

## 清明节后国内农产品投资策略

2015年4月7日(星期二)

东吴期货研究所

农产品小组

王平 021-63123065

曹凯 021-33666347

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路

1208号6楼

苏州市-工业园区星阳街5

号8楼

### 【目录】

- 一、清明期间国际农产品价格走势分析
- 二、节后国内首周农产品走势预测
- 三、节后首周农产品交易策略
- 四、农产品行业信息摘要

## 一、清明节期间国际农产品价格走势分析

### 1、国际农产品市场行情走势

合约	4月2日收盘价	4月6日收盘价	涨跌	涨跌幅
CBOT 大豆 5	986	978.4	-7.4	-0.75%
CBOT 豆粕 5	327.3	323	-4.3	-1.31%
CBOT 豆油 5	31.04	31.26	0.22	0.71%
ICE 原糖 5	12.74	12.54	-0.2	-1.57%

### 2、国际农产品市场走势分析

#### 豆类：美元下跌未能提振豆类价格，豆类走势回归基本面

清明小长假期间，CBOT 豆类市场涨跌不一，大豆和豆粕受制于利空的基本面而下跌，豆油则在美元走弱，原油大涨的带动下延续反弹势头。

清明期间，外围市场最重要的影响因素即上周五夜间公布的美国非农就业数据。数据显示，上月美国非农就业岗位增加12.6万个，低于市场预期的24.5万个，为2013年12月以来最低增幅。由于非农数据远低于预期，令投资者担忧美国经济增长预期，更加减弱美联储在6月份加息的预期，因此美元指数大幅走弱。美元指数走弱理论上对大宗商品利多，但农产品相对来说金融属性较弱，且豆类自身基本面较为利空，因此本轮美元的走弱未能对 CBOT 大豆和豆粕起到提振作用，而是受利空的基本面打压（美国大豆出口继续转弱，南美新豆上市，中国需求疲软），CBOT 大豆和豆粕均出现不同程度的下跌。而豆油则受到原油大涨的提振，因有数据显示，原油需求有上升的迹象，美国库欣原油库存在3月31日至4月3日期间下滑30万桶，为该地区自去年12月以来首次下降。

#### 白糖：原糖最近上下波动剧烈，供应仍然充足

最近 ICE 原糖连续大涨，主要因美元走软和期价地位带来的技术性买盘，引发市场热情，出现连续两日的大涨后，随后又出现下跌，主要因供求供应充足。近期国际关注要点：巴西新榨季的产量和糖醇比、印度出口和厄尔尼诺现象。

## 二、节后国内首周农产品走势预测

#### 豆类：国内豆粕将延续回调势头，豆油区间震荡

清明小长假期间，CBOT 豆类呈现粕弱油强的走势。美国非农数据不利，美元走弱，未能提振 CBOT 豆类走势，因豆类自身基本面利空。目前南美大豆已经进入上市阶段，如果当地出口不出问题的话，4、5月份全球大豆市场供应充足，而美国方面，尽管大豆种植面积低于市场预期，但仍创历史新高，且目前天气情况较好，不出意外，今年美国大豆产量仍将达到历史高位，而国内目前需求仍较为疲软，虽然水产养殖有启动迹象，但

短期内需求增幅有限，难以提振价格走势。因此，我们认为节后国内豆粕将延续回调的势头，豆粕1509看至2700下方，而豆油尽管短期受原油大涨的带动有望小幅反弹，但受制于疲软的基本面，预计反弹高于有限，整体偏向于区间震荡走势，预计豆油1509震荡范围5300-5500。

### 白糖：短期调整不改郑糖中长期牛市格局

上周五郑糖在高位出现调整，主要因获利多单离场造成的，并未造成较大幅度的调整，1509合约下方5300附近有较强支撑，随后又有小幅反弹。国内广西3月份的产销数据已经公布，从数据来看，仍是利好国内市场的。国内4月份是消费淡季，对价格有所拖累。国内的进口政策中长期内将维持处于有序可控的状态中，大幅减产造成今年国内供需处于紧平衡状态之中，因此郑糖调整只是短期的，中长期牛市格局不变。近期关注国内产销状况、消费需求和食糖走私。

## 三、节后首周农产品交易策略

合约	趋势判断	操作策略建议	止损或止盈	资金使用率
大豆 1509	下跌	观望		
豆粕 1509	下跌	空单持有	止损 2820	20%
豆油 1509	震荡	5300-5500 高抛低吸	破区间止损	10%
白糖 1509	短线高位调整	入场区间 5350-5370，做多	止损 5300	10%

## 四、农产品行业信息摘要

1、据华盛顿4月6日消息，美国农业部周一公布数据显示，截至2015年4月2日当周，美国大豆出口检验量为564823吨，前一周修正后为657553吨。本年度迄今，美国大豆累计出口检验量为44886823吨，去年同期为40676979吨。

2、据外电4月6日消息，全球头号棕榈油出产国印尼将开征棕榈油出口税，以资助生物柴油补贴计划、行业研究及发展。经济统筹部长Sofyan Djalil周六在雅加达表示，本月起对棕榈油出口开征每吨50美元税费，对棕榈油产品征收每吨30美元税费。其并称，政府的出口关税征税门槛不变，即当毛棕榈油价格高于每吨750美元时将开始征收出口税。

3、截止4月3日不完全统计广西已有79家糖厂收榨，和去年同期相比增加29家，已收榨糖厂产能为48.12万吨/日。本周广西预计还有4-6家糖厂收榨，目前未收榨糖厂共有19家。

4、道琼斯消息，印度糖厂协会（ISMA）周四公布的数据显示，截至3月31日，印度糖产量为2472万吨，较上年同期增长284万吨或11.5%。

5、道琼斯消息，巴西贸易部公布的数据显示，3月份巴西出口原糖181.7万吨，同比增加近六成，环比增加124%。

6、广西糖网3日讯，截止3月31日广西已收榨糖厂73家，全区入榨甘蔗5051万吨，同比减少1584万吨；产混合糖610万吨，同比减少192万吨；产糖率12.08%，同比降低0.01个百分点；累计销糖293万吨，同比减少18万吨；产销率48.03%，同比提高9.26个百分点；工业库存317万吨，同比减少174万吨。其中3月份单月产糖121.5万吨，同比减少68.1万吨；销糖59万吨，同比减少7万吨。

7、广西糖网2日讯，从广东糖协获悉，截止2015年3月31日，14/15榨季广东累计入榨甘蔗861.267万吨，同比减少360.947万吨；产糖79.489万吨，同比减少41.131万吨；出糖率9.23%，同比下降0.64个百分点；销量42.887万吨，同比减少20.543万吨；工业库存36.602万吨，同比减少20.588万吨；产销率53.95%，同比上涨1.37%。其中，广东3月单月产糖22.609万吨，同比减少2.881万吨；单月销糖7.301万吨，同比减少3.56万吨。

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。