午间直击——农副软商品留意振荡兑现节奏

2020-10-26

发布时间：2020-10-26 13:20:39

本周投资者关心五中全会对于十四五和中期远景规划的定调落定，也关心蚂蚁集团发行上市的资金结构变化，还会关心白总和川总选情拉票的最终冲刺。相对来说，这些内外市场线索变化，更偏向影响工业品的节奏，工业品和股指类似的期待，是顺周期政策反应，美元驱动对应的风险偏好的反应。

外盘市场上，经济作物软商品的强势目前还在，比如天胶日胶的加速已经展现，外盘饲料品种的支持也比较稳定。但，国内农副软商品的振荡兑现节奏本周初已经分化且力度在加重。除了饲料是需求周期恢复后的中期支撑外，大多数经济作物面临的需求增量并不明显，农副题材靠供应侧，这是经典的说法，当季一旦出问题，要么靠替代补充，要么靠轮出储备，要么就只能等下一个作物季才好求平衡了，既然是靠天吃饭，那就存在喊天天不应的情况，这种情况一旦出现，就是经济作物和农副的供应侧驱动硬上弓了。

行情走到目前，我们看到了苹果品种从三根阳线反弹1300元，到本周初的一个交易周又打回原形。我们策略同事提醒的行业信息是，走货情况低于往年，收购近尾声，新货源还在上市，果农货入库量增加，市场交易逻辑似乎从新作开秤成本支撑很快转向了入库增量的评估。类似苹果这样的偏生鲜类品种的水差结构，新旧作的交接衔接过渡，是考手艺的点，工业品交易者一般不太习惯这种水差过渡，本能的就会认为正套锁定是万金油，包治百病。今天早盘在2101合约已经打回国庆节前缺口下沿位置后，增空压制的偏空引导还没退，这多少让人有些节奏异样感觉，我们取今天的11月和12月均价作为新作的成本支撑的话，那1月合约的交割水差在500元基础上还能再压200点？

其实，包括玉米等饲料强势品种在内，1月合约都不是一个现货供应季的强势合约，新作上市的保值锁定，当期供需的缺口还不明显，替代竞争和轮储置换的区间平衡牵制，这些都不容易配合1月合约硬上弓，大家回想一下多数农副的硬上弓，好像5月和9月合约才是天然逼的有利合约。近期我们注意到了行业媒体的喊话调控指引，不允许抢口粮也是政策调控的底线。1月玉米合约目前在2600一线的横盘调整走势，以多头主动兑现调整的引导为主，技术形态和量仓节奏的匹配检验上，温和调整围绕20天线做消化调整，似乎是符合上下游各方的有利选择。

最后，农副软方面，还有一个近期最猛的天胶。天胶的一月合约目前仍然保持对于5月合约的升水结构，资金博弈的题材拿捏上，利用市场情绪共识提升来挤压近月的非标套利空头，这是1月的多头重点。今天的1月合约增仓顶起的中红突破阳线，外围有日胶的加速做配合，形态上属于强势换挡之后的攻击阳线，有引导非标套空头尽快下决心离场的喊话意义。由于5月合约水差还未转正，所以1月空头向5月移仓，诱导还不够，如果水差不能翻转，那么5月合约需要价格跟随进入16000之上的更有保值利润空间，才会吸引正套的迁仓完成。

对此，我们的天胶策略同事指出，现货价格持续大涨后，下游接受程度降低，基本面的强势与外围环境的压力并存，所以提示16000一线关口前，多单可以考虑减仓。本轮行情多头盈利已经幅度不小，兑现部分利润确保持仓成本消化后，剩下的多单再根据技术形态和量价节奏的止盈信号，等待最终兑现出场信号触发，心态会更从容。

（倍特期货 魏宏杰）