



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
农产品策略研究组

咨询电话：4008-8787-66
网 址：www.rdqh.com

期货投资策略—农产品

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
			☆☆

本周提示 (说明：数据、事件、节假日交易日提示)

时间	提示内容	影响领域	备注
4月30日	美国周度出口检验报告、美国作物生长报告、SGS 马来西亚棕榈油出口报告	农产品	
5月1日	马来西亚因国际劳动节休市	农产品	
5月3日	美国周度出口销售报告	农产品	
5月4日	CFTC 周度持仓报告		

白 糖

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	郑糖 1809 主力合约延续创新低，跌幅达 1.15%
焦点事件数据	1、F.O. Licht 周四报告称，巴西中南部地区 2018/19 榨季糖产量预计为 3,000 万吨，预计甘蔗压榨量为 5.90 亿吨。 2、本榨季广西累计开榨 91 家糖厂，同比持平；产混合糖 604 万吨，同比增加 74.5 万吨，增幅 14.07%；产糖率 11.89%，同比下跌 0.4%。 3、巴西蔗产联盟（Unica）周三发布报告显示，4 月上半月，全球最大糖产区--巴西中南部地区的甘蔗压榨提速，甘蔗压榨量较去年同期增加四分之一。
现货情况	广西中间商报价 5710-5730 元/吨。
上下游情况	上游而言，目前国内糖料处于收榨尾声，广西产区甘蔗基本已经收榨完成；新增工业库存达到峰值，高于去年同期峰值，预计后期将进入去库存状态。而白糖贸易商库存处于价值低洼，对于夏季即将来临之际，后期需求将进入纯消费。白糖非贸易量将维持在 180 万吨，而供应量基本与糖协预估的相符没有太大的意外。后期主要关注点在于需求，国内供需缺口仍存的情况下，叠加随着天气转暖，饮料等需求量将增多的可能，预计后期白糖反弹的动能将逐渐增加。
天气情况	29-30 日和 5 月 1-3 日，江南、华南北部还将分别出现一次中到大雨过程。
库存仓单	郑商所仓单 47473 张，有效预报 5245 张
关键价位	压力 5550 元/吨，支撑 5400 元/吨（1809 合约）
其它	无

《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间震荡	建议郑糖 1809 在 5400-5500 元/吨区间交易。	☆
波段（1 个月内）	鉴于现阶段国内白糖需求无明显改善的情形下，加上个产区收榨期，市场供应压力只增不减的态势下，建议郑糖主力逢高抛空操作	建议郑糖 1809 在 5520 元/吨附近抛空，目标位测试 5380 元/吨，止损 5600 元/吨。	☆
中线（1-3 个月）	观望	观望	☆

套利交易	观望	观望	☆
现货套保	观望	观望	☆

《图表解读》

图1 国内食糖新增工业库存

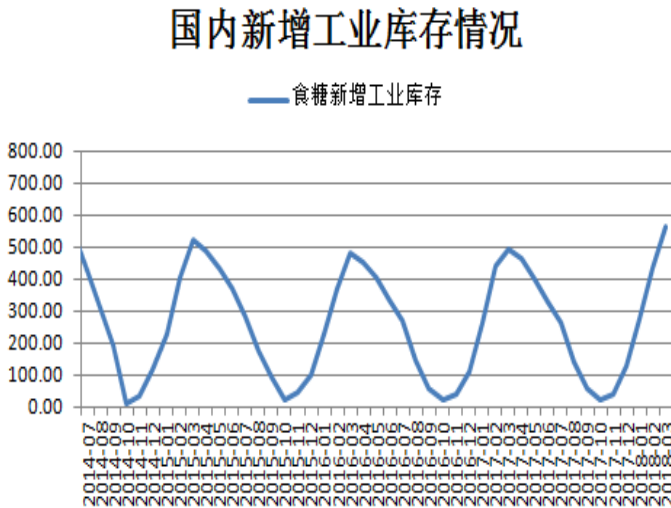
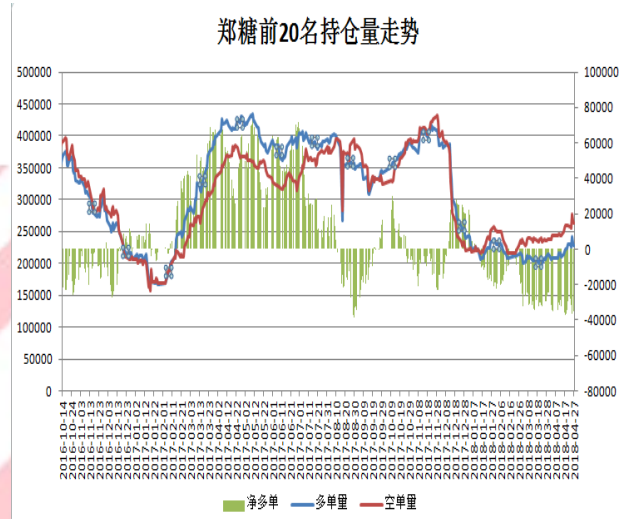


图2 郑糖合约前20名净持仓变化图



截至2018年3月底，国内白糖新增工业库存为559.74万吨，环比上个月上涨了28.33%，高于去年同期水平，后期来看，新增工业库存将逐步回升至峰值，目前贸易商工业库存处于相对高位状态，预计在4月将达到该榨季高峰，压力不可小觑。

截止2018年04月27日主流资金净空持仓为35382手，较上周空头持仓淀粉增加，市场看空气氛逐渐又将掀起一波跌势，加上外盘原糖过剩利空消息逐渐消化，短期关注五一节后的需求情况，空头持仓略占据优势。



《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	本周郑棉 1809 合约期价震荡收跌，CY1807 合约期价小幅上涨
焦点事件数据	1、据海关统计，2018年3月我国进口棉花10.74万吨，环比增加4.6%，同比减少11.3%，其中美棉占比72.7%。2018年1-3月我国累计进口棉花34.38万吨，同比增加8.1%。 2、截止到2018年4月26日24点，2017棉花年度全国共有1030家棉花加工企业按

	照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达到 23311159 包，527.2721 万吨。
现货情况	棉花价格指数 3128B 价格报收 15453 元/吨；棉纱价格指数 C32S 价格为 23100 元/吨。
上下游情况	国内市场，上游棉花 3128B 现货价格指数稳中有跌，略高于储备棉储备棉抛售底价，但是近期储备棉抛售成交开始回升至 5 成附近，地产棉成交结果尚好。棉花公正检验进度仍快于往年，而棉花周转库存连续处于去库存的状态，预计后期供应压力逐渐锐减阶段当中。中下游纱线预计坯布开机率逐渐回升，特别是其坯布以及纱线库存出现相应的下调比较明显趋势。表明下游夏季订单量有增多的迹象。
天气情况	未来几天，新疆西北部、西北地区东部、华北、东北地区、黄淮、江淮等地累计降水量有 5~20 毫米。
库存仓单	郑交所棉花注册仓单 6854 张，有效预报 2349 张
关键价位	支撑 15300 元/吨，压力 15550 元/吨（1809 合约）
其它	无

《本周策略》（☆☆、☆☆☆、☆☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

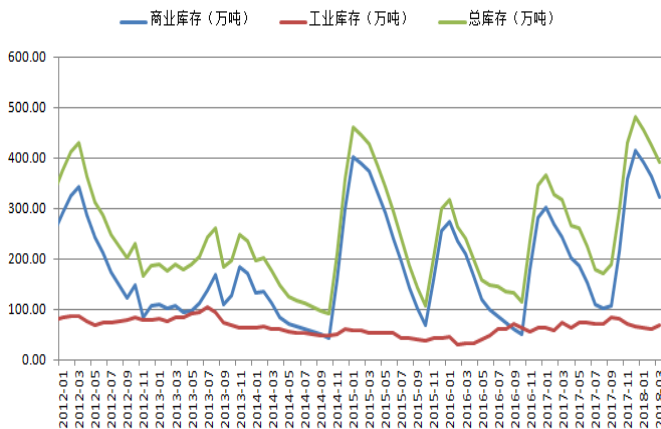
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间震荡	CF1809 短期在 15300-15500 元/吨区间高抛低吸	☆☆
波段（1 个月内）	多单继续	CF1809 建议在 15300 元/吨做多，目标可至 15800 元/吨阶段性做多，止损 15050 元/吨	☆☆☆
中线（1-3 个月）	观望	观望	☆☆
套利交易	观望	观望	☆☆
现货套保	观望	观望	☆☆

《图表解读》

图1 国内棉花库存情况

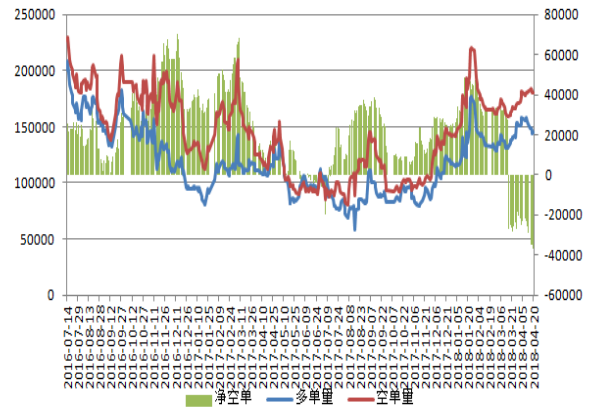
图2 郑棉前20名净持仓变化图

国内棉花库存情况



截至2018年3月底棉花总库存环比上个月减少32.27万吨至391.83万吨，其中商业库存为323.46万吨，工业库存为68.37万吨，导致总库存下降的原因是棉花商业库存跌幅较大，而工业库存小幅增加是下游需求采购的影响，预计后期总库存仍处于去库存状态，市场棉花压力将逐渐减弱的趋势。

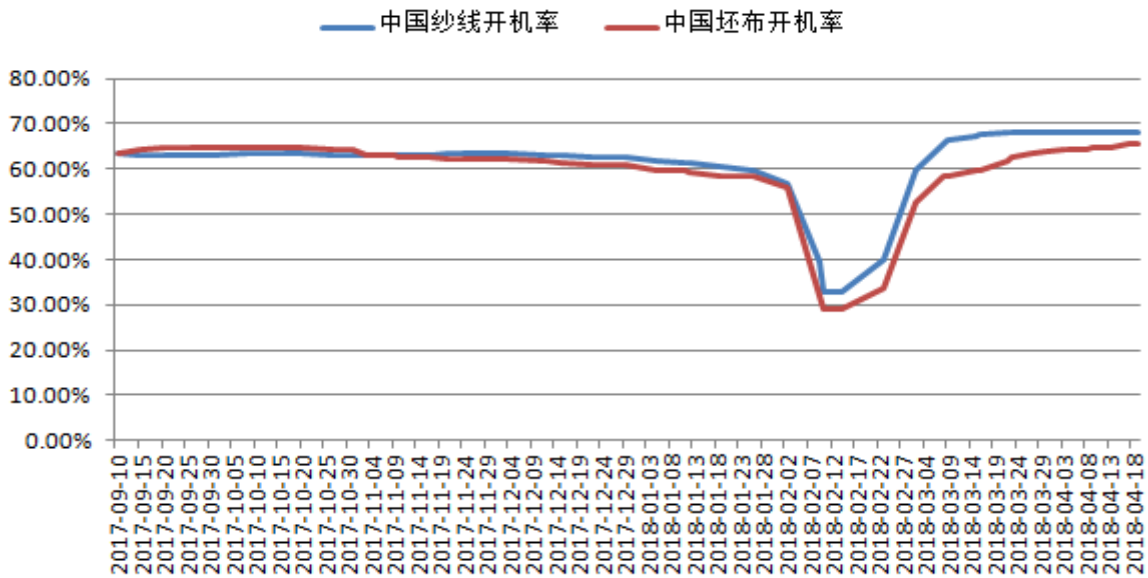
郑棉前20名持仓量数据



截止2018年04月27日，郑棉前20名净空头持仓为28788手，较上周净空头持仓小幅减少，说明空头势力开始减少的迹象，主要是多空持仓明显少于于空头增仓，考虑到储备棉成有所好转的情形下，贸易商转为消耗新棉库存，利多于棉花期价，但是资金上空头仍主据优势。

图3 纱线和坯布开机率走势图

纱布开机走势图



截止目前中国纱线开机率为68.7%，较上周延续上调0.4个百分点，中国坯布开机率为66%，延续前期的提升0.3个百分点。预计随后气温回暖，贸易商对于纱布将有所补库的节奏。

苹果

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	AP810 合约牛气冲天，跳空高开上行，周度上涨 599 元/吨，涨幅为 8.35%。
焦点事件数据	随着库存果农货源越来越少，果农好货惜售的现象越来越普遍，除山西运城地区纸加膜因不耐存储，果农惜售情况偏少外，在陕西洛川、甘肃静宁、山东沂源等产区，果农好货价格一直维持着偏硬的态势。
现货情况	目前纸袋富士果农货 80#以上一二级价格在 2.6-2.8 元/斤，客商 80#以上一二级价格在 3.80 元/斤左右。
上下游情况	栖霞产地整体交易正常推进，目前果农货剩余已经不多，且交易以一二级为主，客商货目前基本没有交易，存货客商继续赌压后期行情洛川产区整体走货速度较快，果农优质好货持续稳中偏硬，惜售情绪比较普遍，一般货价格趋于稳定。客商货很少交易，多数依旧观望等待后期，洛川北部价格相对稍低。山西运城整体交易步入后期，随着气温回升，果农顺价走货增多，惜售挺价现象虽有，但已经明显减少，成交以质论价，好货数量已经不多，客商存货目前交易仍比较零星。整体上产区好货价格仍坚挺，果农惜售情绪仍将延续。
天气情况	26 日夜间至 28 日，华南中西部、江南南部有中到大雨、局地暴雨。受冷空气影响，内蒙古东部、东北地区大部气温下降 4~8℃，局地降温幅度 10℃ 左右。 29-30 日和 5 月 1-3 日，江南、华南北部还将分别出现一次中到大雨过程。
库存仓单	郑商所仓单 0 张，较上一周不变
关键价位	压力 8000 元/吨，支撑 7400 元/吨（AP810 合约）
其它	无

《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	AP810 逢低买入	AP810 回调至 7400 元/吨买入机会，目标位 7900 元/吨，止损 7150 元/吨	☆

波段（1个月内）	区间交易	AP810在7100-8000高抛低吸。	☆
中线（1-3个月）	观望	无	
套利交易	观望	无	
现货套保	观望	无	

《图表解读》

图1 苹果产区价格

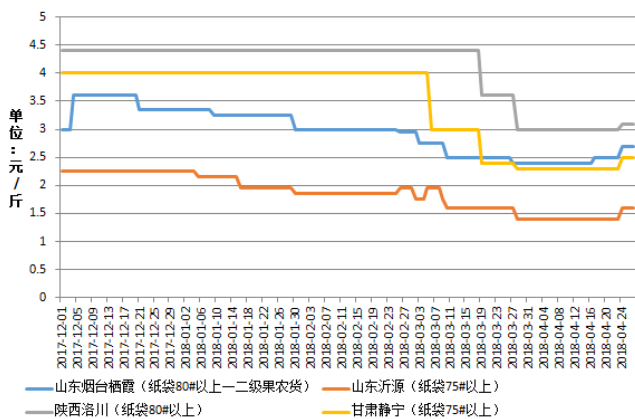
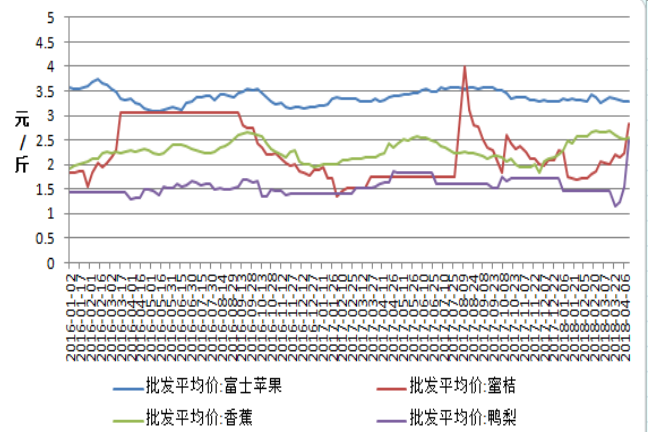
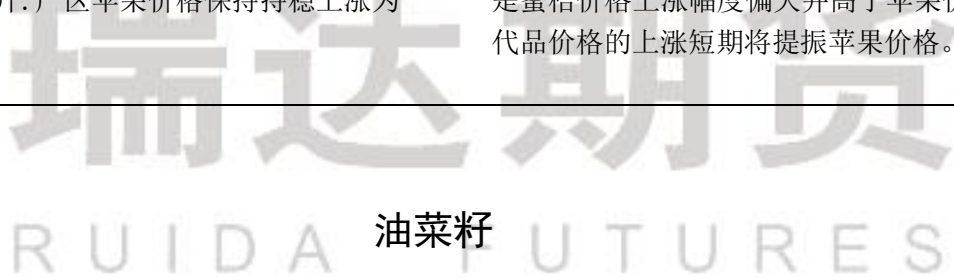


图2 各类水果批发价格



截止4月27日，山东烟台栖霞（纸袋80#以上一二级果农货）2.7元/斤，山东沂源（纸袋75#以上）1.6元/斤，陕西洛川（纸袋80#以上）3.1元/斤，甘肃静宁（纸袋75#以上）2.5元/斤。产区苹果价格保持持稳上涨为主。

截止4月20日，全国富士苹果均价3.31元/斤，蜜桔均价3.35元/斤，香蕉均价2.59元/斤，鸭梨均价1.6元/斤，其他水果较苹果价格涨跌互现，特别是蜜桔价格上涨幅度偏大并高于苹果价格，随着替代品价格的上涨短期将提振苹果价格。



油菜籽

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 RS1809 合约收报 5259 元/吨。
焦点事件数据	美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2018/19 年度中国油菜籽播种面积预计为 710 万公顷，比当前年度减少 1%。基于正常单产，中国油菜籽产量预计为 1410 万吨，比当前年度减少 1.4%。

现货情况	根据天下粮仓数据，上周五菜籽现货价格 5480 元/吨，价格持稳。根据万德数据，上周广东进口菜籽现货价格 3741 元/吨，价格较上周微涨；根据布瑞克数据，本周加拿大菜籽进口完税成本为 3832 元/吨，较上周上调 4.16%。近期沿海油厂菜籽库存环比增加。
上下游情况	根据万德数据，上周广东进口菜籽压榨利润环比下降近半，仍维持正值以上，油厂开机率和入榨量均上涨，预计近期国内菜油菜粕供给有保证。
库存仓单	郑州商品交易所菜籽注册仓单为 0 张，有效预报 0 张。
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	观望		
波段（1个月内）	观望		
中线（1-3个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 油菜籽沿海库存表

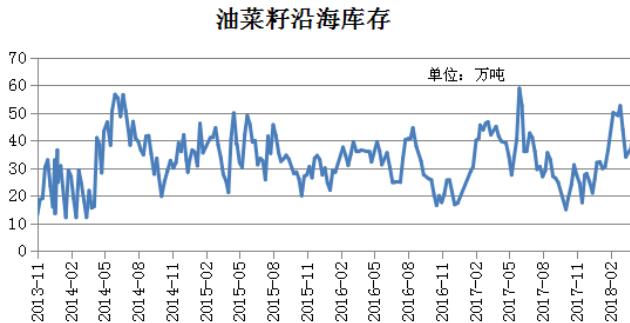


图2 全国菜籽工厂开工率



截止 04 月 18 日福建及两广菜籽沿海库存增至 40.4 万吨，环比上周涨幅 10.08%；国产菜籽 5 月中下旬集中上市前，国内市场以消耗加拿大春菜籽为主，沿海油厂菜籽压榨利润可观，加拿大进口菜籽供应充足，且上周菜粕市场需求水平偏低，导致油厂开机率不高，库存增加。

菜籽油厂开机率和入榨量均上涨，截止 4 月 20 日开机率回升至 14.4%，上周开机率 10%；周度压榨量由 5 万吨增加至 7.2 万吨；沿海菜油未执行合同由 28 万吨继续增加至 32 万吨，且云南、贵州等地国产新季菜籽即将上市，预计油厂开机率继续回升。

菜 粕

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 RM1809 震荡收跌，收报 2646 元/吨，跌 18 元/吨，涨幅 0.68%。
焦点事件数据	美国农业部海外农业局发布的最新参赞报告显示，2018/19 年度中国菜籽粕进口预计为 95 万吨，略高于 2017/18 年度的 90 万吨以及 2016/17 年度的 88 万吨。
现货情况	根据天下粮仓数据，4 月 27 日菜粕现货报价 2534 元/吨，窄幅震荡。
上下游情况	近期沿海菜籽库存小幅增加，且云南、贵州等地新季菜籽即将上市，国内菜籽油厂开机率和入榨量回升，预计下游菜油、菜粕供应有保证。水产养殖旺季即将到来，预计菜粕需求将逐步好转。
库存仓单	郑州商品交易所菜籽粕注册仓单 2740 张，有效预报 0 张。
关键价位	压力位 2700 元/吨，支撑位 2620 元/吨。
其它	无

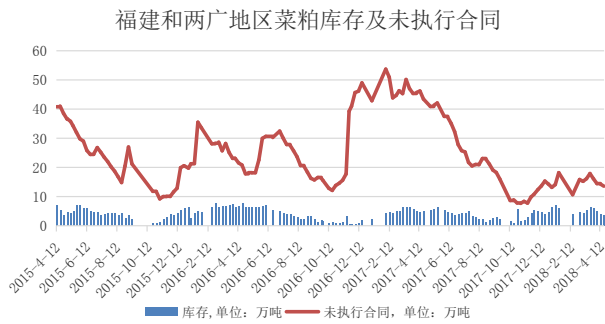
《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间交易	对于 RM1809 合约，建议在 2620-2700 元/吨区间内高抛低吸，止损各 20 点。	☆
波段（1 个月内）	观望		
中线（1-3 个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 两广地区菜粕库存图

图2 菜粕1809合约主力资金变化图



截止04月20日，两广和福建地区菜粕库存小幅下跌至3.56万吨，较上周3.9万吨减少了0.34万吨，降幅8.7%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.3万吨，上涨54.8%。菜粕未执行合同减少0.74万吨，提货量较上周增加0.59万吨，五月水产养殖逐步进入旺季，预计菜粕需求好转。

菜粕1809合约主力资金净空单持仓31796手，较上周五净空持仓减少20.5%，整体多头增持6191手而空头减持2295手。市场看多情绪上涨，预计价格后市继续走低存在阻力。

菜 油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周五011809收报6442元/吨，下跌106元/吨，跌幅1.62%。
焦点事件数据	据期货日报2月6日报道：春节前政府重启临储菜油抛售，抛售成交近21万吨，而2014年90多万吨的菜油已经定向销售给益海、中粮、京粮三家企业，并将在今年6月份之前全部出库。
现货情况	根据天下粮仓数据，上周五菜油现货价格6315元/吨，一周累计跌幅1.56%。
上下游情况	近期沿海菜籽库存小幅增加，且云南、贵州等地新季菜籽即将上市，原料供应有保证。定向销售的临储菜油预计上半年全部出库，消化完毕需一定时日；目前沿海地区进口菜籽压榨利润可观，油厂开机率和入榨量均上涨，短期菜油供给偏松；随着气温升高，替代品棕榈油消费需求将会增加，加上当前菜油与豆油、棕榈油的价差较大，不利于菜油消费。
库存仓单	郑州商品交易所菜油注册仓单为7865张，有效预报543张。
关键价位	压力位6550元/吨，支撑位6408元/吨。
其它	无

《本周策略》 (☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐)

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	逢高抛空	建议011809合约在6538元/吨下方逢高抛空，止损30元/吨。	★
波段（1个月内）	观望		
中线（1-3个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 菜油沿海库存

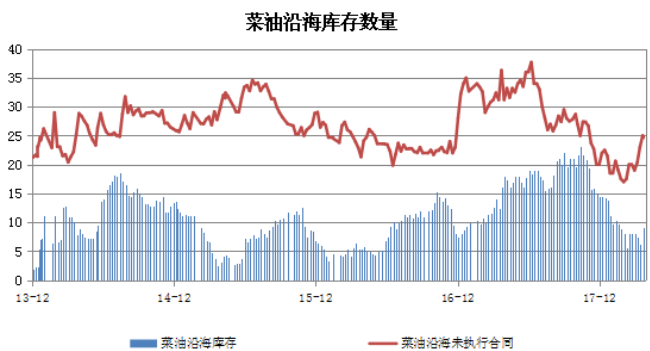
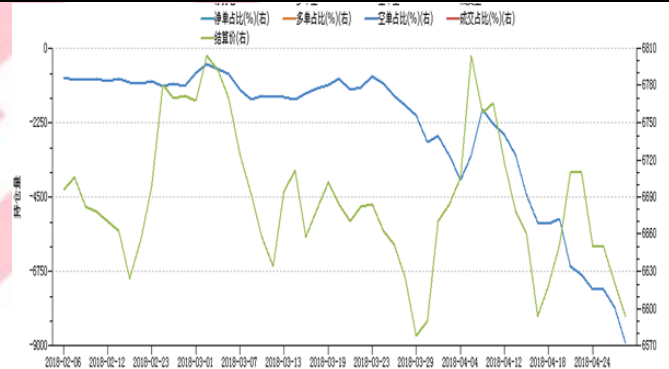


图2 菜油1809合约主力资金变化图



截至4月20日，福建及两广地区菜籽油库存增至32万吨，较上期增加4万吨，涨幅14.3%，库存增至9.5万吨，较上周的9.3万吨减少了0.2万吨，较去年同期的10.95万吨减少了47.2%，沿海地区进口菜籽压榨利润维持正值以上，菜籽油厂开机率和入榨量均上涨，而竞价销售和定向销售的临储菜油消化完毕尚需时日，目前菜油供给偏宽松，而菜油与豆油、棕榈油价差较大，且天气回暖棕榈油性价比更高需求上升，致使菜油库存增加。

上周菜油1805合约净空持仓8942手，较上周五增持2327手，空头增仓明显，看空情绪延续。

鸡蛋

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	JD1809 合约振荡下跌，收报 3995 元/吨，跌 11 元/吨，跌幅 0.27%。
焦点事件数据	芝华数据显示，最新 2018 年 3 月全国蛋鸡总存栏量为 13.31 亿只，较 2 月下降 0.19%，同比增加 0.64%；在产蛋鸡存栏量为 10.79 亿只，环比增加 1.29%，同比去年减少 3.84%；后备鸡存栏量为 2.52 亿只，较 2 月下降 6.08%，同比大幅增加 25.98%；育雏鸡补栏量 8129 万只，较 2 月减少 5.90%，同比增加 49.2%；青年鸡存栏量较 2 月减少 11.38%。
现货情况	根据博亚和讯数据，上周主产区蛋价止涨回调，周五现货均价 3.35 元/斤，较最高价下跌 4.56%。
上下游情况	鸡蛋现货价格和淘汰鸡价格双回调，养殖户正常淘鸡；蛋鸡配合料价格与上周持平，成本支撑蛋价回落空间有限；短期蛋价涨跌关注主销区走货情况。
库存仓单	鸡蛋注册仓单：湖北神丹注销 4 张仓单，目前为 0 张。
关键价位	阻力位：4080 元/500 千克，支撑位：3920 元/500 千克。
其它	无

《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

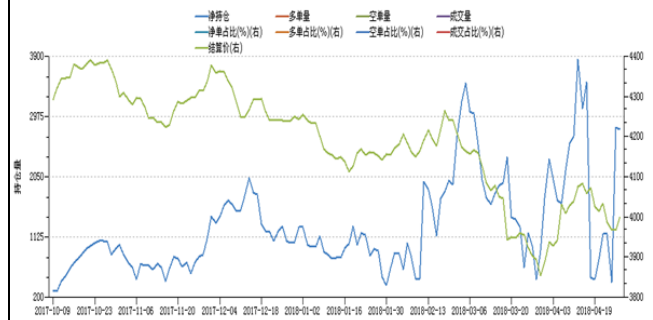
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间操作	对于 JD1809 合约建议 3920-4080 元/500 千克区间高抛低吸，止损 30 元/500 千克。	☆
波段（1 个月内）	观望		
中线（1-3 个月）	观望		
套利交易	观望		☆
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 鸡蛋主产区现货均价

图2 鸡蛋1809合约主力资金变化图

鸡蛋主产区现货均价



根据博亚和讯数据，上周主产区蛋价止涨回调，周五现货均价 3.35 元/斤，较最高价下跌 4.56%。上周主销区到货增加，蛋商谨慎采购，走货压力增加。上周蛋鸡配合料价价格持平，而鸡蛋价格走低，预计蛋料比走低、养殖户惜售，成本支撑蛋价回落空间有限；短期蛋价涨跌关注主销区走货情况。

截至4月27日，JD1809 合约前二十名净多持仓 2772 手，较上周五 783 手增加近 2000 手，多单增持明显，暗示买盘力量显现，主流资金对期价预期较为乐观。

玉米

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周 DCE 玉米 C1809 合约振荡趋弱，最低价 1724 元/吨，最高价 1751 元/吨，收于 1731 元/吨，跌 11 元/吨，跌幅为 0.63%，持仓量减少 4.5 万手至 86.6 万手。</p> <p>外盘方面，CBOT-7 月玉米出现明显上涨，幅度超 2.5%，并且收复前一周的所有跌幅。</p>
焦点事件数据	<p>1、4月26日国家临储玉米交易结果：计划投放 2983185 吨，实际成交 2681155 吨，成交率 89.87%，最高价 1660 元/吨，最低价 1350 元/吨，成交均价 1496 元/吨。</p> <p>2、4月27日国家临储玉米交易结果：计划投放 3945360 吨，实际成交 2448493 吨，成交率 62.06%，最高价 1500 元/吨，最低价 1310 元/吨，成交均价 1392 元/吨。</p> <p>3、据山西农业厅种植意向调查显示，山西春播总面积预计 3980.8 万亩，比上年略增 5.7 万亩；春播粮食预计同比减少 26.2 万亩，其中春播玉米预计同比减少 35.4 万亩，春播小杂粮、豆类、薯类分别增加 5.2 万亩、3.6 万亩和 0.4 万亩。</p> <p>4、国家统计局山西调查总队对山西农产品集贸市场价格调查显示：2018 年一季度，山西粮食价格稳中有升。其中，玉米平均价格为 1.81 元/公斤，同比上涨 15.78%。</p>
现货情况	<p>锦州港地区水分 15%、霉变 2%以内新粮报收 1745 元/吨，平仓价 1780-1790 元/吨，较前一期下跌 45 元/吨。</p>
上下游情况	<p>国储拍卖进入第三周，26 日拍卖成交率较高接近 9 成，27 日成交率则仅有 6 成出头，未来拍卖粮将持续流入市场供应。由于有底价支撑，而需求将逐渐进入季节性旺季，且优质玉米供求关系将偏紧，因此玉米价格预计以稳为主。</p> <p>饲企以随用随买为主，贸易商采购不积极，目前深加工企业利润状况有所好转；猪价仍显颓势，养殖户亏损严重，以及时出栏为主。</p>

天气情况	据中央气象台中期预报, 4月30日-5月3日, 西南地区东部、江汉、江淮、江南、华南北部还将先后出现中到大雨。同时, 因为大气不稳定, 可能还伴有雷电等强对流天气。
库存仓单	大商所仓单 24126 张, 较上一期增加 7542 张。
关键价位	压力 1752 元/吨, 支撑 1715 元/吨 (C1809 合约)
其它	无

《本周策略》 (☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐)

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	C1809逢低买入	C1809在1725元/吨附近买入, 止损1717元/吨, 目标1742元/吨附近	☆
波段 (1 个月内)	C1809逢低买入	C1809在1725元/吨附近买入, 止损1715元/吨, 目标1750元/吨附近	☆
中线 (1-3 个月)	观望	无	
套利交易	观望	无	
现货套保	观望	无	

《图表解读》

图1 玉米仓单数量

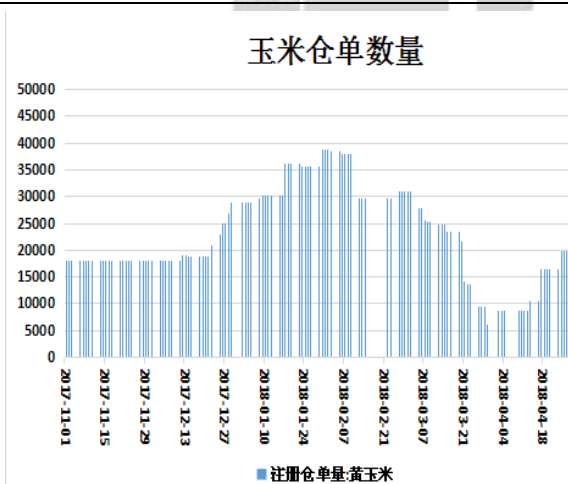
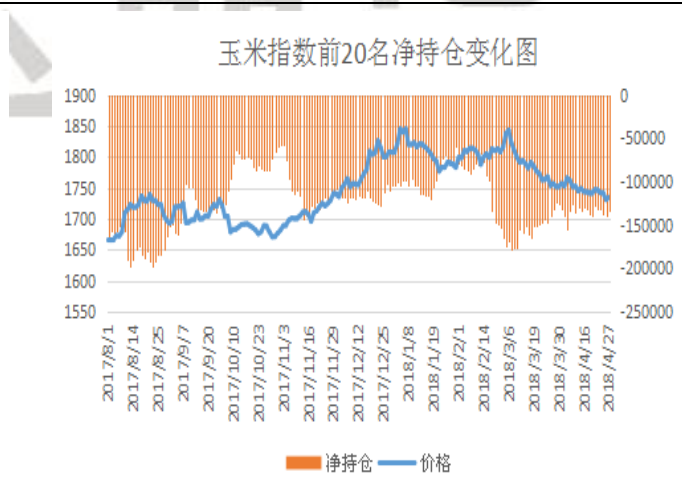


图2 玉米指数前20名净持仓变化图



截至2018年4月27日, 大商所玉米注册仓单共计24126张, 较上期增加7542张。

截至 2018 年 4 月 27 日, 玉米指数主流资金前二十名的多单量为 365405 手, 空单为 498658 手, 净多单为: -127516 手, 净空单量较前一周增加 5737 手。

玉米淀粉

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周玉米淀粉 CS1809 合约呈现先下跌接着小幅振荡最后上涨的走势，波动区间 2115-2144 元/吨，最终收于 2134 元/吨，跌 2 元/吨，跌幅 0.09%。持仓量减少 0.6 万手至 25.4 万手。
焦点事件数据	1、4月26日国家临储玉米交易结果：计划投放 2983185 吨，实际成交 2681155 吨，成交率 89.87%，最高价 1660 元/吨，最低价 1350 元/吨，成交均价 1496 元/吨。 2、4月27日国家临储玉米交易结果：计划投放 3945360 吨，实际成交 2448493 吨，成交率 62.06%，最高价 1500 元/吨，最低价 1310 元/吨，成交均价 1392 元/吨。
现货情况	吉林四平地区玉米淀粉出厂价格维持在 2300 元/吨，与上一期持平。
上下游情况	上游玉米现货价格弱稳运行，不过由于有拍卖玉米将增加市场供应量，深加工企业采购玉米积极性不高，且拍卖热度已有所下降，但玉米淀粉加工企业利润状况有所好转。
库存仓单	大商所仓单 0 张，较上一期增加 0 张。
关键价位	压力 2160 元/吨，支撑 2107 元/吨（CS1809 合约）
其它	无

《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

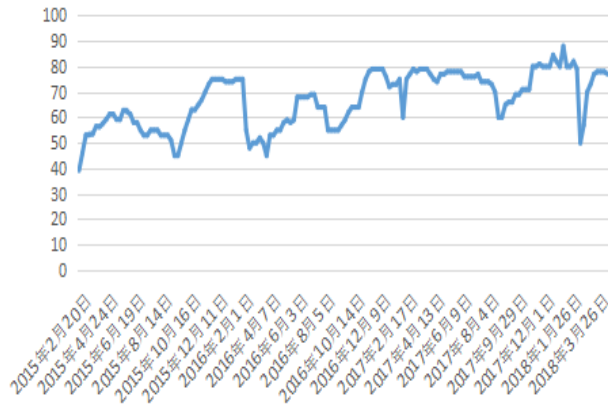
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	CS1809逢低买入	CS1809于2123附近买入， 止损2110，目标2150附近	☆☆
波段（1个月内）	CS1809逢低买入	CS1809于2120附近买入， 止损2107，目标2155附近	☆
中线（1-3个月）	观望	无	
套利交易	观望	无	
现货套保	观望	无	

《图表解读》

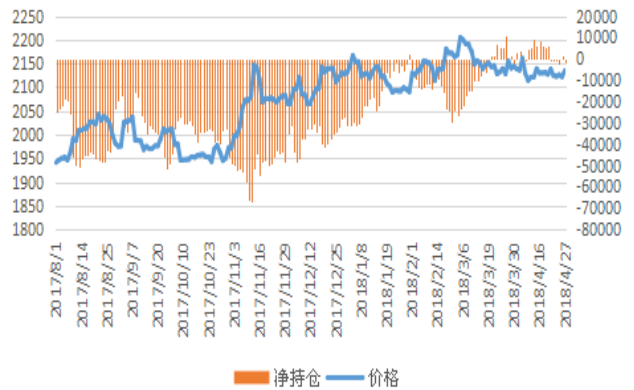
图1 淀粉企业开机率

图2 玉米指数前20名净持仓变化图

全国淀粉企业开机率



淀粉指数前20名净持仓变化图



截至2018年4月16日, 据布瑞克数据显示, 我国淀粉企业开机率为77%, 较前一周下降1个百分点。

截至4月27日, 玉米淀粉指数主流资金前二十名的多单量为90565手, 空单为92421手, 净多单为:-1856手。净空单量较前一周小幅增加847手。

大豆

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周豆一 1809 合约延续跌势, 下跌 1.99%, 收报 3798 元/吨
焦点事件数据	农业农村部市场预警专家委员会 20 日发布的《中国农业展望报告(2018-2027)》预计, 今年全国大豆种植面积将保持恢复性增长, 进口来源结构进一步优化。报告称, 受益于大豆发展政策, 预计大豆种植面积将增长 1.1%, 产量超过 1500 万吨。在需求拉动下, 大豆进口继续维持高位, 但进口来源将得到优化。
现货情况	截至 4 月 24 日, 哈尔滨大豆价格 3500-3600 元/吨, 齐齐哈尔 3400-3600 元/吨, 佳木斯 3400-3500 元/吨
上下游情况	农民和贸易商售粮积极性提高, 市场上市量增加
天气情况	无
库存仓单	DCE 豆一库存仓单 9371 张
关键价位	下方支撑位在 3740 元/吨, 上方压力位在 3870 元/吨 (A1809)
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	逢高短空	在 3820 元/吨 附近短空, 止损 3850 元/吨, 目标 3740 元/吨	★
波段 (1 个月内)	观望		

中线（1-3个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 黑龙江哈尔滨地区国产大豆现货走势图

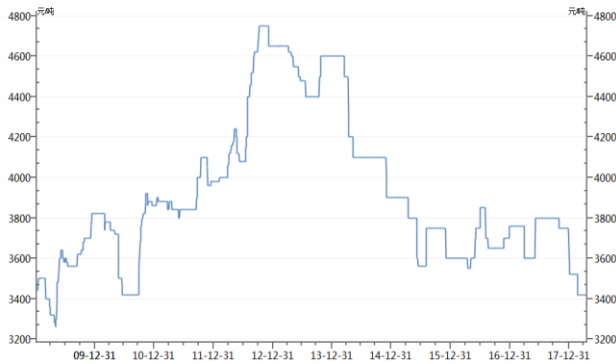
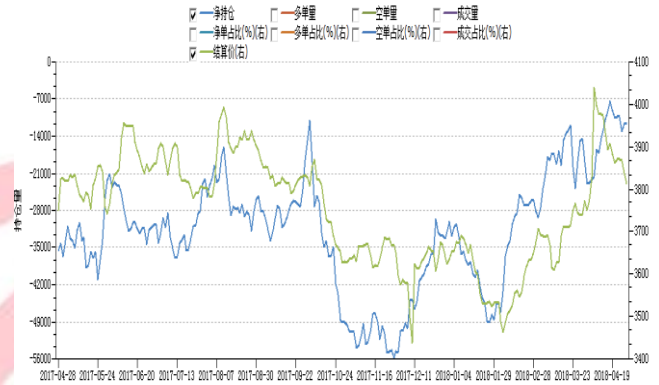


图2 黄大豆1号前二十名净持仓势图



市场供应增加，走货较为缓慢，南方大豆油脂货源紧缺，贸易商及企业采购谨慎，市场购销冷清，现货价格稳中偏弱运行，不过春播后出售主体减少可能会对价格构成支撑。

截至2018年4月27日，净空持仓为11427手，比之前一周五增加819手，其中多空头寸均出现下滑。

豆粕 瑞达期货

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 M1809 振荡回落，下跌 1.98%，收报 3168 元/吨
焦点事件数据	1、IGC：阿根廷大豆产量料将下滑至 3800 万吨。2、一艘货轮在阿根廷罗萨里奥谷物集散中心位于巴拉那河上的码头发生碰撞，造成港口活动放缓。
现货情况	截至 4 月 22 日，国内主要油厂豆粕库存为 97 万吨，较上周同期的 80 万吨增加 17 万吨，较去年同期的 65 万吨增加 32 万吨，较过去三年 64 万吨的均值增加 33 万吨。
上下游情况	4 月 22 日当周，国内大豆压榨量为 181 万吨，较此前一周的 169 万吨增加 12 万吨，与上年同期的 180 万吨基本持平，较过去三年均值的 160 万吨增加 21 万吨
天气情况	无
库存仓单	DCE 豆粕库存仓单 4750 张
关键价位	下方支撑位在 3060 元/吨附近，上方压力位在 3250 元/吨附近（M1809）

其它	无
----	---

《本周策略》 (☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐)

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	区间交易	在 3100-3250 元/吨区间内交易	☆
波段 (1 个月内)	反弹抛空	在3200-3250元/吨区间内择机做空, 止损3280元/吨, 目标3060元/吨	☆
中线 (1-3 个月)	观望		
套利交易	跨品种套利	在 530-550 元/吨区间内进行买菜粕 1809 合约卖豆粕 1809 合约, 止损 570 元/吨, 目标 440 元/吨。	☆
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 国内张家港地区豆粕现货价格

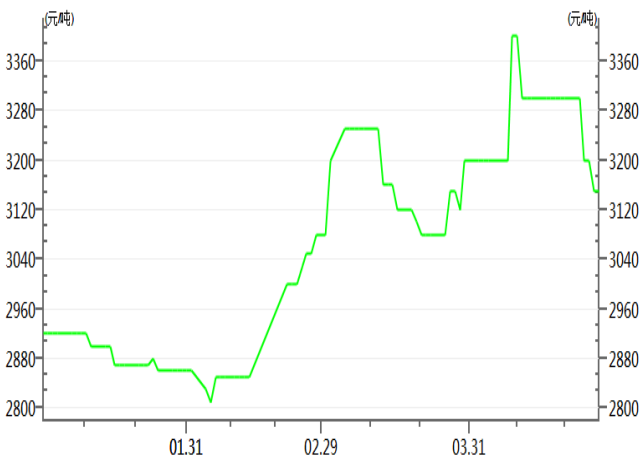
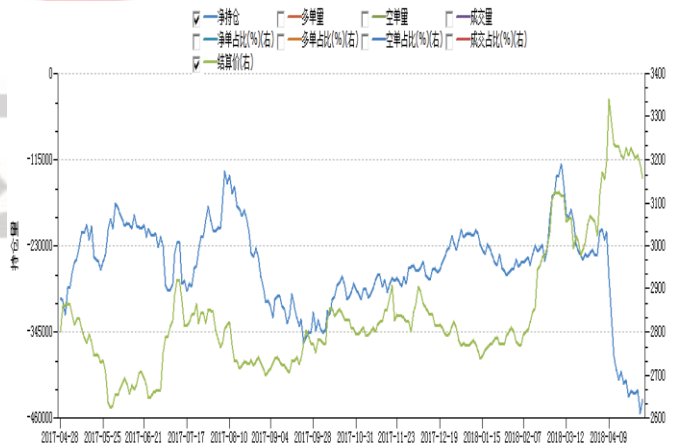


图2 豆粕期货前二十名净持仓走势图



豆粕现货库存后市趋于增加,但市场短期受贸易战影响,行情多有反复。2018年4月27日江苏地区豆粕蛋白含量43%报价为3130元/吨,较上一周五下跌110元/吨。

截至2018年4月27日,豆粕期货前二十名净持仓434919手,较上一周五增加11049手,空头力量汇集,期价下跌压力加大。

豆 油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 Y1809 合约继续走低，下跌 1.31%，收报 5734 元/吨
焦点事件数据	截至 3 月 31 日，美国豆油库存增至 19.46 亿磅（预期 19.62），高于 2 月底的 18.56 亿磅，且为 2016 年 6 月以来豆油库存的最高位。
现货情况	截至 4 月 23 日，全国主要油厂豆油库存为 132 万吨，
上下游情况	4 月 22 日当周，国内大豆压榨量为 181 万吨，较此前一周的 169 万吨增加 12 万吨，与上年同期的 180 万吨基本持平，较过去三年均值的 160 万吨增加 21 万吨
天气情况	无
库存仓单	DCE 豆油注册仓单为 13792 张
关键价位	支撑位 5750 元/吨附近，压力位 5900 元/吨附近（Y1809 合约）
其它	无

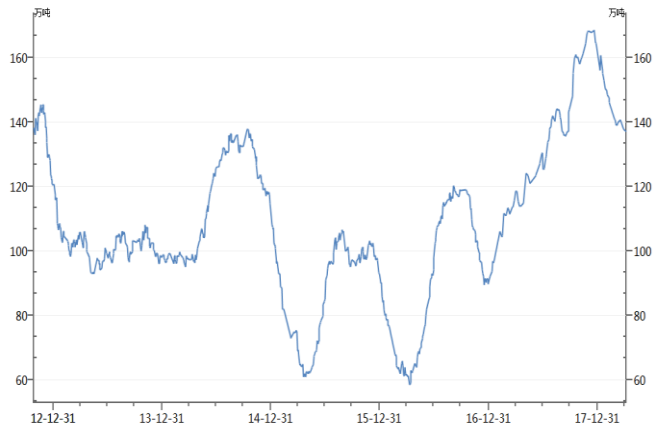
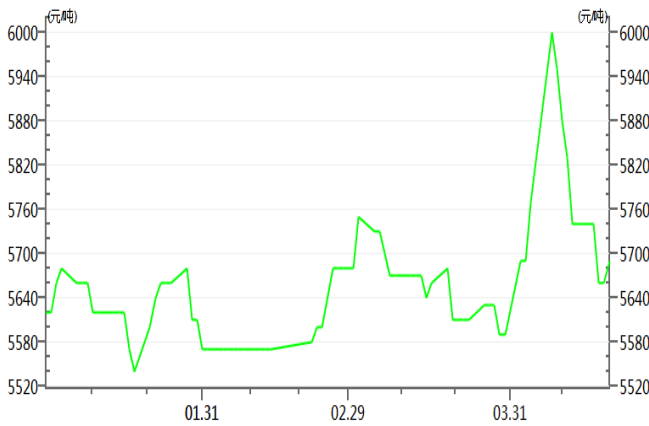
《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	逢高抛空	背靠 10 日均线短空交易	☆
波段（1 个月内）	反弹抛空	建议待期价反弹至 5850-5880 元/吨区间内抛空，止损 5950 元/吨，目标 5620 元/吨	☆☆
中线（1-3 个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 国内张家港地区豆油现货走势图

图2 国内豆油库存图



截至 2018 年 4 月 27 日，张家港四级豆油价格为 5630 元/吨，较上一周五下跌 70 元/吨。

最近一周压榨量虽然回升，但依旧在中等偏低水平，加之近期豆油需求良好，豆油库存小幅度下降，但是后期随着大豆到港量增加，库存继续下滑空间有限。

棕榈油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周连棕榈 1809 合约向下探底，下跌 0.36%，收报 4992 元/吨
焦点事件数据	印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，尽管出口下滑，2018 年 2 月份印尼的棕榈油库存进一步下滑，因为国内消费增加。印尼棕榈油协会称，2 月底棕榈油库存为 350 万吨，低于 1 月份的 360 万吨。2 月份棕榈油产量略微减少到 335 万吨，相比之下，1 月份为 341 万吨。
现货情况	4 月 27 日广东广州地区：贸易商报价，24 度棕榈油 4980 元/吨。
上下游情况	套盘利润下跌，采购积极性下降
天气情况	无
库存仓单	DCE 棕榈油注册仓单为 0 张
关键价位	支撑位 4954 元/吨，压力位 5130 元/吨（P1809）
其它	无

《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	观望		

波段（1个月内）	观望		
中线（1-3个月）	区间交易	在4830-5100元/吨区间内高抛低吸，止损各90元/吨	☆
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 马来西亚棕榈油库存走势图

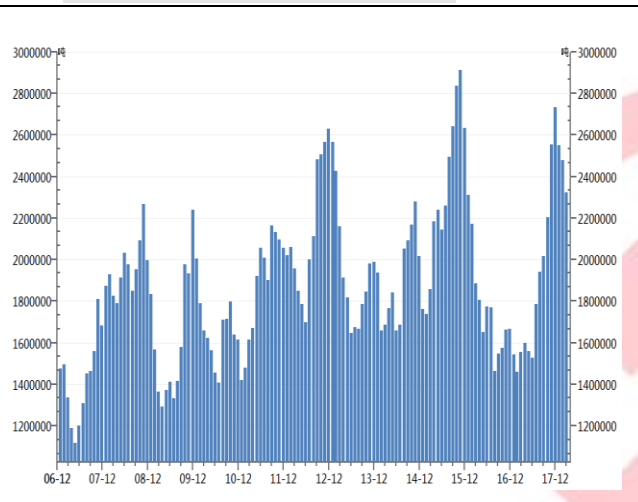
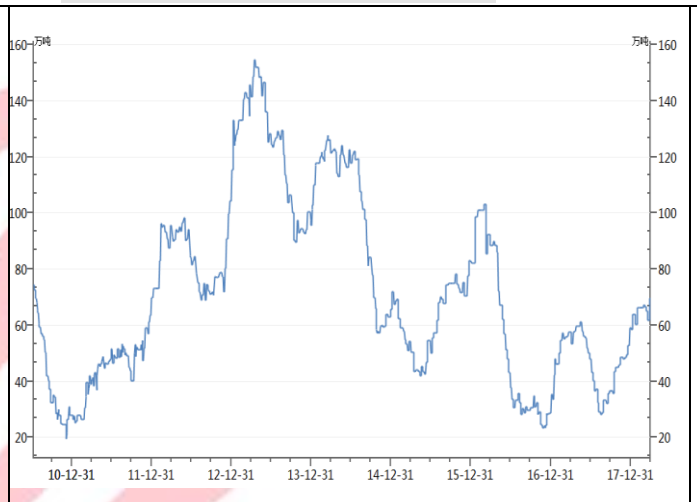


图2 国内棕榈油商业库存走势图



3月马棕产量和出口同步上升，且均高于市场预期，不过出口增幅超过产量，库存如期下滑，但为2009年以来同期最高。随着生产不断扩增，库存消耗阻力加大，后期呈现或探低回升，抑制棕油价格。

近期棕榈油港口库存稳定于70万吨左右，随着近期买船增加，棕榈油后期库存难有大幅下降，后市料保持或小幅抬升。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

