



# 油脂油料早报20150922

**信达期货**  
CINDA FUTURES

联系人: 张秀峰 执业编号: F0289189  
电话: 0571-28132619  
邮箱: [zhangxiufeng@cindasc.com](mailto:zhangxiufeng@cindasc.com)

新闻	美联储主席: 经济未过热 一定条件下今年将加息一次 史上最严治超措施实施 大宗商品汽运成本将大幅提高 大商所将玉米交割区域扩至东北四省(区)				
外盘报价		9/20/2016	9/21/2016	涨跌	涨跌幅度
	美豆	988.6	976	-12.6	-1.3%
	美豆粕	312.3	308.5	-3.8	-1.2%
	美豆油	34.09	33.81	-0.28	-0.8%
	马棕榈油	2696	2678	-18	-0.7%
现货价格 (张家港)	大豆	3540	3540	0	0.0%
	豆粕	3160	3120	-40	-1.3%
	豆油	6500	6460	-40	-0.6%
	菜粕	2480	2480	0	0.0%
	菜油	6300	6300	0	0.0%
	棕榈油	6300	6300	0	0.0%
现货基差		9/20/2016	9/21/2016	涨跌	正常区间
	豆粕	144	154	10	(0, 600)
	豆油	130	110	-20	(-300, 200)
	棕榈油	568	584	16	(-300, 200)
	菜粕	151	188	37	(-100, 600)
	菜油	-70	-48	22	(-400, 1000)
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	3420	3350	-	
	豆油	6980	-	-	
	棕榈油	5780	-	-	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-96.94	-171.27	-	-
		9/20/2016	9/21/2016	涨跌	
现货压榨利润	15.60	(23.80)	-39.4	(-350, 300)	
套利价差	现货Y-P	200	160	-40	(500, 800)
	现货M-RM	680	640	-40	(600, 1000)
	Y09-Y01	90	120	30	(-200, 0)
	P09-P01	-210	-232	-22	(-200, 0)
	OI09-OI01	328	354	26	(-600, 100)
	M09-M01	-231	-213	18	(0, 200)
	RM09-RM01	-38	-28	10	(0, 200)
	Y-P09	938	986	48	(550, 800)
	Y-P01	638	634	-4	(550, 800)
	M-RM09	494	489	-5	(500, 700)
	M-RM01	687	674	-13	(500, 700)

		9/20/2016	9/21/2016	变化	正常区间
库存（万吨）	大豆	686.08	695.73	9.654	(-450, 650)
	豆油	117.8	117	-0.8	(90, 130)
	棕榈油	37	37	0	(40, 100)
仓单（张）	大豆	18707	18707	0	
	豆粕	10837	10682	-155	
	豆油	25278	25278	0	
	棕榈油	3476	3476	0	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	12916	12916	0	
持仓建议	大豆	A1701 黑龙江国产大豆价格维持稳定，河南产区开始有新豆零星上市，价格低开上市。湖北豆涨跌互现，因优质豆少，蛋白含量高的早熟豆价格相对坚挺，中熟豆质量不好，受河南豆开始上市冲击下，行情趋落。东北新豆临近上市，贸易商处于观望状态。观望			
	豆粕	M1701 因收割压力及获利回吐，21日 CBOT大豆下跌。因在油菜籽开始收割，农户增加供应，美国中西部地区的现货交易商降低大豆的收购价格，预计今年油菜籽丰收。国内豆粕价格在3270-3350元/吨一线，涨20-40元/吨。观望			
	菜粕	RM701 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价继续稳中有涨，成交3300吨。沿海地区菜粕价格继续稳中涨10-20元/吨，整体运行区间在2450-2560元/吨一线，预计整体成交量将有所转淡。尽管近两日盘面压榨利润可观，但因政策尚未明朗，油厂也暂未采购新的菜籽船。观望			
	豆油	Y1701 外盘方面，美农报告因单产大幅上调而造成利空，对美豆价格造成一定的打压。国内方面，豆油继续维持供需双降的局面，库存维持在120万吨附近，由于近期大豆到港量较少，而国储豆成交量很低，未来供应将有所减少，预计在9月底库存将会出现拐点，操作上暂时保持观望，等待技术上豆油价格企稳后介入多单。			
	棕榈油	P1701 MPOB公布数据显示马棕库存继续逆季节性减少，库存量为近五年来同期最低位，后期库存增长量将非常有限，提振棕榈油期价。国内方面，进口量较少导致港口库存依旧低迷，渠道库存很低导致后期预期每月45万吨的进口量难以大幅提高港口库存，基差高达700，给多单很好的安全边际。多单持有。			

菜籽油

0I1701 菜油近期表现强势，主要受棕榈油进口量不足导致油脂替代效应显现，下游销售良好。市场传言10月份将会重启国储菜油拍卖，届时菜油将会进入新一轮去库存周期。当前由于油厂抓紧销售渠道库存，导致现货市场期价不振，期货升水较高，观望

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。