

美棉大涨，郑棉保持强势

市场分析与交易建议

➤ 白糖：原糖继续反弹 郑糖继续逢高做空

昨日原糖继续反弹，市场继续受到印度产量前景低迷支撑。主力合约最高触及20.72美分每磅，最低跌到20.24美分每磅，最终收盘涨2.43%，报收在20.67美分每磅；相对地，昨日国内进行了24.93万吨的抛储，我们看到成交价较前几次出现了下滑，但22万吨的进口量，低于市场预期，也使得国内受到支撑。而我们看到广西糖厂已经全部开榨，近期糖厂出货的意愿还是比较强，同时现货贴水期货较大，在基本面没有发生大的变化的情况下，激进投资者可以在做好资金管理的基础上，继续逢高做空，而对于风险厌恶型投资者可以逐步考虑买淀粉抛白糖的对冲套利操作。另外后期如果白糖的基差出现大幅升水，那么，我们将逐步开始考虑逢低建多。另外随着近期政策利多释放和原糖的相对平稳，有外盘账户的投资者则可以对内外价差进行区间操作；月差方面，1701-1705已经圆满完成，后期我们认为1705-1709的行情也将以正套为主。同时为了配合白糖场内期权的发行，我们也将在今后逐步普及期权知识，敬请关注。

➤ 棉花：美棉大涨，郑棉保持强势

ICE棉花期货大幅上涨，受助于加工厂的买盘和美元下跌。交投最活跃的ICE3月期棉涨1.73美分，报每磅74.77美分。印度一主要贸易机构周一称，2016年10-12月期间，印度现货市场上棉花供应量较之前一年同期下降15.9%，至1080万包，因政府废除大面额纸币打乱交易；国内方面，郑棉则受到美棉和PTA上涨而带动，最终主力1705合约收盘报15545元/吨，涨375元/吨。现货价格保持稳定，CC Index 3128B报15777元/吨，较前一交易日持稳。下游纱线继续持稳，32支普梳纱线价格指数22950元/吨，40支精梳纱线价格指数26770元/吨。总之，在近期美棉走强和PTA上涨的推动下，国内棉花将保持强势，临近春节，投资者可以继续进行低买高平的波段操作。

➤ 油脂：油脂小幅震荡 节后逢低买入

CBOT大豆昨日下跌，创下近半年新高后投资者有获利了结。阿根廷中部一些地区天气晴朗，预报显示周末过度降雨后本周天气干热，天气担忧减弱，投机基金开始获利平仓。马盘昨日小幅走低，1-20日产量环比下滑10%，出口增长幅度较大。基本面并无太大变化。国内方面，油脂整体小幅震荡，节前波动不大。目前国内豆油库存96.7万吨，棕油库存48.6万吨，本周油厂部分已放假，前期的高压榨高开机率暂告一段落，供应量缩小，豆油库存缓慢回升。根据平衡表预测，还有库存的季节性规律看，2、3月份大豆到港降低，库存将有比较大幅度的下滑。棕榈油备货结束，成交始终较淡，库存近期持续回升，国内表现不及国外，总的来看，棕油库存回升也较快，导致外强内弱格局，但压力仅是暂时的，菜油抛储越抛越少是确定的，而棕油未来的进口也不多，目前库存也还是处于历史低位，马盘棕油基本面依然较好，所以后期有理由相信油脂会继续表现，节前预计行情变化不会大，建议节后可继续逢低布局多单。

➤ 粕类：阿根廷天气改善，美豆回调

华泰期货研究所 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号：F0284369

投资咨询号：Z0010681

范红军

谷物研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262226

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎ 021-68753967

✉ huangyuping@htgwf.com

徐亚光

油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

CBOT 大豆周一收跌，阿根廷大豆产区天气改善。IMEA 称截至 1 月 20 日马托格雷索州大豆收割完成 11.9%，高于去年同期水平，不过降雨对收割产生不利影响，收割进度低于原本预期的 15%。天气预报显示阿根廷本周天气晴朗，上周暴雨冲击的地区大豆生长情况将改善。美国方面，USDA 周一数据显示，截至 1 月 19 日当周美豆出口检验量为 129 万吨，低于一周前 142 万吨且略低于市场预估的 130-150 区间。后市判断，我们对美豆的强势较之前更为乐观，因为在 USDA 供需报告公布后市场心态发生变化，低于市场预期的季度库存使得市场甚至认为美豆产量仍有下调可能；阿根廷天气充满不确定性，一场暴雨就可能使得盘面大幅上涨，市场对上周暴雨可能损害的阿根廷大豆产量预估在 150-400 万吨不等；巴西虽然丰产在望且收割较为顺利，但是低迷的豆价和雷亚尔汇率使得农民出售意愿不强，美豆出口竞争力仍可能延续一段时间。鉴于此，美豆可能维持高位，天气或其它任何题材都可能促使价格上涨。国内方面，上周开机率超过 61%，周度压榨量超过 200 万吨。春节临近，本周油厂将陆续停机。下游补库基本结束成交清淡延续，上周日均成交量 4.4 万吨。本周国内基本面都不会发生大变动，豆粕将随美豆波动。

华泰期货研究所 农产品组

陈玮

农产品组组长

☎ 021-68755980

✉ chenwei@htfc.com

从业资格号：F0284369

投资咨询号：Z0010681

范红军

谷物研究员

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262226

投资咨询号：Z0002196

黄玉萍

蛋白粕研究员

☎ 021-68753967

✉ huangyuping@htgwf.com

徐亚光

油脂研究员

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

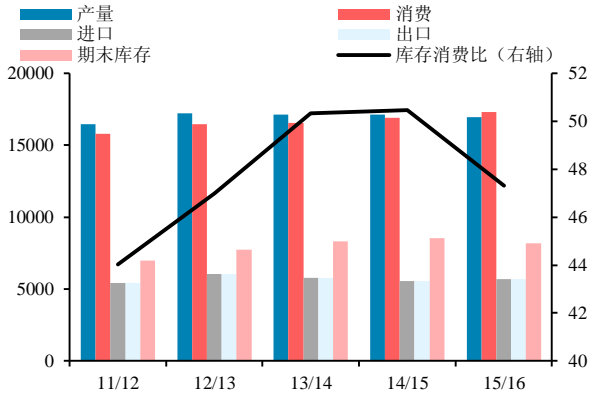
☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

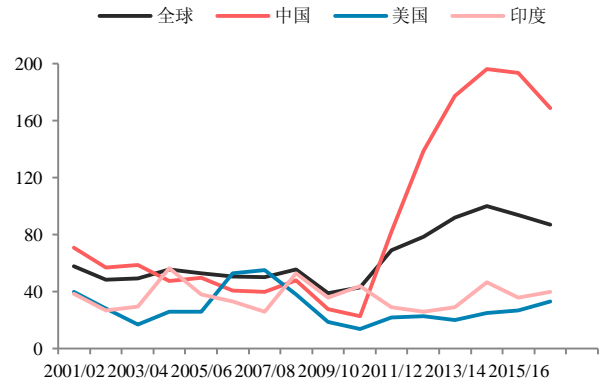
● 农产品供需概况

全球白糖供求格局

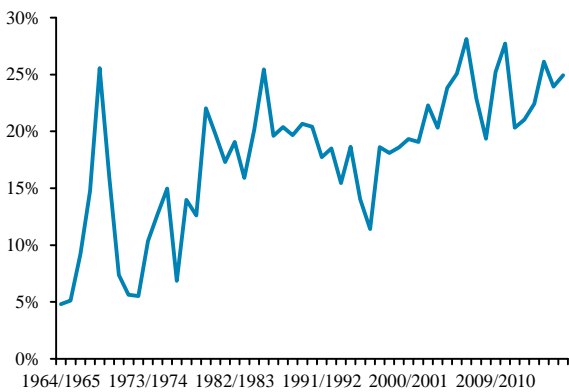


资料来源: USDA 华泰期货研究所

全球棉花库存销比 (%)

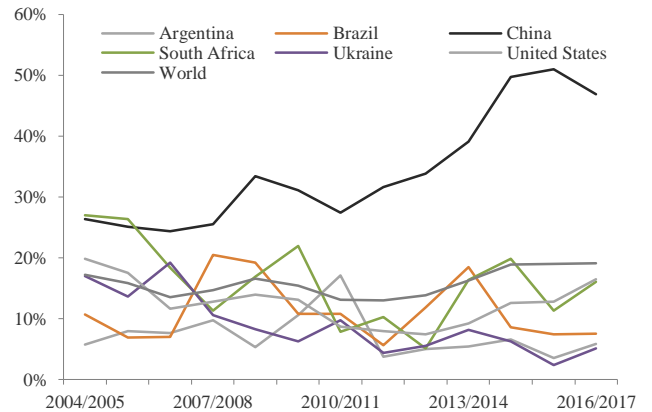


全球大豆库存消费比

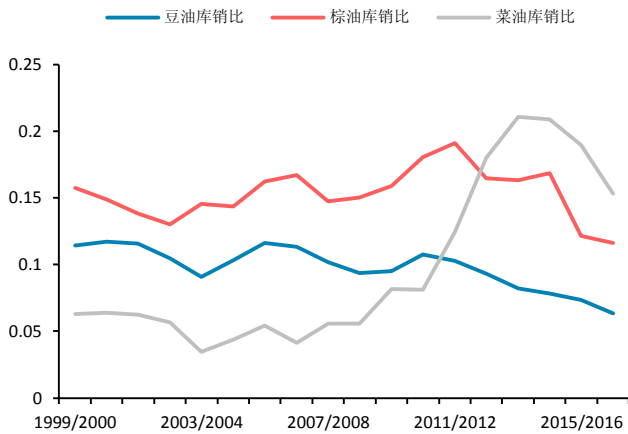


资料来源: USDA 华泰期货研究所

全球玉米库存销比



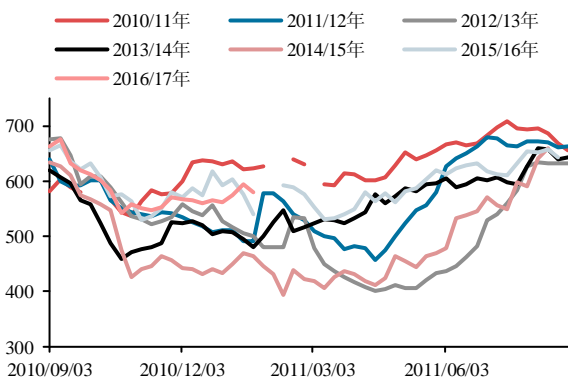
全球油脂库存消费比



资料来源: USDA 华泰期货研究所

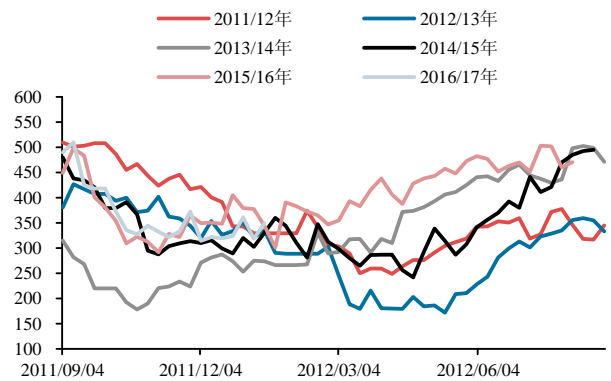
● 现货库存及养殖存栏

港口进口大豆库存

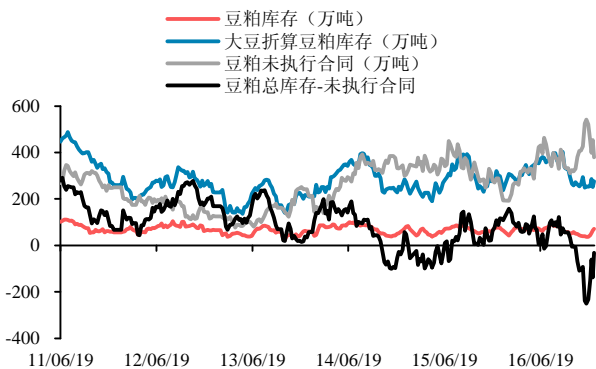


资料来源: 天下粮仓 华泰期货研究所

油厂大豆库存

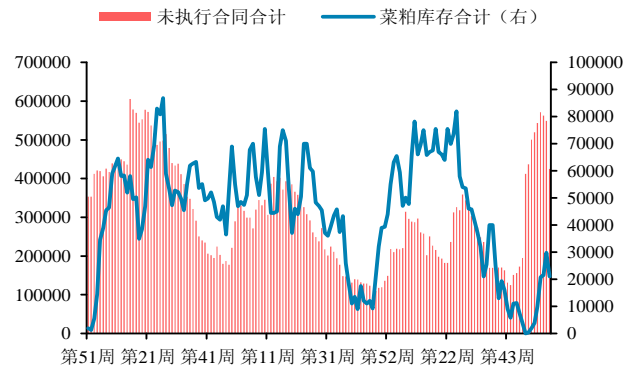


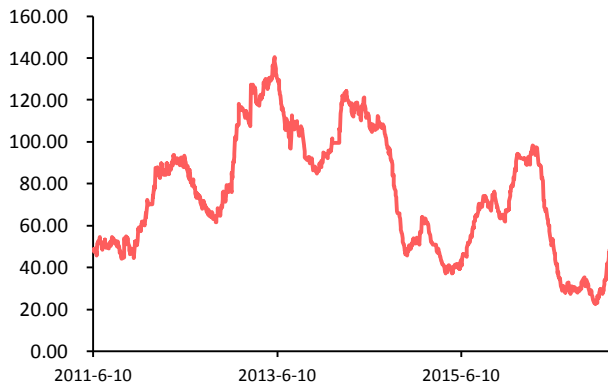
油厂豆粕库存与未执行合同



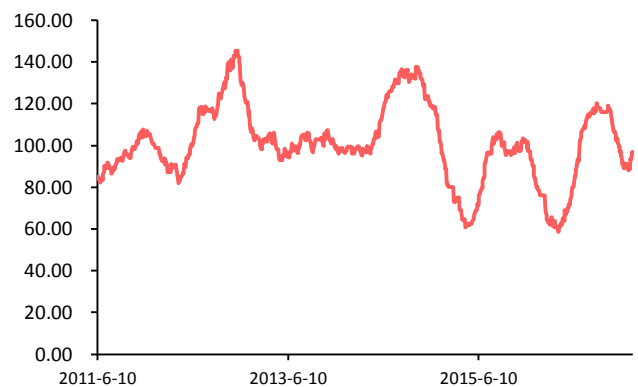
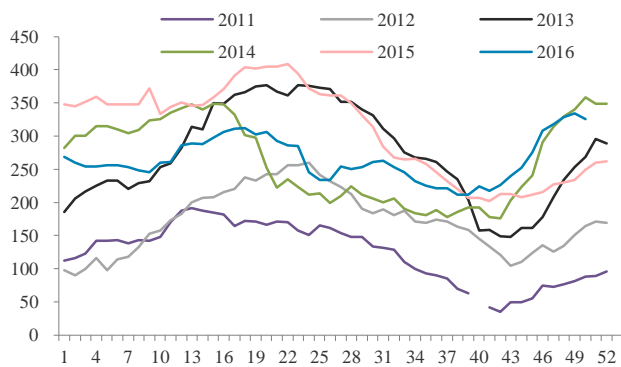
资料来源: 天下粮仓 华泰期货研究所

沿海主要油厂菜粕库存和未执行合同

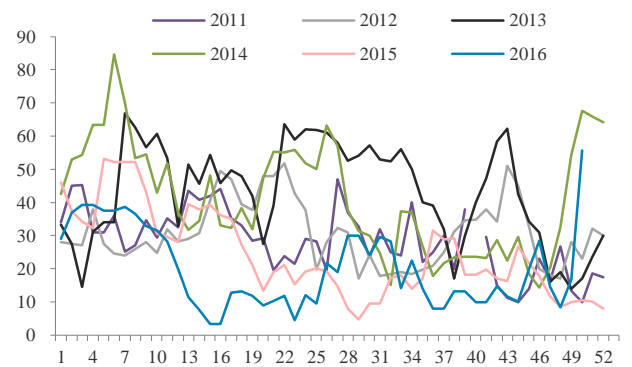
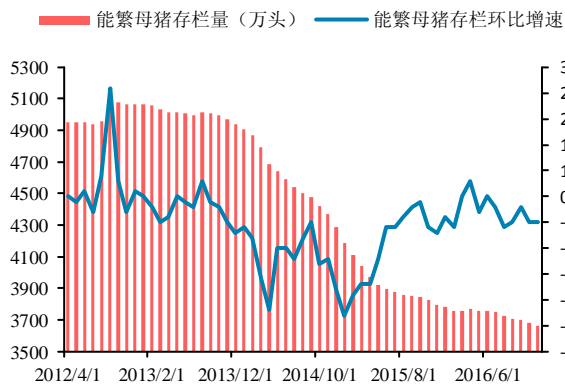


棕榈油商业库存


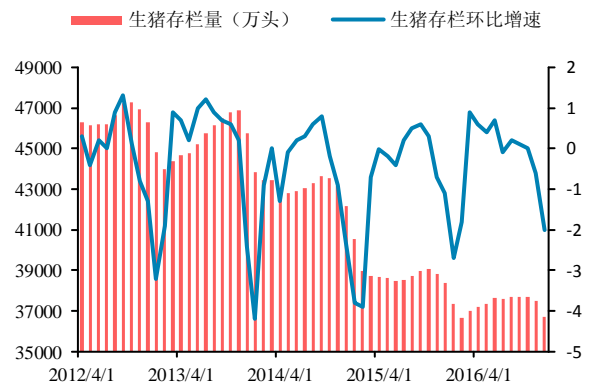
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

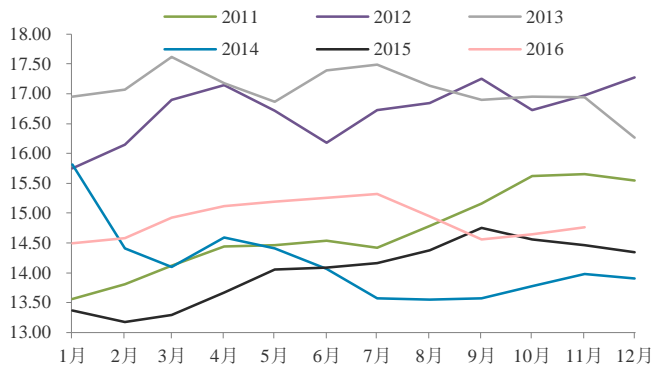
豆油商业库存

中国北方港口玉米库存


数据来源：汇易网 华泰期货研究所

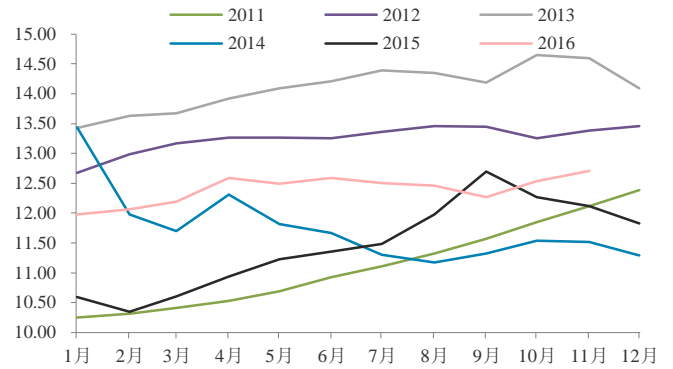
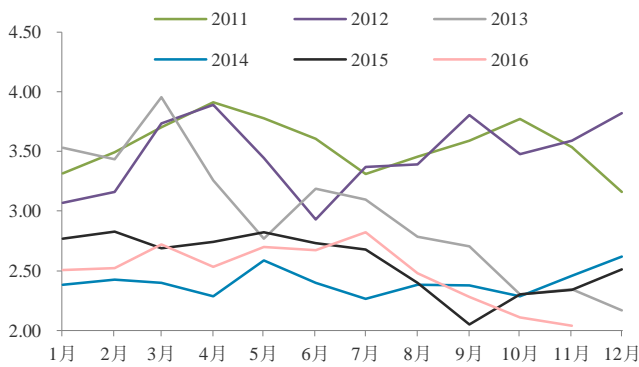
中国南方港口玉米库存

能繁母猪存栏量


数据来源：农业部 华泰期货研究所

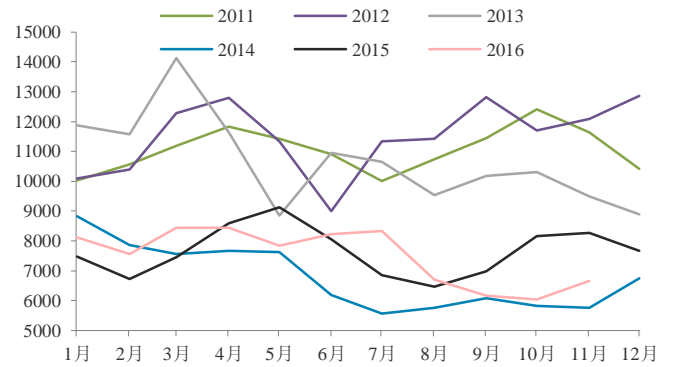
生猪存栏量


全国蛋鸡存栏总量


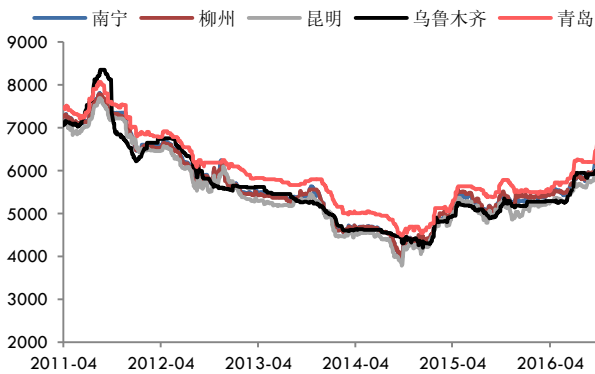
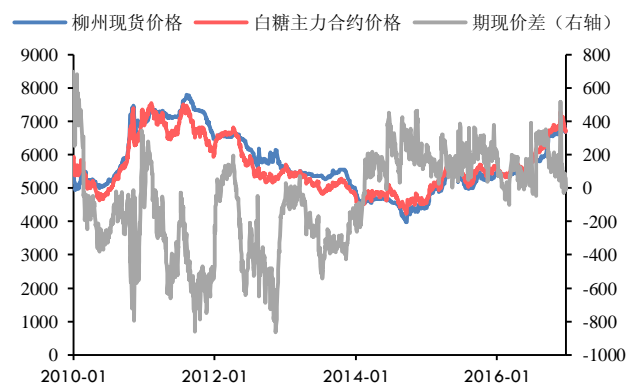
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

在产蛋鸡存栏量

后备蛋鸡存栏量


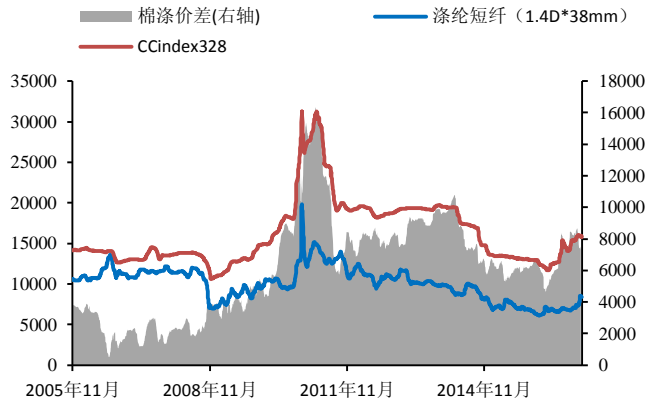
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

育雏鸡补栏量


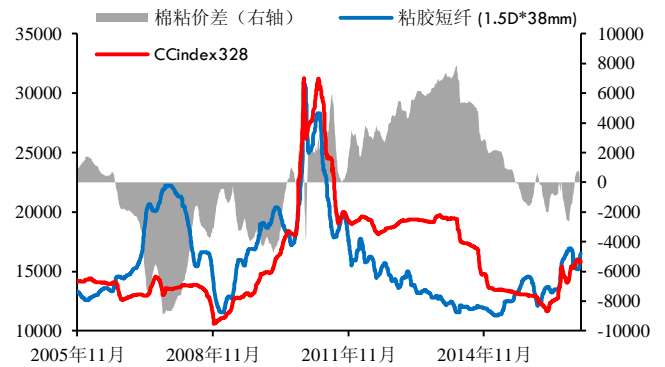
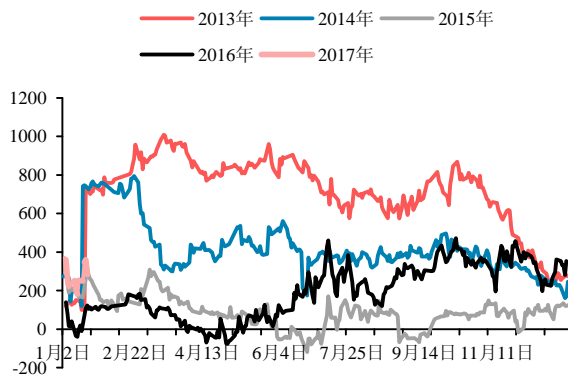
● 现货价格与基差

国内白糖现货价格

白糖期现价差


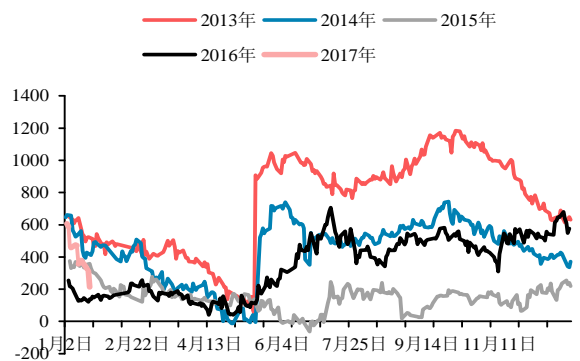
资料来源：文华财经、华泰期货研究所

棉花-涤纶价差


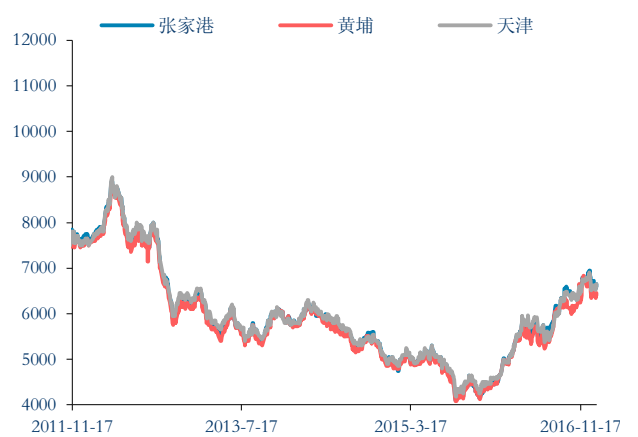
资料来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

棉花-粘胶价差

豆粕 1 月基差


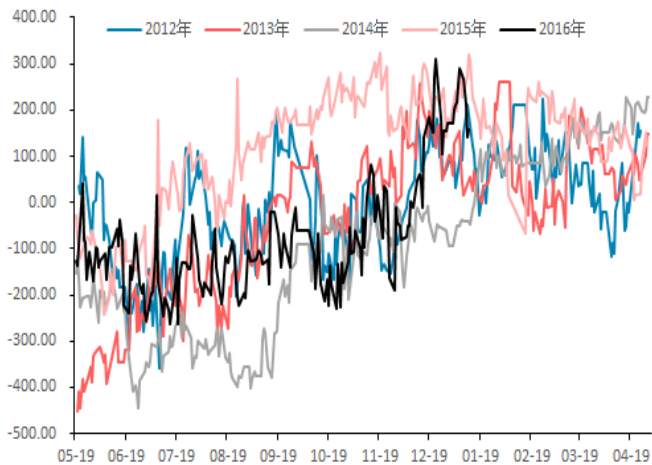
资料来源：天下粮仓 华泰期货研究所

豆粕 5 月基差

豆油现货价格


数据来源：华泰期货研究所

棕榈油现货价格


豆油现货基差

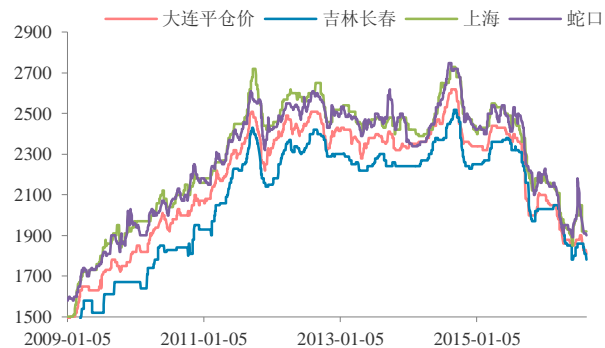


数据来源：华泰期货研究所

棕榈油现货基差

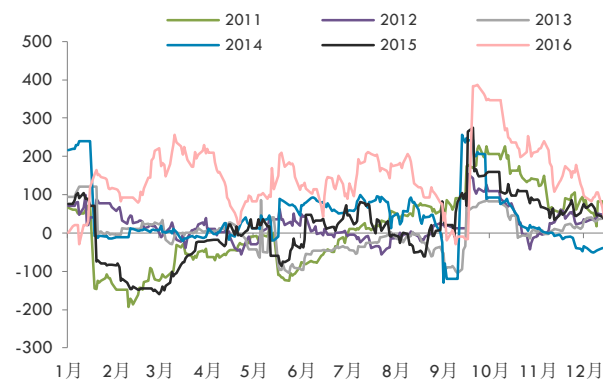


国内主要港口和地区玉米现货价格



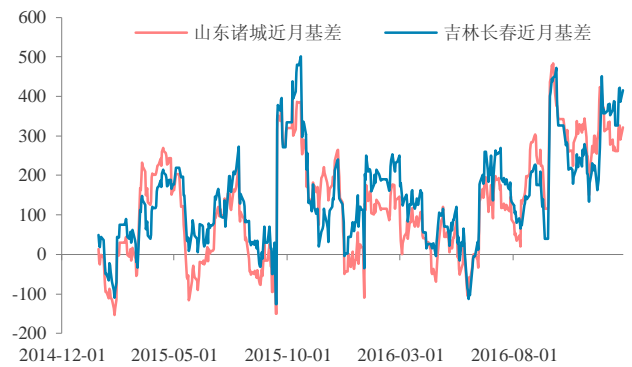
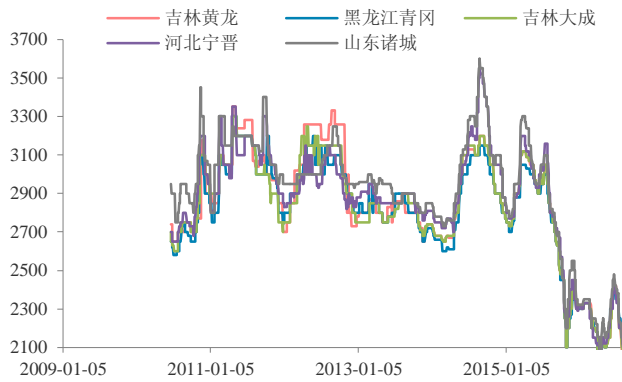
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

玉米近月基差

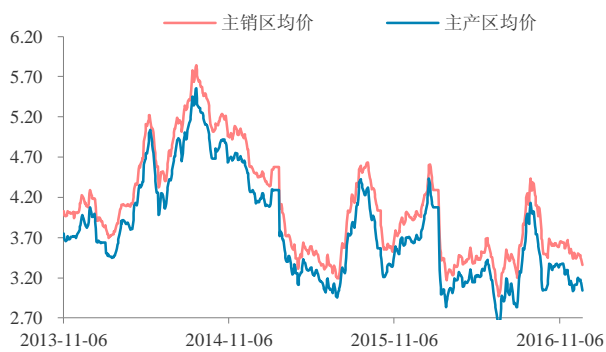
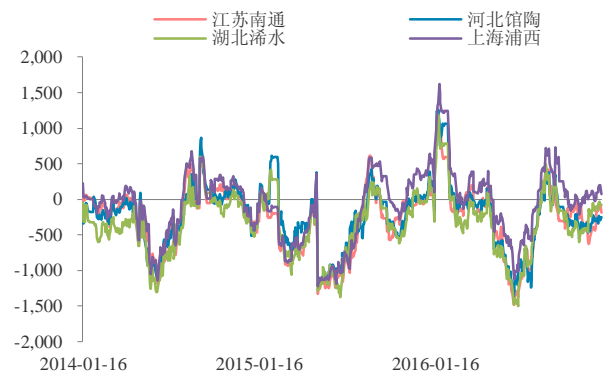


玉米淀粉价格

淀粉近月基差

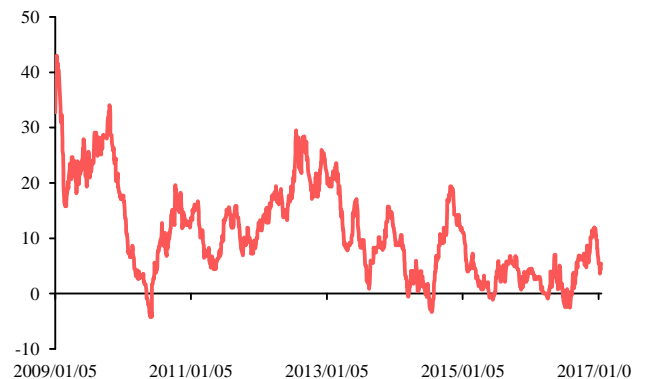


数据来源: 汇易网 华泰期货研究所

主产区与主销区鸡蛋均价

主要交割地区近月基差


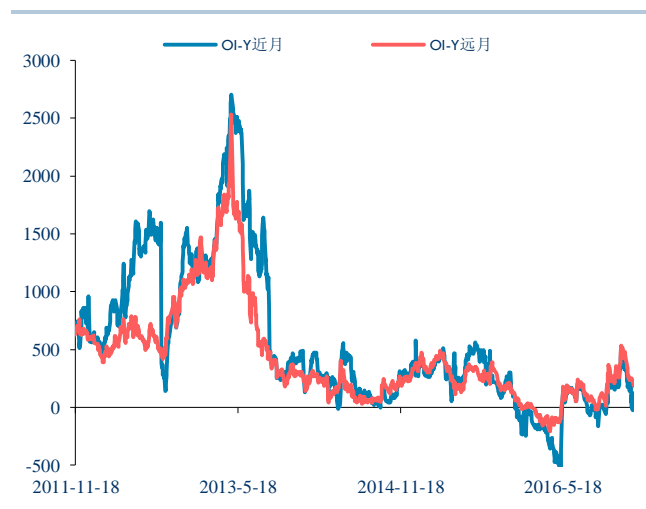
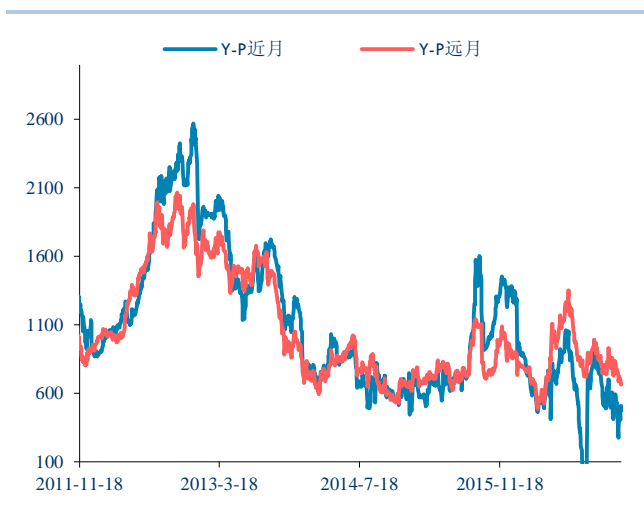
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

● 跨品种价差 (油脂、粕类)
广东豆菜粕单位蛋白价差

南通豆菜粕单位蛋白价差


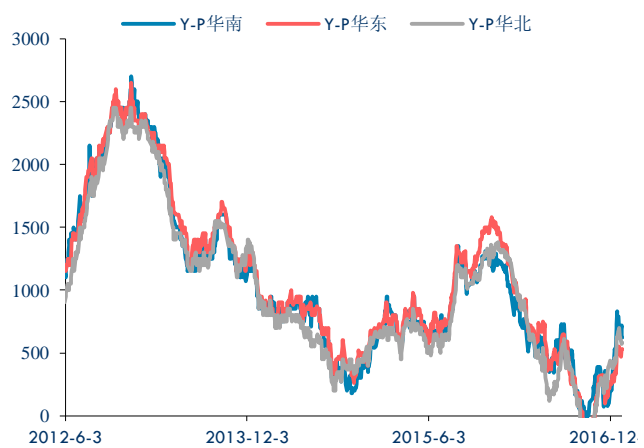
资料来源: wind 华泰期货研究所

豆棕价差
菜豆价差

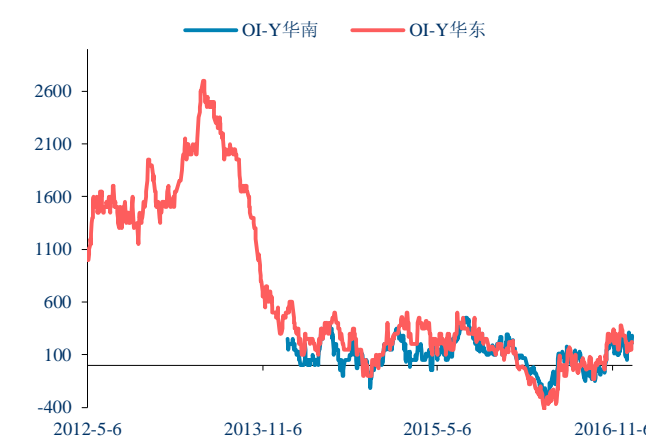


资料来源: wind 华泰期货研究所

豆棕现货价差



菜豆现货价差

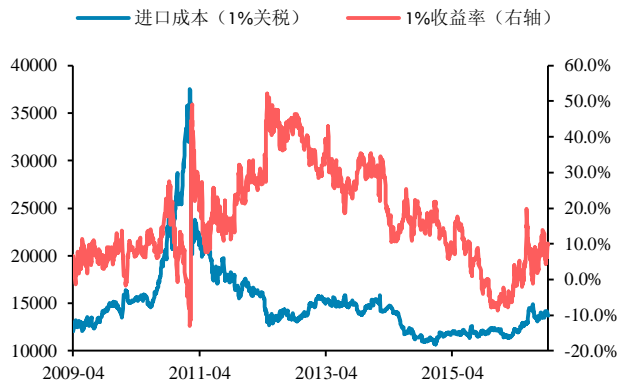


资料来源: wind 华泰期货研究所

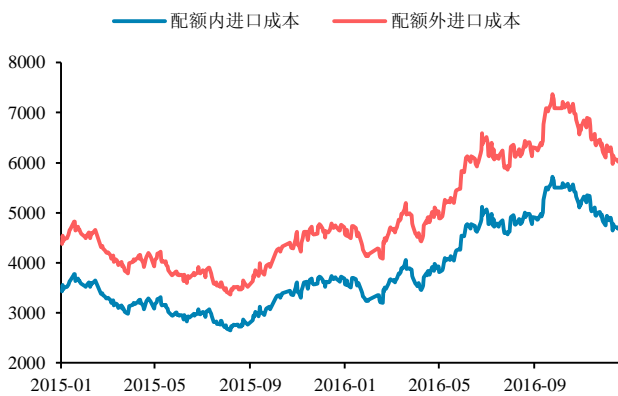
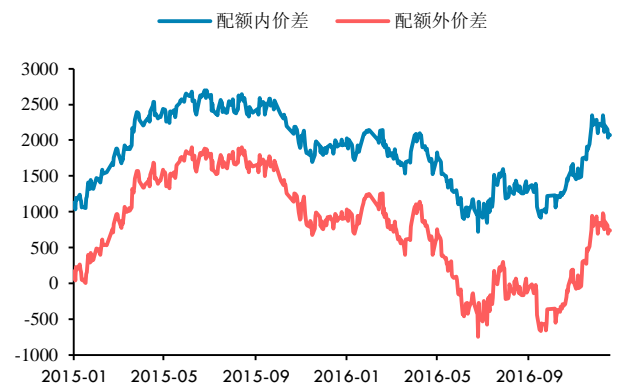
● **进口盈亏 (油脂、软商品)、进口榨利 (粕类)**

郑棉 1月-ICE12月 (1%关税)

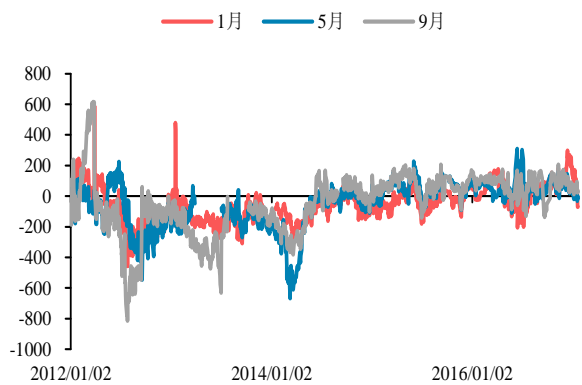
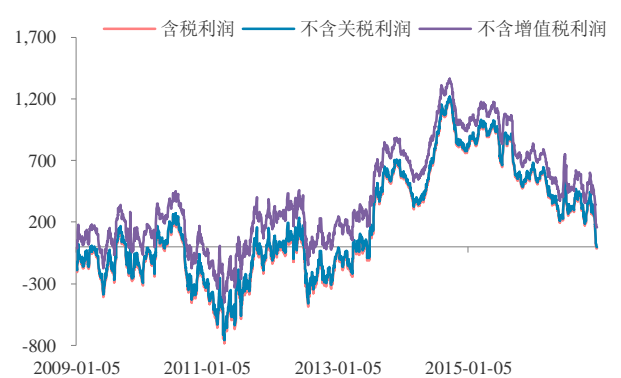
郑棉 1月-ICE12月 (配额外)



资料来源: wind、华泰期货研究所

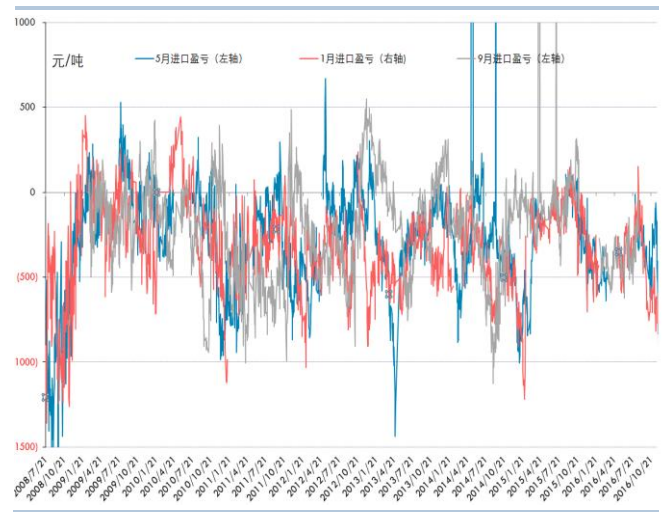
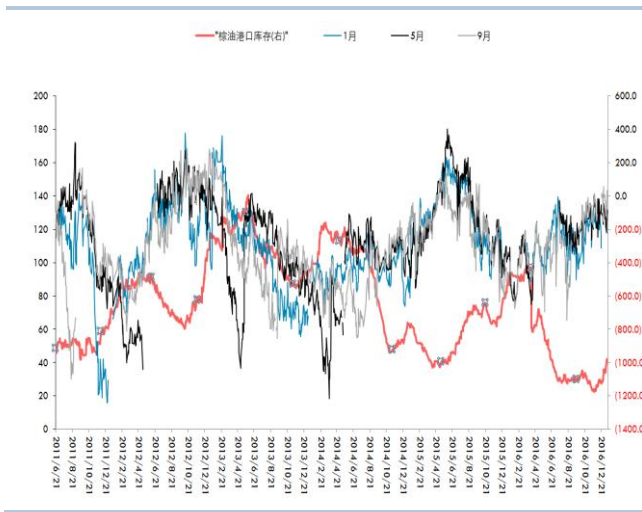
白糖进口成本 (巴西)

白糖进口盈利 (巴西)


资料来源: 华泰期货研究所

大豆盘面压榨利润

美玉米近月进口利润


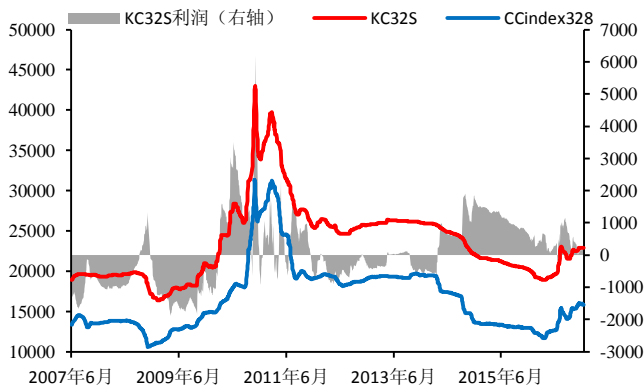
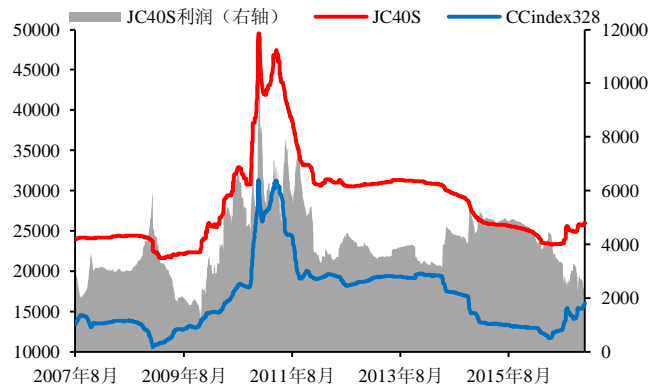
数据来源: 汇易网 华泰期货研究所

棕油进口利润
豆油进口利润



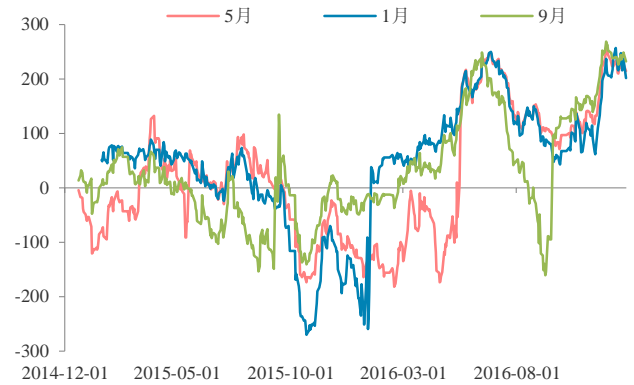
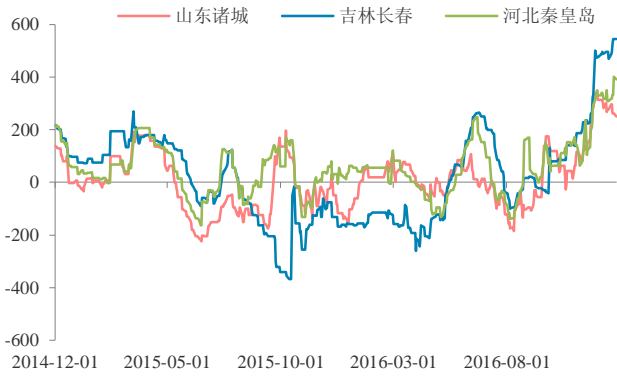
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

● 生产利润（棉花纱线、玉米淀粉）、养殖利润（鸡蛋、肉禽水产）

KC32S 价格走势以及利润

JC40S 价格走势以及利润


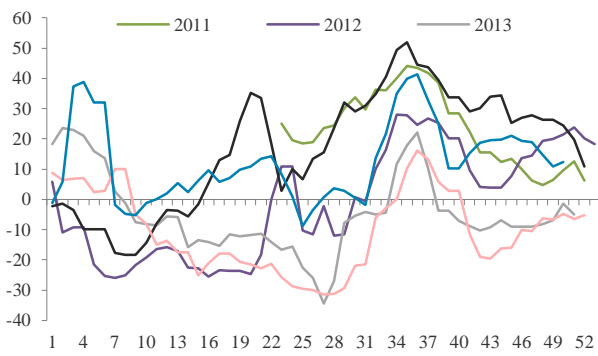
资料来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

玉米淀粉现货生产利润
玉米淀粉盘面生产利润

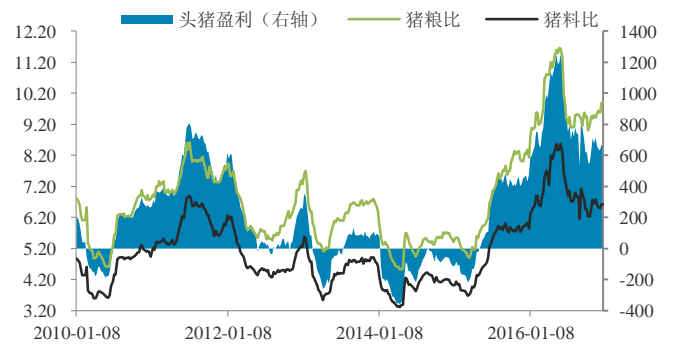


数据来源: 汇易网 华泰期货研究所

蛋鸡养殖利润



生猪养殖利润



数据来源: 芝华网 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com