

粕类日报

2020年11月19日

## 粕类日报

研究员：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资咨询从业证号：

Z0015458

☎: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	3168	-2	东莞	-80	-60	-20
	05	3182	11	张家港	-70	-40	-30
	09	3191	12	日照	-20	0	-20
菜粕	01	2528	38	福建	-60	-50	-10
	05	2566	17	广西	-50	-20	-30
	09	2574	18	广东	-30	-20	-10
月差							
豆粕				菜粕			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
59价差	-9	-8	-1	59价差	-8	-7	-1
91价差	23	9	14	91价差	46	66	-20
15价差	-14	-1	-13	15价差	-38	-59	21
跨品种期货价差							
豆菜09			豆菜01		豆粕比09		
今日	昨日		今日	昨日	今日	昨日	
617	623		640	680	2.387	2.351	
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		
804.96	812.93	870.79	876.54	344.96	350.38		

**美豆：**昨日，消息传闻中国油厂计划对2月以及近月船期美豆洗船，主要因前期采购量较大并且南美贴水优势放大所致，消息整体尚未得到证实。不过整体来看，市场对中国采购的预期主要集中在1-2月船期，3月采购多数以巴西为主，剩余待采量也仅400万左右，因而整体来看，对出口的影响其实不会形成太大威胁，而且我们认为当前美豆低库存并未完全反应在盘面上，所以未来出口对美豆盘面的影响可能不会太明显。基本面上看，整体未出现太大变化，巴西种植推进较快，但市场仍然对未来的干旱天气存在担忧，部分观点认为巴西可能还有一定的重种风险，加之我们认为未来南美压榨依然比较紧张，美豆低库存可能仍对盘面形成支撑。近期风险点可能更多在于投机资金减仓带来的波动加剧。

**豆菜粕：**昨日消息传闻部分南方船期将调往华北，豆粕15价差资金止盈离

场，受去年 15 价差崩塌下跌影响，本轮月差下跌明显提前。不过整体来看，15 价差本身也缺乏很好的反弹动力，船期转运或一定程度熨平局部地区基差压力，但总供应来看，在不新增储备的情况下，出现全面胀库的确定性可能仍然较大。单边上，相对于油脂偏强走势，豆菜粕表现的确不尽人意，国内基本面预期不乐观，虽然美豆一直走的比较强，但最近贴水持续下跌其实也难以对豆粕形成托底，国内弱现货面前，盘面上涨明显承压。油粕比行情近期也确实对豆粕形成较大压制，马来平衡表持续收紧以及豆油收储带来的超高消费影响下，油脂持续创新高，基本上还看不到油脂明显的反向指标，或成为中期制约豆粕上涨的主要因素。天下粮仓数据显示上周国内豆粕库存重新增至 97 万吨以上，倒算表需重新下降至 162 万吨，最近几周提货量的下滑或更多与季节性因素有关，但是需求的不利影响确实值得关注，上月国内禽料消费整体开始出现减量，因禽类养殖利润偏弱，淘汰增加所致。而近期猪价的回落也确实对需求有些不利影响，因而整体来看，在高供应压力面前，我们仍维持国内四季豆粕略偏累库的判断。

菜粕同样相对偏弱，今日两广及福建地区菜粕基差继续下行，12 月、1 月杂粕、菜籽供应量较大仍将限制菜粕中期表现，虽平衡表角度看，05 豆菜价差确实难以支撑持续扩大，但策略方面看，价差更多以谨慎思路为主。

单边：观望；

套利：观望为主。

期权：卖 M2101-C-3250 和卖 M2101-P-3100

大豆压榨利润表

来源地	船期	CNF	CBOT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	盘面压榨利	现货压榨利润
阿根廷	6月	163	1164	N	6.6372	3191	7274	(109.29)	(156.69)
阿根廷	7月	170	1164	N	6.6372	3191	7274	(128.39)	(175.79)
巴西	1月	258	1174.25	F	6.7172	3182	7594	(244.79)	(184.09)
巴西	2月	206	1174.25	H	6.5951	3182	7594	(98.28)	(37.58)
巴西	3月	159	1174.25	H	6.5951	3182	7594	31.65	92.35
巴西	4月	151	1169.25	K	6.5951	3182	7594	59.96	120.66
巴西	5月	155	1169.25	K	6.6372	3191	7274	46.31	(1.09)
巴西	6月	163	1164	N	6.6372	3191	7274	24.20	(23.20)
巴西	7月	170	1164	N	6.6372	3191	7274	4.85	(42.55)
美湾	1月	235	1174.25	F	6.7172	3182	7594	(157.88)	(97.18)
美湾	2月	234	1174.25	H	6.5951	3182	7594	(152.38)	(91.68)
美湾(含税)	1月	235	1174.25	F	6.7172	3182	7594	(1188.89)	(1128.19)
美湾(含税)	2月	234	1174.25	H	6.5951	3182	7594	(1223.93)	(1163.23)
美西	1月	225	1174.25	F	6.7172	3182	7594	(244.31)	(186.61)
美西	2月	236	1174.25	H	6.5951	3182	7594	(271.79)	(214.09)
美西(含税)	1月	225	1174.25	F	6.7172	3182	7594	(1302.80)	(1245.10)
美西(含税)	2月	236	1174.25	H	6.5951	3182	7594	(1337.84)	(1280.14)

## 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 银河农产品**

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号 28 层

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