

大有期貨研究所**农产品研究組**

刘 彤

从业资格证号: F0201793

Tel:0731-84409130

E-mail:liutong@dayouf.com

李文婷

从业资格证号: F3023121

Tel:0731-84409083

E-mail:liwentong@dayouf.com

1、行业要闻:

1) 彭博国家粮食交易中心计划竞价销售临储大豆 9.3 万吨, 标的均位于黑龙江, 成交率 100%, 为今年 6 月 14 日临储大豆拍卖以来首次全部成交, 成交均价为 3060 元/吨。今年 6 月份以来, 临储大豆竞价销售共举行 15 次, 累计成交 161.22 万吨。

2) 路透华盛顿 9 月 20 日消息: 周四美国大豆协会副总裁 John Heisdorffer 在一次行业会议上表示, 美国大豆协会将继续游说政府通过谈判结束中美之间不断升级的贸易战。Heisdorffer 表示, 贸易争端对(美中) 双方都不利。美国大豆协会将继续要求政府寻找共同解决争端的方式。

2、现货市场油粕价格: 豆粕现货价格回升、菜粕现货价格稳定; 棕油、菜油现货价格下跌、豆油现货价格稳定; 豆粕 43%蛋白基差报价 10 月报价稀少。

3、库存和成交情况: 豆粕库存减少, 成交一般; 菜籽库存减少。豆油库存增加, 成交一般; 菜油成交一般; 棕榈油库存回落, 成交一般。

4、利润: 美豆压榨利润回落、加籽压榨利润下跌; 豆油、菜油进口利润回落、棕榈油进口利润上涨。

5、持有收益率: 豆粕持有收益率下跌、菜粕持有收益率上涨; 豆油持有收益率下跌、棕榈油持有收益率回落、菜油持有收益率回升。

6、小结:

1) 豆粕: USDA9 月供需报告美豆影响偏空, 中美谈判消息反复是国内蛋白价格主要的主要驱动因素; 压榨利润回升, 使得估值处于中性区间; 猪瘟各地频发短期心理影响, 价格将震荡运行修复行情。

2) 菜粕: 受 USDA9 月供需报告美豆偏空影响, 致使驱动中性转弱; 持有收益率中性偏低, 处于估值中性偏低区间; 期价跟随豆粕震荡运行。

3) 豆油: 国内豆油库存下降不明显, 驱动转为偏弱; 进口亏损维持, 基差收益率中性偏低, 估值处于中性区间; 近期受豆粕影响走势转为震荡转弱。

4) 棕榈油: 受马来 9 月月度供需报告数据偏空影响, 总体驱动有所转弱; 进口亏损维持、基差收益率低位上行, 估值处于中性, 短期震荡下行, 波动率有所扩大。

5) 菜籽油: 供应超预期远期偏紧, 驱动中性; 基差及进口利润接近中性区间, 估值位于中性偏低区间; 短期菜油价格会反复偏弱运行。



全国客服热线

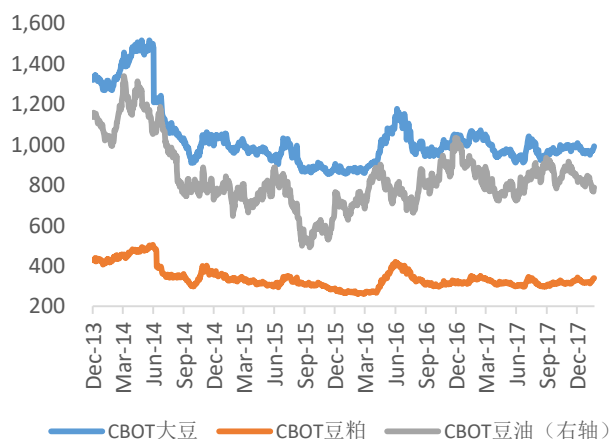
4006-365-058

您身边的财富管理专家

请务必认真阅读尾页的免责声明

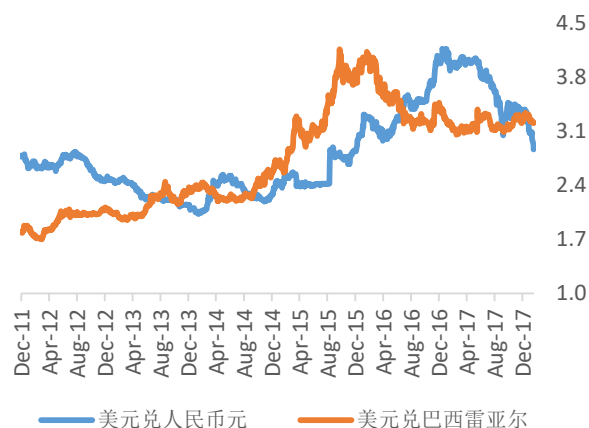
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 1: CBOT 豆类期货价格走势 (单位: 美分/蒲/吨/磅)



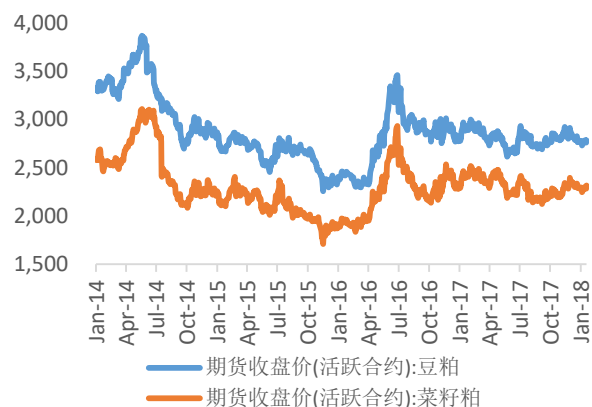
数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 2: 相关货币汇率走势



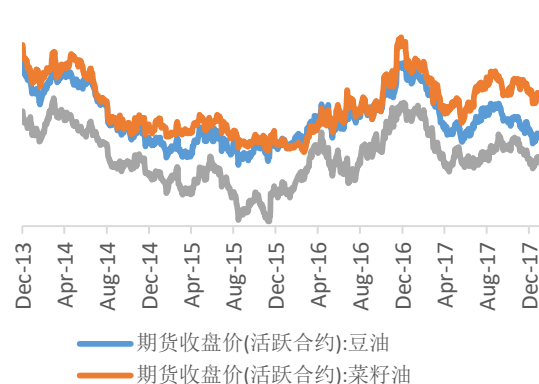
数据来源: 大有期货研究所, wind

图 3: 粕类期货价格走势 (单位: 元/吨)



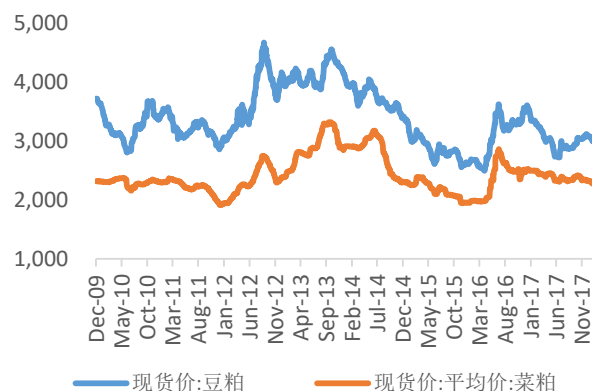
数据来源: 大有期货研究所, wind、文华财经

图 4: 油脂期货价格走势 (单位: 元/吨)



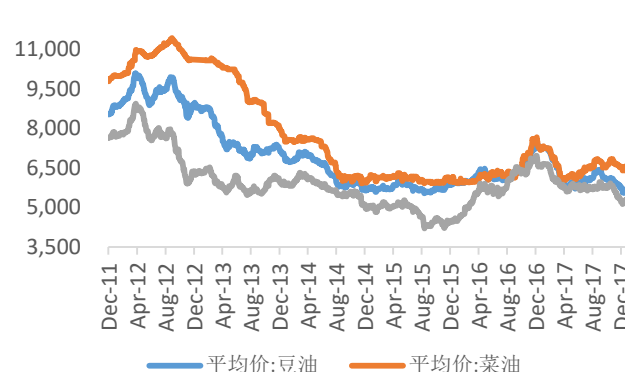
数据来源: 大有期货研究所, wind、文华财经

图 5: 粕类现货价格走势 (单位: 元/吨)



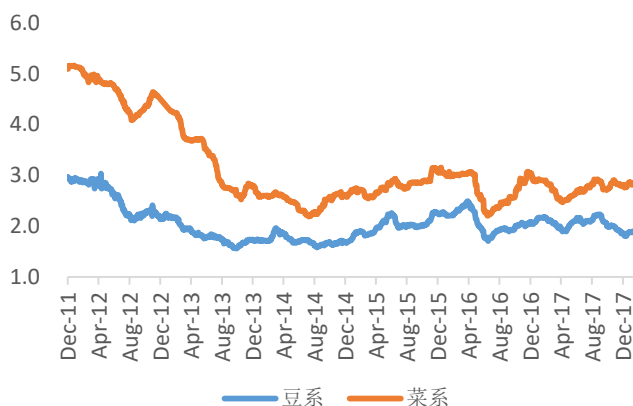
数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 6: 油脂现货价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

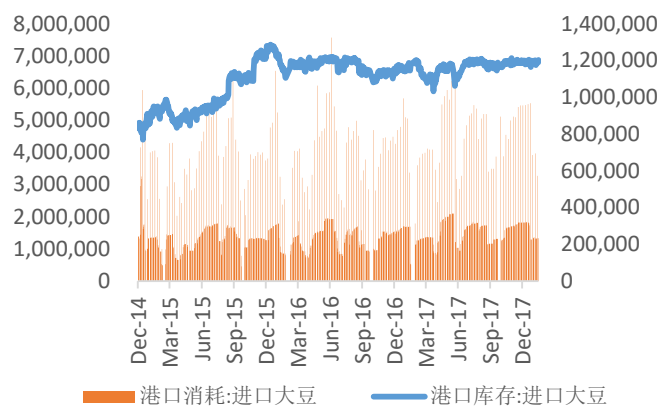
图 7：油粕比变动



数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：港口大豆库存和消耗变化

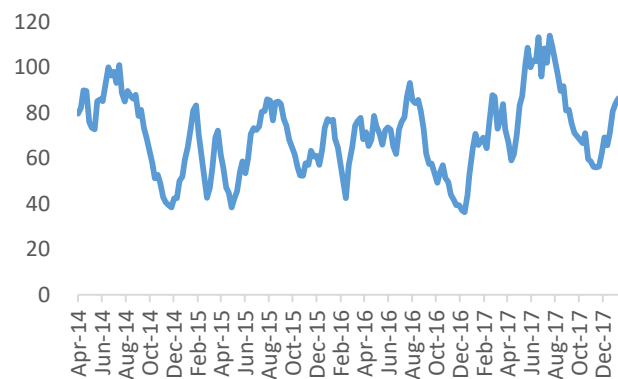
(单位：吨)



数据来源：大有期货研究所，wind、汇易

图 9：港口豆粕库存变化

(单位：万吨)



数据来源：大有期货研究所，wind、汇易

图 10：豆油和菜油油厂库存变化

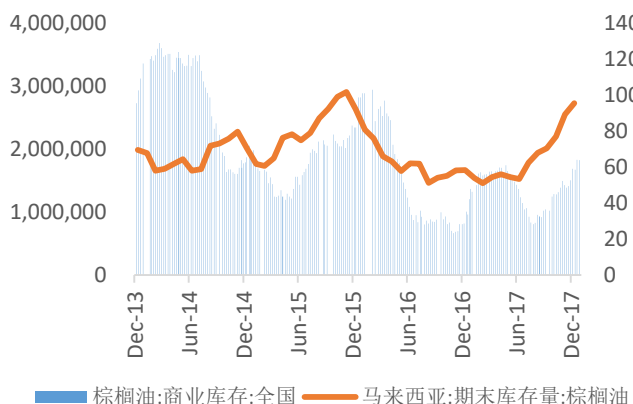
(单位：万吨)



数据来源：大有期货研究所，wind、汇易

图 11：棕榈油国内商业库存和马来库存量变化

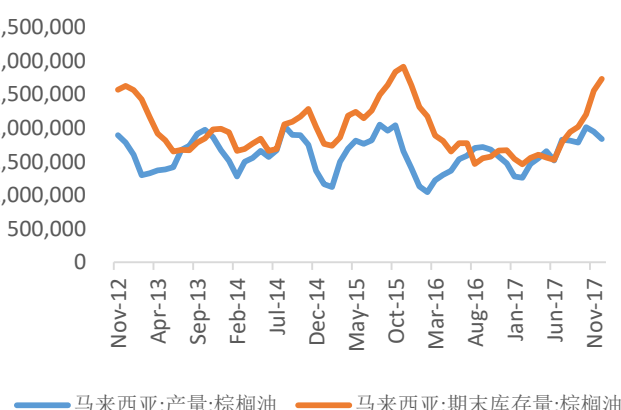
(单位：万吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 12：马来西亚棕榈油产量和期末库存量变化

(单位：吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 13: 大豆压榨利润变化

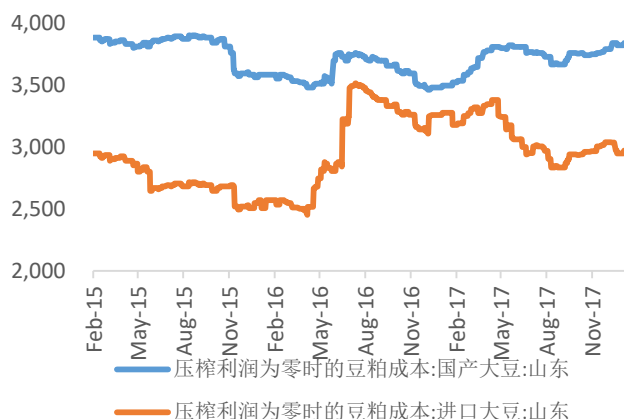
(单位: 元/吨)



数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 14: 压榨利润为零时的豆粕成本

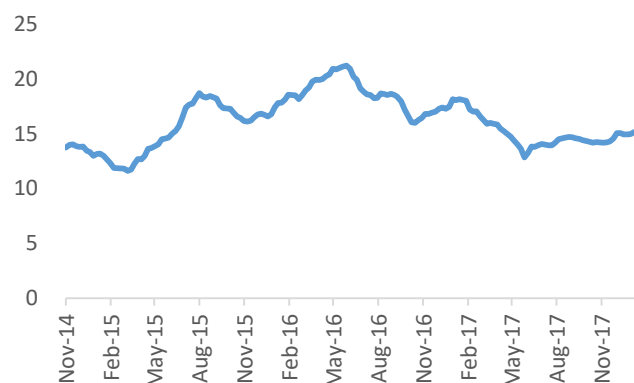
(单位: 元/吨)



数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 15: 22 省市生猪平均价格

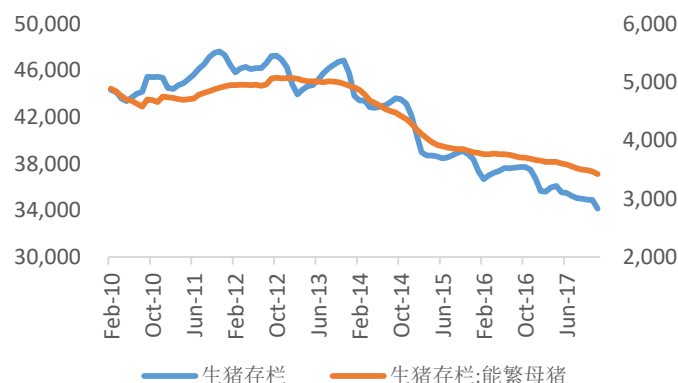
(单位: 元/斤)



数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 16: 生猪和能繁母猪存栏情况

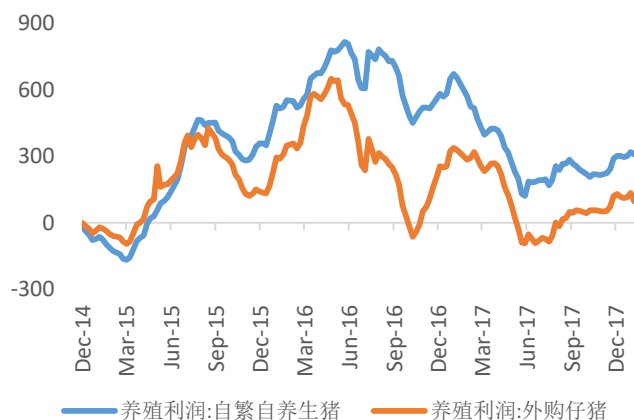
(单位: 万头)



数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

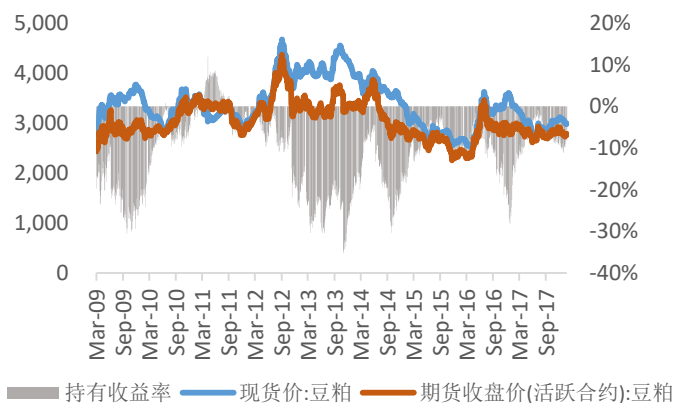
图 17: 养殖利润变化

(单位: 元/吨)



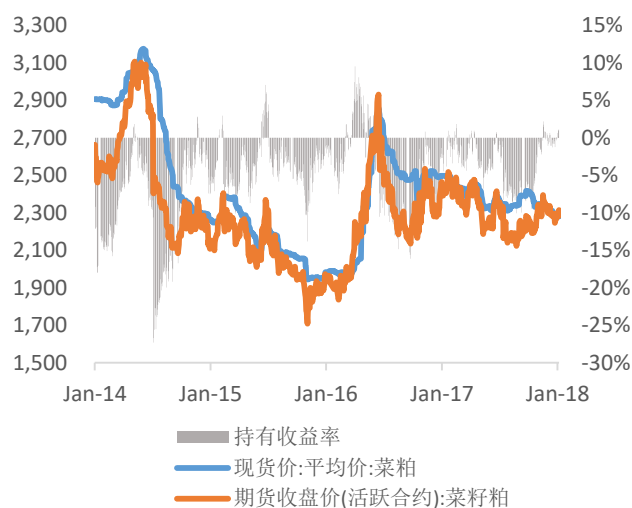
数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图 18: 豆粕持有收益率变化



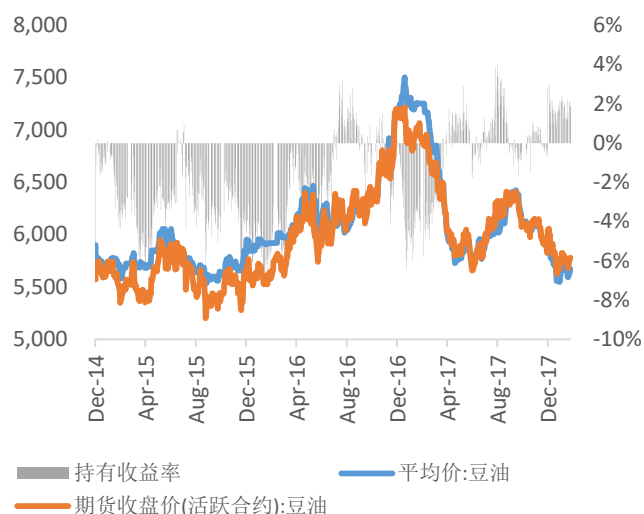
数据来源: 大有期货研究所, wind、汇易

图19: 菜粕持有收益率变化



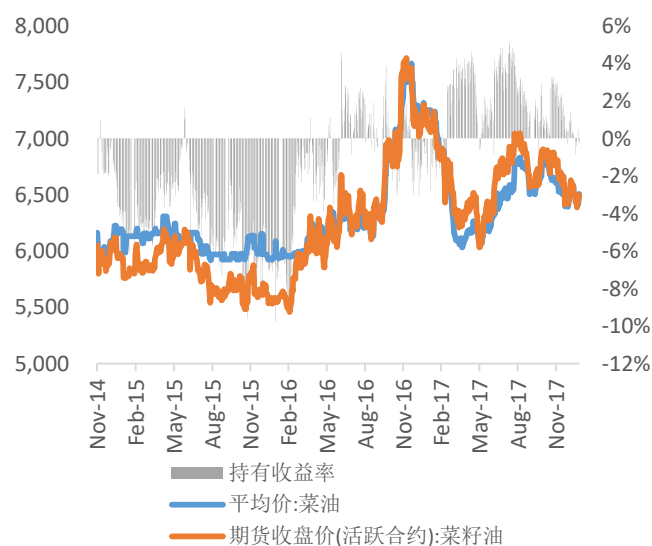
数据来源: 大有期货研究所, wind

图20: 豆油持有收益率变化



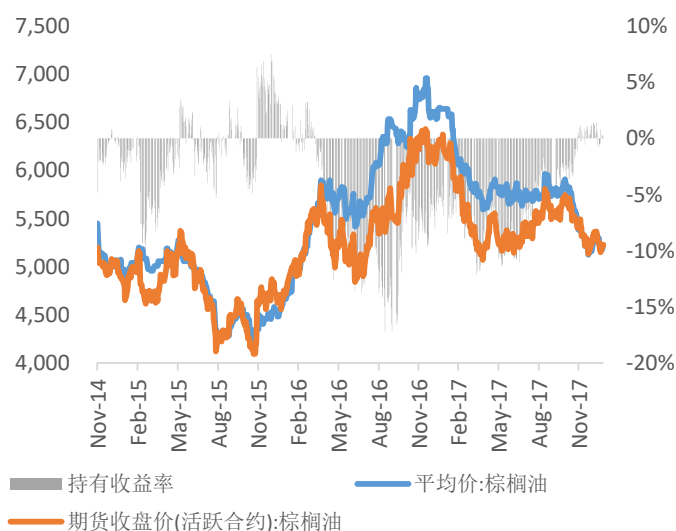
数据来源: 大有期货研究所, wind

图21: 菜油持有收益率变化



数据来源: 大有期货研究所, wind

图22: 棕榈油持有收益率变化



数据来源: 大有期货研究所, wind

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货有限公司（以下简称“大有期货”）发布的其它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大有期货的立场，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，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>