

粮油期货投资早报

发布日期：2019年09月23日 分析师：牟启翠 石丽红 电话：023-81157334 期货投资咨询号：Z0001640、Z0014570

观点与操作建议

1、豆粕

- **期货方面**，美豆11月合约震荡整理，下方875支撑，上方900、925压力。连粕2001合约区间调整，下方2820，2840支撑，上方2985，2900压力。
- **现货方面**，上周五期货市场震荡，下游观望为主，豆粕成交减少，总成交13.13万吨，其中现货成交11.55万吨，远期基差成交1.58万吨，前一交易日总成交26.01万吨。
- **消息面上**，1)截至2019年9月17日，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净空单48,181手，比一周前减少43,556手。作为对比，上周增加18,610手。2)【农业部官员：美农业州访问行程调整与经贸磋商无关，美方将另行邀请】。针对近期一些海外媒体对中方代表团取消赴美农业州访问计划的猜测，中央农办副主任、农业农村部副部长韩俊21日在华盛顿回应称，我们的确在同美方讨论有关安排，但未确定日程；后来综合考虑各种因素，暂未安排去美农业州访问。韩俊指出，这次计划调整与此次经贸磋商无关，属单独访问计划，美国有关方面表示，将另行邀请安排访问。韩俊并表示，中方愿意在平等和相互尊重的基础上进一步扩大中美农业贸易规模、深化两国农业合作。

综述：隔夜因中国取消访问内布拉斯加州和蒙大纳州一事，市场对贸易谈判存疑，美豆回落至882美分附近。由于随后中方声明美农业州访问行程调整与经贸磋商无关，美方将另行邀请，美国有关方面表示，将另行邀请安排访问，这表明双方目前和谈磋商态度都较积极，在此背景下，美豆出口预期改善，将抑制价格回调空间。当前油厂豆粕库存下滑至74.2万吨，且因国庆阅兵山东及华北部分油厂有停机计划，下游进入国庆备货，油厂挺价惜售情绪较浓，这将支撑15价差走扩，但考虑到10月中美高级经贸磋商，两国协议走向仍不确定，这仍牵制近月多头拉高意愿，正套空间谨慎对待，可逢高适量止盈，关注160一线压力表现，M01短期维持区间震荡走势，高抛低吸对待。

2、油脂

- **期货方面**，Y2001 小幅上涨，上方 6200 线压力，下方 6000 线支撑；P2001 小幅上涨，上方 5000 线压力，下方 4700 线支撑；OI001 低开高走，上方 7500 线压力，下方 7300 线支撑。
- **现货方面**，上周连豆油第三日回调，买家有观望情绪，豆油总体成交依旧不多。9 月 20 日，国内主要工厂散装豆油成交 1.801 万吨（现货 1.401 万吨，远月基差 0.40 万吨）；相比之下，9 月 19 日成交 0.852 万吨。
- **消息面上**：1) 船运调查机构数据显示，马棕 9 月 1-20 日出口环比降 3.9-10.8%。2) SPPOMA 数据显示，马棕 9 月 1-15 日产量环比降 1.98%，其中单产降 2.72%，出油率增 0.14%。
- 经历连续三日的下跌后，上周五晚间油脂在支撑位附近出现反弹，市场对中美会谈仍有担忧。消息称中国贸易代表团取消参观访问美国农场的计划，削弱中美谈判的乐观情绪，令市场对中国增加美国农产品采购的预期有所降低，预计短线将对油脂有所支撑，但油脂上方空间也不宜看太高：一方面，油脂在双节备货后进入阶段性需求淡季，而大豆周度压榨仍处于 180 万吨以上高位，棕榈油后期到港亦不低，供应充裕；另一方面，中美在此次会谈后，将于 10 月初开启第十三轮磋商，并不排除中国增加美国农产品采购的可能。短期油脂仍以区间整理对待，油脂单边可背靠区间下沿轻仓短多，Y2001 在 6000-6050 附近，P2001 在 4750-4800 附近，OI001 在 7300-7350 附近。

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						
2019/9/20	豆一	豆粕	豆油	棕榈油	菜油	菜粕
收盘价	3,429	2,863	6,034	4,790	7,316	2,267
涨跌	-34	1	-32	-30	-18	-5
持仓量	208,024	1,913,452	883,848	552,354	300,200	481,994
持仓变化	7,360	-16,046	-16,246	-16,598	-84	-16,280
相关市场走势						
2019/9/20	美豆	美豆油	马棕油指	美原油	美元指数	在岸人民币
收盘价	881.5	29.48	2272	58.39	98.478	7.0901
涨跌	-1.18%	-1.60%	-0.74%	-0.43%	0.11%	-0.12%

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										
2019/9/20	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-229	-16	101	4	-18	16	-258	2	20	4
59 价差	-20	4	-33	7	-30	20	-52	0	-53	16
91 价差	249	12	-68	-11	48	-36	310	-2	33	-20
品种间价差、比价										
2019/9/20	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	1244	-2	2526	12	1282	14	2.11	-0.01	3.23	0.00
5 月	1004	-16	2248	10	1244	26	2.19	-0.01	3.17	0.00
9 月	982	-36	2249	-6	1267	30	2.18	-0.02	3.20	0.00

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
2019/9/20	20,251	8,949	42,927	3,290	8,156	780
2019/9/19	20,291	8,964	43,108	4,988	8,456	880
变化	-40	-15	-181	-1,698	-300	-100
去年同期	31,148	10,222	41,079	4,433	25,832	312

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	2019/9/20	2019/9/19	涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	天津	2990	2990	0	127	-1	15
	日照	2940	2940	0	77	-1	25
	张家港	2950	2950	0	87	-1	25
	宁波	2960	2960	0	97	-1	35
	湛江	2900	2910	-10	37	-11	-25
三级豆油	天津	5880	5950	-70	-154	-38	-20
	日照	5970	6020	-50	-64	-18	20
	张家港	6130	6170	-40	96	-8	30
	东莞	5980	6040	-60	-54	-28	-50
	防城	5980	6060	-80	-54	-48	-70
棕榈油	天津港	4800	4830	-30	10	0	-16
	日照港	4890	4930	-40	100	-10	-26
	连云港	4860	4930	-70	70	-40	14
	宁波港	4820	4880	-60	30	-30	-26
	黄埔港	4760	4850	-90	-30	-60	-16
三级菜油	南通	7460	7500	-40	144	-22	-20
	新市	7480	7520	-40	164	164	164
	荆州	7550	7590	-40	234	-22	-30
	九江	7520	7560	-40	204	-22	-30
菜粕	南通	2390	2400	-10	123	-5	23
	新市	2410	2410	0	143	143	143
	荆州	2460	2460	0	193	5	23
	九江	2450	2450	0	183	5	23
进口大豆	天津港	3280	3280	0			
	南通港	3280	3280	0			
	黄埔港	3290	3290	0			
国产大豆	佳木斯	3480	3480	0			
	博兴	4220	4220	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	385	392	-7			
	美西(近月)	380	378	2			
	南美(近月)	406	406	0			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	740	742	-2			
	南美(次近月)	741	743	-2			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	540	542.5	-2.5			

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。

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	华东菜油	沿海菜籽
最新值	632.57	74.20	133.07	56.50	34.85	19.80
前值	640.08	78.98	133.18	56.50	35.03	23.10
变化	-1.17%	-6.05%	-0.09%	0.00%	-0.51%	-14.29%

数据来源：Wind，天下粮仓，中信建投期货

表 6：江苏地区近月船期大豆压榨利润跟踪

2019/9/20	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	-761	-736	-25	-5	-968	506	-266	-125
美湾 现货榨利	-675	-647	-27	77	-1002	479	-180	-19
巴西 盘面榨利	-98	-77	-21	53	-331	259	-34	-40
巴西 现货榨利	-11	12	-23	135	-293	502	52	42
阿根廷 盘面榨利	-2	19	-21	147	-434	292	3	-4
阿根廷 现货榨利	84	107	-23	229	-301	552	89	65

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

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
2019/9/20	405	3374	2350	7320	2267	7316	846	798
2019/9/19	406	3382	2350	7360	2272	7334	855	801
变化	-1	-8	0	-40	-5	-18	-9	-2
去年同期	445	3580	2120	6300	2139	6479	75	162

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
2019/9/20	771	7.078	6483	7316	7200	537	653
2019/9/19	768	7.077	6458	7334	7200	562	696
变化	3	0.000	26	-18	0	-26	-44
去年同期	775	6.772	6292	6479	6250	-222	7

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	2019/9/20	540	7.078	4709	4880	4790	111	21
	2019/9/19	542.5	7.077	4730	4930	4820	140	30
	变化	-2.5	0.000	-21	-50	-30	-29	-9
	去年同期	547.5	6.772	4608	4500	4634	-168	-34
华东	2019/9/20	540	7.078	4751	4930	4790	119	29
	2019/9/19	542.5	7.077	4772	4980	4820	148	38
	变化	-2.5	0.000	-21	-50	-30	-29	-9
	去年同期	547.5	6.772	4648	4600	4634	-108	-24
华北	2019/9/20	540	7.078	4776	5030	4790	194	54
	2019/9/19	542.5	7.077	4797	5080	4820	223	63
	变化	-2.5	0.000	-21	-50	-30	-29	-9
	去年同期	547.5	6.772	4673	4500	4634	-233	1

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	2019/9/20	740	7.078	6303	6080	6034	-223	-269
	2019/9/19	742	7.077	6319	6130	6066	-189	-253
	变化	-2	0.000	-16	-50	-32	-34	-16
	去年同期	682	6.772	5617	5350	5568	-267	-49
储备进口	2019/9/20	740	7.078	5789	6080	6034	291	245
	2019/9/19	742	7.077	5804	6130	6066	326	262
	变化	-2	0.000	-15	-50	-32	-35	-17
	去年同期	682	6.772	5114	5350	5568	236	454

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)



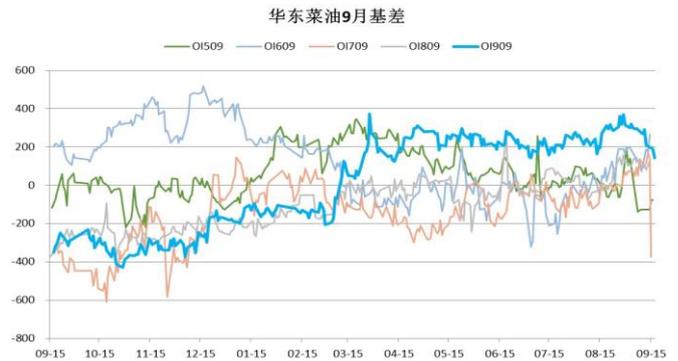
数据来源: Wind, 中信建投期货

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)



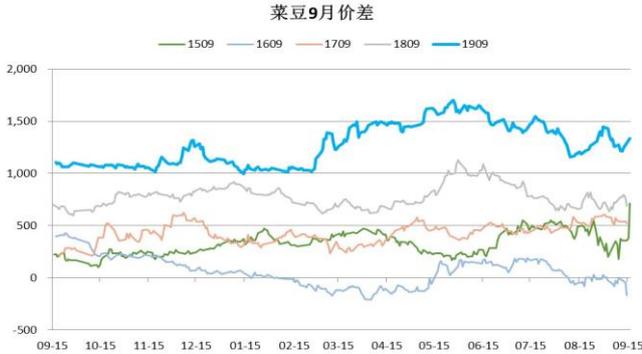
数据来源: Wind, 中信建投期货

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)



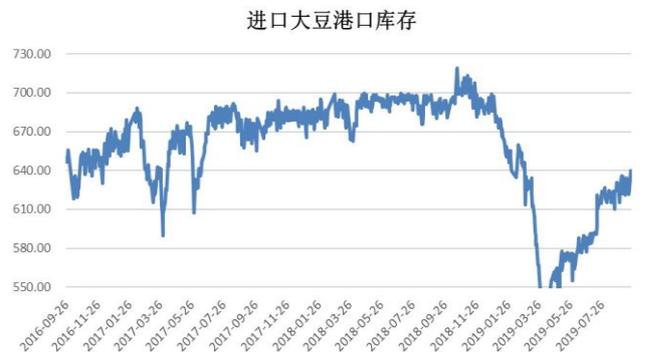
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路490号, 世纪大道1589号8楼10-11单元

电话: 021-68765927

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: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

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: 0596-6161566

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1903-1905室

电话: 0551-62876855

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

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

电话: 0574-89071687

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

太原营业部

地址: 山西省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

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市泺源大街150号中信广场A座1016、1018、1020

电话: 0531-85180636

大连分公司

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: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室

电话: 0371-65612356

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: 020-28325302

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: 023-88502030

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: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场3号楼702室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市汉江区香港路193号中华城A写字楼(阳光城·央座)1306/07室

电话: 027-59909521

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

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1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道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