



# 粮油期货投资早报

发布日期: 2018年01月12日

分析师: 牟启翠、石丽红

电话: 023-81157290

投资咨询证书号: Z0001640

<b>策略建议</b>	<b>市场投机</b>	豆一 05 合约可背靠 3680 短空, 破 3720 止损; 豆粕 05 合约偏空思路对待, 破 2780 止损, 高位空单可 2700 附近部分止盈。
	<b>产业操作</b>	建议饲料企业、养殖企业豆粕可逢低按需补货, 不追涨。
<b>基本面分析</b>	<b>种植收获</b>	12 月份供需报告: 美新豆收割面积 8950 万英亩 (上月 8950、上年 8270), 单产 49.5 蒲/英亩 (上月 49.5, 上年 52, 预期 49.3), 产量 44.25 亿蒲 (上月 44.25, 预计 44.25), 期末库存 4.45 亿蒲 (上月 4.25, 预计 4.45); 17/18 年度巴西产量 1.08 亿吨 (上年 1.14, 上月 1.08), 阿根廷 5700 万吨 (上年 5780); 17/18 全球期末库存 9832 万吨 (上月 9790, 上年 9596)。出口略降, 期末库存有调高, 但符合市场预期, 本次报告对大豆市场中性利偏空影响。
	<b>加工贸易</b>	截止 1 月 11 日进口大豆港口库存 684.99 万吨, 较前一交易日增 1.26%。上周大豆全国压榨产能利用率 49.3%, 周环比降 8.11%。由于环保检查, 加以及元旦假期, 部分油厂短暂停机, 开机率下降, 但 1 月 5 号以后, 油厂陆续恢复开机, 未来两周油厂开机率将重新回升, 周度压榨量预计在 185 万吨左右。
	<b>下游消费</b>	截止 1 月 11 日全国各省生猪平均价格为 14.94 元/公斤, 较前一交易日跌 0.07 元/公斤; 猪粮比 8.25:1, 较前一交易日跌 0.15。降雪天气阻碍了生猪由北向南的调运, 销区生猪供应受到影响, 加之产区规模场刻意提价, 养殖户惜售, 使得猪价大幅上涨。随着气温进一步回落, 猪肉消费增多, 令猪价继续保持上涨的局面
	<b>重点关注</b>	关注美豆周出口、月度供需报告、南美天气状况。
	<b>行情综述</b>	国产东北地区食品豆收购价 3440-3500 元/吨, 与昨日持平; 豆粕主要地区油厂销售价格在 2870-3180 元/吨, 下跌 20 元/吨。 隔夜因投资者在美国农业部 (USDA) 发布作物数据前一日轧平头寸, 美豆收盘下跌, 其中 03 月合约收低 5 美分报收于 950 美分/蒲式耳; 豆一 05 合约收低 6 点至 3664 元/吨; 豆粕 05 合约收低 13 点至 2740 元/吨。
<b>市场行情分析</b>	<b>技术分析</b>	豆一 05 合约窄幅震荡, 上方压力 3710 线附近, 下方支撑 3600 线处, 处于低位弱势震荡; 豆粕 05 合约弱势回落, 上方压力 2790 线附近, 下方支撑 2700 线附近, 处于弱势震荡整理走势。
	<b>资金动向</b>	豆一 05 合约持仓减 984 手; 豆粕 05 合约持仓减 12570 手。
		1 月 11 日: 湛江地区豆粕出厂价与 M 主力合约基差 116 (上周为 135); 05-09 价差为 13 (上周为 6), 价差窄幅整理。  现货成交冷清, 1 月 11 日豆粕现货成交 4.51 万吨, 前一日为 4.41。  阿根廷将迎来降雨, 有利缓解干燥, 且市场预计美豆结转库存充裕, 令美豆承压回落。国内现货疲弱, 豆粕维持偏弱震荡。关注 12 号供需报告



## 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	2018/01/11	2018/01/10	2018/01/09	2018/01/08
进口大豆	天津天津港	交货价格	0	3340	3340	3360	3360
	江苏南通港	交货价格	0	3340	3340	3360	3360
	广东黄埔港	交货价格	0	3340	3340	3360	3360
国产大豆	黑龙江佳木斯	收购价格	0	3350	3350	3360	3360
	山东博兴	入厂价格	0	4060	4060	4060	4060
进口大豆 C&F 报价	美湾大豆(2月船期)	C&F 价格	-4	412	416	417	420
	美西大豆(3月船期)	C&F 价格	-5	407	412	414	417
	南美大豆(2月船期)	C&F 价格	-3	413	416	418	417
国内豆粕现货 报价	黑龙江佳木斯	出厂价格	-20	3180	3200	3200	3200
	山东日照	出厂价格	0	2900	2900	2900	2900
	广东湛江	出厂价格	-20	2870	2890	2900	2900

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：中国粮食信息网，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	2018/01/11	2018/01/10	2018/01/09	2018/01/08
进口豆油	天津天津港	交货价格	0	6270	6270	6270	6270
	山东青岛港	交货价格	0	6250	6250	6250	6250
	江苏张家港	交货价格	0	6250	6250	6250	6250
国标四级豆油	黑龙江佳木斯	出厂价格	-20	5860	5880	5860	5860
	京津地区	出厂价格	-40	5630	5670	5640	5640
	广西防城	出厂价格	0	5450	5450	5440	5450
24 度棕榈油	天津天津港	交货价格	0	5320	5320	5320	5320
	广东黄埔港	交货价格	0	5260	5260	5240	5240
马棕油	24 度精炼(2月船期)	FOB 报价	-5	667	672	665	662
进口豆油	南美豆油(3月船期)	C&F 价格	3	825	822	822	831
CNF 报价	南美豆油(2月船期)	C&F 价格	0	805	805	807	811

注：四级豆油指新颁布国标四级压榨、浸出豆油

数据来源：中国粮食信息网，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

### 西安营业部

地址: 陕西省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

### 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

### 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

### 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

### 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 楼 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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](http://www.cfc108.com)