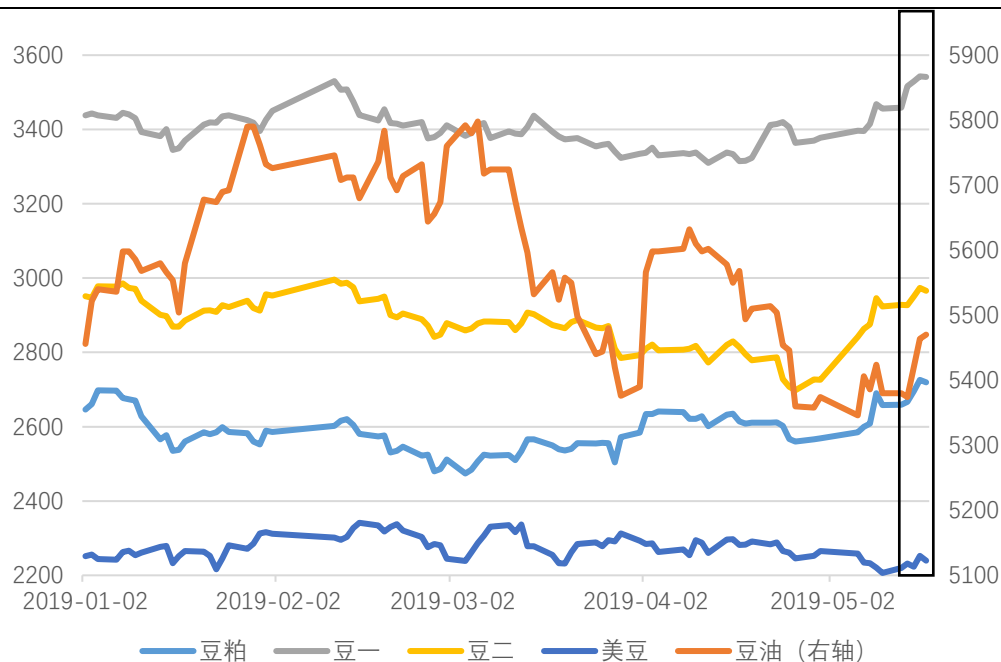


油脂油料产业数据周度解析——豆类

(2019/05/13-2019/05/17)

一、盘面回顾

图 1：豆粕主力合约上周走势（单位：元/吨）



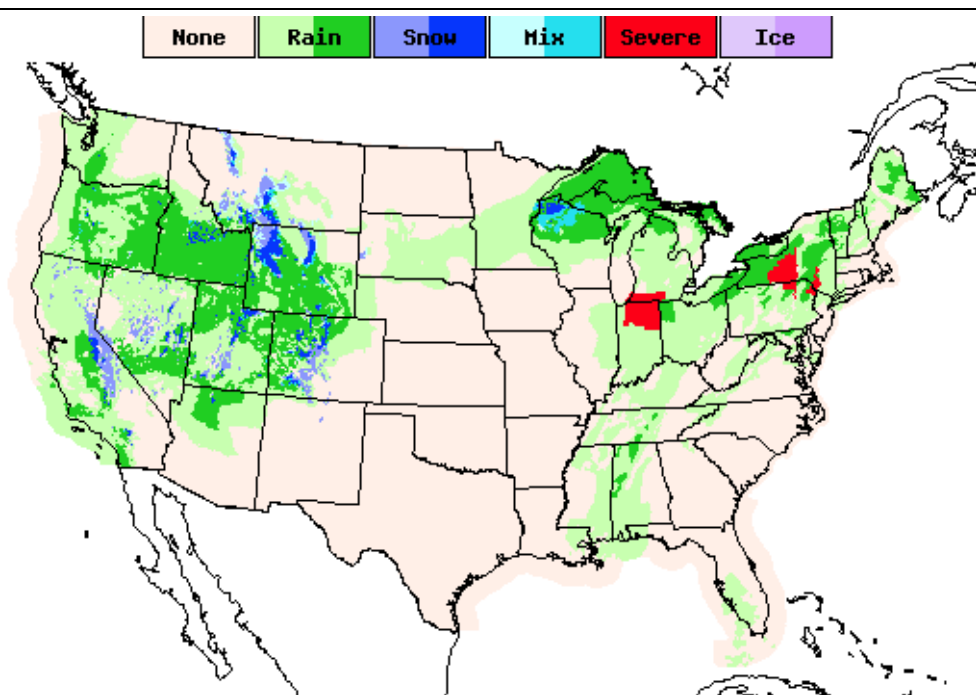
当周国内外豆类合约均震荡走高，豆粕周度涨势最为明显。中国当周大量采购南美大豆导致南美大豆价格升高，南美基差走宽，美豆价格小幅回升。成本推动中国国内豆类走势上扬。

数据来源：国富期货，博弈大师

备注：美豆价格为 CBOT 大豆*人民币中间价汇率，单位已换算为元/吨。

二、天气监测

图 2：北美产区天气情况

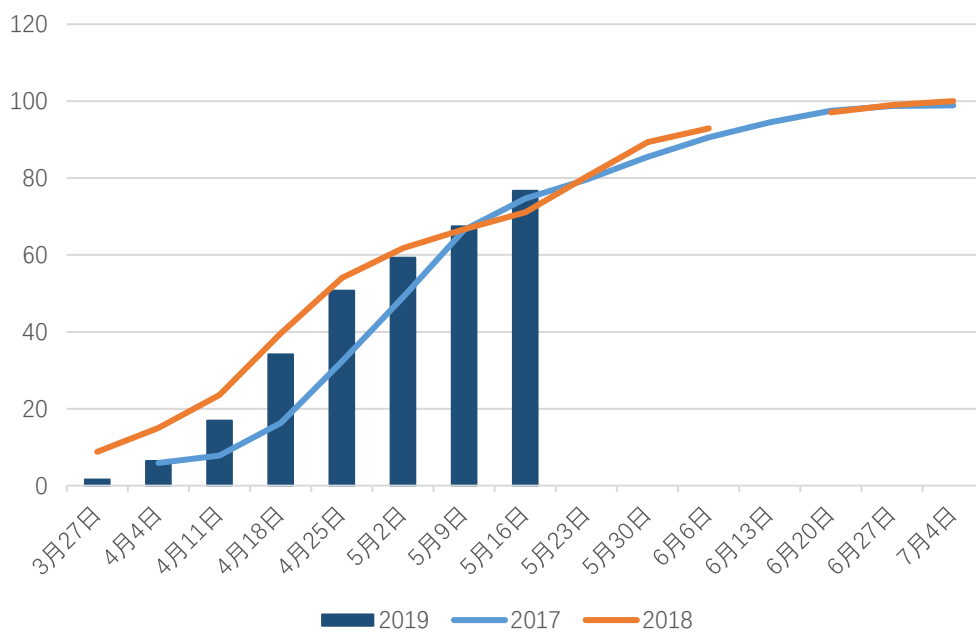


当周美国大豆主产州降雨情况就前几周有所好转，但仍处于偏多水平。实地调研显示，美豆农面临的突出问题，仍然是有相当数量地区土壤状况偏湿，限制农机作业，也给已播大豆前期生产带来负面不利。有农户称，当前急需的是气温和光照水平能提升。虽然目前土壤条件未对初播大豆带来实质不利（根系腐烂）影响，但豆苗发育情况为近年来表现接近最糟糕的局面。

数据来源：国富期货，NOAA

三、南美大豆收割进度

图 3：阿根廷大豆收割进度（单位：%）

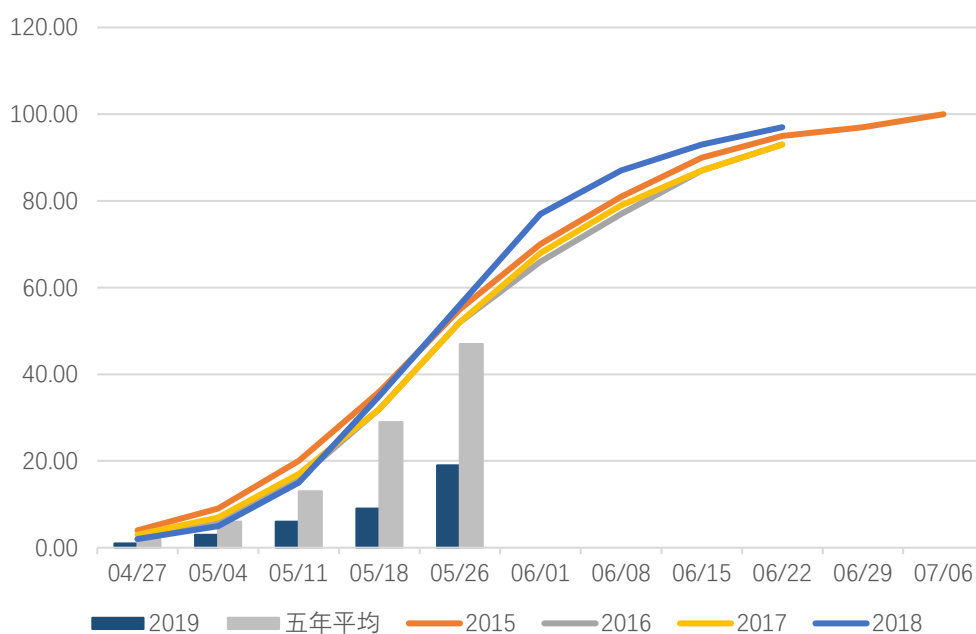


数据来源：国富期货，天下粮仓

当周阿根廷大豆收割进度为76.7%，较前一周推进了9.3%。目前收割进度略高于去年同期的76.7%。二季大豆的单产高于最初预期。因此布宜诺斯谷物交易所将2018/19年度大豆产量预测值调高到5600万吨，高于早先预期的5500万吨，比上年产量3510万吨高出59.5%。

四、美国大豆种植进度

图 4：美国大豆播种进度（单位：%）

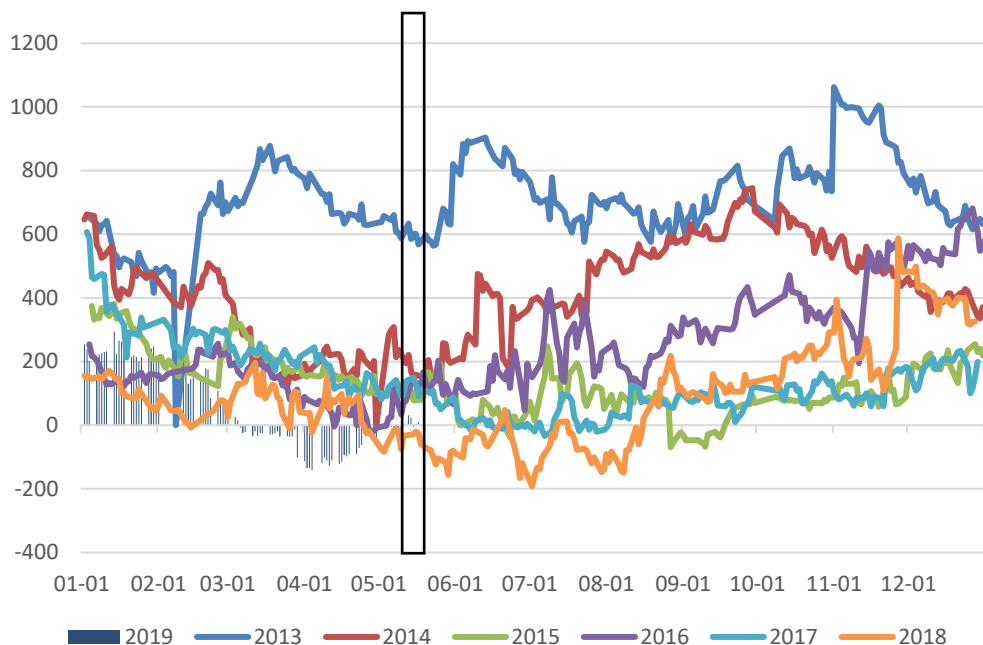


数据来源：国富期货，天下粮仓

当周，美豆播种进度为19%，低于历年同期以及5年平均水平，低于分析师预估的22%。去年同期水平为53%，五年平均水平为47%。美国多地降雨频发。造成土地泥泞，打压大豆的播种进度。

五、现货跟踪

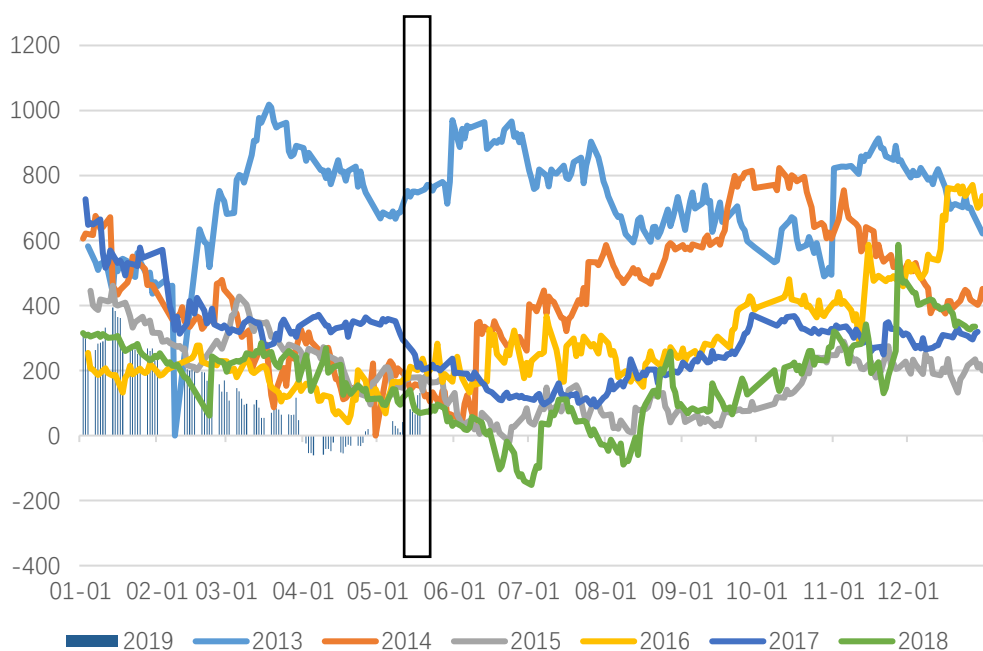
图 5：豆粕基差——张家港（单位：元/吨）



当周豆粕张家港由负转正，截至 5 月 17 日，基差为 11 元/吨。较上周五的 -38 元/吨上升 49 元/吨。

数据来源：国富期货，Wind

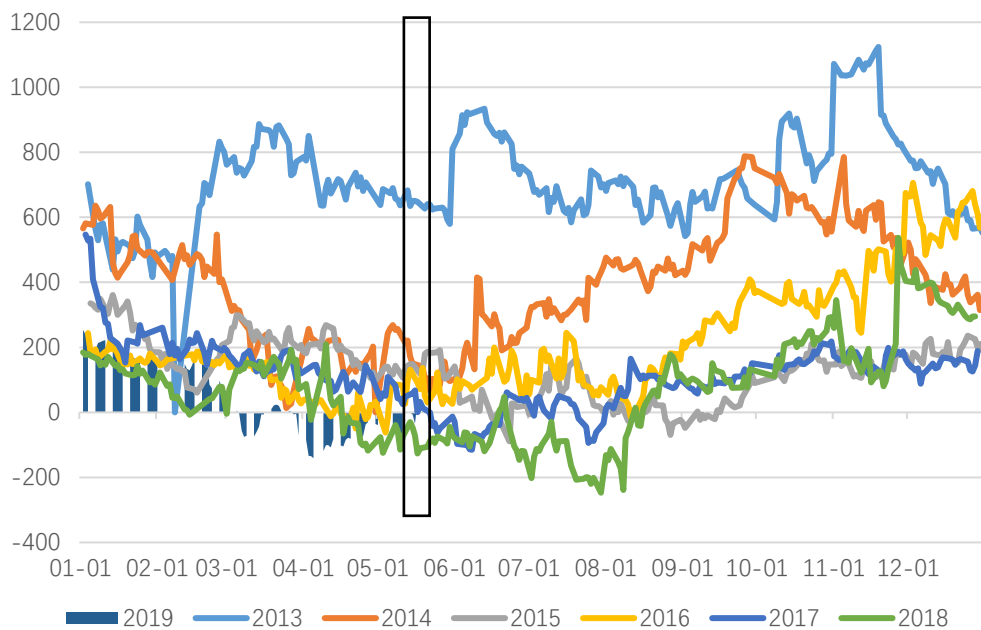
图 6：豆粕基差——大连（单位：元/吨）



当周豆粕大连基差持续走强。截至 17 日基差为 131 元/吨，较上周五的 42 元/吨上升 89 元/吨。

数据来源：国富期货，Wind

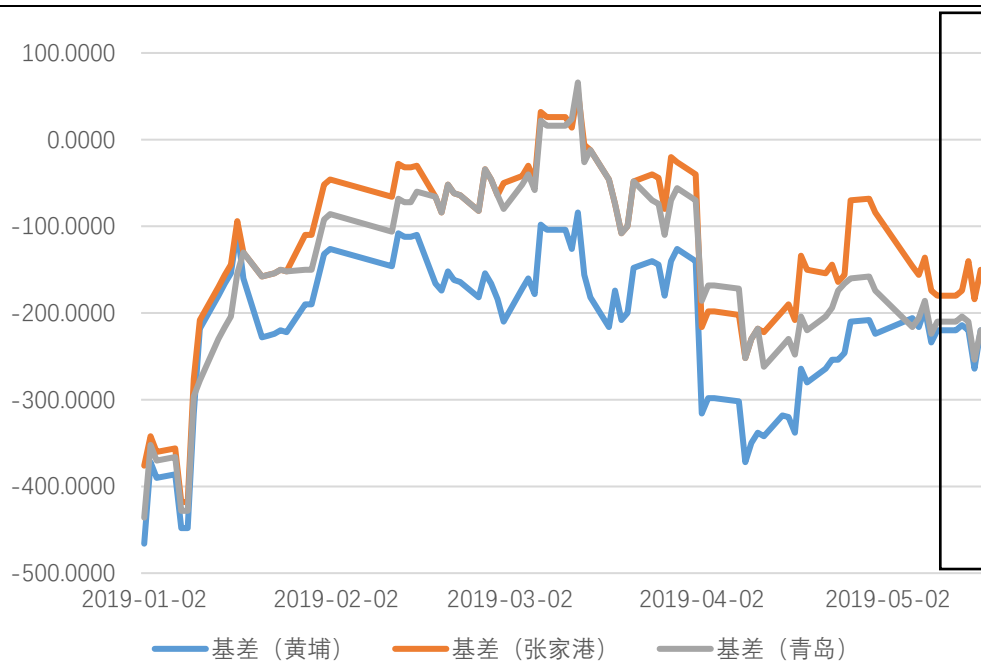
图7：豆粕基差——日照（单位：元/吨）



当周豆粕日照的基差震荡走弱，截至17日基差为41元/吨，较上周五的-58元/吨上升99元/吨。

数据来源：国富期货，Wind

图8：豆油基差（单位：元/吨）

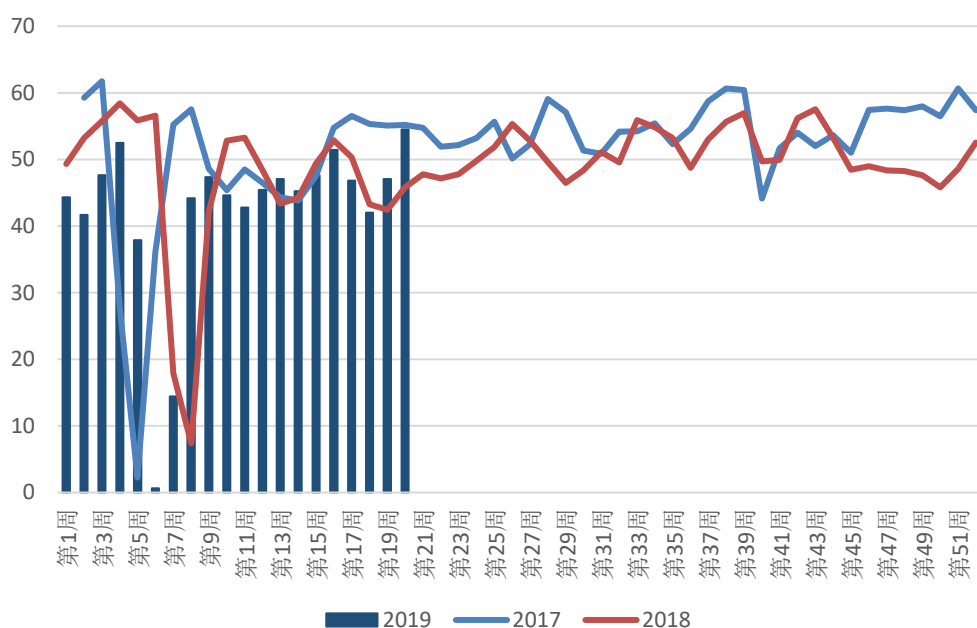


当周豆油基差维持震荡。截至当周五，张家港豆油基差为-150元/吨，青岛豆油基差为-220元/吨，黄埔豆油基差为-220元/吨。

数据来源：国富期货，Wind

六、大豆压榨开机率

图9：大豆压榨开机率（单位：%）

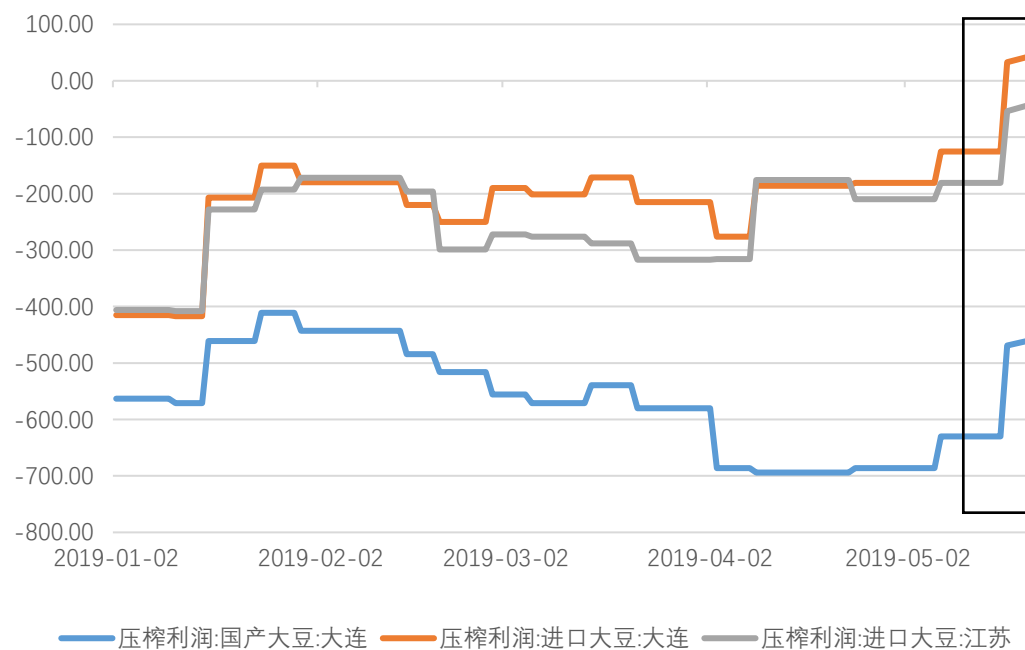


当周大豆压榨开机率为54.5%，较上周的47.05%大幅上升，高于历年同期。当周的周度压榨量为1,935,600吨，出粕1,529,124吨，出油367,764吨。

数据来源：国富期货，天下粮仓

七、大豆压榨利润

图10：大豆压榨利润（单位：元/吨）

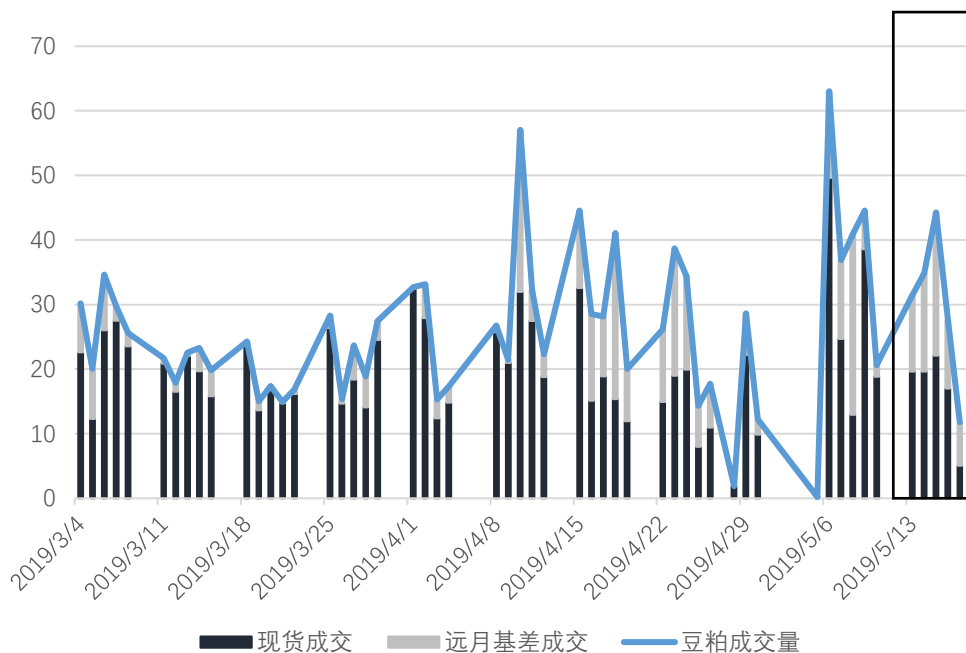


当周大连大豆压榨利润均有所回升。截至周五，大连国产大豆压榨利润为-469元/吨，较上周上升161元/吨；大连进口大豆压榨利润为33元/吨，较上周上升158元/吨；江苏进口大豆压榨利润为-44元/吨，较上周五上升127元/吨。

数据来源：国富期货，Wind

八、相关成交量

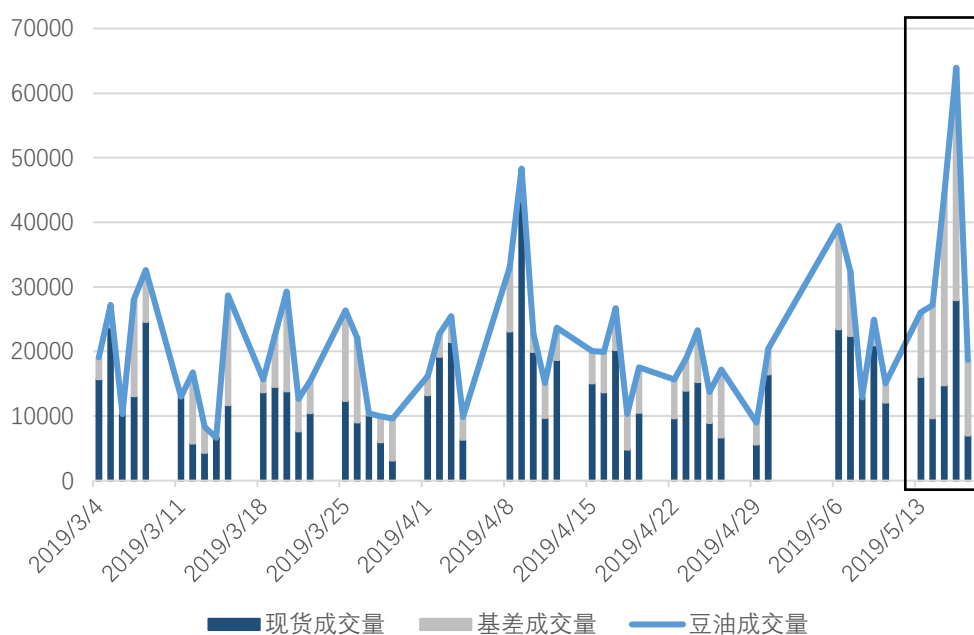
图 11: 豆粕成交量 (单位: 万吨)



当周沿海地区豆粕成交较上一周有所下降。其中基差成交增加 8.54%。当周豆粕成交 150.0388 万吨，较上一周的 206.245 万吨减少 27.25%。

数据来源: 国富期货, 天下粮仓

图 12: 豆油成交量 (单位: 吨)

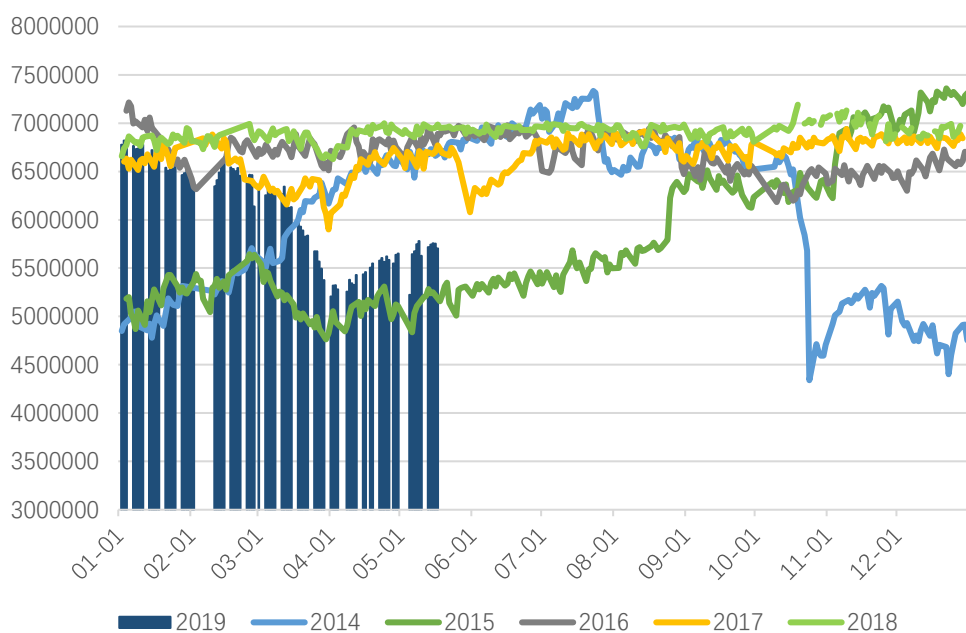


当周沿海地区豆油成交较上周明显上升。当周豆油成交总量为 180,420 吨，较上周的 124,765 吨增加 44.61%。

数据来源: 国富期货, 天下粮仓

九、相关库存情况

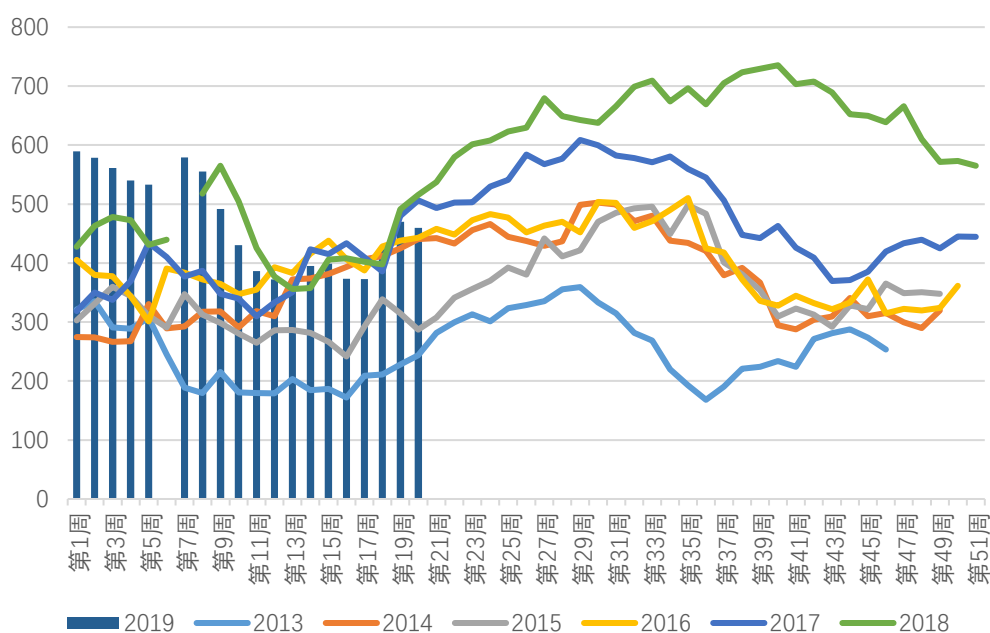
图 13: 大豆港口库存 (单位: 吨)



当周港口库存为 570.24 万吨, 较上周 562.80 万吨小幅上升, 属于历年同期偏低水平。2019 年 5 月份国内各港口进口大豆预报到港 113 船 723.8 万吨, 6 月份最新预估 850 万吨。

数据来源: 国富期货, Wind

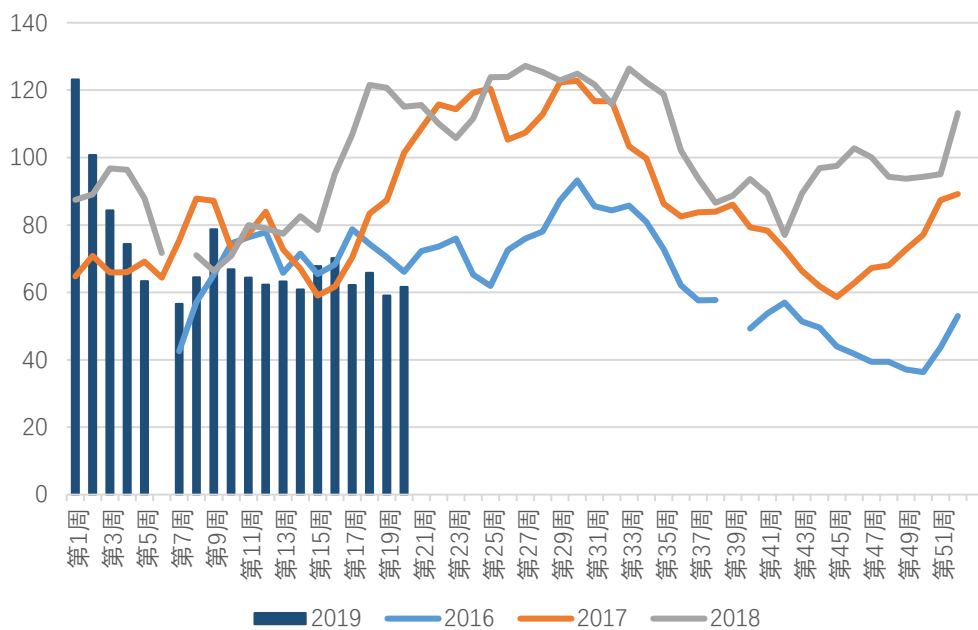
图 14: 大豆商业库存 (单位: 万吨)



当周油厂大豆库存为 459.41 万吨, 较上周的 470.2 万吨小幅下降, 与历年同期基本持平, 处于历史同期高位水平。

数据来源: 国富期货, 天下粮仓

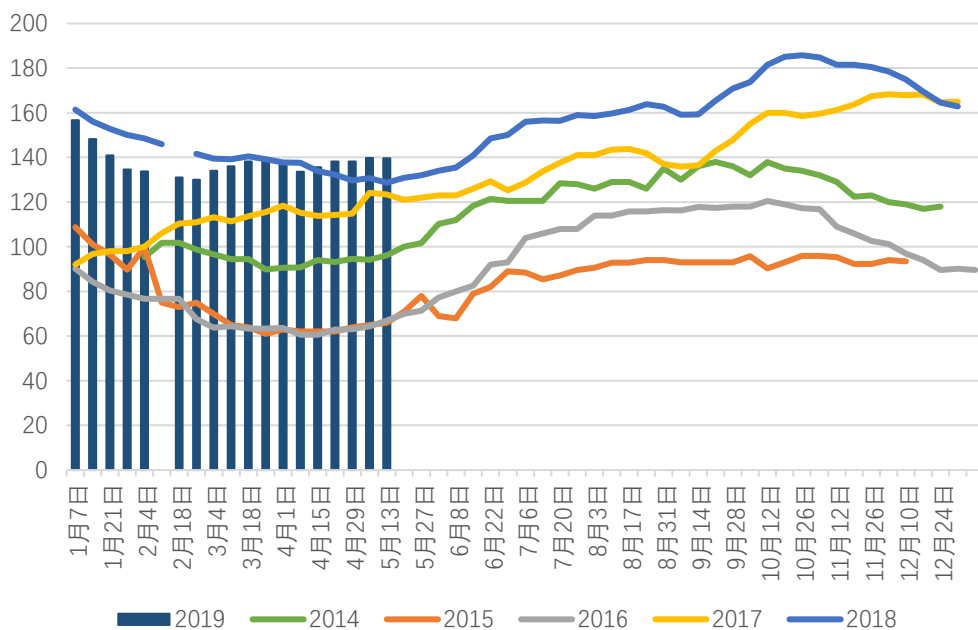
图 15: 豆粕商业库存 (单位: 万吨)



当周油厂豆粕库存为 61.66 万吨，较上周的 59.07 万吨小幅增加，低于历年同期水平。

数据来源: 国富期货, 天下粮仓

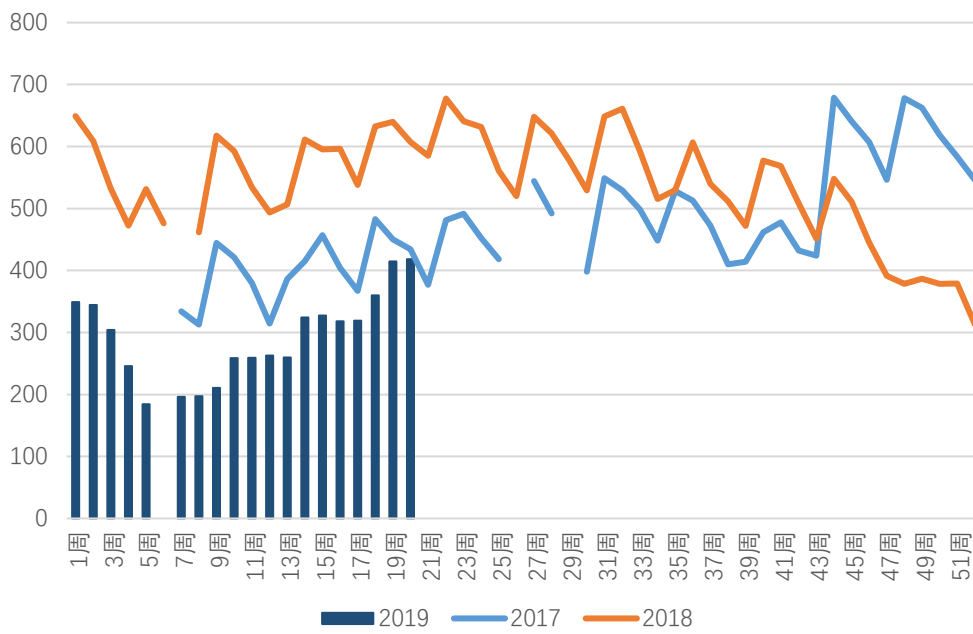
图 16: 豆油商业库存 (单位: 万吨)



当周油厂豆油库存为 144.94 万吨，高于历年同期。较上周的 139.66 万吨小幅增加。

数据来源: 国富期货, 天下粮仓

图 17：豆粕未执行合同（单位：万吨）



当周豆粕未执行合同为418.34万吨，与2017年同期基本持平，低于2018年同期，但较上周情况小幅增加，得益于近期基差成交的增加。

数据来源：国富期货，天下粮仓

公司总部

地址：上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 25 层

邮编：200120

电话：021-80210555

网址：www.gffcc.com

● 农产品部

陈庆

电话：021-80210561

邮箱：chenqing@gffcc.com

姚晓晨

电话：021-80210569

邮箱：yaoxiaochen@gffcc.com

李灵冰

电话：021-80210506

邮箱：lilingbing@gffcc.com

● 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国富期货力求准确可靠，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、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经国富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。