

粕类日报

2022年6月28日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

油脂研究：刘博闻

粕猪研究：陈界正

玉米白糖：马幼元

棉禽研究：刘倩楠

本报告主笔：陈界正

期货从业证号：

F3045719

投资者咨询从业证号：

Z0015458

☎:021-60329673

✉chenjiezheng_qh@chinastock.c

om.cn

粕类日报

品种	期货			地区	现货基差		
	合约	收盘价	涨跌		今日	昨日	涨跌
豆粕	01	3666	56	东莞	144	151	-7
	05	3447	28	张家港	144	161	-17
	09	3897	72	日照	144	161	-17
菜粕	01	2838	53	南通	110	110	0
	05	2883	48	广东	70	70	0
	09	3415	59	广西	110	110	0
月差							
豆粕				菜粕			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
91价差	231	215	16	91价差	577	571	6
15价差	219	191	28	15价差	-45	-50	5
59价差	-450	-406	-44	59价差	-532	-521	-11
跨品种期货价差							
豆菜09			豆菜01		油粕比09		
	今日	昨日	今日	昨日	今日	昨日	
	482	469	828	825	2.662	2.660	

美豆：受益于良好的出口检验数据以及宏观方面的整体企稳，隔夜至今日电子盘期间美豆整体呈现一定幅度的反弹。在此，我们仍然维持原先观点，即美豆本身基本面并未出现太多实质性问题，虽然此前美豆油单边跌幅较大，但因美豆自身也出现走弱，因而榨利整体仍基本维持稳定，后市需求将取决于美国整体植物油需求的变化以及豆粕潜在的库存压力。整体来看，美豆及美豆粕现货在本轮单边大幅下跌中表现仍然比较稳定，其中，美豆及美豆粕基差均明显走强，不过相较于产地基差的变化，港口供应状况并未表现出更加紧张，今日美豆7-8月船期FOB贴水普遍下跌5-10美分。随着宏观方面开始逐步转入企稳，市场将重新开始交易基本面矛盾。路透预估大豆新作种植面积在9060万英亩，低于此前市场9095万英亩的预估。整体来看，21/22新作平衡表仍然是处于相对偏紧状态，但较此前有所累库，7-8月期间有一定的反弹机会，但空间可能相对有限。

豆菜粕：上周油厂开机率继续增加至180万吨以上，豆粕库存被动累积至111.75万吨，较上周增加3.06万吨，增幅2.91%，同比去年减少4.9万吨，短期看国内市

场没有大矛盾，虽然市场对后市比较乐观，但近期库存压力仍然较大，限制基差上涨空间，且倒挤豆粕需求来看，提货方面仍然缺乏亮点，今日现货跟涨不及盘面基差小幅下跌。进入6月以后，国内大豆到港量将明显下滑，上周盘面大幅下跌，下游缺乏补库动作，市场观望较严重，因而需求方面看仍然缺乏太多提升动力，短期国内也难快速去库。最近几日因盘面下跌幅度较大，榨利恶化，整体来看，进入7月以后国内豆粕供需矛盾增加，去库态势表现将更加明显，月差、基差仍有一定回稳空间，07豆粕近期走强比较明显，期现价差修复继续加快。

菜粕整体跟随豆粕呈现反弹，近期豆菜粕价差整体在400-500一线维持区间震荡。从5月公布的饲料业协会数据来看，水产需求同比明显有所走弱，而近期华南地区水患仍然比较严重，加之新冠疫情影响，投苗以及消费均面临一定问题，菜粕需求表现不佳。不过从历史表现回溯来看，水产料季节性特征仍然非常明显，而随着豆菜价差的回升，菜粕性价比将逐步改善，加之新增菜籽供应量有限，后续菜粕或延续去库态势。

单边：短期宏观风险影响加速大豆粕类价格修复预期升水，但基本面利多动力有限，预计盘面更多以小幅反弹为主，建议上周提示轻仓抄底头寸逢高止盈离场；

套利：09豆菜粕价差继续背靠+500布局缩小，区间看400-500震荡。

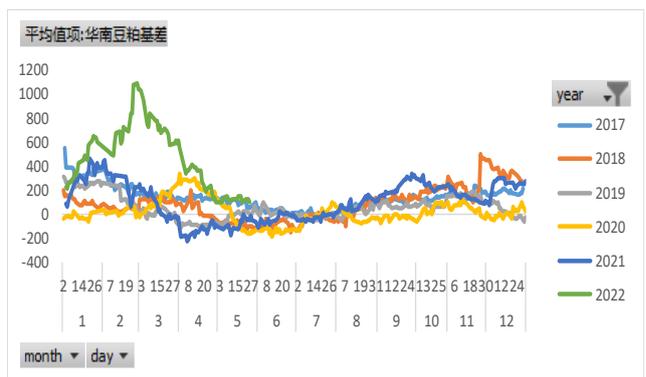
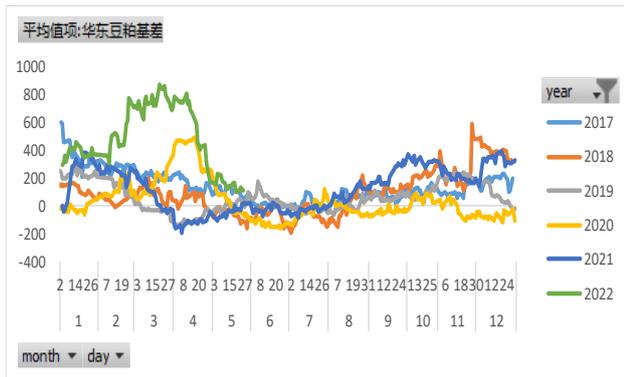
期权：虽然近期单边回落超预期导致策略存在损失，但看跌牛市价差整体损失有托底，建议继续持有，后续等待天气和面积给出高点，买M2209-P-4200同时卖出M2209-P-4100看跌牛市价差持有，买RM2209-P-3800同时卖出RM2209-P-3650看跌牛市价差持有（观点仅供参考，不作为买卖依据）

银河期货 大豆压榨利润表 (6-28)

来源地	船期	T	CNF	T	CBOT	合约	汇率	豆粕价格	豆油价格	盘面压榨利润	现货压榨利润
阿根廷	7月		268		1633.25	N	6.6903	3897	10374	(683.24)	(494.64)
阿根廷	8月		273		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(427.78)	(239.18)
巴西	2月		233		1438.25	H	6.6973	3447	9692	(179.30)	(179.30)
巴西	3月		198		1438.25	H	6.6973	3447	9692	(92.71)	(92.71)
巴西	4月		196		1429.75	X	6.6973	3447	9692	(69.21)	(69.21)
巴西	8月		345		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(630.57)	(630.57)
巴西	9月		348		1452.5	U	6.6838	3666	10184	(653.65)	(653.65)
美国	10月		403		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(478.01)	(436.61)
美国	11月		393		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(445.53)	(179.33)
美国	12月		368		1438.25	F	6.6705	3666	10184	(384.93)	(215.93)
美国	7月		286		1633.25	N	6.6903	3897	10374	(473.45)	(283.15)
美国	8月		286		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(209.11)	(20.51)
美国(含税)	10月		403		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(2010.74)	(2010.74)
美国(含税)	11月		393		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(1974.95)	(1766.45)
美国(含税)	12月		368		1438.25	F	6.6705	3666	10184	(1896.09)	(1687.59)
美国(含税)	7月		286		1633.25	N	6.6903	3897	10374	(2023.88)	(1833.58)
美国(含税)	8月		286		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(1682.55)	(1493.95)
美国	10月		411		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(504.27)	(504.27)
美国	11月		398		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(468.44)	(239.94)
美国	12月		368		1438.25	F	6.6705	3666	10184	(389.82)	(220.82)
美国	8月		318		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(366.02)	(377.42)
美国	9月		307		1452.5	U	6.6838	3666	10184	(805.22)	(805.22)
美国(含税)	10月		411		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(2095.80)	(2095.80)
美国(含税)	11月		398		1434.25	X	6.6838	3666	10184	(2049.22)	(1840.72)
美国(含税)	12月		368		1438.25	F	6.6705	3666	10184	(1947.01)	(1778.01)
美国(含税)	8月		318		1452.5	U	6.6903	3897	10374	(2143.41)	(2143.41)
美国(含税)	9月		307		1452.5	U	6.6838	3666	10184	(2420.84)	(2420.84)

图1: 华东豆粕现货基差

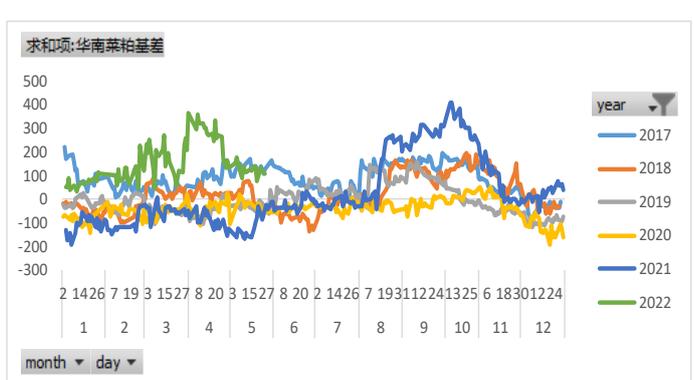
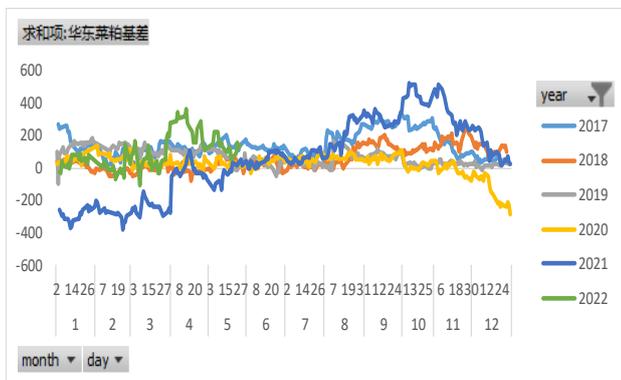
图2: 华南豆粕现货基差



数据来源: 银河期货、wind

图3: 华东菜粕现货基差

图4: 华南菜粕现货基差

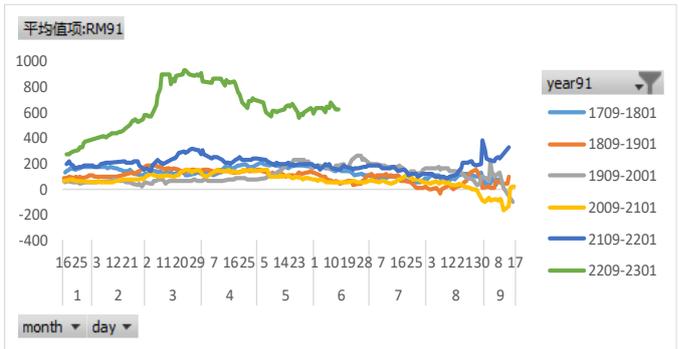


数据来源: 银河期货、wind

图7: M91



图8: RM91



数据来源: 银河期货、wind

图9: MRM01

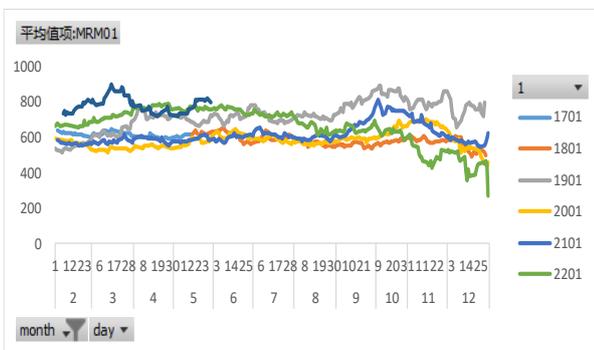
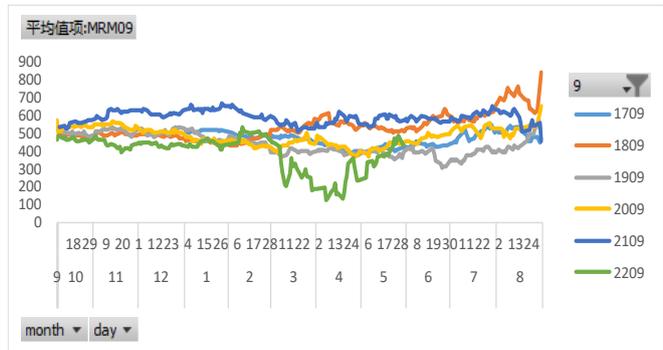


图10: MRM09



数据来源: 银河期货、wind

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

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799