



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20151128

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

新闻	截至11月24日，阿根廷2016/17年度大豆播种进度为33.7% 全球棕榈油产量恢复 2017年棕榈油价格可能大幅下跌 2017年印尼棕榈油产量预计同比增长16%				
外盘报价		11/24/2016	11/25/2016	涨跌	涨跌幅度
	美豆	1034	1044.6	10.6	1.0%
	美豆粕	319	323.1	4.1	1.3%
	美豆油	37.14	36.86	-0.28	-0.8%
	马棕榈油	2969	3001	32	1.1%
现货价格 (张家港)	大豆	3580	3580	0	0.0%
	豆粕	3350	3380	30	0.9%
	豆油	7200	7120	-80	-1.1%
	菜粕	2560	2540	-20	-0.8%
	菜油	7040	7160	120	1.7%
	棕榈油	6800	6750	-50	-0.7%
现货基差		11/24/2016	11/25/2016	涨跌	正常区间
	豆粕	271	287	16	(0, 600)
	豆油	252	166	-86	(-300, 200)
	棕榈油	502	420	-82	(-300, 200)
	菜粕	153	106	-47	(-100, 600)
	菜油	-112	-124	-12	(-400, 1000)
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	3520	3480	-	
	豆油	7780	7680	-	
	棕榈油	6330	6160	-	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	64.495	132.475	-	-
		11/24/2016	11/25/2016	涨跌	
	现货压榨利润	160.13	168.88	8.75	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	400	370	-30	(500, 800)
	现货M-RM	790	840	50	(600, 1000)
	Y09-Y01	188	184	-4	(-200, 0)
	P09-P01	-94	-154	-60	(-200, 0)
	OI09-OI01	356	336	-20	(-600, 100)
	M09-M01	-131	-153	-22	(0, 200)
	RM09-RM01	38	14	-24	(0, 200)
	Y-P09	932	962	30	(550, 800)
	Y-P01	650	624	-26	(550, 800)
	M-RM09	503	492	-11	(500, 700)
	M-RM01	672	659	-13	(500, 700)

库存（万吨）		11/24/2016	11/25/2016	变化	正常区间
		641.28	653.27	11.994	(-450, 650)
	大豆	641.28	653.27	11.994	(-450, 650)
	豆油	103.16	103.16	0	(90, 130)
	棕榈油	23.4	23.4	0	(40, 100)
仓单（张）	大豆	21705	21705	0	
	豆粕	6964	6964	0	
	豆油	25224	25224	0	
	棕榈油	500	500	0	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	8214	8214	0	
持仓建议	大豆	A1705 国产大豆价格暂稳。经过10月份南北产区价格调整，随着沿淮豆价格涨至相对高位水平，东北豆价格优势开始显现。同时，近期国内豆油、豆粕价格在期货盘面大涨带动下获力上行，国产大豆压榨利润可观，刺激黑龙江油厂积极收购加工，也带动了东北油豆价格略有反弹。多单持有			
	豆粕	M1705 受助于强劲出口销售报告及技术性买盘，25日CBOT大豆上涨。USDA公布的出口销售报告显示，11月17日止当周出口销售美国大豆近190万吨，高于120-150万吨的分析师预估。巴西大豆播种已完成77%，高于上年同期和五年均值，但阿根廷由于此前天气原因播种进度受阻，目前只完成24.2%，不及去年的32%和五年均值33%。国内沿海豆粕价格3330-3580元/吨一线，跌10-30元/吨。多单持有			
	菜粕	RM705 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价稳中有跌，成交2300吨。沿海地区菜粕现货价格在2450-2600元/吨，跌30-50元/吨。在CBOT大豆带动下，国内粕类维持强势，菜粕多单可继续持有。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主力多头持仓大幅减仓，P1705价格离进场点太远，现价平仓观望。			

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。

期货价格	11/25/2016	1月	5月	9月
	豆粕	3093	2955	2940
	豆油	6954	7114	7138
	棕榈油	6330	6284	6176
	菜粕	2434	2485	2448
	菜油	7284	7502	7620

期货价格	11/24/2016	1月	5月	9月
	豆粕	3079	2964	2948
	豆油	6948	7104	7136
	棕榈油	6298	6276	6204
	菜粕	2407	2465	2445
	菜油	7152	7368	7508

