



粮油期货投资早报

发布日期：2018 年 04 月 24 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 09 合约多单在 3860 附近出场，空仓观望；豆粕 09 合约背靠 3200 做空，破 3230 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	4 月份供需报告：美豆产量 43.92 亿蒲（上月 43.92），压榨 19.70 亿蒲，期末库存 5.51 亿蒲（上月 5.55，预计 5.7，上年 3.02）；17/18 年度巴西产量 1.15 亿吨（上年 1.14，上月 1.13），阿根廷 4000 万吨（预计 4230，上月 4700，上年 5780）；17/18 全球期末库存 9080 万吨（上月 9440 万吨、上年 9672）。美豆压榨小幅调升令期末库存调低，阿根廷产量下调 700 万吨且超过预期，本次报告影响偏多。	周一期货市场下跌，且前期买家已补库，观望居多，豆粕成交清淡，总成交 6.19 万吨，其中现货成交 3.93 万吨，远期基差成交 2.26 万吨，上周五成交 16.729 万吨。
	加工贸易	截止 4 月 19 日进口大豆港口库存 698.39 万吨，较前一交易日增 1.43%。由于因大豆集中到港且利润良好，大多油厂将保持正常开机，或保持满开状态，上周大豆全国压榨产能利用率 52.76%，周环比增 3.45%。进入 4 月下旬，大多油厂将恢复开机，预计本周开机率将继续提高 183 水平。	
	下游消费	截止 4 月 19 日全国各省生猪平均价格为 9.79 元/公斤，较上周同期跌 0.12 元/公斤；猪粮比 5.34:1，较上周同期跌 0.08。市场生猪供应仍旧充足，而需求继续增加的空间有限，整体继续呈现出供大于求的局面，且目前屠宰企业压价意愿仍存，因此猪价反弹幅度受限，局部地区也仍旧呈现弱势。	
	重点关注	关注美豆周出口、主产区天气状况、美豆种植面积。	
市场行情分析	行情综述	国产东北地区食品豆收购价 3500-3600 元/吨，与昨日持平；豆粕主要沿海油厂销售价格在 3180-3200 元/吨，下跌 20 元/吨。 隔夜因投资者担心中美贸易争端可能连累中国对美国的大豆采购，美豆继续下跌，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 8 美分，报收于 1032.25 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 2 点至 3868 元/吨；豆粕 09 合约收低 11 点至 3206 元/吨。	由于 5-7 月大豆到港庞大，豆粕现货维持弱势调整走势，但因中美贸易战担忧仍存，加上南美减产，回调空间有限。
	技术分析	豆一 09 合约短线偏弱回调，下方支撑 3860 线，上方压力 3960；豆粕 09 合约短期偏弱震荡调整，短期上方压力 3240 线，下方支撑 3140 线附近。	
	资金动向	豆一 09 合约持仓增 538 手；豆粕 09 合约持仓增 17452 手。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	中美贸易争端缓和下，9月豆棕价差从高点回落，给出了一定的回调买入机会，建议在700-750附近逢低介入，止盈950附近，跌破650止损。	
	产业操作	中美贸易争端缓和，油脂回归基本面，建议下游企业随用随买，不追涨。	
基本面分析	宏观方面	因地缘政治风险升级，周一美原油挽回盘中跌势，收盘上涨。其中，隔夜美原油主力收高0.86点至68.92美元/桶。 MPOB月报显示，马棕3月产量157.40万吨，环比增长17.21%，大幅超出市场预期；出口156.53万吨，环比增长19.20%，符合市场预期；月末库存232.35万吨，环比下降6.24%，不及市场预期。总体来看，产量超预期致月末库存下滑不及预期，报告利空。	周一连盘油脂频繁震荡，买家入市有观望情绪，豆油成交不多。4月23日，国内散装豆油成交1.85万吨（现货成交0.95万吨，基差成交0.9万吨），前一交易日成交量为1.57万吨。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格3450元/吨，与前一交易日持平；豆粕主要地区油厂销售价3180-3240元/吨，主流下跌20元/吨。	
	压榨利润	进口美湾大豆4/5月船期理论压榨利润在83元/吨左右，进口美西大豆4月船期理论压榨利润在170元/吨左右，进口巴西大豆4月船期理论压榨利润在57元/吨左右，进口阿根廷大豆5月船期为90元/吨左右，港口分销大豆为-130元/吨左右（4月23日江苏地区）；进口菜籽压榨利润在278元/吨左右（4月23日广东进口）。	
	贸易、库存	截至4月20日国内豆油商业库存总量133万吨，较上周同期下降0.69%（133.92万吨）；截至4月23日全国港口棕榈油库存总量69.40万吨，较上周同期持平（69.40万吨）。	
	行情综述	国标四级豆油出厂价5550-5730元/吨，主流与前一交易日持平；国标四级菜油出厂价6500-6540元/吨，与前一交易日持平；24度棕榈油交货价为5040-5140元/吨，主流下跌10-20元/吨。	
市场行情分析		豆油主力09合约收低44点至5784元/吨；棕榈油主力09合约收低38点至4984元/吨；菜油主力09合约收低66点至6496元/吨。	油脂仍受到供应充裕的预期压制，预计上行乏力，在中美贸易争端走向谈判的情况下，短期或将维持偏弱走势。
	技术分析	豆油09合约低开低走，收阴线，上方压力60日线，下方支撑5800线，关注下方支撑线力度；棕榈油09合约低开低走，收阴线，短期上方压力5100线，小幅突破下方5000线支撑，关注突破有效性；菜油09合约低开低走，收阴线，上方压力60日线，短期下方支撑6450线，关注下方支撑线力度。	
	资金动向	豆油09合约持仓减11526手；棕榈油09合约持仓增5912手；菜油09合约持仓增6手。	



附录：国内豆类、油脂市场现货报价及价差跟踪

表1：豆类、油脂市场现货价格行情（元/吨，美元/吨）

现货价格	地区	2018/4/23	2018/4/20	日涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	3240	3240	0	35	27	-83
	日照	3180	3200	-20	-25	7	-83
	张家港	3190	3210	-20	-15	7	-123
	宁波	3200	3220	-20	-5	7	-113
	湛江	3200	3200	0	-5	27	-23
四级豆油	京津	5730	5730	0	-94	-14	-36
	日照	5660	5660	0	-164	-14	-56
	张家港	5670	5650	20	-154	6	-46
	东莞	5590	5590	0	-234	-14	-26
	防城	5550	5550	0	-274	-14	-16
棕榈油	天津港	5130	5140	-10	114	-16	8
	日照港	5140	5140	0	124	-6	18
	连云港	5100	5120	-20	84	-26	8
	宁波港	5100	5120	-20	84	-26	-12
	黄埔港	5040	5040	0	24	-6	28
四级菜油	南通	6500	6500	0	-56	-8	-82
	荆州	6500	6500	0	-56	-8	-82
	常德	6540	6540	0	-16	-8	-72
	九江	6500	6500	0	-56	-8	-82
进口大豆	天津港	3450	3450	0	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%；进口大豆报价为美元参考价；四级豆油指新颁布国标四级压榨、浸出豆油。		
	南通港	3450	3450	0			
	黄埔港	3450	3450	0			
国产大豆	佳木斯	3380	3380	0			
	博兴	4100	4100	0			
进口大豆CNF报价	美湾(近月船期)	459	463	-4			
	美西(近月船期)	447	450	-3			
	南美(近月船期)	465	470	-5			
进口豆油CNF报价	南美(近月船期)	810	810	0			
	南美(次近月船期)	806	806	0			
马棕FOB	24度精炼(近月船期)	647.5	647.5	0			

资料来源：Wind，中信建投期货

表2：豆类、油脂市场价差跟踪

月间价差										
2018/4/23	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15价差	205	12	116	14	336	20	22	18	372	-20
59价差	-127	-2	-85	-15	-180	-18	12	-14	-230	12
91价差	-78	-10	-31	1	-156	-2	-34	-4	-142	8
品种间价差、比价										
2018/4/23	豆棕价差	涨跌	菜棕价差	涨跌	菜豆价差	涨跌	豆油/豆粕	涨跌	菜油/菜粕	涨跌
1月	930	6	1648	-10	718	-16	1.85	0.02	2.67	0.02
5月	616	4	1298	28	682	24	1.81	0.02	2.38	0.01
9月	808	8	1540	2	732	-6	1.82	0.02	2.47	0.01

资料来源：Wind，中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

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：0791-82082702

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：0596-6161588

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：027-59909521

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：0571-28056983

太原营业部

地址：山西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

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：0411-84806316

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：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

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：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

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：0574-89071681

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：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922102



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