

# 重点品种春节假期海外行情追踪及盘前提示

2024 年 2 月 18 日 星期日

农产品期货春节期间外盘涨跌汇总：

期货品种	截止 2 月 8 日 15:00 报价	2 月 16 日 收盘价	涨跌幅
CBOT 美豆	1190.5	1173.5	-1.43%
CBOT 美豆油	47.1	45.65	-3.08%
CBOT 美豆粕	350.1	346	-1.17%
CBOT 美玉米	433.75	416.5	-3.98%
ICE 美棉	88.43	93.89	6.17%
ICE 糖 11 号	23.83	23.05	-3.27%
BMD 马棕油	3834	3806	-0.73%

数据来源：文华财经、海通期货投资咨询部

## ◆ 重点品种盘前提示

### 一、大豆、豆粕：美豆供应转宽松 CBOT 大豆承压

#### 【盘前提示】

2.9-2.17 春节假期期间由于 USDA2 月供需报告以及展望论坛中公布的数据偏空，大豆市场受其压制偏弱运行，并于本周四创下三年新低。CBOT 大豆下跌 1.45%，CBOT 豆粕下跌 3.17%，CBOT 豆油下跌 3.14%。当前巴西豆收割进度仍未过半，南美大豆卖压仍在不断增加，这令美豆出口目标面临继续调降的压力，叠加展望论坛预期 24/25 年度美豆供应增加，对应美豆平衡表由平衡转为宽松，短期在上述利空因素的扰动下，CBOT 大豆或继续在低位震荡偏弱运行一段时间。CBOT 市场周一将因总统日假期休市，关注 M05 在 2850-2950 区间操作机会。

#### 【节日期间重要信息汇总】

1、2 月 15 日展开的 USDA 展望论坛中预计 24/25 年度美豆种植面积为 8750 万英亩，高于市场预期（路透预期值为 8650 万英亩，彭博预期值为 8670 万英亩，23/24 年度美豆种植面积为 8360 万英亩）。论坛预计 24/25 年度结转库存为 4.35 亿蒲，上一年度为 2.8 亿蒲（路透预期值为 4.11 亿蒲，彭博预期值为 4.2 亿蒲）。由于当前美豆和美玉米比价在 2.5 左右的高位水平，预期主产区农民扩种大豆的意愿较为强烈。

2、USDA2 月供需报告显示，2023/24 年度美豆出口预估为 17.20 亿蒲式耳（4681 万吨），1 月预估为 17.55 亿蒲（4776 万吨）；USDA 出口检验报告显示，截至 2 月 8 日当周，美国大豆对中国出口检验量为 81.41 万吨，2023/24 年度（始于 9 月 1 日）美国豆对中国出口检验累计总量为 1818.90 万吨，上年同期为 2599.94 万吨。来自于南美大豆的激烈竞争打压美豆出口销售大幅落后于出口目标，也显著落后于去年同期进度。另一方面，NOPA 数据显示，美国 2024 年 1 月大豆压榨量为 1.8578 亿蒲，市场预期为 1.89928 亿蒲，低于 12 月份数据为 1.95328 亿蒲。

3、USDA2 月报告显示，巴西 23/24 年度大豆产量预估为 1.56 亿吨（1 月预估为 1.57

亿吨)，大豆出口预估为 10000 万吨(1 月预估为 9950 万吨)；报告前巴西咨询机构纷纷调降新作产量至 1.5 亿吨以下，CONAB 也将产量预期调低至 1.494 亿吨，因此本月供需报告 100 万吨的调降幅度少于市场的预期，报告整体利空。咨询机构 Patria Agronegocios：截至上周，23/24 年度巴西豆收割完成 31.1%（去年同期为 24.8%）。

4、阿根廷大豆方面，2 月 USDA 报告预估 23/24 年度产量为 5000 万吨(持平于 1 月预估)，23/24 年度出口预估为 460 万吨(持平于 1 月预估)；布交所报告显示，截至 2 月 14 日，大豆优良率为 31%（上周 31%，去年 10%）。土壤水分 73%处于有益到适宜（上周 60%，去年 32%）。

## 二、油脂：MPOB 报告超预期降库或对内盘提振有限 节后或见补跌行情

### 【盘前提示】

节日期间 MPOB 供需报告发布，报告显示马来西亚棕榈油产量环比降幅不及预期，出口好于预期，最终 1 月末超预期降库至 202 万吨，引发 BMD 毛棕榈油止跌反弹，2 月马棕或仍将维持降库的趋势，高频数据来看，SPPOMA 数据显示 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 19.42%，产量减少 17.21%，季节性减产仍将持续；船运机构 ITS 数据显示，2 月 1-15 日棕榈油出口量较上月同期下降 10.8%，出口降幅受假期及 2 月工作日较少的影响，料出口降幅将低于产量降幅。另一方面，在当前豆类基本面偏宽松、国际豆菜油报价持续走弱的环境下，叠加主要消费国印度油脂库存仍待去化，出口强势的格局或难持续，料 2 月马棕降库对行情的提振或较为有限，难以脱离油脂油料板块的弱势行情出现独立反弹，节后内盘或见补跌行情。

### 【节日期间重要信息汇总】

1、MPOB1 月供需报告显示，马来西亚 1 月棕榈油产量为 140.20 万吨，环比减少 9.59%，高于市场预期的 136~137 万吨。马来西亚 1 月棕榈油库存量为 201.98 万吨，环比减少 11.83%，低于市场预期的 209~214 万吨。进口为 2.95 万吨，环比减少 26.38%，略低于市场预期的 5 万吨。出口为 135.06 万吨，环比减少 0.85%，高于市场预期的

122~123 万吨。

2、南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 19.42%，出油率增加 0.51%，产量减少 17.21%。

3、船运调查机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 564614 吨，较上月同期出口的 629918 吨下降 10.8%。

### 三、棉花：料节后郑棉开盘走强

#### 【盘前提示】

春节期间，外盘棉花价格上行 2.62%至 94.42 美分/磅。经过长达一年的震荡横盘，随着美棉供给量，流通量在国际市场不断下探，在二月份这个极其不确定的时间段迎来大幅反弹也表明市场对新年度美棉价格的看涨预期走强。二月份美国农业部供需报告调增美棉出口量，调减全球期末库存，以及 CFTC 多头持仓量的增加更加推动了外棉价格，郑棉周一开盘较大概率走势偏强。

#### 【节日期间重要信息汇总】

1、美国农业部（USDA）展望论坛预测，预计 2024 年美国棉花种植面积为 1100 万英亩，高于此前市场预期的 1070 万英亩，也高于去年的种植面积终值 1023 万英亩。同时预计 2024 年美国棉花期末库存为 350 万包，较上年度库存终值 290 万吨有所累积，基本符合市场预期。

2、美国农业部 2 月供需报告显示，2023/24 年度全球棉花供应下降，2023/24 年度全球棉花产量预估为 1.1282 亿包，低于 1 月预估的 1.1318 亿包。2023/24 年度全球棉花期末库存预估为 8370 万包，低于 1 月预估的 8438 万包。

3、美国农业部（USDA）出口销售报告显示，截至 2 月 8 日当周，美国 2023/2024 年度陆地棉出口净销售为 16 万包，前一周为 28.4 万包；2024/2025 年度陆地棉净销售 0.8 万包，前一周为 3.5 万包；美国 2023/2024 年度陆地棉出口装船 27.6 万包，前一

周为 24.9 万包。

#### 四、白糖：节后郑糖下行趋势难改

##### 【盘前提示】

国内春节假期期间，外盘 ice 原糖价格跌幅达一度接近 6%，跌破 23 美分/磅压力位，价格在 22 美分/磅震荡，在触及近期低位后，周五小幅反弹。主要原因在于基本面的来看，巴西方面甘蔗生产受干旱影响暂时有限，糖价继续维持高位的情况下，巴西白糖生产继续保持高位水平，1 月白糖出口量同比增长 58%创新高，截至 2 月 1 日巴西 2023/24 榨季累计产糖量达 4213 万吨，同比增长 25.5%，同样创历史新高；泰国和印度方面减产正在逐步证实，但由于去年对 2023/24 榨季北半球主产国白糖减产的交易过于充足，且前期对于原糖 03 合约逼仓的交易被证伪，世界食糖贸易流较市场预期稍显宽松。国内方面，春节期间国内糖厂多维持生产，下游企业及贸易商方面多为休假状态，春节期间糖厂库存或被动累积；同时节前国内市场对春节期间国内消费预期较强，但实际消费中今年过年期间糖果糕点类消费与去年基本持平，并没有超预期增长。总的来说国内方面糖厂库存虽然在春节期间被动累库，但由于上榨季结转库存新低，目前糖厂库存压力并不突出，但在外盘原糖价格中枢下行的前提下，国内糖价受影响向上压力较大；而随着春节的结束国内白糖消费淡季来临，糖厂库存进入累积阶段，叠加国际上全球食糖贸易流仍在小幅宽松的预期中，白糖价格全年下行趋势难改。

#### 五、玉米：全球玉米供应宽松，料利空节后玉米期价

##### 【盘前提示】

根据美国农业部 (USDA) 的预测，由于丰收导致玉米产量过剩，预计 2024/25 年度美国玉米的整体期末库存将上升，达到 25.32 亿蒲，刷新自 1987/88 年度以来的最高记录。期末库存量相比于当前的 14.9%，预计将增至 17.2%，反映出市场供应宽松，进



而导致市场价格走弱。这种供应过剩的情况对国内市场而言，尤其是进口方面，呈现出明显的利空信号。当前的全球玉米供应宽松趋势预计也将对国内市场产生影响，短期盘面3月和4、5月的进口利润分别达到近400元/吨和近300元/吨，消息面可能短期偏空。

### 【节日期间重要信息汇总】

1、美国农业部（USDA）展望论坛预测，预计2024年美国玉米种植面积为9100万英亩，略低于此前市场预期的9160~9180万英亩，与2023年展望论坛中的预测值持平。预计2024年美国玉米期末库存为25.32亿蒲，较上年期末库存有所累积，基本符合市场前期预期。

2、美国农业部（USDA）出口销售报告显示，截至2月8日当周，美国2023/2024年度玉米出口净销售为130.7万吨，前一周为121.9万吨；美国2023/2024年度玉米出口装船90.3万吨，前一周为78.3万吨。

## 投资咨询业务资格： 证监许可[2011]1294 号

分析师	孔令琦	Konglingqi@htfutures.com	从业资格号：F3049029	投资咨询号：Z0015632
分析师	刘乃萌	liunaimeng@htfutures.com	从业资格号：F3083045	投资咨询号：Z0019178
分析师	唐誉宁	tangyuning@htfutures.com	从业资格号：F3071104	投资咨询号：Z0017392
联系人	董瑞琪	dongruiqi@htfutures.com	从业资格号：F03104110	
联系人	陆鸿铭	luhongming@htfutures.com	从业资格号：F03109313	
联系人	康龙宇	kanglongyu@htfutures.com	从业资格号：F03092450	

### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

### 郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。