



粮油期货投资早报

发布日期: 2017年08月18日 分析师: 牟启翠 石丽红 电话: 023-81157290 投资咨询证书号: Z0001640

策略建议	市场投机	豆一 01 合约在 3820-3980 区间高抛低吸对待; 豆粕 01 合约获利空单逢低减仓, 背靠 40 日均线可沽空, 止损 2830 线处。	
	产业操作	建议饲料企业、养殖企业豆粕可逢低按需补货, 不追涨。	
基本面分析	种植收获	8 月份供需报告: 美新豆收割面积 8870 万英亩 (上年 8270), 单产 49.4 蒲/英亩 (上月 48, 上年 52.1, 预期 47.5), 产量 43.81 亿蒲 (上月 42.6, 预计 42.03), 期末库存 4.75 亿蒲 (上月 4.6, 预计 4.24); 陈豆出口 21.5 亿蒲 (上期 21), 压榨 18.9 亿蒲 (上月 19), 库存 3.7 亿蒲 (上月 4.1); 巴西产量 1.14 亿吨 (上月 1.14), 阿根廷 5780 万吨 (上月 5780); 17/18 全球期末库存 9778 万吨 (上月 9353)。美新豆播种面积未动、单产出人意料不降反升, 产量提高令结转库存远高于预期, 本次报告对大豆整体利空。	8 月 17 日: 湛江地区豆粕出厂价与 M 主力合约基差 75 (上周五为 75), 09-01 价差为 45 (上周五为 46)。
	加工贸易	截止 8 月 17 日, 进口大豆港口库存 690.31 万吨, 较前一交易日增 0.36%; 上周大豆全国压榨产能利用率 54.18%, 环比增 3.33%。因大豆到港量仍较大, 大多油厂正常开机, 期间环保及胀库可能令部分油厂短暂停机, 但总体影响不大, 预计未来两周油厂开机率有望提高, 将分别为 185 及 190 万吨。	
	下游消费	截止 8 月 17 日全国各省生猪平均价格为 13.92 元/公斤, 较前一交易日涨 0.04 元/公斤; 猪粮比 7.69:1, 较前一交易日涨 0.26。近一周猪价持续上调, 但肉价涨幅有限, 食企走货压力渐增, 近期稳价意向较浓, 预计后期涨势或将放缓, 逐渐趋稳, 此外当前需求不佳, 屠宰企业压价意向仍存, 将限制猪价涨势。	
	重点关注	关注美国作物区天气、出口数据及南美出口运输情况	
	行情综述	国产东北地区食品豆收购价 3670-3950 元/吨, 与昨日持平; 豆粕主要地区油厂销售价格 2780-2970 元/吨, 下跌 20 元/吨。	
市场行情分析	行情综述	因为中国需求旺盛, 本周的降雨错过美国中西部部分主产区, 隔夜美豆期货收盘上涨, 其中 11 月合约收高 7.75 美分报收于 933 美分/蒲式耳。豆一 01 合约收高 9 点至 3907 元/吨; 豆粕 01 合约收高 3 点至 2725 元/吨。	国内水产养殖旺季来临, 且压榨亏损, 油厂挺价, 豆粕现货短线偏强震荡, 但基本面压力仍存, 将限制其反弹空间。
	技术分析	豆一 01 合约冲高回落, 上方压力 3980 线附近, 下方强支撑 3720 线处, 维持区间弱势震荡; 豆粕 01 合约窄幅震荡, 短期下方支撑 2680 线附近, 上方压力 60 日均线附近, 处于弱势震荡走势。	
	资金动向	豆一 01 合约持仓增 1460 手; 豆粕 01 合约持仓增 10914 手。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	双节备货旺季将至，而生猪存栏持续下滑，支撑油强粕弱，逢低做多 01 油粕比。	
	产业操作	国庆中秋双节备货季即将开启，油脂难深跌，建议油脂下游企业逢低按需补库。	
基本面分析	宏观方面	供应过剩正在缩减的迹象令原油市场从三周低位反弹，隔夜美原油主力合约收高 0.16 至 46.93 美元/桶。 MPOB 8 月发布的供需报告显示，7 月末马棕油库存 178 万吨，环比增 16.8%，预期增 6.5%；产量 183 万吨，环比增 20.7%，预期增 11%；出口 140 万吨，环比增 1.3%，预期增 4%。产量增长幅度超预期，出口不及预期，库存增长幅度超预期，报告利空。	张家港四级豆油现货价与 Y1801 基差 -164（前一交易日为 -124）；广东 24 度棕榈油现货价与 P1801 基差 360（前一交易日 408）；湖北荆州四级菜油出厂价与 01I801 基差为 -140（前一交易日 -96）。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格 3250-3260 元/吨，与前一交易日持平；豆粕主要地区油厂销售价格在 2780-2970 元/吨，局部下跌 20 元/吨。	
	压榨利润	进口美湾大豆 9 月船期理论压榨利润在 21 元/吨左右，进口美西大豆 10 月船期理论压榨利润在 61 元/吨左右，进口巴西大豆 9 月船期理论压榨利润在 21 元/吨左右，进口阿根廷大豆 9 月船期为 61 元/吨左右，港口分销大豆为 -39 元/吨左右（8 月 17 日江苏地区）；菜籽压榨利润在 17 元/吨左右（8 月 17 日广东进口）。	
	贸易、库存	截至 8 月 15 日国内豆油商业库存总量 143.52 万吨，较上周同期增 1.85%（140.92 万吨）；截至 8 月 17 日全国港口棕榈油库存总量 28.30 万吨，较上周同期减 2.92%（29.15 万吨）。	
	行情综述	进口豆油交货价格区间为 6430-6450 元/吨，与前一交易日持平；国标四级豆油出厂价格区间 5900-6260 元/吨，与前一交易日持平；国标四级菜油出厂价格区间 6600-6700 元/吨，与前一交易日持平；24 度棕榈油交货价格区间为 5600-5660 元/吨，与前一交易日持平。 豆油 01 合约收高 4 点至 6212 元/吨；棕榈油 01 合约收高 6 至 5332 元/吨；菜油 01 合约收高 24 点至 6826 元/吨。	
	技术分析	豆油 01 合约高开低走，收阴线，上方压力 6330 线，下方支撑 6150 线，维持区间震荡走势；棕榈油 01 合约窄幅震荡，收阴线，上方压力 5460 线，下方支撑 5300 线，有构筑 M 顶迹象，关注颈线支撑力度；菜油 01 合约小幅上涨，上方压力 6830 线，下方支撑 6690 线，关注上方压力线力度。	
	资金动向	豆油 01 合约持仓增 5400 手；棕榈油 01 合约持仓减 4754 手；菜油 01 合约持仓增 1546 手。	
市场行情分析	美豆出口数据良好，支撑美豆反弹，但丰产预期压制反弹空间，短期油脂以跟盘震荡为主线。		



1、国内豆类、油脂市场现货报价

表 1：大豆现货价格行情 单位：元/吨 美元/吨

	省份及地区	价格类型	涨跌	2017/8/17	2017/8/16	2017/8/15	2017/8/14
进口大豆	天津天津港	交货价格	0	3260	3260	3270	3270
	江苏南通港	交货价格	0	3260	3260	3270	3270
	广东黄埔港	交货价格	0	3250	3250	3260	3260
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	0	3740	3740	3740	3740
	山东博兴	入厂价格	0	4640	4640	4640	4640
进口大豆 C&F 报价	美湾大豆(9 月船期)	C&F 价格	1	403	402	406	407
	美西大豆(11 月船期)	C&F 价格	1	397	396	400	402
	南美大豆(9 月船期)	C&F 价格	1	404	403	408	406
国内豆粕 现货报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	0	2970	2970	3000	3000
	山东日照	出厂价格	-20	2780	2800	2830	2850
	广东湛江	出厂价格	0	2780	2780	2800	2780

注：进口大豆报价指港口地区进口大豆分销价格；国产大豆均指油用大豆，杂质 1.0%、水分 14.0%；收购价格指当地车站集中收购价格，入厂价格指当地加工厂采购价格；进口大豆报价为美元参考价

数据来源：国家粮油信息中心，中信建投期货

表 2：油脂现货价格表 单位：元/吨 美元/吨

	省份及地区	价格类型	涨跌	2017/8/17	2017/8/16	2017/8/15	2017/8/14
进口豆油	天津天津港	交货价格	0	6450	6450	6450	6430
	山东青岛港	交货价格	0	6430	6430	6430	6400
	江苏张家港	交货价格	0	6430	6430	6430	6400
国标四级 豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	0	6260	6260	6260	6230
	京津地区	出厂价格	0	6120	6120	6120	6080
	广西防城	出厂价格	0	5900	5900	5930	5930
24 度棕榈 油	天津天津港	交货价格	0	5660	5660	5720	5720
	广东黄埔港	交货价格	0	5600	5600	5650	5670
马棕油	24 度精炼(9 月船期)	FOB 报价	-7.5	643	650	655	650
进口豆油 CNF 报价	南美豆油(9 月船期)	C&F 价格	-9	800	809	812	805
	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	-15	806	821	820	813

注：四级豆油指新颁布国标四级压榨、浸出豆油

数据来源：国家粮油信息中心，农业部，中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼
电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元
电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室
电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室
电话：029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室 电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912
电话：010-82129971

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018
电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室
电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803
电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话：0755-33378736

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话：0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室
电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室
电话：027-59909520

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座
电话：025-86951881

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com