



粮油期货投资早报

发布日期：2018年06月14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 合约逢低试多，破 3560 止损；豆粕 09 合约可逢低试多，破 2910 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 | 6 月份供需报告：美新豆播种面积 8900 万英亩（上月 8900，上年 9010），单产 48.5 蒲（上月 48.5，上年 49.1），产量 42.80 亿蒲不变，出口 22.90 亿蒲不变，压榨 20.00 亿蒲（上月 19.95），期末 3.85 亿蒲（预期 4.17，上月 4.15）；陈豆产量 43.92 亿蒲不变，出口 20.65 亿蒲不变，期末 5.05 亿蒲（预期 5.22，上月 5.30）；巴西产量 11900 万吨（预期 11743、上月 11700），阿根廷产量 3700 万吨（预期 3789、上月 3900）。报告中性偏多。 | 周三下游买家继续逢低小批量补库，豆粕成交良好，总成交 23.16 万吨，基本为现货成交，前一日成交 22.74 万吨。 |
| | 加工贸易 | 截止 6 月 11 日进口大豆港口库存 685.56 万吨，较上周五降 1.03%。上周国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量 165.14 万吨，开机率为 47.80%，较上周的 47.16%增 0.64%，上合峰会结束，山东部分工厂陆续恢复开机。本周油厂开机率将继续回升，压榨量在 183 万吨左右，下周压榨量将增至 190 万吨。。 | |
| | 下游消费 | 截止 6 月 8 日全国各省生猪平均价格为 11.12 元/公斤，较上周五涨 0.09 元/公斤；猪粮比 6.21:1，较上周五涨 0.05。目前标猪供应偏紧，局部地区屠企上调收购价格，令猪价小幅上涨，但当前天气炎热，终端需求表现欠佳，抑制反弹幅度。当前猪价无明显上涨基础，不过下跌也有难度，市场供需博弈，预计短期震荡调整为主。 | |
| | 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 3360-3400 元/吨，与昨日持平；豆粕主要沿海油厂销售价格在 2780-2850 元/吨，下跌 10-20 元/吨。 隔夜因担心与中国的贸易关系紧张，美豆大幅下跌，创九个月以来最低，其中 07 合约收低 18 美分，报收于 936 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收高 11 点至 3589 元/吨；豆粕 09 合约收高 20 点至 2946 元/吨。 | 近日豆粕成交冷清，且未来几月到港大豆过于庞大，豆粕偏空震荡走势。 |
| | 技术分析 | 豆一 09 合约弱勢震荡整理，上方压力 3650 线，下方支撑 3530 线；豆粕 09 合约维持偏弱震荡，短期上方压力 3000 线，下方支撑 2830 线。 | |
| | 资金动向 | 豆一 09 合约持仓增 230 手；豆粕 09 合约持仓减 28820 手。 | |



| 油脂市场 | | 主要内容 | |
|--------|-------|---|---|
| 策略建议 | 市场投机 | Y1809 及 P1809 在内外交困下破位下跌，原油弱势下，油脂基本面仍未有起色，短线依然偏空。 | |
| | 产业操作 | 油脂后期供应依然充裕，短线不具备大涨基础，建议下游企业逢低补库，不追涨。 | |
| 基本面分析 | 宏观方面 | 因强劲的美国需求令原油及成品油库存超预期下降，原油期货周三反弹。其中，隔夜美原油主力收高 0.58 点至 66.62 美元/桶。 MPOB 月报显示，马棕 5 月产量 153 万吨，环比下滑 2.11%，小幅超出预期；出口 129 万吨，环比下滑 15.65%，超出预期；期末库存 217 万吨，环比下滑 0.51%，高于预期。总体来看，因产量高于预期、出口不及预期致期末库存高于预期，报告偏空。 | 周三油脂继续回落，吸引买家逢低补库，豆油总体成交迎来放量。 6月13日，国内散装豆油成交 5.58 万吨（现货 1.14 万吨，基差 4.44 万吨），前一交易日成交 3.79 万吨。 |
| | 油籽市场 | 国内港口进口大豆价格3290-3300元/吨，下跌30元/吨；豆粕主要地区油厂销售价2780-2850元/吨，局部下跌-20元/吨。 | |
| | 压榨利润 | 进口美湾大豆6/7月船期理论压榨利润在 36 元/吨左右，进口美西大豆6月船期理论压榨利润在 128 元/吨左右，进口巴西大豆6月船期理论压榨利润在 152 元/吨左右，进口阿根廷大豆6月船期为 -90 元/吨左右，港口分销大豆为 -422 元/吨左右（6月13日江苏地区）；进口菜籽压榨利润在 143 元/吨左右（6月13日广东进口）。 | |
| | 贸易、库存 | 截至6月8日国内豆油商业库存总量 135.47万吨，较上周同期增加 1.11%（133.98万吨）；截至6月13日全国港口棕榈油库存总量 62.30 万吨，较上周同期下滑2.2%（63.70万吨）。 | |
| | 行情综述 | 国标四级豆油出厂价 5400-5490 元/吨，下跌 50-100 元/吨； 国标四级菜油出厂价 6600-6680 元/吨，下跌 40-100 元/吨； 24 度棕榈油交货价为 4800-4950 元/吨，下跌 50-100 元/吨。 豆油主力 09 合约收高 8 点至 5648 元/吨；棕榈油主力 09 合约收高 6 点至 4862 元/吨；菜油主力 09 合约收高 27 点至 6688 元/吨。 | |
| 市场行情分析 | 技术分析 | 豆油 09 合约小幅上涨，收星线，跌破下方 5700 线支撑，短期下方支撑 5600 线，关注突破有效性；棕榈油 09 合约低位震荡，收阳线，跌破下方支撑 4950 线，短期下方支撑 4800，关注下方支撑线力度；菜油 09 合约小幅上涨，收阳线，短期上方压力 7000，下方支撑 60 日线，关注下方支撑线力度。 | 马棕油面临着愈增的复产压力，美豆油则在美豆压榨增长下继续被动增产，而国内油脂供应同样充裕，对油脂走势形成压制。 |
| | 资金动向 | 豆油 09 合约持仓减 5944 手；棕榈油 09 合约持仓减 4524 手；菜油 09 合约持仓增 3040 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 | 2018/6/13 | 2018/6/12 | 日涨跌 | 基差 | 基差日变化 | 基差周变化 |
|----------------|------------|-----------|-----------|------|------|-------|-------|
| 豆粕 | 京津 | 2850 | 2850 | 0 | -90 | -30 | -17 |
| | 日照 | 2800 | 2820 | -20 | -140 | -50 | -77 |
| | 张家港 | 2850 | 2850 | 0 | -90 | -30 | -27 |
| | 宁波 | 2850 | 2850 | 0 | -90 | -30 | -27 |
| | 湛江 | 2780 | 2780 | 0 | -160 | -30 | -17 |
| 四级豆油 | 京津 | 5490 | 5540 | -50 | -142 | 18 | 72 |
| | 日照 | 5420 | 5520 | -100 | -212 | -32 | 2 |
| | 张家港 | 5490 | 5590 | -100 | -142 | -32 | 22 |
| | 东莞 | 5430 | 5500 | -70 | -202 | -2 | 62 |
| | 防城 | 5400 | 5450 | -50 | -232 | 18 | 82 |
| 棕榈油 | 天津港 | 4870 | 4970 | -100 | 16 | -30 | 20 |
| | 日照港 | 4950 | 4990 | -40 | 96 | 30 | 50 |
| | 连云港 | 4900 | 4970 | -70 | 46 | 0 | 70 |
| | 宁波港 | 4900 | 4950 | -50 | 46 | 20 | 60 |
| | 黄埔港 | 4800 | 4880 | -80 | -54 | -10 | 30 |
| 四级菜油 | 南通 | 6600 | 6650 | -50 | -62 | -7 | -5 |
| | 荆州 | 6660 | 6710 | -50 | -2 | -7 | 5 |
| | 常德 | 6680 | 6720 | -40 | 18 | 3 | 25 |
| | 九江 | 6600 | 6700 | -100 | -62 | -57 | -55 |
| 进口大豆 | 天津港 | 3300 | 3330 | -30 | | | |
| | 南通港 | 3300 | 3330 | -30 | | | |
| | 黄埔港 | 3290 | 3320 | -30 | | | |
| 国产大豆 | 佳木斯 | 3380 | 3380 | 0 | | | |
| | 博兴 | 4080 | 4100 | -20 | | | |
| 进口大豆 CNF 报价 | 美湾(近月) | 419 | 422 | -3 | | | |
| | 美西(近月) | 407 | 410 | -3 | | | |
| | 南美(近月) | 417 | 413 | 4 | | | |
| 进口豆油 CNF 报价 | 南美(近月) | 732 | 736 | -4 | | | |
| | 南美(次近月) | 748 | 752 | -4 | | | |
| 马棕 FOB | 24 度精炼(近月) | 612.5 | 622.5 | -10 | | | |

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。

数据来源: Wind, 中信建投期货

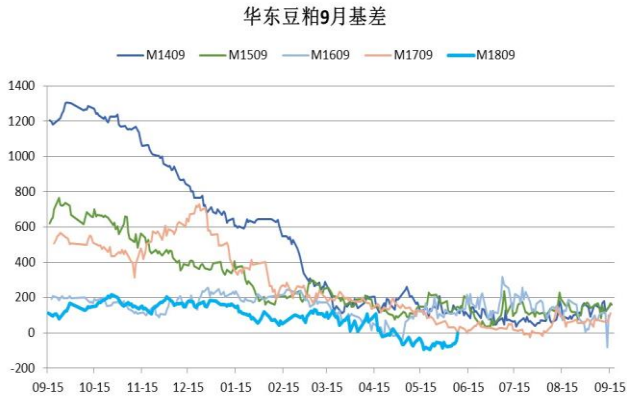
表 2: 豆类、油脂市场价差跟踪

| 月间价差 | | | | | | | | | | |
|-----------|------|----|------|-----|------|-----|-------|-------|-------|-------|
| 2018/6/13 | 豆一 | 涨跌 | 豆粕 | 涨跌 | 豆油 | 涨跌 | 棕榈油 | 涨跌 | 菜油 | 涨跌 |
| 15 价差 | -93 | 3 | 218 | 16 | -98 | -10 | -134 | -20 | -122 | -10 |
| 59 价差 | 198 | -2 | -122 | -14 | 276 | 26 | 246 | 24 | 295 | 19 |
| 91 价差 | -105 | -1 | -96 | -2 | -178 | -16 | -112 | -4 | -173 | -9 |
| 品种间价差、比价 | | | | | | | | | | |
| 2018/6/13 | 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 | 844 | 14 | 1869 | 32 | 1025 | 18 | 1.91 | -0.04 | 2.96 | -0.03 |
| 5 月 | 808 | 4 | 1857 | 22 | 1049 | 18 | 2.10 | -0.03 | 3.02 | -0.01 |
| 9 月 | 778 | 2 | 1808 | 27 | 1030 | 25 | 1.92 | -0.04 | 2.81 | -0.01 |

数据来源: Wind, 中信建投期货

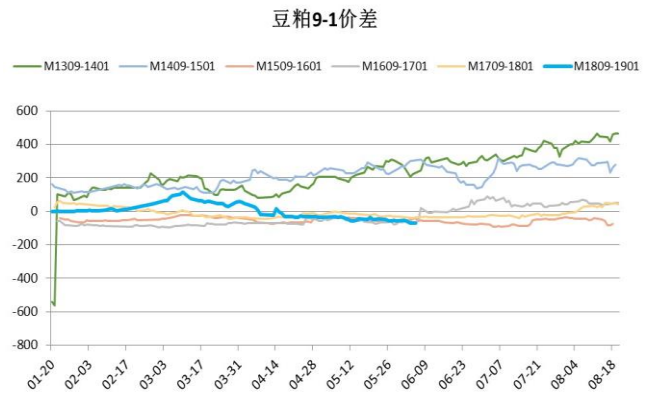


图 1：华东豆粕 9 月基差（元/吨）



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：华东豆油 9 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：华南棕榈油 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

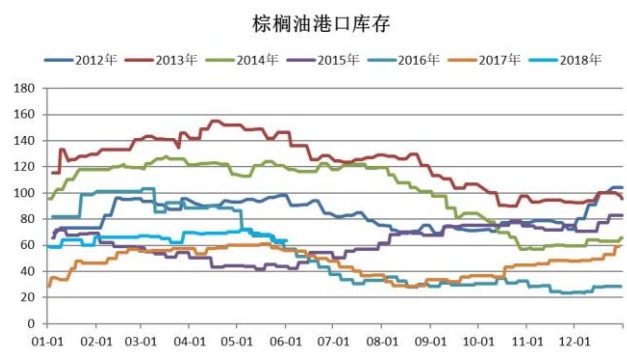


图 5：豆油商业库存（万吨）



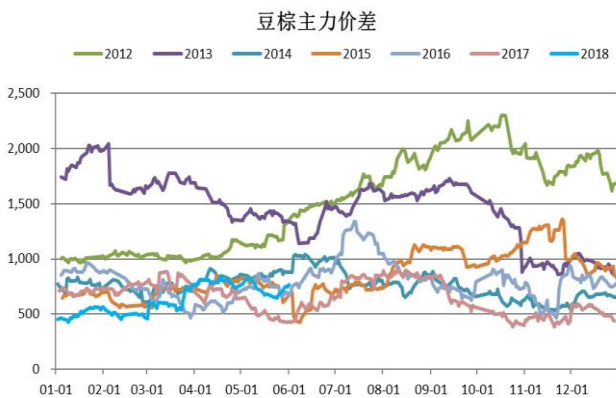
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：棕榈油港口库存（万吨）



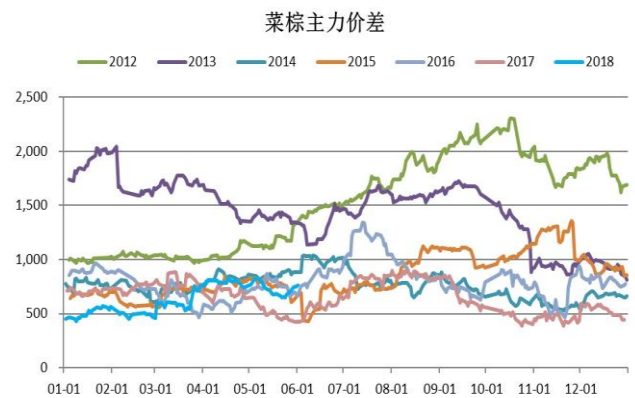
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：豆棕主力价差（元/吨）



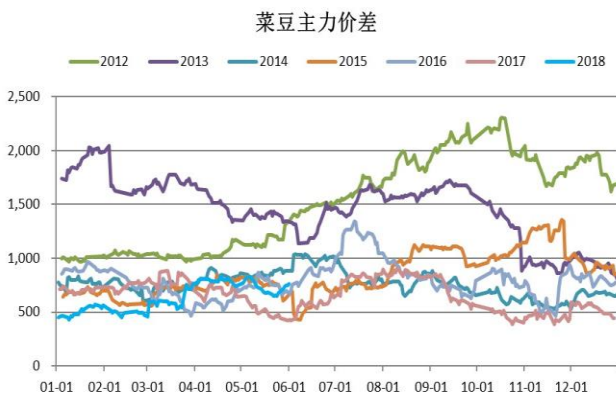
数据来源：Wind，中信建投期货

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

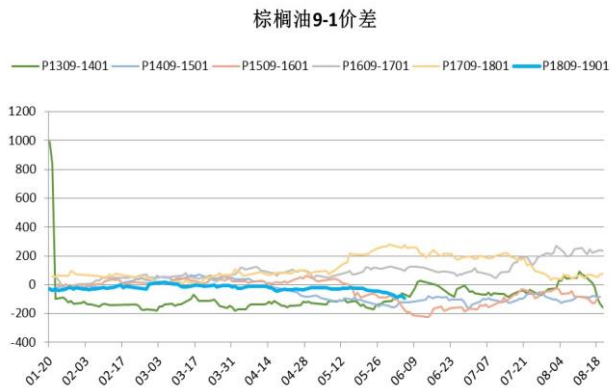
图 10：豆油 9-1 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

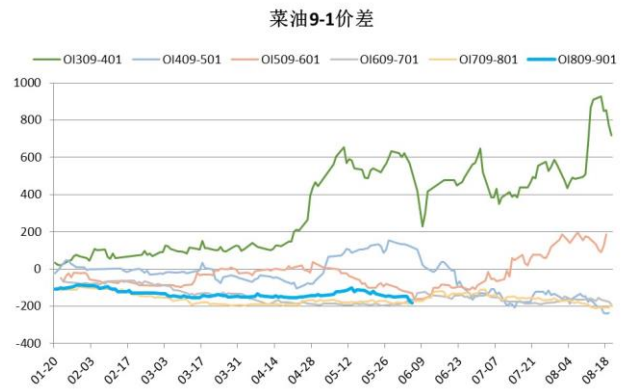


图 11: 棕榈油 9-1 价差 (元/吨)



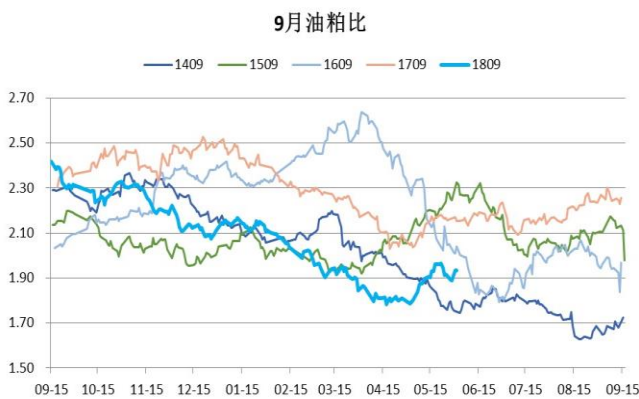
数据来源: Wind, 中信建投期货

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