

创元期货——沿海农发投资咨询服务总结

在 2023 年，创元期货为沿海农发提供了投资咨询服务，为沿海农发在投资决策的过程中提供了专业的投资建议和指导，使其可以了解市场动态，规避风险，实现财务目标。

创元期货提供的投资咨询服务主要包括以下两个方面：定制化的周期性研究报告、不定期的投资咨询服务。该服务的优势在于专业性和个性化，创元期货的研究员具有丰富的经验和专业知识，能够根据沿海农发的需求和风险偏好，为其量身定制投资方案。

一、 研究报告服务

创元期货研究院根据沿海农发的需求，提供定制化的周期性研究报告，即每季度末提供季报，涉及品种包括豆一、双粕（豆粕、菜粕）、玉米、生猪、尿素，全年共 20 篇，内容包括行情复盘、基本面分析、技术面分析、风险提示以及投资建议。作为时间周期较长的季度报告，相较于周报、月报等形式，内容更加丰富，对各品种的行情判断和把握需要更高的专业性和前瞻性。回顾过去一年各品种的行情走势，创元期货出具的季报在行情判断和风险提示上都提现出了很高的专业度，为沿海农发在把握市场走势和投资决策等方面都提供了帮助和参考。另外，此类季报不在其他渠道公开发布，真正实现定制化。

二、 投资咨询服务

除了周期性研究报告以外，为解决沿海农发因各类经营需要而不定时提出的投资问题，创元期货研究院还提供了投资咨询服务。沿海农发在不同时期，对各个品种有不同的服务需要，以下为创元研究院在 2023 年提供的投资咨询服务的部分案例总结。

1、玉米：

过去一年玉米经历过山车行情，但大方向依旧是下跌的一年，创元研究院在玉米二季度报告中提示 9 月份之前玉米价格难跌，并在三季度报告中提示玉米将进入熊市，事实证明市场走势与创元研究院给出的预判基本一致。

根据实际经营情况，沿海农发对于玉米的关注度非常高，全年多次提出有关玉米现货情况、进口数据、价格走势等方面的需求，针对于沿海农发采购和出售玉米的问题，创元研究院也多次进行沟通交流，并在各个时间段给出了专业性的判断和建议。3 月底，在玉米已经经历了一波快速下跌后，创元研究院依然认为下跌并没有结束，对于沿海农发在此时进行玉

米建库持谨慎态度，后期事实证明玉米价格受到小麦价格拖累并未见底，盘面一路跌至 2500 元/吨后才将利空释放完毕。8 月，市场受低库存诟病，认为后续短期价格仍将坚挺，当时创元研究院建议沿海农发将手中的玉米库存在 9 月新季玉米上市之前进行适当出售。事实证明 9 月份新季玉米上市后一路下跌，8 月是出售玉米较好的窗口期。最后，在年末时，玉米市场存在一段时期焦灼，创元研究院认为当时利空情绪仍需继续释放，采购要关注贸易商收购意愿和政策导向，对于沿海农发提出的在当时进行玉米采购持有谨慎态度，后市也验证了这一观点。

2、尿素：

去年尿素价格波动较大，在去年的季报中多次作出提示。创元研究院在三季度报告中给出了尿素价格震荡偏弱的观点，这一观点在后来的行情中也有体现。

尿素为沿海农发自用物资，降低成本是主要诉求，因此，尿素品种相关咨询主要集中在行情走势及采购时间层面。去年在尿素采购的时间段里，沿海农发也多次提出针对尿素的咨询需求，创元研究院均给出了较为准确的判断。3 月，尿素价格表现平稳，但创元研究院判断，在供应宽松、库存累库、估值相对较高、农需阶段性尾声等因素的共同影响下，尿素价格有下行可能，明确建议延缓采购、继续观望。事实证明，从 3 月末至 5 月中旬，尿素价格跌幅超 300 元/吨。11 月，创元研究院判断尿素价格将呈现偏弱震荡走势，之所以能给出这样的观点，主要是考虑到政策层面的“保供政策”。虽然尿素当时面临库存低位的状况，但创元研究院认为其自身的供需结构变化才是关键，在供应同比高位、出口管制、需求步入淡季等因素的共振下，尿素价格大概率将偏弱运行。

除此之外，对于沿海农发极度关切的尿素采购时间问题，为保证能准确、全面反应当下行情，创元研究院也额外出具了纸质报告《20231222 尿素近期行情分析及后市采购建议》，并第一时间予以回复，报告中建议当时可逢低采购尿素，后市走势看 12 月底确实属于阶段性低位，2024 年元旦后尿素价格开启了一波小幅反弹。整体来看对于沿海农发亟需解决的问题，创元研究院给出了较为客观、准确的走势分析判断。

3、豆粕：

去年 9 月以来，随着豆粕现货价格一路下跌，沿海农发公司曾多次咨询能否适当建立豆粕敞口，分别在 11 月底现场交流时咨询能否建立现货头寸及 2024 年开年回来（1 月初）电话沟通中咨询能否适当采购油厂远月基差头寸。两次咨询中，创元研究院均给出十分明确的

不建议建立敞口提示，并在后市行情中得到验证。

2023 年 9 月开始，国内豆粕现货价格便开始持续下跌，从 8 月底的 5000 元/吨高点跌至 2024 年 3 月初的 3200 元/吨，跌幅高达 36%，且期间并无明显反弹趋势，若未有提示，在这一阶段建立敞口，将会遭受较大损失。此外，豆粕期货价格同样大幅下跌，2024 年开年回来，连粕大幅跳水，创元研究院提前在 12 月底的年报中做出继续看空判断，并得到验证，且在年后回来油厂已给出极低的远月基差报价时（届时基差报价为 5-9 月为 09+50），建议继续观望，认为基差报价仍有下行空间。截至 2024 年 3 月初，由于南美大豆的丰产及国内市场对后市的一致悲观预期，油厂 5-9 月基差报价最低已报出 09-50 的低位，符合 1 月初创元研究院的判断。

4、菜粕

自 2023 年 8 月下旬至 2024 年 2 月底，菜粕受全球丰产影响跟随豆粕开启下跌模式，创元研究院在三、四季度报告中均提前给出后市走弱提示，并得到验证。此外，由于国产菜籽数据不透明，企业自行判断整体供需具有较大难度，创元研究院根据自身数据资源优势，通过比较参考各机构调研数据及多口径对比分析，给出相对合理的国产菜籽供需结构，有利于对价格形成更为准确预判。

春节后回来，研究院为沿海农发解释分析菜粕反弹原因（菜系偏强，一方面与国产菜籽被冷空气影响可能造成减产有关，另一方面或与进口俄罗斯菜油付款可能被美制裁有关），通过分析该利多影响有限，给出反弹后延续偏弱判断，根据后市走势，菜粕价格确实持续下跌至 2 月底。

综上所述，经过过去一年的投资咨询服务，创元研究院为沿海农发在玉米、尿素、双粕的业务开展和投资决策中提供了宝贵且值得参考的建议，达到了服务客户、服务产业、服务实体的目的。