



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20150722

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

|               |                                                                            |           |           |        |              |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------|--------------|
| 新闻            | 商务部：中粮集团两大海外并购项目成典型案例<br>USDA参赞：中国油菜籽销售步伐依然缓慢<br>USDA参赞：2015年下半年中国豆粕消费有望恢复 |           |           |        |              |
| 外盘报价          |                                                                            | 2015/7/20 | 2015/7/21 | 涨跌     | 涨跌幅度         |
|               | 美豆                                                                         | 1000.6    | 1004.4    | 3.8    | 0.4%         |
|               | 美豆粕                                                                        | 342.8     | 345       | 2.2    | 0.6%         |
|               | 美豆油                                                                        | 32.09     | 32.34     | 0.25   | 0.8%         |
|               | 马棕榈油                                                                       | 2187      | 2216      | 29     | 1.3%         |
| 现货价格<br>(张家港) | 大豆                                                                         | 3000      | 3000      | 0      | 0.0%         |
|               | 豆粕                                                                         | 2880      | 2880      | 0      | 0.0%         |
|               | 豆油                                                                         | 5750      | 5750      | 0      | 0.0%         |
|               | 菜粕                                                                         | 2200      | 2200      | 0      | 0.0%         |
|               | 菜油                                                                         | 6150      | 6150      | 0      | 0.0%         |
|               | 棕榈油                                                                        | 4800      | 4800      | 0      | 0.0%         |
| 现货基差          |                                                                            | 2015/7/20 | 2015/7/21 | 涨跌     | 正常区间         |
|               | 豆粕                                                                         | 195       | 181       | -14    | (0, 600)     |
|               | 豆油                                                                         | 182       | 160       | -22    | (-300, 200)  |
|               | 棕榈油                                                                        | -30       | -72       | -42    | (-300, 200)  |
|               | 菜粕                                                                         | -64       | -76       | -12    | (-100, 600)  |
|               | 菜油                                                                         | 110       | 90        | -20    | (-400, 1000) |
| 进口价格          |                                                                            | 1月        | 5月        | 9月     |              |
|               | 大豆                                                                         | 3210      | -         | 3040   |              |
|               | 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                                                                     | -171.94   | -         | -58.58 | -            |
|               |                                                                            | 2015/7/20 | 2015/7/21 | 涨跌     |              |
|               | 现货压榨利润                                                                     | 151.4     | 151.4     | 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                                                                    | -78       | -98       | -20    | (-200, 0)    |
|               | P09-P01                                                                    | -60       | -94       | -34    | (-200, 0)    |
|               | OI09-OI01                                                                  | 76        | 64        | -12    | (-600, 100)  |
|               | M09-M01                                                                    | -45       | -50       | -5     | (0, 200)     |
|               | RM09-RM01                                                                  | 78        | 77        | -1     | (0, 200)     |
|               | Y-P09                                                                      | 738       | 718       | -20    | (550, 800)   |
|               | Y-P01                                                                      | 756       | 722       | -34    | (550, 800)   |
|               | M-RM09                                                                     | 421       | 423       | 2      | (500, 700)   |
|               | M-RM01                                                                     | 544       | 550       | 6      | (500, 700)   |

|                                                                                                                 |     | 2015/7/20                                                                                                                                                                                     | 2015/7/21 | 变化   | 正常区间        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|-------------|
| 库存（万吨）                                                                                                          | 大豆  | 536.684                                                                                                                                                                                       | 548.684   | 12   | (-450, 650) |
|                                                                                                                 | 豆油  | 95.89                                                                                                                                                                                         | 96.42     | 0.53 | (90, 130)   |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 57.22                                                                                                                                                                                         | 57.22     | 0    | (40, 80)    |
| 仓单（张）                                                                                                           | 大豆  | 25329                                                                                                                                                                                         | 25329     | 0    |             |
|                                                                                                                 | 豆粕  | 12418                                                                                                                                                                                         | 12218     | -200 |             |
|                                                                                                                 | 豆油  | 3068                                                                                                                                                                                          | 3068      | 0    |             |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 0                                                                                                                                                                                             | 0         | 0    |             |
|                                                                                                                 | 菜粕  | 1014                                                                                                                                                                                          | 900       | -114 |             |
|                                                                                                                 | 菜油  | 556                                                                                                                                                                                           | 2041      | 1485 |             |
| 持仓建议                                                                                                            | 大豆  | 国产大豆行情稳定，夏季高温天气，豆制品易变质，限制了豆制品消费水平，现阶段前期蛋白企业补库需求不大，制约了行情。日内观望                                                                                                                                  |           |      |             |
|                                                                                                                 | 豆粕  | CBOT大豆连续五个交易日下跌后出现逢低买盘，21日CBOT大豆上涨，但天气预报美国中西部天气状况良好，限制了大豆期货的升幅。USDA表示，出口商向未具名目的地出口了11万吨美国大豆，2015/16作物年度付运。国内豆粕现货大多止跌企稳，部分油厂跟盘小幅反弹，但也有部分油厂仍惯性下跌，以吸引采购，沿海豆粕价格在2730-2830元/吨，部分较昨日波动10-30元/吨。暂时观望 |           |      |             |
|                                                                                                                 | 菜粕  | 国内菜粕价格稳定，部分上涨。当前菜粕与豆粕价差仍然低于正常值800-1000元/吨的水平，菜粕在饲料配方中使用比例仍未恢复，需求难以放量，对行情构成制约。暂时观望                                                                                                             |           |      |             |
|                                                                                                                 | 豆油  | 昨日美豆油继续反弹，有美豆反弹的一部分原因，也有随着厄尔尼诺影响的棕榈油上涨的原因，总体上讲逢低做多。                                                                                                                                           |           |      |             |
|                                                                                                                 | 棕榈油 | 马来1-20日出口较上月减少15%，数据中性，澳大利亚气象局认为厄尔尼诺在增强，并可持续到16年初，逢低做多。                                                                                                                                       |           |      |             |
|                                                                                                                 | 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。 |     |                                                                                                                                                                                               |           |      |             |