



豆粕--观望

菜粕--观望

豆油--观望

菜油--买开

棕榈油--持多

菜棕价差--卖平

2018年9月21日

操作评级

杨蕊霞 豆类

投资咨询从业证书号Z0011333

联系方式: 010-58747605

董甜甜 菜籽

投资咨询从业证书号Z0012037

联系方式: 010-58747612

【策略观点】

驱动力: 美豆连续反弹第二日, 受空头回补影响。一周出口净销售100万吨, 市场预期40-90万吨。中西部有降雨预期, 外媒称中国最早在10月降低对大多数贸易伙伴的进口关税。巴西进入播种季, 初播进度良好帕拉纳州播种9%, 上年1%。国内方面, 国内豆粕维持偏强态势, 豆粕1-5价差延续扩大走势。现货方面, 近期豆粕库存维持下滑, 上周豆粕库存降至94万吨, 较此前一周下降8万吨。油脂方面, 内外盘油脂均延续下行走势, 马来棕油仍在增产季, 市场担忧马来库存进一步上升, 尽管出口数据良好。1-20日马来出口环比增加75%, 三大需求国同步补库存。美豆油则在美豆的弱势带动下最先破位。国内方面, 国内资金继续主动增空棕榈油, 随着棕油破位下行, 短期内油脂预计维持下行。国内库存方面, 上周豆油库存159万吨, 较前周不变, 仍处历史高位, 但考虑到美豆进口受阻, 下半年国内豆油有望实现去库存。棕油方面国内库存46万吨, 较上周维持稳定。中长期来看, 受到产区供应放缓以及生柴支撑, 我们认为油脂价格目前处于长期的底部区间, 建议逢低建立油脂多头。豆菜粕价差小幅回落, 受四季度大豆原料偏紧影响, 价差回落的幅度将十分受限, 价差将维持高位震荡。近日受到外盘油脂弱势影响, 国内棕榈油领跌油脂, 菜棕价差较高建议出清价差扩大的头寸。菜油01跌至上涨趋势线附近, 建议可少量建立菜油多单。

【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
美豆11	845.50	16.00	1.93%	1.32%	-1.05%
美豆粕12	314.00	4.10	1.32%	-0.48%	-1.10%
美豆油12	27.76	0.21	0.76%	-0.29%	-2.29%
马棕11	2128	-9	-0.42%	-5.13%	-4.06%
豆一01	3707	2	0.05%	0.65%	1.76%
豆粕01	3173	-4	-0.13%	2.39%	1.83%
菜粕01	2383	26	1.10%	2.10%	-1.12%
豆油01	5750	-28	-0.48%	-1.34%	-1.94%
菜油01	6613	-24	-0.36%	-1.46%	-1.99%
棕榈油01	4684	-48	-1.01%	-3.86%	-5.03%

【现货市场】

现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
大豆CNF (美湾)	353	6	1.73%	-2.22%	-7.11%
大豆CNF (美西)	349	10	2.95%	0%	-6.93%
大豆CNF (南美)	437	7	1.63%	0%	2.82%
菜籽CNF	451	1	0.22%	0%	-1.10%
国产菜籽 (湖北)	5230	0	0%	0%	0%
豆粕 (张家港)	3300	0	0%	0.92%	3.13%
菜粕 (防城港)	2450	0	0%	1.24%	0.82%
一级豆油 (张家港)	5700	-20	-0.35%	-0.87%	0%
四级豆油 (张家港)	5620	-40	-0.71%	-0.71%	-0.18%
一级菜油 (防城港)	6610	-20	-0.30%	-1.34%	0.15%
四级菜油 (防城港)	6430	-20	-0.31%	-1.08%	0.47%
棕榈油 (黄埔港)	4680	-70	-1.47%	-3.70%	-4.49%

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

美豆系榨利

11月	150.66	-4.67
1月	141	-2.49
美大豆/玉米		
11月/12月	2.399	-0.006
1月/3月	2.361	0.001
美豆跨月		
11月-1月	-14.5	0.75
美盘Oil Share		
12月	30.65%	-0.12%
1月	30.84%	-0.04%

大连Oil Share

1月	30.35%	-0.08%
5月	33.14%	-0.03%
9月	33.55%	-0.03%
1月基差		
豆粕	127	4
菜粕	167	-26
豆油	-130	-12
菜油	17	4
棕榈油	-4	-22

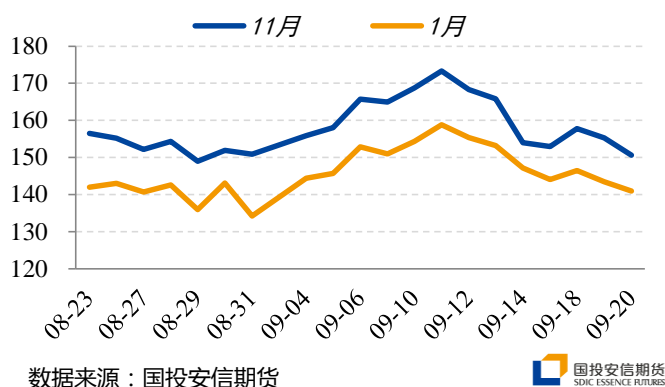
郑州Oil Share

1月	68.94%	-0.31%
5月	70.23%	-0.16%
9月	70.76%	-0.10%

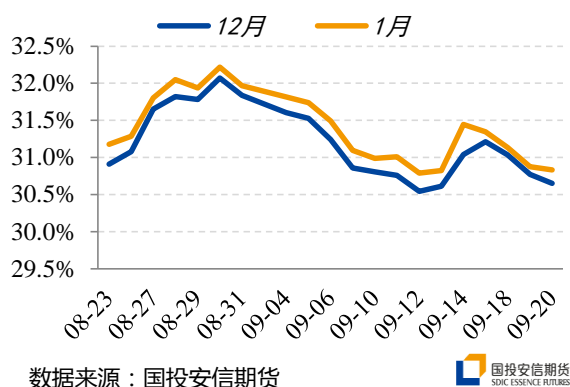
现货价差

豆菜粕	750	0
菜豆油	610	20
豆棕油	940	30

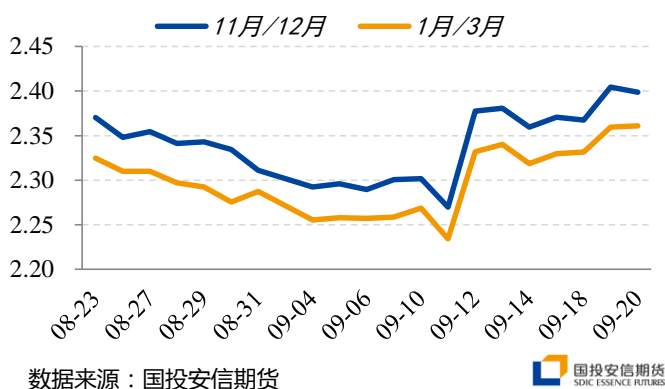
【美盘豆系榨利】



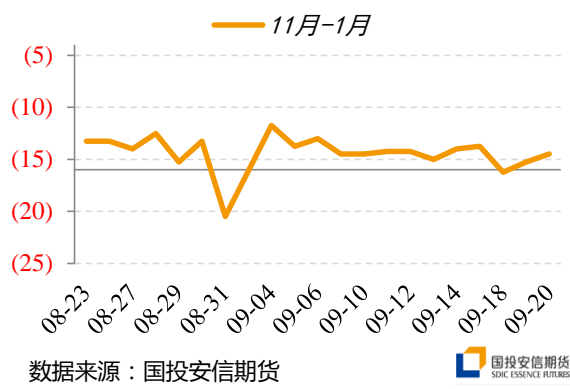
【美盘Oil Share】



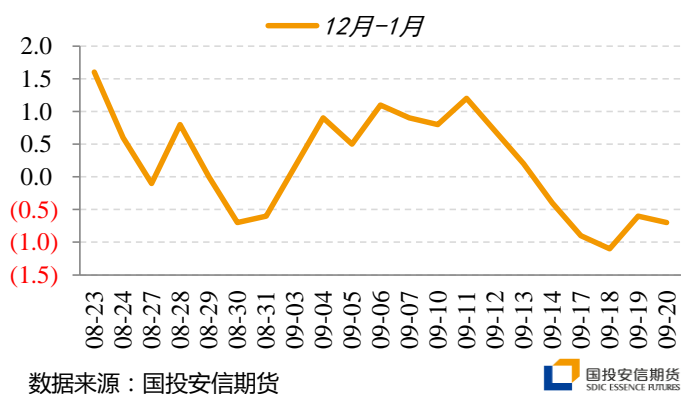
【美盘大豆玉米比价】



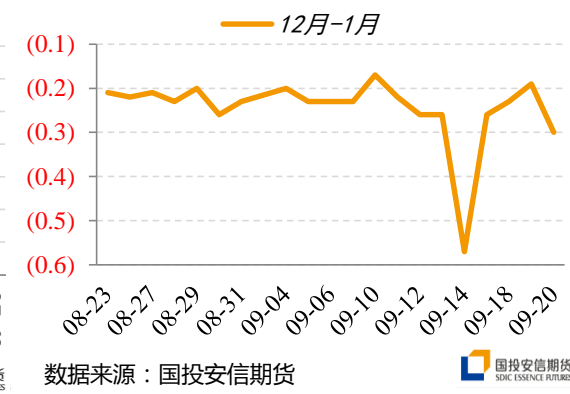
【美豆跨月】

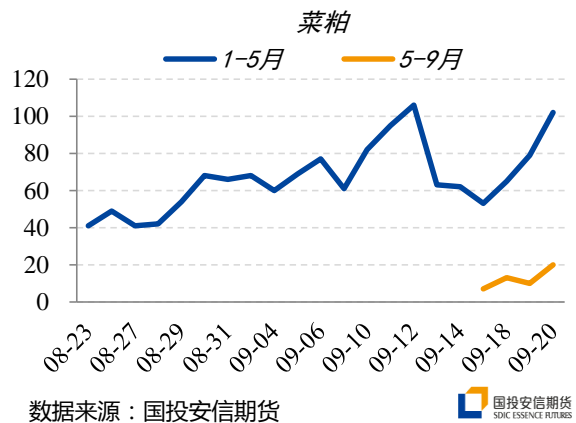
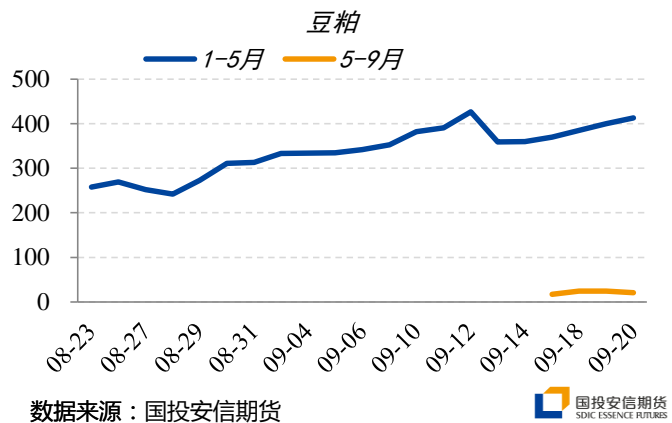
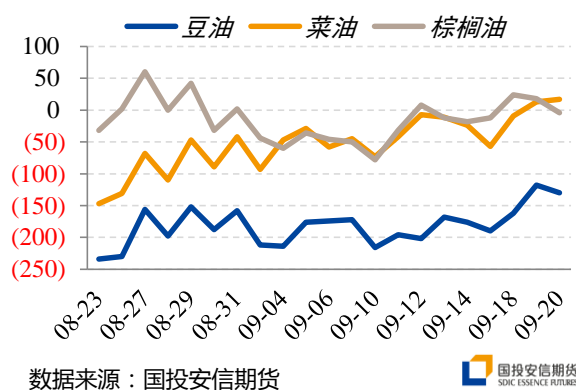
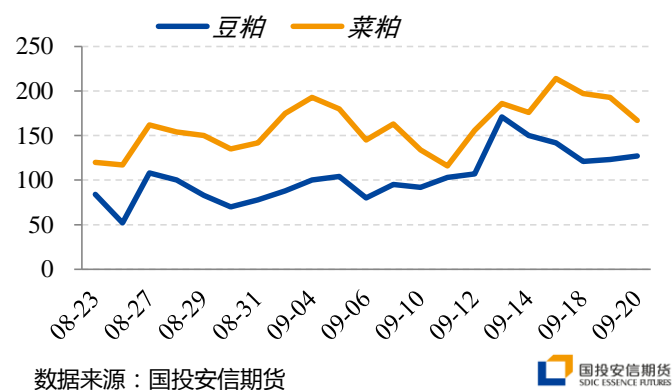
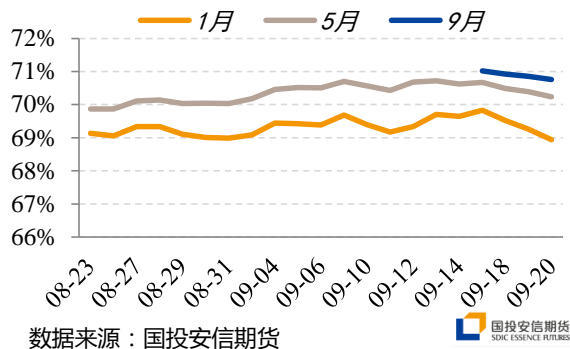
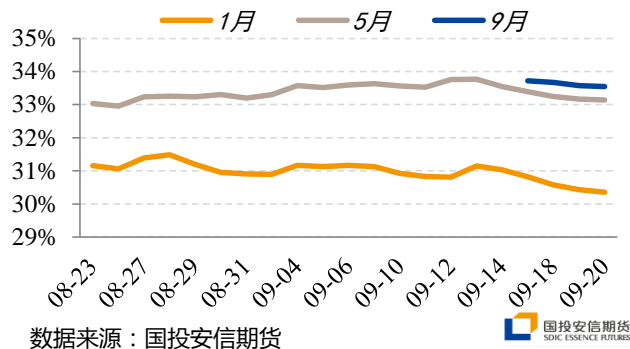
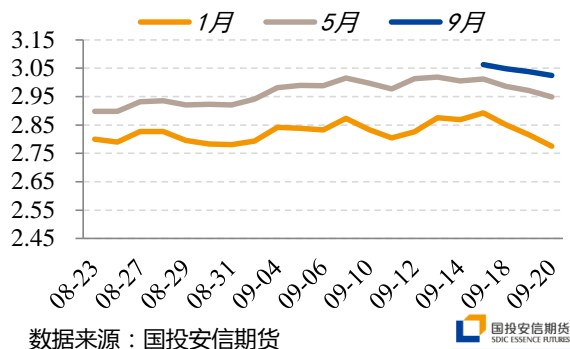
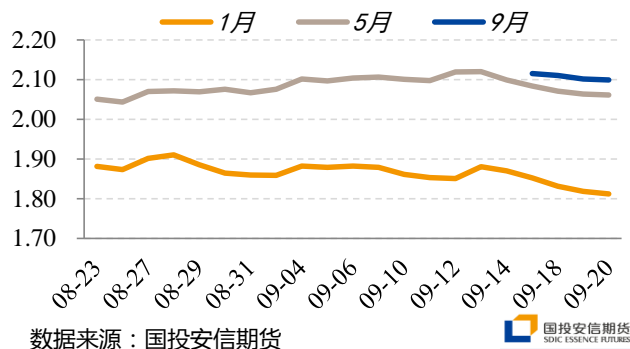


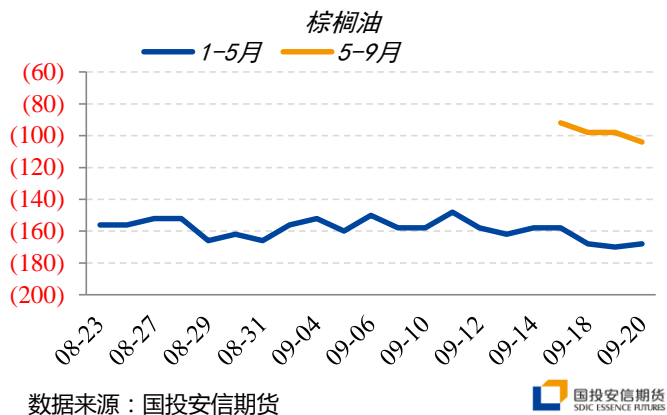
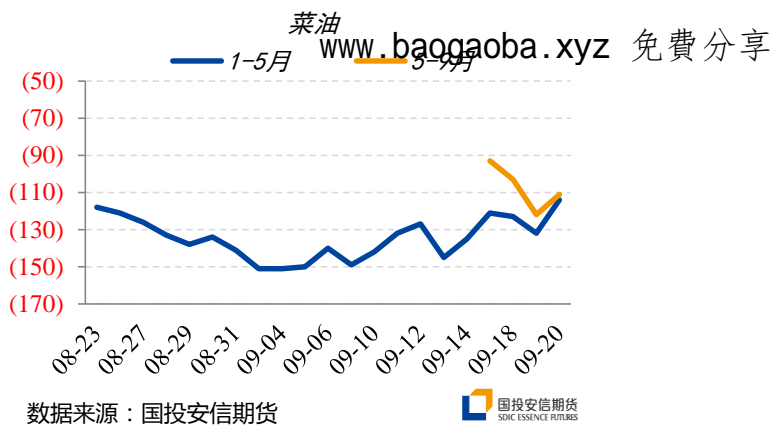
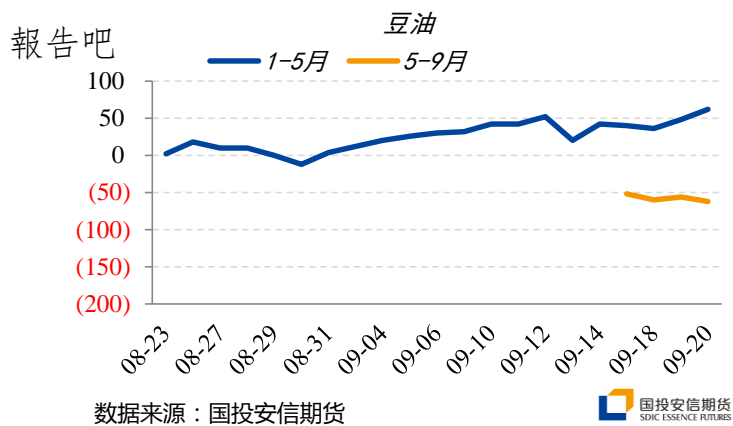
【美豆粕跨月】



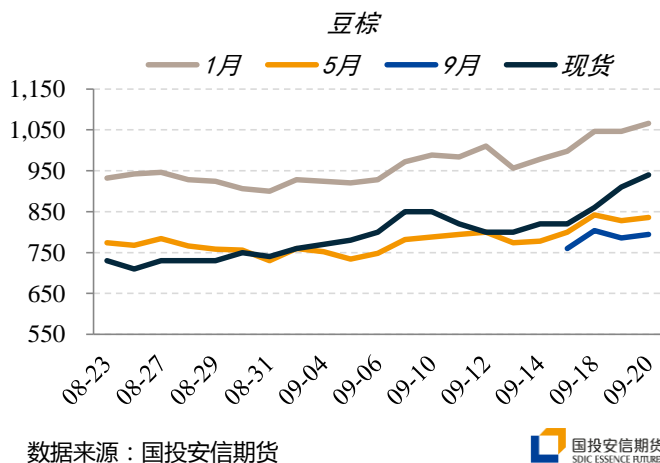
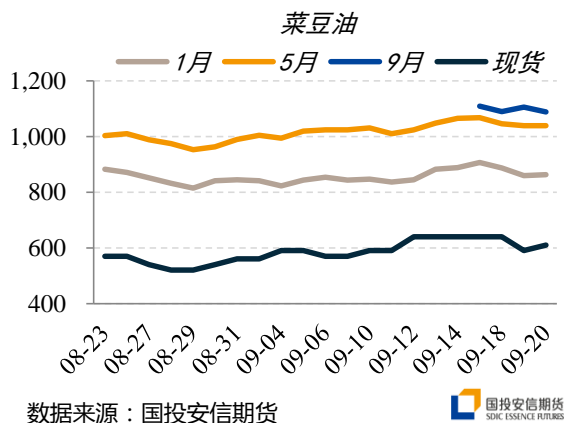
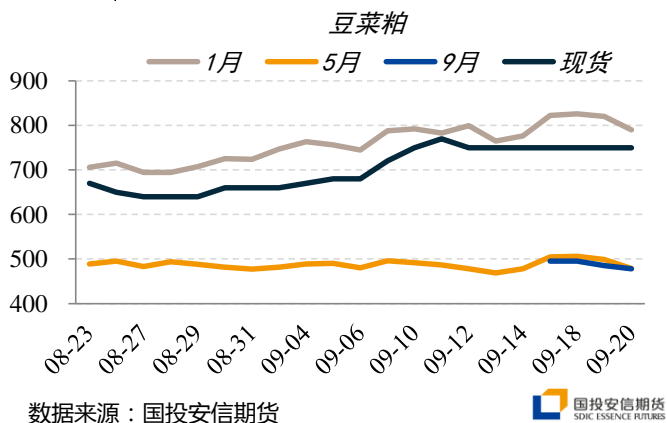
【美豆油跨月】







【跨品种价差】



【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。