡蛋

【重要资讯】

- 1.现货报价：全国行情昨天稳中稍有走弱，主销区北京小落上海稳定广东走弱，鸡蛋主产区价格 3.21 元/斤，较前一交易日价格跌 0.02，鸡蛋主销区价格 3.53 元/斤，较前一交易日价格跌 0.02。产区北京周边市场稳中走弱，中部地区走货正常继续稳定为主，东北市场纸箱走货受北京影响稍有走缓但整体依旧平稳为主，散框市场内销受北京影响走缓减缓但各地依旧稳定为主，粉蛋走货减缓稳中回落。淘汰鸡全国情况昨天有稳有落，各地淘汰量正常，各地淘汰量正常,总体在 3.8-4.3 元/斤。今天鸡蛋现货报价以稳为主，主销区北京鸡蛋报价略有下调，北京大洋路市场到货正常，走货正常，实际成交价 137-140 元/件，比昨天跌 3 元，主销区上海蛋价保持稳定。
- 2.根据卓创数据：10 月份全国在产蛋鸡存栏量继续下降，为 12.654 亿只，环比下降 0.68%，同比增加 2.08%。

3.根据卓创数据：11月20日一周主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为2018万只，较上周增加6.04%，较去年同期减少30.6%。卓创资讯对全国的14个重点产区20个代表市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，11月19日一周全国淘汰鸡平均日龄下降，当周淘汰鸡日龄降至458天，较前一周下降3天。

【交易策略】

1、单边：鸡蛋一方面供需改善，且当前1月合约价格已经处于历史的相对低位，基本面偏强，但是另一方面1月合约走势偏弱，且近月合约更利于空头。预计1月合约区间震荡可能性大。

2、套利：根据历史价差来看目前8-9处于历史同期高，建议可考虑空8月多9月。

3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

白糖

【重要资讯】

1. 《印度时报》所得的数据显示，印度北邦出糖率从2019-20年的9.54%骤降至今年当前榨季的9.15%。单私有制糖厂就从2019-20年的9.57%下降到本季度的9.16%。合作糖厂也从9.06%下降到8.82%。数据显示，私有制糖厂的出糖率自2018-19年以来一直在下降，当时为9.6%。

2. 24日白糖出厂均价为5269元/吨，涨2元/吨。广西地区陈糖不断清库，新糖逐步上市，当前陈糖报价在5140-5170元/吨（涨10元/吨），广西新糖报价在5210-5240元/吨之间，较昨日维持稳定；云南产区昆明提货报价在5250元/吨，大理提货报5160-5200元/吨，云南新糖报5350元/吨，持稳。

【交易策略】

1.单边：成本支撑，短期企稳后预计继续反弹，5月合约偏多思路。

2.套利：观望。

3.期权：买入SR105-C-5200及卖出SR105-C-5400。（以上观点仅供参考，不作为

入市依据)。

棉花-棉纱

【外盘影响】

隔夜 ICE 美棉主力合约回落，主力合约价格跌 0.77 (-1.04%) 至 72.98 美分/磅。

【重要资讯】

1、据海关统计数据，2020 年 10 月我国棉花进口量 21 万吨，较上月持平，较去年同期增加两倍。2020 年我国累计进口棉花 161 万吨，同比增加近 2%。2020/21 年度以来 (2020.9-2020.10) 累计进口棉花 42 万吨，同比增加 1.8 倍。

2、据印度官方数据，截至 2020 年 11 月 18 日，印度 2020/21 年度籽棉 MSP 收购量累计达到 173.3 万包 (约 29.46 万吨)，价值 533.1 亿卢比，总计 34 万棉农受益。截至目前，MSP 收购已在旁遮普邦、哈亚纳邦、拉贾斯坦邦、中央邦、特伦加纳邦、安得拉邦、马哈拉什特拉邦、古吉拉特邦和奥迪沙邦展开。

3、根据 i 棉网数据，截至 11 月 24 日新疆棉累计加工量为 336.49 万吨，较上日增加 5.74 万吨，棉花检验量为 280.99 万吨，较前一日增加 6.31 万吨。

【交易策略】

1、单边：新冠疫苗研制成功的发布预示着未来疫情可控，消费端利好郑棉，但是考虑盘面套保压力，价格过高会有大量套保盘进入，多空因素交织，郑棉震荡趋势，棉纱跟随棉花走势。近期郑棉受外盘影响大，建议关注外盘走势。

2、套利：考虑持仓成本，可做空 5-9 价差。

3、期权：建议买入 9 月合约的看涨期权，场外持货企业可考虑累沽策略。

4、期现：现货供应充足，建议企业随用随买，不囤货。(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

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 银河农产品

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