

棉纱今日上市

市场分析与交易建议

白糖：原糖尾盘拉升 国内维持强势

昨日原糖尾盘拉升，因天气预报显示巴西中南部种植区有雨。主力合约最高触及 13.37 美分每磅，最低跌到 12.92 美分每磅，最终收盘价格上涨 3.09%，报收在 13.34 美分每磅。法国兴业银行商品部董事 Michael McDougall 称，近月合约尾盘上涨，因回补空头和最大的两个种植地区天气恶劣。McDougall 补充称，有报道称印度季风雨减少且巴西出现一些洪水，可能令收割放缓；相对地，昨日国内白糖则维持强势。我们认为，随着白糖价值的逐步体现，国内糖价蓄势待发，对于中短期投资者可以等待逢低买入 1801 合约。而对于可以交易内外盘的交易者可以逐步建立内外正套；目前 9-1 价差在平水附近波动，而在巨大内外价差以及仓单的压力下，我们认为 1709 难以长期维持挺价，因而可以建立 1709-1801 月差反套；而在 10 月以后，我们可以择机进行买 1801 空 1805 合约套利。对于现货商则可以在短期进行持有现货的基础上进行滚动卖出略虚值看涨期权的备兑期权组合操作；而长期来说，投资者可以在后期买入 17/18 榨季合约或者虚值看涨期权，届时我们也将着重对此进行分析。

棉花：美棉底部震荡，棉纱今日上市

ICE 棉花期货昨日维持底部震荡，因市场正逐步消化美国农业部上周公布的利空供需数据。主力 ICE12 月期棉涨 0.02 美分/磅，报每磅 66.84 美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，8 月 10 日止当周，美国 2017-18 年度棉花出口销售净增 18.67 万包。当周，美国 2018-19 年棉花出口销售净增 6.6 万包。；国内方面，郑棉则受到商品大涨气氛影响，独自反弹，最终主力 1801 合约收盘报 15230 元/吨，涨 85 元/吨。储备棉轮出方面，本周第 4 日轮出 29561 吨，实际成交 27020 吨，成交率 91.41%，成交均价跌 25 元/吨至 14054 元/吨，8 月 17 日计划轮出量在 2.95 万吨，其中新疆棉 0.6 万吨。现货价格稳中有涨，CC Index 3128B 报 15895 元/吨，较前一交易日上涨 12 元/吨。下游纱线持稳，32 支普梳纱线价格指数 23005 元/吨，40 支精梳纱线价格指数 26590 元/吨。总之，短期郑棉受到美棉走弱影响而偏弱，中后期看涨不变，投资者则可以等待美棉企稳后逐步逢低买入。另外今日棉纱期货上市，对于企业来说短期存在套保的机会，值得关注。

豆类粕：出口强劲美豆收涨

CBOT 大豆周四上涨，主力 11 月合约收盘报 933.6 美分/蒲。美豆出口强劲提振豆价，USDA 过去 24 小时宣布对华销售 16.5 万吨大豆，中国需求旺盛。USDA 昨日公布周度出口销售报告，截至 8 月 10 日一周美国 2016/17 年度大豆出口销售净增 45.32 万吨，远高于一周前及四周均值，2017/18 年度大豆出口销售净增 90 万吨。天气方面，未来受干旱影响的大豆主产区降雨偏少，目前仍处在大豆关键生长期，下周一开始 Profarmer 将展开为期一周的田间巡查，当前市场集中交易的重点仍然是天气及其影响下的单产。8 月 USDA 超预期预估的 49.4 蒲/英亩单产，暂时价格还将保持弱势，未来如果单产进一步调高则价格可能继续下跌。国内方面，庞大大豆进口和豆粕供给正在逐渐消化，未来供需有望好转。7 月进口大豆

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：F0262666

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

✉ xuyuguang@htgwf.com

徐盛

白糖棉花研究员

☎ 021-68753967

✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

1008万吨，8月起进口量将有所下降，上周港口和油厂大豆库存均小幅回落。上周开机率增至54.18%，下游日均成交量略有好转为16.78万吨，油厂豆粕库存也连续两周下降，截至8月13日一周油厂豆粕库存由116.69万吨降至109.8万吨。昨日豆粕成交放量51.81万吨，成交均价2774(+2)，远期基差吸引成交，目前9月以后豆粕基差报价在50-140。未来豆粕单边跟随美豆暂时难以摆脱颓势，但国内供需改善将有助于基差持稳甚至走强。

油脂：油脂暂时震荡

美盘昨日上涨，近期下跌较多出现反弹，中国，中西部地区仍将有有利降雨，天气也掀不起波澜。马棕油昨日上行，7月产量环比增20%，库存也是回升到178万吨水平。6月底期末库存152万吨。印度增加进口关税，关注马盘能否继续冲高。国内棕油库存降至30万吨以内，豆油库存维持140万吨。本周油厂开机率再次提高，现货上压力仍存。昨日油脂震荡。基本面变化不大，棕油九月定船较多，基差走弱，但货权仍集中，后期随着进口到港增多库存回升，对远月有压力。马盘近期随着出口走强止跌回升，产量上也面临较大不确定性。短期因美豆天气预期比之前要好，预计价格还有下跌。前期菜油强势，基本上在油脂中乃至整个农产品中都相对好，在板块处于价值洼地时容易受资金青睐，预计调整后仍将偏强，套利上因后期到港主要影响远月，九月前棕油库存恢复有限，正套继续持有。近期商品又有回暖，油脂仅震荡，表现偏弱，单边上短期还是有反弹可能。

玉米及淀粉：期价震荡上涨

国内玉米现货价格整体稳中偏弱，华北地区部分地区继续小幅下调，其他地区持稳，淀粉现货价格继续上涨，多地深加工企业上调报价20-50元不等。玉米与淀粉期价整体震荡上涨，1月合约持仓均有明显增加。市场消息方面，天下粮仓重点跟踪的29家玉米深加工企业+港口淀粉库存从上周的29.1万吨下降至24.99万吨；分贷分还拍卖计划交易2013年临储玉米505987吨，实际成交15000吨，成交均价1250元；中储粮包干销售计划交易2014年临储玉米304083吨，实际成交123811吨，成交均价1420元。分析市场可以看出，对于玉米而言，短期对新作产量前景的担忧继续支撑玉米期价，但新旧作价差的快速扩大，或导致参拍临储玉米转做库存有利可图，再加上玉米远月期价对应的产区和南方销区玉米现货价格已然高企，不利于新作玉米的实际需求与补库需求，因此，我们继续维持看空判断；对于淀粉而言，考虑到玉米期价有可能继续上涨，且淀粉供需改善或将延后，短期淀粉-玉米价差或有望可能继续扩大，但预计扩大空间或有限。在这种情况下，我们建议投资者离场观望为宜，等待后期做空机会，玉米1月合约1756元/淀粉1月合约2055上方可以考虑轻仓试空，以今年3月高点即玉米1月1795元/淀粉1月2141元作为止损。

鸡蛋：现货价格涨势趋缓

芝华数据显示，全国鸡蛋价格涨势趋缓，局部地区出现回落，其中主产区均价上涨0.04元/斤，主销区均价上涨0.10元/斤，贸易监控显示，贸易商收货较难，走货较快，贸易状况整体较前一日明显恶化，贸易商库存偏低，较前一日变动不大，贸易商看涨预期减弱，其中中南地区看涨预期强烈。鸡蛋期价大幅下跌，以收盘价计，1月合约下跌31元，5月合约下跌12元，9月合约下跌125元。分

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：F0262666

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

析市场可以看出，近期近月期价升水继续收窄，考虑到目前整体市场氛围较为乐观，现货价格上涨持久且涨幅超过市场预期，鸡蛋9月期价不排除继续上涨的可能性，当然，考虑到今年特别是6月以来鸡蛋现货价格大幅波动的情况，前期现货批发市场了解到部分贸易商冷库库存可能在8月中下旬投放市场。因此，我们建议投资者谨慎操作为宜，9月合约多单可以考虑逐步离场，建议重点关注现货价格走势。

生猪：猪价上涨区域扩大，以稳为主

猪易网数据显示，昨日全国外三元均价 14.47 元/公斤，上涨 0.04 元/公斤。黑吉上涨 0.05 元/斤，主流价 7-7.35。辽宁 6.8-7.25。华北地区北京上涨 0.1 元/斤，均价 7-7.2。河北上涨 0.1 元/斤，均价 6.9-7.4。山西 6.9-7.25，天津 6.9-7.2。华东地区上海 7.3-7.8，山东 6.8-7.15，安徽 7.1-7.55，上涨 0.1 元/斤，浙江 7.4-7.9，上涨 0.05 元/斤。7.05-7.6,福建 7.5-7.8。华中地区主流价 7-7.5，湖北、河南上涨 0.05 元/斤。华南地区广东 7.2-7.6，上涨 0.1 元/斤，广西 7.1-7.4，海南 7-7.3。西南西北上涨 0.05-0.1 元/斤。整体来看，猪价稳中有涨，且全国大范围都有涨幅，受近期降雨照顾，且北方天气转凉，利好猪价，但空间有限。市场上牛猪依然不受待见，提醒大家安排好出栏计划。

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：F0262666

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

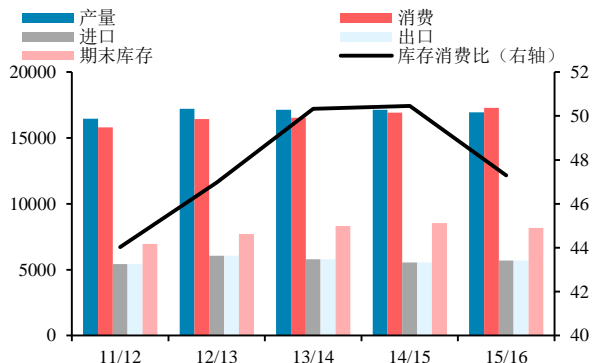
✉ xusheng@htgwf.com

从业资格号：F3023096

农产品供需概况

图 1. 全球白糖供求格局

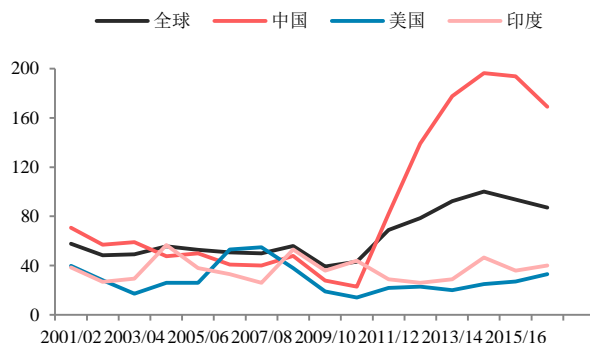
单位：千吨



数据来源：USDA 华泰期货研究所

图 2. 全球棉花库存销比

单位：%



数据来源：USDA 华泰期货研究所

图 3. 全球大豆库存消费比

单位：%

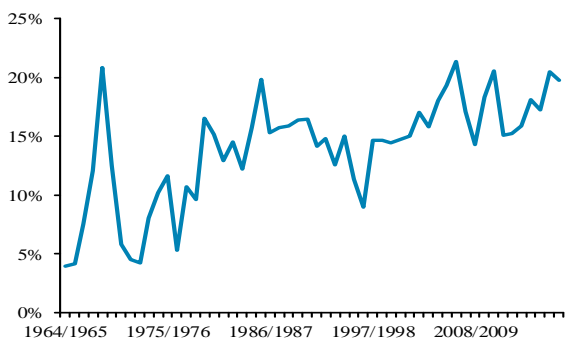
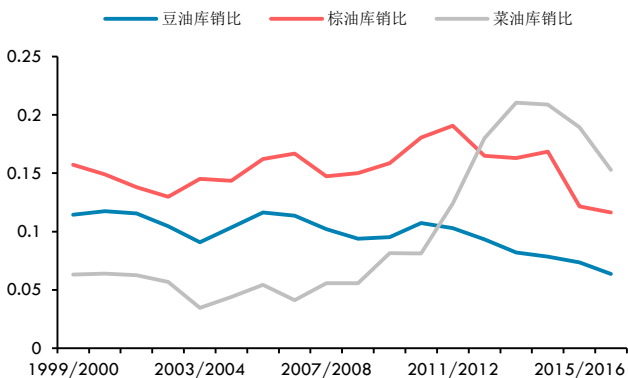


图 5. 港口进口大豆库存

单位：万吨



数据来源：USDA 华泰期货研究所

图 4. 玉米主产国库存使用比

单位：%

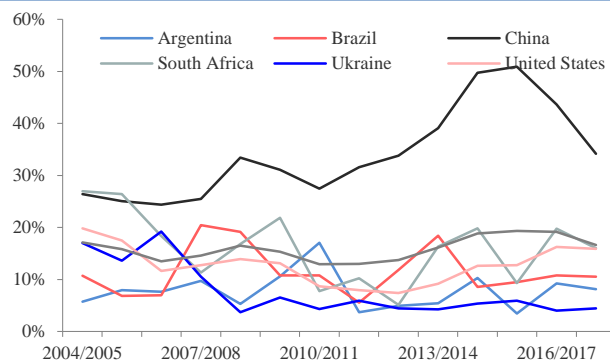
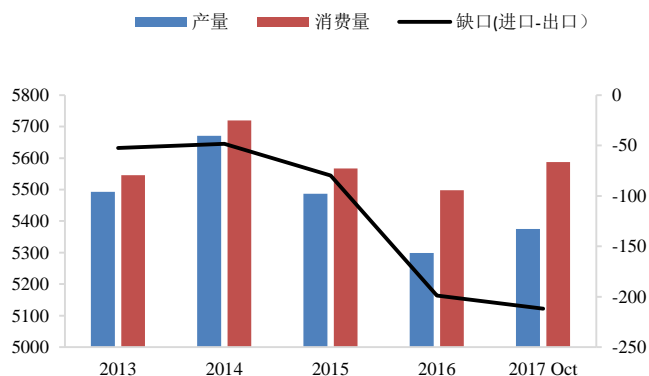


图 6. 中国猪肉产量与消费量比较

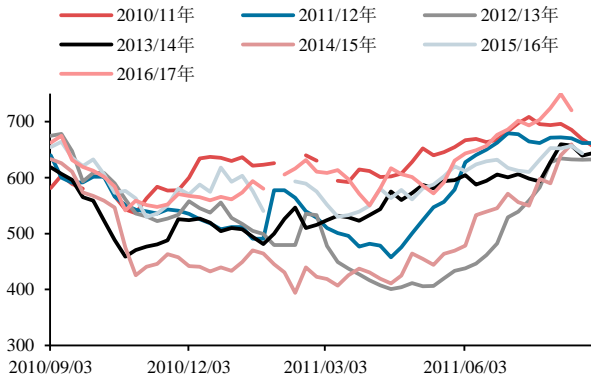
单位：万吨



数据来源：USDA 华泰期货研究所

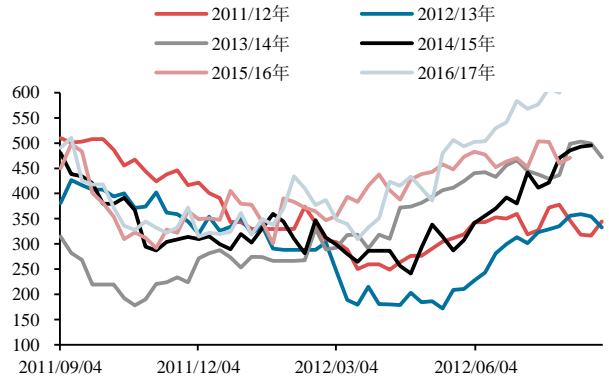
现货库存及养殖存栏

图 7. 港口进口大豆库存 单位：万吨



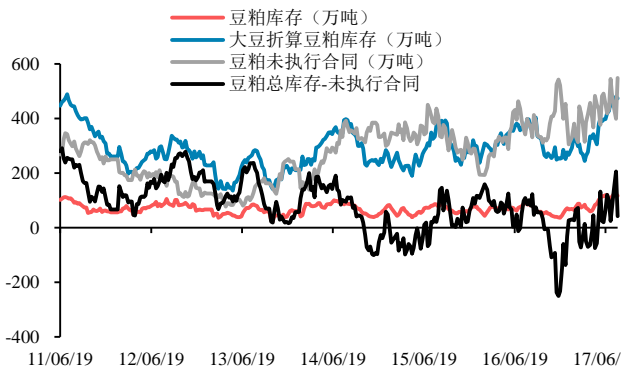
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 8. 油厂大豆库存 单位：万吨



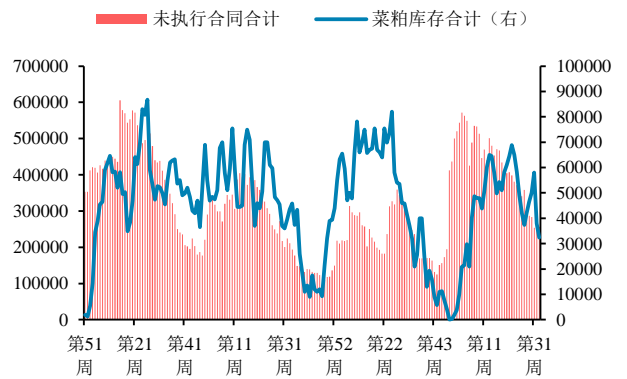
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 9. 油厂豆粕库存与未执行合同 单位：万吨



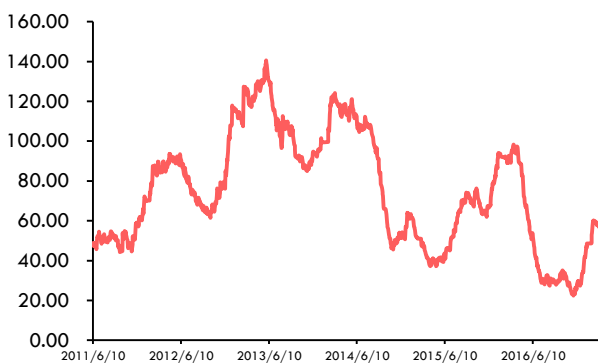
资料来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 10. 沿海主要油厂菜粕库存和未执行合同 单位：吨



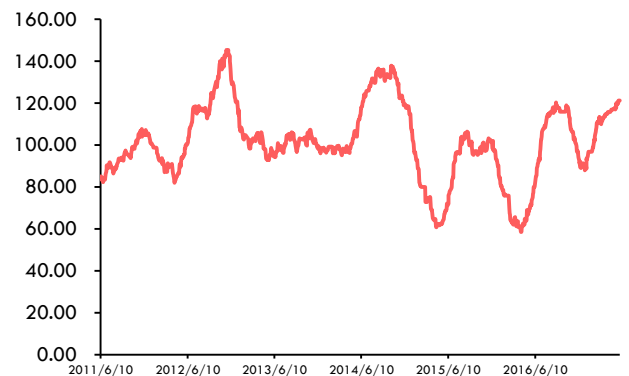
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 11. 棕榈油商业库存 单位：万吨



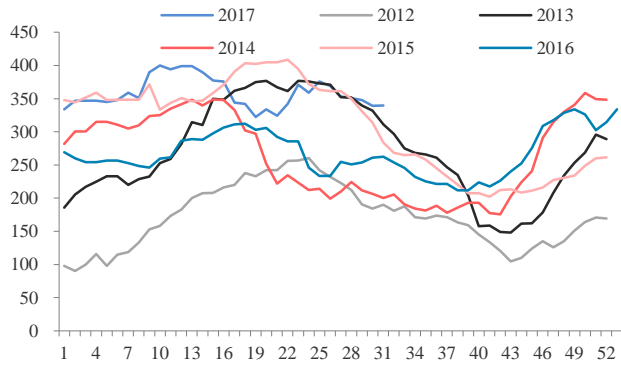
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 12. 豆油商业库存 单位：万吨



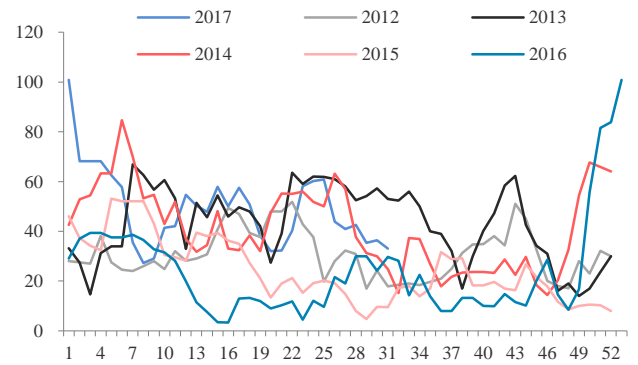
数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 13. 中国北方港口玉米库存 单位：万吨



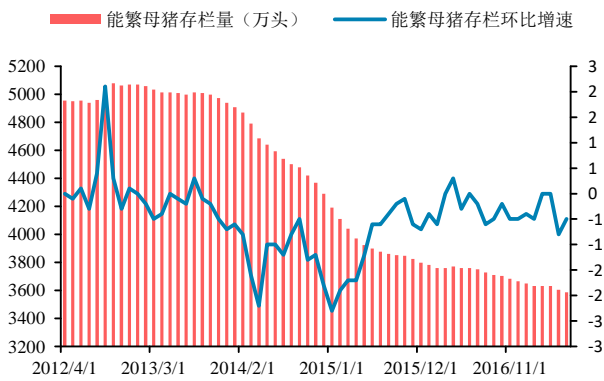
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 14. 中国南方港口玉米库存 单位：万吨



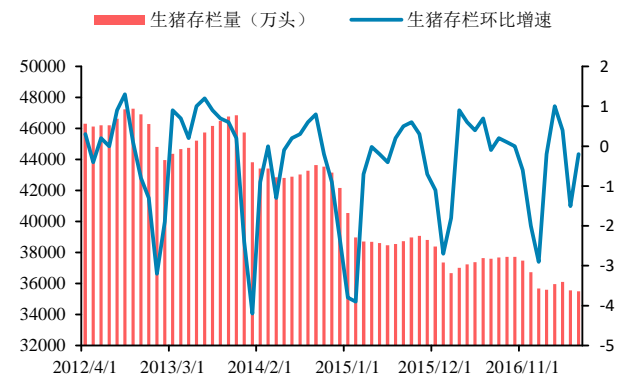
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 15. 能繁母猪存栏量 单位：万头



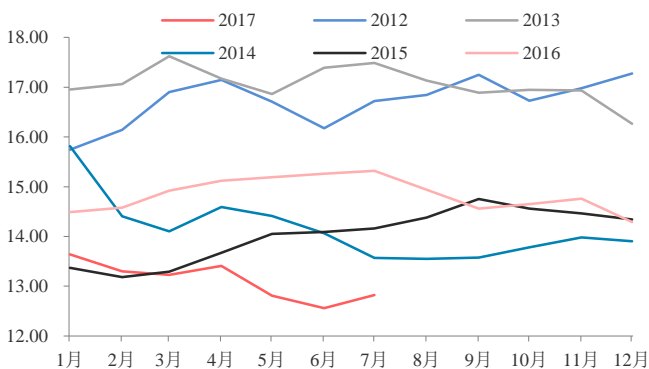
数据来源：农业部 华泰期货研究所

图 16. 生猪存栏量 单位：万头



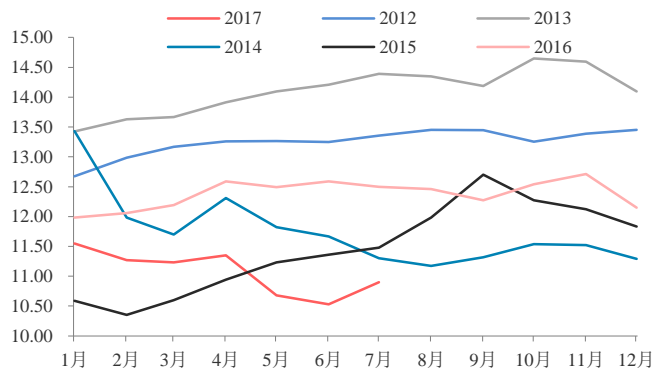
数据来源：农业部 华泰期货研究所

图 17. 全国蛋鸡存栏总量 单位：亿只



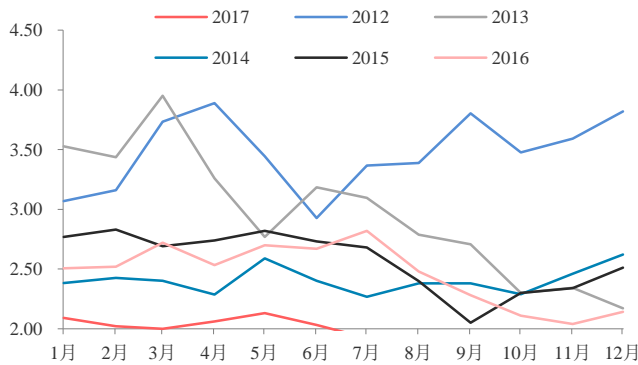
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 18. 在产蛋鸡存栏量 单位：亿只



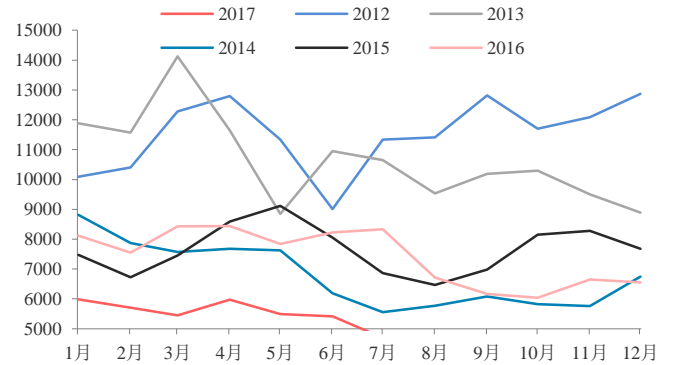
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 19. 后备蛋鸡存栏量 单位：亿只



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

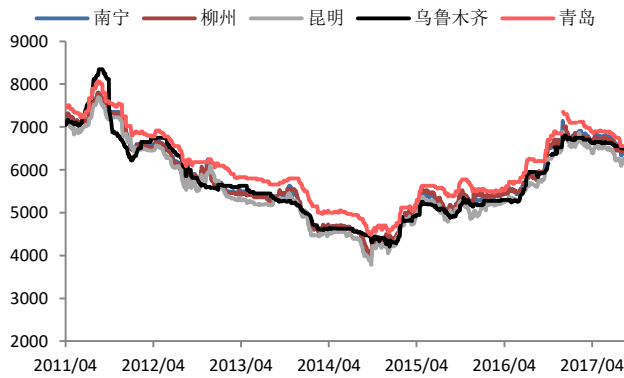
图 20. 育雏鸡补栏量 单位：万只



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

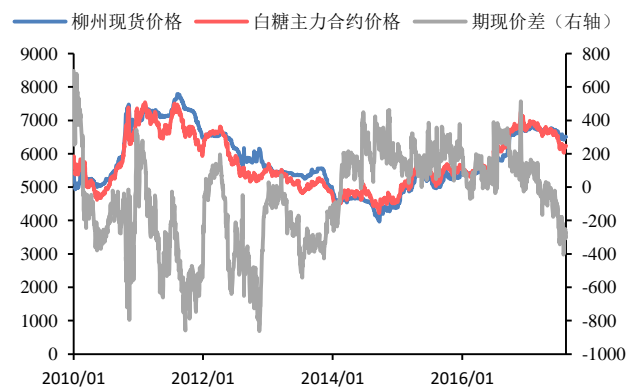
现货价格与基差

图 21. 国内白糖现货价格 单位：元/吨



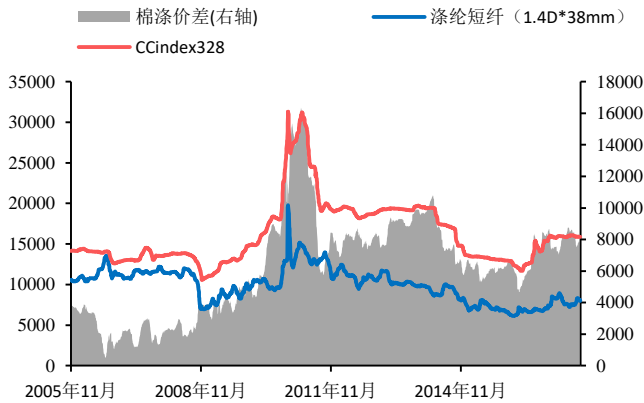
数据来源：文华财经、华泰期货研究所

图 22. 白糖期现价差 单位：元/吨



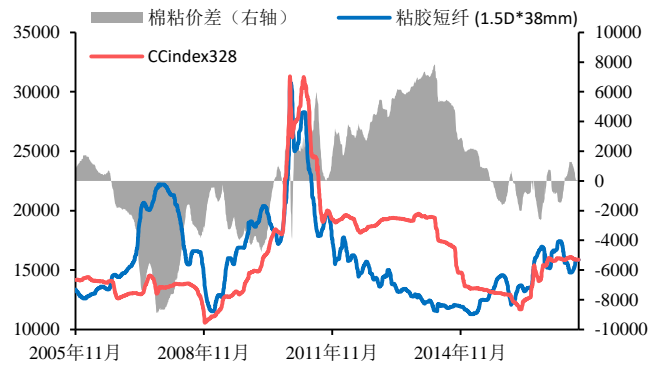
数据来源：文华财经、华泰期货研究所

图 23. 棉花-涤纶价差 单位：元/吨



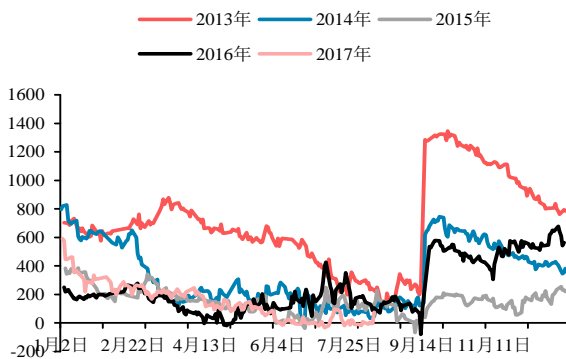
数据来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

图 24. 棉花-粘胶价差 单位：元/吨



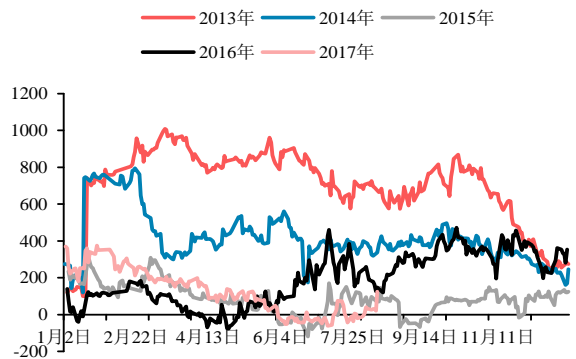
数据来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

图 25. 豆粕 9 月基差 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 26. 豆粕 1 月基差 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

图 27. 豆油现货价格 单位：元/吨



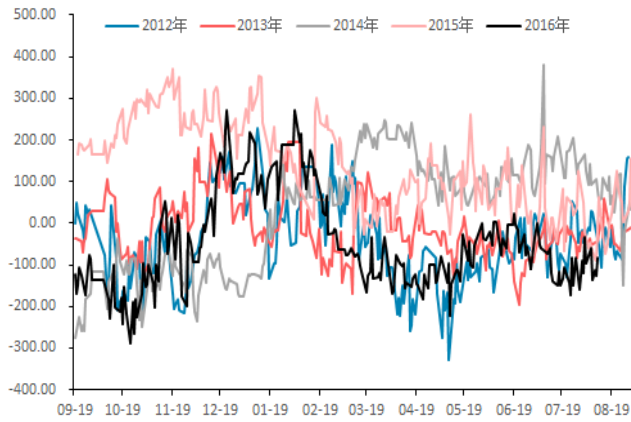
数据来源：华泰期货研究所

图 28. 棕榈油现货价格 单位：元/吨



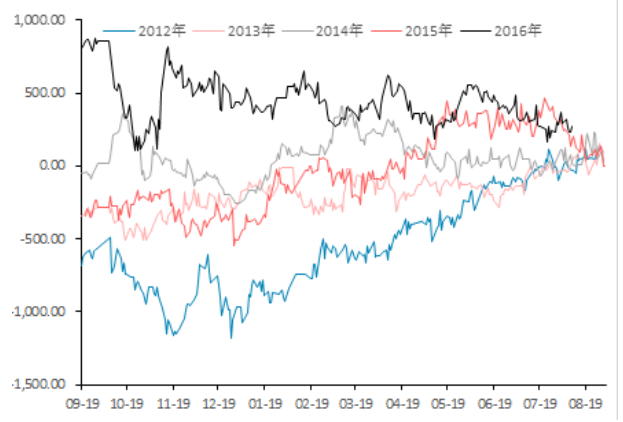
数据来源：华泰期货研究所

图 29. 豆油现货基差 单位：元/吨



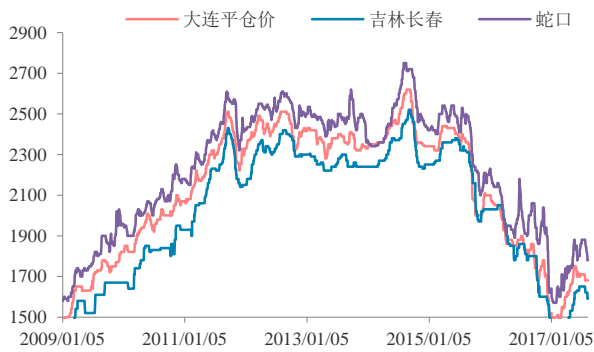
数据来源：华泰期货研究所

图 30. 棕榈油现货基差 单位：元/吨



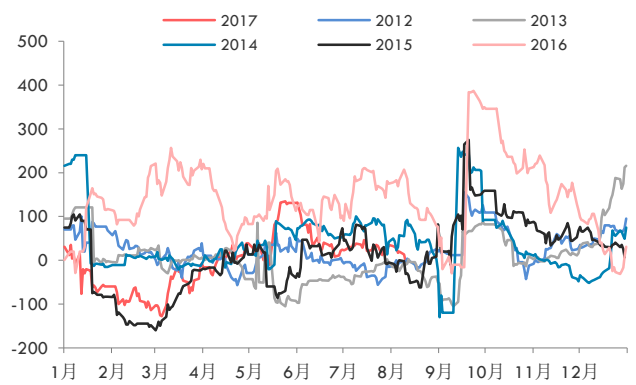
数据来源：华泰期货研究所

图 31. 玉米现货价格 单位：元/吨



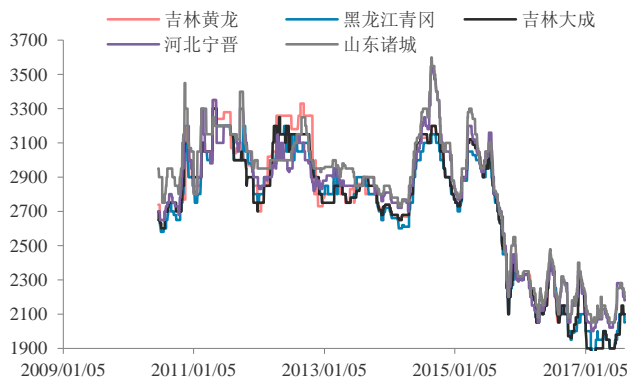
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 32. 玉米近月基差 单位：元/吨



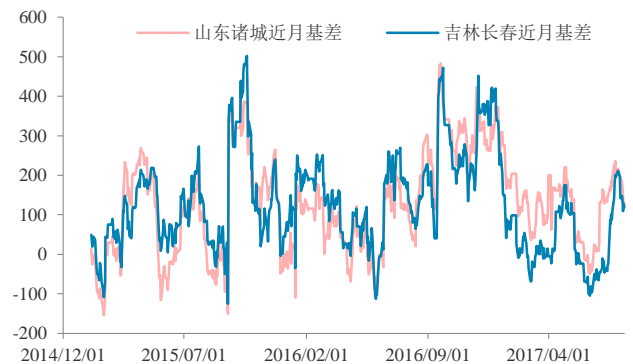
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 33. 玉米淀粉价格 单位：元/吨



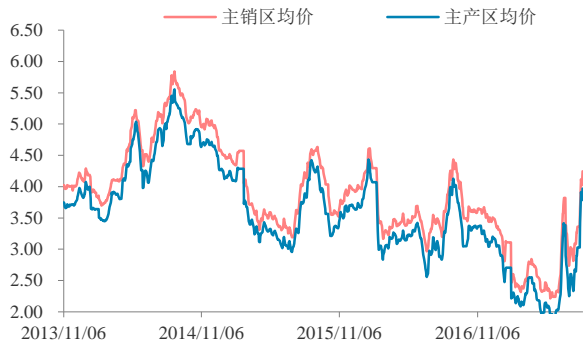
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 34. 淀粉近月基差 单位：元/吨



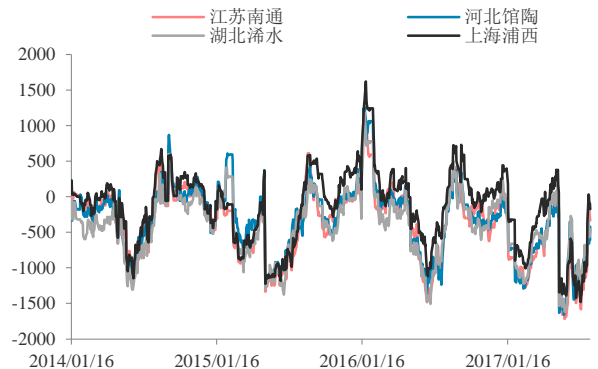
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 35. 主产区与主销区鸡蛋均价 单位：元/斤



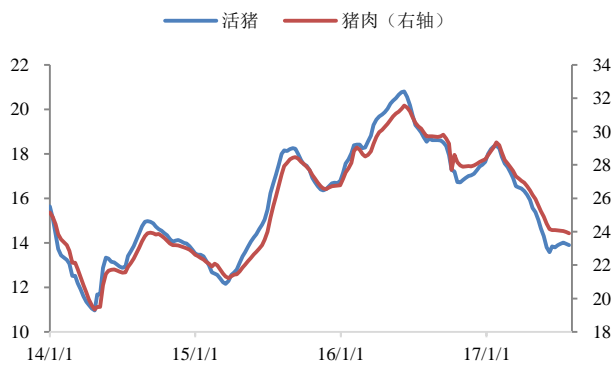
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 36. 主要交割地区近月基差 单位：元/500KG



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 37. 全国集贸市场活猪与猪肉价格 单位：元/公斤



数据来源：农业部 华泰期货研究所

跨品种价差（油脂、粕类）

图 38. 广东豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白



资料来源：wind 华泰期货研究所

图 39. 南通豆菜粕单位蛋白价差 单位：元/蛋白



资料来源：wind 华泰期货研究所

图 40. 豆棕价差 单位：元/吨



资料来源：wind 华泰期货研究所

图 41. 菜豆价差 单位：元/吨



资料来源：wind 华泰期货研究所

图 42. 豆棕现货价差 单位：元/吨



资料来源：wind 华泰期货研究所

图 43. 菜豆现货价差 单位：元/吨



资料来源：wind 华泰期货研究所

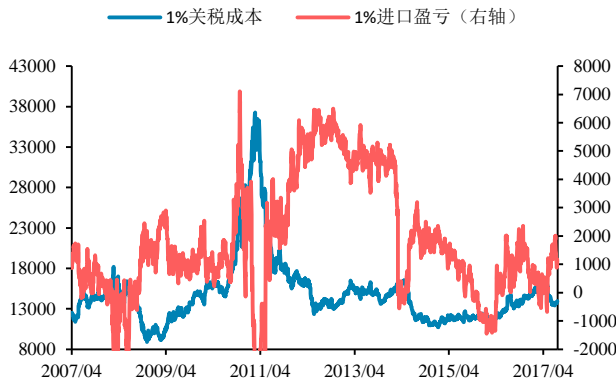
进口盈亏与进口榨利

图 44. 郑棉主力-ICE 主力 (1%关税) 单位: 元/吨

单位: 元/吨

图 45. 郑棉主力-ICE 主力 (配额外) 单位: 元/吨

单位: 元/吨



资料来源: wind、华泰期货研究所

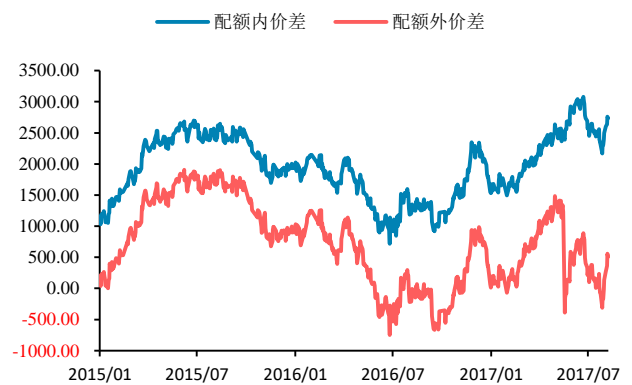
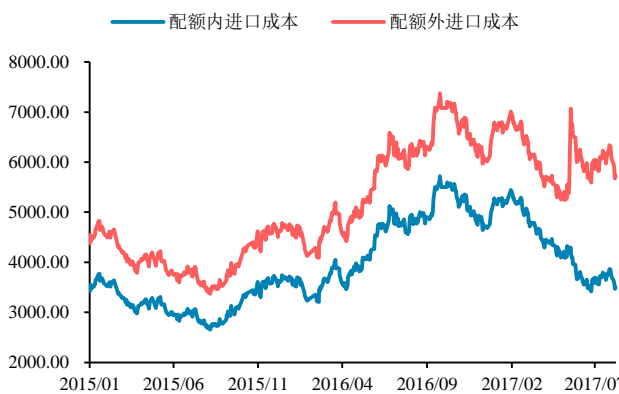
资料来源: wind 华泰期货研究所

图 46. 白糖进口成本 (巴西) 单位: 元/吨

单位: 元/吨

图 47. 白糖进口盈利 (巴西) 单位: 元/吨

单位: 元/吨



资料来源: 华泰期货研究所

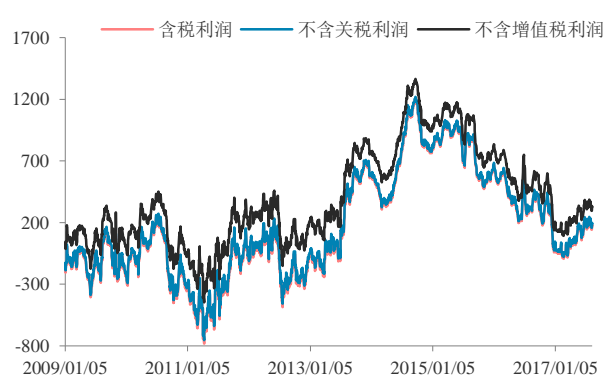
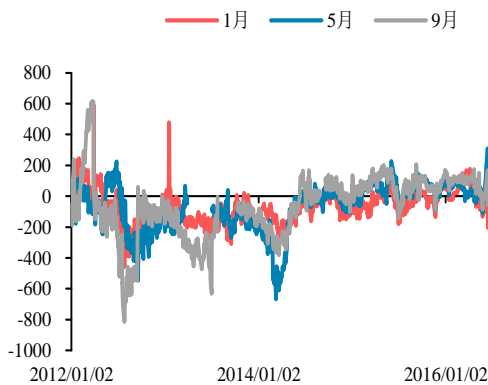
资料来源: 华泰期货研究所

图 48. 大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨

单位: 元/吨

图 49. 美玉米近月进口利润 单位: 元/吨

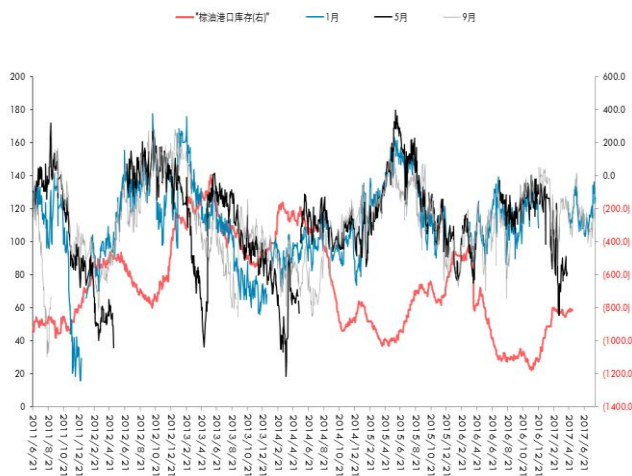
单位: 元/吨



数据来源: 汇易网 华泰期货研究所

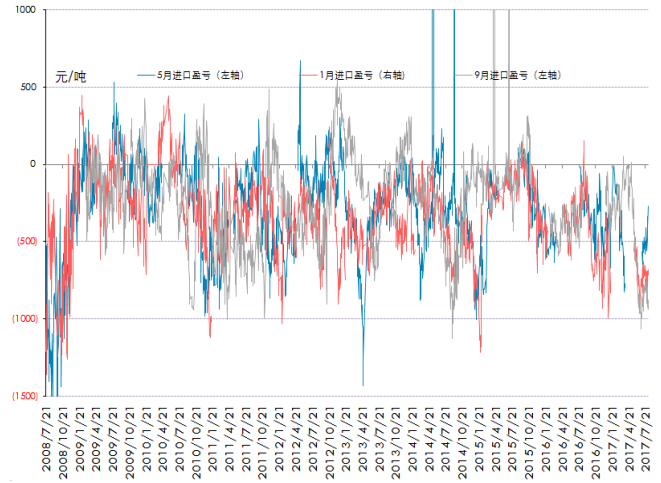
数据来源: 汇易网 华泰期货研究所

图 50. 棕油进口利润 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

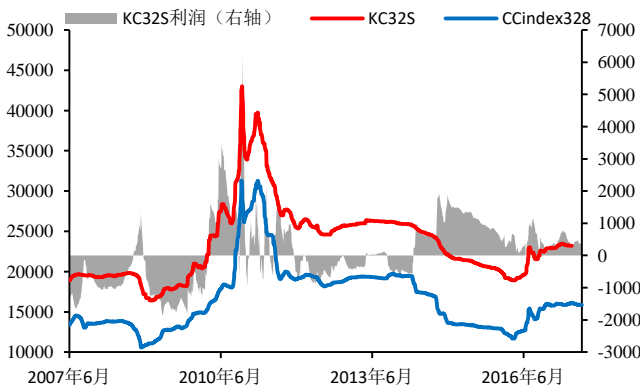
图 51. 豆油进口利润 单位：元/吨



数据来源：天下粮仓 华泰期货研究所

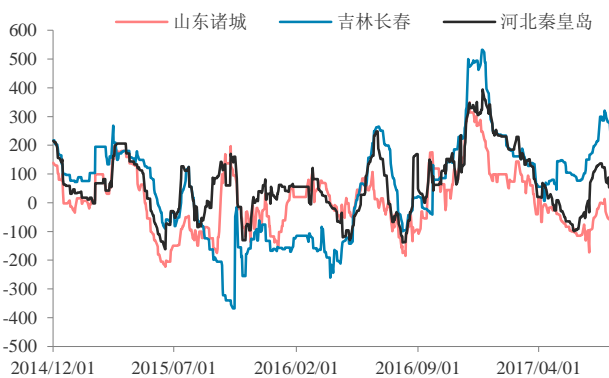
生产利润与养殖利润

图 52. KC32S 价格走势以及利润 单位：元/吨



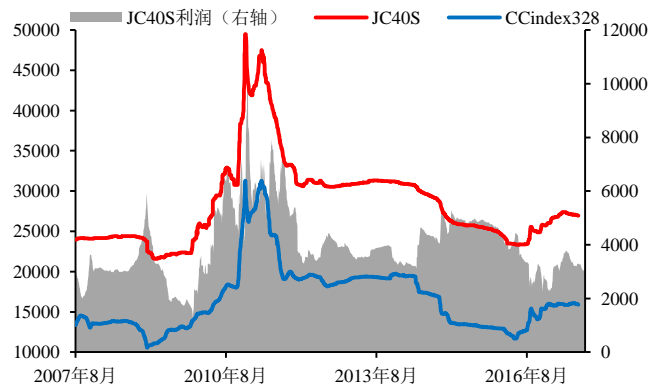
资料来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

图 54. 玉米淀粉现货生产利润 单位：元/吨



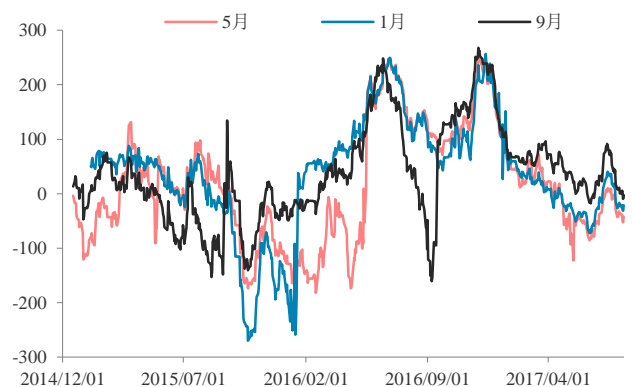
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 53. JC40S 价格走势以及利润 单位：元/吨



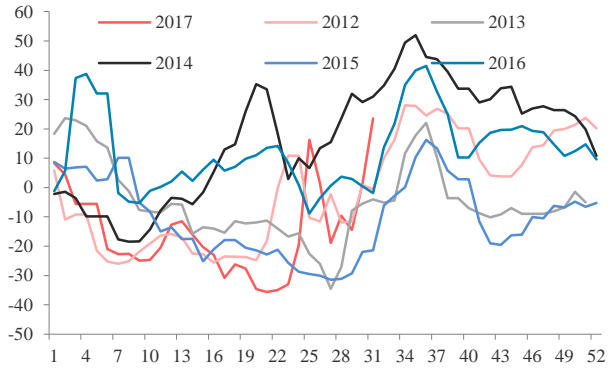
资料来源：中国棉花信息网、华泰期货研究所

图 55. 玉米淀粉盘面生产利润 单位：元/吨



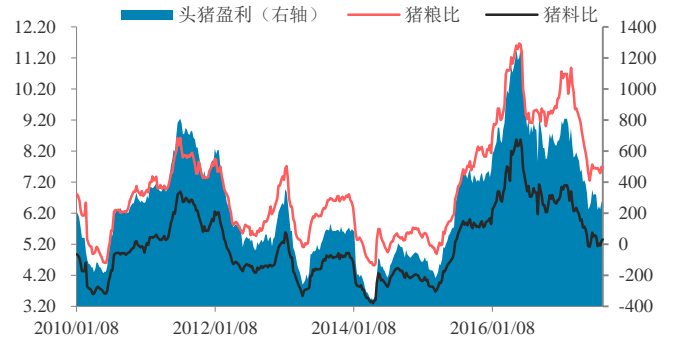
数据来源：汇易网 华泰期货研究所

图 56. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



数据来源：芝华网 华泰期货研究所

图 57. 生猪养殖利润 单位：元/头



数据来源：搜猪网 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2017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