

油脂油料产业链日报

2020年9月16日星期三

一、期货行情回顾

1.1 油脂油料 2101 合约收盘价				1.2 油脂油料 2105 合约收盘价		
单位	品种	2020-09-15	日涨跌幅	品种	2020-09-15	日涨跌幅
元/吨	黄大豆 1 号	4590	1.95%	黄大豆 1 号	4640	1.93%
元/吨	黄大豆 2 号	3678	-0.24%	黄大豆 2 号	3539	0.20%
元/吨	豆粕	3116	-0.06%	豆粕	2935	0.00%
元/吨	菜籽粕	2443	-0.57%	菜籽粕	2444	-0.53%
元/吨	豆油	6968	-0.43%	豆油	6790	-0.67%
元/吨	菜籽油	8795	-0.14%	菜籽油	8336	-0.11%
元/吨	棕榈油	6076	-0.33%	棕榈油	5920	-0.50%

1.3 外盘期货行情

单位	品种	最新值	日涨跌幅	单位	品种	最新值	日涨跌幅
美分/蒲式耳	CBOT 大豆	991.25	-0.83%	美元/桶	WTI 原油	38.28	2.74%
美元/短吨	CBOT 豆粕	319.40	-0.75%	美元/桶	Brent 原油	40.53	2.32%
美分/磅	CBOT 豆油	34.15	-0.41%	林吉特/吨	BMD 毛棕榈油	2942	2.15%

二、现货行情回顾

2.1 油脂油料现货行情						
品种		价格		2020-09-14	2020-09-15	日涨跌
油脂油料	豆系	国产三等大豆	现货均价	5,134	5,134	0
		进口二等大豆	现货均价	3,320	3,320	0
		豆粕	现货均价	3,143	3,137	-5
		四级豆油	现货均价	7,393	7,423	30
		四级豆油	出厂均价	7,065	7,114	49
	菜系	菜粕	现货均价	2,478	2,428	-50
		菜油	现货均价	9,418	9,418	0
		四级菜油	出厂均价	9,375	9,385	10
	棕油	24 度棕榈油	现货均价	6,458	6,528	70

东吴期货研究所

农产品组

 李玉敏 021-63123067
 期货从业证书：F3069249

研究所办公地址：

 上海市黄浦区西藏南路
 1208 号 6 楼
 苏州市工业园区星阳街
 5 号东吴证券大厦 8 楼

期市有风险，投资需谨慎！



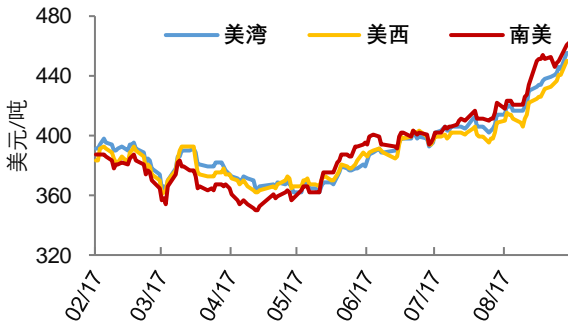
三、油脂油料行业资讯及操作建议

品种	早间资讯
国产大豆 (豆一)	中储粮网 2020 年 9 月 16 日 10:00 计划拍卖 2017/2018 年国产大豆 88649 吨，产区优质陈豆货源紧张，优质优价凸显，加上气温逐步下降，或有早霜给大豆带来减产威胁，以及南方销区陈豆库存见底，大多收购点已停售歇业，等待当地新豆上市，部分贸易商挺价意愿犹存，加上湖北和河南地区中黄豆陆续上市，贸易商对新豆比较青睐，收购积极性增加，均给国产大豆带来利好。但是产区大豆拍卖还在继续，贸易商和下游企业对于陈豆参拍意愿下降，加上天津港口进口豆大量涌入，或抢占国产大豆份额。预计在新豆大量上市之前，国产大豆行情或震荡运行，还需密切关注天气的变化。
美豆 (豆二)	中国采购需求旺盛，同时，最新一周作物生长报告显示，美豆优良率为 63%，低于一周前的 65%，且美国北部一些大豆产区夜间温度寒冷，市场猜测 USDA 后期可能进一步下调产量和期末库存数据，亦支撑美豆。但气象预报显示，美国土壤亚层墒情改善，主要大豆种植州爱荷华州墒情改善显著，对美国大豆市场构成了利空压力，且因交易商获利了结，叠加气象预报显示美豆收割开始时将将迎来有利天气，昨晚美豆收低。
豆粕	农业农村部：8 月份全国生猪生产继续较快恢复，能繁母猪基础产能进一步巩固，猪肉市场供应正在逐步改善。美豆期价坚挺提供成本端支撑，且畜禽养殖业逐步复苏，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，加上节前备货陆续展开，豆粕库存连续下降，截止 9 月 11 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 106.65 万吨，较上周降幅在 8.24%，较去年同期增加 43.73%。而当前不少油厂 9 月豆粕销售进度已达 90% 以上，远期合同销售比例也较高，油厂提价意愿较强，提振粕价。但大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，部分胀库油厂仍在积极催提，及油脂表现强势，买油卖粕套利也抑制粕价涨幅。 短线豆粕震荡调整，投资者暂可离场观望。
菜粕	进入 10 月份之后水产养殖旺季将结束，及上周菜籽库存增至 45.6 万吨，较去年同期增幅 130%，原料变得充裕，且中国持续采购美豆，大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，均拖累菜粕价，但中加关系未缓和，菜籽压榨量处于较低水平，沿海菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张，支持菜粕价格。 短线菜粕价格震荡调整。投资者暂可离场观望。
豆油	产地棕榈油 9 月出口出现改善，船运机构数据称马棕 9 月 1-15 日出口量环比增加 12.2%-12.38% 不等，提振国外棕榈油期价上涨，给豆油市场带来外溢效应，加上双节前的备货持续令国内豆油库存连续第二周下滑，Cofeed 数据显示，截至 9 月 11 日当周国内豆油商业库存量降至 127.16 万吨，周比降幅 0.27%，亦低于去年同期的 133.07 万吨，加上美豆期价的明显上涨亦令大豆进口成本不断抬升，叠加全球通胀预期情况下资金做多油脂意愿仍较强，这令豆油下方仍有支撑，整体偏强运行走势或还未改变，但美豆期价收低给豆油带来压力，注意防范短线调整风险。
菜油	中加关系未缓和，后续菜籽进口量受限，菜籽压榨量处于较低水平，菜油油厂主要执行合同为主，沿海菜油库存存在 24 万吨，较去年同期降幅 46%，且豆棕油库存也均降，给菜油市场增添利多支持。鉴于菜油货源仍紧张，及资金继续做多油脂期货， 预计短线菜油或维持高位运行。 但菜油过高的价格已经抑制需求，9 月下旬节前备货也基本结束，且中储粮公告称将于 9 月 18 日竞价销售 10974 吨 2018、2019 年产四级菜籽油，投资者追高仍将谨慎。
棕油	豆油库存仍因节前备货小降至 127 万吨周比降 0.3%，另外，马来西亚南部半岛棕榈油加工商会估计，马来西亚 9 月 1-10 日一些地区的产量较上月同期增长 7.8%，较 9 月 1-5 日产量 14.2% 的增长预估有所放缓，而船运调查机构数据显示 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口增加 12.02-12.38%，贸易商预计 9 月末棕榈油库存将与 8 月末持平，CGS-CIMB 预测到 2020 年底时毛棕榈油价格将达到每吨 2500 令吉，因为食品行业的消费需求恢复。均给马棕油期价提供支撑，及全球通胀预期，基本面形势仍良好， 预计油脂行情整体将保持较强走势。

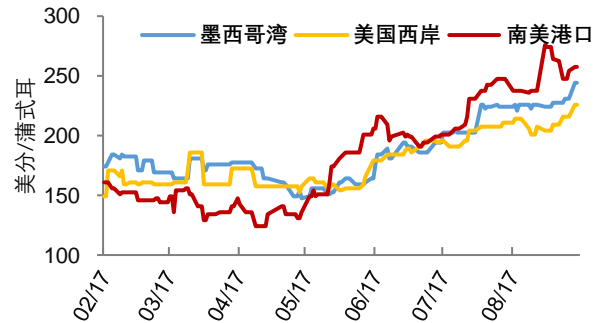
四、油脂油料日度监测指标

日度监测指标

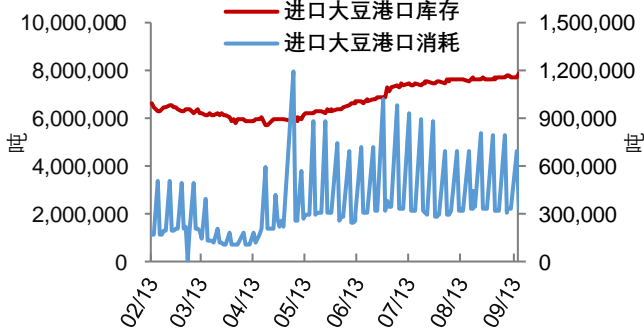
大豆CNF进口价



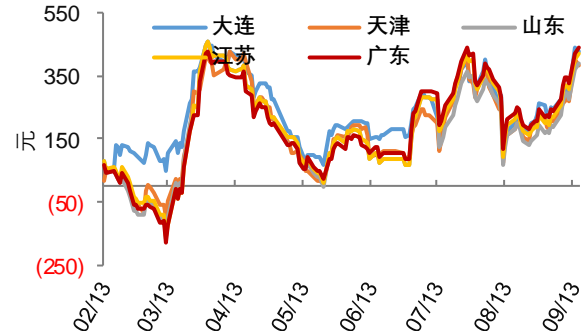
进口大豆升贴水



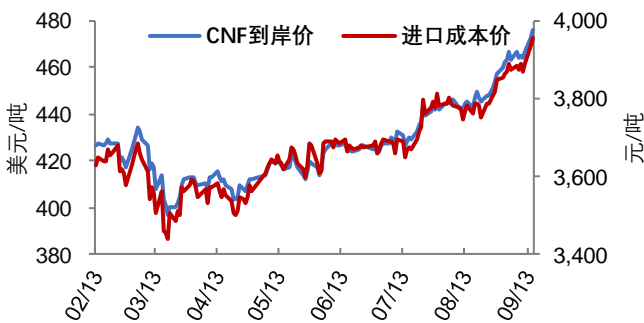
进口大豆港口库存及消耗



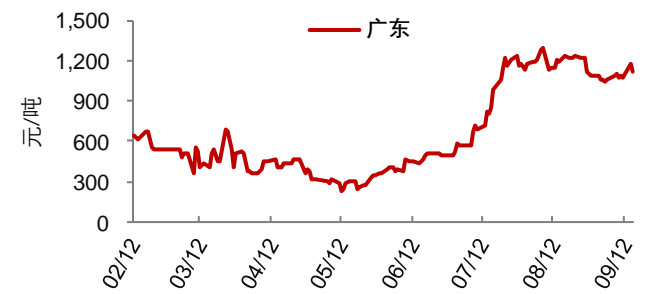
进口大豆压榨利润



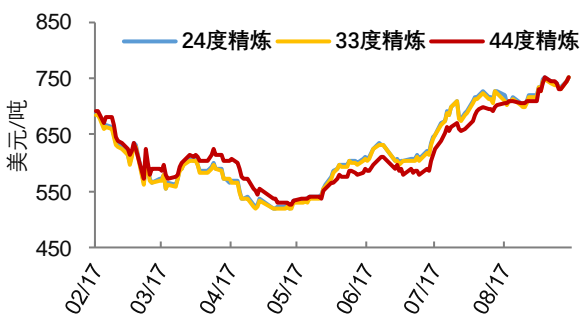
进口油菜籽CNF到岸价和进口成本价



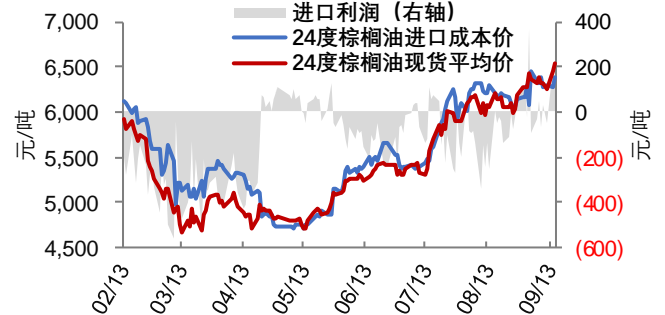
进口油菜籽压榨利润



马来西亚棕榈油出口FOB价



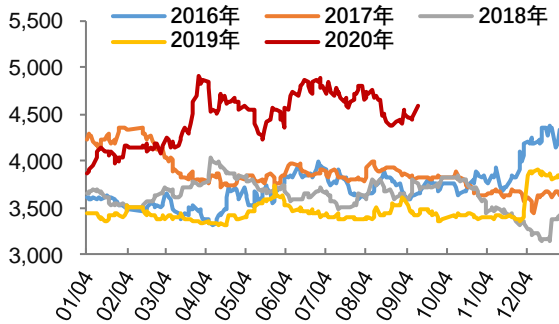
马来西亚棕榈油进口利润



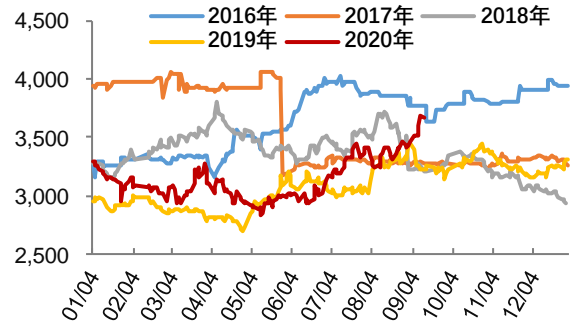
五、油脂油料主力合约

期货活跃合约收盘价

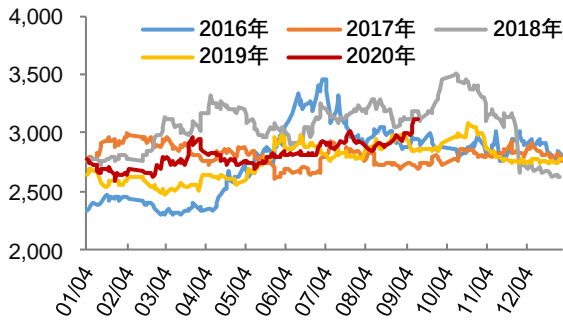
豆一活跃合约收盘价



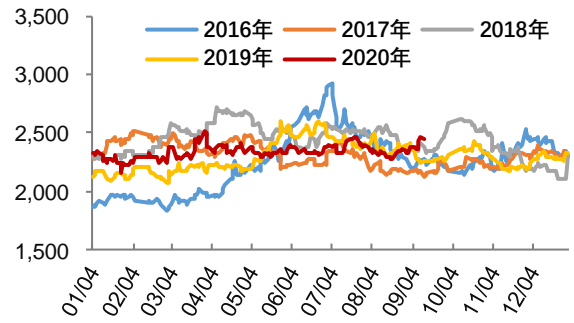
豆二活跃合约收盘价



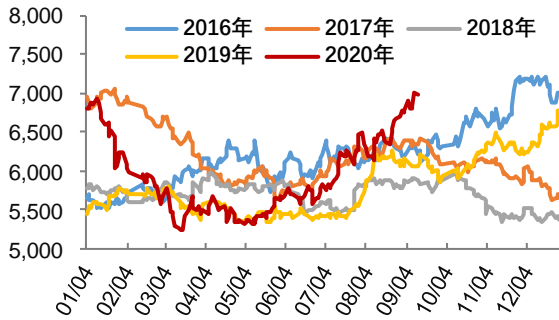
豆粕活跃合约收盘价



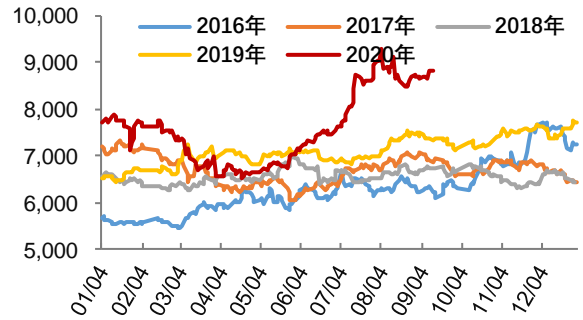
菜粕活跃合约收盘价



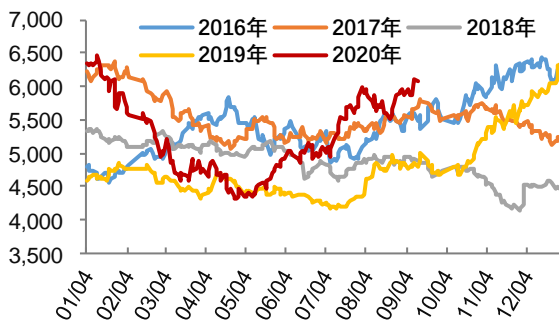
豆油活跃合约收盘价



菜油活跃合约收盘价

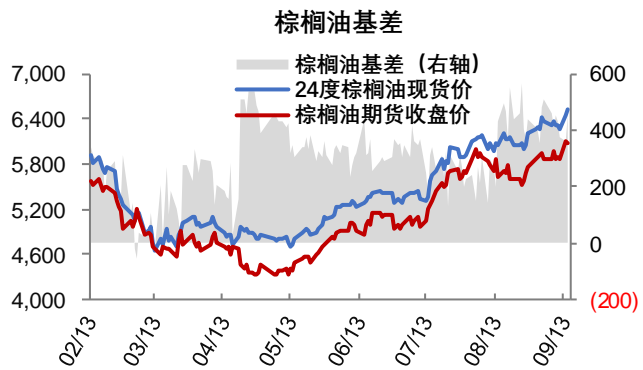
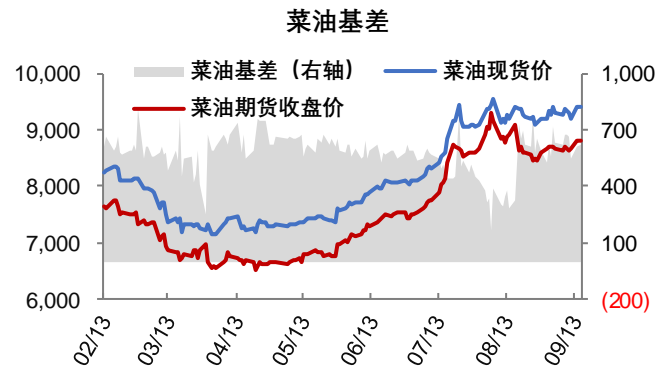
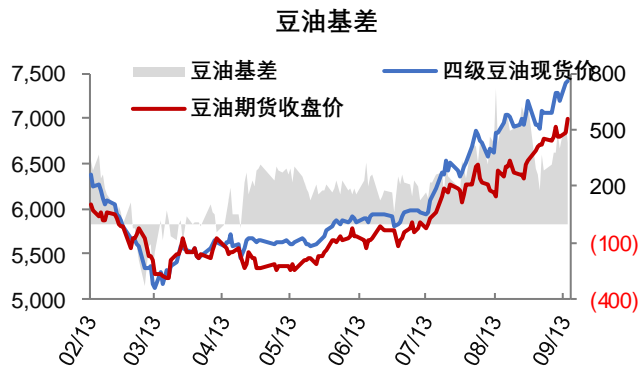
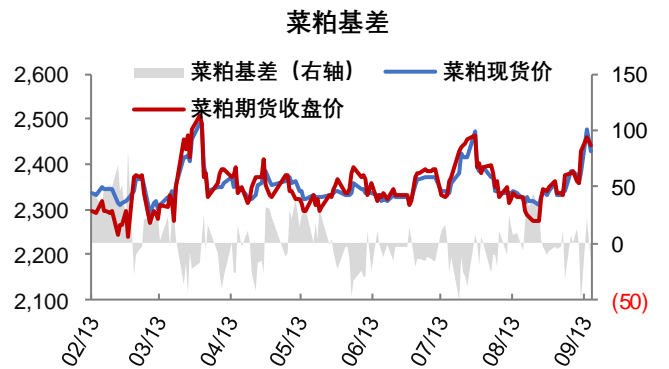
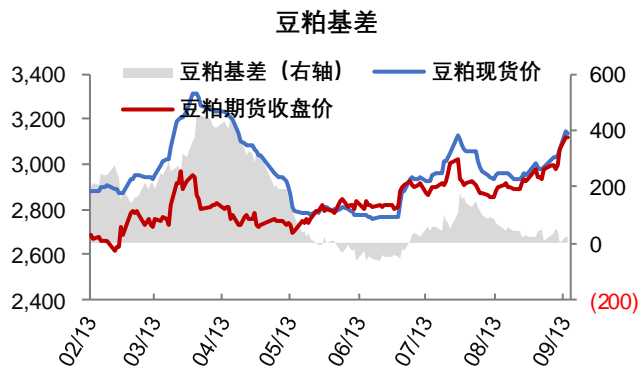
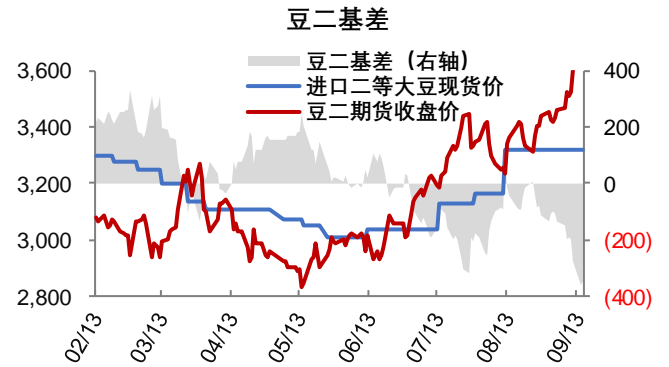
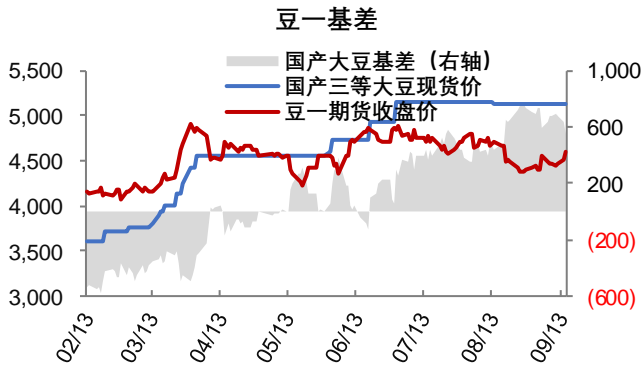


棕榈油活跃合约收盘价



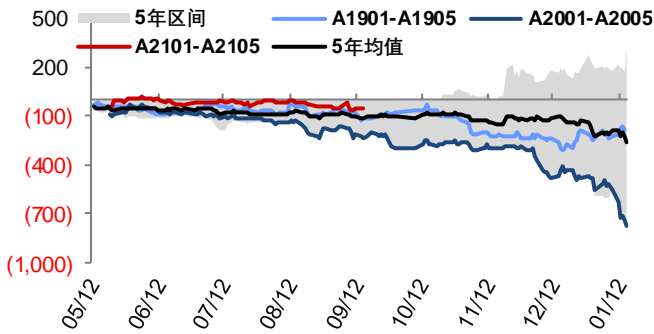
六、油脂油料套利追踪

6.1 期现套利

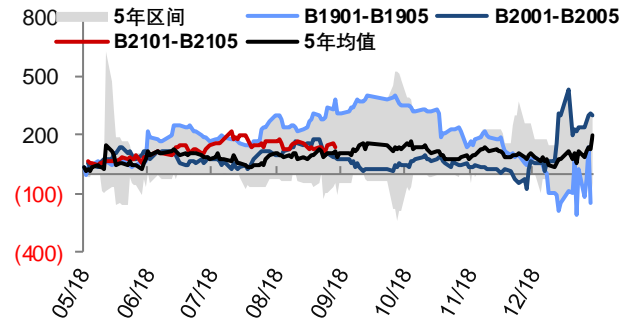


6.2 跨期套利

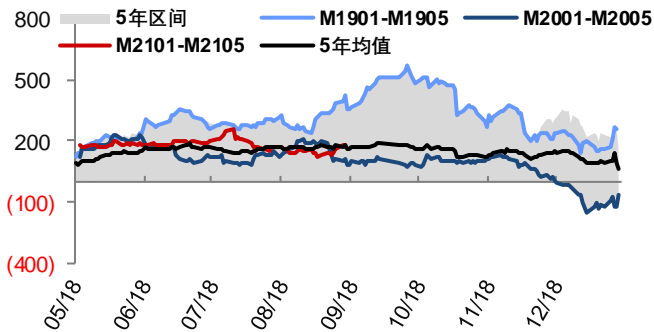
豆一01-05价差



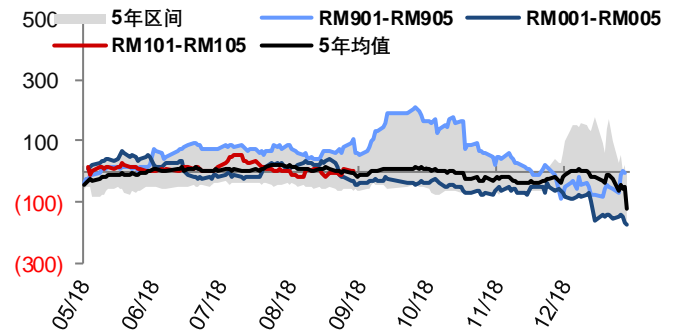
豆二01-05价差



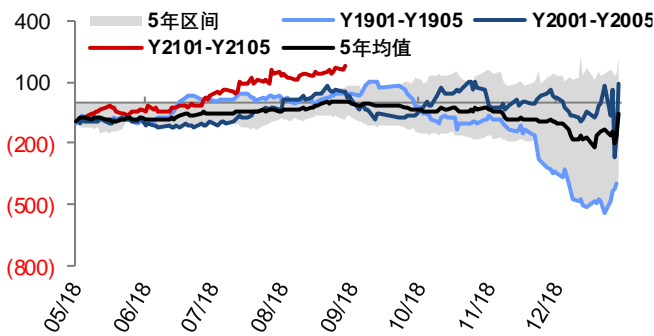
豆粕01-05价差



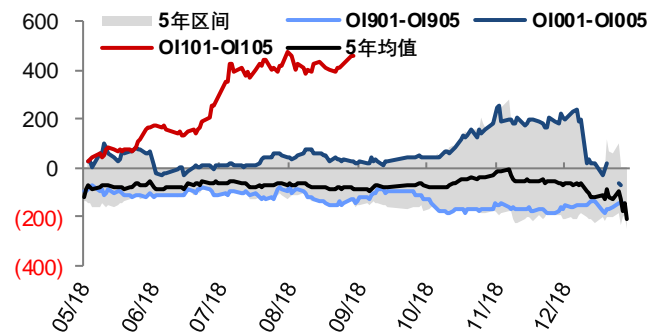
菜粕01-05价差



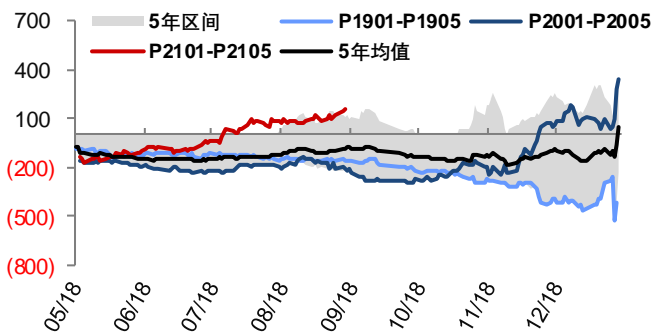
豆油01-05价差



菜油01-05价差

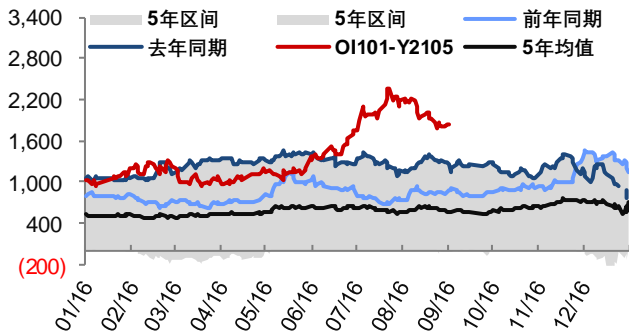


棕榈油01-05价差

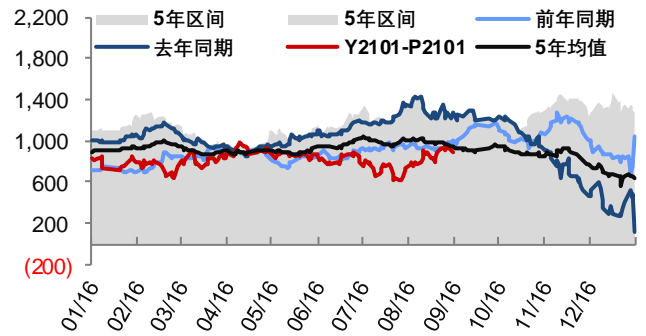


6.3 跨品种套利

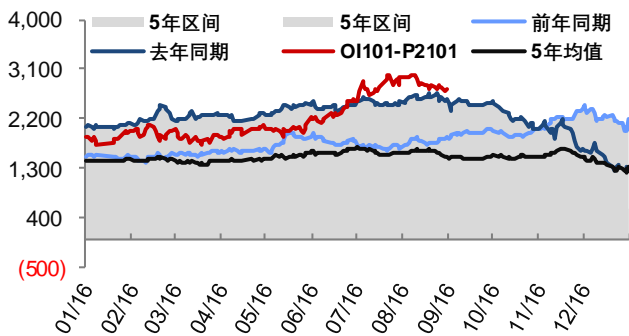
菜油-豆油01价差



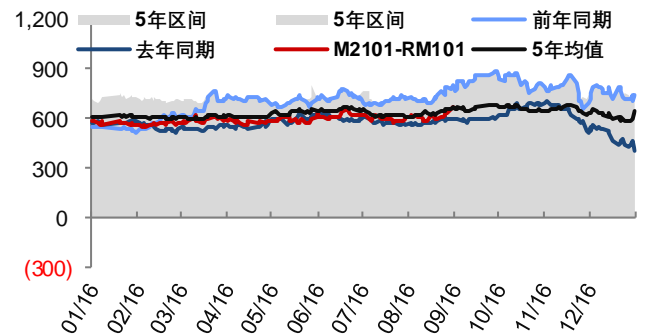
豆油-棕榈油01价差



菜油-棕榈油01价差



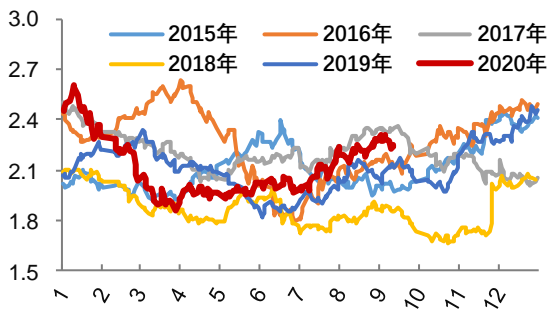
豆粕-菜粕01价差



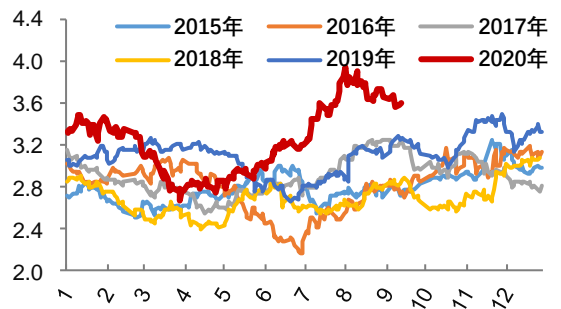
七、油粕比

豆系和菜系油粕比

豆油/豆粕（期货活跃合约）



菜油/菜粕（期货活跃合约）



免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。