

农产品春节特刊



Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货研究所

边舒扬 0571-87839261

bianshuyang@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012647

万晓泉 0571-89727574

bianshuyang@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012647

刘冰欣 0451-58896619

liubingxin@nawaa.com

王艳茹 0451-58896619

wangyanru@nawaa.com

春节相关数据统计 (截至2月8日)

外盘	2月1日 15:00	2月8日收盘	涨跌幅
ICE 原糖	12.71	12.73	0.16%
ICE 棉花	74.33	72.53	-2.42%
马棕榈油	2305	2289	-0.69%
CBOT 美豆	924.4	916.4	-0.87%
CBOT 豆粕	321.4	306.6	-1.86%
CBOT 豆油	30.3	30.86	1.85%
CBOT 玉米	378.2	374.2	-1.07%
美元指数	95.604	96.641	1.08%
布伦特原油	60.84	61.97	1.86%
COMEX 黄金	1322.8	1318.2	-0.35%
恒生指数	27906.7	27946.32	0.14%

数据来源：南华研究

期货盘面回顾

白糖：春节前夕，广西政府官宣开展首期临储 50 万吨食糖决定，这是时隔 3 年后首度实行临时储备，不过仅仅是地方临储且远低于前三次的数量。节前，广西公布了 1 月产销数据，1 月单月产糖 283.2 万吨，同比减少 17.9 万吨，销糖 58.4 万吨，同比减少 18.6 万吨，主要是受到 1 月上旬降水天气影响以及春节假期的影响。国外方面：泰国截至 1 月底累计产糖 662.4 万吨，同比增加 23%。印度截至 1 月底产糖 1851.9 万吨，同比增加 8.15%，此外印度当前出口进度缓慢，糖厂出口意愿不强，ISMA 要求政府强制执行配额。巴西 1 月出口糖 109.7 万吨，同比减少 29.93%，因巴西产量萎缩所致。目前国外整体基本面尚未有扭转迹象，原糖在春节假期期间走势平稳，波动不大。操作建议：临储政策短期对糖价有提振作用，但此前的涨势已经对临储有所预期，上涨持续性不足，底部仍需夯实，不建议过度追涨，等待底部夯实后再进一步行动。

棉花：春节假期期间，美棉震荡下跌，至收盘跌 1.8 至 72.53，跌幅为 2.42%。美国农业部 2 月全球棉花供需报告，继续下调全球棉花产量 6.2 万吨至 2579.1 万吨，下调消费量 43.2 万吨至 2692.1 万吨，下调 2017/18 年印度消费量，由于消费下调量远超产量下调量加上期初库存增加，故全球产需缺口大幅缩窄，期末库存较之前预期有较大幅度上调，上调 50.2 万吨 1643.7 万吨；此外，市场消息传闻中美两国经贸问题在核心立场上仍有较大差异，双方领导人不会在 3 月 1 日两国达成贸易协议的最后期限前会晤。因此，短期市场对消费预期与中美贸易问题的担忧将继续施压棉价，但对于国内来说，随着库存压力逐渐释放，棉价的支撑因子将逐步加强，支撑位 14800 附近，关注节后纺企开工与下游订单情况。

油料：因 1 月底中美双方贸易谈判结果较为乐观，中国提出将再次采购美豆 500 万吨，刺激美豆 03 期价曾上涨至 931.25 美分，随后受此提振继续收涨，另外 2 月份供需报告调低新季美豆种植面积、产量以及期末库存低于市场预期，推动美豆期价坚挺，但是周四有消息称，中美首脑不大可能在 3 月 1 日最后期间前会晤，促使美豆期价回落至 913 美分，回吐近两周涨幅。目前美豆出口仍面临着中国需求的不确定性，预计美豆 03 合约将在 900-930 美分区间维持震荡行情。春节前油厂开机率下降，豆粕库存压力得到缓解，节后下游或将仍有一波备货，提振豆粕价格，但是非洲猪瘟疫情影响生猪补栏，且春节后生猪下游消费逐渐转淡，豆粕下游需求疲软。连粕 05 期价在 40 日线处存在较大压力，建议依托 40 日线偏空思路为主。菜粕价格仍维持弱势震荡，节前最后一个交易日盘中曾突破 40 日线，建议关注 40 日线压力，若未有效突破仍以偏空思路为主。节前连豆期价反弹至 40 日线之上，关注 40 日线的支撑力度，建议短期依托 40 日线多空分水操作。

油脂：春节期间由于 USDA 报告数据偏利多，提振美豆油表现强劲。国内压榨企业因春节期间普遍停机，节后尽管进入消费淡季，但在外盘强势带动下，连豆油有望收复节前部分跌势，建议关注 5700 一线支撑。节中马棕油差强人意，期价围绕 2300 一线震荡，等待周一的 MPOB 报告给市场指向，预计影响中性。国内连棕油在 4800 一线震荡，建议可以 10 日线为多空分水操作。由于孟晚舟事件悬而未决，预计节后国内菜籽开机率继续维持低位，对价格或有部分支撑，建议 6600 之上多单可继续持有。

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话：0531-80998121

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市南湖区文桥路 505 号融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net