粮油期货投资早报

发布日期：2018 年 08 月 15 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	A01 待背靠 3820 试空，破 3850 止损；M01 多单 3290 上方止盈，空仓观望。	
	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	8 月份供需报告：美新豆播种面积 8960 万英亩（上月 8900，上年 9010），单产 51.6（上月 48.5，上年 49.1），产量 45.86 亿蒲（上月 43.1），出口 20.6 亿蒲（上月 22.4），压榨 20.6 亿蒲（上月 20.45），期末 7.86 亿蒲（预期 6.41，上月 5.8）；巴西新豆产量维持上月预测值 12050 万吨不变，阿根廷新豆产量维持上月预测值 5700 万吨不变。美新豆单产及产量均大幅上调，期末库存还是大增至 7.85 亿蒲，远高于预期，本次报告利空。	周二豆粕低位仍吸引一些成交，总 18.74 万吨，其中现货成交 15.54 万，远期基差成交 3.2，前一交易日成交 19.258。
	加工贸易	截止 8 月 10 日进口大豆港口库存 675.9 万吨，较上周五减 1.9%。因部分油厂短暂停机后恢复开机，令国内油厂开机率略有回升，上周各地油厂大豆压榨总量 171.135 万吨，开机率降至 49.54%，较前一周的 51.12%降 1.58%。立秋已过，本周限电取消，大豆压榨将恢复正常，周油厂开机率将上升，压榨量在 180 万吨左右。	
	下游消费	截止 8 月 14 日全国各省生猪平均价格为 13.68 元/公斤，较上周五涨 0.22 元/公斤；猪粮比 7:1，较上周五跌 0.01。需求仍旧不佳，屠企收购成本增加，有压价意愿。不过养殖户抵触降价，限制猪价跌幅。月底大中院校将陆续开学，食堂提前备货，集中采购增加，且此时国内高温天气也逐渐减少，消费将呈季节性逐渐好转。且 8 月标猪供应仍旧处于偏紧情况，预计 8 月下旬猪价上涨概率大。	
	重点关注	关注美豆周出口、主产区天气状况、巴西豆出口。	
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 3150-3250 元/吨，上涨 10-30 元/吨。 隔夜受益于技术性买盘提振，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘上涨，其中 11 月合约收高 11 美分，报收于 879.75 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收高 21 点至 3782 元/吨；豆粕 01 合约收高 42 点至 3283 元/吨。	丰产前景乐观，美豆回落，豆粕短期调整运行。近月合约向现货收敛，且近期库存下滑，现货偏强震荡，09/01 价差走扩。
	技术分析	豆一 01 合约震荡反弹，上方压力 3850 线，下方强支撑 3620 线附近；豆粕 01 合约区间震荡运行，短期上方 3300,3320 压力，下方 3140、3180 支撑。	
	资金动向	豆一 01 合约持仓增 4642 手；豆粕 01 合约持仓增 27872 手。	

油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	新兴市场汇率大贬加剧对棕榈油出口的担忧，但随着汇率持稳，马棕 9 月出口关税降至零叠加节日备货，后期棕榈油存上涨空间，可背靠 40 日线布局 P1901 多单。	
	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	因投资者担心全球需求增速很快放缓，原油期货收跌。其中，隔夜美原油主力收低 0.78 点至 66.63 美元/桶。 MPOB 月报显示，马棕 7 月产量 150 万吨，环比增加 12.79%，位于预估区间下沿；出口 121 万吨，环比增长 6.75%，超出预期；期末库存 221 万吨，环比增加 1.26%，不及预期。总体来看，净出口及国内消费超出预期致期末库存增幅不及预期，报告利多。	周二豆油止跌反弹，部分买家逢低补库，豆油总成交稍有增加。 8 月 14 日，国内散装豆油成交 2.63 万吨（现货 2.43 万吨，基差 0.20 万吨），前一交易日成交 1.81 万吨。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格3440-3450元/吨，与前一交易日持平； 豆粕主要地区油厂销售价3170-3230元/吨，上涨20-30元/吨。	
	压榨利润	进口巴西大豆近月船期盘面压榨利润在 48.35 元/吨左右，较前一交易日增加 17.45 元/吨；进口阿根廷大豆近月船期盘面压榨利润为 32.77 元/吨左右，较前一交易日增加 17.42 元/吨（8月14日江苏地区）；进口菜籽盘面压榨利润在 132 元/吨左右，较前一日增加 64 元/吨（8月14日广东进口）。	
	贸易、库存	截至8月10日国内豆油商业库存总量 158.68 万吨，较上周同期增 0.67%（158.61万吨）；截至8月14日全国港口棕榈油库存总量 50.30 万吨，较上周同期持平（50.30万吨）。	
市场行情分析	行情综述	国标四级豆油出厂价 5400-5580 元/吨，稳中上涨 20 元/吨； 国标四级菜油出厂价 6380-6430 元/吨，上涨 30 元/吨； 24 度棕榈油交货价为 4790-4870 元/吨，稳中上涨 10-40 元/吨。	人民币走势趋稳，美盘上行承压，油脂涨幅仍将受限于基本面。从单边来看，油脂下有支撑，但上行缺乏驱动，预计以偏强震荡为主。
		豆油 01 合约收高 18 点至 5874 元/吨；棕榈油 01 合约收低 4 点至 4908 元/吨；菜油 01 合约收高 17 点至 6616 元/吨。	
	技术分析	豆油 01 合约小幅上涨，收星线，短期上方压力 5900 线，下方支撑 60 日线，关注上方压力线力度；棕榈油 01 合约先扬后抑，收阳线，有效跌破 60 日线支撑，短期下方支撑 4700 线；菜油 01 合约冲高回落，收阳线，回踩 6600 线支撑，短期上方压力 60 日线，关注下方支撑线力度。	
	资金动向	豆油 01 合约持仓减 4002 手；棕榈油 01 合约持仓减 1526 手；菜油 01 合约持仓增 9300 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	2018/8/14	2018/8/13	日涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	3230	3200	30	-30	-24	74
	日照	3170	3150	20	-90	-34	84
	张家港	3200	3180	20	-60	-34	44
	宁波	3210	3190	20	-50	-34	44
	湛江	3220	3200	20	-40	-34	44
四级豆油	京津	5500	5500	0	-364	-22	44
	日照	5480	5460	20	-384	-2	74
	张家港	5580	5560	20	-284	-2	74
	东莞	5500	5500	0	-364	-22	74
	防城	5400	5380	20	-464	-2	74
棕榈油	天津港	4860	4820	40	-30	72	112
	日照港	4870	4850	20	-20	52	62
	连云港	4850	4840	10	-40	42	112
	宁波港	4850	4840	10	-40	42	112
	黄埔港	4790	4790	0	-100	32	92
四级菜油	南通	6380	6350	30	-216	20	83
	荆州	6430	6400	30	-166	20	83
	常德	6430	6400	30	-166	20	83
	九江	6380	6350	30	-216	20	83
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	3440	3440	0			
国产大豆	佳木斯	3340	3340	0			
	博兴	4060	4060	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	382	381	1			
	美西(近月)	375	375	0			
	南美(近月)	435	429	6			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	700	700	0			
	南美(次近月)	708	708	0			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	570	570	0			

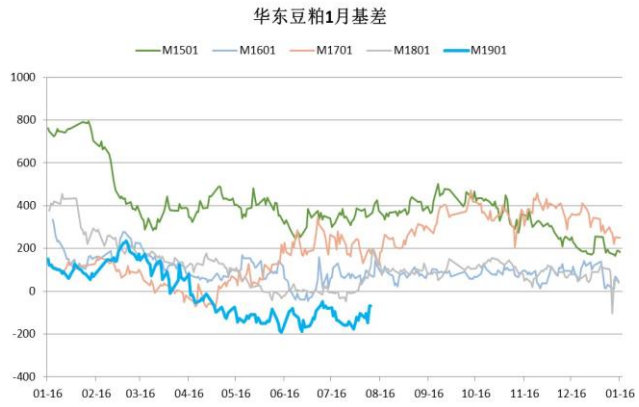
数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：豆类、油脂市场价差跟踪

月间价差										
2018/8/14	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-40	0	319	24	32	6	-156	-12	-92	-1
59 价差	170	9	-345	-28	94	-12	284	18	293	-4
91 价差	-130	-9	26	4	-126	6	-128	-6	-201	5
品种间价差、比价										
2018/8/14	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	974	54	1706	42	732	-12	1.80	-0.02	2.60	-0.04
5 月	786	36	1642	31	856	-5	1.98	-0.01	2.73	-0.03
9 月	976	66	1633	53	657	-13	1.75	-0.02	2.50	-0.03

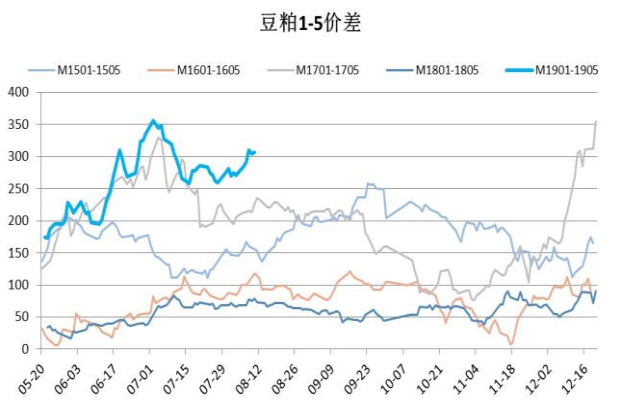
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1：华东豆粕 1 月基差（元/吨）



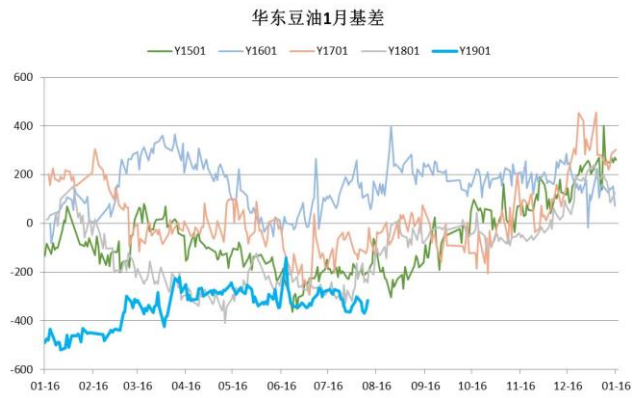
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：豆粕 1-5 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

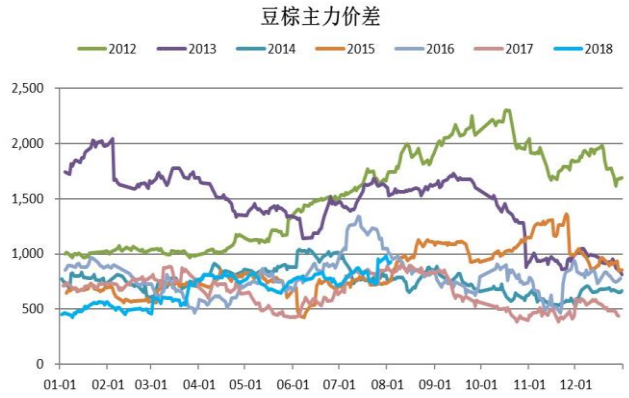
图 5：豆油商业库存（万吨）

数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：棕榈油港口库存（万吨）

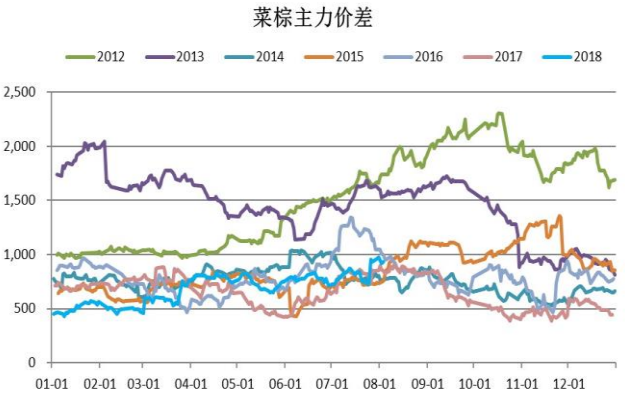
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：豆棕主力价差（元/吨）



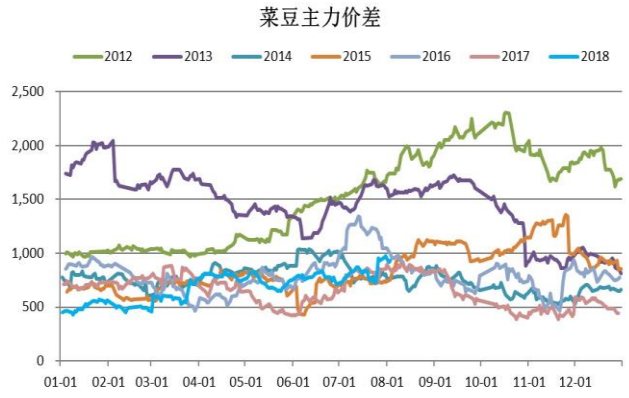
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：菜棕主力价差（元/吨）



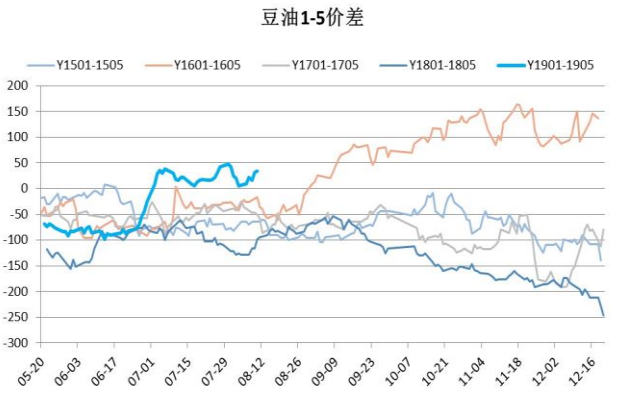
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：菜豆主力价差（元/吨）



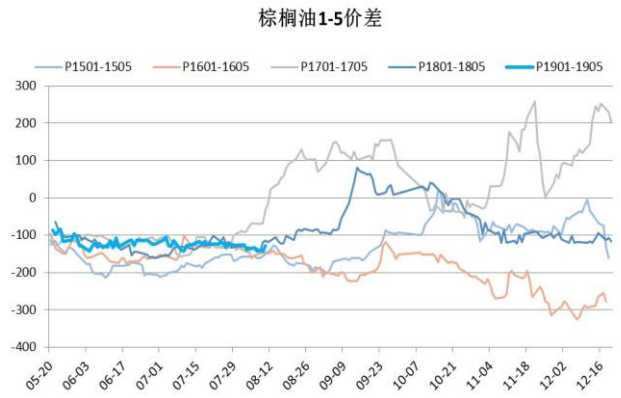
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：豆油 1-5 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：棕榈油 1-5 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：菜油 1-5 价差（元/吨）

数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：1 月油粕比（元/吨）

数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：1 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

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