

永安期货研究院晨会纪要 20180516

(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、国务院副总理刘鹤: 要坚决治理金融乱象, 补齐制度短板。要建立良好的行为制约、心理引导和全覆盖的监管机制, 使全社会都懂得, 做生意是要有本钱的, 借钱是要还的, 投资是要承担风险的, 做坏事是要付出代价的。

2、全国政协召开健全系统性金融风险防范体系专题协商会。汪洋称防控金融风险是必须打好的攻坚战。刘鹤指出, 要把服务实体经济作为金融工作的出发点和落脚点, 实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合, 建立风险防范化解责任制, 坚决惩治腐败。

3、广发宏观《关注边际变化, 货币政策重点或有微调》第一, 关于宏观去杠杆, 货币政策执行报告首次以专栏形式明确“取得阶段性成效”。第二, 与前期政治局会议精神一致, 在货币政策思路的描述上亦有三处微调。1) 将去年 Q4 的“实施好稳健中性的货币政策, 加强政策协同”调整为“实施好稳健中性的货币政策, 注重引导预期, 加强政策协同”。2) 将“把握好稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡”调整为“把握好稳增长、调结构、防风险之间的平衡”。3) 将“要综合考虑金融监管政策的宏观效应及对金融业态和市场运行格局影响, 加强监管协调”调整为“要综合考虑宏观经济运行变化, 加强政策协调”。第三, 值得注意的是, 4 月社融存量和增量增速均首次边际企稳, M2 和 M1 增速微升。第四, 从主动去杠杆的路径理解当前货币政策阶段性特征: 货币政策重心或从紧货币、调信用切换到稳货币、调结构。

期权: 王晓宝

豆粕期权早评:

期权成交状况: 上一交易日豆粕期权共成交 74864 手, 较前一交易日减少 25994 手; 持仓总量 441278 手, 较前一交易日增加 11696 手, 主力合约成交量 PCR 为 0.53, 当日无行权。

波动率分析: 豆粕 9 月主力合约中, 隐含波动率逐步回升, 看涨隐含波动率维持在 17.83%-41.82%之间, 看跌期权隐含波动率维持在 15.76%-28.88%, 看涨与看跌隐含波动率均值分别为 26.43%和 10.65%。看跌期权隐含波动率呈现“中间低, 两边高”的微笑结构, 而看涨期权呈现“执行价格越高, 隐含波动率越低”的左偏结构。

策略建议: 标的资产延续震荡走势, 建议构建卖空跨式或牛市价差策略。

白糖期权早评

市场成交状况: 上一交易日白糖期权共成交 24968 手, 较前一交易日减少 27606 手, 持仓总量 221104 手, 较上一交易日增加 5006 手, 主力合约成交量 PCR 为 0.35, 当日无行权。

波动率分析: 白糖 9 月主力合约隐含波动率小幅上行, 总体依然处于低位, 看涨隐含波动率维持在 11.79%-27.21%之间, 认沽值域维持在 11.6%-31.97%, 二者均值分别为 15.9%和 17.1%。看涨看跌隐含波动率呈呈现“执行价格越高, 隐含波动率越高”的右偏结构。

策略建议: 标的资产行情依然偏弱, 建议以熊市价差, 卖空虚值看涨这类震荡下跌策略应对, 鉴于下跌幅度较大, 激进投资者可以尝试性买入看涨期权。

有色: 朱世伟、张爽(实习)

1、俄财长称，俄罗斯考虑向俄铝施以援手，但不会购买其股份。4月，我国原铝（电解铝）产量为277万吨，同比增长1.1%；1—4月，我国原铝（电解铝）产量为1089万吨，同比增长0.2%。山东将采取“1+28”安全生产整治模式，要求临沂低镍生铁工厂限产，中性预估限产量为50%、影响时间为1个月。

2、沪铜夜盘收盘（-0.78%）50870，正向，现货升贴（-25）15，库存（+0）279525；LME铜正向，现货升贴（-9.75）-38.5，库存（+1375）291350；近月进口盈亏（+234）153，沪伦比（+0.01）7.39。进口TC（+0）74.5；CIF提单（+0）77.5。

3、沪铝夜盘收盘（0.07%）14715，正向，现货升贴（+20）-5，库存（+0）992023；LME铝反向，现货升贴（+5）2，库存（-12200）1247100；近月进口盈亏（-87）-3546，沪伦比（-0.09）6.35。SMM七地库存（+0）220；氧化铝（+0）3118。

4、沪锌夜盘收盘（0.06%）23655，反向，现货升贴（+20）75，库存（+0）94192；LME锌反向，现货升贴（+2.5）-16.75，库存（-900）232800；近月进口盈亏（-95）-447，沪伦比（+0.09）7.74。进口TC（+0）20；镀锌板价格（+0）5050。

5、沪铅夜盘收盘（-0.64%）19285，反向，现货升贴（+20）40，库存（+0）20643；LME铅反向，现货升贴（-4.5）-16，库存（+0）131225；沪伦比（-0.18）8.09。

6、沪镍夜盘收盘（0.14%）107210，正向，现货升贴（+105）255，库存（+0）35621；LME镍正向，现货升贴（-2）-71，库存（-2970）308478；沪伦比（-0.24）7.39。不锈钢价格（+100）15400。

7.持仓方面，沪铜多头金瑞加仓，空头海通加仓、五矿减仓；沪铝多头银河加仓、金瑞减仓，空头海通减仓；沪锌多头大陆加仓、建信减仓，空头东证加仓、银河减仓；沪铅多头稳定，空头瑞达加仓；沪镍多头永安加仓、国泰减仓，空头兴业减仓。

钢材矿石：高儒铠

钢材

1、现货：现货涨跌不一。唐山普方坯3590（+20）；螺纹回落，杭州4030（-20），北京3960（-10），广州4340（-20）；热卷维持，上海4220（0），天津4070（0），乐从4240（0）；冷轧微涨，上海4560（0），天津4610（+20），乐从4480（0）。全国钢材成交量205512吨（-7732）。

2、利润：盈利高位。津冀钢企即时不含税铁水成本2028，折合钢坯含税成本2675，普方坯盈利915（34.21%）。

3、供给：中国4月粗钢产量7670万吨，同比增长4.8%（3月增长4.5%）；中国1-4月粗钢产量28897万吨，同比增长5%（1-3月同比增长5.4%）。

4、需求：美公布对华锻钢配件反倾销调查初裁结果，倾销幅度为7.42%-142.72%。

5、库存：库存继续去化。螺纹社库652.42（-55.28），厂库209.57（+1.2）；热卷社库221.02（-7.49），厂库95.81（-0.9）。

6、总结：现货成交仍较积极，但价格上涨有压力，期螺反弹，基差486可能较快修复。同时，在利润高位下产量环比加大、梅雨季节预期需求下降等可能因素下，存在长期价格回调与利润缩减的压力。

矿石

1、现货：外矿继续上涨，唐山66%干基含税现金出厂630（0），日照金布巴粉418（0），日照PB粉477（+3），62%普氏68.25（+0.45）；张家港废钢含税2435（0）。

2、供给：全国矿山产能利用率为63.9%，环比上升2.4%，库存238万吨，和上周库存量相比降5万吨；原口径产能利用率为45.2%，环比上升1.3%，库存100万吨，环比上期暂稳。本周河北华北区域产能利用率上升明显，除东北区域外，整体矿山企业库存下降，矿山出货

状况有所好转。

3、需求：日耗上升，日均疏港量 271.83 (+3.42)，钢厂日耗 63.25 (+3.97)

4、库存：库存下降，港口 15876.39(-139.6),钢厂进口矿 1912 (-94)，可用天数 29 (-2)。

5、总结：铁矿走势跟随钢材，金布巴粉基差-12 期货贴水，随着钢厂产量环比增加，比值存在修复需求。

焦煤焦炭：刘亮亮

现货成交：国内炼焦煤市场稳中偏强，中低硫主焦煤需求量大，焦企采购积极性高，后市看涨，高硫煤或无跌价空间；国内焦炭现货价格稳中有涨，主流地区累涨二轮共 100 元/吨，河北大型焦企将开启第三轮提涨，幅度 50 元/吨；山东主流钢厂焦炭采购价上调 50 元/吨，明后两天第三轮上涨或将全面展开；目前各焦企焦炭基本无库存，销售情况较好。

利润：吨精煤利润 200 元左右，吨焦炭利润 100 元左右。

价格：澳洲二线焦煤 182.75 美元，折盘面 1361，内煤价格 1200~1250 元，蒙煤 1430 元；焦炭出口价 322 元，折盘面 1965，最便宜焦化厂焦炭出厂价折盘面 1850 元左右，主流价格 1950 元左右。

开工：焦化企业平均产能利用率 79.23%，周环比上升 1.49 个百分点。

库存：炼焦煤上游库存增 18.01 万吨，目前库存 199.86 万吨，炼焦煤中游库存降 23.6 万吨，目前库存 235.2 万吨，炼焦煤下游库存降 8.01 万吨，目前库存 1417.36 万吨；焦炭上游库存降 3.15 万吨，目前库存 71.11 万吨，焦炭中游库存增 22.8 万吨，目前库存 372.8 万吨，焦炭下游库存降 16.21 万吨，目前库存 447.17 万吨。

总结：目前钢材利润处于高位，炉料估值压力较小；钢厂继续缓慢复产，炉料需求逐步提升；但是，钢材下游需求将环比转弱，近几日成交量明显回落，供需压力将逐步增大，加之焦煤平水焦炭升水，焦煤焦炭估值压力将显现。驱动方面，焦化企业利润修复后，开工随即上升，库存下降过程中出现反复，焦炭是否具备强劲的上涨动力仍需观察，上涨空间或有限；炼焦煤供应端压力仍在，但短期内下游可能有补库需求，对价格有一定支撑。

原油：吴小明

1、盘面综叙

NYMEX 原油期货周二上涨，盘中交投震荡，摆脱美元走强及股市疲软的影响。

纽约时间 5 月 15 日 14:30(北京时间 5 月 16 日 2:30)，NYMEX6 月原油期货收高 0.35 美元，或 0.5%，报每桶 71.31 美元，距离盘中触及的 2014 年 11 月以来最高位 71.92 美元不远。

布兰特原油上涨 0.2 美元，或 0.3%，结算价报每桶 78.43 美元，盘中一度上涨 1.24 美元至 79.47 美元，为 2014 年 11 月以来最高。

油价快速上涨，受中东冲突及伊朗可能受到贸易制裁推动，本月迄今 NYMEX 原油及布兰特原油上涨约 4%。两大指标合约价差一度扩至逾每桶 8 美元，为 2015 年 4 月以来最阔，反映出美国供应急增，以及布兰特原油生产地区的地缘政治风险加大。分析师及经纪商称，价差刺激交易商及投资者买入美国原油期货并卖出布兰特原油，令价差缩窄至每桶 7.12 美元。

美元指数升至去年 12 月以来最高。

美国能源资料协会(EIA)周一公布美国 6 月页岩油产量料大增 14.5 万桶/日。不过，可能需要更多来自美国的原油来填补伊朗受制裁后原油出口可能下滑造成的缺口。美国已经宣布将因核计划向伊朗实施制裁，引发市场担忧贸易限制生效后今年晚些时候将出现供应短缺。

摩根大通分析师近来在一份报告中称，分析师预期伊朗石油出口可能削减约 50 万桶/日，因

韩国及日本削减进口量。

美国石油协会(API)周二称, 上周美国原油意外增加, 而汽油和馏分油库存下降。API 数据显示, 截至 5 月 11 日当周, 美国原油库存增加 490 万桶, 分析师此前预计为减少 76.3 万桶; 当周美国汽油库存减少 340 万桶, 分析师预计减少 140 万桶; 馏分油库存减少 76.8 万桶, 分析师预估减少 220 万桶。

中国 4 月投资和零售销售弱于预期, 且房屋销售下降, 尽管决策者试图消除债务风险和化解与美国的贸易争端, 但疲弱的数据仍给经济前景笼罩阴云。

2、数据跟踪

盘面裂解价差: NYMEX(3: 2: 1) 裂解价差 22.24 美元/桶; ICE(5: 3: 2) 裂解价差为 14.89 美元/桶;

简单裂解价差: ICE 粗柴油裂解利润 13.60; NYMEX 汽油裂解利润为 21.58, NYMEX 燃油裂解利润为 23.57

炼油毛利: 美湾轻质为 3.66, 布伦特原油欧洲炼厂为-4.48, 乌拉尔原油地中海炼厂为-0.05, 迪拜油新加坡炼厂-1.89

Crudedifferential: WTC-WTI 为 0.05, BFO-Brent 为 1.0

跨区价差: BRENT-WTI 为-7.49, 布伦特迪拜价差为 4.35

月间价差: Brent 主力和次月价差 0.21, WTI 主力和次月价差-0.04

天胶: 刘钊希

1、产业要闻: 近日, 中国新能源汽车产品检测工况研究和开发项目顺利通过验收。

2、现货市场(天然橡胶): 上海云南国营全乳胶(SCR5)现货报价 10600 元/吨, 周变化-300 元/吨; 上海(含 17%税)泰三烟片报价 13350 元/吨; 周变化-250 元/吨; 上海(含 17%税)越南 3L(SVR3L) 报价 10950 元/吨, 日变化-350 元/吨。合成胶市场: 顺丁、燕山 BR9000 现货报价 12644 元/吨, 日度变化 0 元。丁苯 1502 华东地区报价 10833 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 43.27 万吨, 日增 820 手; 截止 5 月 4 日, 青岛保税区橡胶库存 18.34 万吨, 较 4 月 16 日下降 2.15 万吨。截止 2018 年 3 月, ANRPC 成员国天然橡胶产量 92.25 万吨, 需求量 8.88 万吨, 当月结余 73.70 万吨。

4、基差方面: 基差扩大, 目前-840 元/吨, 日度变化-140 元/吨。

5、消费方面: 截止 5 月 11 日, 全钢胎开工率 75.70%。较 5 月 4 日, 周度上升 3.92%, 月度增加 2.59%; 半钢胎开工率 64.80%, 周度下降 9.12%, 月度下降 8.09%。

LLDPE、PP: 朱世伟、余毅锲(实习)

行业新闻: 上海石化 1PE 一线停车检修, 二线停车检修; 2PE 装置产 Q281; 4PE 装置产 041, 该高压装置产能 20 万吨/年, 低压装置产能 25 万吨/年。福建联合石化 PE 装置一线(45 万吨/年)转产 FMA016, 由埃克森排产; 另一线(45 万吨/年)产 1802, 由中方排产。

期货市场: LL09 收盘 9440(0%), 持仓量 451294(-9012), 9-1 价差 80(0); PP09 收盘 9220(0.35%), 持仓量 409818(-24498), 9-1 价差 11(0)。

现货市场: LLDPE 市场价, 扬子石化 10100(0), 大庆石化报价 9950(0), 茂名石化 9000(-50), 粉料(吉林石化) 10100(0); PP 市场价, 扬子石化 9550(-50), 茂名石化 10200(0), 燕山石化 10200(-100), 粉料(临沂) 9000(0)。

基差及收益率方面: LLDPE 华东+660, 6.53%, 东北+510, 5.13%, 华南-440, -4.89%; PP 华

东+330, 3.46%, 华南+980, 9.61%, 华北+980, 9.61%。L-PP 价差 175 (+50)。

利润方面:石脑油制法一体化装置吨 LLDPE3131(+6),吨 PP3050(-250);甲醇制法吨 LLDPE730 (0),吨 PP605(0);进口利润吨 LLDPE357 (+27),吨 PP289 (+27)。

石化库存:上周中石化(华北、华东、华南部分企业)PE 库存 6.9 万吨,周环比减少 16.20%。PP 华东社会库存上周环比减少 2.81%。

持仓方面:LL09 多头兴证、银河减仓;空头山西三立加仓 3000 余手,永安加仓,光大、海通减仓。PP09 多头光大减仓超 4000 手,国泰君安减仓超 2000 手;空头永安加仓,光大减仓超 3000 手,兴证、国泰君安减仓 2000 手左右。

油脂油料: 吴小明

1、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周二收高,因中美贸易关系紧张忧虑缓解且美国大豆压榨报告强劲;但盘中大多数时间里在平盘下方交投,交易商表示,市场在隔夜交易时段未能升穿周一高位,引发温和的技术性卖盘。

美国全国油籽加工商协会(NOPA)称,美国 4 月大豆压榨量同比增加近 16%至 1.61016 亿蒲式耳,创下 4 月最高纪录。

棕油:进口微亏。广东基差 09-20。库存 65.3

豆油:进口亏损,一豆基差华东 09-60,库存 128.68

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 09-100。库存 120.74 (-0.84)

菜油:基差广西 09-200

菜粕:基差广西 09-20

2、豆粕:

本周豆粕库存小幅下降,但仍处于高位。

市场预计中美贸易摩擦或解决,关注进展。

全国政协 15 日在京召开“健全系统性金融风险防范体系”专题协商会"指出要把服务实体经济作为金融工作的出发点和落脚点,实现稳健中性货币政策与严格监管政策有效组合,促进经济高质量发展。要建立良好的行为制约、心理引导和全覆盖的监管机制,使全社会都懂得,做生意是要有本钱的,借钱是要还的,投资是要承担风险的,做坏事是要付出代价的。

防控金融风险成为国家任务的重中之重,随着资管新规的逐步推进,整个市场加速出清,资金链收紧。今年还迎来了公司债的偿还高峰期。关注下游的养殖企业扩张金程,有企业融资规模较大,或对今年的养殖扩张进度有影响,对豆粕的需求存拖累。同时杂粕的量也在增加。后期关注国内豆粕需求情况。

USDA 利多报告之后,外盘基金大幅减多。内盘价格弱于外盘,压榨利润继续转好。从供需角度看,前期预判短期区间下沿在 2900-3000 区间内,但是盘面表现的很弱,出现了快速下跌的状态,短期价格调整加速,后面很可能会集中减仓引发快速下行,要防范风险。汇率方面美元走强,巴西雷亚尔大幅贬值。国内金融监管加强,市场资金链收紧。

注意宏观的风险和中美贸易进展,近几日盘面加速疲弱,关注区间下沿的表现。如果破区间下沿短期需要控制风险,防止资金集中减仓带来的快速下跌。目前美豆种植顺利,距离后期的天气炒作尚需时日,上行缺乏关键题材,关注市场的情绪,预计震荡为主。关注市场对近期区间下沿的测试位置。

目前美国对新作需求数据调增力度大,市场担心数据高估。这只能通过时间去验证。目前对美豆的看法仍然维持区间震荡的概率预判。

下游对近月基差心态依旧较为悲观。终端饲料需求依旧疲弱,油厂出货迟滞,油厂有胀库现象以及停机现象,继续关注后期油厂压榨节奏。

目前豆粕维持区间震荡思路对待。

3、豆油:

库存环比下滑,油厂有涨库现象,利于豆油库存压力的减轻。关注后期库存和大豆供应情况。关注油粕比扩大的机会。油粕比到了阶段性的压力位置,关注该位置价格的表现。

4、棕榈油:

新加坡奥兰国际有限公司(Olam)表示,今年剩余时间,棕榈油价格不会较当前水平偏离太多。奥兰国际表示,马来西亚和印尼产量增加,棕榈油价格将在每吨 2,250-2,500 马币。马来西亚指标棕榈油期货在马来西亚大选结果公布后首个交易日开盘上涨 2.4%。奥兰国际预测称,大选不会影响棕榈油长期价格走势。

印尼总统佐科维多多宣布计划扩大油棕重播项目,目的在于改良品种,提高自耕农棕榈油单产。

船运调查机构 SGS 周一公布数据显示,马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 408,568 吨,较上月同期下滑 9.3%。

目前预计国外下半年增库存节奏。棕榈长线供应扩张,长线在油脂间作为空头配置品种。

5、菜油:

华东菜油库存环比升,华南环比升,总体环比升

基差相对平稳。

加拿大统计局公布油菜籽库存预计在 910 万吨打压市场,仍有投资者预期农户的油菜籽种植面积将高于加拿大统计局的官方预测。

玉米: 刘钊希

供应压力后移叠加物流、中储粮(吉分,轮换)收购等因素提振,现货市场止跌企稳。近月盘面逐步反映市场预期。关注玉米市场整体心态的转变。

1、东北产区:港口价格小幅反弹,锦州新粮集港 1740 元/吨,理论平仓 1790 元/吨,降价 5 元。鲅鱼圈新粮集港 1720 元/吨。东北地区深加工收购价格稳定,主流三等挂牌 1460-1650 元/吨。

2、华北产区:收购价格稳中运行,报价区间 1840-1880 元/吨。

3、南方销区:报价区间 1840-1850 元/吨。截止 5 月 4 日,北方港口库存周度上升 60 万吨,为 332 万吨;南方港口库存 65.4 万吨,周度上升 8.4 万吨。2018 年 6 月进口成本 1646 元,进口利润 204 元/吨。

4、政策玉米:截至 4 月 30 日,主产区累计收购秋粮 18137 万吨,同比减少 1066 万吨。其中:黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 9831 万吨,同比减少 2111 万吨。

5、玉米淀粉:截止目前,山东地区玉米淀粉报价 2380-2470 元/吨;东北地区市场报价 2200-2330 元/吨。2018 年第 19 周天下粮仓数据显示:全国玉米淀粉周度库存周度上升 3.32%,较 2018 年第 18 周 67.09 吨上升至 69.32 万吨。2018 年第 18 周开机率 77.29%,较第 17 周 77.99%下降 0.71%。截止 5 月 15 日,山东地区每吨亏损 34.1 元,河北地区每吨盈利 14.8 元,辽宁盈利 71 元,吉林盈利 21 元,黑龙江地区每吨盈利 0 元。

鸡蛋: 侯建

1.现货市场:鸡蛋现货价格稳中震荡。5 月 15 日,大连报价 3.24 元/斤(持平),德州 3.35(持平),馆陶 3.53(持平),浠水 3.71(持平),北京大洋路 3.56(持平),广州 3.85(-0.03)。

2.期货市场:昨日 6-9 价差-322(+73),9-1 价差 210(-38)。

3.供应：芝华最新数据显示，4月在产蛋鸡存栏量 10.9 亿只，环比+1.01%（因新增量大于淘汰量），同比-3.92%；后备鸡存栏量 2.41 亿只，环比-4.31%（青年鸡存栏量减少量大于育雏鸡存栏量增加量），同比+16.69%；清明节前后大量老鸡淘汰腾栏，每斤鸡蛋净利润增加，导致养殖户补栏意愿增加，育雏鸡补栏量环比+7.46%，同比+46.19%；2018 年 2-3 月育雏鸡补栏量减少导致青年鸡存栏量环比-10.63%。鸡龄结构来看，后备鸡鸡龄占比减少 0.47%至 22.32%，开产中鸡龄结构呈现“小蛋占比增加，大蛋占比减少”的特点。450 天以上即将淘汰鸡龄占比为 10.46%，变动幅度为减少 0.84%，其中 510 天以上占比减少明显。4 月份老鸡集中淘汰的原因是 3 月底蛋价仍延续季节性下跌，清明节蛋价上涨预期落空，饲料保本蛋价上涨，每斤鸡蛋净利润仍处于盈亏平衡点附近；其次，老鸡产蛋率下降及蛋质较差；最后，部分养殖户上鸡苗，需淘汰老鸡腾栏。

4.养殖利润：截至 5 月 11 日，蛋鸡养殖利润 20.08 元/羽（较上周-4.29%），主产区淘汰鸡平均价 7.68 元/公斤（较上周+1.32%），主产区蛋鸡苗平均价 3.29 元/羽（较上周持平）。

5.贸易形势：收货稍易，走货速度减缓，库存较少。

白糖：宋焕

1、洲际交易所(ICE)原糖期货原糖期货周二持坚，受助于少量基金空头回补。交易商称，基金仍持有大量的原糖期货空头头寸，因预期全球供应过剩量巨大。7 月原糖期货收高 0.26 美分，或 2.3%，报每磅 11.52 美分。

2、郑糖 9 月合约微跌 9 点至 5476 元/吨。持仓增 5 千余手。夜盘涨 16 点。

3、资讯：1) 分析师周一称，巴西糖厂已经取消了多达 500,000 吨的糖出口合同，因全球价格低迷且乙醇正变得愈加具有吸引力。

2) 外媒消息，上周泰国糖厂日榨蔗产能继续缩减至约 20 万吨。截至 5 月 8 日该国累计入榨甘蔗 1.326 亿吨，同比增长 43%；累计产糖 1447 万吨，同比增长 44%。5 月该国已有 10 家糖厂收榨，54 家开榨糖厂中仅剩 20 家仍在生产。

3) 因国际市场糖价下跌且乙醇回报更佳，巴西糖厂目前取消了 40-50 万吨 18/19 榨季出口合约，为潜在出口量的 2%。巴西糖业公司也将出口糖套保比例降至 30-35%。通常榨季初期该比例为 60%。巴西咨询机构 Canaplan 负责人卡瓦略称，糖厂更希望在糖价回升时进行套保。

4) 各产销区报价涨跌互现。其中南宁中间商站台报价 5660 元/吨，报价上调 10 元/吨；仓库报价 5530-5570 元/吨，报价上调 10-20 元/吨。南宁集团站台报价 5650-5660 元/吨，报价不变；厂仓报价 5520-5610 元/吨，报价下调 10 元/吨。

4、结论：目前原糖的基本面仍是偏悲观的，巴西收割加快，印度新的一年产量有望创新纪录等继续导致供应面施压。而雷亚尔贬值则重新增加新的卖空力量。只不过如之前所述，糖价已跌至一个较低水平，抗跌的力量也在增强，需要注意低位的反弹力量。国内目前也是延续熊市格局，但是国内价格下跌幅度较大，价格基本已跌至市场此前预期，幅度也符合历史上的常规年度跌幅，糖价有低位反弹动能。短期技术上维持微偏强格局。

棉花：宋焕

洲际交易所(ICE)棉花期货周二小幅收升，盘中触及三周低点，因良好的种植数据被德州干燥天气忧虑所冲抵。7 月期棉合约收高 0.06 美分，或 0.07%，报每磅 83.76 美分。该合约的交易区间为 83.36-84.39 美分，前者为 4 月 25 日来最低。

2、郑棉主力 01 合约日收跌 90 至 16380 元/吨，微减仓 2 千余手。09 合约是收跌 45 点至 1567001 前二十主力席位上，多头方增 4 千余手，大于空头方增 1 千余手。其中永安增空 1 千余手。

1805 合约下市，最终交割 7 万多吨。1905 夜盘开局收于 16660。

3、资讯：1) 据 USDA 统计数据，截至 5 月 13 日美棉新花播种进度 36%，赶超去年同期和近五年平均值。其中加州植棉工作已完成。

2) 5 月 15 日储备棉轮出销售资源 30000.795 吨，实际成交 18790.78 吨，成交率 62.63%。平均成交价格 14443 元/吨（较前一日下跌 7 元/吨）；折 3128 价格 15686 元/吨（较前一日下跌 15 元/吨）。3 月 12 日至 5 月 15 日，储备棉轮出累计成交 74.39 万吨，成交率 55.09%。

3) 15 日中国棉花价格指数 3128B 级 15543 涨 5，2129B 级 16177 涨 7，2227B 级 14573 涨 8。

4) 15 日仓单 8343 (0)，预报 927 (+11)

4、结论：美棉月报不及预期，市场感到略失望；天气预报看，干旱的西德地区新的一周继续有降雨预期，不过需要实时看降雨量。市场仍然关注到 7 月可交割仓单不足问题，但是又担心违约问题，棉价开始高位调整。继续关注点价情况以及装运情况，短期看 60 日支撑。国内受现货和美棉带动，高位后也有一定压力，近期抛储成交率整体在上升。继续关注抛储、现货和美棉指引。