

永安期货研究院晨会纪要 20180209

(所有分析与结论仅供参考, 请投资者务必谨慎选择!)

宏观: 王鹏

1、中证报: 2月7日, 国资委召开“国企与其他所有制企业协同发展”通气会, 宝武集团等五家中央企业通报了混改进展。央企近期召开的工作会议显示, 混改、重组、上市、防风险是2018年央企的四大工作重心。

2、英国央行一致投票赞成维持基准利率在0.5%不变, 上调对经济增长的预测, 并表示可能需要比之前的预期更快加息。

3、莫尼塔《回眸1987年股灾: 不全是坏消息》从标普500指数的估值与盈利拆解来看, 2015年以来, 标普500的每股盈利(EPS)便未再超越2014年底时的水平, 是估值的抬升造就了指数的持续上涨。这也是美股涨势不断, 而市场的担忧与日俱增的关键所在。而本次股市大幅调整的触发因素, 在很大程度上源于此前美债收益率的快速上涨, 打破了此前长期低利率的“稳态”。

不过, 考虑到当前美债收益率上行幅度尚不及1987年时的水平, 2018开年美国基本面也呈现出向好的态势, 本次美股大跌可能并不会成为1987年股灾的再现。但这至少提醒我们, 随着美国通胀回升势头的强化, 以及美国经济复苏进入中后期, 当前美股距离一次深度调整或许已并不遥远。当然, 结合1987年股灾后的经验, 以及当前市场对美股持续上涨的不安来看, 调整也未必全然是件坏事。

股指: 赵晶

【现货市场】

周四市场出现分化, 总体呈现沪弱深强格局, 上证综指收跌1.4%, 盘中创半年新低, 深成指涨1.23%报10372.59点, 创业板指涨1.55%报1641.43点。板块方面, 权重股全线走弱, 银行、煤炭、保险、券商等板块跌幅居前, 恒泰艾普跌停, 兖州煤业、成都银行、中信银行跌逾6%, 另一方面, 电子、通信及计算机板块表现活跃, 韦尔股份、大立科技、盈趣科技、移为通信及海兰信等个股涨停。概念方面, 5G概念卷土重来, 华星创业、纵横通信、武汉凡谷、春兴精工涨停, 同时芯片国产化概念股大涨, 盈方微涨停。高送转概念依旧活跃, 另一方面, 黄金及煤电重组概念股出现明显回落, 山东黄金、紫金矿业及中国神华等龙头股均有大幅下跌。

【期货市场】

期指各品种明显分化, 其中IF1802合约跌1.14%, 收报3996.8点, 贴水15.25点, IH1802合约跌3.12%, 收报2936点, 贴水9.84点, IC1802合约上涨1.02%, 收报5747点, 贴水19.48点。

【市场要闻】

1、中国1月进口(按美元计)同比增36.9%, 预期10.8%, 前值4.5%; 出口增11.1%, 预期10.8%, 前值10.9%; 贸易顺差203.4亿美元, 预期546.5亿, 前值546.9亿。

中国1月进口(按人民币计)同比增30.2%, 预期5.3%, 前值0.9%; 出口增6%, 预期2.6%, 前值7.4%; 贸易顺差1358亿元, 收窄59.7%。中国外贸出口先导指数为41.6, 环比回升0.5。

2、凤凰财经援引外媒称, 中国多个省市地方政府正陆续对隐性债务进行核查摸底。两位消息人士引述财政部四川办事处和央行成都分行等部门联合下发的通知透露, 四川辖内金融机

构被要求开展地方政府举债融资自查工作，包括地方政府 PPP 项目融资业务开展情况、参与政府类投资基金的业务开展情况等。

3、A 股连续回调，两融余额录得 6 连降，创一个月新低。截至 2 月 7 日，A 股融资融券余额为 10340.08 亿元，较前一交易日的 10396.07 亿元锐减 55.99 亿元。

【观点】

周四市场分化现象持续，大盘蓝筹板块继续领跌，中小创表现突出。中长期看，市场价值投资的理念未发生改变，IC 强 IH 弱的格局只是暂时现象，中长期 IH 表现仍将强于 IC。

期权：王晓宝

豆粕期权早评：

期权成交状况：周四豆粕期权共成交 40018 手，较前一交易日减少 15742 手；持仓总量 392130 手，较前一交易日增加 754 手，主力合约成交量 PCR 为 0.77，当日无行权。

波动率分析：豆粕 5 月主力合约中，隐含波动率小幅上涨，看涨隐含波动率维持在 9.83%-16.38%之间，看跌期权隐含波动率维持在 10.45%-17.87%，看涨与看跌隐含波动率均值分别为 13.16%和 14.36%。看涨期权隐含波动率呈“执行价格越高，隐含波动率越高”的右偏结构，看跌期权呈现“中间低，两边高”的微笑结构。

策略建议：标的资产强势震荡，近期适宜逢高构建区间震荡的价差策略，避免方向性交易。

白糖期权早评

市场成交状况：周四白糖期权共成交 13152 手，较前一交易日减少 4832 手，持仓总量 199592 手，较上一交易日减少 982 手，主力合约成交量 PCR 为 0.81，当日行权 82 手。

波动率分析：白糖 5 月主力合约中，隐含波动率较前期小幅上行，看涨隐含波动率维持在 6.7%-13.97%之间，看跌期权隐含波动率维持在 10.66%-12.43%，二者均值分别为 9.68%和 11.66%。涨期权隐含波动率呈“执行价格越高，隐含波动率越高”的右偏结构，看跌期权呈现“中间低，两边高”的微笑结构。

策略建议：标的资产底部弱势震荡，总体依然处于跌势中，建议逢高构建熊市价差策略

有色：朱世伟、高儒铠（实习）

1、中国 1 月份未锻轧铜及铜材进口 44 万吨，同比增长 16.1%。酒钢牙买加首船 3.42 万吨氧化铝运抵连云港。2018 年越南对中国的铝土矿出口量预计下滑 10%至 31 万吨。

2、沪铜夜盘收盘（-0.35%）51980，正向，现货升贴（-25）5，库存（+0）172595；LME 铜正向，现货升贴（+2.5）-41.25，库存（+21125）316100；近月进口盈亏（-166）508，沪伦比（+0.23）7.56。进口 TC（-1）80；CIF 提单（+0）68。

3、沪铝夜盘收盘（0.07%）14345，正向，现货升贴（-50）-120，库存（+0）795318；LME 铝正向，现货升贴（+1.5）5，库存（-1700）1058175；近月进口盈亏（-280）-2853，沪伦比（+0.05）6.64。SMM 七地库存（+1.6）178；氧化铝（+0）2889。

4、沪锌夜盘收盘（0.82%）26470，反向，现货升贴（-10）-115，库存（+0）94769；LME 锌反向，现货升贴（-4.25）44.75，库存（-1625）162725；近月进口盈亏（-207）-1321，沪伦比（+0.29）7.82。进口 TC（+0）15；镀锌板价格（-5030）0。

5、沪铅夜盘收盘（-0.03%）19105，反向，现货升贴（-20）50，库存（+0）34002；LME 铅正向，现货升贴（+4）9，库存（-1850）126950；沪伦比（+0.24）7.57。

6、沪镍夜盘收盘（0.03%）100820，正向，现货升贴（-1700）-1540，库存（+0）56194；LME 镍正向，现货升贴（+5.5）-35.5，库存（-3252）343896；沪伦比（+0.11）7.65。不锈

钢价格(+0) 15400。

7、持仓方面，沪铜多头金瑞加仓、永安减仓，空头建信加仓；沪铝多头迈科减仓，空头南华加仓；沪锌多头国贸减仓，空头一德减仓；沪铅多头宏源减仓，空头中信加仓、上期减仓；沪镍多头永安减仓，空头稳定。

钢材：张丽丽

1、现货：现货市场继续停滞，唐山普方坯执行 3610C 出厂，锁价至正月初六；螺纹杭州 3980 (0)，北京 3960 (0)，广州 4210 (0)；热卷上海 4190 (0)，天津 4040 (0)，乐从 4150 (0)；冷轧上海 4700 (0)，天津 4640 (0)，广州 4610 (0)。

2、总结：冬储需求仍是阶段性需求释放，反弹高度及持续性有限，但从底部来看，冬储行为将钢厂库存压力转移至中下游，后期钢厂挺价意愿增强，螺纹短期价格底部也已出现，盘面在春节前维持震荡概率仍大，而冬储行情抬升了震荡区间重心。交易来看，可逢低接多，但不建议追高，节奏仍重要，关注钢厂利润及库存变化。

矿石：张丽丽

1、现货：国产矿稳，唐山 66%干基含税现金出厂 685-695 元/吨；进口矿价格坚挺，成交一般，普氏 77.85 涨 0.35，青岛港 PB 粉 535。

2、总结：原料行情仍跟随成材，矿石底部有成本及钢厂利润支撑，顶部需要钢材方向指引，跟随钢材震荡走势。

焦煤焦炭：刘亮亮

现货成交：国内炼焦煤市场持稳运行；焦企焦煤库存本周继续增加，部分焦企仍在冬储补库，短期焦煤需求良好；供应端煤矿低硫主焦煤资源紧俏依旧，部分煤矿已经开始春节放假，近期询价增多报价仍有继续上涨趋势，但煤矿多无库存暂无成交。反观高硫品种以及配煤方面，焦企库存尚可，价格仍有继续走低的可能性，炼焦煤结构性紧缺继续加剧；国内焦炭市场现货价格稳中偏强，山西地区部分焦企焦价上涨 100，涨价多为贸易资源。上游焦企去库存心态强烈；下游钢厂库存依然高位，采购积极性尚未增加；港口贸易商报价走高，接货积极，囤货心态强烈；市场看涨情绪较浓。

利润：吨精煤利润 400 元左右，吨焦炭利润 0 元。

价格：澳洲二线焦煤 200 美元，折盘面 1465；内煤价格 1400~1450 元，蒙煤 1550~1600 元；焦炭出口价 345 元，折盘面 2092，最便宜焦化厂焦炭出厂价折盘面 2000 元左右，主流价格 2050~2100 元左右。

开工：焦化企业平均产能利用率 79.25%，周环比上升 0.09 个百分点。

库存：炼焦煤上游库存增 13 万吨，目前库存 135.74 万吨，炼焦煤中游库存降 9.1 万吨，目前库存 185.2 万吨，炼焦煤下游库存增 27.3 万吨，目前库存 1731.17 万吨；焦炭上游库存增 2.78 万吨，目前库存 80.4 万吨，焦炭中游库存降 12.3 万吨，目前库存 165.5 万吨，焦炭下游库存增 5.11 万吨，目前库存 467.99 万吨。

总结：临近年底，在安保加强运输紧张以及煤矿放假叠加下游补库的情况下，焦煤整体较为强势，价格易涨难跌，炼焦利润由于跌至盈亏平衡附近，焦炭下方空间进本夯实，春节之前焦煤焦炭大概率维持震荡偏强的态势。但应当注意的是，目前焦煤焦炭上下游库存均处于较高位置，焦炭盘面也升水现货，年后下游大概率将去原料库存，届时煤焦将面临较大压力。

天胶：刘钊希

1、产业要闻：工信部公布的数据显示，我国的新能源汽车和智能网联汽车产销量分别达到79.4万辆和77.7万辆，连续三年位居世界第一，累计保有量达到180万辆，占全球市场保有量50%以上。从数量来看，中国新能源汽车的保有量已经在全球遥遥领先。

2、现货市场（天然橡胶）：上海云南国营全乳胶（SCR5）现货报价11400元/吨，日变化-100元/吨；上海（含17%税）泰三烟片报价14100元/吨；日变化0元/吨；上海（含17%税）越南3L（SVR3L）报价11700元/吨，日变化-100元/吨。合成胶市场：顺丁、燕山BR9000现货报价1859元/吨，日度变化0元。丁苯1502华东地区报价11393元/吨，日度变化0元/吨。

3、库存情况：上期所天然橡胶库存期货37.90万吨，日度增加0吨；截止1月17日，青岛保税区橡胶库存24.63万吨，较1月2日增幅1.07万吨。截止2017年11月，ANRPC成员国天然橡胶产量113.16万吨，需求量69.26万吨，当月结余43.9万吨。

4、基差方面：基差扩大，目前-990元/吨，日度变化+165元/吨。

5、消费方面：截止2月02日，全钢胎开工率68.87%。较1月26日，周度下降0.40%，月度增6.84%；半钢胎开工率70.65%，周度下降0.37%，月度增长4.67%。

油脂油料：吴小明

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四触及两周高位，交易商解释称，因对阿根廷大豆供应收紧的担忧，盖过了美国农业部(USDA)月度供需报告利空带来的拖累。

【供需报告】美豆产量43.92亿蒲（上月43.92、上年42.96），出口21亿蒲（上月21.60、上年21.74），结转库存5.30亿蒲（预期4.92、上月4.70、上年3.02）。巴西产量11200万吨（预期11140、上月11000、上年11410）；阿根廷产量5400万吨（预期5380、上月5600、上年5780）。美豆产量不动，但出口大幅下调令美豆结转库存增幅明显大于预期，巴西大豆产量增加恰好抵消阿根廷产量损失那部分，但全球大豆库存小降，本次报告中性略偏空。

棕油：进口微亏。广东基差05-90。库存62.55，成交0吨

豆油：进口亏损，一豆基差华东05-60，库存147.65，豆油成交总量19700吨，相比之下，昨日成交24200吨。

豆粕：主力合约盘面压榨毛利率盈利，净利率盈利。基差报价华东05+30。库存87.93（-8.492）。成交量有所减少，总量8.217万吨，其中现货成交3.318万吨，远期基差成交4.9万吨。相比之下，昨日成交31.737万吨。

菜油：基差广东05-150，成交1000，昨日成交0吨。

菜粕：基差广西05-20~80，成交0吨，昨日成交0吨

豆粕

因油厂开机率有所下降，加之下游节前备货需求，本周油厂豆粕库存量下降。后期大豆进口数量预期供应压力有所减弱，关注后期的具体到港量。

目前下游对节后行情依旧较为谨慎，维持安全库存为主。油厂整体压力依旧较大。关注后期实际供需面的实际变动情况。

阿根廷本周末降雨机率增加，关注能否兑现。

由于南美大豆处于生长关键期，产区天气状况仍是年初市场关注的焦点。

目前全球大豆供需宽松，库存绝对位置高，库存消费比高，但是美豆种植利润不佳，因此目前维持区间震荡思路。

整体维持震荡思路。春节期间注意控制风险。春节期间如果天气没大问题，价格预期又陷入

频繁窄幅震荡的节奏，如果有问题，价格还可能上涨，关注后期的天气的证实和证伪。

豆油

临时预算案获得通过但并不含生柴补贴情况，2月份不通过，要等到年中或者年尾，并且这个是17年追溯性的补贴。

临近春节，投机资金交投谨慎。

由于备货需求接近尾声，而豆油库存虽环比下滑，但是仍然绝对位置高，处于历史同期高点。后期随着春节临近，节日效应引发资金离场，因此短期看豆油压力仍然较大。

现货及基差报价基本稳定。

虽然节日需求提振后期能消耗一些库存，但豆油库存庞大，豆油仍然有同期高库存的压力。目前维持震荡思路。

棕榈油:

临近春节，投机资金交投谨慎。

印尼棕榈油协会（GAPKI）秘书长 TogarSitanggang 称，2018年印尼棕榈油产量可能增加10%，创历史最高纪录，因为多雨天气提振印尼油棕榈单产。2017年印尼棕榈油产量在3820万吨，比上年增长约18%。包括棕榈仁油在内的总产量达到4200万吨，高于2016年的3560万吨。

CIMB2018年1月产量预测报告:

期初库存 273.2 万吨(7%)

产量:155.9 万吨(-15%)

进口 1.5 万吨(0%)

出口 129.4 万吨(-9%)

国内消费 24.4 万吨(-3%)

期末库存 276.7 万吨(1%)

彭博预测 2018年1月产量数据

产量 157 万吨(-14%)

进口 2 万吨

出口 132 万吨(-7%)

国内消费 24-27 万吨

库存 273 万吨

路透预测数据:

产量: 156 万吨(-15%)

进口: 2 万吨

出口: 131 万吨(-8%)

消费: 25.5 万吨

库存: 275 万吨(+5.1%)

据马来西亚棕榈油协会（MOPA）发布的数据显示，2018年1月马来西亚毛棕榈油产量环比降14.5%，预计产量157万吨，其中马来半岛降17.8%，马来东部降8.3%。

一份调查显示，马来西亚1月棕榈油产量料下滑14.9%至156万吨，创下七个月最低水平，并且录得两年内最大月度降幅。调查亦预估，1月末库存将增加0.6%至275万吨，出口预估较12月下滑8%至131万吨。

关注12日公布的MPOB官方数据。

国内棕榈库存稳。基差弱。节日备货需求接近尾声。市场预计国内后期还继续增库存。

目前国内棕榈油进口一季度到港量市场预计供应能覆盖需求。

目前棕榈国外的现实情况是高库存，并且预期的长期供需结构弱是趋势性。关注阶段性的产需动态。

MPOB 数据显示，马来西亚 12 月末棕榈油库存升至逾两年最高水平 270 万吨。

目前预期棕榈长期趋势基本面是供需双弱，关注后期基本面演变。目前维持震荡思路，棕榈油表现预计在油脂间是弱势的品种。从目前预估的供需数据看，棕榈在品种间的弱势预计趋势性的，后期动态关注供需数据。

菜油

市场对菜油近月预期供应压力较大，远月的预期较好。

2014 年 90 来万吨的菜油已经定向销售给益海、中粮、京粮等三家企业，并在今年 6 月份之前全部出库。

油脂备货需求接近尾声，而整体油脂库存压力仍在。加上临近春节，资金有离场的效应，短期市场预计油脂压力仍在。

储备库存的不断释放，随着消化，预计菜油的长期供需结构会转好，短期菜油供应压力在。关注资金是否会提前交易预期，关注油脂间对冲机会。

周度库存数据显示华东菜油库存环比下降，华南菜油库存环比下降，周度环比下降，菜油基差报价稳定。菜油现货成交一般。

目前豆棕油库存压力大，油脂整体供应压力大。

长期看菜油仍然是不断去库存的趋势，长期供需结构较好。

由于菜油抛储以及定向的影响，菜油短期现实的供应压力增加，长期的预期向好，需要时间验证。长线维持震荡思路，可以震荡回调的时候择机买入操作，豆油棕油作为阶段性作为对冲手段。

玉米：刘钊希

1、东北产区：港口价格稳中上行，锦州新粮集港 1820-1830 元/吨，理论平仓 1870-1880 元/吨。鲅鱼圈新粮集港 1780-1840 元/吨。东北地区深加工收购价格稳定，主流三等挂牌 1500-1720 元/吨。

2、华北产区：收购价格稳定，报价区间 1880-1960 元/吨。饲料企业挂牌收购价格 1950-2000 元/吨。

3、南方销区：报价区间 1930-1950 元/吨，提价 20 元/吨。截止 1 月 24 日，北方港口库存周度下降 8 万吨，为 394.2 万吨；南方港口库存 107 万吨，周度上升 21.8 万吨。2018 年 2 月进口成本 1548 元，进口利润 372 元/吨。

4、截止 1 月 25 日，黑龙江、山东等 11 个主省区累计收购玉米 7372 万吨，同比增加 73 万吨。

5、玉米淀粉：截止目前，山东地区玉米淀粉报价 2380-2430 元/吨；东北地区市场报价 2250-2350 元/吨。2018 年第 5 周天下粮仓数据显示：全国玉米淀粉周度库存周度下降 3.97%，较 2018 年第 4 周 52.09 吨下降至 50.02 万吨。节前停运、出货好转、部分企业有停产预期。2018 年第 5 周开机率 80.07%，较第 4 周 81.55%下降 1.48%。山东开机率显著下降。截止 2 月 8 日，山东地区每吨亏损-125.2 元，河北地区每吨亏损 38 元，辽宁亏损 100 元，吉林亏损 112.8 元，黑龙江地区每吨亏损 94 元。

鸡蛋：侯建

1.现货市场：昨日鸡蛋现货价格小幅下跌。芝华数据统计，2 月 8 日，大连报价 4.06 元/斤（较前一日持平），德州 4.50（-0.08），馆陶 4.67（持平），浠水 4.67（持平），北京大洋路 4.89（+0.22），广州 5.00（+0.1）。

2.期货市场：周五 5-9 价差-474 (+3)。

3.供应：芝华最新数据显示，12月在产蛋鸡存栏量 11.25 亿只，环比-0.68%（因新增量小于淘汰量），同比-7.42%；后备鸡存栏量 2.68 亿只，环比+2.32%（因育雏鸡补栏量及青年鸡存栏量均增加），同比+25.13%；因蛋鸡养殖利润维持高位，养殖户补栏意愿强烈，育雏鸡补栏量环比+2.69%，同比+49.68%；因 10-11 月份育雏鸡补栏量增加，青年鸡存栏量环比+2.08%。蛋鸡鸡龄结构呈现老鸡增加的特点。12 月蛋价高位震荡，利润依然较好，集中大幅淘汰情况仍未出现。目前老鸡淘汰鸡鸡龄维持高位，整体可淘老鸡量增加。12 月份 90-120 天占比增加，2018 年 1 月份新增开产量将增加。

4.养殖利润：截至 2 月 2 日，蛋鸡养殖利润 47.31 元/羽（较上周-3.6%），主产区淘汰鸡平均价 7.68 元/公斤（周比-1.5%），主产区蛋鸡苗平均价 3.35 元/羽（周比持平）。

5.贸易形势：收货基本正常，走货变慢，库存较少。

白糖：宋焕

1、外盘：洲际交易所(ICE)原糖期货周四走低，因担忧全球供应过剩，原糖在跌穿技术支持位后急跌 3%。3 月原糖期货收跌 0.42 美分，或 3%，报每磅 13.58 美分，但仍深陷本周的交易区间内。

2、郑盘：周四反弹 28 点至 5788 元/吨。夜盘微跌 1 点。周四持仓减近 1 万 5 千手。主力持仓上，多头方国海良时减 3 千余手，广州金控增 2 千余手，海通增 1 千余手。空头方华泰减近 2 千，东航减 1 千，宏源增 1 千余手。

3、现货：主产区现货报价持稳，成交一般。南宁中间商新糖报价 5920-6200 元/吨，报价不变。南宁集团新糖报价 5920-6070 元/吨，报价不变。柳州中间商新糖报价 5960-6070 元/吨，报价不变。柳州集团新糖报价 6000-6050 元/吨，报价不变。

4、资讯：1) 美国农业部(USDA)周四在 2 月供需报告中小幅上调 2017/18 年度糖库存与使用比预估至 14.6%，1 月预估为 14.4%，因初始库存增加而需求减少，盖过产量下滑预期的影响。

2) 马邦合作与市场部部长苏巴斯·德希穆克近日表示，该邦政府计划采购当地四分之一的食糖产量以阻止糖价下滑并帮助糖厂偿还蔗款。此举需要花费 10 亿美元，而糖厂将负担仓储费用。

3) 据巴西外贸数据显示，1 月份巴西乙醇进口量达到 1.646 亿公升，较去年 12 月进口量几近翻番，进口激增主要因美国乙醇价格跌至 2005 年以来最低水平，并且巴西中南部压榨结束导致国内乙醇价格上涨。

5、总结：原糖基本上整体是处于多空交织中，北半球压榨高峰，来自印度、泰国、欧盟的供应压力难纾，压榨数据超预期也不断施压，而且巴基斯坦大量补贴出口也带来冲击，印度则将进口关税翻番至 100%。但另一方面，成本因素、糖醇比价等又给予了原糖低位支撑，且市场也预期巴西中南部在新市场年度有望减产近 300 万吨。另外资金的变动对盘面的影响加剧，最近空头持仓数量达到历史高位水平，一方面说明基金看空糖价，另一方面一旦空头回补，将会有效促使糖价低位反弹。继续关注印度和泰国压榨情况。

国内节前销售高峰基本告一段落，1 月产销数据最终影响确实有限。盘面基本围绕成本区进行博弈。基本上整体偏平淡。会议影响也基本消散，后期只能等待政策面是否有新的支撑。产区冻害天气还在持续，需继续关注。

棉花：宋焕

棉花: 1、美棉: 1) 交易所(ICE)期棉合约周四收高近 1%，结束四日连跌，因美国农业部(USDA)发布的出口销售数据强劲，抵消了供需报告略偏空的影响。ICE3 月期棉收高 0.66 美分，或 0.87%，结算价报每磅 76.62 美分，今日交易区间为 75.89-77.52 美分。

2) 美国农业部周四发布的周度出口销售数据显示，截止 2 月 1 日当周，美国净签约出口本年度陆地棉 9.1 万吨、装运 9.8 万；净签约出口下年度陆地棉 2.7 万吨。

3) 美国农业部在月度全球农产品供需预估中，将美国 2017/18 年度棉花出口预估下调了 30 万包，至 1,450 万包。美国农业部亦将美国 2017/18 年度棉花结转库存预估上调至 600 万包，1 月预估为 570 万包。整体而言，该报告是中性偏空。

2、国内: 1) 郑棉周四继续下跌 110 点收 14945 元/吨。夜盘反弹至 14985。

2) 8 日中国棉花价格指数 3128B 级 15698 涨 1，2129B 级 16243 涨 2，2227B 级 14709 不变。

3) 据棉协物流分会库存调查，1 月底全国棉花商业库存总量环比减少 24.3 万吨，降幅 5.9%。

行业数据							2018/2/8
期货量价	主力合约						
		A1805.DCE	M1805.DCE	Y1805.DCE	P1805.DCE	O1805.CZC	RM805.CZC
	收盘价	3538	2806	5640	5130	6332	2338
	持仓量	245228	1875152	852408	549492	286330	714578
成交量	124732	520152	291390	335890	102916	338152	
现货价格	豆类						
			天津港	青岛港	连云港	上海港	黄埔港
	大豆	2018/2/8	3340	3340	3340	3350	3340
		2018/2/7	3340	3340	3340	3350	3340
	豆粕		天津	日照	张家港	湛江	珠三角
		2018/2/8	2930	2870	2850	2840	2860
		2018/2/7	2930	2870	2850	2830	2850
		基差	124	64	44	34	54
	豆油		天津	日照	张家港	东莞	防城
		2018/2/8	5500	5480	5440	5460	5340
		2018/2/7	5500	5460	5440	5460	5340
		基差	-140	-160	-200	-180	-300
	菜籽类						
	菜籽		安徽	江苏	湖北	湖南	江西
		2018/2/8	5300	5300	5380	5380	5350
	2018/2/7	5300	5300	5380	5380	5350	
	菜粕		南通(国产)		荆州(国产)		常德(国产)
		2018/2/8	2330		2370		2380
		2018/2/7	2320		2350		2380
		基差	-8		32		42
菜油		江苏	湖北	湖南	江西		
	2018/2/8	6450	6500	6530	6500		
	2018/2/7	6450	6500	6530	6500		
	基差	118	168	198	168		
棕榈							
棕榈油		天津	日照	连云港	宁波	黄埔港	
	2018/2/8	5130	5170	5150	5140	5050	
	2018/2/7	5150	5170	5150	5140	5050	
	基差	0	40	20	10	-80	
行业数据							
近月进口成本	豆类						
	2018/2/8	大豆离岸基差(美分/蒲式耳)		运费(美元/吨)	完税价格大豆(RMB元/吨)		
	美豆	45		43	3146		
	巴西豆	74		31	3136		
	阿根廷豆	32		37	3124		
	豆油和棕油						
	毛豆油(巴西):CNF(美元/吨)	毛豆油(巴西):CNF进口成本(元/吨)	FOB:24度马来棕榈油:华南(美元/吨)	到港完税成本(元/吨)			
2018/2/8	824	6459	653	5328			
利润	现货进口利润率						
		美豆利润率	南美豆利润率	菜籽利润率	豆油利润率	棕油利润率	菜油利润率
	2018/2/8	4.34%	4.66%	#N/A	-15.62%	-5.22%	#N/A
	盘面利润率						
		大豆毛利润率	大豆净利润率	菜籽利润率	豆油利润率	棕油利润率	菜油利润率
2018/2/8	4.23%	0.09%	#N/A	-15.00%	-3.72%	-2.51%	
库存	豆类		港口大豆(万吨)	油厂大豆(万吨)	油厂豆粕(万吨)	港口棕油(万吨)	商业豆油(万吨)
		最新值	6866780	472.8	96.4	65.1	148.5
		前值	6804330	478.1	96.7	65.3	150.1
	菜籽		沿海菜籽(万吨)	沿海菜油(吨)			
		最新值	47.0	45500			
		前值	41.3	54200			
仓单		豆粕	豆油	棕榈油	菜籽粕	菜籽油	
	2018/2/8	11978	21847	500	8412	10477	
2018/2/7	12008	22337	500	8422	10477		
价差与比价	2018/2/8	豆一	豆粕	菜粕	豆油	菜油	棕榈油
	1-5	-325	89	40	-336	-184	-182
	5-9	-29	10	6	-166	-202	-66
	9-1	354	-99	-46	502	386	248
	2018/2/8	豆粕-菜粕	豆油/豆粕	菜油/菜粕	豆油-菜油	豆油-棕榈油	
	1月	539	1.85	2.68	-962	330	
5月	490	2.03	2.81	-810	484		
9月	486	2.09	2.90	-846	584		

白糖									2018/2/8
期货市场									
盘面价格									
品种	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	量变化	持仓量	仓变化	
白糖1805	元/吨	5788	19.00	0.33	246772	2.93%	492872	-3.01%	
白糖1809	元/吨	5764	12.00	0.21	23506	-26.70%	143732	-3.43%	
11号糖1803	美分/磅	13.99	0.15	1.08	106562	17.67%	340194	-5.43%	
11号糖1805	美分/磅	13.96	0.11	0.79	80489	39.65%	271472	2.22%	
LIFFE03	美元/吨	361.00	2.7	0.75	8790	-6.33%	18104	-14.45%	
LIFFE05	美元/吨	365.40	3.1	0.86	6229	-26.88%	41222	2.97%	
月间价差									
日期	ZCB1809-1805(元/吨)	ICB1805-1803	LIFFE05-03(美元/吨)	LIFFE3-ICE3(美元/吨)					
2/8	-24	-0.03	4.40	56.97					
日变化	-6	-0.03	0.40	-1.09					
现货市场									
白糖价格									
日期	单位	产区		销区			加工糖		
		南宁	昆明	湛江	武汉	石家庄	营口北方糖业	中粮屯河	
2/8	元/吨	6060	5820	5865	6490	6380	6600	#N/A	
日变化	元/吨	0	0	0	0	0	0	#N/A	
基差									
日期	南宁-ZCB近月(元/吨)	南宁-ZCB主力(元/吨)	柳盘近月-ZCB近月	柳盘主力-ZCB主力					
2/8	197.00	272.00	2	96					
日变化	-33.00	-28.00	-16	20					
原糖进口利润									
国别	单位	即期升贴水	配额内成本	配额外成本	配额内利润(屯河糖为基准)	配额外利润(屯河糖为基准)			
巴西	元/吨	-0.22	3371.00	5577.00	#N/A	#N/A			
泰国	元/吨	0.64	3363.00	5563.00	#N/A	#N/A			
库存信息									
日期	单位	仓单数量	有效预报	交易所总库存	广西电子盘可提前交割库存(吨)				
2/8	张	50044	0	50044	#N/A				
日变化	张	-306	-821	-1127	#N/A				