



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20150717

联系人: 胡声博 执业编号: F0300728  
电话: 0571-28132612  
邮箱: hushengbo@cindasc.com

|               |                                                  |           |           |        |             |
|---------------|--------------------------------------------------|-----------|-----------|--------|-------------|
| 新闻            | 油世界：CBOT大豆仍然可能跌破9.5美元/蒲式耳<br>分析师称美国大豆价格可能在今年秋季见底 |           |           |        |             |
| 外盘报价          |                                                  | 2015/7/15 | 2015/7/16 | 涨跌     | 涨跌幅度        |
|               | 美豆                                               | 1017      | 1010.4    | -6.6   | -0.6%       |
|               | 美豆粕                                              | 351       | 350.1     | -0.9   | -0.3%       |
|               | 美豆油                                              | 32.02     | 31.8      | -0.22  | -0.7%       |
|               | 马棕榈油                                             | 2197      | 2190      | -7     | -0.3%       |
| 现货价格<br>(张家港) | 大豆                                               | 3000      | 3000      | 0      | 0.0%        |
|               | 豆粕                                               | 2880      | 2880      | 0      | 0.0%        |
|               | 豆油                                               | 5800      | 5800      | 0      | 0.0%        |
|               | 菜粕                                               | 2200      | 2200      | 0      | 0.0%        |
|               | 菜油                                               | 6150      | 6150      | 0      | 0.0%        |
|               | 棕榈油                                              | 4850      | 4850      | 0      | 0.0%        |
| 现货基差          |                                                  | 2015/7/15 | 2015/7/16 | 涨跌     | 正常区间        |
|               | 豆粕                                               | 91        | 96        | 5      | (0,600)     |
|               | 豆油                                               | 212       | 240       | 28     | (-300,200)  |
|               | 棕榈油                                              | -16       | 18        | 34     | (-300,200)  |
|               | 菜粕                                               | -145      | -156      | -11    | (-100,600)  |
|               | 菜油                                               | 90        | 88        | -2     | (-400,1000) |
| 进口价格          |                                                  | 1月        | 5月        | 9月     |             |
|               | 大豆                                               | 3290      | -         | 3120   |             |
|               | 豆油                                               | 5640      | -         | 5550   |             |
|               | 棕榈油                                              | 5020      | -         | 5060   |             |
| 大豆压榨利<br>润    |                                                  | 1月        | 5月        | 9月     |             |
|               | 盘面压榨利润                                           | -191.82   | -         | -77.68 | -           |
|               |                                                  | 2015/7/15 | 2015/7/16 | 涨跌     |             |
|               | 现货压榨利润                                           | 160.4     | 160.4     | 0      | (-350,300)  |
| 套利价差          | 现货Y-P                                            | 950       | 950       | 0      | (500,800)   |
|               | 现货M-RM                                           | 680       | 680       | 0      | (600,1000)  |
|               | Y09-Y01                                          | -102      | -98       | 4      | (-200,0)    |
|               | P09-P01                                          | -46       | -30       | 16     | (-200,0)    |
|               | OI09-OI01                                        | 20        | 56        | 36     | (-600,100)  |
|               | M09-M01                                          | -54       | -49       | 5      | (0,200)     |
|               | RM09-RM01                                        | 86        | 72        | -14    | (0,200)     |
|               | Y-P09                                            | 722       | 728       | 6      | (550,800)   |
|               | Y-P01                                            | 778       | 796       | 18     | (550,800)   |
|               | M-RM09                                           | 444       | 428       | -16    | (500,700)   |
|               | M-RM01                                           | 584       | 549       | -35    | (500,700)   |

|                                                                                                                 |     | 2015/7/15                                                                                                                                                                                                    | 2015/7/16 | 变化    | 正常区间        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------------|
| 库存（万吨）                                                                                                          | 大豆  | 556.234                                                                                                                                                                                                      | 549.684   | -6.55 | (-450, 650) |
|                                                                                                                 | 豆油  | 96.3                                                                                                                                                                                                         | 96.5      | 0.2   | (90, 130)   |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 57.22                                                                                                                                                                                                        | 57.22     | 0     | (40, 80)    |
| 仓单（张）                                                                                                           | 大豆  | 25329                                                                                                                                                                                                        | 25329     | 0     |             |
|                                                                                                                 | 豆粕  | 12640                                                                                                                                                                                                        | 12613     | -27   |             |
|                                                                                                                 | 豆油  | 3068                                                                                                                                                                                                         | 3068      | 0     |             |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 0                                                                                                                                                                                                            | 0         | 0     |             |
|                                                                                                                 | 菜粕  | 638                                                                                                                                                                                                          | 232       | -406  |             |
|                                                                                                                 | 菜油  | 0                                                                                                                                                                                                            | 0         | 0     |             |
| 持仓建议                                                                                                            | 大豆  | 国产大豆收购价格稳定，因南方高温高湿天气大豆需求减少，食品企业压价，东北大豆经销商走货慢，并且装车价下滑，大豆经销商入市热情不高。由于进口大豆大批流入食用领域，国产豆市场总体需求低于去年。多单减仓                                                                                                           |           |       |             |
|                                                                                                                 | 豆粕  | 因预期美国中西部将迎来降水且温度上升，有助于大豆生长，16日CBOT大豆连续第三个交易日下跌。USDA周度出口销售报告显示，最新一周美国出口销售旧作大豆4.55万吨，符合市场预期；新作大豆50.7万吨，超出预估区间20-40万吨的上限。国内豆粕现货大多跟盘滞涨回落，沿海豆粕价格在2800-2900元/吨一线，跌10-30元/吨。CBOT大豆涨势放缓，豆粕期价跟盘震荡，操作难度增加。收盘跌破5日线，多单减仓 |           |       |             |
|                                                                                                                 | 菜粕  | 国内菜粕价格行情大多稳定，局部上涨。目前国产菜籽上市量较小，主产区油厂开机率较低，延缓国产新粕上市。而沿海地区油厂菜粕库存偏低，加菜籽价格坚挺，到港成本高企，进口菜籽压榨处于亏损状态，部分油厂加籽粕停报、停售。7月份水产养殖需求环比6月份将增长，菜粕供需处于紧平衡状态。收盘跌破5日线，多单减仓                                                          |           |       |             |
|                                                                                                                 | 豆油  | NOPA数据显示6月份压榨量为1.42473亿蒲式耳，较去年同期增加20%，也创下同期最高纪录，这也将刺激美豆继续保持强势。然而，近期美豆产区天气转好，美豆短期可能延续回落，豆油也偏向弱势。                                                                                                              |           |       |             |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 马来西亚1-15日的出口较前期有所改善，但仍比上月同期减少15%，逢高做空为主。                                                                                                                                                                     |           |       |             |
|                                                                                                                 | 菜籽油 | 菜籽油本年度不再进行抛储，考虑到菜籽惜售，可能会导致菜油与豆油价差扩大，可考虑小仓位入场。                                                                                                                                                                |           |       |             |
| 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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。未经信达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。 |     |                                                                                                                                                                                                              |           |       |             |