



粮油期货投资早报

发布日期：2018 年 09 月 21 日

分析师：牟启翠

电话：023-81157273

投资咨询证书号：Z0001640

策略建议	市场投机	A01 合约空仓背靠 3700 做多，破 3680 止损；M01 合约空仓短线背靠 3200 试空，破 3220 止损。	
	产业操作	建议饲料企业、养殖企业豆粕可逢低按需补货，不追涨。	
基本面分析	种植收获	9 月份供需报告：美新豆播种面积 8960 万英亩（上月 8960，上年 9010），单产 52.8（预期 52.2，上月 51.6），产量 46.93 亿蒲（上月 45.86），出口 20.6 亿蒲（上月 20.6），压榨 20.7 亿蒲（上月 20.6），期末 8.45 亿蒲（预期 8.3，上月 7.85）；巴西新豆产量维持上月预测值 12050 万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月预测值 5700 万吨不变。本次报告总体利空。	周四豆粕有一定好转，总成交 22.747 万吨，其中现货成交 8.547 万吨，远期基差成交 14.2 万吨，前一交易日成交 14.951 万吨。
	加工贸易	截止 9 月 20 日进口大豆港口库存 691.55 万吨，较上周五降 0.27%。油厂基本保持正常开机，开机率止降回升，全国各地油厂大豆压榨总量 185.19 万吨，较前一周增加 8.78%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为 53.02%增 4.29%。本周部分油厂开机将维持高位，油厂压榨量在 189 万吨左右，下周压榨量将回升至 192 万吨。	
	下游消费	截止 9 月 17 日全国各省生猪平均价格为 14 元/公斤，较上周五跌 0.27 元/公斤；猪粮比 7.14:1，较上周五跌 0.06。随着多地生猪市场禁运，部分地区猪源供应充足，屠企收购顺畅，利空当地猪价。而与之相反的是主销区省份猪源调入会进一步减少，将会持续利好猪价。不过需求面来看，目前节前屠企备货基本结束，而受疫情影响，终端需求仍旧一般。预计短期猪价低迷情况将延续，或继续呈现产区跌价销区涨价的分化走势。	
	重点关注	关注美豆周度出口、主产区天气状况、巴西大豆出口。	
市场行情分析	行情综述	国产东北地区食品豆收购价 3640-3700 元/吨，与昨日持平；豆粕主要沿海油厂销售价格在 3230-3320 元/吨，上涨 10 元/吨。	中美贸易争端持续，巴西大豆价格已经高于加税之后的美西大豆价格，出现转运贸易（阿根廷出口大豆，进口美豆），以及市场可能进口美西豆。
		隔夜因周度出口销售数据高于市场预期，以及预报中西部地区更多降雨引发一轮空头回补，CBOT 大豆期货收盘上涨，其中美豆 11 月合约收高 20.25 美分，报收于 850.25 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收高 6 点至 3718 元/吨；豆粕 01 合约收低 2 点至 3182 元/吨。	
	技术分析	豆一 01 合约偏强震荡上行，上方压力 3850，3880 线，下方强支撑 3700，3680；豆粕 01 合约震荡运行，短期上方 3200，3220 压力，下方 3100、3080 支撑。	
	资金动向	豆一 01 合约持仓增 1388 手；豆粕 01 合约持仓增 330 手。	

请参阅最后一页的重要声明



油脂市場		主要內容	
策略建議	市場投機	油脂延續弱勢調整，在需求暫未好轉的情況下，短線弱勢格局難改，建議暫觀望。	
	產業操作	油脂中短期供應依然充裕，暫不具備大漲基礎，建議下游企業逢低補庫，不追漲。	
基本 面 分 析	宏觀方面	特朗普發推文令市場聚焦 OPEC，原油期貨收跌。其中，隔夜美原油主力收低 0.85 至 70.17 美元/桶。 MPOB 月報顯示，馬棕 8 月產量 162 萬噸，環比增加 7.92%，略低於市場預期；出口 110 萬噸，環比下滑 8.11%，低於市場預期；期末庫存 249 萬噸，環比增加 12.37%，超出市場預期。總體來看，因出口疲弱致期末庫存增幅超出預期，報告偏空。	周四連豆油震蕩下跌，買家入市意願減弱，豆油總成交有所轉淡。
	油籽市場	國內港口進口大豆價格3440-3450元/噸，與前一交易日持平；豆粕主要地區油廠銷售價3250-3300元/噸，與前一交易日持平。	9月20日，國內散裝豆油成交 1.50 萬噸（現貨 0.85 萬噸，基差 0.65 萬噸），前一交易日成交 3.28 萬噸。
	压榨利潤	進口巴西大豆近月船期盤面压榨利潤在 -8.39 元/噸左右，較前一交易日下跌 56.20 元/噸；進口阿根廷大豆近月船期盤面压榨利潤為 154.37 元/噸左右，較前一交易日下跌 40.98 元/噸（9月20日江蘇地區）；進口菜籽盤面压榨利潤在 182 元/噸左右，較前一日下跌 6 元/噸（9月20日廣東進口）。	
	貿易、庫存	截至9月14日國內豆油商業庫存總量 159.22 萬噸，較上周同期增 0.08%（159.09萬噸）；截至9月20日全國港口棕櫚油庫存總量 45.40 萬噸，較上周同期減少1.52%（46.10萬噸）。	
	行情綜述	國標四級豆油出廠價 5470-5700 元/噸，下跌 10-40 元/噸；國標四級菜油出廠價 6560-6600 元/噸，下跌 20-70 元/噸；24 度棕櫚油交貨價為 4680-4770 元/噸，下跌 30-70 元/噸。	充裕供應壓制油脂上行空間，但貿易戰、生柴需求、棕櫚油即將減產均對其下方亦形成較強支撐，預計油脂中期仍以區間震蕩為主。
		豆油 01 合約收低 20 點至 5752 元/噸；棕櫚油 01 合約收低 12 點至 4692 元/噸；菜油 01 合約收低 15 點至 6624 元/噸。	
市場 行 情 分 析	技術分析	豆油 01 合約窄幅震蕩，收星線，小幅跌破下方 5780 線支撐，關注下方支撐線力度；棕櫚油 01 合約低位震蕩，收陽線，小幅跌破下方 4700 線支撐，短期下方支撐前低 4666，關注下方支撐線力度；菜油 01 合約小幅反彈，收陽線，短期上方壓力 6800，下方支撐 60 日線，關注下方支撐線力度。	
	資金動向	豆油 01 合約持倉增 4090 手；棕櫚油 01 合約持倉減 1676 手；菜油 01 合約持倉減 362 手。	



表 1: 豆类、油脂市场现货价格行情 (元/吨, 美元/吨)

现货价格	地区	2018/9/20	2018/9/19	日涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	3300	3300	0	127	4	-24
	日照	3250	3250	0	77	4	-64
	张家港	3300	3300	0	127	4	-44
	宁波	3300	3300	0	127	4	-44
	湛江	3280	3280	0	107	4	-54
四级豆油	京津	5630	5650	-20	-120	8	58
	日照	5560	5580	-20	-190	8	58
	张家港	5620	5660	-40	-130	-12	38
	东莞	5700	5700	0	-50	28	38
	防城	5470	5480	-10	-280	18	48
棕榈油	天津港	4730	4760	-30	46	18	38
	日照港	4770	4800	-30	86	18	58
	连云港	4730	4780	-50	46	-2	38
	宁波港	4720	4770	-50	36	-2	58
	黄埔港	4680	4750	-70	-4	-22	8
四级菜油	南通	6560	6580	-20	-53	4	38
	荆州	6580	6600	-20	-33	4	8
	常德	6600	6620	-20	-13	4	28
	九江	6600	6670	-70	-13	-46	78
进口大豆	天津港	3450	3450	0	注: 进口大豆报价指港口地区进口大豆分 销价格; 国产大豆均指油用大豆, 杂质 1.0%、水分 14.0%; 进口大豆报价为美元 参考价; 四级豆油指新颁布国标四级压 榨、浸出豆油。		
	南通港	3450	3450	0			
	黄埔港	3440	3440	0			
国产大豆	佳木斯	3360	3360	0			
	博兴	4060	4060	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	353	347	6			
	美西(近月)	349	339	10			
	南美(近月)	437	430	7			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	669	690	-21			
	南美(次近月)	677	695	-18			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	555	562.5	-7.5			

数据来源: Wind, 中信建投期貨

表 2: 豆类、油脂市场价差跟踪

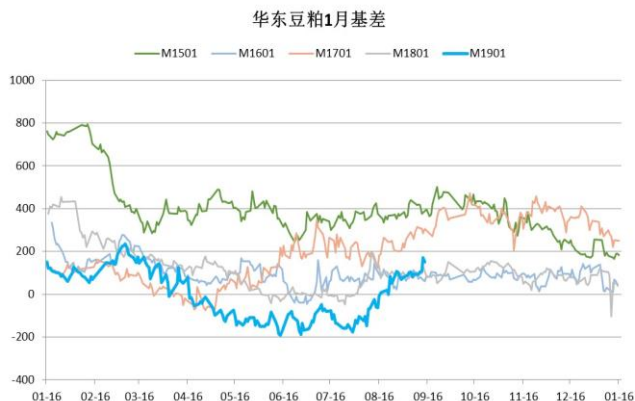
月间价差										
2018/9/20	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-100	-3	413	13	62	14	-168	2	-114	18
59 价差	-30	14	21	-3	-62	-6	-104	-6	-111	11
91 价差	130	-11	-434	-10	0	-8	272	4	225	-29
品种间价差、比价										
2018/9/20	豆棕价差	涨跌	菜棕价差	涨跌	菜豆价差	涨跌	豆油/豆粕	涨跌	菜油/菜粕	涨跌
1 月	1066	20	1929	24	863	4	1.81	-0.01	2.78	-0.04
5 月	836	8	1875	8	1039	0	2.06	0.00	2.95	-0.02
9 月	794	8	1882	-9	1088	-17	2.10	0.00	3.02	-0.01

数据来源: Wind, 中信建投期貨

请参阅最后一页的重要声明



图 1: 华东豆粕 1 月基差 (元/吨)



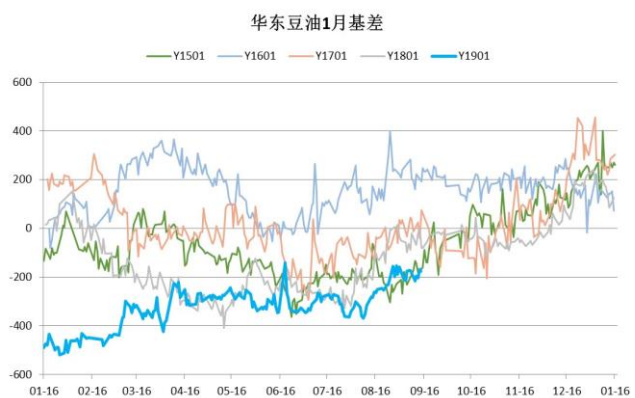
数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 2: 豆粕 1-5 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 2: 华东豆油 9 月基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 3: 华南棕榈油 9 月基差 (元/吨)



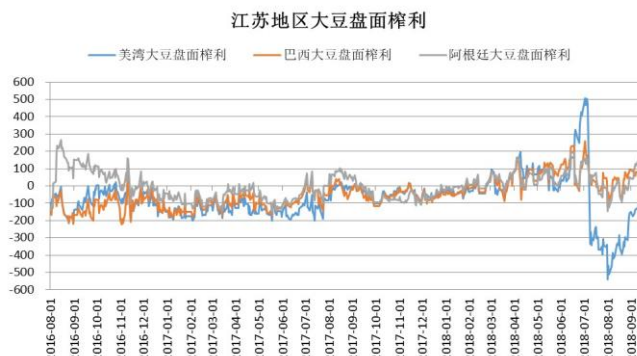
数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 3: 江苏地区进口大豆现货压榨利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 4: 江苏地区进口大豆盘面压榨利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

请参阅最后一页的重要声明

圖 5: 豆油商業庫存(萬噸)



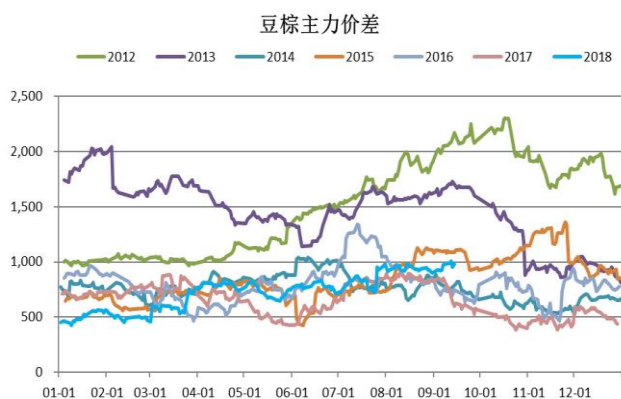
數據來源: Wind, 中信建投期貨

圖 6: 棕櫚油港口庫存(萬噸)



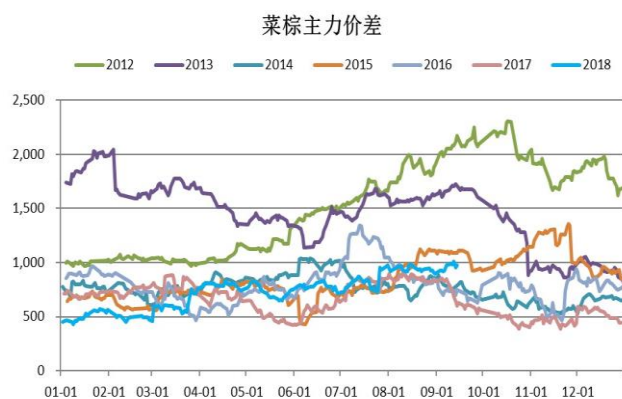
數據來源: Wind, 中信建投期貨

圖 7: 豆棕主力價差(元/噸)



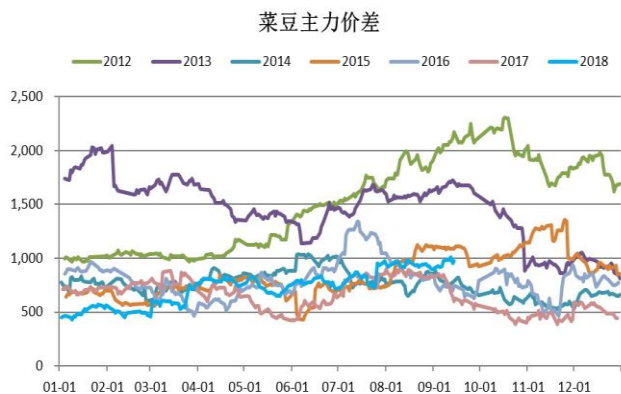
數據來源: Wind, 中信建投期貨

圖 8: 菜棕主力價差(元/噸)



數據來源: Wind, 中信建投期貨

圖 9: 菜豆主力價差(元/噸)



數據來源: Wind, 中信建投期貨

圖 10: 豆油 1-5 價差(元/噸)

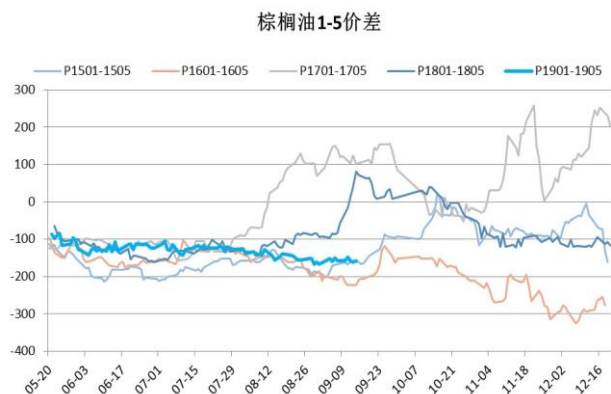


數據來源: Wind, 中信建投期貨

請參閱最後一頁的重要聲明



图 11: 棕榈油 1-5 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 12: 菜油 1-5 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 13: 1 月油粕比 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

图 14: 1 月菜系油粕比 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期貨

请参阅最后一页的重要声明



联系我们

中信建投期貨總部

地址：重慶市渝中區中山三路107號上站大樓平街11-B，名義層11-A，8-B4，C

電話：023-86769605

上海世紀大道營業部

地址：上海市浦東新區世紀大道 1589 號長泰國際金融大廈 8 樓 08-11 單元

電話：021-68765927

長沙營業部

地址：長沙市芙蓉區五一大道 800 號中隆國際大廈 903

電話：0731-82681681

南昌營業部

地址：南昌市紅谷灘新區紅谷中大道 998 號綠地中央廣場 A1#辦公樓 -3404 室

電話：0791-82082702

廊坊營業部

地址：廊坊市廣陽區金光道 66 號聖泰財富中心 1 號樓 4 層西側 4010、4012、4013、4015、4017

電話：0316-2326908

漳州營業部

地址：漳州市龍文區九龍大道以東漳州碧湖萬達廣場 A2 地塊 9 幢 1203 號

電話：0596-6161588

西安營業部

地址：西安市高新區高新路 56 號電信廣場裙樓 6 層北側 6G

電話：029-89384301

北京朝陽門北大街營業部

地址：北京市東城區朝陽門北大街 6 號首創大廈 207 室

電話：010-85282866

北京北三環西路營業部

地址：北京市海澱區中關村南大街 6 號 9 層 912

電話：010-82129971

武漢營業部

地址：武漢市武昌區中北路 108 號興業銀行大廈 3 樓

電話：027-59909521

杭州營業部

地址：杭州市上城區慶春路 137 號華都大廈 811、812 室

電話：0571-28056983

太原營業部

地址：太原市小店區長治路 103 號陽光國際商務中心 A 座 902 室

電話：0351-8366898

濟南營業部

地址：濟南市歷下區泺源大街 150 號中信廣場 A 座十層 1016、1018、1020 室

電話：0531-85180636

大連營業部

地址：大連市沙河口區会展路 129 號大連國際金融中心 A 座大連期貨大廈 2901、2904、2905、2906 室

電話：0411-84806316

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道 69 號未來大廈 2205、2211、1910 房

電話：0371-65612397

廣州東風中路營業部

地址：廣州市越秀區東風中路 410 號時代地產中心 20 層自編 2004-05 房

電話：020-28325286

重慶龍山一路營業部

地址：重慶市渝北區龍山街道龍山一路 5 號揚子江商務小區 4 幢 24-1

電話：023-88502020

成都營業部

地址：成都市武侯區科華北路 62 號（力寶大廈）1 棟 2 單元 18 層 2、3 號

電話：028-62818701

深圳營業部

地址：深圳市福田區深南大道和泰然大道交汇处綠景紀元大廈 11I

電話：0755-33378759

上海徐匯營業部

地址：上海市徐匯區斜土路 2899 甲號 1 幢 1601 室

電話：021-64040178

南京營業部

地址：南京市黃埔路 2 號黃埔大廈 11 層 D1、D2 座

電話：025-86951881

寧波營業部

地址：浙江省寧波市江東區朝暉路 17 號

電話：0574-89071681

合肥營業部

地址：合肥市包河區馬鞍山路 130 號萬達廣場 C 區 6 幢 1903、1904、1905 室

電話：0551-2889767

廣州黃埔大道營業部

地址：廣州市天河區黃埔大道西 100 號富力盈泰大廈 B 座 1406

電話：020-22922102

上海浦東營業部

地址：上海自貿試驗區世紀大道 1777 號 3 樓 F1 室

電話：021-68597013



重要聲明

本報告中的信息均來源於公開可獲得資料，中信建投期貨力求準確可靠，但對這些信息的準確性及完整性不做任何保證，據此投資，責任自負。本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要。客戶應考慮本報告中的任何意見或建議是否符合其特定狀況。

全國統一客服電話：**400-8877-780**

網址：**www.cfc108.com**