

F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

期货研究



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
农产品研究小组

咨询电话：

4008-8787-66

网址：www.rdqh.com

期货策略周报—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
CF1805	偏空思路	CF短期等待反弹后入多空机会，可在15000附近建立空单，目标14800，止损15100	☆
P1805	逢低短多	在5180元/吨附近短多，止损5130元/吨，目标5300元/吨	☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
12月11日	美国周度出口检验报告、马来西亚月度棕榈油供需报告	农产品	
12月12日	美国农业部月度供需报告	农产品	
12月14日	美国周度出口销售报告	农产品	
12月15日	CFTC 周度持仓报告、ITS/SGS 马来西亚棕榈油出口报告	农产品	

大豆

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周豆一 1805 合约反弹，降幅为 0.69%，收报 3626 元/吨
焦点事件数据	黑龙江粮食交易市场预计于 2018 年 1 月 17 日在国家粮食电子交易平台举办“黑龙江农民粮食（大豆）销售专场”，本次交易会销售 2017 年产的大豆约 15 万吨。
现货情况	齐齐哈尔克山地区大豆净粮收购价为 3500 元/吨，基本不上量；塔选外发装车价格为 3600-3660 元/吨。
上下游情况	东北地区中储粮直属库收购地区大豆价格尚且坚挺，但送不进去，市场还缺乏需求方，大部分贸易商停收观望
天气情况	无
库存仓单	DCE 豆一库存仓单 23857 张
关键价位	下方支撑位在 3500 元/吨，上方压力位在 3700 元/吨 (A1805)
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）	逢高抛空	在 3640-3660 附近短空止损，止损 3680 元/吨，目标 3550-3570 元/吨	☆
波段（1 个月内）	逢低做多	在 3500 附近做多，止损 3440 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 黑龙江哈尔滨地区国产大豆现货走势图



图2 黄大豆1号前二十名净持仓走势图



东北新季大豆购销清淡，市场价格稳中略弱运行，特别沿淮地区价格偏弱，短线盘面低位振荡，关注近月

自 11 月 28 日开始，黄大豆 1 号前二十名净空持仓不断缩减，截至 2017 年 12 月 29 日，净空持仓为

基差问题。

32056, 比 11 月 28 日减少 16.9%, 空单回补明显。

豆 粕

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周豆粕 1805 合约先扬后抑, 下跌 0.90%, 收报 2761 元/吨
焦点事件数据	从数据统计来看, 2017 年对华出口的大豆中, 有一半美豆杂质含量超过 1%; 巴西和阿根廷不受质检新规限制。
现货情况	截至 12 月 24 日, 沿海主要油厂豆粕库存 71.41 万吨, 比上周增加 5.66 万吨
上下游情况	截止 12 月 22 日当周, 国内油厂开机率重新回升, 全国各地油厂大豆压榨总量 2071050 吨 (出粕 1646484 吨, 出油 372789 吨), 较之前一周的量 1929150 吨增加 141900 吨, 增长 7.35%, 当周大豆压榨产能利用率为 60.64%, 较之前一周的 56.49% 增加 4.15 个百分点。
天气情况	无
库存仓单	DCE 豆粕库存仓单 9206 张
关键价位	下方支撑位在 2730 元/吨附近, 上方压力位在 2880 元/吨附近 (M1805)
其它	无

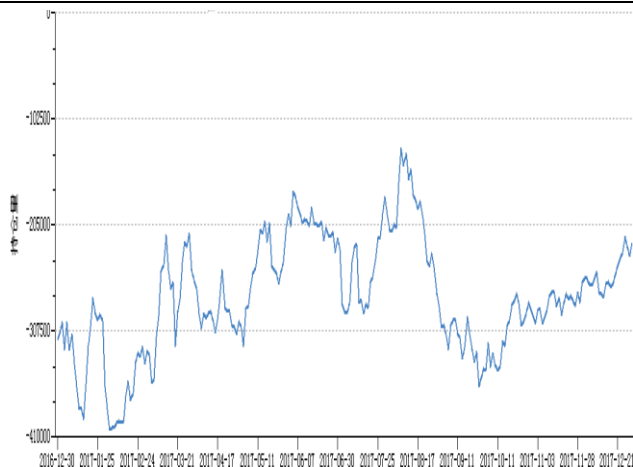
《本周策略》 (☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐)

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	逢低短多	在 2740 元/吨附近轻仓短多, 止损 2710 元/吨, 目标 2820 元/吨	☆
波段 (1 个月内)	观望		
中线 (1-3 个月)	区间交易	在 2700-3000 元/吨区间内交易	☆
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 国内张家港地区豆粕现货价格

图2 豆粕期货前二十名净持仓走势图



阿根廷天气变化引导美盘来回波动，国内豆粕盘面亦表现先扬后抑，预期这种反复波动还将维持。2017年12月29日江苏地区豆粕蛋白含量43%报价为2980元/吨，比之前一周上涨10元/吨。

截至2017年12月29日，豆粕期货前二十名净空持仓22293手，较之前一周减少8214手。近期空单有回补趋势，但是多单没有明显增仓，短线振荡趋势延续。

豆 油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周Y1805合约企稳振荡，下跌0.46%，收报5668元/吨
焦点事件数据	阿根廷罗萨里奥圣马丁港发生爆炸，20多名码头工人受伤，爆炸原因及规模尚未明确，但谷物船运受到影响。
现货情况	截至12月27日，国内豆油商业库存164.37万吨
上下游情况	节前备货促使需求有回暖迹象
天气情况	无
库存仓单	DCE豆油注册仓单为30661张
关键价位	支撑位5400元/吨附近，压力位5800元/吨附近（Y1805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）	区间交易	在5500-5750元/吨区间内高抛低吸，止损各50元/吨	☆

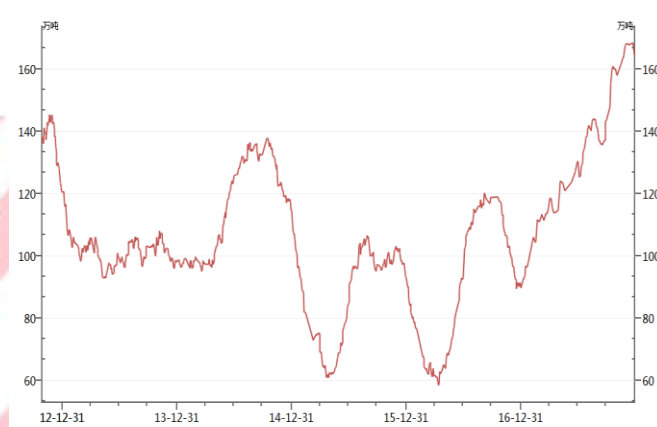
波段（1 个月内）	观望		
中线（1-3 个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 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 2017 年 12 月 29 日,张家港四级豆油价格为 5620 元/吨, 较之前一周上涨 30 元/吨。

因大豆到港量较大, 油厂开机率较高, 豆油供应充足, 之前下游采购谨慎, 豆油库存持续攀升至高位, 元旦节前需求小幅提升, 库存上升速度放慢。

棕榈油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周连棕榈 1805 合约弱势走低, 上涨 1.79%, 收报 5226 元/吨
焦点事件数据	SGS: 马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口 1108189 吨, 较上月同期增加 1.3%
现货情况	12 月 29 日, 国内棕榈油库存为 59.1 万吨左右
上下游情况	消费需求表现疲软
天气情况	无
库存仓单	DCE 棕榈油注册仓单为 2000 张
关键价位	支撑位 5000 元/吨, 压力位 5320 元/吨 (P1805)
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）	逢低短多	在5180元/吨附近短多，止损5130元/吨，目标5300元/吨	☆☆
波段（1个月内）	反弹抛空	在5300-5400元/吨区间内抛空，止损5500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 马来西亚棕榈油库存走势图

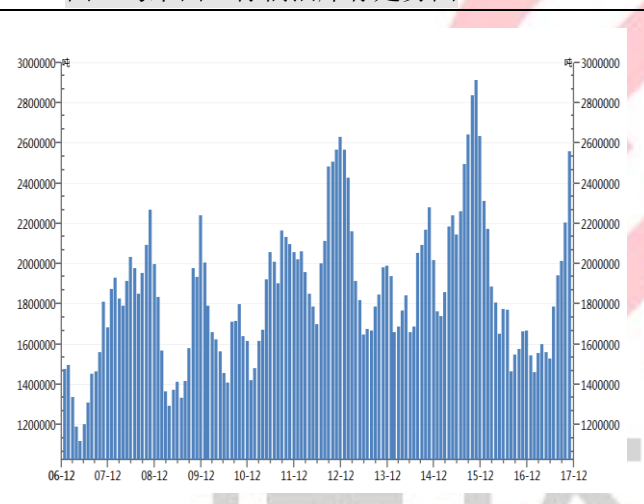
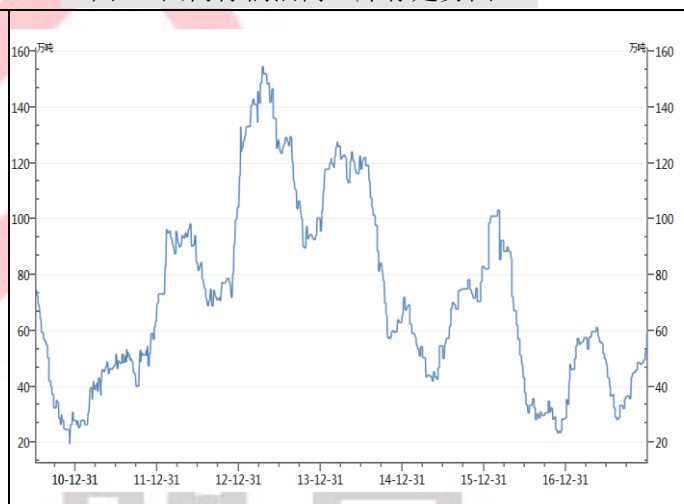


图2 国内棕榈油商业库存走势图



马来西亚 11 月棕榈油产量环比降 3.29%至 194.28 万吨；出口环比降 11.94%至 135.44 万吨，低于预期的 145.17 万吨；库存环比增加 16.02%至 255.66 万吨，高于预期的 247.83 万吨。马棕出口下降幅度超过预期，覆盖产量降幅，库存继续回升，高于原先预期，报告偏空。

豆棕现货价差偏低，加上气温变低，抑制棕油消费，国内棕榈油港口库存持续缓慢回升。

油菜籽

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 RS1807 合约收报 5101 元/吨。

焦点事件数据	<p>12月28日,据分析机构 UkrAgroConsult 公司分析师 Svetlana Kupreeva 称,2017/18 年度保加利亚油菜籽播种面积减少 8.5%,单产减少 4%,因此油菜籽产量减少近 10%。</p> <p>由于保加利亚大部分的油菜籽产量在年初出口到海外,这意味着在 12 月中旬时,保加利亚已经向海外装运了超过 97%的出口供应。</p> <p>保加利亚油菜籽受到欧洲国家的青睐。但是本年度一些欧盟主产国的油菜籽产量增加,加上乌克兰对欧洲市场积极出口,这将会造成保加利亚油菜籽出口减少近 16.3%。</p> <p>2017/18 年度国内油菜籽压榨量将稳定在上年的水平。</p> <p>据欧洲委员会的报告显示,未来十年内油菜籽将会失去领导地位。考虑到这些因素,保加利亚油菜籽播种面积将会趋于下滑,但并不排除单一年度油菜籽丰收的可能性。</p>
现货情况	根据 WIND 咨询,湖北菜籽现货价格 4900 元/吨,价格坚挺。
上下游情况	随着夏收菜籽逐渐殆尽,市场上已很难找到货源,国内菜籽价格基本以稳定为主,近期因油厂开机率的回升,压榨量提高致使沿海菜籽库存小幅回落。市场预计 12 月份和 2018 年 1 月份菜籽进口量分别为 42 万吨和 36 万吨,处于正常水平。
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

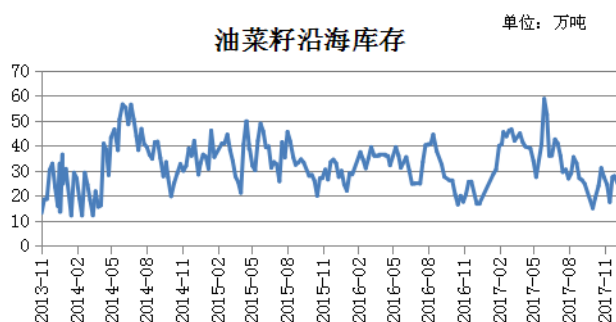


图2 全国菜籽工厂开工率



截止 12 月 21 日菜籽沿海库存量小幅回落，至 25 万吨，环比上周跌幅 10.71%，但仍处于高位水平。菜籽库存量下滑主因是本周菜籽的压榨量有所增加。

本周，全国工厂开机率较前两周回升明显，截止 12 月 22 日，全国工厂开机率为升至 15.2%。因菜粕成交量有所恢复，沿海菜粕库存下滑提振油厂开机积极性。

菜 粕

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 RM1805 偏弱调整，收报 2290 元/吨，跌 9 元/吨，跌幅 0.39%。
焦点事件数据	2017 年 11 月菜粕进口量约为 13.56 万吨，同比大幅增加。2017 年截止 9 月份我国累计进口菜粕 89.75 万吨，同比去年累计进口增加 39.38 万吨，同比增幅 78%。
现货情况	根据布瑞克数据，广东菜粕价格 2290 元/吨，价格先扬后抑。
上下游情况	近一周下游菜粕成交量恢复，致使菜粕库存下滑，工厂的开机率有所恢复。考虑到元旦已过，春节将至后市菜粕的需求有望继续回暖。
库存仓单	郑州商品交易所菜籽注册仓单 6138 张，有效预报 0 张。
关键价位	压力位 2410 元/吨，支撑位 2250 元/吨。
其它	无

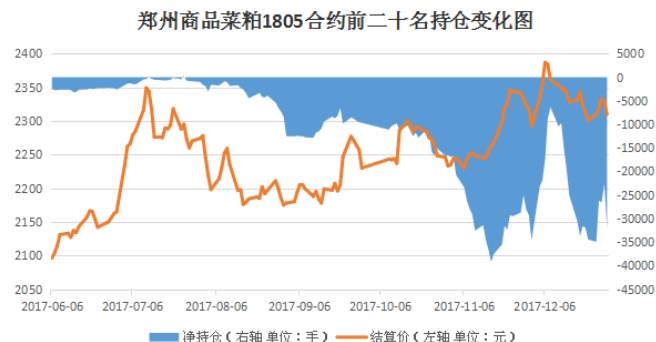
《本周策略》（☆、☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	反弹抛空	RM1805 合约背靠 2300 元/吨一线轻仓试空，止损 2350。	☆
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1805合约主力资金变化图



截止 12 月 22 日，两广和福建地区库存和未执行合同分别为 3.88 万吨和 15.31 万吨。本周下游菜粕成交量恢复，促使库存小幅下滑，沿海未执行合同也出现增长，随着春节的逐渐来临，饲料企业对菜粕的或有逢低补库意向。

上周菜粕 1805 合约主力资金净空持仓先抑后扬，空单量增幅明显，暗示主流资金下半周抛空意愿加强。

菜 油

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 011805 期价大幅下挫，收报 6410 元/吨，下跌 202 元/吨，跌幅 3.06%。
焦点事件数据	2017 年 10 月我国进口菜油 4 万吨，同比减少 25.19%。2017/18 年度截至目前，我国 1-10 月累计进口菜油 64.76 万吨，同比增加 16.50%。
现货情况	根据 WIND 咨询，广东菜油价格 6350 元/吨，价格延续下挫。
上下游情况	当前国内油脂基本面压力较大，市场预计国内 12-1 月大豆到港量或达到 1728 万吨，原料供应充足，且因榨利较好，油厂保持高开机率，而马来西亚棕榈油出口减少，库存增幅明显，油脂盘面整体压力依旧对菜油行情形成打压。
库存仓单	郑州商品交易所菜油注册仓单为 12624 张，有效预报 6235 张。
关键价位	压力位 6500 元/吨，支撑位 6250 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	011805 合约背靠 5 日均线轻仓试空，止损 6800。	☆

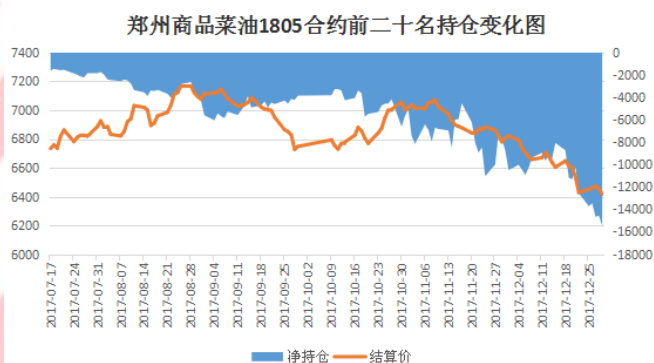
波段（1 个月内）	观望		
中线（1-3 个月）	观望		
套利交易	观望		
现货套保	观望		

《图表解读》

图1 菜油沿海库存



图2 菜油1801合约主力资金变化图



截止 12 月 22 日，菜油沿海库存继续下滑跌至 11.2 万吨，周环比跌幅 18.84%，但仍高于往年同期。菜油仍处于去库存阶段，供应压力相较于另两大油脂来得小，元旦已过，后市关注春节前的小包装油备货启动。

上周菜油 1805 合约净空持仓大幅攀升，创出新高，多单量持续呈缩减态势，主流资金对于下方期价的支撑力度仍不认可，期价或延续偏弱走势。

鸡蛋

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	JD1805 合约受阻回落，收报 3866 元/吨，下跌 121 元/吨，跌幅 3.03%。
焦点事件数据	根据芝华数据最新监测数据显示：2017 年 9 月在产蛋鸡存栏量为 11.65 亿只，较 8 月增加 2.69%，同比去年减少 5.09%。2017 年 9 月备鸡存栏量为 2.18 亿只，较 8 月减少 3.10%，同比减少 4.63%。
现货情况	主产区蛋价震荡上行，至 4.35 元/斤（博亚和讯）
上下游情况	随着终端逐渐接受高价蛋，市场看涨信心再次增强，近两日山东、河南等地鸡蛋领涨，带动周边地区价格上行，因目前库存依旧偏少，短期蛋价或保持易涨难跌的节奏。
库存仓单	DEC 鸡蛋注册仓单为 0 张。

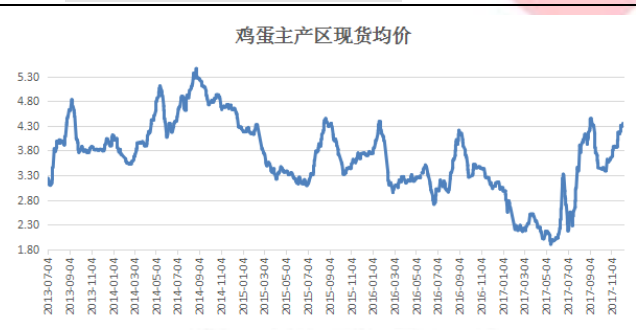
关键价位	阻力位：4100 元/500 千克，支撑位：3835 元/500 千克
其它	无

《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）	区间交易	JD1805 合约在 3800-3950 元/吨区间内低吸高抛，止损各 50 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		

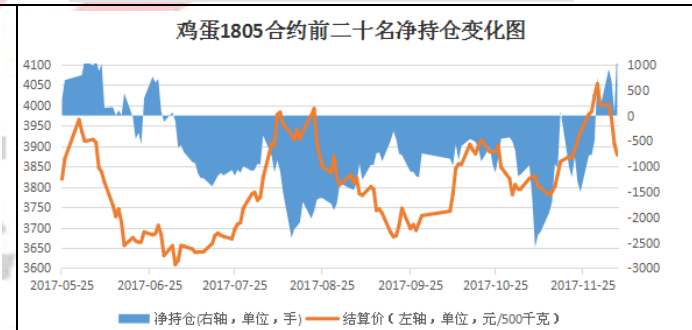
《图表解读》

图1 鸡蛋主产区现货均价



上周，现货蛋价震荡偏强，截止 12 月 08 日全国主产区均价为 4.35 元/斤（根据博亚和讯），本周在数日的震荡调整后，蛋价继续上扬，产销区价格齐涨，市场库存依旧不多，蛋商采购积极，走货偏好，短期蛋价有望延续涨势。

图2 鸡蛋1801合约主力资金变化图



上周，主力资金成功实现移仓换月至 05 合约，净多持仓小幅走高，伴随期价下行，空单获利盘了结意图明显，但也暗示短期期价不宜过分看空。

白 糖

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	郑糖 1805 主力合约期价小幅下跌
焦点事件数据	1、近日广西又有 5 家糖厂开榨，截止目前，广西 2017/18 榨季开榨糖厂家数为 84 家，同比减少 4 家；已开榨糖厂的日榨产能约为 61 万吨，同比减少约 2 万吨。 2、海南截至 29 日，已经开榨的糖厂有临高县的龙力、昌江县的海红和昌江、儋州的椰威和长坡共 5 家糖厂，余下的 6 家糖厂计划在下个月 8 号之前开榨。
现货情况	广西中间商新糖报价 6260 元/吨。
上下游情况	国内市场而言，目前甘蔗榨季处于高峰期，新糖的上市，导致后期供应压力增加明显；国内各地区现货价格纷纷下调；另外目前白糖新增工业库存进入急速增长周期，新年度白糖进口配额发放预期有所增加；此外下游仍呈现疲软背景下，白糖需求缺乏亮点，供需宽松矛盾越发加剧，对郑糖期价形成一定的承压，但是短期存在一定的技术性反弹，若盘面价格站稳 5950 之上，可短多介入。
天气情况	正常
库存仓单	郑商所仓单 17530 张，有效预报 37327 张
关键价位	压力 6080 元/吨，支撑 5850 元/吨（1805 合约）
其它	无

《本周策略》（☆☆、☆☆☆分别表示推荐、积极推荐、强烈推荐）

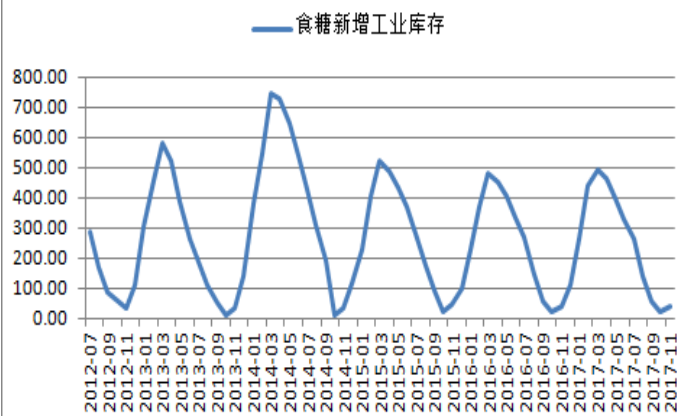
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	轻仓试多	建议5900建多，目标6050，止损5830。	☆☆
波段（1 个月内）	区间震荡	建议在5770-6200区间震荡为主。	☆☆
中线（1-3 个月）	观望	观望	☆☆
套利交易	观望	观望	☆☆
现货套保	观望	观望	☆☆

《图表解读》

图1 国内食糖新增工业库存

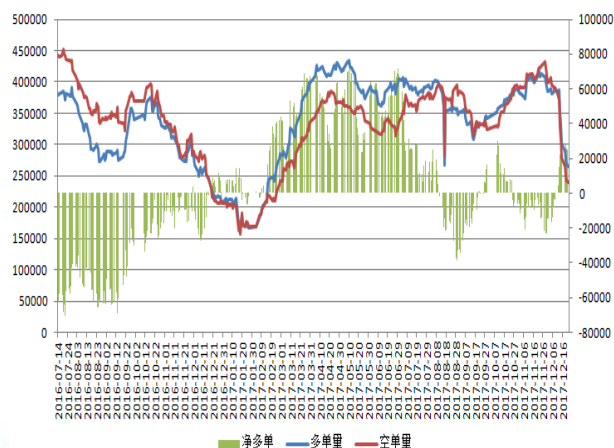
图2 郑糖合约前20名净持仓变化图

国内新增工业库存情况



截至2017年11月底，国内白糖新增工业库存为36.91万吨，环比上个月的20.84万吨回升了77%的幅度，后期来看，随着新糖集中上市，新增工业库存将逐步回升，目前贸易商工业库存处于相对平衡状态，预计后期将进入新年度增长的趋势。

郑糖前20名持仓量走势



截止2017年12月29日主流资金净多持仓为20124手，较上周多头小幅减少。总而言之，本周空头减仓幅度小于多头减持幅度，多头仍占据明显优势，空头回补意愿较强。

棉花、棉纱

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	本周郑棉 1801 合约期价冲高回落，CY1801 合约价格下探回升
焦点事件数据	1、据海关统计，2017 年 11 月份，我国棉花进口数量 7.22 万吨，环比下跌 7.4%，同比增长 31.48%；平均进口价格 1852 美元/吨，较 10 月下跌 92 美元，涨跌幅 4.7%，同比上涨 1.6%。 2、截止到 2017 年 12 月 28 日 24 点，2017 棉花年度全国共有 994 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 19997341 包，452.3535 万吨。
现货情况	棉花指数 3128B 价格报收 15699 元/吨；中国棉纱价格指数 C32S 价格为 23090 元/吨。
上下游情况	国内市场，上游棉花现货价格延续下调，叠加工业库存和商业库存同比大幅上升，阶段性将不断施压棉价；下游需求仍显的疲惫，纱线开机和坯布开机率继续下降，替代品涤棉等大幅下跌将对棉纱价格形成一定的压力。进口纱和国产纱正逐步走向一个错位竞争的格局，对进口纱压力大大减弱。综合上看，供应集中的格局下，中小纺织企业原料目前库存可用至 11-12 月份，大型纺织企业库存可用至 2-3 月份。并且纺企补库意愿

	较低，后期棉价呈现弱势形态。
天气情况	正常
库存仓单	郑交所棉花注册仓单 3243 张，有效预报 1687 张
关键价位	支撑 14780，压力 15100（1805 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）	CF 偏空思路为主	CF 短期等待反弹后入多空机会，可在 15000 附近建立空单，目标 14800，止损 15100，CY 建议在 22900-23300 区间交易	☆☆
波段（1 个月内）	区间交易	CF 建议在 14200-16000 元/吨区间交易	☆☆
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

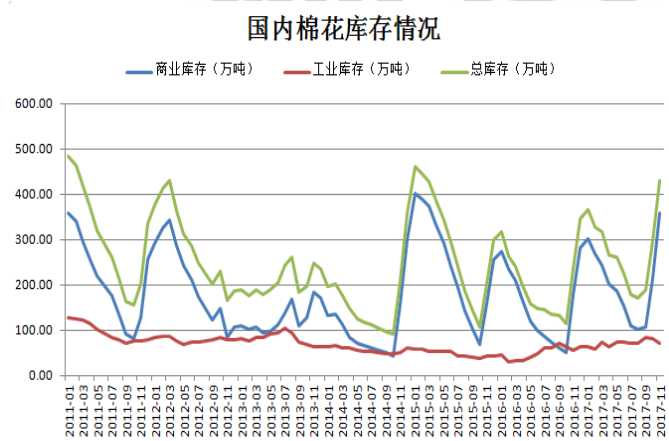
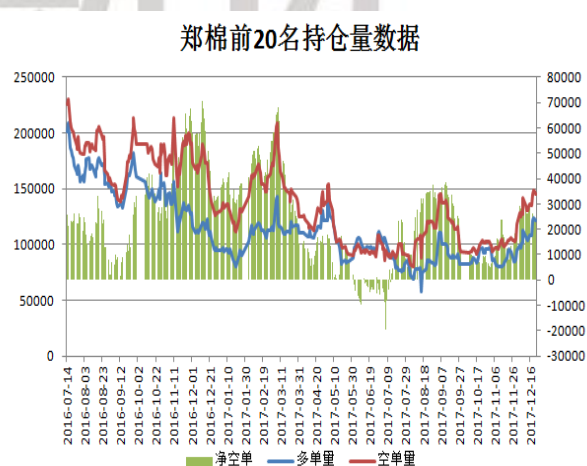


图2 郑棉前20名净持仓变化图



截至2017年11月底棉花总库存环比上个月增加132.54万吨至429.45万吨，其中商业库存为358.99万吨，工业库存为70.46万吨，新年度棉花集中上市使得商业库存大幅上升。

截止2017年12月29日，净空头持仓为25731手，较上周净空头持仓开始增加，说明空头势力仍在加强，考虑到现货市场供需宽松局面，总体上空头仍占据绝对优势。

图3 中国纱线现货价格走势

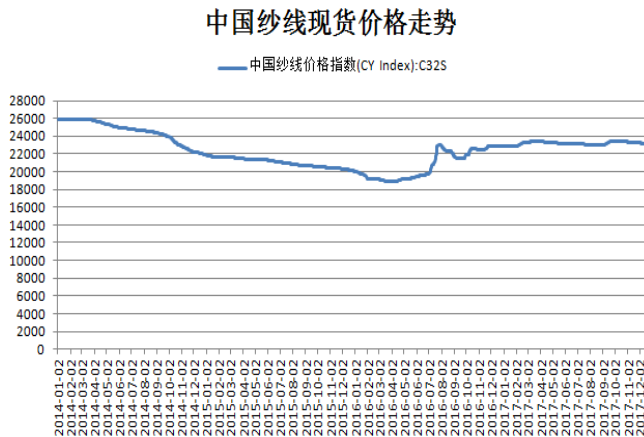
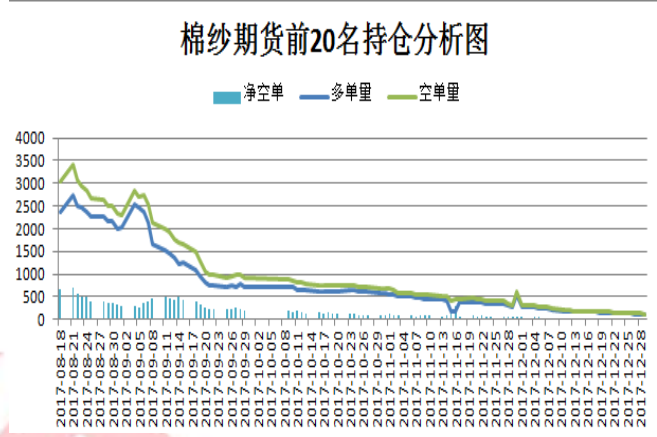


图4 CY1801前二十名持仓变化图



目前中国纱线价格指数C32S价格延续下调，导致纱企利润同步缩窄；纱线与坯布开机率延续下滑，且坯布与纱线库存上升，造成下游库存积累，销售清淡。预计后期纱线现货价格或将宽幅震荡趋势。

截止2017年12月29日主流资金净空持仓具体为14手，较上周净空头持续略减少，总体持仓势头仍维持不变，棉纱总体持仓相当少，缺乏投机者，市场清淡。

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。

RUIDA FUTURES