

天气延误播种，油脂类反弹

核心观点

- **大豆/豆粕：**CBOT 在下破 800 美分之后强烈反弹，市场意识到 2019 年早期播种受天气影响较大，美国玉米、大豆、棉花作物均受此影响，海外市场在中美贸易持续跌势之后得到基本面的强力支撑，市场情绪开始趋稳。国内方面，受中美贸易持续影响，豆粕价格走高，南美大豆升水走高引发国内看涨情绪，但国内豆粕下游消费依然受猪瘟的负面效应，我们建议投资者对国内豆粕涨势保持谨慎，不宜追涨。
- **豆油：**根据中方反制清单显示，第二轮对美贸易反制中所有从美国进口的植物油脂类产品均增税 25%，这暗示美国豆油向中方出口的可能性已不存在，那么中国的未来植物油供应只能来自阿根廷豆油进口和巴西大豆的压榨。所以我们认为受中美贸易不平衡的市场已走向均衡，国内豆油后市大概率存在提价空间。

策略建议

- 1) 对国内豆粕涨势保持谨慎，不宜追涨；
- 2) 豆油大概率存在提价空间。

风险提示

- 1) 中美贸易升级；
- 2) 印尼棕榈油低价销售政策；
- 3) 国内盲目乐观的投资情绪。



蒋乐
 执业资格号：F0284850
 电话：021-51557597
 Email: jiangle@zrhqh.com

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验区东育路 255 弄 5 号 29 层

油脂油料数据观测

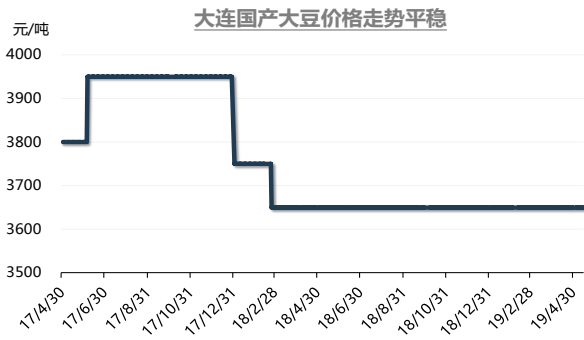
更新日期：2019-05-17

ZIF 中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

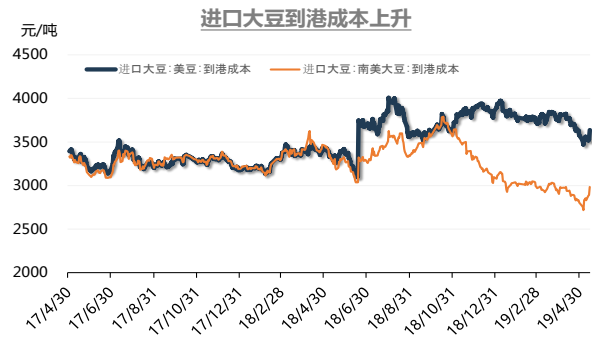
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	大豆						
	国产大豆	现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	3650	3650	0.00	0.00%
	进口大豆	进口大豆:美豆:到港成本	元/吨	3637.88	3530.37	107.51	3.05%
		进口大豆:南美大豆:到港成本	元/吨	2984.75	2892.63	92.12	3.18%
	价差	国产-进口	元/吨	665.25	757.37	-92.12	-12.16%
	菜籽						
	国产菜籽	现货价:油菜籽:安徽	元/吨	5060.00	5060.00	0.00	0.00%
	进口菜籽	油菜籽(进口):进口成本价	元/吨	3470.02	3433.84	36.18	1.05%
	价差	国产-进口	元/吨	1589.98	1626.16	-36.18	-2.22%
中游	大豆						
	进口	进口数量:大豆:当月值	万吨	764	492	272	55.28%
	出口	出口数量:大豆:当月值	万吨	0.00	1	-1	-100.00%
	库存	港口库存:进口大豆	吨	5756440	5743440	13000	0.23%
	压榨	压榨利润:进口大豆:广东	元/吨	(214)	(214)	0	0.00%
下游	豆粕						
	豆粕	现货价:豆粕:日照	元/吨	2660	2660	0	0.00%
		进口到港数量:豆粕:当期值	吨	1023	1418	-395.00	-27.86%
		出口数量:豆粕:当月值	吨	0	75745.33	0	-100.00%
	豆油						
	豆油	现货价:四级豆油:张家港	元/吨	5290	5290	0.00	0.00%
		CNF进口价:豆油:南美(最近月份船期)	美元/吨	695	690	5.00	0.72%
		进口到港数量:豆油:当期值	吨	478	32.52	445.84	1370.97%
		商业库存:豆油	万吨	140.73	139.77	0.96	0.69%
	菜籽油						
	菜籽油	出厂价:四级菜油:湖北:武汉	元/吨	7270	7270	0.00	0.00%
		进口到港数量:菜籽油:当期值	吨	23993	14347	9646	67.23%
	棕榈油						
棕榈油	现货价:棕榈油(24度):广东	元/吨	4290	4230	60.00	1.42%	
	棕榈油(马来西亚):进口成本价	元/吨	4455.04	4462.42	-7.38	-0.17%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
	大豆						
	价格	期货收盘价(活跃合约):黄大豆1号	元/吨	3543	3529	14	0.40%
		期货收盘价(活跃合约):黄大豆2号	元/吨	2974	2950	24	0.81%
		期货收盘价(连续):CBOT大豆	美分/蒲式耳	840.00	833.25	6.75	0.81%
	大连仓单	注册仓单量:豆一	手	26822	26226	596	2.27%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓 净多头	张	(123395)	(117511)	-5884	5.01%
	价差	现货-期货	元/吨	107	121	-14	-11.57%

数据来源: Wind 资讯

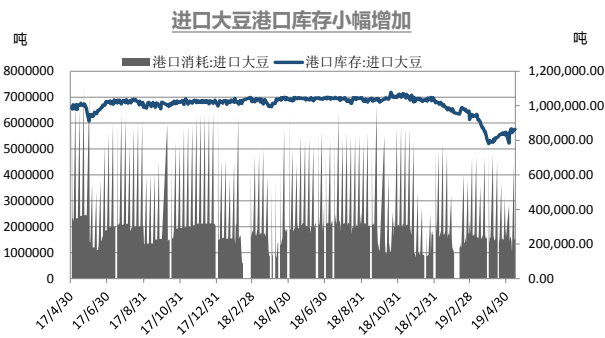
请务必阅读正文之后的免责条款部分



数据来源: Wind 资讯



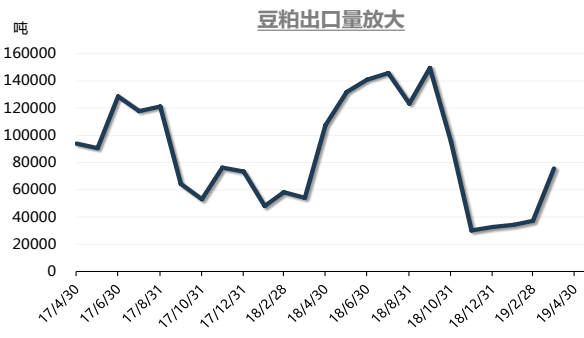
数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯



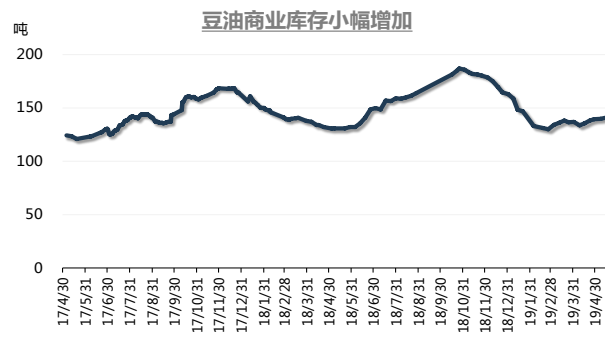
数据来源: Wind 资讯



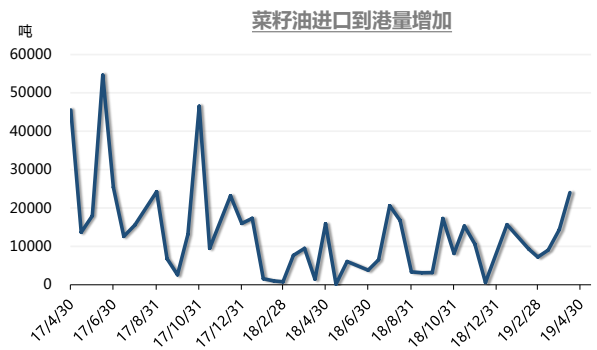
数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯



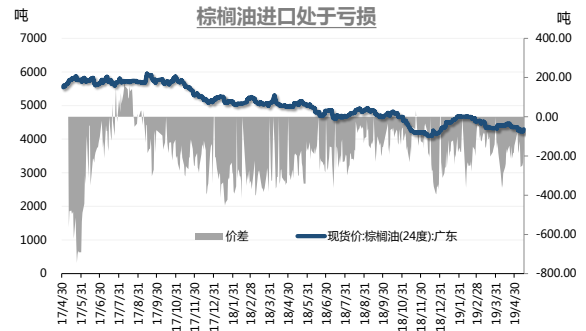
数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯



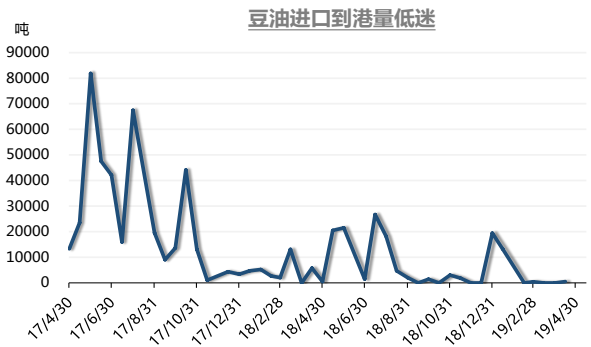
数据来源: Wind 资讯



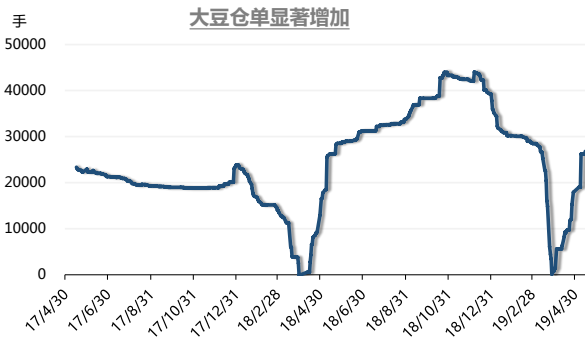
数据来源: Wind 资讯



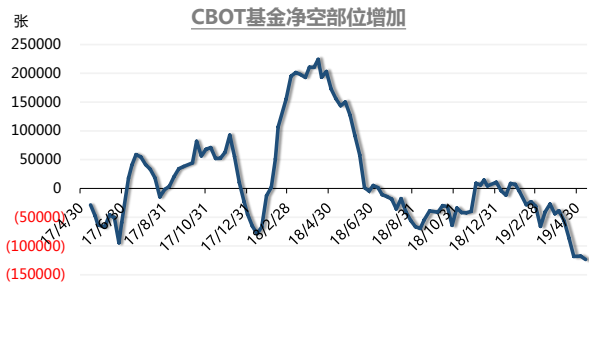
数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯



数据来源: Wind 资讯

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。