

粮油期货投资早报

发布日期: 2018 年 12 月 14 日 **分析师:** 牟启翠

电话: 023-81157334

投资咨询证书号: Z0001640

策略建议	市场投机	A01 合约空仓暂且观望； M05 合约逢高沽空，破 20 日均线止损； 59 价差逢高沽空，在-30 上方沽空，破-10 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	12 月份供需报告：美新豆收割面积 8830 万英亩（上月 8830，上年 8950），单产 52.1（预期 52.1，上月 52.1），产量 46 亿蒲（预计 46，上月 46.9），出口 19 亿蒲（上月 19），压榨 20.8 亿蒲（上月 20.8），期末 9.55 亿蒲（预期 9.45，上月 9.55）。巴西产量预估上调至 1.22 亿吨（上月 1.2088），阿根廷产量不变。美豆数据及阿根廷产量维持不变，但上调巴西产量，且高于市场预期，本次报告略偏空。	周四豆粕成交明显不如昨日，总成交 4.17 万吨，其中现货成交 3.77 万吨，远期基差成交 0.4 万吨，前一日成交 17.85 万吨。
	加工贸易	截止 12 月 13 日进口大豆港口库存 687.31 万吨，较上周五降 1.09%。因市场成交清淡，油厂豆粕库存消耗慢，限产及停产渐增，国内油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量 166.9 万吨，较前一周的压榨量 169 万吨降 21000 吨，降幅 1.24%，当周大豆压榨开机率为 47.65%，较上周的 48.25%降 0.6%，本周仍有油厂继续限产或停产，压榨量继续下降，在 162 万吨左右。	
	下游消费	截止 12 月 11 日全国各省生猪平均价格为 13.1 元/公斤，较上周五跌 0.11 元/公斤；猪粮比 6.57:1，较上周五涨 0.04。季节性消费旺季来临，消费量的提升，或将刺激猪价逐渐上行。不过疫情仍在蔓延，且蔓延速度较快，呈密集爆发态势，疫区仍有下跌可能。预计短期猪价或震荡调整为主。冬至前后，需求回升开始明显增加，届时猪价或有上涨可能。	
	重点关注	关注美豆周度出口、南美主产区天气状况、巴西大豆产量。	
市场行情分析	行情综述	国产东北地区食品豆收购价 3500-3550 元/吨，与昨日持平；豆粕主要沿海油厂销售价格在 2950-3030 元/吨，波动-30-10 元/吨。 隔夜美豆收盘下跌，其中 1 月大豆合约收低 13 美分，报收于 907 美分/蒲式耳；豆一 01 合约收低 8 点至 3158 元/吨；豆粕 05 合约收低 11 点至 2687 元/吨。	考虑到巴西大豆丰产在即，美豆高企库存压力需释放，M05 反弹压力大，维持弱势偏空走势。
	技术分析	豆一 01 合约弱势下探支撑，上方压力 3250，3200；下方支撑 3100，3130；豆粕 05 合约弱势震荡整理，短期上方 2700，2735 压力，下方 2640、2600 支撑。	
	资金动向	豆一 01 合约持仓减 3848 手；豆粕 05 合约持仓增 7392 手。	

油脂市场		主要内容	
策略建议	市场投机	当前豆棕压力仍大，将限制菜油反弹空间，背靠 60 日线逢高沽空菜油 1905，成本价上移 50 点止损。	
	产业操作	油脂中短期供应依然充裕，暂不具备大涨基础，建议下游企业随用随买，不追涨。	
基本面分析	宏观方面	因全球原油供应收紧预期，油价涨逾 2%。截至收盘，美原油主力收高 1.25 美元至 52.85 美元/桶。 MPOB 月报显示，马棕 11 月产量 185 万吨，环比降 6.09%，降幅超预期；出口 138 万吨，环比降 12.87%，降幅超预期；月末库存 301 万吨，环比增 10.45%，基本持平预期。总体来看，马棕 11 月产量、出口降幅超预期，但月末库存基本持平于预期，报告偏中性。	周四豆油震荡小跌，买家入市积极性不高，豆油成交继续下降。
	油籽市场	国内港口进口大豆价格3420元/吨，下跌20元/吨； 豆粕主要地区油厂销售价2970-3030元/吨，下跌10-20元/吨。	12 月 13 日，国内散装豆油成交 1.996 万吨（现货 0.946，基差 1.05），前一交易日成交 2.805 万吨。
	压榨利润	进口巴西大豆近月船期盘面压榨利润在 78 元/吨左右，较前一交易日下跌 22 元/吨；进口阿根廷大豆近月船期盘面压榨利润为 -31 元/吨左右，较前一交易日下跌 30 元/吨（12月13日江苏地区）；进口菜籽盘面压榨利润在 63 元/吨左右，较前一日下跌 8 元/吨（12月13日广东进口）。	
	贸易、库存	截至12月7日国内豆油商业库存总量 174.86万吨，较上周同期降 2.03%（178.5万吨）；截至12月13日全国港口棕榈油库存总量 44.90 万吨，较上周同期增6.40%（42.20万吨）。	
	行情综述	国标三级豆油出厂价 4980-5080 元/吨，下跌 10-40 元/吨； 国标四级菜油出厂价 6510-6550 元/吨，上涨 30 元/吨； 24 度棕榈油交货价为 4080-4200 元/吨，下跌 10-20 元/吨。	
		豆油 05 合约收低 14 点至 5372 元/吨，棕榈油 01 合约收低 12 点至 4494 元/吨，菜油 01 合约收低 14 点至 6666 元/吨。	
	技术分析	豆油 05 合约窄幅震荡，收阳线，有效跌破下方 5440 线支撑，下方新支撑 5280 线，关注下方支撑线力度；棕榈油 05 合约小幅下跌，收阳线，上方压力 4550 线，下方支撑 4400 线，区间震荡走势；菜油 05 合约高位回落，收阴线，短期上方压力 60 日线，下方支撑 6400 线，关注上方压力线力度。	元旦备货对油脂形成一定支撑，但整体库存压力仍大，技术上豆油破位下方空间被打开，预计反弹幅度仍将受限。
	资金动向	豆油 05 合约持仓增 2364 手；棕榈油 05 合约持仓增 4146 手；菜油 05 合约持仓增 456 手。	
市场行情分析			

表 1：油脂油料市场现货价格行情（元/吨，美元/吨）

现货价格	地区	2018/12/13	2018/12/12	涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	天津	3010	3020	-10	308	-11	-36
	日照	2970	2990	-20	268	-21	-36
	张家港	3040	3050	-10	338	-11	-46
	宁波	3030	3040	-10	328	-11	-46
	湛江	3020	3040	-20	318	-21	-66
三级豆油	天津	5030	5070	-40	-346	-22	-66
	日照	5080	5100	-20	-296	-2	-66
	张家港	5080	5120	-40	-296	-22	-46
	东莞	5000	5020	-20	-376	-2	-96
	防城	4980	4990	-10	-396	8	-6
棕榈油	天津港	4170	4190	-20	-334	-28	-100
	日照港	4200	4220	-20	-304	-28	-90
	连云港	4160	4170	-10	-344	-18	-90
	宁波港	4190	4200	-10	-314	-18	-80
	黄埔港	4080	4080	0	-424	-8	-70
四级菜油	南通	6510	6480	30	-172	41	86
	新市	6530	6500	30	-152	-152	-152
	荆州	6550	6520	30	-132	41	86
	九江	6530	6500	30	-152	41	86
	南通	2360	2360	0	138	5	10
菜粕	新市	2390	2390	0	168	168	168
	荆州	2390	2390	0	168	5	10
	九江	2410	2410	0	188	5	10
	天津港	3420	3440	-20	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；三级豆油指新颁布国标三级压榨、浸出豆油。		
	南通港	3420	3440	-20			
进口大豆	黄埔港	3420	3440	-20			
	佳木斯	3340	3340	0			
	博兴	4020	4020	0			
进口大豆CNF报价	美湾(近月)	393	390	3			
	美西(近月)	390	383	7			
	南美(近月)	393	391	2			
进口豆油CNF报价	南美(近月)	683	686	-3			
	南美(次近月)	684	683	1			
马棕FOB	24度精炼(近月)	482.5	505	-22.5			

数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：油脂油料期货价差跟踪

月间价差										
2018/12/13	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15价差	-304	-40	211	-24	-328	-8	-414	18	-176	7
59价差	-72	-4	-40	-12	-132	-6	-122	-4	-143	-2
91价差	376	44	-171	36	460	14	536	-14	319	-5
品种间价差、比价										
2018/12/13	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	958	-52	2416	-30	1458	22	1.73	0.00	3.01	0.07
5月	872	-26	2178	-19	1306	7	1.99	-0.01	3.01	0.00
9月	882	-24	2199	-21	1317	3	2.01	-0.01	3.04	0.00

数据来源：Wind，中信建投期货

图 1: 华东豆粕 1 月基差 (元/吨)



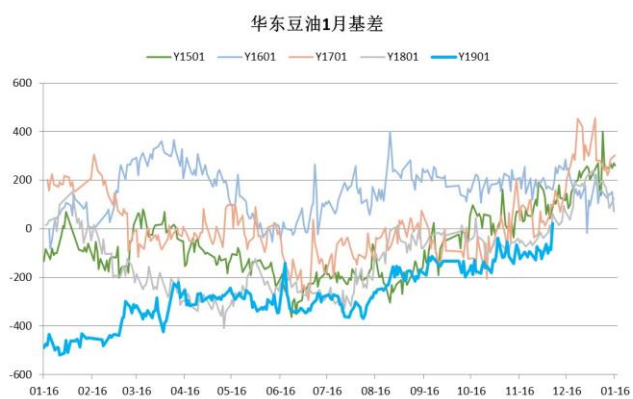
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 1 月基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 华南棕榈油 1 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)



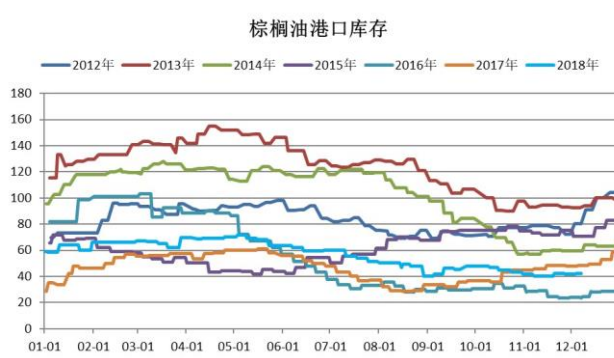
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5：豆油商业库存（万吨）



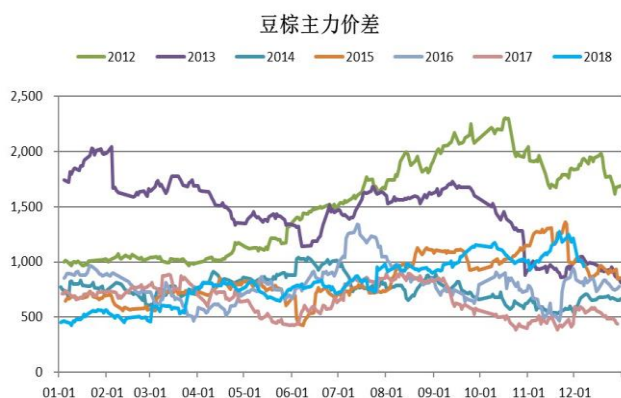
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：棕榈油港口库存（万吨）



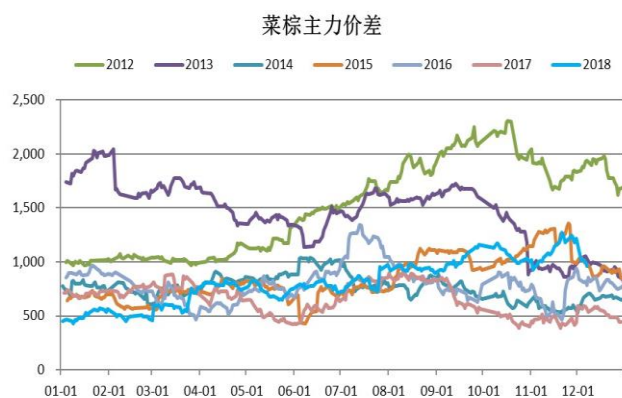
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：豆棕主力价差（元/吨）



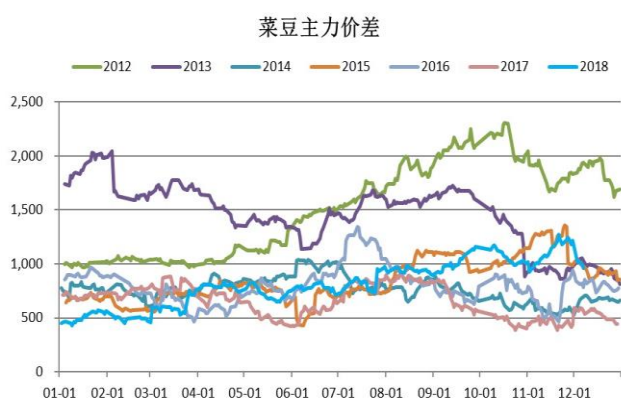
数据来源：Wind，中信建投期货

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)



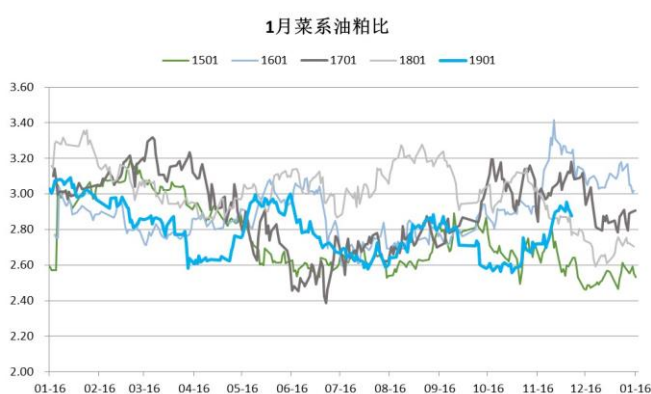
数据来源: Wind, 中信建投期货

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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11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

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：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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

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、812室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座十层1016、1018、1020室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

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：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

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

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢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号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

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