



?粮油期货投资早报

发布日期：2017 年 10 月 19 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 合约背靠 5 日均线沽空，破 3860 止损；豆粕 01 合约短线可在 2860 附近适量沽空，破 2880 止损。	
	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	10 月份供需报告：美新豆收割面积 8950 万英亩（上月 8870、上年 8270），单产 49.5 蒲/英亩（上月 49.9，上年 52.1，预期 50），产量 44.31 亿蒲（上月 43.31，预计 44.47），期末库存 4.3 亿蒲（上月 4.75，预计 4.47）；17/18 年度巴西产量 1.07 亿吨（上年 1.14），阿根廷 5700 万吨（上年 5780）；17/18 全球期末库存 9605 万吨（上月 9753，上年 9596）。因美国新豆单产意外调低，库存低于预期，本次报告对大豆影响利多。	10 月 18 日：湛江地区豆粕出厂价与 M 主力合约基差 93（上周五为 91），01-05 价差为 67（上周五为 66），01-05 价差有走扩趋势。
	加工贸易	截止 10 月 16 日，进口大豆港口库存 669.82 万吨，较前一交易日降 0.64%。上周大豆全国压榨产能利用率 51.66%，周环比增 7.51%，因国庆假期后，停机的油厂陆续恢复开机，开机率有所回升。进入 10 月中旬，恢复开机的油厂逐步增多，未来两周，油厂开机率继续回升，预计大豆周度压榨量分别将回升至 190 万吨、200 万吨。	
	下游消费	截止 10 月 16 日全国各省生猪平均价格为 13.64 元/公斤，较前一交易日跌 0.06 元/公斤；猪粮比 7.13:1，较前一交易日跌 0.02。当前供大于求局面持续，且短期此种局面难有改观，预计猪价延续弱势行情，但大幅降价又会增加卖方市场抵触情绪，加上近期气温下降较快，或提振需求缓慢回升，从而限制猪价跌幅。	
	重点关注	关注美豆周出口、南美出口情况及天气状况。	
市场行情分析	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在 2930-3280 元/吨，下跌 10 元/吨。	美豆收割加速，价格在 10 美元回落整理，下方支撑 970 线。未来两周开机率将上升至超高，豆粕库存回落放缓，价格回调整理。
		因预计美国中西部地区天气更加干燥，推动收割加速，美豆期货收盘小跌，其中 11 月合约收低 0.5 美分报收于 984.25 美分/蒲式耳。豆一 01 合约收低 9 点至 3721 元/吨；豆粕 01 合约收高 15 点至 2851 元/吨。	
	技术分析	豆一 01 合约弱势下跌，上方压力 5 日均线处，下方强支撑 3700 线处，弱势震荡下探支撑；豆粕 01 合约小幅反弹，短期上方压力 2900 线附近，下方支撑 2740 线，维持震荡整理走势。	
	资金动向	豆一 01 合约持仓增 6128 手；豆粕 01 合约持仓增 9162 手。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	短期油脂上方反弹空间有限。建议豆油 1801 合约背靠 6150 线逢高沽空，止损 6200；棕榈油 1801 合约 5600 附近逢高沽空，止损 5750。	
	产业操作	缺乏利好刺激下，短期油脂走势维持震荡，建议下游企业逢低按需补库，不追涨。	
基本面分析 市场行情分析	宏观方面	因 EIA 数据显示原油库存将高于预期，原油期货触及三周高位，其中，隔夜美原油主力合约收高 0.31 至 52.25 美元/桶。 MPOB 10 月发布的供需报告显示，产量 177.99 万吨，环比下滑 1.69%；出口 151.53 万吨，环比增长 1.82%；月末库存 201.90 万吨，环比增长 3.98%。产量基本符合预期，出口远逊于预期，导致期末库存稍高于预期。总体来看，报告中性偏空。	张家港四级豆油现货价与 Y1801 基差 -14（前一交易日为 -28）；广东 24 度棕榈油现货价与 P1801 基差 158（前一交易日 94）；湖北荆州四级菜油出厂价与 0I801 基差 108（前一交易日 70）。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格 3340-3370 元/吨，与前一交易日持平；豆粕主要地区油厂销售价 2930-3280 元/吨，局部地区下跌 10 元/吨。	
	压榨利润	进口美湾大豆 10 月船期理论压榨利润在 44 元/吨左右，进口美西大豆 10 月船期理论压榨利润在 134 元/吨左右，进口巴西大豆 10 月船期理论压榨利润在 34 元/吨左右，进口阿根廷大豆 9 月船期为 54 元/吨左右，港口分销大豆为 -96 元/吨左右（10 月 18 日江苏地区）；进口菜籽压榨利润在 84 元/吨左右（10 月 18 日广东进口）。	
	贸易、库存	截至 10 月 16 日国内豆油商业库存总量 159.98 万吨，较上周同期增 8.13%（147.95 万吨）；截至 10 月 18 日全国港口棕榈油库存总量 43.50 万吨，较上周同期增 21.51%（35.80 万吨）。	
	行情综述	进口豆油交货价格区间 6380-6400 元/吨，与前一交易日持平；国标四级豆油出厂价格区间 5930-6200 元/吨，下跌 20 元/吨；国标四级菜油出厂价格区间 6780-6850 元/吨，与前一交易日持平；24 度棕榈油交货价格区间 5670-5780 元/吨，下跌 50-60 元/吨。	良好榨利下油厂开机率高，而节后消费清淡，致豆油库存高企。叠加马棕 10 月增产压力和出口不振，限制油脂上方反弹空间。
		豆油 01 合约收低 10 点至 6056 元/吨；棕榈油 01 合约收低 6 点至 5554 元/吨；菜油 01 合约收低 16 点至 6694 元/吨。	
	技术分析	豆油 01 合约小幅下跌，收阴线，上方压力 6150 线，下方支撑 6050 线，关注下方支撑线力度；棕榈油 01 合约跌破 5600 一线支撑，短期下方支撑 60 日线，关注下方支撑线力度；菜油 01 合约窄幅震荡，收阳线，短期上方压力 60 日线，下方支撑 6670 线，关注下方支撑线力度。	
	资金动向	豆油 01 合约持仓增 5518 手；棕榈油 01 合约持仓减 14154 手；菜油 01 合约持仓减 970 手。	



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	2017/10/18	2017/10/17	2017/10/16	2017/10/13
进口大豆	天津天津港	交货价格	0	3370	3370	3350	3350
	江苏南通港	交货价格	0	3360	3360	3340	3340
	广东黄埔港	交货价格	0	3340	3340	3320	3320
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	0	3520	3520	3520	3520
	山东博兴	入厂价格	-40	4260	4300	4350	4420
进口大豆 C&F 报价	美湾大豆(10 月船期)	C&F 价格	-3	421	424	427	424
	美西大豆(11 月船期)	C&F 价格	-2	410	412	416	413
	南美大豆(10 月船期)	C&F 价格	1	423	422	426	423
国内豆粕 现货报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	0	3280	3280	3280	3280
	山东日照	出厂价格	0	3000	3000	3000	3000
	广东湛江	出厂价格	-10	2930	2940	2940	2940

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	2017/10/18	2017/10/17	2017/10/16	2017/10/13
进口豆油	天津天津港	交货价格	0	6400	6400	6400	6380
	山东青岛港	交货价格	0	6380	6380	6380	6360
	江苏张家港	交货价格	0	6380	6380	6380	6360
国标四级 豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-20	6200	6220	6190	6190
	京津地区	出厂价格	-20	6010	6030	6020	6020
	广西防城	出厂价格	0	5930	5930	5930	5900
24 度棕榈 油	天津天津港	交货价格	-50	5780	5830	5820	5750
	广东黄埔港	交货价格	-60	5670	5730	5720	5660
马棕油	24 度精炼(10 月船期)	FOB 报价	0	688	688	680	683
进口豆油	南美豆油(10 月船期)	C&F 价格	0	833	833	833	825
CNF 报价	南美豆油(11 月船期)	C&F 价格	0	818	818	820	812

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: 西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话: 029-89384301

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

广州东风中路营业部

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: 020-28325288

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