



粮油期货投资早报

发布日期：2018年05月17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	豆一合约背靠 3730 短空，破 3750 止损；豆粕 09 合约空单在 2950 下方止盈，空仓暂且观望。	
	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	5 月份供需报告：美豆新作播种面积 8900 万英亩（上年 9010），单产 48.5 蒲（上年 49.1），产量 42.80 亿蒲（上年 43.92），出口 22.9 亿蒲，期末 4.15 亿蒲（预期 5.35）；陈豆出口维持 20.65 亿蒲不变，压榨 19.9 亿蒲（上月 19.7），期末 5.3 亿蒲（上月 5.5，预期 5.4）；巴西产量 11700 万吨（上月 11500、去年 11410），阿根廷产量 3900 万吨（上月 4000、预期 3869、去年 5780）。美豆陈作出口维持不变但压榨调高，且新豆出口量远高于预期，导致陈豆与新豆结转库存均低于预期，报告偏多。	周三连粕跌势加大，买家逢低补库，豆粕成交增加，总成交 14.63 万吨，其中现货成交 9.78 万吨，远期基差成交 4.85 万吨，前一日成交 2.837 万吨。
	加工贸易	截止 5 月 14 日进口大豆港口库存 694.63 万吨，较上周五降 0.61%。由于因豆粕出货迟滞，油厂大面积胀库停机，上周大豆全国压榨产能利用率下滑至 42.44%，周环比降 1.01%。因部分油厂经过半个月左右的停机，豆粕库存有所消化，陆续恢复开机，本周油厂开机率将有所回升，压榨量或在 160 万吨左右。	
	下游消费	截至 5 月 15 日全国各省生猪均价 9.64 元/公斤，较上周五跌 0.02 元/公斤；猪粮比 5.38:1，较上周五跌 0.01。养殖户抵触低价，压栏惜售观望等价情绪，屠宰企业挺价，对猪价形成一定支撑。但随着天气逐渐炎热，市场消费将逐渐进入夏季模式，猪肉需求将愈发清淡，猪价也难有较大涨幅，预计短期继续低位盘整。	
	重点关注	关注美豆周出口、主产区天气状况、美豆种植面积。	
	行情综述	国产东北地区食品豆收购价 3360-3400 元/吨，与昨日持平；豆粕主要沿海油厂销售价格在 2940-2990 元/吨，下跌 10-20 元/吨。	
市场行情分析	行情综述	隔夜因为市场再度担心中美谈判不及预期，美豆大幅下跌，其中 CBOT 美豆 7 月合约收低 19 美分，报收于 999.75 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收低 16 点至 3678 元/吨；豆粕 09 合约收低 3 点至 2971 元/吨。	中美 15 日至 19 日贸易谈判结果很重要，目前市场对达成协议趋于乐观，只要贸易战不升级，近期豆粕价将延续弱势运行。
	技术分析	豆一 09 合约短期偏弱震荡探底，下方支撑 3650 线，上方压力 3740 线；豆粕 09 合约短期弱势震荡，短期下方支撑 2900 线附近，上方压力 3030 线。	
	资金动向	豆一 09 合约持仓减 262 手；豆粕 09 合约持仓减 24160 手。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	豆粕库存压力尚未到达顶峰，低位油粕比预计延续反弹，1.8 附近可逢低做多。	
	产业操作	供应充裕预期之下，油脂不具备大涨基础，建议下游企业逢低补库，不追涨。	
基本面分析	宏观方面	因美原油库存降幅超预期，原油周三收涨。其中，隔夜美原油主力收高 0.54 点至 71.54 美元/桶。 MPOB 月报显示，马棕 4 月 156 万吨，环比下滑 0.99%，符合预期；出口 154 万吨，环比下滑 1.55%，好于预期；库存 217 万吨，环比下滑 6.42%，略高于预期。总体来看，因出口下滑幅度不及预期致期末库存低于预期，报告偏多。	连盘油脂继续回落，买家有逢低补库意愿，昨日成交稍有放大。 5 月 16 日，国内散装豆油成交 3.59 万吨（现货 1.1 万吨，基差 2.08 万吨），前一交易日成交 2.49 万吨。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格 3430-3440 元/吨，与前一交易日持平；豆粕主要地区油厂销售价 2880-2960 元/吨，下跌 60-80 元/吨。	
	压榨利润	进口美湾大豆 5 月船期理论压榨利润在 -47 元/吨左右，进口美西大豆 5 月船期理论压榨利润在 80 元/吨左右，进口巴西大豆 5 月船期理论压榨利润在 21 元/吨左右，进口阿根廷大豆 5 月船期为 -39 元/吨左右，港口分销大豆为 -369 元/吨左右（5 月 16 日江苏地区）；进口菜籽压榨利润在 152 元/吨左右（5 月 16 日广东进口）。	
	贸易、库存	截至 5 月 15 日国内豆油商业库存总量 128.3 万吨，较上周同期下降 1.91%（130.8 万吨）；截至 5 月 15 日全国港口棕榈油库存总量 67.90 万吨，较上周同期下滑 1.88%（69.20 万吨）。	
	行情综述	国标四级豆油出厂价 5450-5610 元/吨，下跌 50-80 元/吨； 国标四级菜油出厂价 6550-6600 元/吨，下跌 40-60 元/吨； 24 度棕榈油交货价为 5010-5130 元/吨，下跌 20-30 元/吨。	
市场行情分析		豆油主力 09 合约收低 16 点至 5726 元/吨；棕榈油主力 09 合约收低 18 点至 5044 元/吨；菜油主力 09 合约收低 34 点至 6528 元/吨。	美豆油库存高企，中美贸易争端再起波澜，短线油脂上行将稍显乏力，预计短线以随盘震荡为主
	技术分析	豆油主力合约小幅下跌，收阴线，跌破 60 日线支撑，短期下方支撑 5700，关注下方支撑线力度；棕榈油主力合约高开低走，收阴线，短期上方压力 60 日线，下方支撑 4950 线，MACD 红柱缩短，上行动力有所不足；菜油 09 合约小幅下跌，收阴线，短期上方压力 6650，下方支撑 6450 线，MACD 红柱缩短，上行动力有所不足。	
	资金动向	豆油 09 合约持仓减 4636 手；棕榈油 09 合约持仓减 2746 手；菜油 09 合约持仓减 978 手。	



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	2018/5/16	2018/5/15	日涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	2960	3040	-80	-11	-23	-5
	日照	2900	2980	-80	-71	-23	5
	张家港	2910	2990	-80	-61	-23	5
	宁波	2910	2990	-80	-61	-23	5
	湛江	2880	2940	-60	-91	-3	-5
四级豆油	京津	5600	5650	-50	-140	-24	64
	日照	5550	5600	-50	-190	-24	14
	张家港	5610	5670	-60	-130	-34	24
	东莞	5500	5580	-80	-240	-54	14
	防城	5450	5500	-50	-290	-24	34
棕榈油	天津港	5110	5130	-20	44	-12	-10
	日照港	5130	5150	-20	64	-12	20
	连云港	5110	5140	-30	44	-22	0
	宁波港	5110	5140	-30	44	-22	0
	黄埔港	5010	5040	-30	-56	-22	-30
四级菜油	南通	6580	6640	-60	47	17	37
	荆州	6600	6650	-50	67	27	47
	常德	6600	6640	-40	67	37	27
	九江	6550	6600	-50	17	27	47
进口大豆	天津港	3440	3440	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	3440	3440	0			
	黄埔港	3430	3430	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)	444	444	0			
	美西(近月)	424	425	-1			
	南美(近月)	436	441	-5			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	780	782	-2			
	南美(次近月)	781	783	-2			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	640	640	0			

数据来源: Wind, 中信建投期货

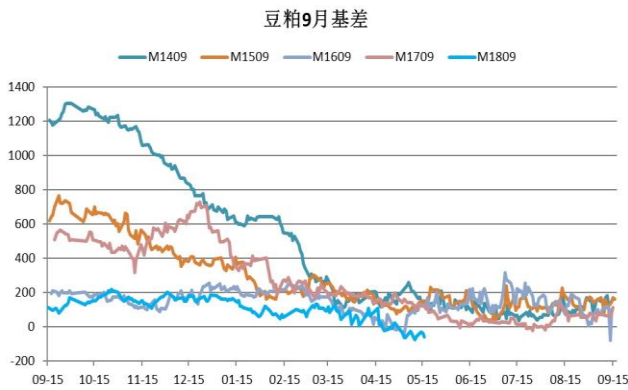
表 2: 豆类、油脂市场价差跟踪

月间价差										
2018/5/16	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-38	-142	123	155	-98	-468	-90	-274	-95	-499
59 价差	124	149	-74	-142	234	456	114	272	226	506
91 价差	-86	-7	-49	-13	-136	12	-24	2	-131	-7
品种间价差、比价										
2018/5/16	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	786	-28	1574	-60	788	-32	1.95	0.02	2.86	0.03
5 月	794	166	1579	165	785	-1	2.06	0.27	#N/A	#N/A
9 月	674	-18	1467	-69	793	-51	1.93	0.03	2.67	0.02

数据来源: Wind, 中信建投期货

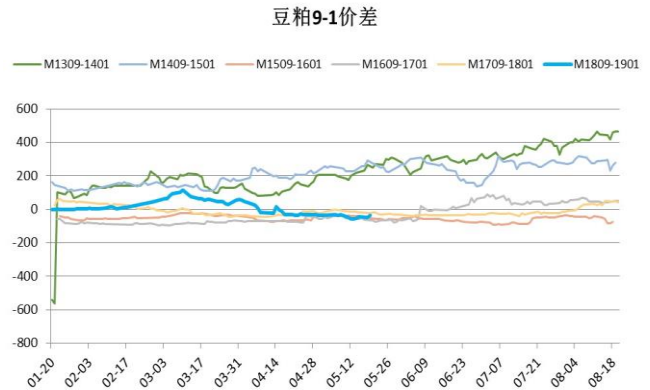


图 1：豆粕 9 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：豆粕 9-1 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：豆油 9 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：棕榈油 9 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：江苏地区进口大豆现货压榨利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

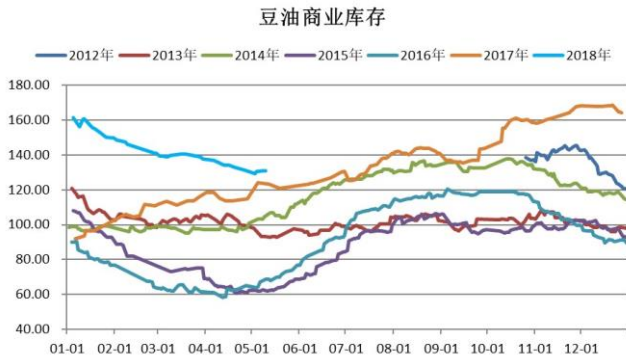
图 4：江苏地区进口大豆盘面压榨利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

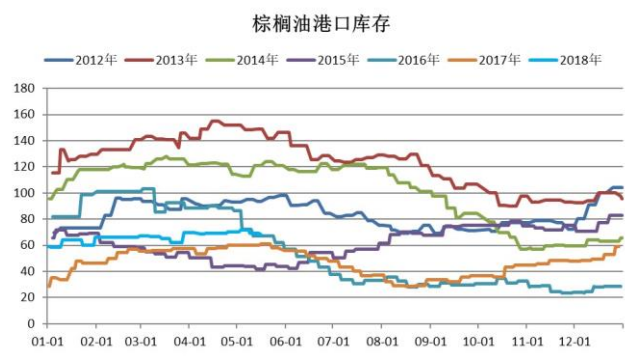


图 5：豆油商业库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：棕榈油港口库存（万吨）



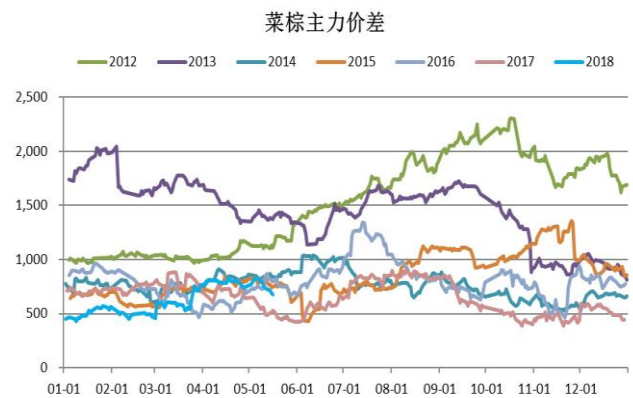
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：豆棕主力价差（元/吨）



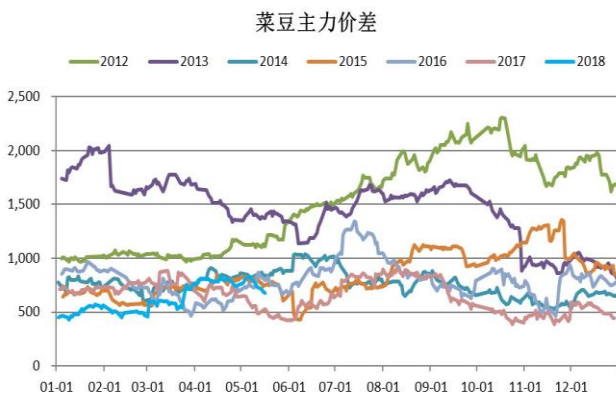
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：菜棕主力价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：菜豆主力价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

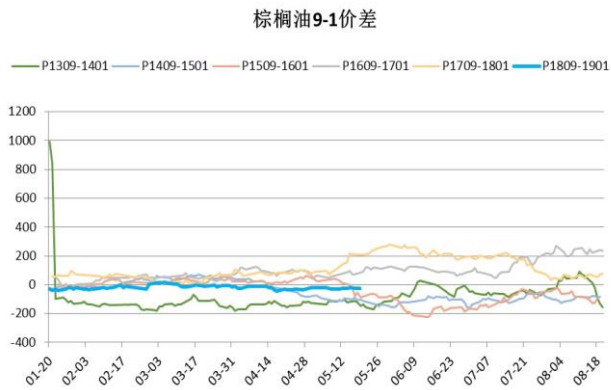
图 10：豆油 9-1 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货



图 11: 棕榈油 9-1 价差 (元/吨)



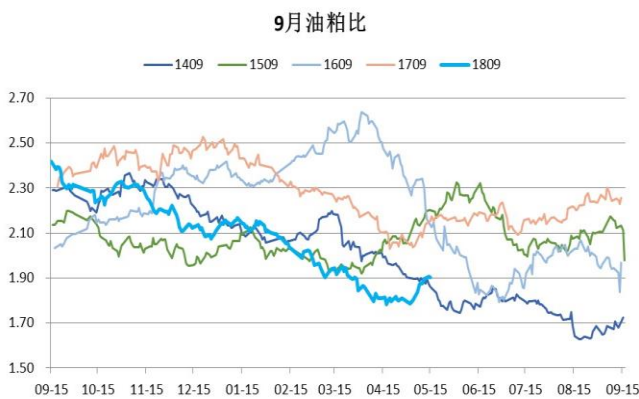
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 菜油 9-1 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 9月油粕比 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 9月菜系油粕比 (元/吨)



数据来源: 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 111

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

请参阅最后一页的重要声明



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