

油粕比抬头，依旧不改粕强油弱的格局

<油脂> 2019.07.07

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号

明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

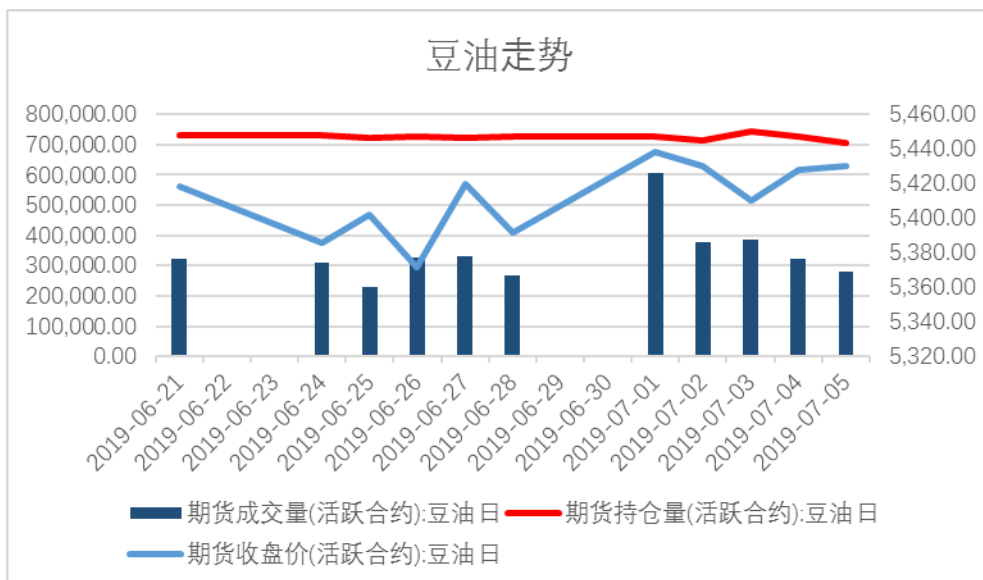
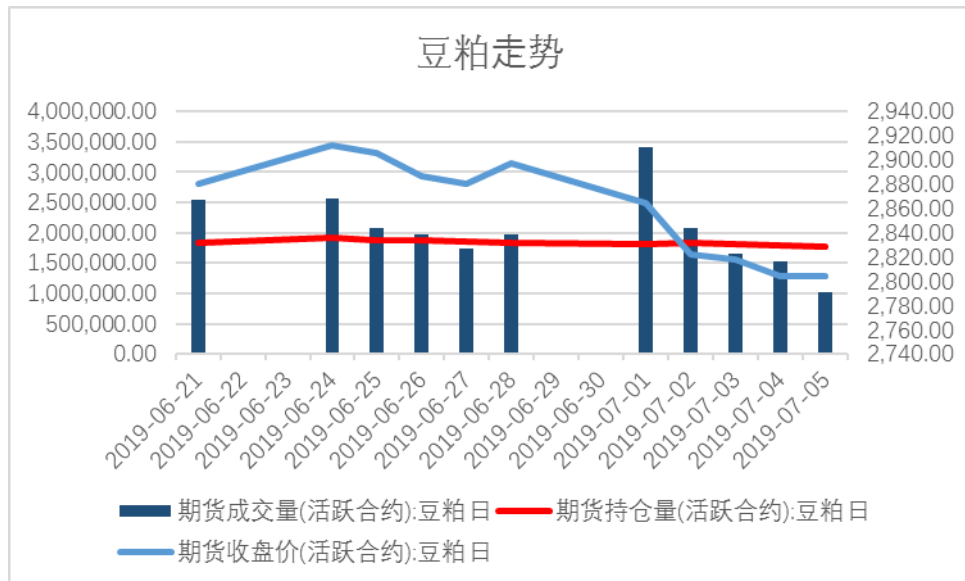
电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

近期要闻：

- ◆ 1. 6 月 27 日止当周美国大豆出口销售合计净增 102.91 万吨，符合预期
- ◆ 2. 美国农业部 USDA 上周二凌晨发推，截止上周日播种率为 92%，上周为 85%，去年同期 100%，五年历史均值为 99%。目前美豆出芽率 83%，较过去持续低 10 个百分点；优良率 54%，低于过去 5 年 63-73%的优良率区间，但这并非是目前市场交易的焦点。
- ◆ 3. 巴西商贸部：6 月第二周（共 10 个工作日），巴西共装出大豆 448.07 万吨，大豆日均装运由前周的 44.72 万吨/日增至 44.81 万吨/日，但仍低于前月的 49.28 万吨/日以及去年 6 月的 49.62 万吨/日；装出豆粕 76.65 万吨，日均装运 7.57 万吨，前月 7.49 万吨/日，去年 6 月 7.43 万吨/日。
- ◆ 4. 5 月马来西亚棕榈油产量环比增加 1%至 167 万吨，出口增加 4%至 171 万吨，5 月末棕榈油库存环比下降 10%至 245 万吨。
- ◆ 5. CIMB 预期马来西亚 6 月份产量下滑 6%至 156 万吨，出口下滑 19%至 138 万吨，库存下滑 2%至 239 万吨。由于 5 月份出口数据太好，6 月份正常回落，因此库存变化不大。但由于目前的库存依然高于去年同期，滕库压力依然存在。产地降水适度偏多利多 7 月份产量。

一. 豆类行情

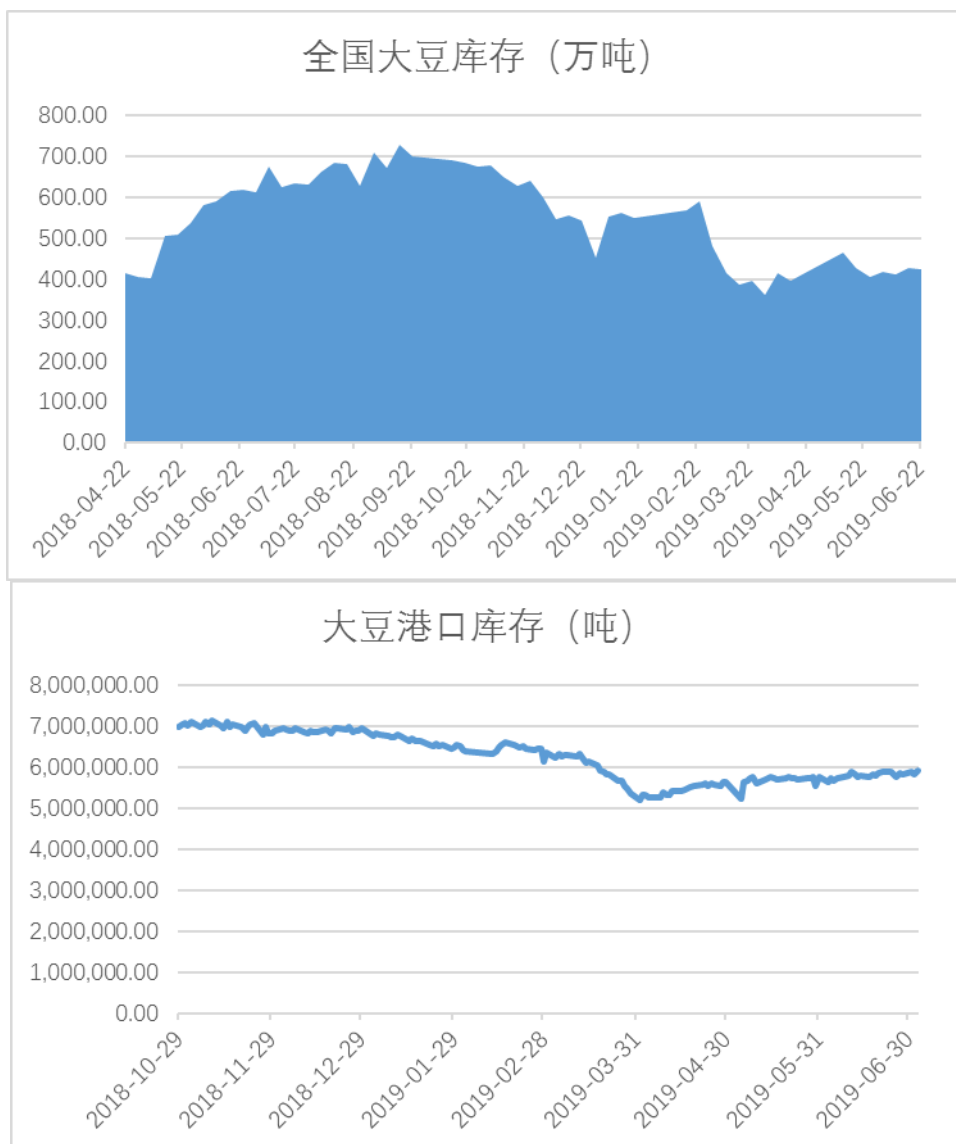


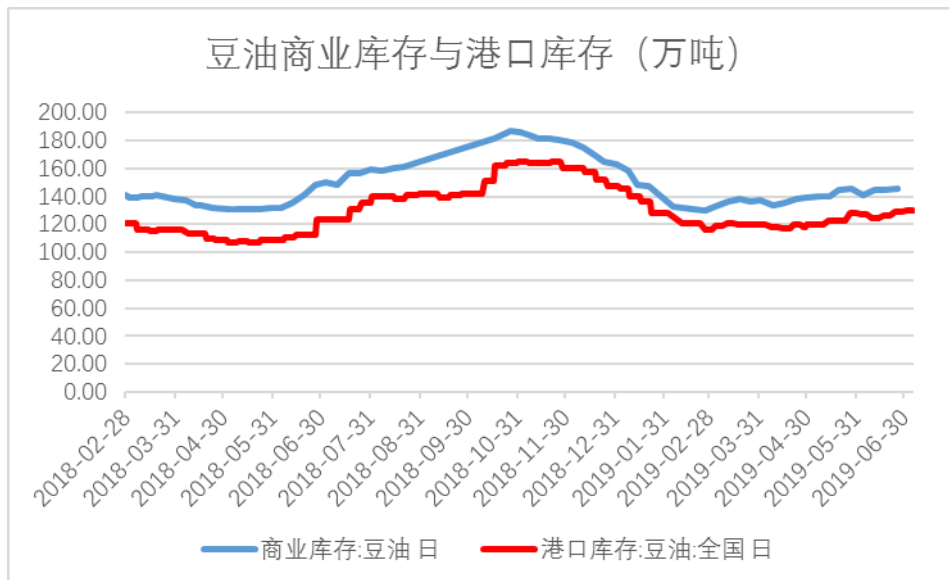
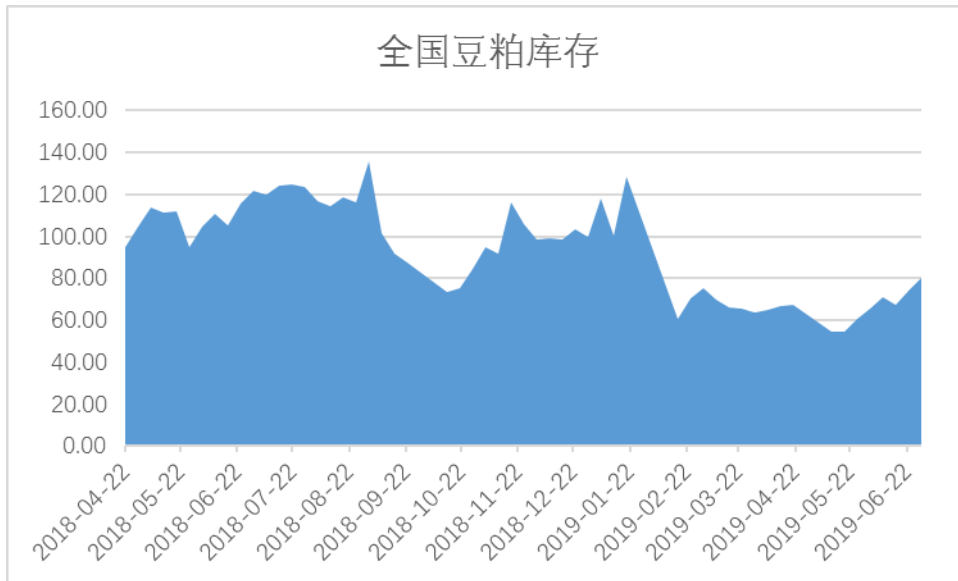
上周豆类的盘面整体是一个震荡偏弱的走势。油粕比小幅反弹，粕强油弱的大格局任然持续

。

1.3 豆类基本面

1.3.1 供应端





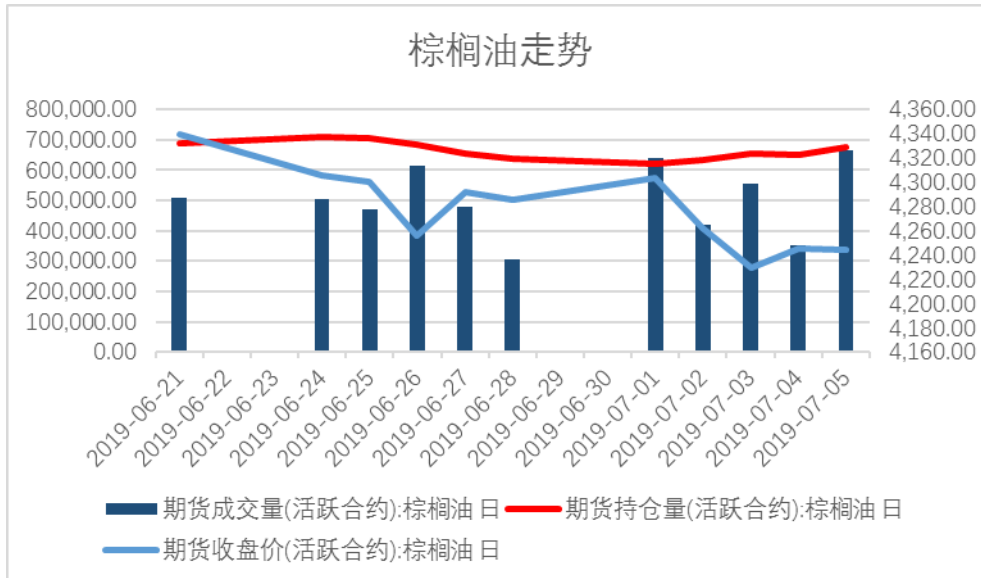
上周大豆压榨量为 173.1 万吨，相比上周下滑了 6 万吨，处于过去三年均值水平。预期未来两周大豆压榨量或因大豆库存偏低及豆粕库存偏高继续下滑。

从库存方面来看，因为目前粕类消费的不佳，上周豆粕库存回升至 89.6 万吨，低于过去两年 100-130 区间；而豆油库存则继续维持在 140 万吨附近，上周豆油库存为 148 万吨，相对于历史同期水平略低。

从原材料的供应来看，6 月份大豆到港 788 万吨，低于之前预期的 833.5 万吨，有 13 船推迟至 7 月份。

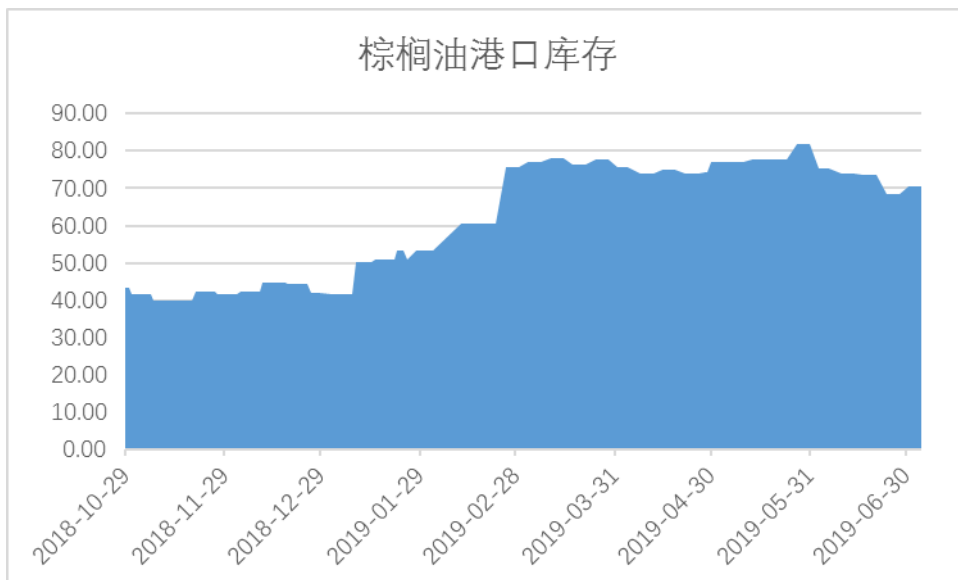
二、棕榈油行情

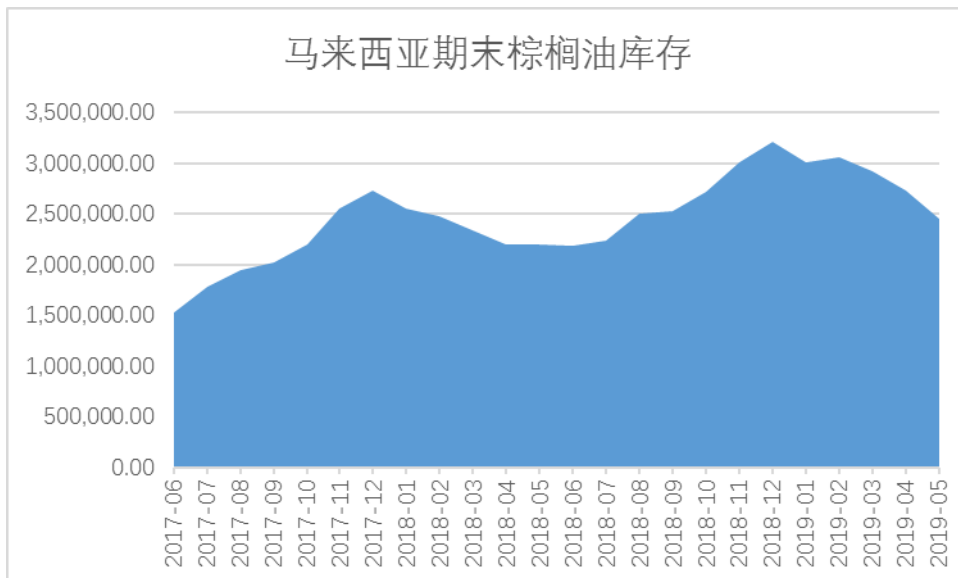
2.1 棕榈油盘面

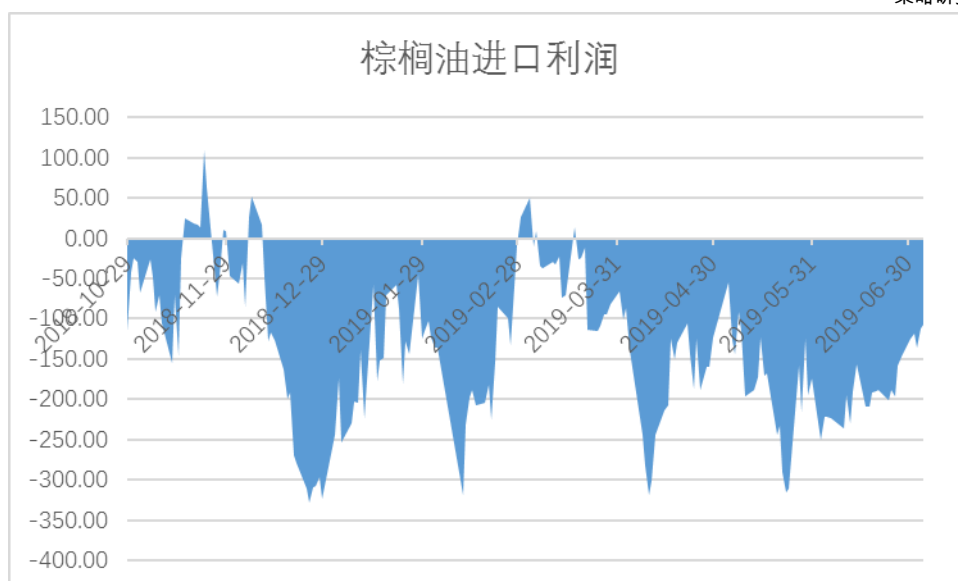


本周棕榈油整周震荡上涨 18 元/吨。但目前的基本面来看依旧是不容乐观，现在，马来的棕榈油产量开始增加，出口不及预期导致库存进一步上升。而现在国内的棕榈油库存也处于高位，而进口量却还在增加，对未来国内棕榈油的价格产生了压制。

2.2 棕榈油基本面





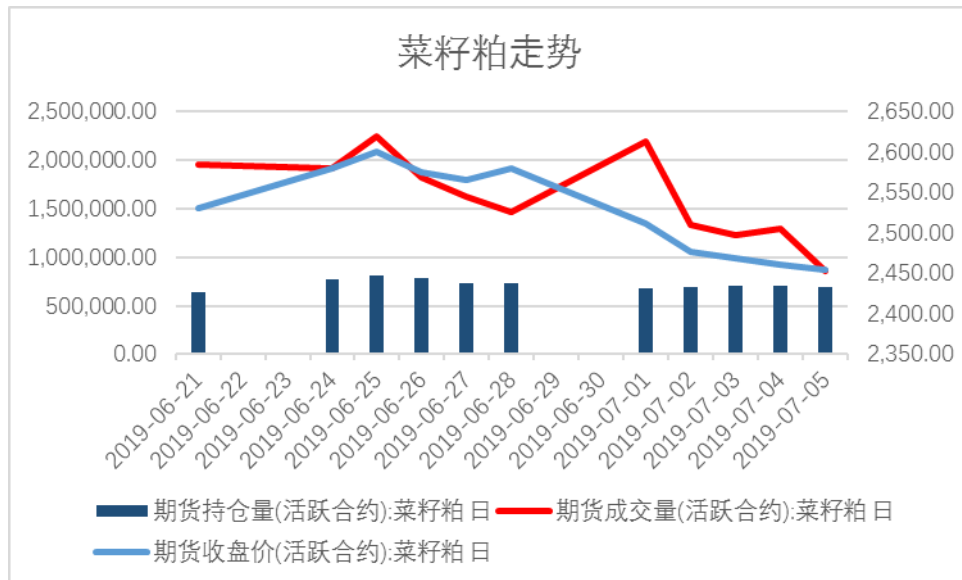
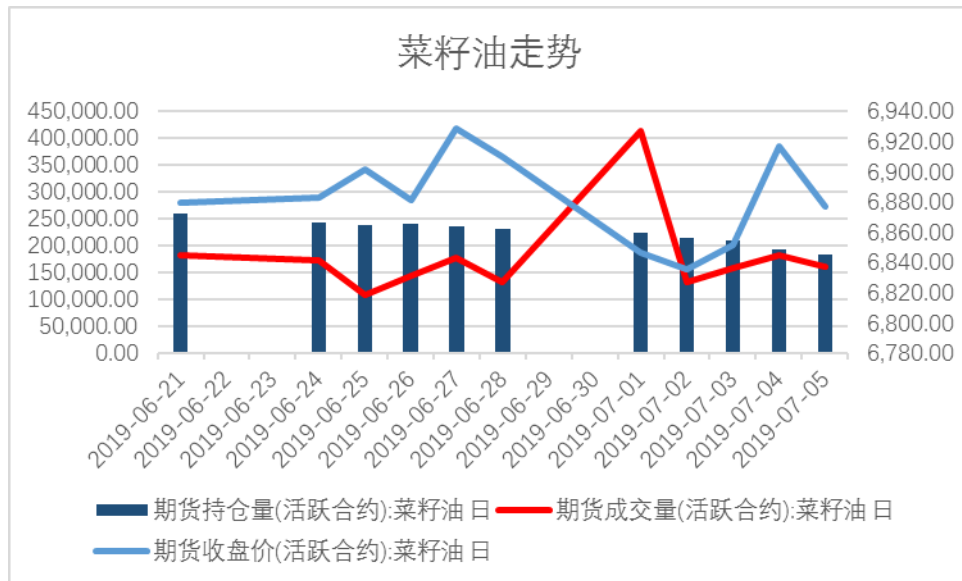


国内食用棕油库存 66 万吨，去库存节奏和往年接近；本周买船偏多，预计 8 月份到港量偏高。

目前国内棕榈油的库存偏高，进口量也一直在增加，消费的增速赶不上供应的增速，对近期的价格有一定的压力。

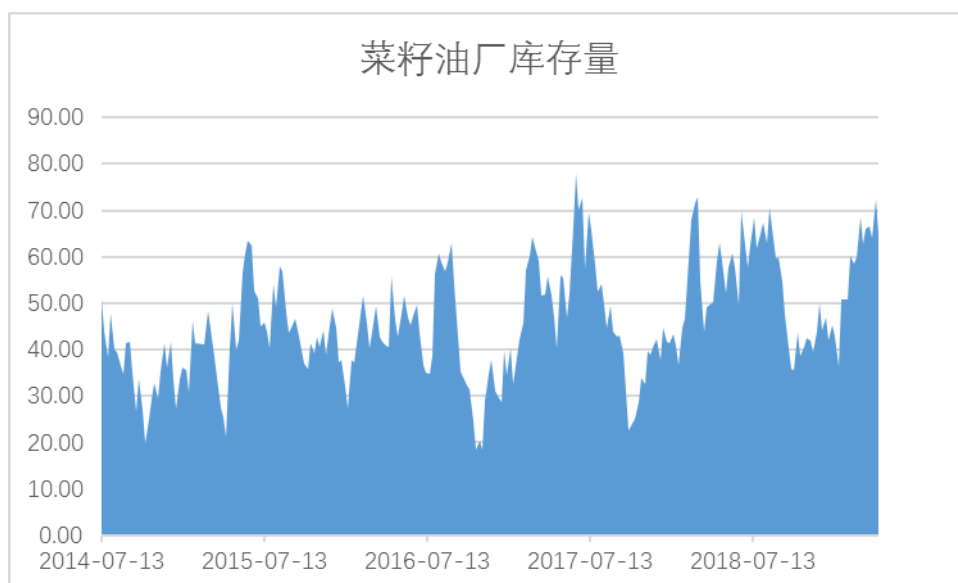
从产地方面来看，CIMB 预期马来西亚 6 月份产量下滑 6%至 156 万吨，出口下滑 19%至 138 万吨，库存下滑 2%至 239 万吨。由于 5 月份出口较好，6 月份回落属于正常情况，因此库存变化不大。但由于目前的库存依然高于去年同期，而且目前产地降水适度偏多利多 7 月份产量，所以产地库存压力依然存在。

三、菜类行情



本周国内菜系盘面处于两极分化的状态，油强粕弱，导致上周的菜油粕比大幅走高，但是总体来看，目前粕强油弱的大格局依然延续，所以菜油粕比调整后大概率会回到之前的低位。

3.2 菜类基本面



上周厦门银翔前期到港的菜籽最终入库，使得华南油厂开机率明显上升，目前菜籽库存持稳为主。沿海主要地区菜籽库存在 41.1 万吨。

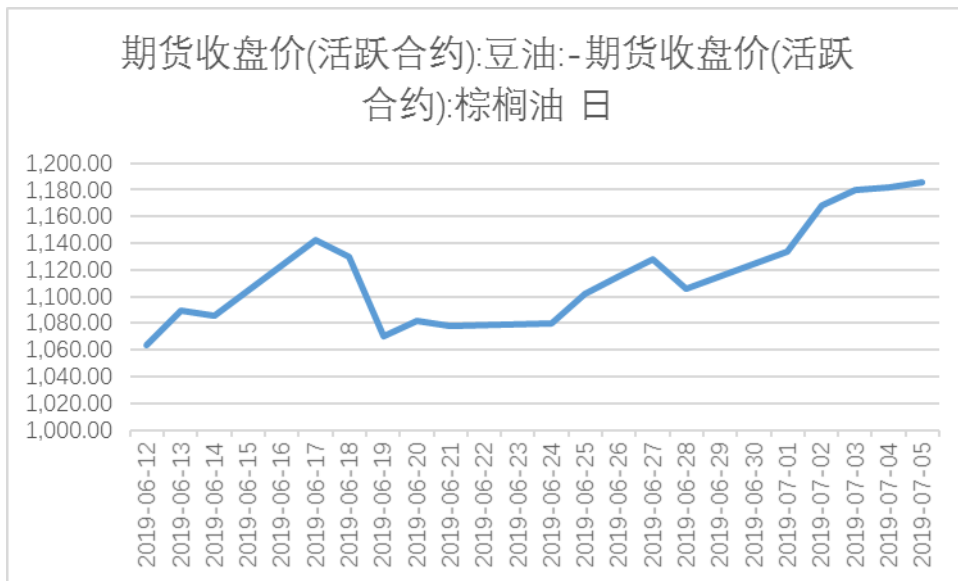
上周的菜籽压榨量为 6.55 万吨，本周开机率料明显回落。华南菜油库存较前一周增 0.53 万到达 10 万吨，未执行合同量减少 0.3 万到达 12.15 万吨。菜粕库存亦明显增加，两广福建菜粕库存增 1.05 万吨。

四、需求方面

粕类需求方面：农业部公布数据数据显示，5 月份生猪养殖存栏继续走低。生猪存栏同比下滑 22.9%至 2.55 亿头；能繁母猪存栏下滑至 2501 万头，同比减少 22.9%。生猪去产能周期的仍在继续。并且本次周期存栏下滑已经超过上次周期去产能的最大幅度。

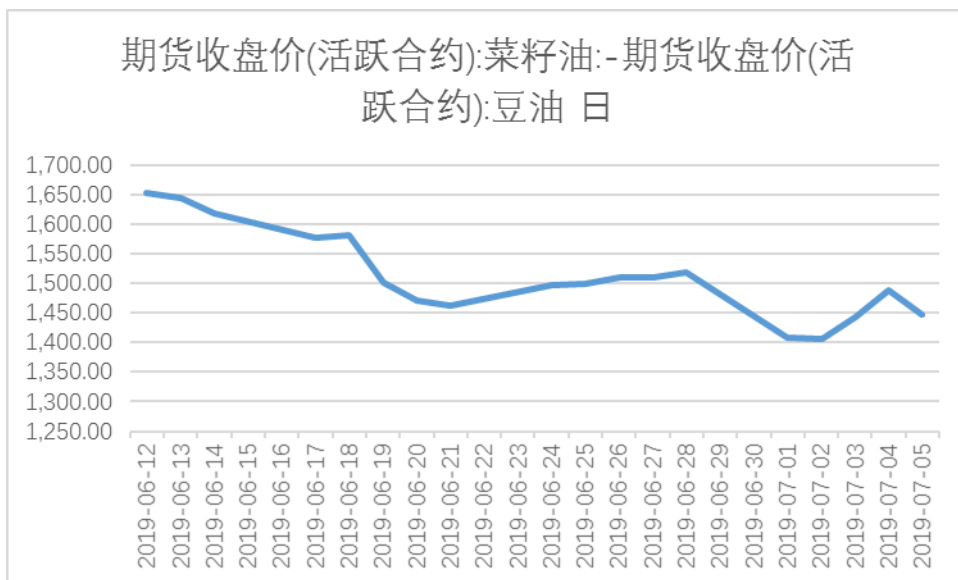
五、价差跟踪

豆棕价差



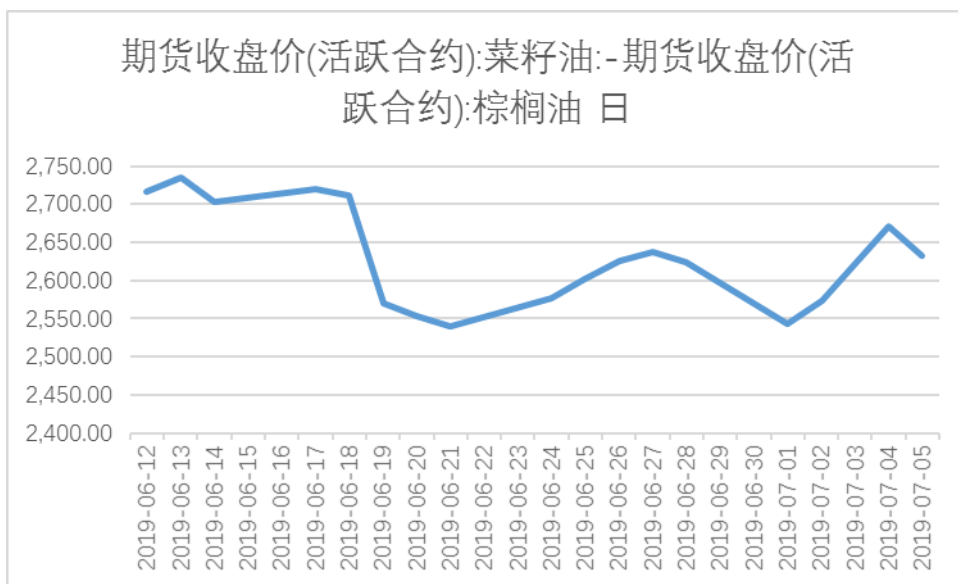
本周豆棕价差持续走高，由于目前国内外油脂整体均处于底部震荡，产地棕榈油供应仍有压力。目前国内油脂供应充足，豆油也开始了增库存状态，9月豆棕价差仍维持区间震荡思路。

菜豆价差



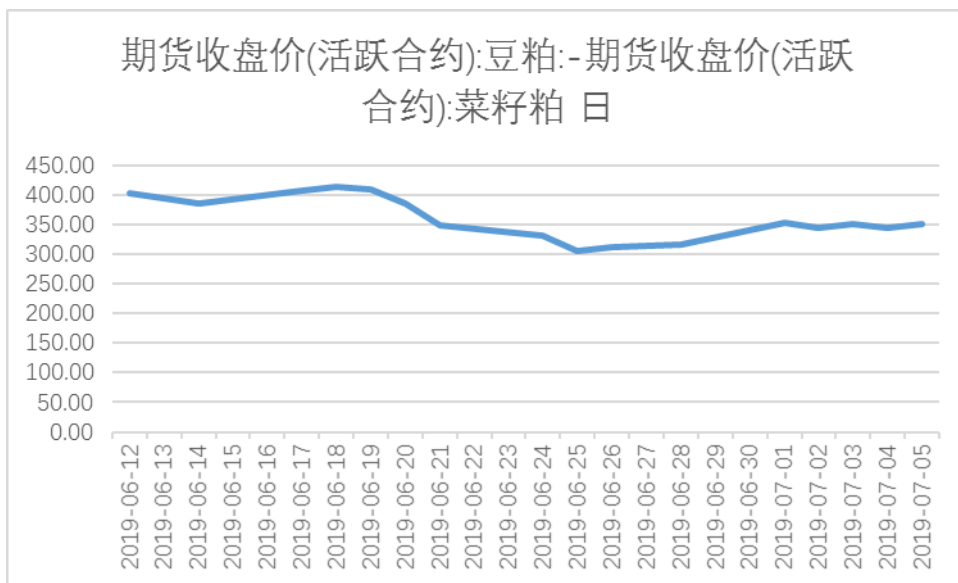
本周的菜豆价差震荡上行，目前基本面的情况菜系比豆类坚挺，价差短期依旧是震荡的走势。

菜棕价差



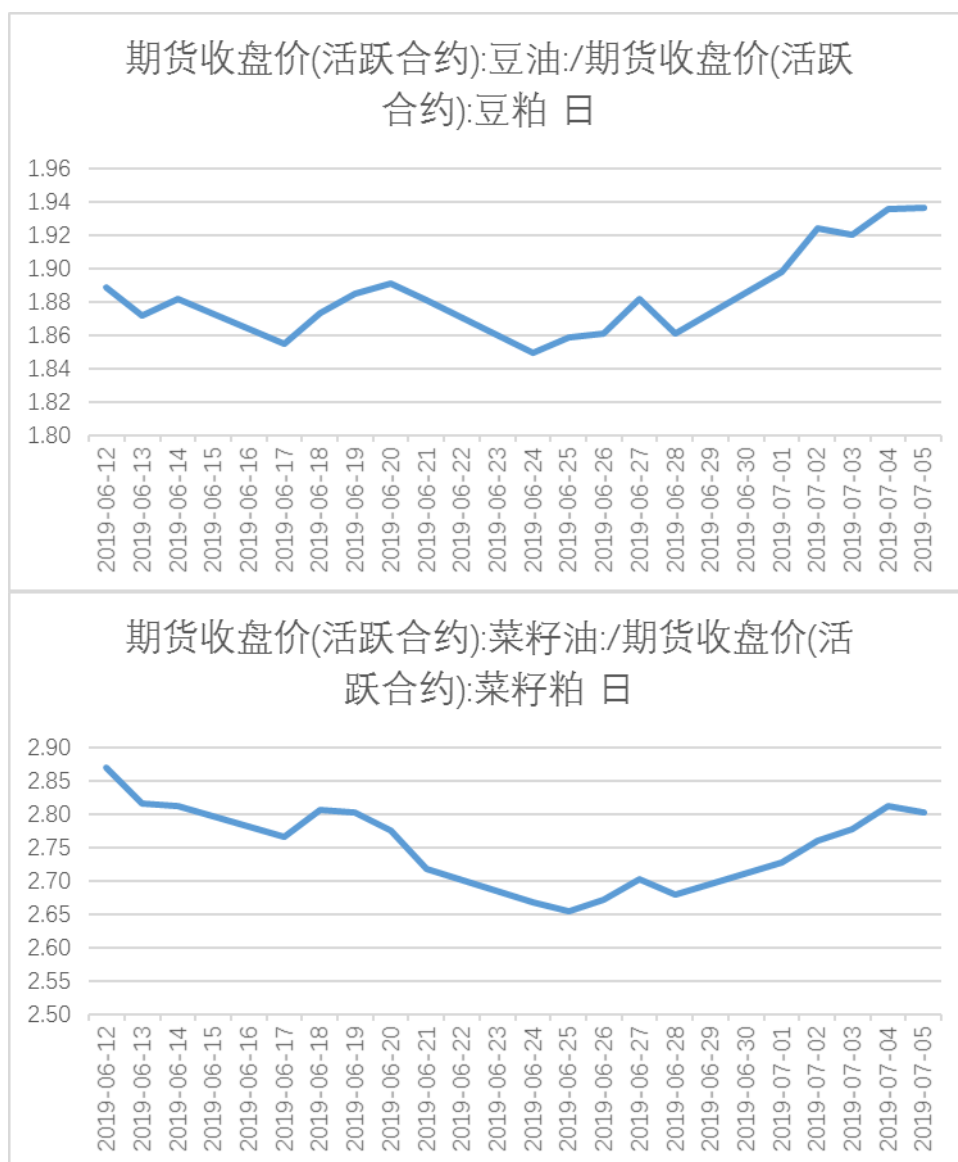
本周的菜棕价差也是震荡上涨。和菜豆价差的情况比较类似，目前菜系坚挺，棕榈油基本面稍有好转，所以预计短期依旧是震荡的走势。

豆菜粕价差



上周的豆菜粕价差一直在 350 左右徘徊，菜系目前基本面比较简单，原料供应紧张提振价格，目前来看豆菜粕价差还会继续低位震荡。

油粕比



上周豆菜油的油粕比一路上涨，粕强油弱格局逆转，但是长远来看，粕强油弱的大格局仍未改变，所以预计后期油粕比会继续回落到之前的位置。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。