



油脂油料早报20150927

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

新闻	USDA: 美豆周度出口不及预期 分析师: 巴西大豆种植面积同比增幅减小 单产将提升 中国和加拿大周四就解决油菜籽出口争端达成共识				
外盘报价		9/23/2016	9/26/2016	涨跌	涨跌幅度
	美豆	953.4	948.2	-5.2	-0.5%
	美豆粕	302.6	298.2	-4.4	-1.5%
	美豆油	33.54	33.45	-0.09	-0.3%
	马棕榈油	2670	2704	34	1.3%
现货价格 (张家港)	大豆	3540	3540	0	0.0%
	豆粕	3100	3110	10	0.3%
	豆油	6550	6540	-10	-0.2%
	菜粕	2480	2480	0	0.0%
	菜油	6320	6320	0	0.0%
	棕榈油	6380	6280	-100	-1.6%
现货基差		9/23/2016	9/26/2016	涨跌	正常区间
	豆粕	207	247	40	(0, 600)
	豆油	172	136	-36	(-300, 200)
	棕榈油	638	514	-124	(-300, 200)
	菜粕	249	258	9	(-100, 600)
	菜油	-68	-92	-24	(-400, 1000)
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	3380	3320	-	
	豆油	7290	-	-	
	棕榈油	5820	-	-	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-127.805	-186.195	-	-
		9/23/2016	9/26/2016	涨跌	
现货压榨利润	(21.50)	(15.65)	5.85	(-350, 300)	
套利价差	现货Y-P	170	260	90	(500, 800)
	现货M-RM	620	630	10	(600, 1000)
	Y09-Y01	88	72	-16	(-200, 0)
	P09-P01	-250	-258	-8	(-200, 0)
	OI09-OI01	334	358	24	(-600, 100)
	M09-M01	-163	-146	17	(0, 200)
	RM09-RM01	18	13	-5	(0, 200)
	Y-P09	974	968	-6	(550, 800)
	Y-P01	636	638	2	(550, 800)
	M-RM09	481	482	1	(500, 700)
	M-RM01	662	641	-21	(500, 700)

		9/23/2016	9/26/2016	变化	正常区间
库存（万吨）	大豆	671.83	684.23	12.404	(-450, 650)
	豆油	116.8	116.8	0	(90, 130)
	棕榈油	37	37	0	(40, 100)
仓单（张）	大豆	18707	18707	0	
	豆粕	10082	9594	-488	
	豆油	25278	25077	-201	
	棕榈油	879	0	-879	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	12086	11886	-200	
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。多单减仓后观望			
	豆粕	M1701 因预报天气干燥，有利于大豆收割，26日CBOT大豆下跌。强降雨光临爱荷华州、明尼苏达州等中西部主产区，引发单产受损的担忧。但本周天气预期晴好，令农户得以恢复田间作业，并缓和作物受损的担忧情绪。USDA公布，截至9月22日该周，出口检验美国大豆383,953吨，远不及110-140万吨的市场预估区间，进一步打压大豆价格。国内豆粕价格在3240-3350元/吨一线，跌10-20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稳中有落，成交不多。郑商所菜粕期货下跌，对菜粕现货行情形成制约，整体运行区间在2400-2550元/吨一线，跌10-20元/吨。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，美豆持续下跌，对豆油价格造成不利影响，然而买油卖粕套利较为活跃，使油脂整体保持强势。内盘方面，买家对后市较为看好，现货基差有所上涨，华东地区基差报价约为130附近，大豆到港量偏少，豆油处于供需双降的情况，等待做多机会。			
	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。