



粮油期货投资早报

发布日期：2018 年 06 月 22 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 合约背靠 3680 试空，破 3700 止损；豆粕 09 合约可背靠 3020-3050 试空，破 3070 止损，止盈看到 2950 附近。	
	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。	周四连粕期价继续下跌，且午后跌幅扩大，买家入市谨慎，豆粕成交依旧清淡，总成交 2.697 万吨，全部为现货成交，前一日成交 2.03 万吨。
	加工贸易	截止 6 月 19 日进口大豆港口库存 695.71 万吨，较上周五降 0.2%。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 171.96 万吨，开机率为 49.78%，较上周增 1.98%，上合峰会结束，山东部分工厂陆续恢复开机。本油厂开机率将继续回升，压榨量在 180 万吨左右，下周（第 26 周）压榨量将增至 189 万吨。	
	下游消费	截止 6 月 20 日全国各省生猪平均价格为 11.23 元/公斤，较上周五涨 0.06 元/公斤；猪粮比 6.27:1，较上周五跌 0.03。节后市场需求回落，屠宰企业库存仍充足，因此多地区猪价继续小幅下滑。目前消费市场仍旧处于淡季，不过标猪供应偏紧，供需市场博弈非常激烈，猪价还是没有大涨大跌的趋势。预计短期猪价偏弱调整为主。	
	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 2950-3000 元/吨，下跌 20-30 元/吨。	中美贸易战，国内市场受提振，但豆粕升水已经达近 450 点，高升水将持续成为现货的定时炸弹，贸易商在前期亏损后拿货谨慎。
		隔夜因中美贸易战升温利空逐步消化，美豆弱势回落，其中 07 合约收低 9 美分，报收于 880.5 美分/蒲式耳；豆一 09 合约收 10 点至 3624 元/吨；豆粕 09 合约收低 14 点至 3013 元/吨。	
	技术分析	豆一 09 合约震荡整理，上方压力 3720 线，下方支撑 3580 线；豆粕 09 合约震荡走势，短期上方压力 3100 线，下方支撑 2930 线。	
	资金动向	豆一 09 合约持仓减 276 手；豆粕 09 合约持仓减 14200 手。	



油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	OPEC 会议前原油前景未明，建议单边操作暂时观望。若原油回归强势，油脂可逢低做多，亦可做缩豆棕价差；若原油继续回落，则油脂预计将维持弱势。	
	产业操作	油脂后期供应依然充裕，并不具备大涨基础，建议下游企业逢低补库，不追涨。	
基本面分析	宏观方面	OPEC 前市场就增产仍存在较大分歧，美原油下跌后收复失地。其中，隔夜美原油主力收高 0.46 点至 65.80 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。	周四油脂温和反弹后收跌，买家入市意愿减弱，豆油成交下降。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格3290-3300元/吨，与前一交易日持平；豆粕主要地区油厂销售价2950-3000元/吨，主流下跌20-30元/吨。	6月21日，国内散装豆油成交 2.93 万吨（现货 0.79 万吨，基差 2.14 万吨），前一交易日成交 6.34 万吨。
	压榨利润	进口美湾大豆6/7月船期理论压榨利润在 232 元/吨左右，进口美西大豆7月船期理论压榨利润在 326 元/吨左右，进口巴西大豆6月船期理论压榨利润在 108 元/吨左右，进口阿根廷大豆6月船期为 160 元/吨左右，港口分销大豆为 -321 元/吨左右（6月21日江苏地区）；进口菜籽压榨利润在 347 元/吨左右（6月21日广东进口）。	
	贸易、库存	截至6月20日国内豆油商业库存总量 141.3 万吨，较上周同期增加 3.9%（136万吨）；截至6月21日全国港口棕榈油库存总量 59.60 万吨，较上周同期持平（59.60万吨）。	
	行情综述	国标四级豆油出厂价 5300-5440 元/吨，稳中下跌 20 元/吨； 国标四级菜油出厂价 6490-6550 元/吨，上涨 10-30 元/吨； 24 度棕榈油交货价为 4680-4750 元/吨，上涨 30-60 元/吨。	在经历大跌后，POGO 价差大幅缩窄，改善 PME 掺混利润，提振棕榈油生柴消费前景，但持续性仍需关注 OPEC 会议结果。
市场行情分析	技术分析	豆油 09 合约低位震荡，收星线，短期上方压力 5600 线，下方支撑 5400，关注下方支撑线力度；棕榈油 09 合约低位震荡，收阴线，短期上方压力 4950 线，下方支撑 4600，关注下方支撑线力度；菜油 09 合约低开低走，收阴线，短期上方压力 60 日线，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 3758 手；棕榈油 09 合约持仓减 1756 手；菜油 09 合约持仓减 560 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	2018/6/21	2018/6/20	日涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	3000	3000	0	-12	32	78
	日照	3000	3000	0	-12	32	128
	张家港	3000	3020	-20	-12	12	78
	宁波	3000	3020	-20	-12	12	78
	湛江	2950	2980	-30	-62	2	98
四级豆油	京津	5440	5440	0	-50	4	92
	日照	5350	5350	0	-140	4	72
	张家港	5390	5410	-20	-100	-16	42
	东莞	5300	5320	-20	-190	-16	12
	防城	5300	5300	0	-190	4	42
棕榈油	天津港	4740	4690	50	44	14	28
	日照港	4750	4720	30	54	-6	-42
	连云港	4720	4660	60	24	24	-22
	宁波港	4740	4680	60	44	24	-2
	黄埔港	4680	4620	60	-16	24	38
四级菜油	南通	6500	6470	30	-4	11	58
	荆州	6550	6520	30	46	11	48
	常德	6550	6540	10	46	-9	28
	九江	6490	6470	20	-14	1	48
进口大豆	天津港	3300	3300	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	3300	3300	0			
	黄埔港	3290	3290	0			
国产大豆	佳木斯	3360	3360	0			
	博兴	4080	4080	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	403	397	6			
	美西(近月)	391	387	4			
	南美(近月)	427	424	3			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	751	736	15			
	南美(次近月)	752	741	11			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	595	602.5	-7.5			

数据来源：Wind，中信建投期货

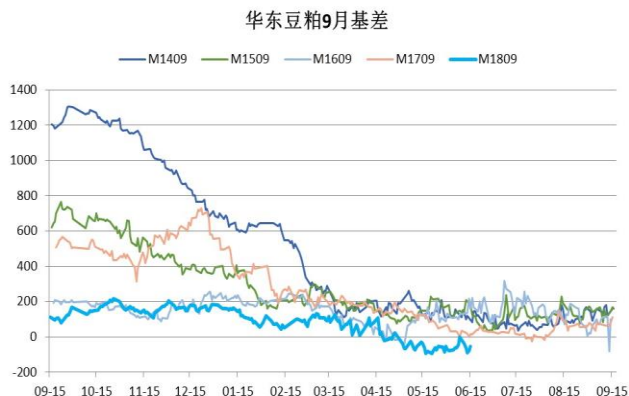
表 2：豆类、油脂市场价差跟踪

月间价差										
2018/6/21	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-76	-19	280	-17	-88	-8	-128	-16	-112	2
59 价差	183	11	-213	18	272	8	234	4	275	-11
91 价差	-107	8	-67	-1	-184	0	-106	12	-163	9
品种间价差、比价										
2018/6/21	豆粕价差	涨跌	菜粕价差	涨跌	菜豆价差	涨跌	豆油/豆粕	涨跌	菜油/菜粕	涨跌
1 月	872	-28	1865	-14	993	14	1.84	0.02	2.81	0.02
5 月	832	-36	1849	-32	1017	4	2.06	0.01	2.93	0.01
9 月	794	-40	1808	-17	1014	23	1.82	0.02	2.67	0.02

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）



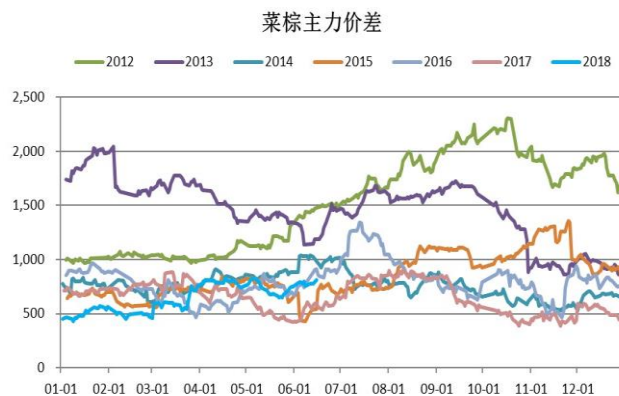
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：豆棕主力价差（元/吨）



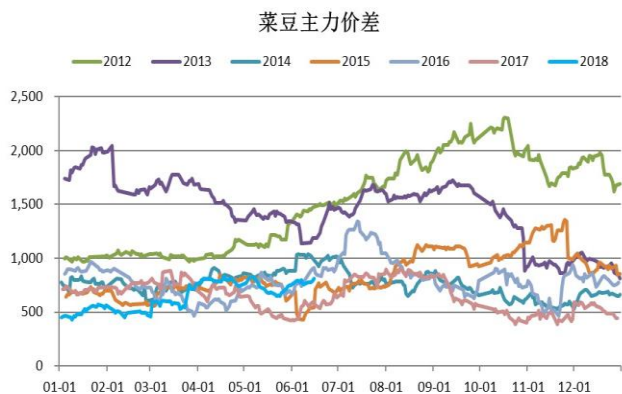
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：菜棕主力价差（元/吨）



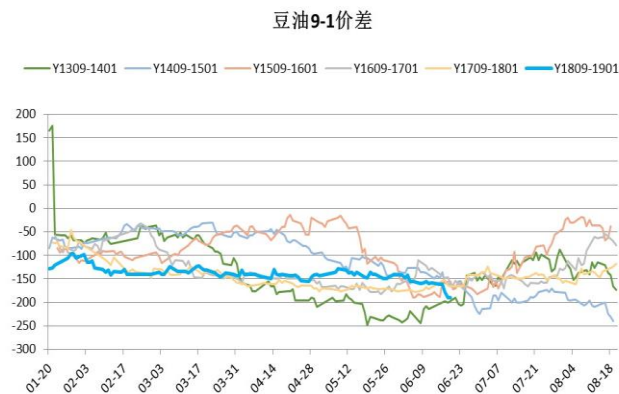
数据来源：Wind，中信建投期货

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)



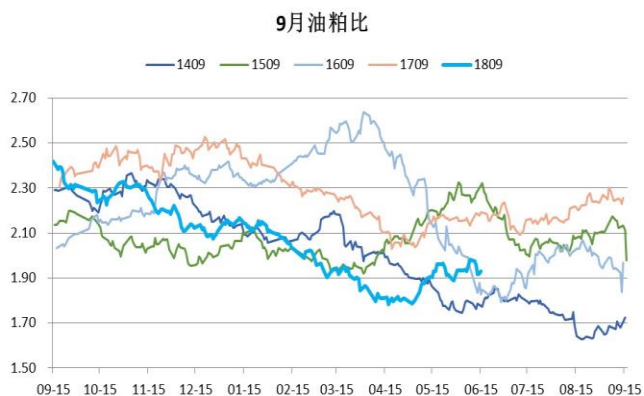
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 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

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