

信达豆类油脂周度报告

中美贸易会谈聚焦G20，美豆部分产区遭遇洪水

研究发展中心农产品小组

2019年6月24日

摘要

大豆：美豆部分产区遭遇洪水，整体影响大豆播种。

豆粕：油厂开机率回升，下游采买需求旺盛，库存偏高。

豆油：周度产量回升，库存偏高，油粕比走弱。

菜籽：油厂开机率下行，库存偏高。

菜粕：油厂开机率下行，养殖季节来临，库存偏低，基差走高。

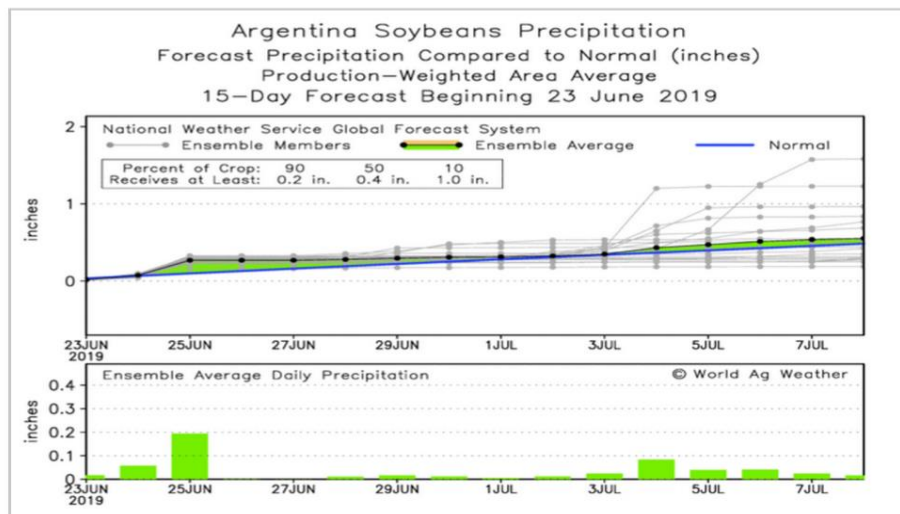
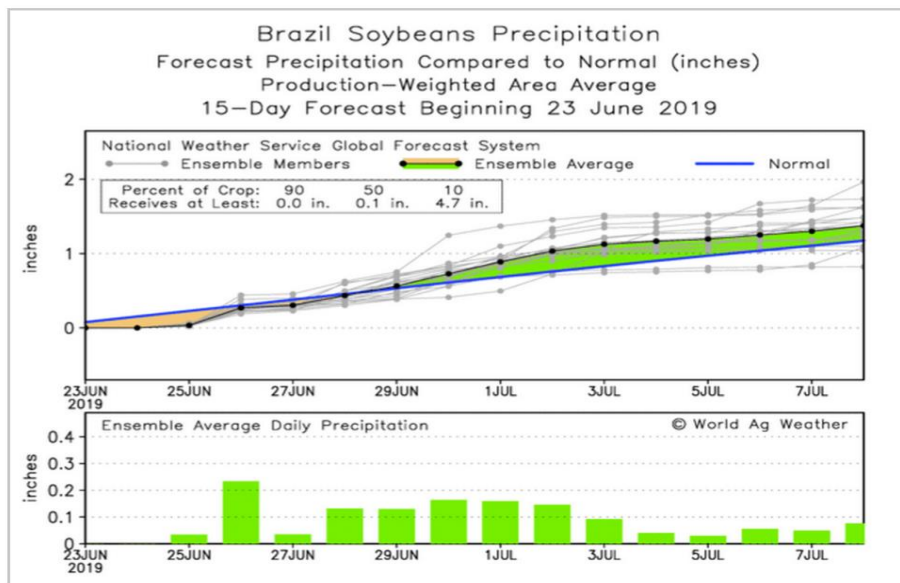
菜油：油厂开机率下行，库存偏高，油粕比走弱。

棕榈油：马来西亚产量和出口趋于平稳，库存持续降低

近期热点

- 1、中美两国领导人将在**G20**进行会晤，就经济贸易问题进行再次谈判。
- 2、美国大豆主产区遭遇洪水，大豆播种推迟，**CFTC**净空单减持。
- 3、阿根廷政府声称，上周大豆销售量较之前明显下滑。
- 4、由于大豆价格上涨，国内油厂利润创**11**周以来最低。
- 5、阿根廷东北部地区降雨过多，大豆产量预计在**5700**吨左右。
- 6、欧盟发布数据显示，**18/19**年度大豆进口量较同期增加，豆粕、棕榈油减少。
- 7、中粮正逐步提高对俄罗斯进口大豆，计划在俄罗斯种植大豆。

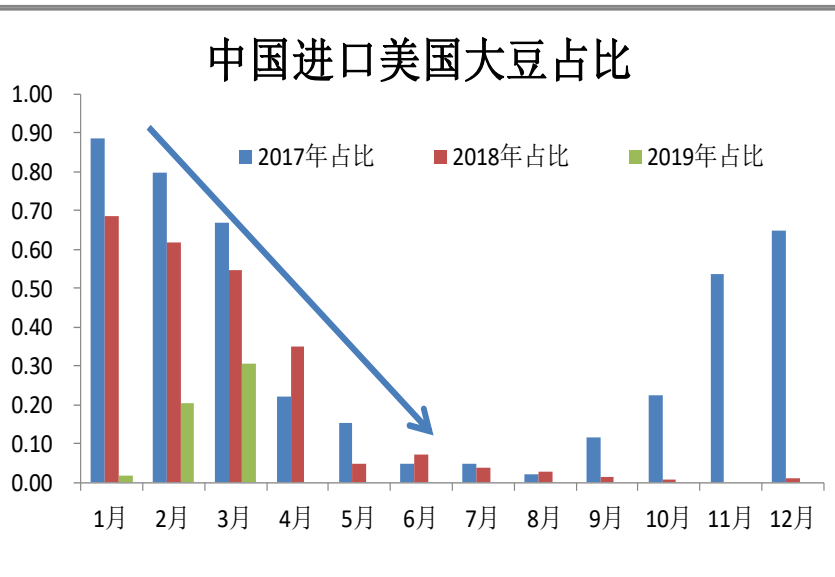
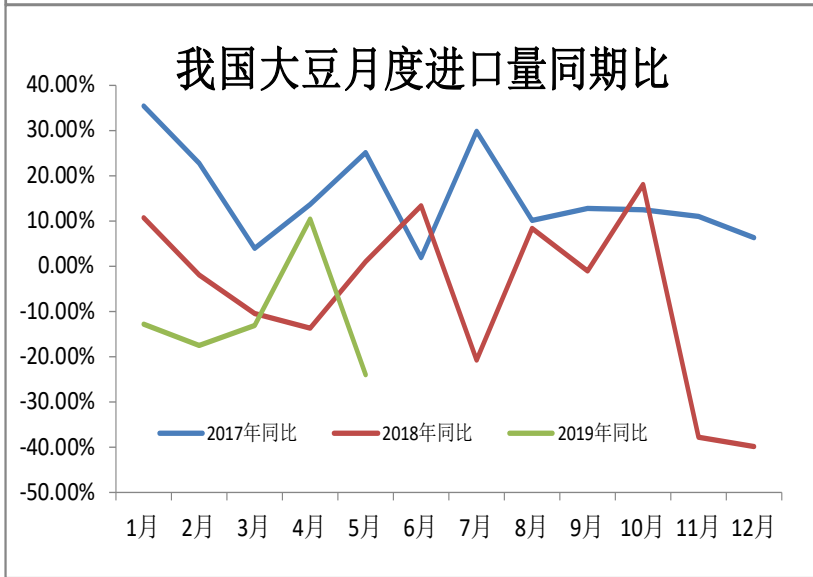
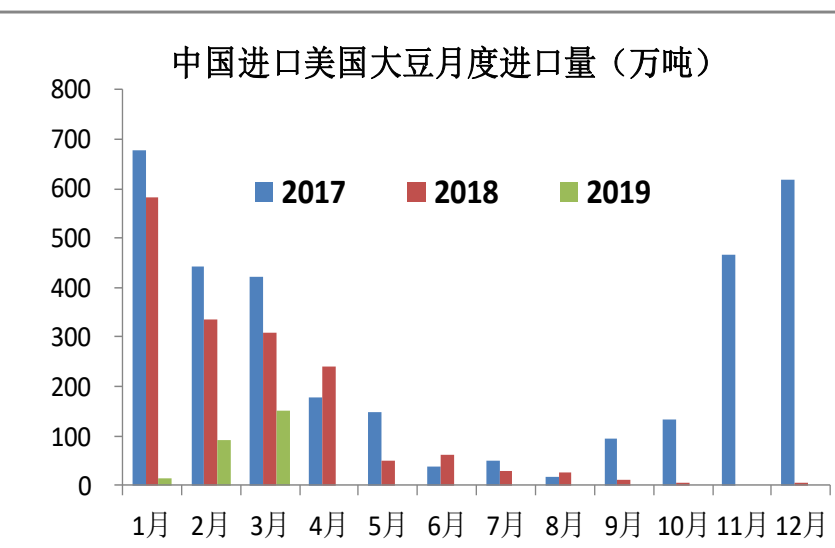
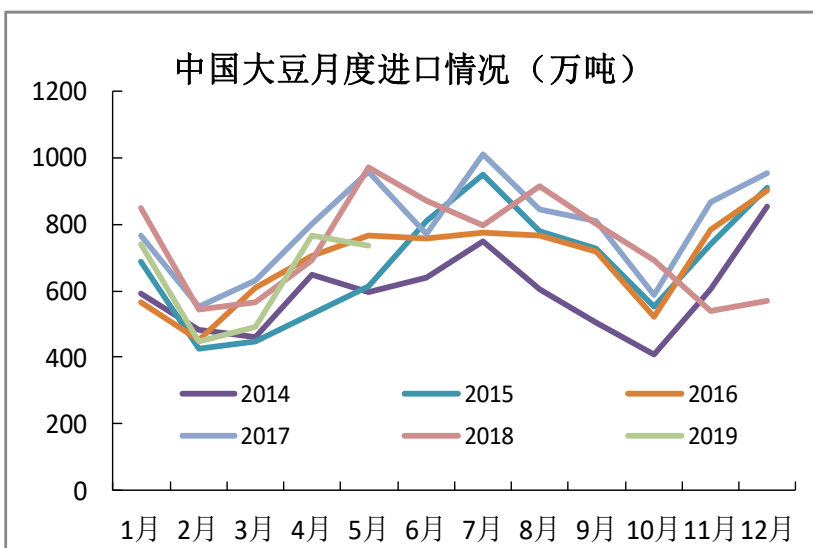
大豆产区主要影响因素—天气



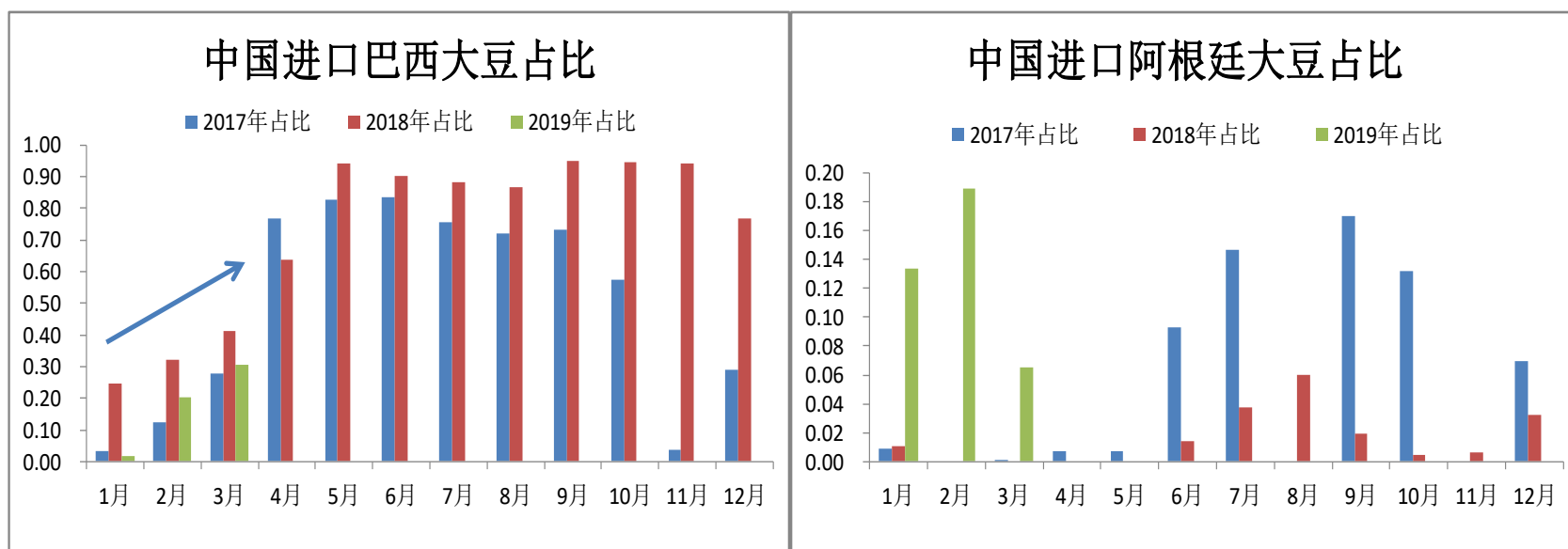
根据天下粮仓数据显示，巴西大豆主要产区本周降水量略高于常年值，且气温略高于同期，并预测接下来降水量与同期持平。大豆主要产区的马托格罗索州降水量低于常年值，本周气温略高于常年值，**CONAB预测18/19年度产量为1.14亿吨。**

阿根廷有关部门发布数据显示，大豆产区本周气温和降水量与平常值相差不大，大豆产量略超于预期值。同时，主产区已完成**95%**收割，布宜诺斯艾利斯谷物交易所预测**18/19年度大豆产量达到5600万吨**，与前期预测持平。

大豆进口情况（一）

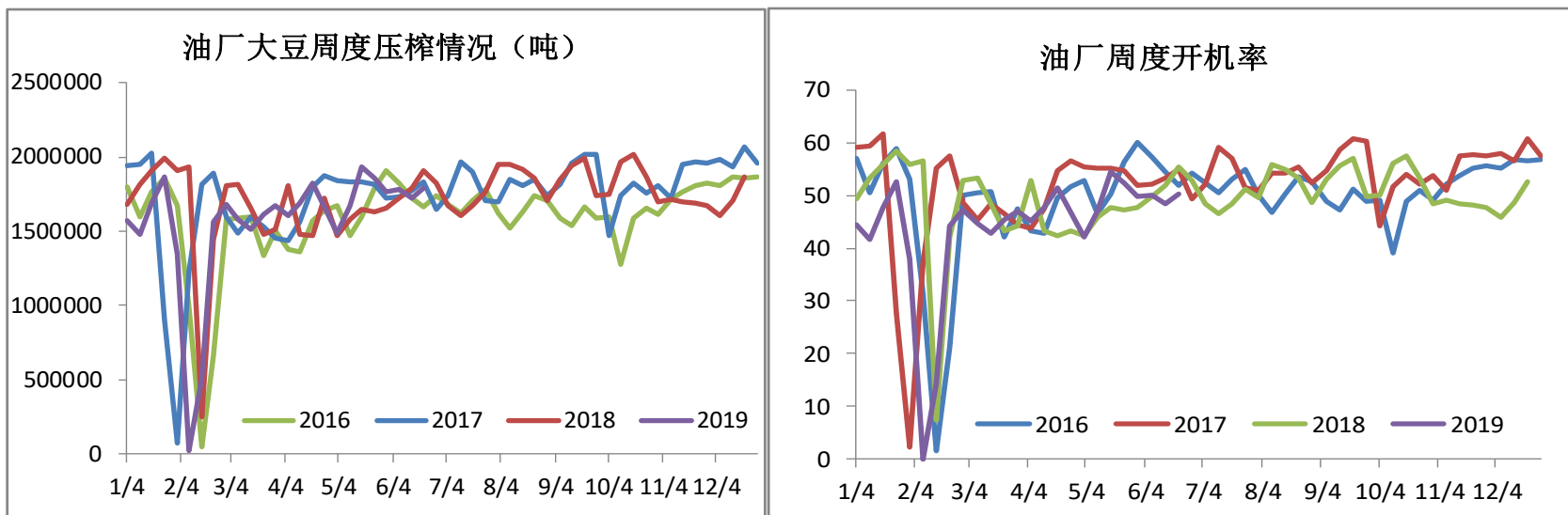


大豆进口情况（二）



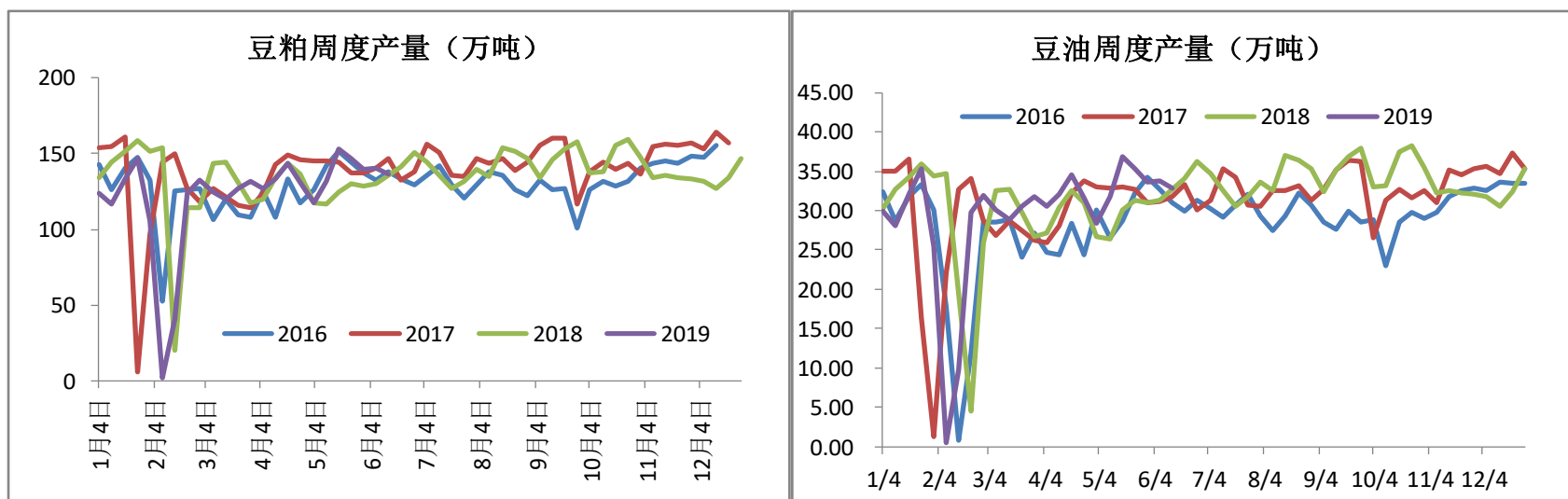
我国大豆5月进口量为736万吨，相比于四月份764万吨，小幅下行；同期相比，进口量下行明显；美国、巴西和阿根廷是我国大豆主要进口供应商，随着中美贸易谈判撕裂，进口美豆占比一直下行，远低于去年和前年同期；同时，巴西作为世界第二大豆生产国，随着美豆进口减少，巴西大豆已成为我国进口大豆主要供应商，远超过美国，整体呈增长趋势；阿根廷大豆占比较同期明显增加。

大豆压榨情况



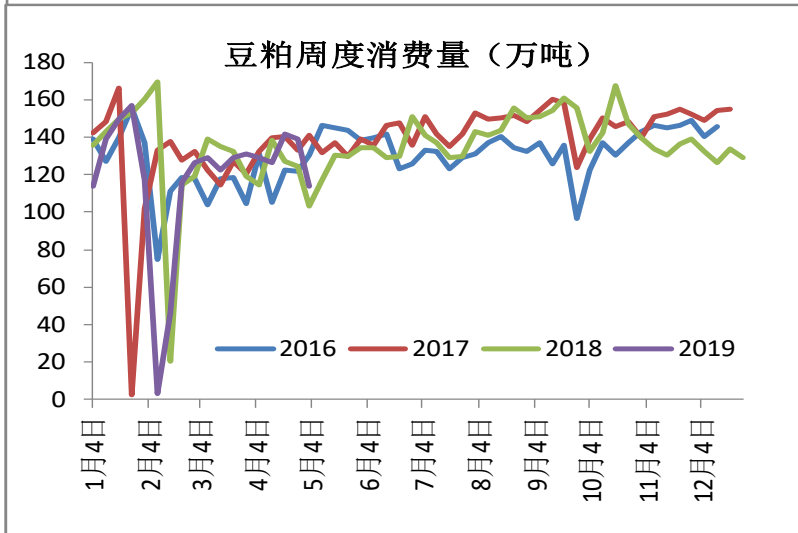
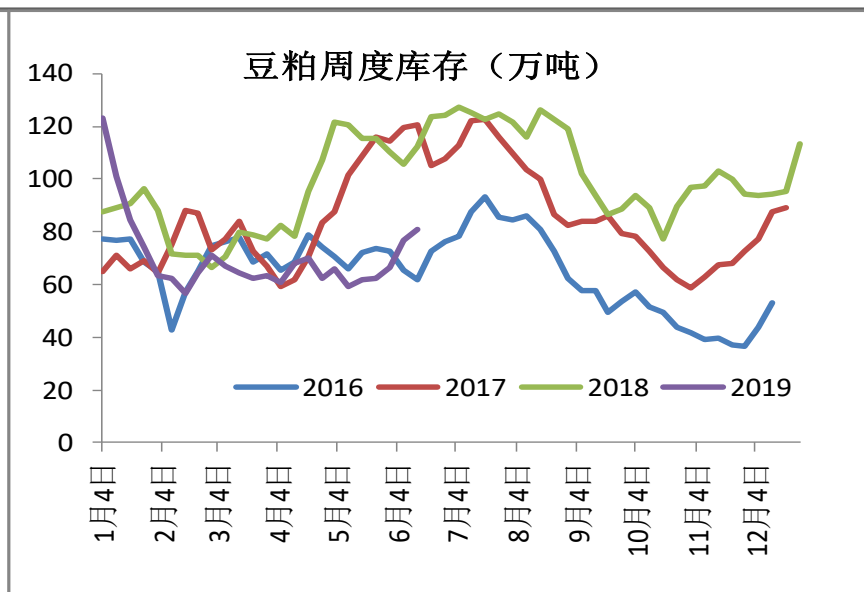
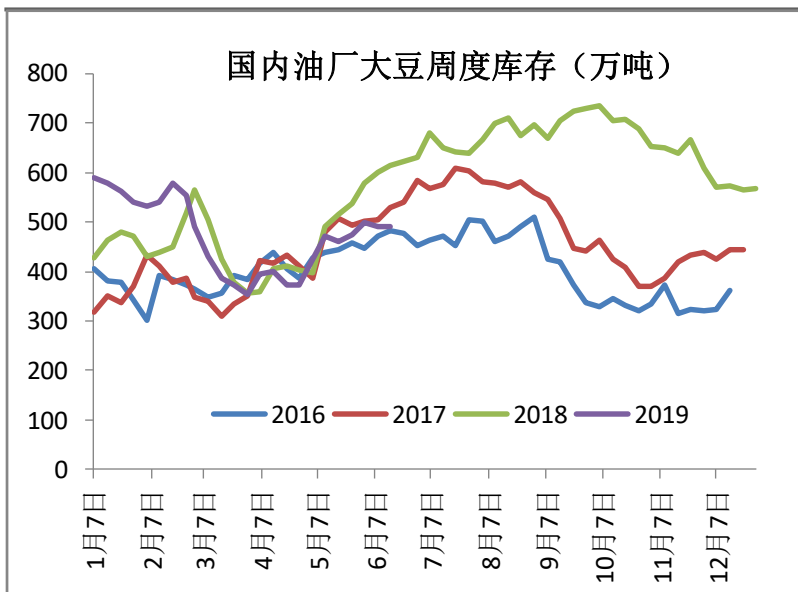
截止到6月21日，本周国内油厂压榨量为179.24万吨，相比上周压榨量172.62万吨增加6.62万吨，增幅3.83%；本周油厂开机率为50.17%，相比上周油厂开机率48.30%，增幅3.87%。天下粮仓数据预测，下周油厂开机率变化不大，截止到上周，2018/19年度大豆压榨量达到了6186.37万吨，相比同期8890.97万吨，降幅30.42%。

豆粕、豆油周度产量



截止到6月21日，豆粕和豆油周度产量较上周均有增加。其中豆粕产量为141.30万吨，相比上周136.37万吨增加5.23万吨，增幅3.83%；豆油产量为34.06万吨，相比上周32.80万吨增加1.26万吨，增幅3.84%。截止到上周，2018/19年度豆粕产量达到了4887.23万吨，相比同期7053.30万吨下降2166.07万吨，降幅30.71%；2018/19年度豆油产量达到了1175.43万吨，相比同期1635.33万吨下降459.90万吨，降幅28.12%。

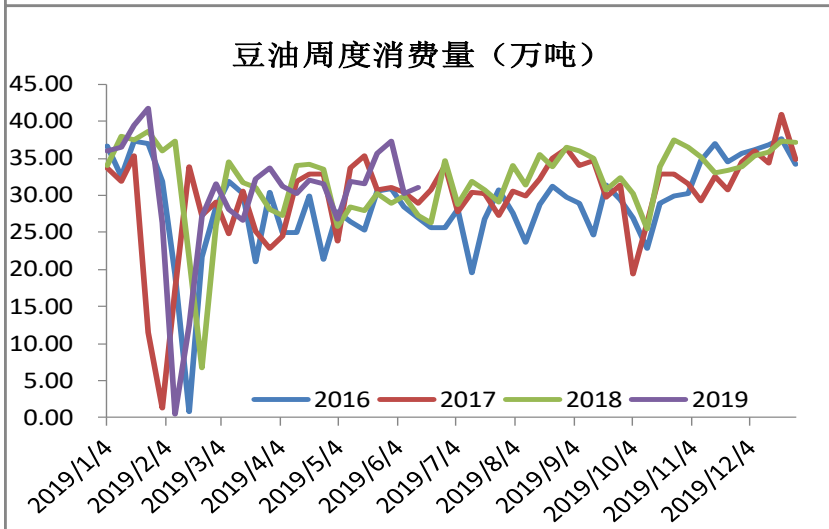
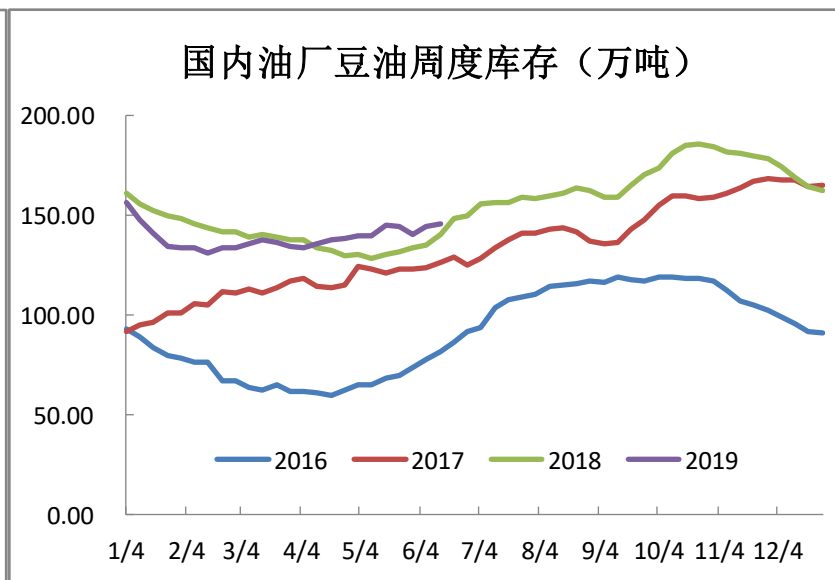
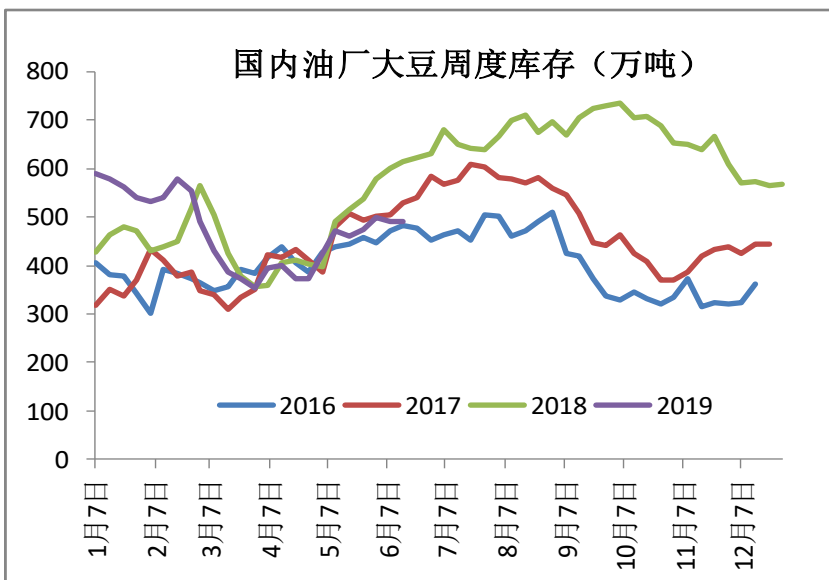
豆粕影响因素—库存和消费



截止上周，大豆和豆粕库存分别为**490.52万吨**和**76.60万吨**，环比上周变化不大；豆粕消费环比上周有所下降，从**135.71万吨**增加至**130.23万吨**。

数据来源：天下粮仓，信达期货

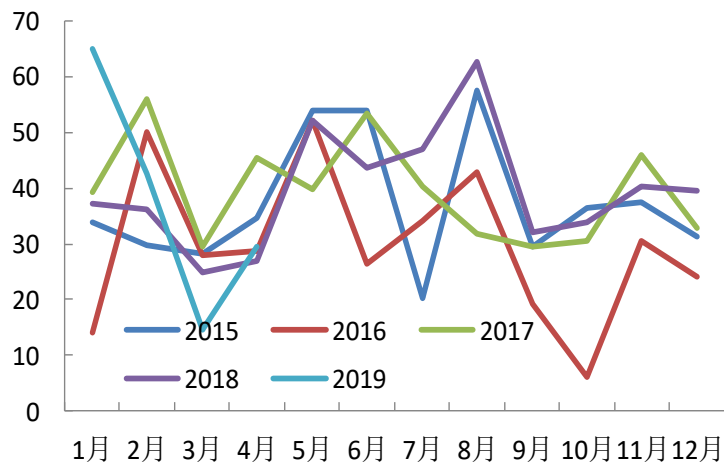
豆油—库存和消费



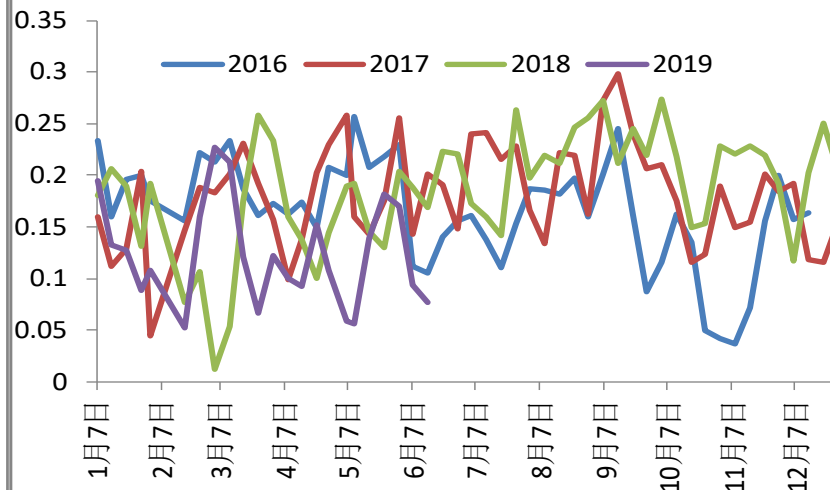
截止上周，国内油厂库存为**144.29**万吨，环比上周**140.75**万吨增加**3.54**万吨，增幅**2.52%**；消费量本周为**30.26**万吨，较上周**37.35**万吨减少**7.09**万吨，降幅**2.34%**。

菜粕—去库存

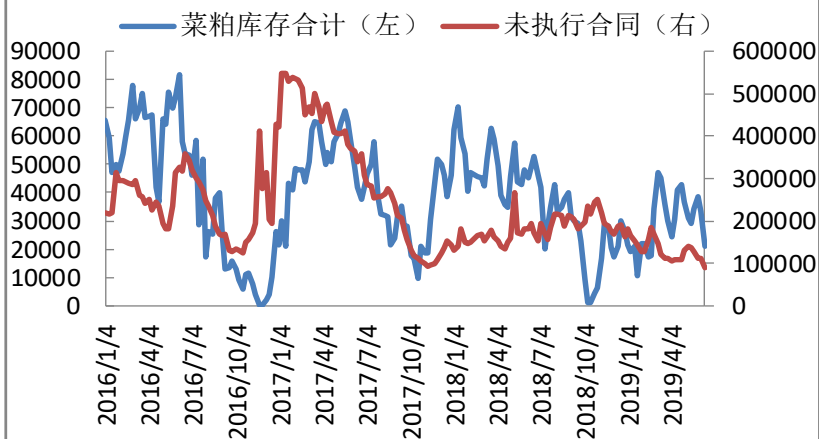
中国菜籽月度进口量（万吨）



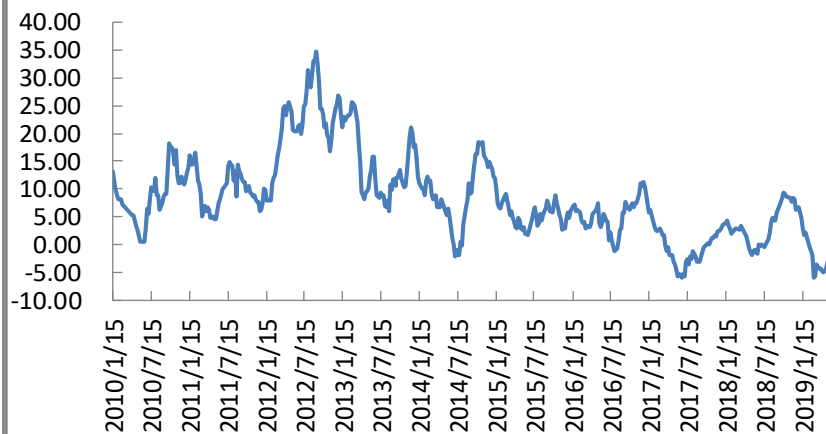
沿海油厂菜籽周度开机率



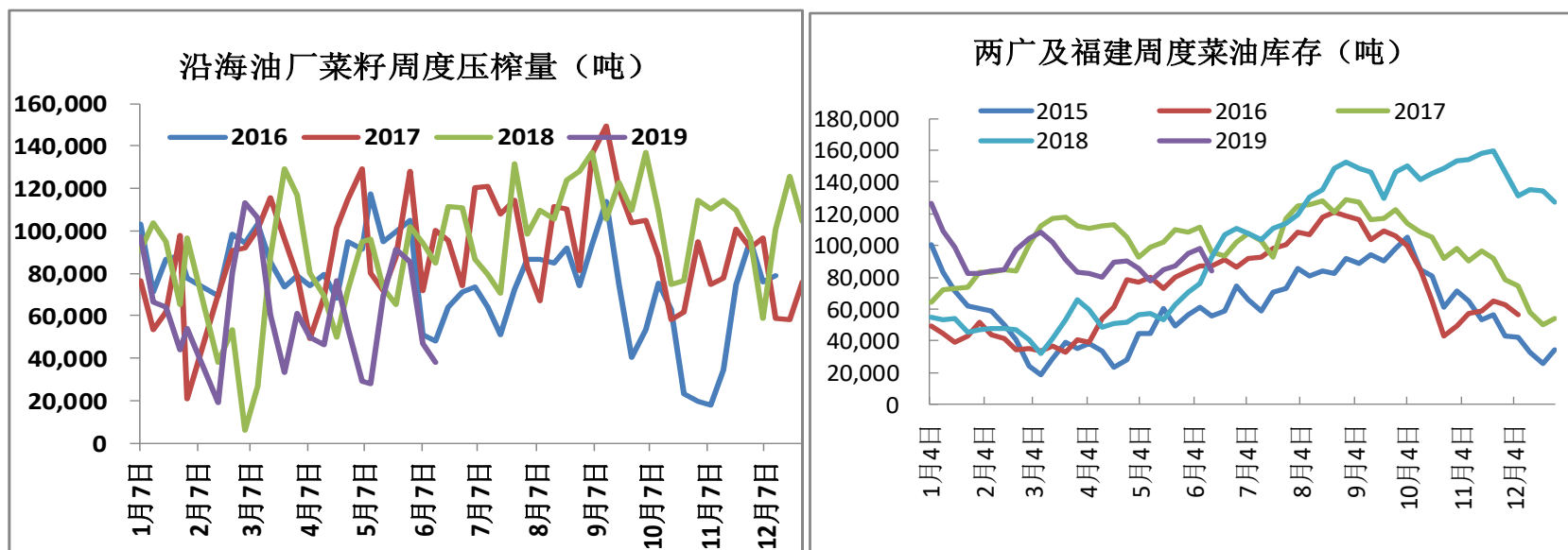
沿海油厂菜粕库存和未执行合同（吨）



江苏豆菜粕单位蛋白价差（元/吨）



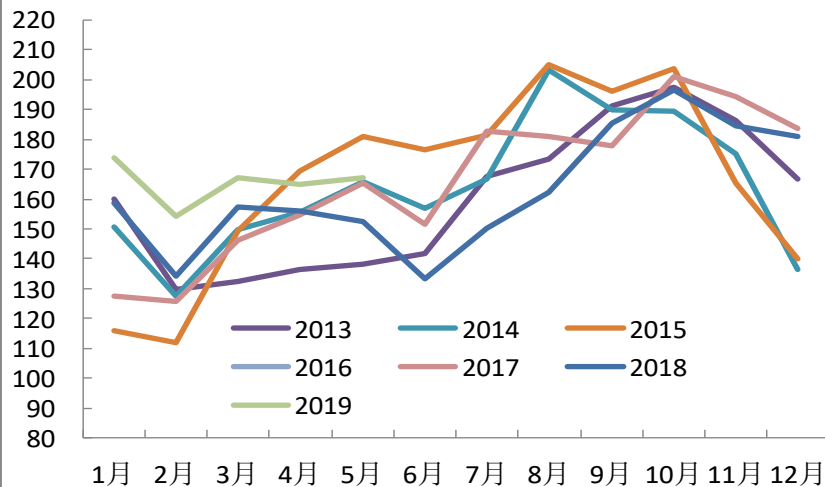
菜油—去库存



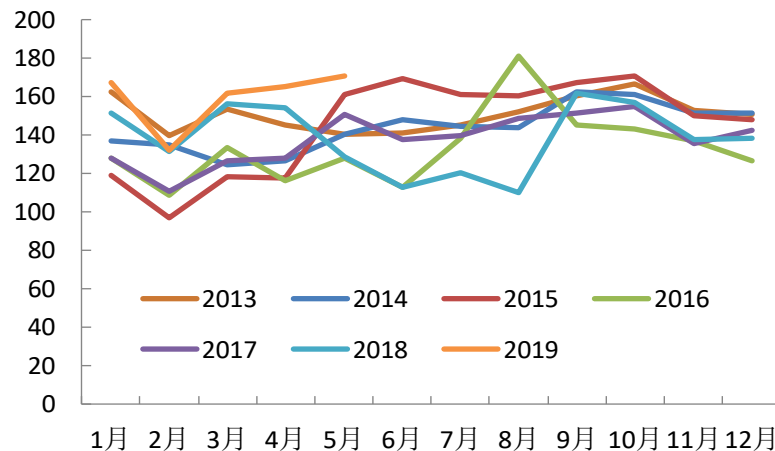
截至上周，中国菜籽月度进口量为**29.38**万吨，低于去年同期；上周开机率为**7.63%**，基本维持在**8%**左右波动，豆粕价格优势的替代性对菜粕有压制性。本周菜籽压榨量为**3.81**万吨，低于去年同期；两广及福建周度菜油库存为**8.58**万吨，环比上周**11.5**万吨，明显下降。

棕榈油—去库存

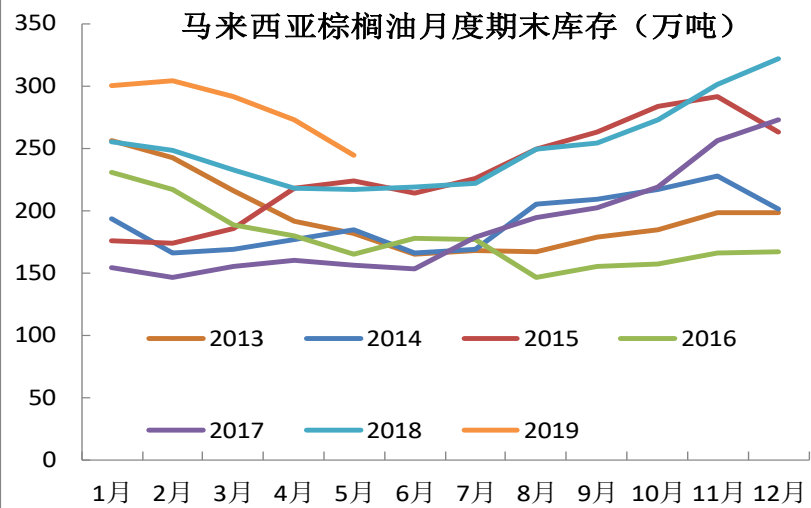
马来西亚棕榈油月度产量（万吨）



马来西亚棕榈油月度出口量（万吨）

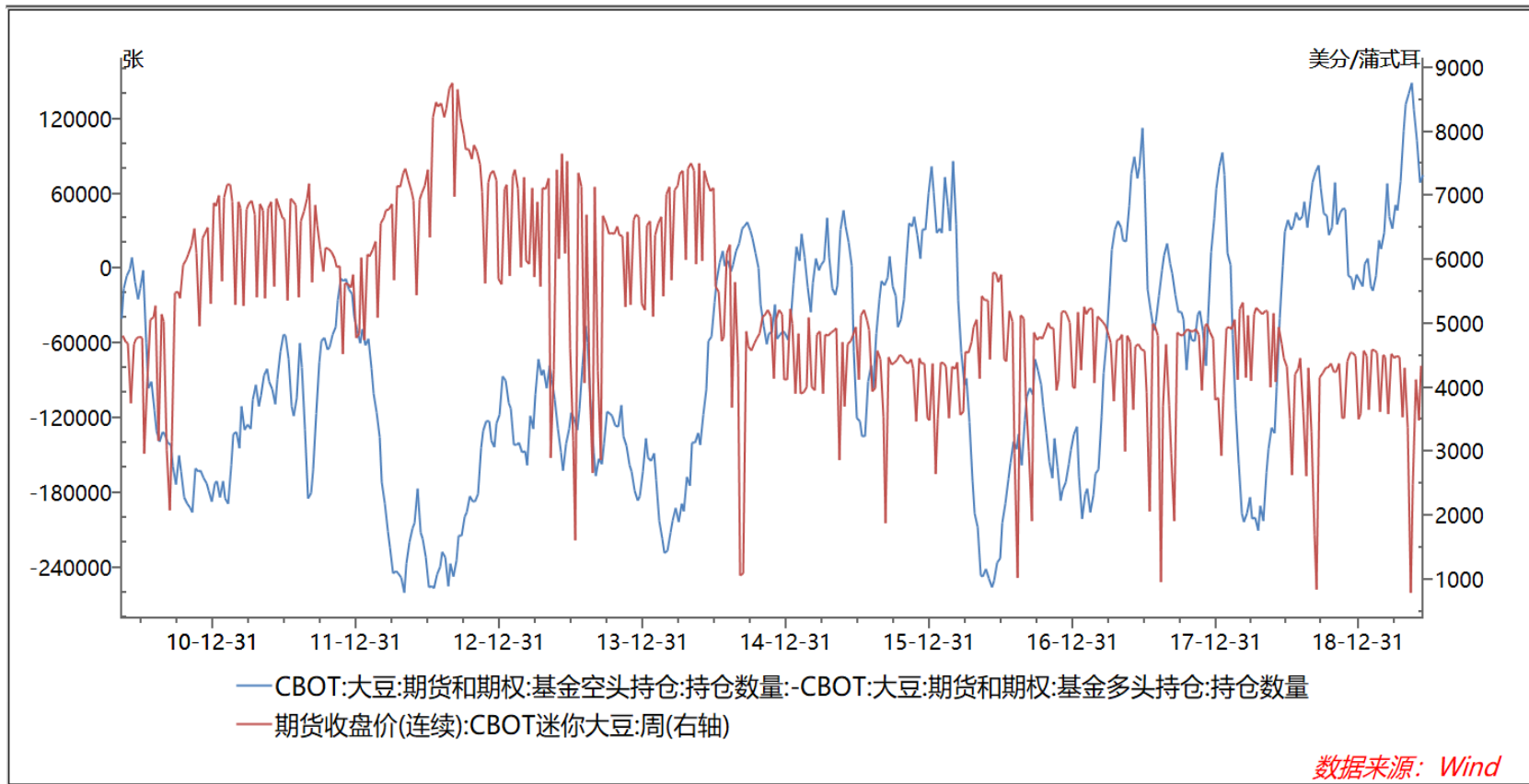


马来西亚棕榈油月度期末库存（万吨）



根据MPOB数据显示，5月份马来西亚棕榈油月度产量，出口量和库存量，分别达到**167.14万吨**、**171.18万吨**、**244.974万吨**，较上月相差不大。但是，库存量有明显下降趋势。

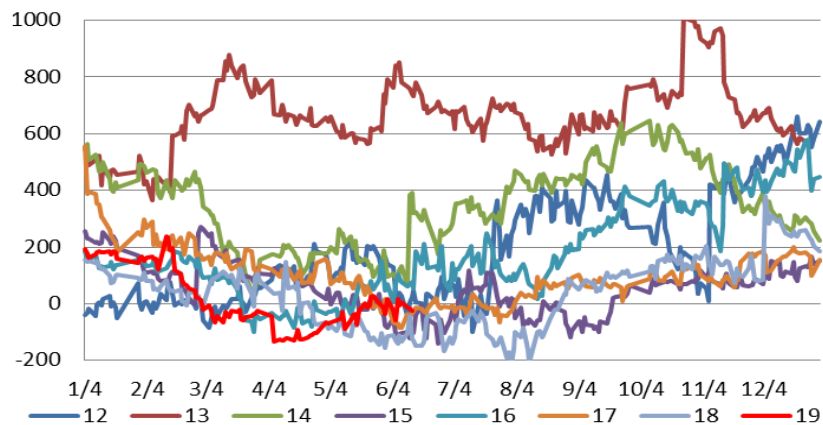
CFTC



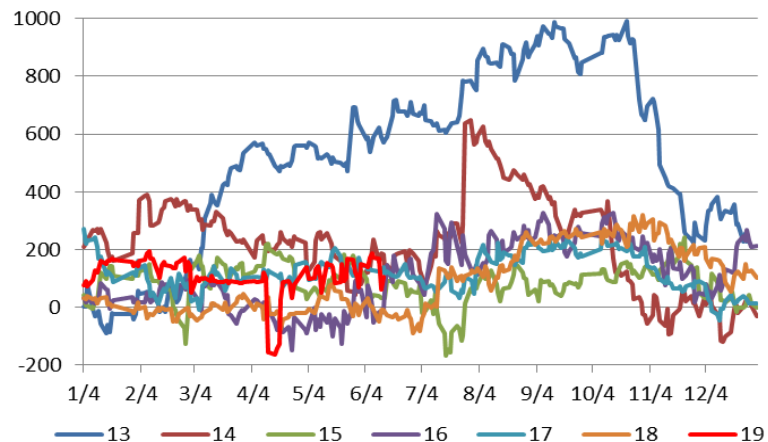
截止到上周，CFTC基金净空单为2.36万张，环比上周基金净空单7.54万张减持5.18万张，降幅68.69%。

基差

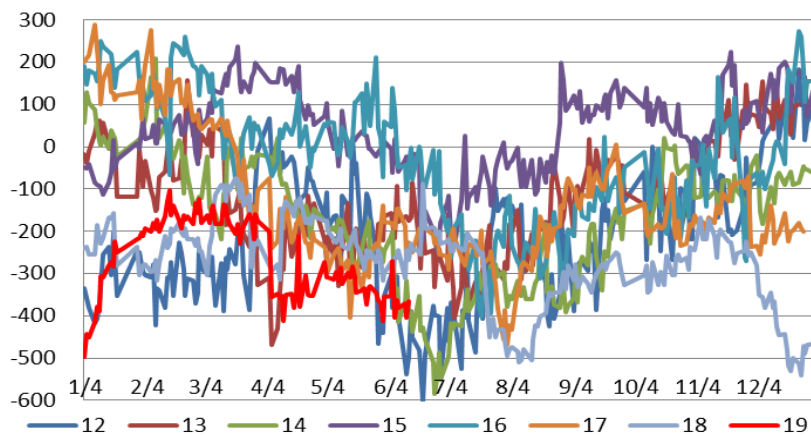
豆粕主力合约基差



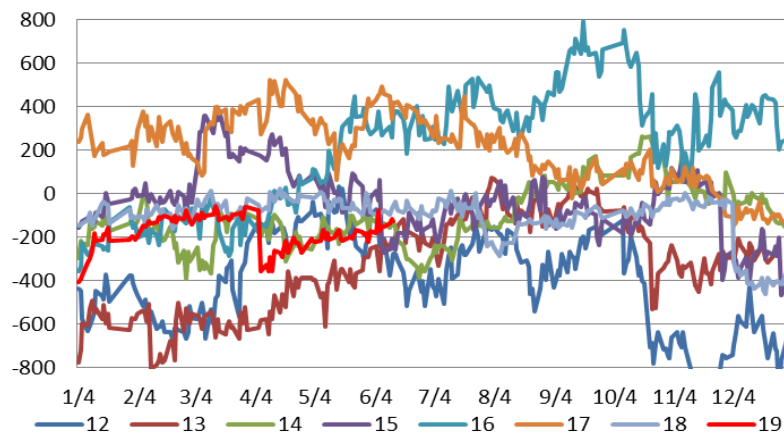
菜粕主力合约基差



豆油主力合约基差



棕榈油主力合约基差



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

张秀峰

农产品研究员

投资咨询资格编号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

梁仁方

农产品研究员

执业编号：F3059250

电话：0571-28132638

邮箱：liangrenfang@cindasc.com



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司
15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司
北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、
石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、
富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

