

粮油期货投资早报

发布日期：2019 年 07 月 17 日 分析师：牟启翠 石丽红 电话：023-81157334 投资咨询证书：Z0001640、Z0014570

观点与操作建议

1、豆粕

- **期货方面**，美豆 11 月合约弱势回落，下方 880、900 支撑，上方 920、935 压力。连粕 1909 合约震荡调整，下方 2770，2800 支撑，上方 2835，2865 压力。
- **现货方面**，昨日豆粕现货成交不大，部分远期低价基差成交放量，总 20.27 万吨，其中现货成交 8.27 万吨，远期基差成交 12 万吨。前一交易日成交 21 万吨。
- **消息面上**：1) 欧盟周二公布的数据显示，截至 7 月 14 日，欧盟 2019/20 年度(始于 7 月 1 日)油籽进口总计为 63.9 万吨，同比增加 107%，上年同期为 30.9 万吨。其中，大豆进口为 60.8 万吨，同比增加 111%，上年同期为 28.8 万吨。油菜籽进口为 2.6 万吨，同比增加 37%，上年同期为 1.9 万吨。葵花籽进口为 0.5 万吨，同比增加 150%，上年同期为 0.2 万吨。
- **综述**：因本周美国种植地区将迎来有利于作物生长的降雨，美豆继续回落下探支撑，关注 900 美分支撑，但随着厄尔尼诺现象结束，未来 2 月美国中西部天气变干燥概率增大，目前大豆作物长势依然落后，目前只有 22% 的大豆作物进入花期（去年同期 62%），美豆仍存在一定天气升水风险。国内情况，经过前三周部分油厂被动停机检修，随着到港大豆集中，后期开机率恢复是大概率事件，虽然本周市场成交有改善，但现货价格仍不坚挺，说明需求疲弱未改善，油厂豆粕库存压力仍难释放，连粕 09 合约拉高受限于现货弱势。目前美豆处于生长季，美豆天气炒作逻辑对 M01 合约影响更大，91 价差维持反套逻辑。建议 M09 激进投资者可顺势短空，带 20 点止损。

2、油脂

- **期货方面**，Y1909 窄幅震荡，上方 5550 线压力，下方 5340 线支撑；P1909 低开低走，回踩 4200 线支撑，关注支撑线力度；OI909 震荡偏强，上方 60 日线压力，下方 6800 线支撑。
- **现货方面**，昨日豆油震荡整理，买家有观望情绪，豆油总体成交依旧不多。7 月 16 日，国内主要工厂散装豆油成交 1.31 万吨（现货 0.81 万吨，远月基差 0.50 万吨）；相比之下，7 月 15 日成交 1.303 万吨。
- **消息面上**：1) 船运调查机构数据显示，马棕 7 月 1-15 日出口相比上月同期增长 0.4-11.6%。2) SPPOMA 数据显示，马棕 7 月 1-15 日产量相比上月同期增加 50.43%，其中单产增 48.54%，出油率增 0.36%。3) 印度炼油协会数据显示，2019 年 6 月印度植物油进口 110.53 万吨，较去年同期提高 6%。4) 印尼棕榈油协会称，2019 年 4 月印尼出口棕榈油及棕榈仁油 203 万吨，同比减少 9%；5 月出口 240 万吨，同比提高 12%。
- 隔夜美豆继续走低，美豆优良率回升、压榨量下滑、降雨削弱市场干旱炒作，或许更重要的原因是特朗普表示与中国就经贸达成协议还有相当长的路要走，而 G20 至今中国迟迟没有采购美国农产品，逼得特朗普再度出来放狠话。中美关系再次走向紧张，或正是昨夜连豆粕尾盘逆市拉升的原因，但我们认为贸易战题材仍需谨慎交易，因官方释放的消息可能较为反复，引发市场情绪忽上忽下的波动。

昨夜油脂运行整体偏弱，豆油走势纠结，处于可上可下的位置；棕榈油现货成交虽旺盛，但产地库存拐点临近，拖累不减，在周一短暂反弹后再度迎来下跌；菜油则在美中加关系未有实质性改善支撑下表现偏强势。中美紧张情绪增加、人民币汇率走贬短线预计会对内盘油脂油料市场有所支撑，但原油在美伊紧张局势缓解下出现大跌将有所利空，而豆棕油本身基本面利好亦相对缺乏，预计即便反弹上方空间也较为有限，豆粕比预计将再度陷入震荡走势。菜油仍相对看好，除了美中加紧张关系支撑，沿海菜油库存下滑明显亦形成提振，前多续持。

一、期货市场相关数据

表 1：油脂油料相关市场走势

国内期货市场						
2019/7/16	豆一	豆粕	豆油	棕榈油	菜油	菜粕
收盘价	3,380	2,813	5,440	4,220	6,927	2,428
涨 跌	-59	-48	-28	-16	-17	-59
持仓量	143,626	1,582,776	651,642	610,402	192,008	617,024
持仓变化	12,698	-29,314	-27,128	-1,894	-1,754	-37,790
相关市场走势						
2019/7/16	美豆	美豆油	马棕油指	美原油	美元指数	在岸人民币
收盘价	906.5	28.49	2047	57.61	97.380	6.8772
涨 跌	-1.49%	-1.04%	0.15%	-3.06%	0.44%	0.02%

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										
2019/7/16	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-112	-18	121	-15	-94	4	-218	0	7	-4
59 价差	133	35	-63	13	260	-2	428	0	17	1
91 价差	-21	-17	-58	2	-166	-2	-210	0	-24	3
品种间价差、比价										
2019/7/16	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	1176	-10	2521	-4	1345	6	1.95	0.02	3.08	0.06
5 月	1052	-14	2296	0	1244	14	2.07	0.02	3.05	0.04
9 月	1220	-12	2707	-1	1487	11	1.93	0.02	2.85	0.06

数据来源：Wind，中信建投期货

表 3：油脂油料各品种仓单情况

注册仓单总量						
	豆一	豆粕	豆油	棕榈油	菜油	菜粕
2019/7/16	23,160	6,866	22,414	880	500	0
2019/7/15	23,218	6,967	22,414	880	500	38
变 化	-58	-101	0	0	0	-38
去年同期	42,777	8,590	40,140	250	26,344	0

数据来源：Wind，中信建投期货

二、产业链相关数据

表 4：油脂油料市场现货价格行情（元/吨，美元/吨）

现货价格	地区	2019/7/16	2019/7/15	涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	京津	2820	2850	-30	7	18	16
	日照	2780	2800	-20	-33	28	16
	张家港	2790	2820	-30	-23	18	-34
	宁波	2790	2820	-30	-23	18	-24
	湛江	2790	2810	-20	-23	28	6
三级豆油	京津	5160	5180	-20	-280	8	-22
	日照	5220	5240	-20	-220	8	18
	张家港	5330	5350	-20	-110	8	-2
	东莞	5290	5290	0	-150	28	-2
	防城	5250	5250	0	-190	28	-22
棕榈油	天津港	4300	4290	10	80	26	-34
	日照港	4300	4320	-20	80	-4	-24
	连云港	4240	4260	-20	20	-4	-64
	宁波港	4240	4250	-10	20	6	-44
	黄埔港	4230	4240	-10	10	6	6
三级菜油	南通	7120	7100	20	193	37	-33
	新市	7140	7120	20	213	213	213
	荆州	7160	7150	10	233	27	-73
	九江	7130	7120	10	203	27	-63
菜粕	南通	2470	2500	-30	42	29	4
	新市	2480	2510	-30	52	52	52
	荆州	2500	2530	-30	72	29	4
	九江	2490	2510	-20	62	39	4
进口大豆	天津港	3180	3150	30	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	3180	3150	30			
	黄埔港	3190	3160	30			
国产大豆	佳木斯	3330	3330	0			
	博兴	4150	4150	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	403	403	0			
	美西(近月)	390	393	-3			
	南美(近月)	401	406	-5			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	700	696	4			
	南美(次近月)	709	707	2			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	495	492.5	2.5			

数据来源：Wind，中信建投期货

表 5：油脂油脂各品种库存情况

库存情况						
单位：万吨	港口大豆	油厂豆粕	商业豆油	港口棕榈油	沿海菜油	沿海菜籽
最新值	597.52	91.29	144.17	70.60	14.75	43.80
前 值	590.82	92.47	143.70	70.60	16.00	41.10
变 化	1.13%	-1.28%	0.32%	0.00%	-7.81%	6.57%

数据来源：Wind，中信建投期货

表 6：江苏地区近月船期大豆压榨利润跟踪

2019/7/16	最新值	前一日	涨跌	去年同期	最小值	最大值	均值	中位数
美 湾 盘面榨利	-884	-882	-2	-345	-934	506	-231	-112
美 湾 现货榨利	-923	-936	14	-522	-979	479	-134	6
巴 西 盘面榨利	-114	-104	-10	42	-331	259	-40	-46
巴 西 现货榨利	-152	-158	5	-135	-293	502	56	45
阿根廷 盘面榨利	-6	4	-10	-12	-434	292	2	-6
阿根廷 现货榨利	-44	-50	5	-189	-301	552	99	65

备注：加工费 150 元/吨，港杂费 60 元/吨，各地区大豆豆粕产出率略有区别。

数据来源：Wind，中信建投期货

表 7：广东地区近月船期菜籽压榨利润跟踪

加拿大菜籽近月船期压榨利润								
	加菜籽 CNF	进口完税价	菜粕出厂价	菜油出厂价	菜粕期价	菜油期价	现货榨利	盘面榨利
2019/7/16	427	3449	2480	6880	2428	6927	654	645
2019/7/15	431	3483	2430	6880	2487	6944	591	650
变 化	-4	-35	50	0	-59	-17	62	-5
去年同期	451	3705	2480	6300	2335	6432	148	125

备注：加工费+港杂费 220 元/吨，加菜籽按照出油率 43%，出粕率 55% 计算。

数据来源：Wind，中信建投期货

表 8：广东地区近月船期菜油进口利润跟踪

加拿大毛菜油近月船期进口利润							
	加菜油 CNF	汇率	进口完税价	主力合约	广东现货报价	进口利润	套盘利润
2019/7/16	714	6.861	5820	6927	6700	700	927
2019/7/15	717	6.866	5849	6944	6700	671	915
变 化	-3	-0.004	-28	-17	0	28	11
去年同期	790	6.914	6549	6460	6200	-529	-269

备注：CNF 报价为加拿大毛菜油，达到交易所交割品级需约 120 元/吨精炼费，港杂费 60 元/吨。

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 9: 马来西亚棕榈油近月船期进口利润

马棕近月船期进口利润								
地区		马棕油 FOB	汇率	进口完税价	广东现货报价	棕榈油期价	进口利润	套盘利润
华南	2019/7/16	495	6.861	4198	4250	4220	-8	-38
	2019/7/15	492.5	6.866	4180	4250	4236	10	-4
	变 化	2.5	-0.004	18	0	-16	-18	-34
	去年同期	520	6.915	4477	4470	4470	-67	-67
华东	2019/7/16	495	6.861	4239	4250	4220	-49	-29
	2019/7/15	492.5	6.866	4221	4250	4236	-31	5
	变 化	2.5	-0.004	18	0	-16	-18	-34
	去年同期	520	6.915	4518	4560	4470	-18	-58
华北	2019/7/16	495	6.861	4263	4280	4220	-43	-3
	2019/7/15	492.5	6.866	4246	4280	4236	-26	30
	变 化	2.5	-0.004	18	0	-16	-18	-34
	去年同期	520	6.915	4543	4600	4470	-3	-33

备注: 港杂费 60 元/吨, 包括港口费用+报关报检-仓库中转, 30 天免存及千分之一中转损耗, 运费华南/华东/华北 20/25/28 美元/吨。

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 10: 豆油近月船期进口利润

南美豆油近月船期进口利润								
		南美豆油 CNF	汇率	进口完税价	豆油现货价	豆油期价	进口利润	套盘利润
商业进口	2019/7/16	700	6.861	5786	5310	5440	-476	-346
	2019/7/15	696	6.866	5757	5330	5468	-427	-289
	变 化	4	-0.004	29	-20	-28	-49	-57
	去年同期	695	6.915	5842	5340	5472	-502	-370
储备进口	2019/7/16	700	6.861	5315	5310	5440	-5	125
	2019/7/15	696	6.866	5289	5330	5468	41	179
	变 化	4	-0.004	27	-20	-28	-47	-55
	去年同期	695	6.915	5318	5340	5472	22	154

备注: 港杂费 80 元/吨, 现货取广东地区报价, 储备进口免征增值税。

数据来源: Wind, 中信建投期货

四、相关图表

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：华东豆油 9 月基差（元/吨）



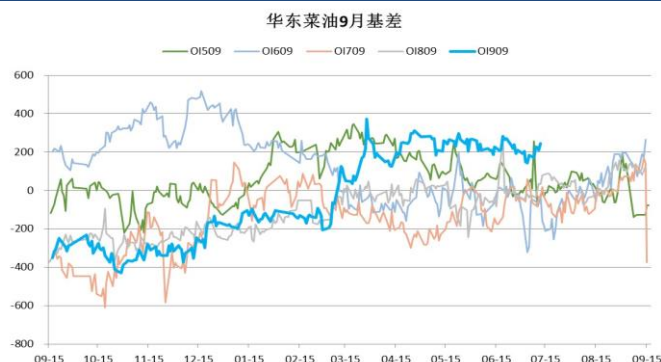
数据来源：Wind，中信建投期货

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 4：华东菜油 9 月基差（元/吨）



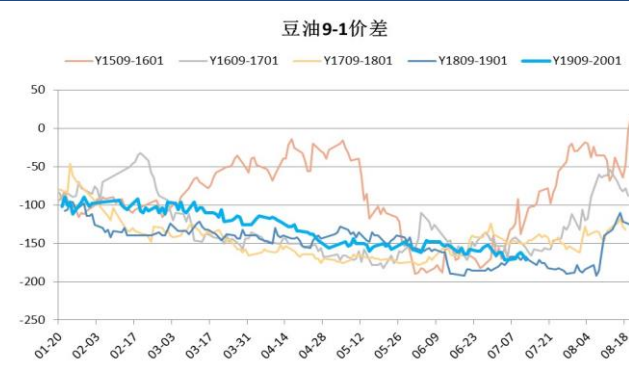
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：华东菜粕 9 月基差（元/吨）



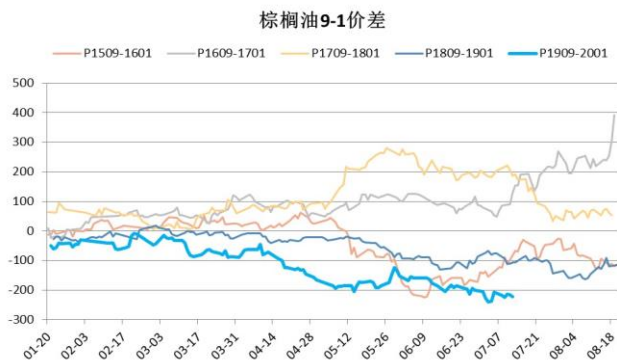
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：豆油 9-1 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7: 棕榈油 9-1 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: 菜油 9-1 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 豆粕 9-1 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 菜粕 9-1 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 豆棕 9 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 菜棕 9 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 菜豆 9 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 豆菜粕 9 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 9 月油粕比 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 9 月菜系油粕比 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 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 18: 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 19: 广东地区进口菜籽压榨利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 广东地区菜油进口利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 棕榈油进口利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 22: 棕榈油进口套盘利润 (元/吨)



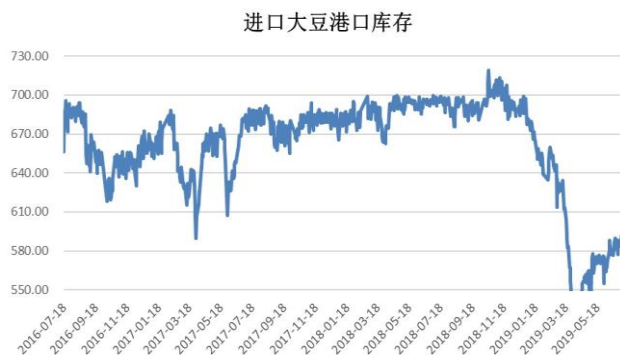
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23: 豆油进口利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 24: 进口大豆港口库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 25：豆油商业库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：棕榈油港口库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：油厂菜籽库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：油厂菜油库存（万吨）



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

中信建投期货有限公司上海分公司

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

中信建投期货有限公司湖南分公司

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

中信建投期货有限公司河北分公司

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

中信建投期货有限公司杭州分公司

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

中信建投期货有限公司济南分公司

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

中信建投期货有限公司大连分公司

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

中信建投期货有限公司河南分公司

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

中信建投期货有限公司深圳分公司

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

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

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

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