



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20151125

联系人: 张秀峰 执业编号: F0289189
电话: 0571-28132619
邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

| | | | | | |
|---------------|---|------------|------------|-------|--------------|
| 新闻 | 巴西圣保罗州发现今年的首例亚洲锈病 CBOT大豆期货收高 豆油受美国生物燃料油要求刺激飙升 CBOT大豆期货收高 豆油受美国生物燃料油要求刺激飙升 | | | | |
| 外盘报价 | | 11/21/2016 | 11/22/2016 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
| | 美豆 | 1021.2 | 1034 | 12.8 | 1.3% |
| | 美豆粕 | 320.6 | 319 | -1.6 | -0.5% |
| | 美豆油 | 34.62 | 37.14 | 2.52 | 7.3% |
| | 马棕榈油 | 2894 | 2969 | 75 | 2.6% |
| 现货价格 (张家港) | 大豆 | 3580 | 3580 | 0 | 0.0% |
| | 豆粕 | 3320 | 3350 | 30 | 0.9% |
| | 豆油 | 6910 | 7150 | 240 | 3.5% |
| | 菜粕 | 2610 | 2560 | -50 | -1.9% |
| | 菜油 | 7000 | 7040 | 40 | 0.6% |
| | 棕榈油 | 6650 | 6800 | 150 | 2.3% |
| 现货基差 | | 11/21/2016 | 11/22/2016 | 涨跌 | 正常区间 |
| | 豆粕 | 295 | 271 | -24 | (0, 600) |
| | 豆油 | -38 | 202 | 240 | (-300, 200) |
| | 棕榈油 | 352 | 502 | 150 | (-300, 200) |
| | 菜粕 | 216 | 153 | -63 | (-100, 600) |
| | 菜油 | 92 | -112 | -204 | (-400, 1000) |
| 进口价格 | | 1月 | 5月 | 9月 | |
| | 大豆 | 3540 | 3520 | - | |
| | 豆油 | 8110 | 7680 | - | |
| | 棕榈油 | 6330 | 6160 | - | |
| 大豆压榨 利润 | | 1月 | 5月 | 9月 | |
| | 盘面压榨利润 | 32.395 | 97.54 | - | - |
| | | 11/21/2016 | 11/22/2016 | 涨跌 | |
| | 现货压榨利润 | 82.93 | 150.88 | 67.95 | (-350, 300) |
| 套利价差 | 现货Y-P | 260 | 350 | 90 | (500, 800) |
| | 现货M-RM | 710 | 790 | 80 | (600, 1000) |
| | Y09-Y01 | 188 | 188 | 0 | (-200, 0) |
| | P09-P01 | -94 | -94 | 0 | (-200, 0) |
| | OI09-OI01 | 322 | 356 | 34 | (-600, 100) |
| | M09-M01 | -158 | -131 | 27 | (0, 200) |
| | RM09-RM01 | 4 | 38 | 34 | (0, 200) |
| | Y-P09 | 932 | 932 | 0 | (550, 800) |
| | Y-P01 | 650 | 650 | 0 | (550, 800) |
| | M-RM09 | 469 | 503 | 34 | (500, 700) |
| | M-RM01 | 631 | 672 | 41 | (500, 700) |

| 库存（万吨） | | 11/21/2016 | 11/22/2016 | 变化 | 正常区间 |
|--------|--------|---|------------|-----------|--------|
| | | 大豆 | 645.33 | 641.28 | -4.046 |
| 豆油 | 102.68 | 103.16 | 0.48 | (90, 130) | |
| 棕榈油 | 24.06 | 23.4 | -0.66 | (40, 100) | |
| 仓单（张） | 大豆 | 21202 | 21202 | 0 | |
| | 豆粕 | 6964 | 6964 | 0 | |
| | 豆油 | 25724 | 25724 | 0 | |
| | 棕榈油 | 0 | 0 | 0 | |
| | 菜粕 | 0 | 0 | 0 | |
| | 菜油 | 8314 | 8314 | 0 | |
| 持仓建议 | 大豆 | A1701 国内各主产区大豆收购价格大体稳定。目前东北产区大豆外销压力依然较重，经销商收购及装车价格维持稳定。汽运成本费用上涨，且车辆减少，东北大雪天气交通不便，铁路请车难度大，海运费集装箱费用也同步上调，目前正值东北秋粮集中上市阶段，卖粮困难局面凸显。多单开仓 | | | |
| | 豆粕 | M1705 受国内大豆到港延迟影响，豆粕供应趋紧，沿海地区豆粕现货价格处于3300-3400附近，基差报价在230-260附近，处于历史同期高位。考虑到船运延迟以及国内公路铁路运力较为吃紧的因素，短期内渠道缺粕的情况较难缓解，现货价格难以大幅下跌，多单持有； | | | |
| | 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跌，成交5000吨。菜粕货源紧张局面或将持续到月末，短线菜粕价行情仍表现抗跌，现货跌幅将明显小于期货。目前菜粕与豆粕的价差在700-800元/吨，有利于菜粕保持市场份额，市场仍存部分需求。多单持有 | | | |
| | 豆油 | Y1705 受美国上调生物性柴油影响，外盘豆油大涨7%，带动国内豆油大涨，然而进口豆油占国内豆油占比不多，生柴所带来的影响短期难以改变国内供需格局。国内油厂库存前期大幅下调至102万吨的低位，然而贸易商库存较高，后期连续上涨动力不足，观望。 | | | |
| | 棕榈油 | P1705 MPOB数据显示10月份外盘棕榈产量下降2.6%，库存进一步下降至154万吨。11月马来西亚棕榈油1-20日出口数量减少约8%，高企的棕榈油价格使印度放慢棕榈油进口速度把需求转向葵花籽油与豆油，导致棕榈油出货速度放慢。国内方面，华南基本没货，天津地区现货报价普遍维持在6600-6800，换算盘面升水P01约300，叠加近期商品普涨的因素，近远月棕榈油有望保持强势。P1701尝试现价做多，止损6150，止盈6500；P1705尝试6130做多，止损6000，止盈6500； | | | |

菜籽油

0I1705 菜油表现强势，主要受抛储全部成交以及成交均价提升影响，然而当前价格进口菜油交割已有利润，菜籽压榨厂盘面利润较好，套保意愿较强，1月合约交割压力较大。后期以逢低做多5月合约为佳，当前观望。

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。