



### 一、外盘追踪

| 外盘收盘价   | 2003   | 2005   | 2007   | 2008      | 2009     | 2010  | 2011   | 2012   | 2101    | BMD    | 汇率     |         |
|---------|--------|--------|--------|-----------|----------|-------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| CBOT大豆  | 886.25 | 895.00 | 904.75 | 908.25    | 908.50   |       | 913.50 |        | 916.50  | 棕榈油    | 美元指数   | 98.444  |
| CBOT豆粕  | 296.9  | 303.6  | 307.9  | 309.2     | 310      | 310.4 |        | 313.3  | 313.1   | 主力合约   | 雷亚尔    | 4.4861  |
| CBOT豆油  | 28.83  | 29.19  | 29.56  | 29.72     | 29.89    | 30.03 |        | 30.35  |         |        | 比索     | 62.055  |
| 盘面榨利    | 84.06  | 94.01  | 97.79  | 98.91     | 102.29   |       | 99.71  | 109.61 | -227.68 | 2471   | 林吉特    | 4.208   |
| APEX棕榈油 |        |        |        |           |          |       |        |        |         |        |        |         |
| 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  | 7.04   | 7.04   | 7.04   | 7.05      | 7.05     | 7.06  | 7.06   | 7.06   | 7.07    | 7.07   | 7.08   | 7.08    |
| 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  |        | -8.75  | -9.75  | -8.75     | -3.00    | 30.25 | 大豆/玉米  |        | 2.43    | 2.43   | 2.43   | 2.42    |
| CBOT豆粕  |        | -6.7   | -4.3   | -5.4      | 0.2      | 16    | 豆油贡献率  |        | 32.68%  | 32.47% | 32.43% | 32.63%  |
| CBOT豆油  |        | -0.36  | -0.37  | -0.79     | -0.18    | 1.7   |        |        |         |        |        |         |

### 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 | 182 | -883 | 阿根廷  | 3月     | 724 | -262 | 马来西亚  | 4月     | 610  | -121 |
|      | 4月 | 188 | -966 |      | 4月     | 715 | -181 |       | 5/6月   | 60   | 4477 |
| 巴西   | 3月 | 152 | -20  | 巴西   | 5/6/7月 | 703 | -91  |       | 7/8/9月 | 603  | 13   |
|      | 4月 | 137 | -2   |      | 3月     | 737 | -372 | 进口菜油  |        |      |      |
| 阿根廷  | 5月 | 120 | 29   |      | 4/5月   | 717 | -199 | 月份    | CNF    | 盘面利润 |      |
| 进口菜籽 |    |     |      |      | 6/7月   | 712 | -165 | 加拿大   | 3月     | 807  | 670  |
| 加拿大  | 3月 | 410 | 826  |      |        |     |      |       | 4/6月   | 813  | 620  |

### 三、内盘追踪

|           |        |       |        |       |       |       |       |        |      |      |      |      |
|-----------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|------|------|------|------|
| 收盘价       | 2101   | 2005  | 2009   | 涨跌    | 2101  | 2005  | 2009  | 期差     | 1-5月 | 5-9月 | 9-1月 |      |
| 大豆        | 4026   | 4171  | 4096   | 大豆    | 13    | 0     | 2     | 大豆     | -145 | 75   | 70   |      |
| 豆粕        | 2782   | 2646  | 2725   | 豆粕    | 2     | 8     | 3     | 豆粕     | 136  | -79  | -57  |      |
| 豆油        | 6054   | 5796  | 5924   | 豆油    | 10    | -2    | 4     | 豆油     | 258  | -128 | -130 |      |
| 棕榈油       | 5258   | 5190  | 5276   | 棕榈油   | 32    | -48   | 18    | 棕榈油    | 68   | -86  | 18   |      |
| 菜粕        | 2211   | 2298  | 2303   | 菜粕    | 1     | 33    | 13    | 菜粕     | -87  | -5   | 92   |      |
| 菜油        | 7328   | 7540  | 7403   | 菜油    | 52    | 38    | 60    | 菜油     | -212 | 137  | 75   |      |
| 品种差       | 豆油-棕榈油 | 菜油-豆油 | 菜油-棕榈油 | 豆粕-菜粕 | 豆油-豆粕 | 菜油-豆粕 | 现货成交  | 豆粕     | 菜粕   | 豆油   | 棕榈油  | 菜油   |
| 1月        | 796    | 1274  | 2070   | 571   | 2.18  | 3.31  | 2月26日 | 261200 | 3500 | 2000 | 1800 | 2000 |
| 5月        | 606    | 1744  | 2350   | 348   | 2.19  | 3.28  | 2月27日 | 432700 | 600  | 0    | 600  | 0    |
| 9月        | 648    | 1479  | 2127   | 422   | 2.17  | 3.21  |       |        |      |      |      |      |
| 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   |
| 2020-2-26 | 2880   | 2800  | 2700   | 2190  | 2230  | 6080  | 5890  | 5440   | 5430 | 5340 | 8370 | 8350 |
| 2020-2-27 | 2880   | 2800  | 2700   | 2190  | 2230  | 6080  | 5890  | 5420   | 5380 | 5260 | 8370 | 8350 |

### 四、信息摘要

- 1、芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四涨跌互现, 阿根廷暂停出口登记给市场带来支撑, 但新冠病毒疫情蔓延的担忧打压市场。
- 2、阿根廷农业部周三暂停农产品出口登记, 何时恢复另行通知。此举被视为新政府将调高出口关税的铺垫。如果阿根廷提高关税, 美国大豆和豆粕出口或将增加。
- 3、大豆期价涨势受限于中国以外地区新冠肺炎疫情扩散可能打压全球经济成长的担忧。全球股市和油价大幅下跌, 美债收益率触及纪录低点, 因交易商担忧新冠肺炎疫情对经济的影响。
- 4、美豆出口需求迟滞亦限制大豆价格涨势。巴西新收割的大豆价格远低于美豆价格。交易商仍在等待在中美第一阶段贸易协议签署后中国对美豆的采购。
- 5、美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示, 2月20日止当周, 美国2019/2020年度大豆出口销售净增33.93万吨, 低于市场预估的60-90万吨, 较之前一周减少31%, 较前四周均值下滑38%。

#### 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。

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。

油脂油料板块：

更多资讯，欢迎扫描二维码！



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。