

粕类日报

2020年1月15日

### 粕类日报

研究员：胡香君

期货从业证号：

F0277073

投资咨询从业证号：

Z0012318

☎:86 21 60329673

✉

chenjiezheng\_qh@chinastock.com.cn

期货				现货基差			
品种	合约	收盘价	涨跌	地区	今日	昨日	涨跌
豆粕	01	2533	5	东莞	-80	-70	-10
	05	2659	4	张家港	-30	-40	10
	09	2754	8	日照	0	0	0
菜粕	01	2080	-43	福建	-90	-90	0
	05	2248	-21	广西	-90	-90	0
	09	2286	-16	广东	-	-	#VALUE!
月差							
豆粕				菜粕			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
59价差	-95	-91	-4	59价差	-38	-33	-5
91价差	221	218	3	91价差	206	179	27
15价差	-126	-127	1	15价差	-168	-146	-22
跨品种期货价差							
豆菜05			豆菜09		油粕比05		
今日	昨日		今日	昨日	今日	昨日	
411	386		468	444	2.542	2.588	
现货价差							
豆菜粕		豆粕DDGS		豆粕棉粕			
今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日		
495.56	495.56	980.83	980.83	110	110		

今日豆粕盘中出现较大上涨，更多源于宏观面变化，从持仓情况来看，前期部分做空投机盘有离场迹象。消息传闻，中美将于芝加哥时间10点左右签订协议，这也意味着后续中国对于美豆采买存在不确定性。据测算，如果中国后续将进口高达400亿美元的农产品，则预计美豆进口量将高达4000万吨左右，19/20及20/21的北美平衡表将进入相当紧张的状况。不过今日美豆市场较冷静，受各种因素影响，国外市场也疲于交易预期因素，尤其是美豆上涨到950美分的压力位后，资金观望情绪继续加重，也在一定程度上反应了前期上涨已较大程度透支进口预期，不过还需事实进行验证。

日内受豆粕走强带动，大豆盘面榨利再度走好，产地贴水近期虽有反弹，但仍然足以提供较好的利润空间，制约豆粕月差及单边反弹。近期华北、东北等部

分地区豆粕基差反弹，或主要源于前期盘面跌幅过大，基本面走强尚无踪迹。近期豆粕日度提货较好，主要还是源于过年较早，豆粕提货加速，但值得关注的是，终端库存累积会对 2-3 月提货产生更大压力，因而实际消费的好转才是豆粕需求的核心驱动，在此我们仍然维持原先观点，即猪料端上，无论从绝对存栏还是存栏结构上看，需求端反弹可能仍然要延后。

综合而言，当前豆粕交易逻辑可能将出现转变，即由基本面的实际利空转向宏观面成本端的抬升，虽然从当前美豆价格及预期动作来看，已在一定程度上体现预期，但向上驱动仍然存在，并且如果彻底兑现，预计仍有 30 美分左右的空空间。豆粕基本面偏空或沦为次要矛盾因素，空单建议暂时规避，待消息面趋于平静后再择机抛空。

单边：M05 空单止盈，以观望为主

套利：M59 正套可继续持有，M-RM2005 扩大

期权：买 M2005-C-2700，买 M2005-P-2700



### 盘面压榨利润

明细 地区 船期	盘面压榨利润												
	美湾 (3%)		美西 (3%)		巴西						阿根廷		
	2月	3月	1月	2月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	6月	7月
2020/1/6	(20.07)	(34.52)	(35.78)	(50.23)	37.72	58.94	87.91	116.53	91.62	80.04	56.86	20.41	(8.56)
2020/1/7	(22.58)	(37.02)	(39.23)	(53.67)	35.18	57.34	86.28	111.93	88.20	76.63	53.47	16.31	(12.63)
2020/1/8	(26.68)	(26.68)	(43.18)	(43.18)	45.17	65.78	94.60	124.95	102.47	90.95	62.13	30.37	1.55
2020/1/9	(42.28)	(30.80)	(60.03)	(51.42)	40.99	64.41	90.32	111.82	96.85	76.70	47.91	8.65	(5.74)
2020/1/10	(64.98)	(53.50)	(82.97)	(74.37)	18.23	41.89	67.77	93.10	74.69	54.56	25.79	(14.02)	(28.40)
2020/1/13	(77.94)	(66.50)	(95.25)	(86.67)	4.98	28.74	54.54	78.79	61.59	41.53	12.87	(26.26)	(40.59)
2020/1/14	(73.07)	(61.66)	(88.82)	(80.26)	9.69	33.45	59.20	88.78	71.04	51.01	22.40	(14.75)	(29.05)
2020/1/15	(64.09)	(52.66)	(78.43)	(69.86)	18.76	42.24	68.02	92.47	76.43	56.38	27.73	(7.17)	(21.49)
涨跌	8.99	9.00	10.39	10.40	9.07	8.79	8.82	3.69	5.39	5.36	5.33	7.58	7.56

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市浦东新区世纪大道 1501 号国华人寿 9 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[yhqhgtsyb@chinastock.com.cn](mailto:yhqhgtsyb@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799