

迈科期货早评：贸易战升级，美豆继续承压

一、外盘分析：

外盘变动	收盘价	涨跌	涨跌幅	基金变动
CBOT 豆 11	846.4	+16	1.93%	-2672
CBOT 豆 01	860	+15.6	1.85%	+365
CBOT 豆粕 12	314	+4	1.29%	-1095
CBOT 豆油 12	27.82	+0.31	1.13%	-1197
BMD 棕油 12	2145	-12	-0.56%	+1831
注：美豆 11 为主力合约				

隔夜 CBOT 大豆继续反弹，主力合约涨 1.93%，豆粕涨 1.29%，豆油涨 1.13%。

USDA 发布的周度出口销售报告显示，截至到 9 月 13 日的一周里，美国 18/19 年度大豆出口销售量为 91.76 万吨，高于市场预期。出口数据表现良好，同时连续下跌之后空头回补兑现利润，美豆连续两日取得大幅反弹。不过，大豆基本面在贸易战以及美豆丰产的压力之下依然偏空，预计反弹高度有限。

二、成本及利润分析

主要品种成本	升贴水	FOB	CNF	成本	销售收入	利润	粕	油
巴西大豆（10 月）	265	402.3		3507	3570	-66	3232	5856
美湾大豆（11 月）	17	311.2		3538	3570	-98	3260	5908
美湾大豆（12 月）	22	318.1		3605	3570	-164	3319	6015
马棕油（1 月）		635		5000	4684	-316		
菜籽（1 月）			457	3866	4197	161	2292	6360
菜籽（国产）				5038	3834	-1441	3279	9099
注：成本为进口到岸成本，利润为盘面压榨利润，油粕为原料成本计算后的理论价格。 升贴水单位为美分/蒲式耳，FOB 及 CNF 单位为美元/吨，其他均为元/吨								

三、国内现货市场分析

大豆		豆粕		豆油	
均价	青岛	均价	张家港	均价	张家港
3545	3400	3347	3300	5689	5800
菜籽		菜粕		菜油	
均价	湖北	均价	黄埔	均价	南通
5038	5100	2499	2470	6529	6560
棕榈油		玉米		鸡蛋	
均价	广东	均价	长春	黄冈	石家庄
4768	4720	1879	1750	4.70	4.70
备注：1、豆油一级；菜油四级；棕榈油 24 度；玉米国标二等。2、鸡蛋单位元/斤，其余品种单位元/吨。					

昨日国内主要油粕品种基差报价情况如下:

豆粕:日照达孚 10-1 月 M1901+150; 张家港东海 10-1 月 M1901+240; 东莞中粮 10 月 M1901+140, 12 月 M1901+170;

菜粕:漳州中纺 RM1901+120; 东莞沈恒 RM1901+110; 湛江中纺 RM901+110;

豆油:日照凌云海 11-12 月 Y1901+20, 1 月 Y1901+100; 张家港大厂 9 月 Y1901-30; 东莞中粮 11 月 Y1901 平水;

棕榈油: 张家港 P1901 平水; 广州报 P1901-70;

菜籽油: 张家港 OI901-150; 东莞沈恒 OI901-240; 防城港枫叶 OI901-260。

四、总结

USDA 发布的周度出口销售报告显示,截至到 9 月 13 日的一周里,美国 18/19 年度大豆出口销售量为 91.76 万吨,高于市场预期。出口数据表现良好,同时连续下跌之后空头回补兑现利润,美豆连续两日取得大幅反弹。不过,大豆基本面在贸易战以及美豆丰产的压力之下依然偏空,预计继续反弹高度有限。国内市场,虽然近期又有两地发现非洲猪瘟疫情,但禽类以及水产表现良好,提振豆粕需求,不过台风山竹已过,广东油厂重新开机,豆粕供应有所恢复。但美国宣布新一轮对中国的 2000 亿美元关税,将进一步引发市场对远期豆粕供应的担忧,预计粕类价格偏强运行。油脂方面,由于美国国内压榨利润高企,给美豆油造成压力,美豆油持续走弱也拖累马棕油等国际油脂;而内盘油厂开机逐渐恢复,上周油籽压榨量回升,豆油菜油供应增加,棕榈油也受到马来西亚降低 9 月棕榈油出口关税影响而进口大增,同时双节备货进入尾声,油脂整体库存预计重新积累,短期上行压力加大。不过同样受到贸易战影响,远期连盘豆油价格或受到支撑从而带动油脂走势,但棕榈油受到外盘拖累预计表现偏弱,操作上可关注豆棕价差扩大。

操作建议:

粕类偏强操作。

油脂暂时观望。

迈科期货股份有限公司 研究部

迈科期货股份有限公司

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下,本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的,所以不得转给其它人员。尽管我们相信报告中资料和资料的来源是可靠的,但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许,不得以任何方式转载。

© 2018 年迈科期货股份有限公司