



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20151202

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

新闻	美国农业部大豆周度出口销售140万 【USDA报告】 美国大豆出口检验量为209万吨 美国大豆播种面积预增, 大豆后市看空				
外盘报价		11/30/2016	12/1/2016	涨跌	涨跌幅度
	美豆	1043.4	1032.2	-11.2	-1.1%
	美豆粕	324.8	313.5	-11.3	-3.5%
	美豆油	36.59	37.85	1.26	3.4%
	马棕榈油	3017	3048	31	1.0%
现货价格 (张家港)	大豆	3600	3600	0	0.0%
	豆粕	3380	3300	-80	-2.4%
	豆油	7260	7260	0	0.0%
	菜粕	2600	2550	-50	-1.9%
	菜油	7200	7200	0	0.0%
	棕榈油	6700	6700	0	0.0%
现货基差		11/30/2016	12/1/2016	涨跌	正常区间
	豆粕	286	238	-48	(0, 600)
	豆油	270	296	26	(-300, 200)
	棕榈油	424	368	-56	(-300, 200)
	菜粕	205	189	-16	(-100, 600)
	菜油	-332	-218	114	(-400, 1000)
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	3570	3540	-	
	豆油	7770	7360	-	
	棕榈油	6350	6180	-	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-7.99	23.835	-	-
		11/30/2016	12/1/2016	涨跌	
套利价差	现货压榨利润	174.78	111.98	-62.8	(-350, 300)
	现货Y-P	560	560	0	(500, 800)
	现货M-RM	780	750	-30	(600, 1000)
	Y09-Y01	169	176	7	(-200, 0)
	P09-P01	-150	-216	-66	(-200, 0)
	OI09-OI01	269	304	35	(-600, 100)
	M09-M01	-167	-173	-6	(0, 200)
	RM09-RM01	31	34	3	(0, 200)
	Y-P09	1033	1024	-9	(550, 800)
	Y-P01	714	632	-82	(550, 800)
	M-RM09	501	494	-7	(500, 700)
	M-RM01	699	701	2	(500, 700)

库存（万吨）		11/30/2016	12/1/2016	变化	正常区间
	大豆	658.73	663.78	5.049	(-450, 650)
	豆油	99.5	99.5	0	(90, 130)
	棕榈油	23.4	23.95	0.55	(40, 100)
仓单（张）	大豆	21884	21884	0	
	豆粕	0	0	0	
	豆油	24844	24844	0	
	棕榈油	1000	1000	0	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	8914	8914	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。空单止损4100			
	豆粕	M1705 因投资人预期对美国大豆的出口需求放缓，且南美天气普遍有利作物生长，1日CBOT大豆收跌。USDA公布的出口销售报告显示，11月24日止当周，美国2016-17年度大豆出口销售净增139.9万吨，在市场预估区间100-140万吨的高端，较之前一周减少26%，较前四周均值减少17%。2017-18年度美国大豆出口销售净增6.6万吨。国内沿海豆粕价格3370-3690元/吨一线，跌10-30元/吨。空单持有，止损2910			
	菜粕	RM705 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价大多维持稳定，成交10300吨。沿海地区菜粕现货价格在2450-2630元/吨，跌10-30元/吨。在CBOT大豆带动下，郑商所菜粕回落，空单持有。空单持有，止损2440			
	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。