

操作评级

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

www.baogaoba.xyz 免費分享

2018年9月21日

杨蕊霞

豆类

投资咨询从业证书号20011333

联系方式: 010-58747605

董甜甜 菜籽

投资咨询从业证书号20012037

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	1
W - > 4	~		114	-

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%

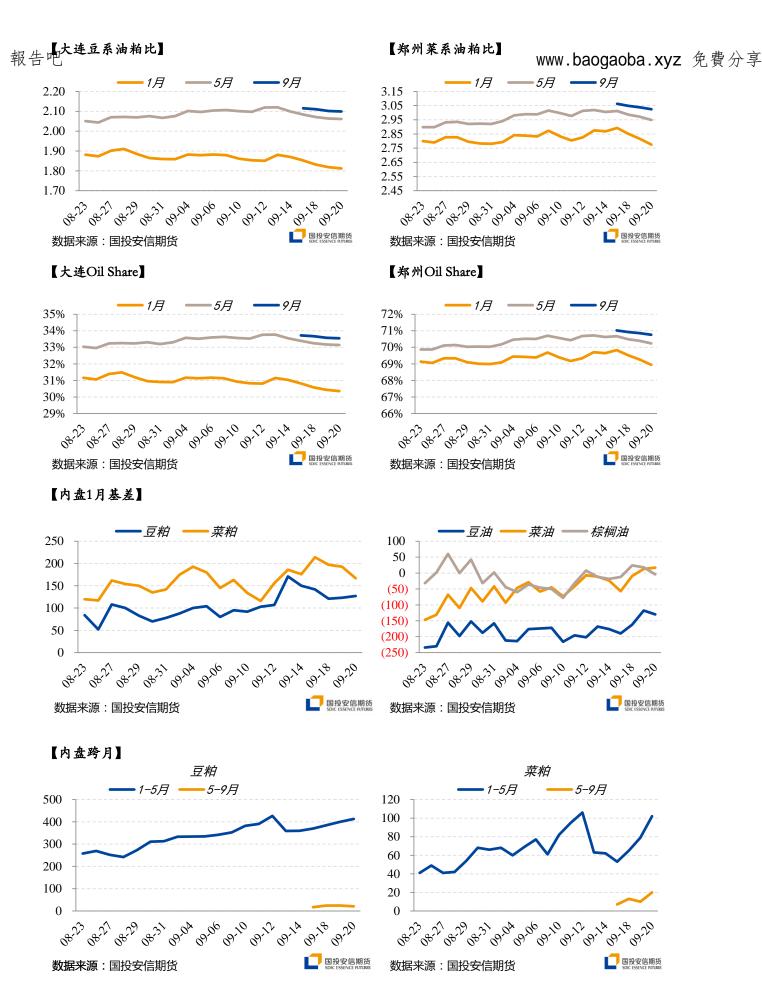
【现货市场】

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%

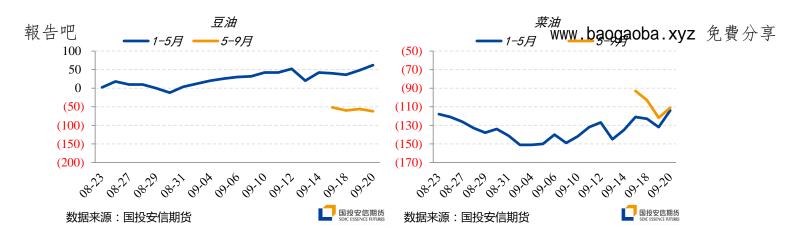
www. baogaoba. xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

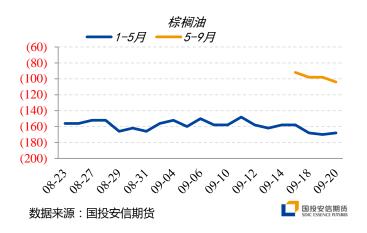
;【主要价差价比】 等豆系榨利			大连Oil Share	e	÷	练州Www.b	aogaob	a.xyz	免費分
11月	150.66	-4.67	1月	30.35%	-0.08%	1月	68.94%		
1月	141	-2.49	5月	33.14%	-0.03%	5月	70.23%		
美大豆/玉米	171	-2,49	9月	33.55%	-0.03%	9月	70.76%		
11月/12月	2.399	-0.006	1月 <u>基差</u>	33.3370	-0.0370	现货价差	70.7070	-0.1070	
			•	107	4		750	0	
1月/3月	2.361	0.001	豆粕	127	4	豆菜粕	750	0	
美豆跨月			菜粕	167	-26	菜豆油	610	20	
11月-1月	-14.5	0.75	豆油	-130	-12	豆棕油	940	30	
<u>美盘Oil Share</u>			菜油	17	4				
12月	30.65%	-0.12%	棕榈油	-4	-22				
1月	30.84%	-0.04%							
【美盘豆系榨利】				【美盘Oil Sh	nare				
100	11月	1月	2	2.50/	12月	—_1月			
180				2.5%					
170	_	/ \		2.0%					
160				1.5%					
150				1.0%					
140			3	0.5%					
130			3	0.0%					
120				9.5%					
ar ar ar) 09.04 09.06	01.10 01.13 09	14 818 850	08.33 8.30	3.29 3.39 O	, 60 - 60 - 60 - 60 - 60 - 60 - 60 - 60	,0,0,0,0	7,	
数据来源: 国投安信息			国投安信期货 SDIC ESSENCE RITURES	数据来源:国			国投 ⁵ SDIC ESS	と信期货 ENCE RITURES	
	期货		国投安信期货 SDIC ESSENCE RITURES		投安信期货		国投 ⁵ SDIC ESS	夕信期货 ENCE RITURES	
数据来源:国投安信息	朝货 价 】		国投安信期货 SDIC ESSENCE FORMES	数据来源:国	投 安 信期货 		国投 ⁵ SDIC ESS	夕信期货 ENCE RITURES	
数据来源:国投安信息	期货	——1月/3月	国投安信期货 SDIC ISSENCE FORMES	数据来源:国	投 安 信期货 	1月-1月	国投 ⁵ SDIC ESS	夕信期货 ENCE RITURES	
数据来源:国投安信期 【美盘大豆玉米比/	朝货 价 】		国投安信期货 SDIC ISSENCE FORMES	数据来源:国 【 美豆跨月 】	投 安 信期货 		国投 SOK ISS	交信期货 ENCE RUIDES	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40	朝货 价 】		国投安信期货 SDIC ISSENCE FORMES	数据来源:国 【 美豆跨月 】	投 安 信期货 		国投 SOC CS	它信期货 Nxt nms	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35	朝货 价 】		国投安信期货 SDK: ISSENCE FORMS	数据来源:国【 美豆跨月 】	投 安 信期货 		国投 SOC ISS	Q信期货 INCE MILES	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40	朝货 价 】		国投空信期货 SOIC ESSENCE PUTURES	数据来源:国 【 美豆跨月 】 (5) 10)	投 安 信期货 		国投 SOC 152	夕信期 货 NYI N/IIN	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35	朝货 价 】		国投空信期货 SOIC ESSENCE PUTURES	数据来源:国【 美豆跨月 】	投 安 信期货 		国投 SOC ISS	夕信期货 NXI nmas	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25	朝货 价 】		国投空信期货 SDIC ESSENCE RITURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) 10) 15)	投 安 信期货 		国投 SOC ES	它信期货 NXI nmas	
数据来源: 国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20	明货价】	— 1月/3月	国投安信期货 SOIC ISSENCE RITINGS	数据来源:国 【 美豆跨月 】 (5) 10) 15) 20)	投安信期货	1月-1月		它是期後 Not rinas	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20	明货 价】 月/12月 3 ³ grad grad		国投安信期货 SOIC ISSENCE RITINGS	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) 10) 15)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	安信期後 NGI RILIAS PEGE 開版 GINCE RILIAS	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20	明货 价】 月/12月 3 ³ grad grad	— 1月/3月	国投空信期货 SDICE ESSENCE RATURES TO SERVE EMILIES TO SERVE EMILIES	数据来源:国 【美 豆 跨月】 (5) (5) (10) (20) (25)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源: 国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源: 国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	— 1月/3月	国投空信期货 SONC ESSENCE RITURES 1	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) 10) 15) 20) 25) 次。数据来源:国 【美豆油跨)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源: 国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源: 国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期货 SDIC ESSENCE RATURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) 数据来源:国 【美豆油跨)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源: 国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源: 国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期货 SDIC ESSENCE RATURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) 10) 15) 20) 25) 次。数据来源:国 【美豆油跨)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源:国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投安信期货 SDIC ESSENCE RITURES (1) (2) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (7) (7) (8) (9) (9) (9) (9) (1) (1) (2) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (7) (7) (7) (7) (8) (9) (9) (9) (9) (9) (9) (9	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源:国投安信頼 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源:国投安信頼 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期货 SONC ESSENCE FUTURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2) (0.3)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源: 国投安信頼 【美盘大豆玉米比グ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源: 国投安信頼 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期货 SONC ESSENCE FUTURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) (3) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2) (0.3) (0.4)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源:国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期货 SONC ESSENCE FUTURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2) (0.3)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比/ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源:国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬ o ^A op o ^C	- 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月 - 1月/3月	国投空信期 氏 SDIC ESSENCE RITURES The property of the property o	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) (3) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2) (0.3) (0.4)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	9, 9, 6	220	
数据来源:国投安信息 【美盘大豆玉米比~ 2.45 2.40 2.35 2.30 2.25 2.20 数据来源:国投安信息 【美豆粕跨月】	明货 价】 月/12月 ¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬¬	-1月/3月 1月 1月	国投空信期货 SDIC ESSENCE PATURES	数据来源:国 【美豆跨月】 (5) (10) (15) (20) (25) 数据来源:国 【美豆油跨) (0.1) (0.2) (0.3) (0.4) (0.5) (0.6)	投安信期货	9.0 ⁶ 9.1 ⁰ 9.1 ³	の 1	C P信期货 Not Annes	

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

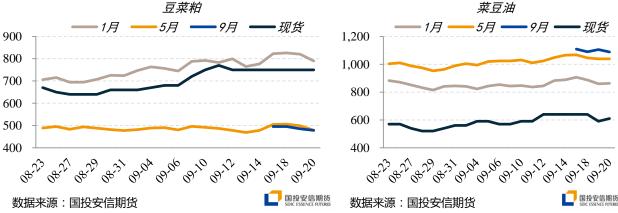


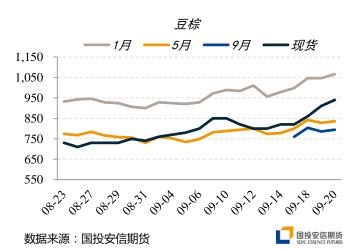
www. baogaoba. xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇











www. baogaoba. xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

【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申明条款具有修改权和最终解释权。