



### 一、外盘追踪

| 外盘收盘价   | 1903   | 1905   | 1907   | 1908      | 1909     | 1910  | 1911   | 1912  | 1901   | BMD    | 汇率     |         |
|---------|--------|--------|--------|-----------|----------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|
| CBOT大豆  | 915.25 | 929.25 | 942.00 | 947.25    | 949.50   |       | 955.50 |       | 965.25 | 棕榈油    | 美元指数   | 95.547  |
| CBOT豆粕  | 310    | 314    | 317.8  | 319.2     | 320.5    | 321.3 |        | 322.9 | 324.1  | 1904合约 | 雷亚尔    | 3.6439  |
| CBOT豆油  | 30.17  | 30.48  | 30.79  | 30.91     | 31.04    | 31.13 |        | 31.32 | 31.56  |        | 比索     | 37.269  |
| 盘面榨利    | 98.62  | 96.83  | 95.85  | 95.00     | 97.04    |       | 93.79  | 99.40 | 94.93  | 2298   | 林吉特    | 4.094   |
| APEX棕榈油 | 579.50 |        |        |           |          |       |        |       |        |        |        |         |
| 中国银行    | 1月     | 2月     | 3月     | 4月        | 5月       | 6月    | 7月     | 8月    | 9月     | 10月    | 11月    | 12月     |
| 人民币对美元  | 6.76   | 6.76   | 6.76   | 6.76      | 6.76     | 6.76  | 6.76   | 6.75  | 6.75   | 6.75   | 6.75   | 6.75    |
| 期差      |        | 3-5月   | 5-7月   | 7-11(12)月 | 11(12)-1 | 1-3月  | 品种差    |       | 3月     | 5月     | 7月     | 11(12)月 |
| CBOT大豆  |        | -14.00 | -12.75 | -13.50    | -9.75    | 50.00 | 大豆/玉米  |       | 2.43   | 2.41   | 2.40   | 2.39    |
| CBOT豆粕  |        | -4     | -3.8   | -5.1      | -1.2     | 14    | 豆油贡献率  |       | 32.73% | 32.68% | 32.63% | 32.66%  |
| CBOT豆油  |        | -0.31  | -0.31  | -0.53     | -0.24    | 1.39  |        |       |        |        |        |         |

### 二、进口利润

| 进口大豆 | 月份   | CNF | 盘面榨利 | 进口豆油 | 月份   | CNF | 盘面利润 | 进口棕榈油 | 月份       | FOB | 盘面利润 |
|------|------|-----|------|------|------|-----|------|-------|----------|-----|------|
| 美国   | 3月   | 141 | -761 | 巴西   | 3月   | 749 | -338 | 马来西亚  | 2月       | 565 | 38   |
|      | 4/5月 | 138 | -822 |      | 4-5月 | 743 | -286 |       | 3月       | 580 | -83  |
| 巴西   | 3月   | 118 | 30   | 阿根廷  | 6-7月 | 732 | -126 |       | 4月/5月/6月 | 593 | -184 |
|      | 4/5月 | 129 | -41  |      | 2月   | 763 | -445 | 进口菜油  |          |     |      |
| 阿根廷  | 5月   | 91  | 66   | 阿根廷  | 3月   | 754 | -375 | 加拿大   | 4月       | 815 | -15  |
| 进口菜籽 | 4月   | 444 | 226  |      | 5-7月 | 721 | -37  |       | 5月       | 816 | -23  |
| 加拿大  | 5月   | 454 | 145  |      |      |     |      |       |          |     |      |

### 三、APEX棕榈油

| 进口利润      | 地区  | 国内现货 | 实际价差   | 进口成本   | 进口利润   | 跨市场套利            | 地区     | 实际价差   | 理论价差   | 套利空间            |
|-----------|-----|------|--------|--------|--------|------------------|--------|--------|--------|-----------------|
| APEX (04) | 天津  | 4878 | 147.79 | 170.27 | -22.48 | DCE(09)-APEX(07) | 华南     | 141.98 | 160.89 | -18.91          |
|           | 张家港 | 4828 | 140.33 | 166.48 | -26.15 |                  | 华东     | 149.44 | 169.28 | -19.84          |
|           | 马来  | 4778 | 132.87 | 157.96 | -25.09 |                  | 华北     | 156.90 | 172.88 | -15.98          |
| APEX (05) | 天津  | 4878 | 153.29 | 170.26 | -16.98 | 期货月间差            |        |        |        |                 |
|           | 张家港 | 4828 | 145.83 | 166.47 | -20.65 | 实际价差 理论价差 套利空间   |        |        |        |                 |
|           | 印尼  | 4778 | 138.37 | 157.95 | -19.59 | APEX(05-04)      | -0.50  | 13.85  | -14.35 |                 |
| APEX (04) | 天津  | 4878 | 148.29 | 169.94 | -21.65 | 基差情况             |        |        |        |                 |
|           | 张家港 | 4828 | 140.83 | 166.15 | -25.32 | 月份               | APEX期货 | 现货价格   | 实际基差   | 套利成本 套利空间       |
|           | 马来  | 4778 | 133.37 | 157.63 | -24.26 | APEX             | 4月     | 580.00 | 590.00 | 10.00 6.17 3.83 |
| APEX (05) | 天津  | 4878 | 153.29 | 169.94 | -16.65 | 马来               | 5月     | 579.50 | 590.00 | 10.50 6.48 4.02 |
|           | 张家港 | 4828 | 145.83 | 166.15 | -20.32 | APEX             | 4月     | 575.00 | /      | / / /           |
|           | 印尼  | 4778 | 138.37 | 157.63 | -19.26 | 印尼               | 5月     | 574.50 | /      | / / /           |

### 三、内盘追踪

| 收盘价 | 1905 | 1909 | 2001 | 涨跌  | 1905 | 1909 | 2001 | 期差  | 1-5月 | 5-9月 | 9-1月 |
|-----|------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|------|
| 大豆  | 3432 | 3458 | 3428 | 大豆  | 29   | 24   | 10   | 大豆  | -4   | -26  | 30   |
| 豆粕  | 2610 | 2664 | 2719 | 豆粕  | 41   | 46   | 42   | 豆粕  | 109  | -54  | -55  |
| 豆油  | 5736 | 5808 | 5908 | 豆油  | -8   | -2   | -6   | 豆油  | 172  | -72  | -100 |
| 棕榈油 | 4780 | 4818 | 4862 | 棕榈油 | -12  | -16  | -12  | 棕榈油 | 82   | -38  | -44  |
| 菜粕  | 2152 | 2181 | 2125 | 菜粕  | 34   | 27   | 31   | 菜粕  | -27  | -29  | 56   |
| 菜油  | 6711 | 6867 | 6968 | 菜油  | -16  | 0    | 18   | 菜油  | 257  | -156 | -101 |

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

| 品种差       | 豆油-棕榈油 | 菜油-豆油 | 菜油-棕榈油 | 豆粕-菜粕 | 豆油粕比 | 菜油粕比 | 现货成交  | 豆粕    | 菜粕   | 豆油   | 棕榈油  | 菜油   |
|-----------|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| 1月        | 1046   | 1060  | 2106   | 594   | 2.17 | 3.28 | 1月30日 | 60620 | 0    | 2500 | 0    | 6000 |
| 5月        | 956    | 975   | 1931   | 458   | 2.20 | 3.12 | 1月31日 | 79500 | 0    | -    | -    | 0    |
| 9月        | 990    | 1059  | 2049   | 483   | 2.18 | 3.15 |       |       |      |      |      |      |
| 现货报价      | 豆粕     |       |        | 菜粕    |      | 一级豆油 |       | 棕榈油24 |      |      | 一级菜油 |      |
| 地区        | 日照     | 张家港   | 广州     | 广州    | 福建   | 张家港  | 广州    | 天津    | 张家港  | 广州   | 江苏   | 广州   |
| 2019-1-30 | 2750   | 2800  | 2750   | 2120  | 2120 | 5800 | 5670  | 4730  | 4750 | 4670 | 6990 | 6800 |
| 2019-1-31 | 2750   | 2800  | 2750   | 2110  | 2120 | 0    | 0     | 4730  | 4750 | 4670 | 0    | 6800 |

#### 四、信息摘要

- 1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所维持阿根廷大豆产量预估不变，为5300万吨，尽管之前连续数周的强降雨引发了对大豆收成的担忧。
- 2、数周的暴雨原本提升了市场对本年度产量的担忧，但交易所报告称，农业种植带中心关键地区的平均单产高于均值，弥补了较偏远地区洪涝相关的损失。
- 3、马来出口数据低于昨日市场传言，马币走强亦打压市场。
- 4、Amspec数据显示1月出口量环比上升15.5%，ITS数据显示为14.7%。

#### 风险揭示

- 1.本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
- 2.市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
- 3.在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



更多资讯，欢迎扫描二维码！

油脂油料板块：

阳林钦  
yanglinqin@cofco.com

贾博鑫  
jiaboxin@cofco.com

白杰  
baijie1@cofco.com

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。