

粮油期货投资早报

发布日期：2020年01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 03 月合约下探支撑，下方 905 支撑，上方 930，945 压力。连粕 2005 合约震荡整理，下方 2620、2650 支撑，上方 2700、2720 压力。
- **现货方面**，1) 节前备货基本结束，周二豆粕成交清淡，总成交 2.15 万吨，其中现货成交 0.95 万吨，远期基差成交 1.2 万吨。相比之下，周一总成交 11.19 万吨。
- **消息面上**，1) 巴拉圭央行的数据显示，2019 公历年（1 月至 12 月份）巴拉圭大豆出口量为 490 万吨，比 2018 年的 600 万吨减少 18.3%。2) 2020 年 1 月 22 日消息：周二中国农业部发放了国产转基因玉米和大豆的生物安全证书，朝着转基因粮食生产商业化迈进一步。
- **综述**：隔夜因巴西大豆迎来丰产，CBOT 美豆期货触及一个月低位，其中 03 合约收跌 2 美分，报收于 914 美分/蒲。因中国迎来春节长假，进口需求延后，且天气正常，巴西大豆产量预估上调，短期美豆弱势震荡下探支撑，市场等待中国买船消息提振。因美豆回落，进口榨利走好，连粕反弹乏力，此外考虑交易所提高保证金，资金流出意愿强，多空拉锯剧烈，建议连粕多单逢高止盈，空仓暂且观望。当前油厂豆粕库存下滑至 46.93 万吨，周度环比下滑 20%，绝对值处于偏低水平，且春节期间供应大幅回落，油厂挺价意愿增强，基差有望企稳修复。

2、油脂

- **期货方面**，Y2005 震荡，短期上方压力 6750，下方支撑 60 日线；P2005 区间震荡，短期上方压力 6350，下方支撑 60 日线；OI005 小幅回升，短期上方压力 7900，下方支撑 40 日线。
- **现货方面**，1) 截至 1 月 17 日，国内豆油商业库存 85.09 万吨，较上周的 87.75 万吨降 3.03%，较上个月同期 93.2 万吨降 8.7%，较去年同期的 142.3 万吨降 40.2%，五年同期均值 111.93 万吨。
- **消息面上**：1) SPPOMA 数据显示，马棕 1 月 1-15 日产量环比增 7.54%，其中单产增 8.86%，出油率降 0.25%。
- **综述**：春节前最后一个交易日，此前利空齐聚大跌 600 点的棕榈油终觅支撑。统计口径更广的 MPOA 称马棕 1 月 1-20 日产量环比降 17.02%，颠覆此前 SPPOMA 的环比增产数据。在利好产量数据支撑下，市场对棕榈油减产忧虑重燃，昨夜连棕大幅拉升，预计今日将延续强势，以逢低做多操作为主。菜油涨幅较逊，孟晚舟引渡听证会正在进行中，临近春节，市场更愿意操作确定性强的品种，因而棕榈油备受青睐而菜油受冷落。但若孟晚舟不能被释放，预计年后菜油将有一轮补涨，小概率事件则为孟晚舟释放、菜油下跌。春节休市时间较长，多单注意控制好仓位，谨防节日期间意外事件的发生。

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						
2020/1/22	豆一	豆粕	豆油	棕榈油	菜油	菜粕
收盘价	4,092	2,678	6,530	6,068	7,633	2,249
涨跌	45	-32	88	148	26	-55
持仓量	129,117	1,547,597	562,737	558,768	105,145	272,612
持仓变化	-829	-21,269	-2,932	-38,152	-1,006	-6,036
相关市场走势						
2020/1/22	美豆	美豆油	马棕油指	美原油	美元指数	在岸人民币
收盘价	914.0	33.05	2833	56.08	97.484	6.9012
涨跌	-0.22%	0.76%	2.09%	-3.71%	-0.13%	-0.08%

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										
2020/1/22	豆一	涨跌	豆粕	涨跌	豆油	涨跌	棕榈油	涨跌	菜油	涨跌
15 价差	-242	-22	133	11	-22	2	-406	-68	-173	-8
59 价差	92	3	-86	-8	84	12	272	50	138	15
91 价差	150	19	-47	-3	-62	-14	134	18	35	-7
品种间价差、比价										
2020/1/22	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	846	10	1798	-62	952	-72	2.32	0.05	3.35	0.06
5 月	462	-60	1565	-122	1103	-62	2.44	0.06	3.39	0.09
9 月	650	-22	1699	-87	1049	-65	2.33	0.05	3.27	0.07

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
2020/1/22	16,735	9,216	13,704	587	4,321	950
2020/1/21	16,735	9,216	14,204	3,631	4,321	970
变化	0	0	-500	-3,044	0	-20
去年同期	26,401	5,276	20,497	7,402	7,260	810

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	2020/1/22	2020/1/21	涨跌	基差	基差日变化	基差周变化
豆粕	天津	2760	2760	0	82	32	35
	日照	2670	2670	0	-8	32	15
	张家港	2710	2710	0	32	32	15
	宁波	2700	2700	0	22	32	15
	湛江	2620	2630	-10	-58	22	5
三级豆油	天津	6820	6840	-20	290	-108	-40
	日照	6930	6950	-20	400	-108	-30
	张家港	6950	6980	-30	420	-118	-80
	东莞	6950	6980	-30	420	-118	-30
	防城	6980	7010	-30	450	-118	-20
棕榈油	天津港	6420	6450	-30	352	-178	-84
	日照港	6460	6480	-20	392	-168	-94
	连云港	6330	6360	-30	262	-178	-144
	宁波港	6350	6380	-30	282	-178	-124
	黄埔港	6320	6350	-30	252	-178	-104
三级菜油	南通	8090	8090	0	457	-26	70
	新市	8100	8100	0	467	467	467
	荆州	8170	8170	0	537	-26	70
	九江	8130	8130	0	497	-26	70
菜粕	南通	2240	2240	0	-9	55	26
	新市	2260	2260	0	11	11	11
	荆州	2320	2320	0	71	55	26
	九江	2320	2320	0	71	55	26
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	3460	3460	0			
	博兴	4260	4260	0			
进口大豆 CNF 报价	美湾(近月)	408	410	-2			
	美西(近月)	397	399	-2			
	南美(近月)	396	398	-2			
进口豆油 CNF 报价	南美(近月)	833	834	-1			
	南美(次近月)	823	825	-2			
马棕 FOB	24 度精炼(近月)	755	765	-10			

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
2020/1/17	352.72	46.93	85.09	83.91	21.58	16.90
2020/1/10	392.34	59.37	87.75	85.23	23.10	9.60
变化	-10.10%	-20.95%	-3.03%	-1.55%	-6.58%	76.04%

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

2020/1/22	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	-66	-81	15	-29	-203	804	41	-28
美湾 现货榨利	36	16	19	138	-240	903	99	53
巴西 盘面榨利	51	35	16	9	-331	259	-26	-33
巴西 现货榨利	152	132	20	176	-293	233	32	32
阿根廷 盘面榨利	43	27	16	9	-434	292	8	3
阿根廷 现货榨利	144	124	20	176	-301	374	67	63

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
2020/1/22	429	3484	2170	7880	2249	7633	878	815
2020/1/21	431	3485	2170	7950	2304	7607	907	833
变化	-2	-1	0	-70	-55	26	-29	-18
去年同期	414	3354	2300	7100	2335	7036	744	736

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
2020/1/22	827	6.899	6778	7633	7750	792	675
2020/1/21	827	6.869	6749	7607	7750	821	678
变化	0	0.030	29	26	0	-29	-3
去年同期	684	6.869	5582	7058	6700	938	1296

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	2020/1/22	755	6.899	6352	6340	6068	-72	-344
	2020/1/21	765	6.869	6406	6370	5920	-96	-546
	变化	-10	0.030	-54	-30	148	24	202
	去年同期	517.5	6.881	4394	4380	4480	-74	26
华东	2020/1/22	755	6.899	6393	6340	6068	-113	-335
	2020/1/21	765	6.869	6447	6370	5920	-137	-537
	变化	-10	0.030	-54	-30	148	24	202
	去年同期	517.5	6.881	4435	4400	4480	-95	35
华北	2020/1/22	755	6.899	6418	6380	6068	-98	-310
	2020/1/21	765	6.869	6471	6410	5920	-121	-511
	变化	-10	0.030	-54	-30	148	24	202
	去年同期	517.5	6.881	4460	4410	4480	-110	60

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	2020/1/22	833	6.899	6907	6880	6530	-27	-377
	2020/1/21	834	6.869	6886	6930	6442	44	-444
	变化	-1	0.030	21	-50	88	-71	67
	去年同期	702	6.881	5819	5250	5470	-569	-349
储备进口	2020/1/22	833	6.899	6344	6880	6530	536	186
	2020/1/21	834	6.869	6324	6930	6442	606	118
	变化	-1	0.030	20	-50	88	-70	68
	去年同期	702	6.881	5345	5250	5470	-95	125

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

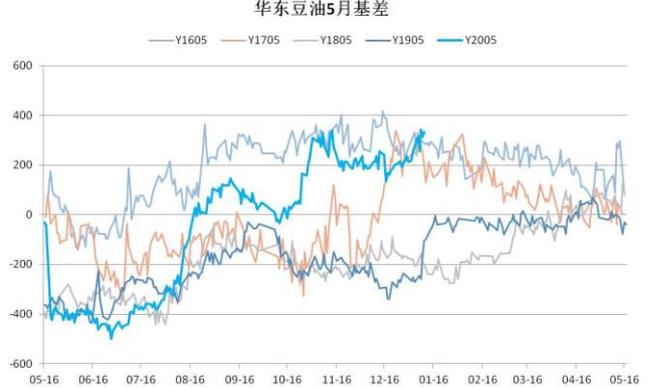
四、相关图表

图 1：华东豆粕 5 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：华东豆油 5 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：华南棕榈油 5 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：华东菜油 5 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：华东菜粕 5 月基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：豆油 5-9 价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7: 棕榈油 5-9 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: 菜油 5-9 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 豆粕 5-9 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 10: 菜粕 5-9 价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 豆棕 5 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 菜棕 5 月价差 (元/吨)



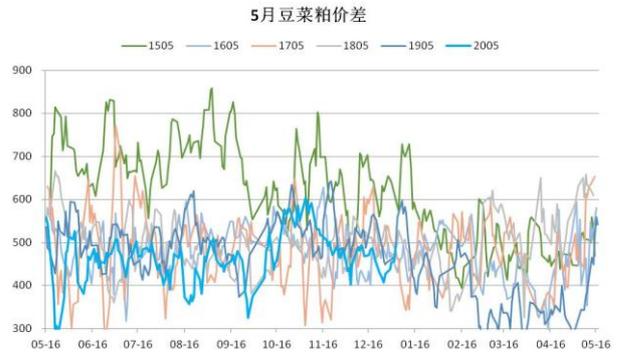
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 菜豆 5 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 豆菜粕 5 月价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 5 月油粕比 (元/吨)



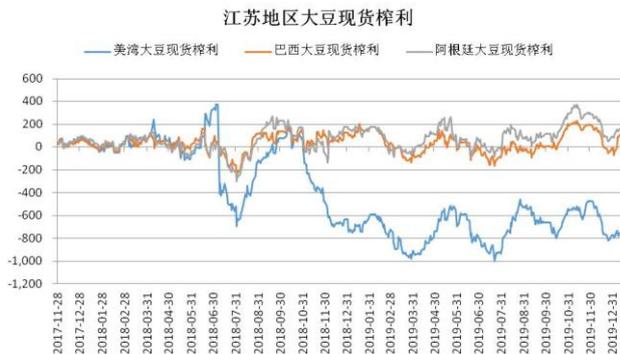
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 5 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)



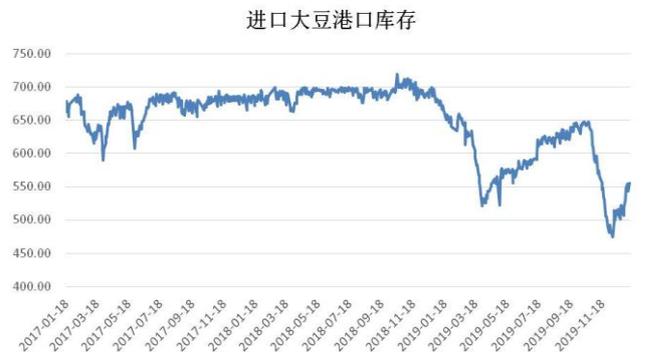
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

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**