

农产品每日观察——豆棕价差 01 或扩大, 油粕比 01 或缩小

观点逻辑

品种	观点	展望	操作建议
豆粕	<p>截至 9 月 13 日的一周里,美国 2018/19 年度大豆出口销售数量为 91.76 万吨, 超过市场预期, 支持大豆价格。</p> <p>美国对华大豆出口销售总量同比减少 83.2%, 上周是同比减少 79.9%。截止到 2018 年 9 月 13 日,2018/19 年度(始于 9 月 1 日)美国对中国(大陆地区)大豆出口装船量为 6.7 万吨, 低于上年同期的 136.7 万吨。当周美国没有对中国(大陆地区)装运大豆, 一周前是装运了 6.7 万吨大豆。迄今美国已经对我国售出但尚未装船的 2018/19 年度大豆数量为 138.7 万吨, 去年同期为 728.8 万吨。</p> <p>截至 9 月中旬的 12 周里, 欧盟进口美国大豆数量达到 147 万吨, 同比提高 133%。</p> <p>上周大豆到港量明显增加。预计本周油厂大豆库存增幅或将放缓。</p> <p>双节临近, 下游买家提货速度加快, 令上周油厂豆粕库存继续下降。本周豆粕库存下降速度将放缓。</p> <p>豆粕与杂粕价差扩大, 或增加杂粕对豆粕的替代。</p> <p>目前禽类及水产养殖需求较好, 买家提货意愿增加。昨日部分远期基差成交放量, 总成交 22.747 万吨; 均价 3305 元/吨。</p>	震荡	观望
菜粕	<p>国内沿海进口菜籽总库存较上周降幅 8.8%, 但较去年同期增幅 25.9%。</p> <p>虽然上周菜籽油厂开机率大幅回升, 但中下游提货速度加快, 导致当周两广及福建地区菜粕库存较上周降幅 4.76%, 较去年同期降幅 15.25%。</p> <p>双节前后禽类消费增加。水产养殖也还处于旺季, 尽管台风造成了较大影响。</p> <p>买家逢低补库, 成交一般, 昨日菜粕成交 7000 吨; 均价 2470 元/吨。</p>	震荡	观望
豆油	<p>国内豆油商业库存总量 159.22 万吨, 较上周同期增幅为 0.08%, 较上个月同期降幅为 0.49%, 较去年同期增 17.51%, 五年同期均值 128.832 万吨。</p> <p>豆油低位成交转淡。国内主要工厂散装豆油成交总量 15000 吨; 均价 5728。</p>	震荡	油粕比 01 缩小
菜油	<p>虽然上周菜籽油厂开机率大幅回升, 但中下游提货速度加快, 导致当周两广及福建地区菜油库存下降 145800 至吨, 较上周降幅 2.02%, 但较去年同期增幅 14.26%。</p> <p>上周华东总库存在 366000 吨, 环比降 1.61%, 同比降幅 0.85%。</p> <p>随着气温降低, 油脂需求增加。全球油菜籽减产对国内菜籽油价格有一定支撑。</p> <p>买家逢低补库, 成交一般, 昨日菜油成交 2800 吨; 均价 6400。</p>	震荡	油粕比 01 缩小

棕櫚油

BMD 毛棕櫚油期貨市場下跌，創下三年來的最低水平，市場預期印尼和馬來西亞棕櫚油產量和庫存將會增加。8 月底馬來西亞棕櫚油庫存增至七個月來的最高水平，因為產量增加，出口下滑。MPOB 數據顯示，8 月底馬來西亞棕櫚油庫存為 249 萬噸，創下 1 月份以來的最高庫存規模，較 7 月底增加 12.4%，這也是 2017 年 11 月份以來的最高環比增幅。市場預測下半年馬來西亞棕櫚油庫存呈上升趨勢，預計在年末突破 280 萬噸，創歷史新高，馬盤棕櫚油價格仍將承压。另外，根據船運調查機構 SGS 發布的數據顯示，在 9 月 1 日到 20 日期間，馬來西亞對中國出口了 120300 噸棕櫚油，遠高於上月同期的 58300 噸；近期棕櫚油也加速到港，加上當前豆棕價差雖走擴至 983 元/噸，但終端需求未見明顯起色，且進入 9 月份，北方天氣轉涼，棕櫚油對豆油替代比例將縮小，預計後期棕櫚油庫存仍將呈上升趨勢。

下跌

豆棕 01 擴大維持，
跌破 1000 暫獲利離
場。

預計油脂今日或震蕩偏弱。棕櫚油跟隨。豆棕價差 01 擴大維持，設好止盈位。

玉米

國內地區玉米價格大多維持穩定，個別繼續跌。華北黃淮地區持續降雨天氣，新玉米上市以及陳玉米購銷均受阻，近日山東地區各深加工企業廠門到貨量減少，玉米收購價多止跌企穩。此外，目前新玉米尚未批量上市，臨儲玉米仍作為市場主流供應，拍賣依舊向好，陳玉米底部仍有成本支撐。此外，中、美貿易戰之下，進口高粱、大麥等穀物價格優勢完全喪失，國產玉米飼用需求得到提振，現階段銷區飼料對好糧剛性需求仍存，繼續支撐陳玉米價格堅挺。每周臨儲玉米 800 萬噸拍賣常态化向前推進，新、陳玉米疊加，供應壓力倍增。生豬出欄率居于高位，不利於玉米飼用消費的增加，市場供需無缺口，抑制玉米行情。新、陳交替時期，玉米價格或因新玉米上市有所調整，且從盤面看，玉米上行乏力，短期或震蕩調整。

震蕩

觀望

玉米淀粉

國內部分玉米淀粉價格大多穩，山東局部略跌，東北個別略漲。近兩日，華北黃淮地區持續降雨天氣，玉米購銷受阻，近日山東多止跌企穩，當前新糧尚未批量上市，臨儲仍是主流供應，拍賣依舊向好，陳糧底部仍有成本支撐，加之市場對優質糧仍存剛需，支撐陳糧價格堅挺，今日原料玉米價格暫平穩，對淀粉影響有限，且據天下糧倉調查，截止 9 月 19 當周（第 38 周），東北玉米淀粉企業淀粉庫存總量達 44.22 萬噸，較上周 46.06 減少 1.84 萬噸，降幅為 3.99%。部分企業仍在執行前期合同，企業挺價心理仍在，令今日東北個別淀粉價格略漲。但目前部分企業淀粉仍有合同待執行，庫存壓力不大，企業挺報價，目前整體呈現高報低走的態勢。玉米價格調整，玉米淀粉或跟隨，淀粉或震蕩整理。

震蕩

觀望

数据中心

豆粕							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
现货价：张家港	3300	20	40	基差	18	-186	-232
现货价：东莞	3340	20	50	5-9 价差	-578	-17	-32
现货价：日照	3270	0	20	9-1 价差	165	4	-22
进口大豆压榨利润	176	0	0	美豆粕	309.9	0.0	-5.6
美豆	829.50	0.00	-5.00	美豆油	27.55	0.00	-0.29
菜粕							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
现货价：广东	2440	0	-20	基差	88	-14	-50
现货价：武汉	2550	0	0	5-9 价差	-159	3	-50
进口菜籽压榨利润	67.4	-14.0	0.8	9-1 价差	57	-26	11
豆菜粕价差	790	-30	25				
豆油							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
四级豆油：张家港	5700	0	0	基差	-84	-18	39
四级豆油：天津	5600	0	-10	5-9 价差	-112	-42	-170
油粕比	1.81	-0.007	-0.068	9-1 价差	50	28	128
菜油							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
现货价(进口)：广东	6350	0	0	基差	-290	27	85
现货价(国产)：湖北	8400	0	0	9-1 价差	-121	24	71
菜油豆油价差	863	4	-20	5-9 价差	235	-42	-102
棕榈油							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
BMD 毛棕榈油	2206	1	-36	连盘收盘价	4684	-48	-198
成交量	401238	61480	-25986	进口成本	4861	-70	-140
张家港	4780	-30	-120	广东	4720	-20	-140
均价	4768	-27	-127	油厂成交量	300	100	0
期现价差	96	18	78	P 港口库存	45.40	0.00	-0.70
Y-P (24)	73	12	3	WTI 原油价格	70.80	-0.32	0.43
美元兑吉林特	4.1370	-0.0060	-0.0060				
玉米							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
连盘活跃合约收盘价	1888	3	-30	成交量	185904	-142690	-222788
现货价：长春	1750	0	10	现货价：大连	1820	0	10
现货价：青岛	1920	0	-10	现货价：郑州	1970	0	0
现货价：南昌	1940	-50	-50	现货价：平均价	1878.75	-2.50	0.00

三等玉米进厂价:绥化	1600	0	-10	三等玉米进厂价:长春	1660	0	0
三等玉米进厂价:通辽	1710	0	0	三等玉米进厂价:沈阳	1670	0	0
玉米期现价差	-138	-3	40	小麦平均价	2440.56	0.00	0.56
玉米小麦价差	-561.81	-2.50	-0.56	玉米小麦比价	0.77	0.00	0.00
DDGS:肇东	1850	0	0	DDGS:松原	1950	0	50
DDGS:南阳	2150	0	0	玉米南方库存	55	0	-23
玉米北方库存	300	0	-20	仓单数量	59171	0	3655

玉米淀粉

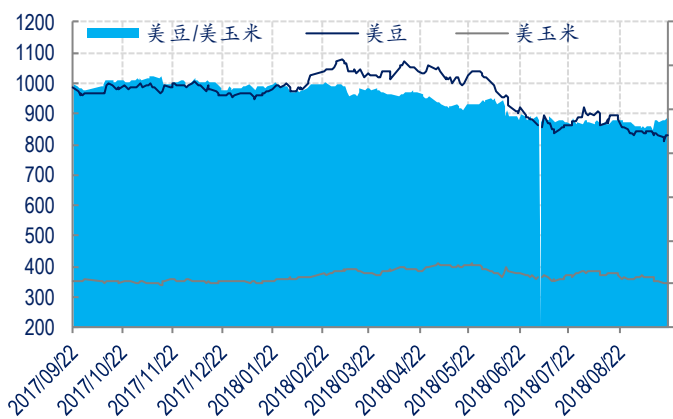
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
连盘活跃合约收盘价	2341	-9	-18	成交量	149552	28232	-17196
持仓量	222310	9202	-14672	玉米淀粉:石家庄	2520	0	0
玉米淀粉:秦皇島	2550	0	0	玉米淀粉:邹平	1960	0	0
玉米淀粉糖:长春	2330	0	0	玉米淀粉糖:秦皇島	2350	0	0
玉米淀粉糖:石家庄	2400	0	0	玉米淀粉糖:诸城	2350	0	0
玉米淀粉糖:鹤壁	2490	0	0	玉米蛋白粉:肇东	4080	0	0
玉米蛋白粉:长春	4380	-19	0	玉米蛋白粉:四平	4470	90	90
玉米蛋白粉:邹平	4260	0	0	玉米蛋白粉:潍坊	4320	0	0
玉米蛋白粉:邢台	4440	0	-60	玉米酒精:肇东	5100	0	0
玉米酒精:松原	5000	0	0	玉米酒精:南阳	5450	0	0

图表区

豆类菜类:

图1: 美作物比价

单位: 美分/蒲式耳



数据来源: Wind 中大期货研究院

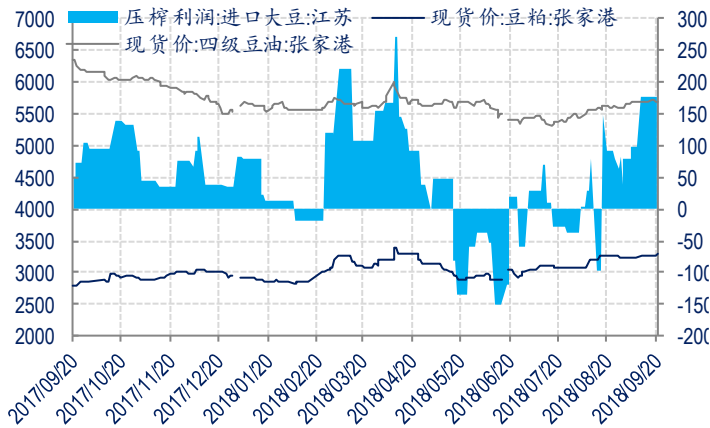
图2: 美豆、豆粕、豆油年内涨幅



数据来源: Wind 中大期货研究院

图3: 进口大豆压榨利润

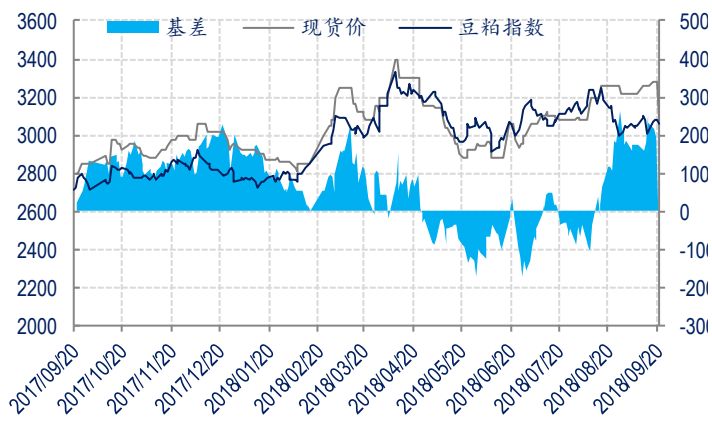
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图4: 豆粕基差

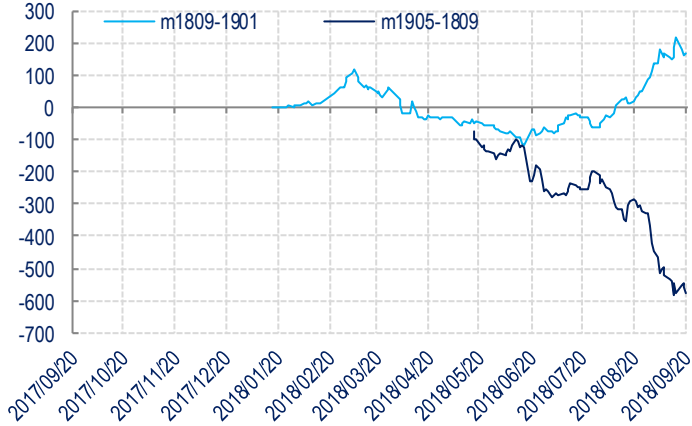
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图5: 豆粕跨期价差

单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

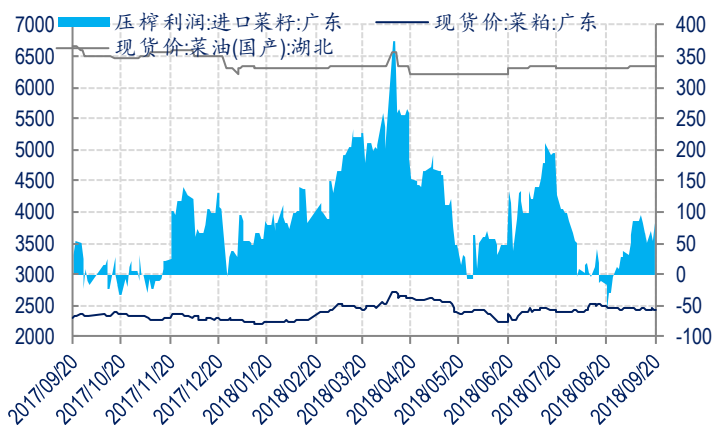
图6: 油粕比

单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图7: 进口菜籽压榨利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图8: 菜粕基差 单位: 元/吨



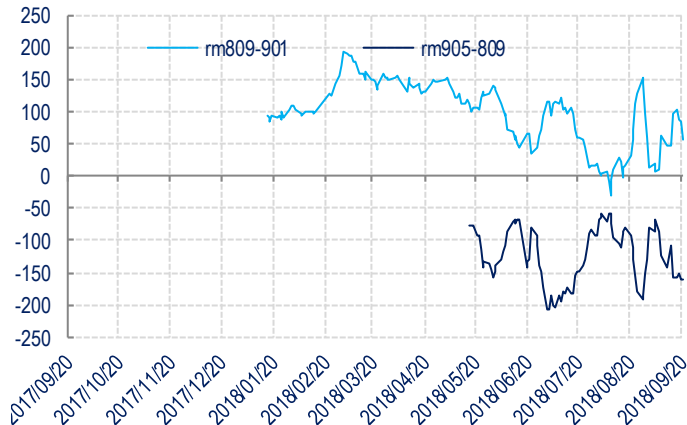
数据来源: Wind 中大期货研究院

图9: 豆菜粕价差 单位: 元/吨



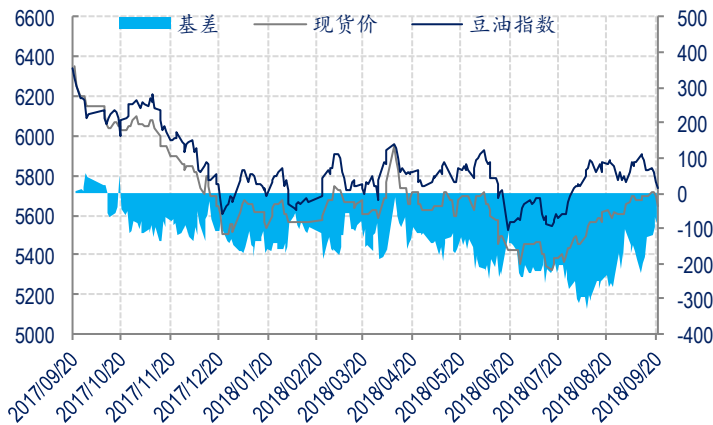
数据来源: Wind 中大期货研究院

图10: 菜粕跨期价差 单位: 元/吨



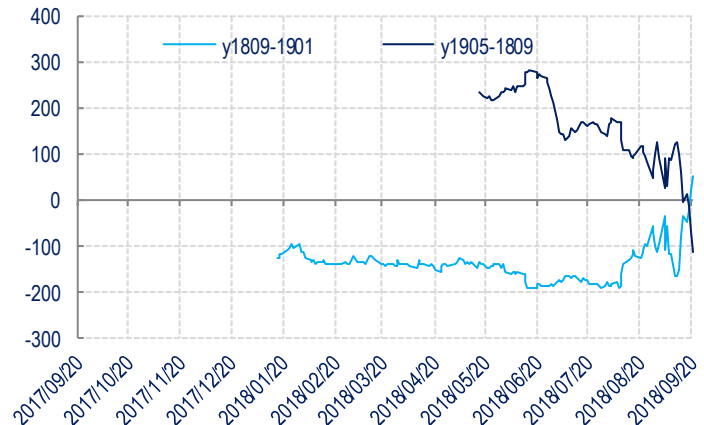
数据来源: Wind 中大期货研究院

图11: 豆油基差 单位: 元/吨



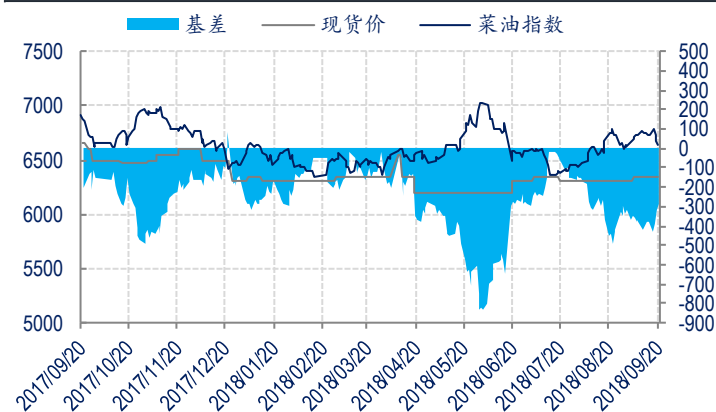
数据来源: Wind 中大期货研究院

图12: 豆油跨期价差 单位: 元/吨



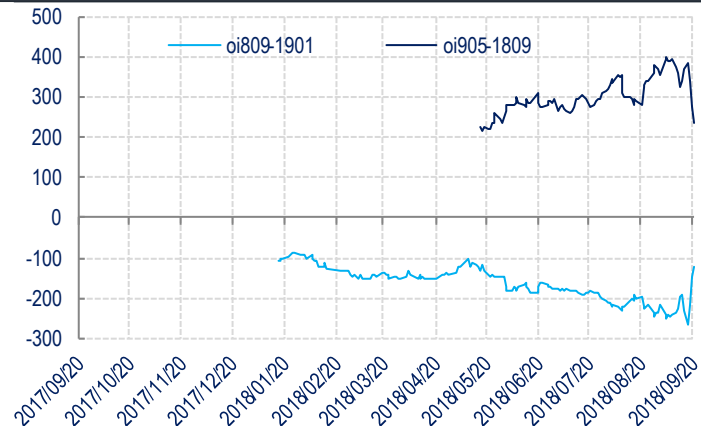
数据来源: Wind 中大期货研究院

图13: 菜油基差 单位: 元/吨



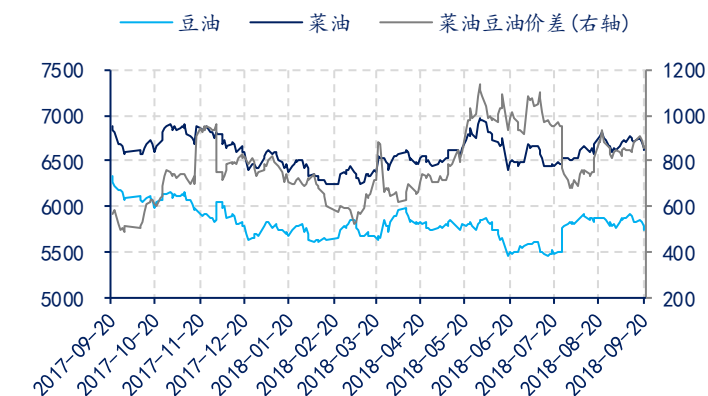
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图14: 菜粕跨期价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期貨研究院

图15: 豆油菜油价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期貨研究院

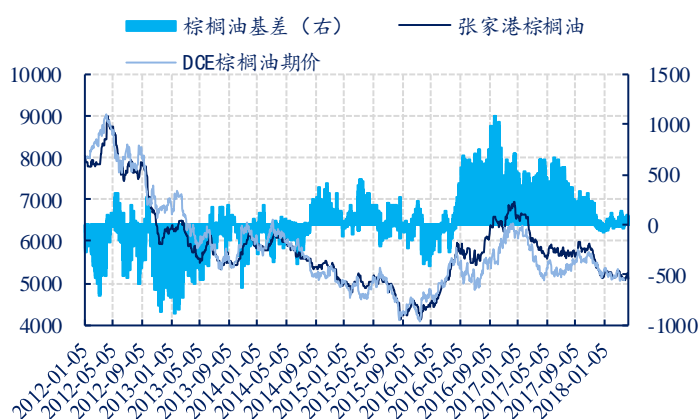
棕榈油:

图16: 棕榈油内外盘价格 单位: 元/吨; 令吉/吨



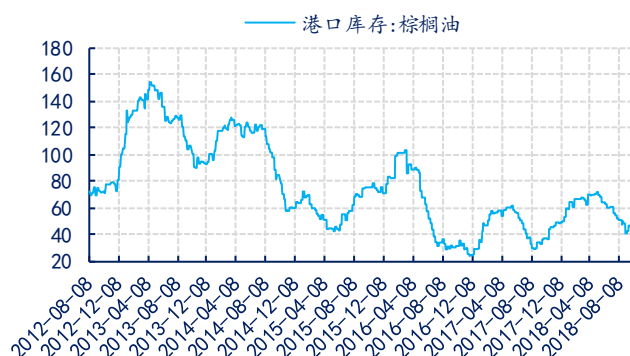
数据来源: Wind 中大期货研究院

图17: 棕榈油期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图18: 棕榈油港口库存 单位: 万吨



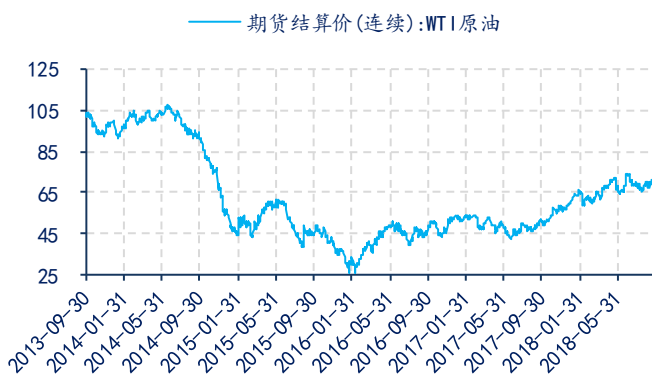
数据来源: Wind 中大期货研究院

图19: 豆油-24度棕榈油FOB价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图20: 原油价格 单位: 美元/桶



数据来源: Wind 中大期货研究院

图21: 汇率

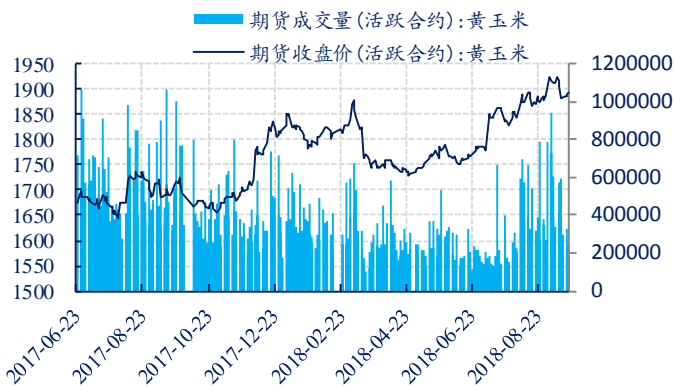


数据来源: Wind 中大期货研究院

玉米:

图22: 玉米收盘价及成交量

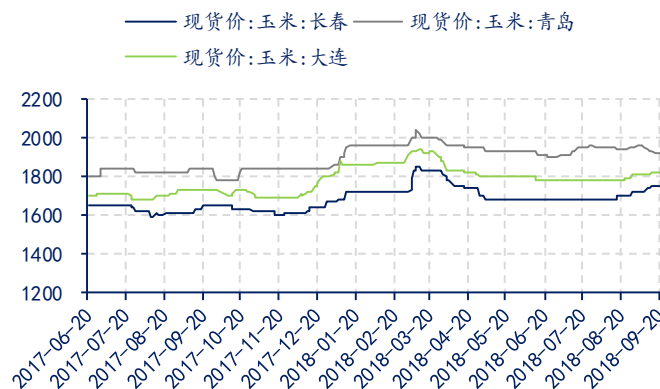
单位: 元/吨; 手



数据来源: Wind 中大期货研究院

图23: 玉米现货价

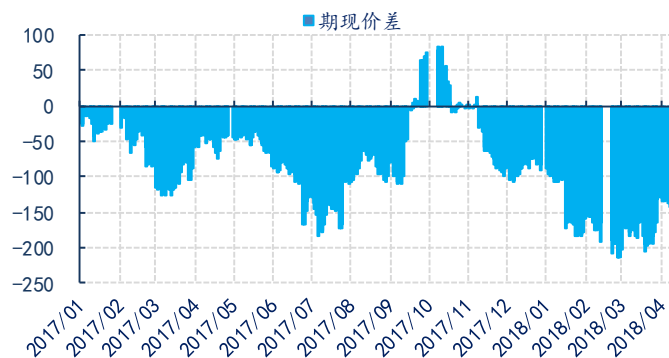
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图24: 期现价差

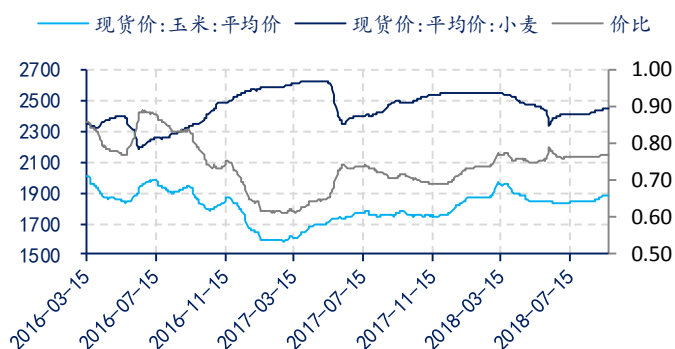
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图25: 小麦玉米比价

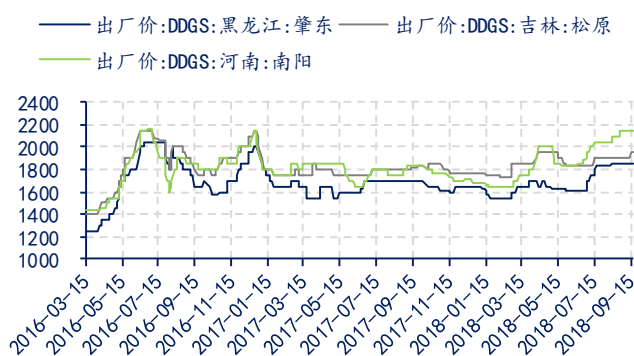
单位: 元/吨;



数据来源: Wind 中大期货研究院

图26: DDGS出厂价

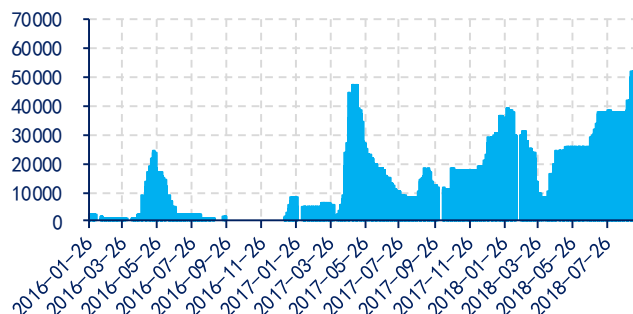
单位: 元/吨



数据来源: Wind 中大期货研究院

图27: 注册仓单

注册仓单量: 黄玉米



数据来源: Wind 中大期货研究院

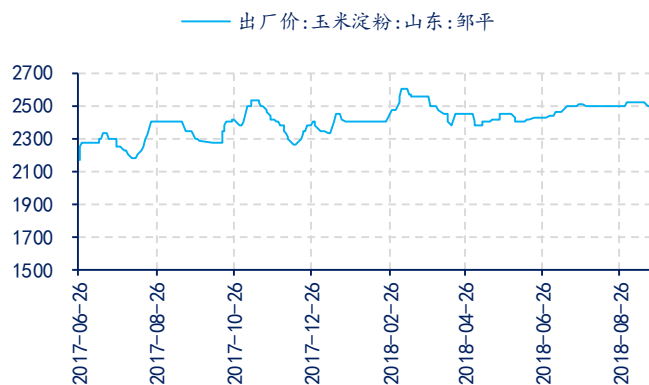
玉米淀粉：

图28：玉米淀粉收盘价 单位：元/吨；手



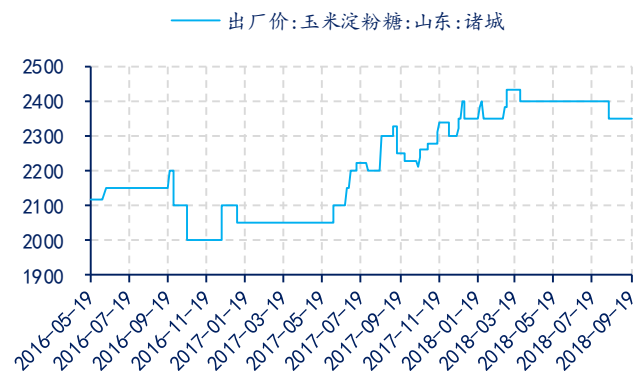
数据来源：Wind 中大期货研究院

图29：玉米淀粉出厂价 单位：元/吨



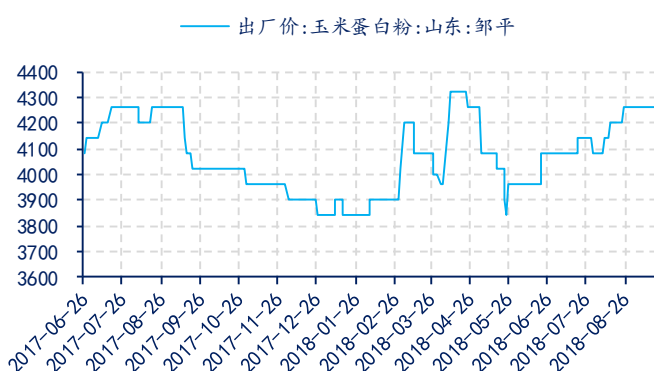
数据来源：Wind 中大期货研究院

图30：玉米淀粉糖价格 单位：元/吨



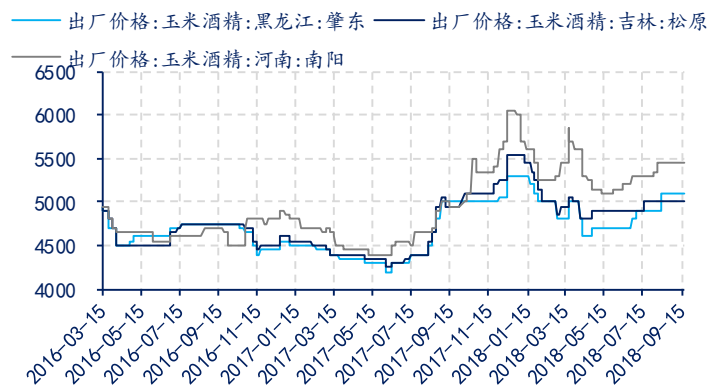
数据来源：Wind 中大期货研究院

图31：玉米蛋白粉价格 单位：元/吨



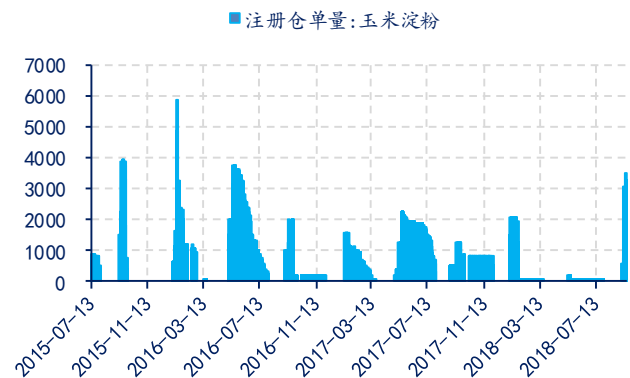
数据来源：Wind 中大期货研究院

图32：玉米酒精价格 单位：元



数据来源：Wind 中大期货研究院

图33：注册仓单



数据来源：Wind 中大期货研究院

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中大期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区中山北路 310 号五矿大厦 3 层

邮编：310003

电话：4008-810-999

网址：<http://www.zdqh.com>

团队成员信息

谢雯

0571-87788888-8325

xiewen@zdqh.com

期货从业资格：F0263882

期货咨询资格：Z0011984

王海荣

0571-87788888-8410

whr@zdqh.com

期货从业资格：F3017570

期货咨询资格：Z0013263