

库存压力犹存，看多谨慎对待

中辉期货有限公司

研发中心 贾晖



目录

一、当前市场热点资讯

二、国内油籽油料市场供应情况

三、油粕比情况

四、后市展望

国际市场

据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，2018/19年度全球油籽产量将达到5.864亿吨，比上年增加2100万吨。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的报告称，降雨和风暴天气导致上周阿根廷的大豆收获工作放慢，一些农田被冲毁，市场担心持续多雨天气可能提高2018/19年度作物的风险。本年度初期时，交易所预计阿根廷大豆产量将达到5300万吨，远高于上年因为干旱而减产的产量。目前阿根廷1790万公顷的大豆已经收获89.7%。

美国农场杂志（Farm Journal）编辑Rhonda Brooks称，美国农户正在考虑调整2019年作物轮作模式。一些农户预计中美贸易战将最终结束，因此计划采用大豆—大豆（即连续两年种植大豆）的轮作模式，而其他一些农户则考虑相反的计划，打算连续两年轮作玉米。

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量略微增长，继续低于去年同期水平。截至2018年12月27日的一周，美国大豆出口检验量为677,679吨，上周为665,544吨，去年同期为1,210,728吨。迄今为止，2018/19年度（始于9月1日）美国大豆出口检验总量为16,514,016吨，上年同期28,394,170吨，同比减少41.8%，一周前同比减少41.8%，两周前同比减少41.5%。

据俄罗斯联邦统计局（Rosstat）发布的初步数据显示，2018/19年度俄罗斯三大油籽（葵花籽、大豆和油菜籽）产量达到1850万吨，创下史上最高水平，比上年增加22%。本年度俄罗斯葵花籽产量为1260万吨，同比增加20%，大豆产量393万吨，同比增加8%。油菜籽产量198万吨，同比增加31%。Rosstat指出，本年度油籽播种面积提高，是产量增加的主要原因。

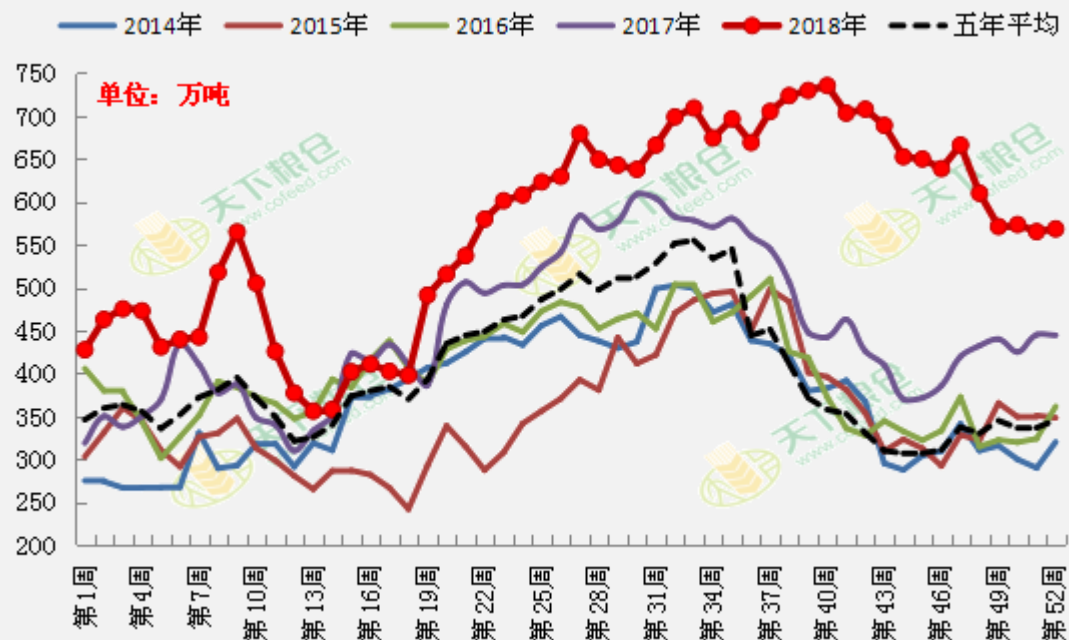
中国市场

据彭博社周四报道，元旦节日过后中国再次入市采购美国大豆，而华盛顿和北京也在计划举行更多贸易谈判。据四位熟悉内情的贸易商称，1月2日（周三）中粮集团（COFCO）询价。这些贸易商要求匿名，因为询盘是私下进行的。三位贸易商称，中粮询问2月和3月份到货的报价。周三芝加哥大豆期货上涨1.3%，周四继续上涨。一位消息人士称，中粮没有下任何订单，目前还不清楚中储粮是否买入任何大豆。虽然大多数贸易商表示没有听说有任何销售，芝加哥的农业资源公司表示国营买家可能采购了大约150万吨大豆。

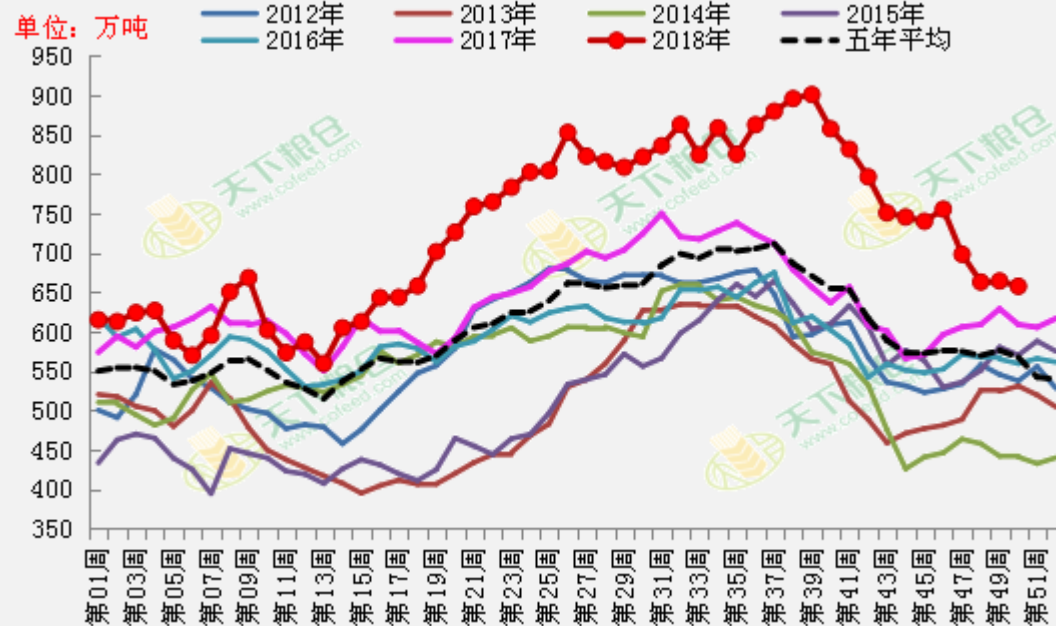
二、国内豆类市场供应情况

大豆港口库存

沿海大豆结转库存

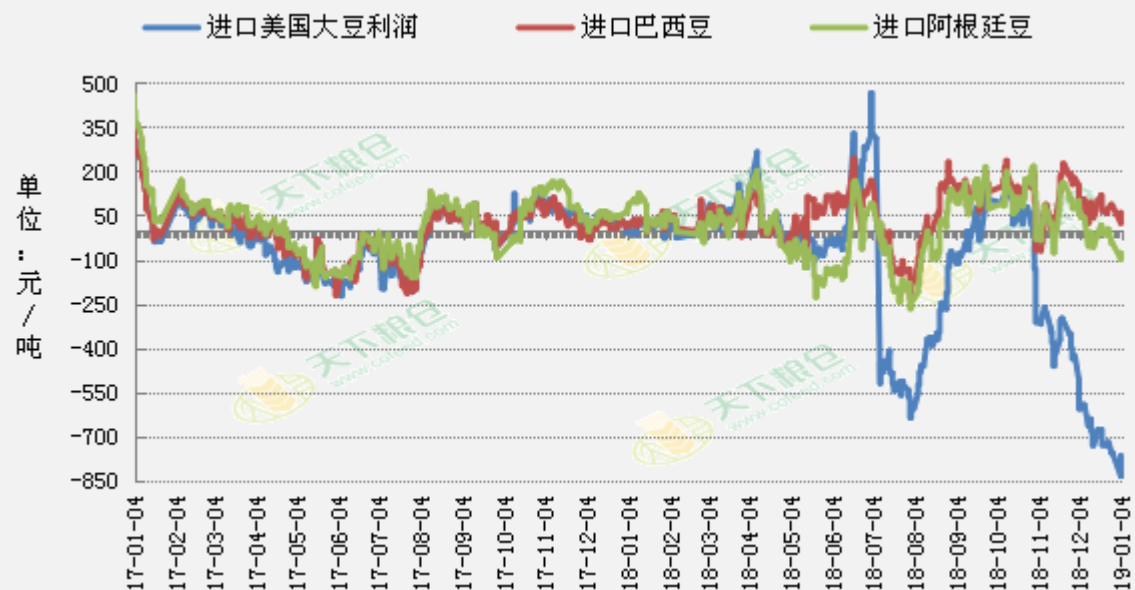


全国大豆结转库存

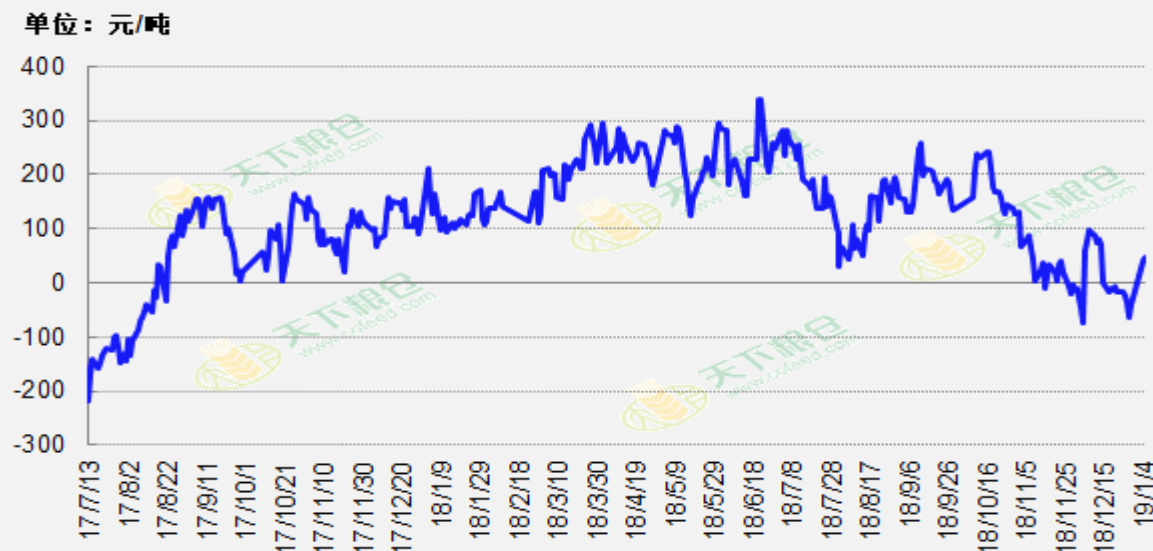


截止12月28日当周，国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量568.33万吨，较上周的565.17万吨增加3.16万吨，增幅0.56%，较去年同期444.31万吨增加27.91%。但2019年1-2月大豆到港量并不大，若中美贸易战短期不结束，预计后期港口大豆库存或还将逐步下降。截止12月28日，全国油厂进口大豆总库存量623.33万吨，较上周的625.37万吨减少2.04万吨，降幅在0.33%；如加上全国主要港口贸易豆及可轮储进口豆，全国进口大豆库存将达到653.55万吨，较上周的657.3万吨降低0.57%。

进口大豆压榨利润



进口菜籽压榨利润



地区	收入		支出		利润	豆粕保本价
	豆油价	豆粕价	大豆成本	加工费		
大连	5230	3010	3083	150	191	2768
河北秦皇岛	5180	2970	3083	150	149	2781
山东沿海	5170	2860	3083	150	60	2784
江苏地区	5180	2870	3083	150	70	2781
广东地区	5110	2860	3083	150	48	2799

地区	收入			支出			利润
	菜油	菜粕	总收入	菜籽成本	加工费	总支出	
广西	6240	2070	3822	3645	170	3815	7
广东	6270	2130	3868	3645	170	3815	53
福建	6200	2230	3893	3645	170	3815	78
沿海平均	6237	2143	3861	3645	170	3815	46

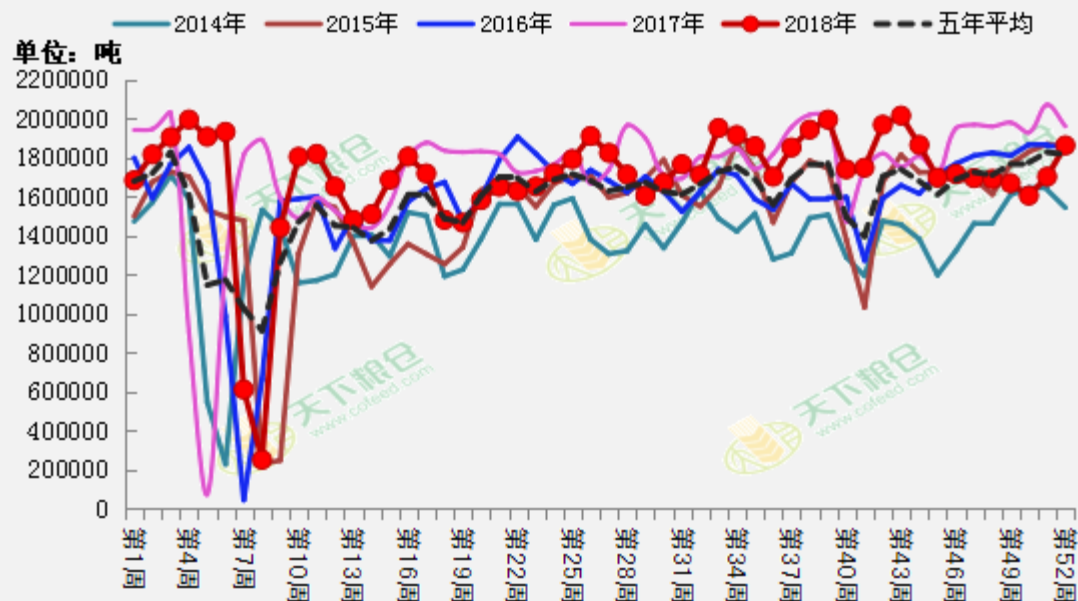
大豆开机率

周度	东北	华北	山东	华东	广西	广东	福建	华中	西南西北	全国	开机率
第52周	157900	261200	363000	378000	195900	222200	93100	119900	71600	1862800	52.55%
第1周	166100	252000	332500	399700	172900	253400	112000	107100	76100	1871800	52.80%
第2周	167100	236800	331700	426700	185900	270600	112000	89500	68600	1888900	53.29%

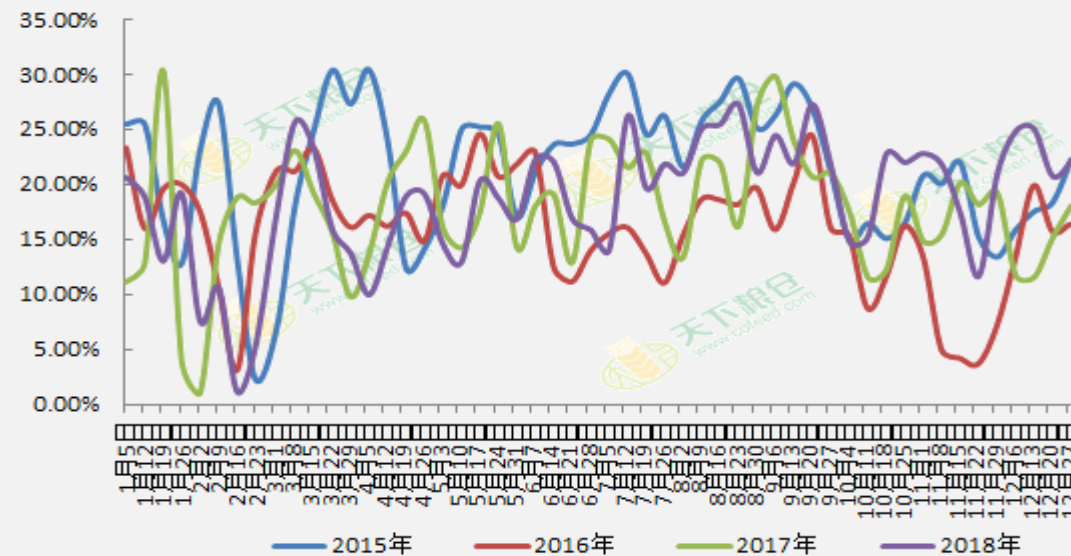
菜籽压榨量

地区	菜籽压榨量			产能利用率(开机率)		
	第52周	第51周	增减	第52周	第51周	增减
广西	28000	19000	9000	34.78%	23.60%	11.18%
广东	53000	50000	3000	72.11%	68.03%	4.08%
福建	5000	10000	-5000	14.29%	28.57%	-14.28%
江苏	22000	22000	0	36.67%	36.67%	0.00%
辽宁	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%
总计	108000	101000	7000	52.30%	48.91%	3.39%

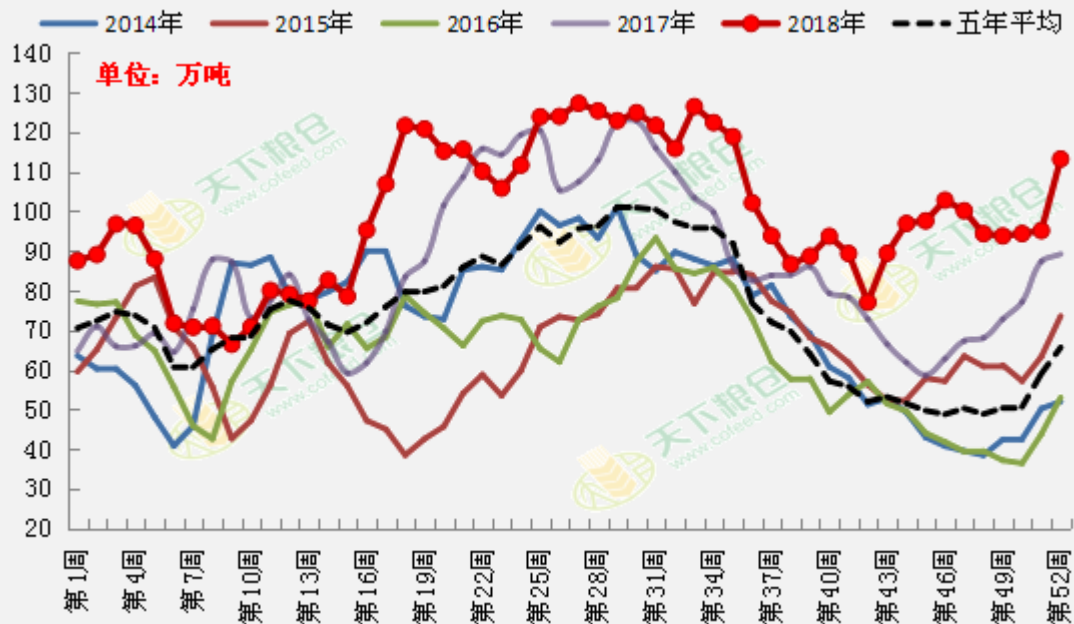
大豆压榨量



菜籽开机率

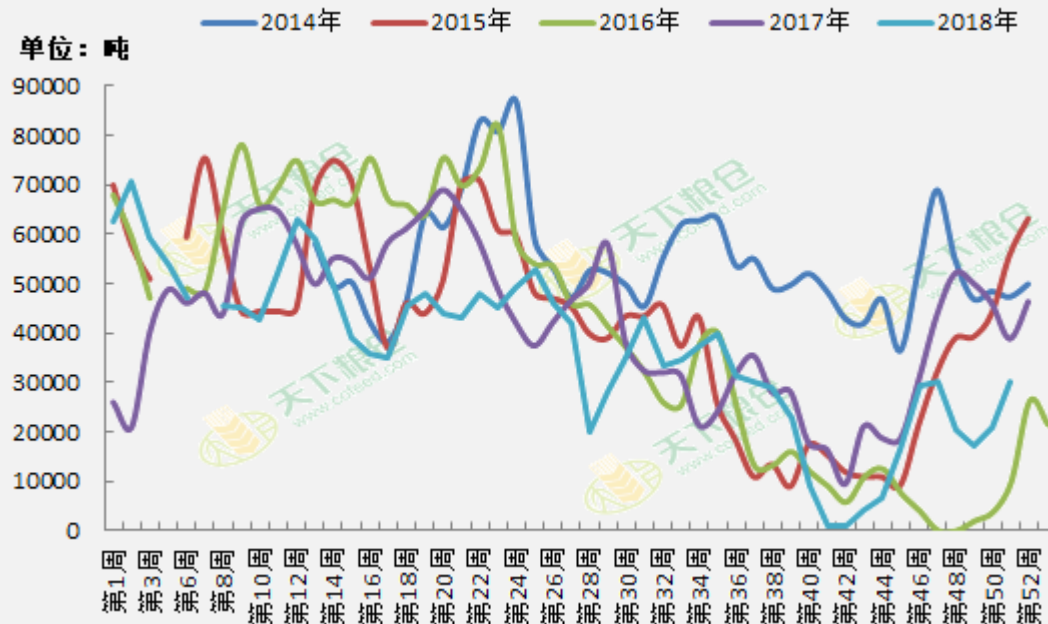


沿海油厂豆粕库存



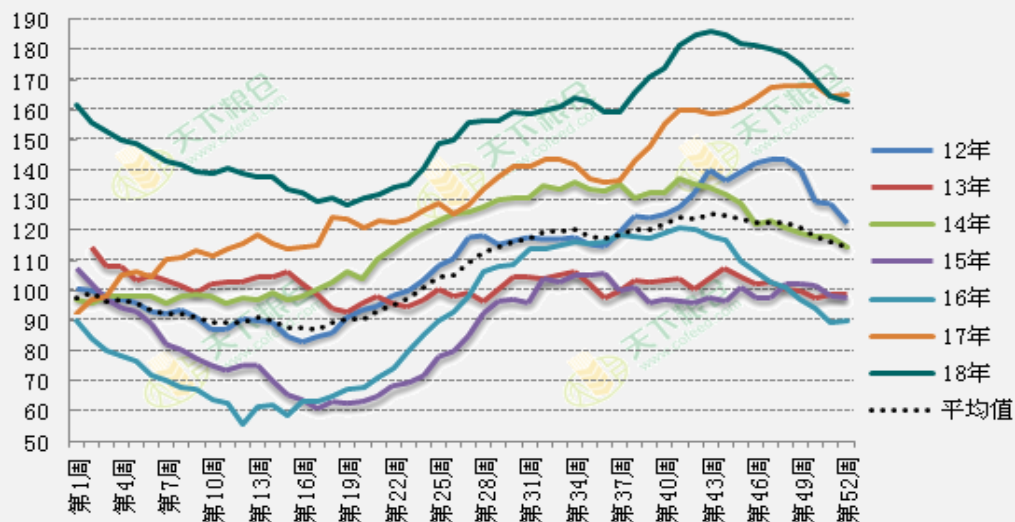
截止12月28日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量113.16万吨，较上周的95.09万吨**增加18.07万吨**，增幅在19.00%，较去年同期89.16万吨增加26.91%。未来两周开机率仍将继续增加，预计下周油厂豆粕库存或仍趋升。全国油厂豆粕总库存量127.41万吨，较上周的107.23万吨增加20.18万吨，增幅在18.81%；

沿海菜粕库存情况



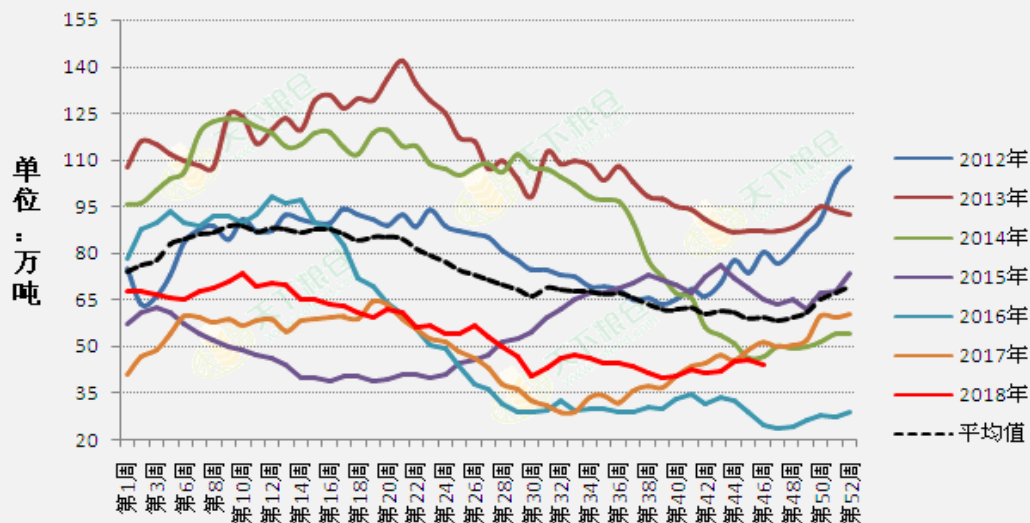
截止12月28日，两广及福建地区菜粕库存下降至26000吨，较上周30000吨**减少4000吨**，降幅13.3%，较去年同期各油厂的菜粕库存46300吨降幅43.8%。

豆油商业库存



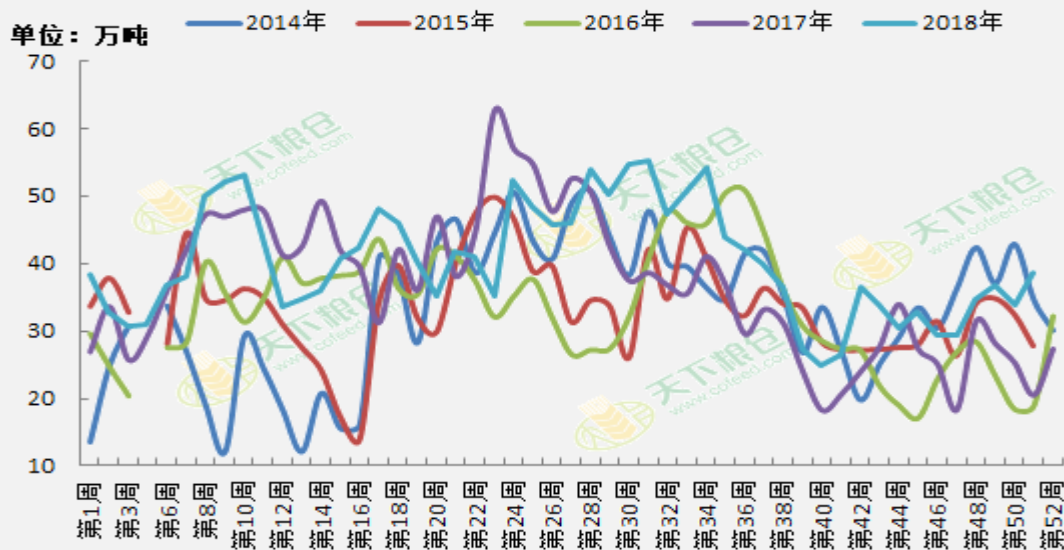
截止12月28日，国内豆油商业库存总量162.84万吨，较上周同期的164.57万吨降1.73万吨，降幅为1.05%，较上个月同期179.59万吨降16.75万吨，降幅为9.33%，较去年同期的164.5万吨降1.66万吨降幅1.01%，五年同期均值125.34万吨。

棕榈油商业库存



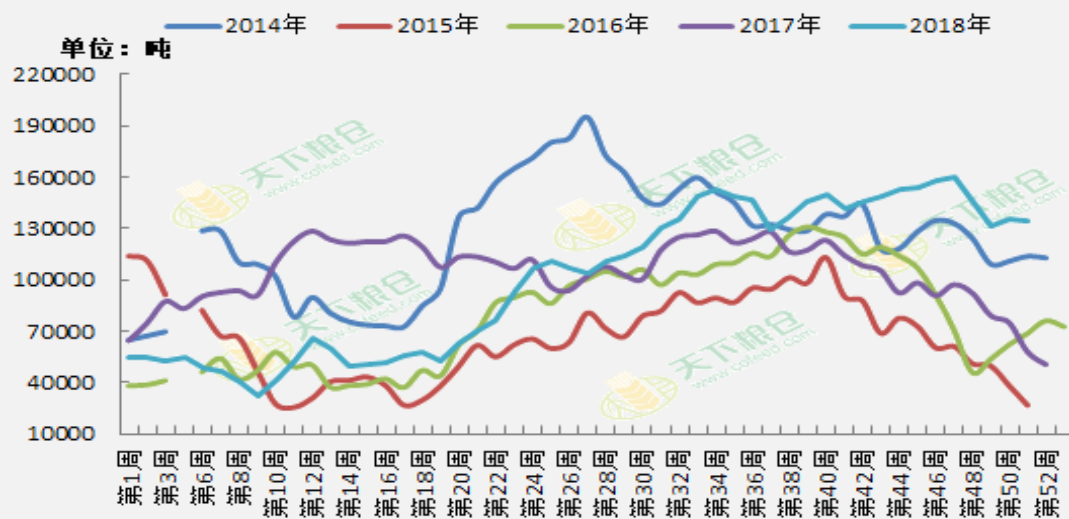
截止12月28日当周，国内港口食用棕榈油库存总量47.51万，较上周42.32万吨增5.19万吨，增幅12.3%，较上月同期的41.96万吨增5.55万吨，增幅13.2%，较去年同期60.22万吨降12.71万吨，降幅21.1%，本周国内主要港口工棕库存8.73万吨，较上周8.87万吨降0.14万吨，降幅1.6%。2018年12月21日起植物油新国标正式实行，包装油将要开始标明添加比例，因棕榈油作为勾兑用油，美誉度不高，包装油厂家在调和油中添加棕榈油将更加谨慎，这对棕榈油市场消费形成制约。另外，12月底，华南、华东、华北港口棕油到船集中，到港量明显大于消耗速度。

沿海菜籽库存



截止12月28日当周，国内沿海进口菜籽总库存降低至42.05万吨，较上周46.85万吨，**减少4.8万吨**，降幅10.24%，但较去年同期的36万吨，增幅16.8%。其中两广及福建地区菜籽库存增加至30.05万吨，较上周的38.65万吨降幅22.3%，较去年同期27.4万吨增幅9.7%。目前跟踪的情况看，2018年12月菜籽到港量在52.4万吨，1月菜籽到港量在57万吨，原料供应暂时充裕。

沿海菜油库存



截止12月28日当周，两广及福建地区菜油库存下降至127000吨，较上周的134700吨**减少7700吨**，降幅5.72%，但较去年同期50400吨增幅151.9%。

四、后市展望

全球大豆丰产，美豆收割过半

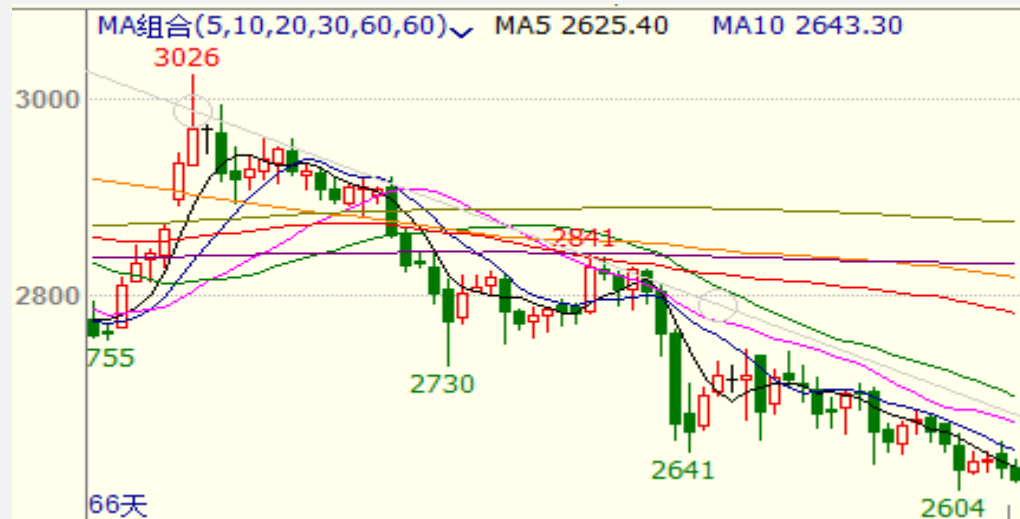
美豆供应季开启，美豆进口成本的增加

巴西大豆种植进展超往期，12月底有望开启收割

非洲猪瘟、低蛋白推广调降饲料需求预期

大豆及豆粕库存压力缓解

中美贸易和谈开启



豆粕905合约短线止跌反弹，有测试并维持2750元以下区间运行的要求。操作上，10日均线以上投机看多顺势逢低参与，在接近2750元附近继续追多宜谨慎。



菜粕905合约短线跟随豆粕反弹，技术上有维持2200元附近及以下区间整固的要求。操作上，10日均线以上投机看多顺势逢低参与。2210元附近上方继续追多宜谨慎。

Thank You!