



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20170112

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            | 中国开始对DDGS征收反倾销关税，税率约为44%         |           |           |       |              |
|               | AGR上调巴西16/17年度产量预期180万吨，至1.044亿吨 |           |           |       |              |
|               | ITS显示前10日马棕出口量环比增长8.1%           |           |           |       |              |
| 外盘报价          |                                  | 2017/1/10 | 2017/1/11 | 涨跌    | 涨跌幅度         |
|               | 美豆                               | 1013      | 1010      | -3    | -0.3%        |
|               | 美豆粕                              | 317.4     | 314.3     | -3.1  | -1.0%        |
|               | 美豆油                              | 35.61     | 35.86     | 0.25  | 0.7%         |
|               | 马棕榈油(指数)                         | 2988      | 3045      | 57    | 1.9%         |
| 现货价格<br>(张家港) | 大豆                               | 3700      | 3720      | 20    | 0.5%         |
|               | 豆粕                               | 3150      | 3150      | 0     | 0.0%         |
|               | 豆油                               | 7200      | 7240      | 40    | 0.6%         |
|               | 菜粕                               | 2500      | 2500      | 0     | 0.0%         |
|               | 菜油(进口四级)                         | 7500      | 7550      | 50    | 0.7%         |
|               | 棕榈油                              | 6500      | 6550      | 50    | 0.8%         |
| 现货基差          |                                  | 2017/1/10 | 2017/1/11 | 涨跌    | 正常区间         |
|               | 豆粕                               | 101       | 138       | 37    | (0, 600)     |
|               | 豆油                               | 552       | 504       | -48   | (-300, 200)  |
|               | 棕榈油                              | 226       | 222       | -4    | (-300, 200)  |
|               | 菜粕                               | 220       | 80        | -140  | (-100, 600)  |
|               | 菜油                               | 578       | 618       | 40    | (-400, 1000) |
| 进口价格          |                                  | 1月        | 5月        | 9月    |              |
|               | 大豆                               | -         | 3450      | 3410  |              |
|               | 豆油                               | -         | 7560      | 7360  |              |
|               | 棕榈油                              | -         | 6380      | 6060  |              |
|               | 菜籽油                              | -         | 7315      | 7427  |              |
| 大豆压榨<br>利润    |                                  | 1月        | 5月        | 9月    |              |
|               | 盘面压榨利润                           | -         | -35.81    | 22.13 | -            |
|               |                                  | 2017/1/10 | 2017/1/11 | 涨跌    |              |
|               | 现货压榨利润                           | (156.88)  | (169.48)  | -12.6 | (-350, 300)  |
| 套利价差          | 现货Y-P                            | 700       | 690       | -10   | (500, 800)   |
|               | 现货M-RM                           | 650       | 650       | 0     | (600, 1000)  |
|               | Y09-Y01                          | 326       | 264       | -62   | (-200, 0)    |
|               | P09-P01                          | -260      | -262      | -2    | (-200, 0)    |
|               | OI09-OI01                        | 396       | 384       | -12   | (-600, 100)  |
|               | M09-M01                          | -232      | -194      | 38    | (0, 200)     |
|               | RM09-RM01                        | 30        | -109      | -139  | (0, 200)     |
|               | Y-P09                            | 960       | 934       | -26   | (550, 800)   |
|               | Y-P01                            | 374       | 408       | 34    | (550, 800)   |
|               | M-RM09                           | 507       | 507       | 0     | (500, 700)   |
|               | M-RM01                           | 769       | 592       | -177  | (500, 700)   |

|         |     | 2017/1/10   | 2017/1/11 | 变化     | 正常区间        |
|---------|-----|---|-----------|--------|-------------|
| 库存 (万吨) | 大豆  | 664.00  | 662.99    | -1.006 | (-450, 650) |
|         | 豆油  | 92.05   | 92.05     | 0      | (90, 130)   |
|         | 棕榈油 | 33.6  | 33.6      | 0      | (40, 100)   |
| 仓单 (张)  | 大豆  | 28163   | 28163     | 0      |             |
|         | 豆粕  | 5356  | 5356      | 0      |             |
|         | 豆油  | 19179   | 19179     | 0      |             |
|         | 棕榈油 | 1688  | 1688      | 0      |             |
|         | 菜粕  | 0   | 0         | 0      |             |
|         | 菜油  | 13829   | 13829     | 0      |             |
| 持仓建议    | 大豆  | A1705 国产大豆价格平稳。春节临近，蛋白厂采购逐渐结束，外销转慢令本周国产大豆行情滞涨企稳。同时，近期货盘面向下调整，国内豆粕行情持续下跌，影响上游油豆行情，上周黑龙江部分油厂油豆收购价格略有下调，本周已停收。空单持有   |           |        |             |
|         | 豆粕  | M1705 因在月度供需报告前轧平头寸，11日CBOT大豆收跌。咨询公司Agroconsult周三发布称，巴西2016/17年度大豆产量料达创纪录的1.044亿吨，高于11月预估的1.026亿吨。分析师预计USDA将上调2016年美国大豆作物产量预估，下调2016/17美国大豆结转库存预估。沿海豆粕价格3050-3320元/吨，波动10-50元/吨不等。空单平仓，多单开仓 |           |        |             |
|         | 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，局部上涨，成交5200吨。沿海地区菜粕价格在2470-2500元/吨，局部涨20-50元/吨。由于之前油厂预售较多，未执行合同较大，大多数油厂当下以执行合同为主，并且豆菜粕价差仍处于正常水平，畜禽料中菜粕使用量好于去年同期。空单平仓，多单开仓                                  |           |        |             |
|         | 豆油  | Y1705 外盘方面南美豆种植依旧良好，然而豆粕出口进度不佳使压榨利润较低，丰产大豆库存提高。丰产压力更多以库存累积方式体现，对美豆油压力有限。国内方面，由于环保因素以及运力，开机率无法大幅提升，国内豆油库存一路下滑至90万吨附近，年前难以有大幅下跌空间。05合约多单持有。   |           |        |             |

棕榈油

P1705 MPOA数据显示马棕12月产量147.3万吨，环比下降6.43%，同比上涨5%，说明厄尔尼诺对棕榈树的影响已经基本消除，后期产量受收获面积扩大影响预计将持续同比增长。库存为166.5万吨，环比持平，依旧处于低位。因为印度库存依旧处于较低的位置，市场关注印度买盘何时回归，这将给马棕期价提供一定的支撑。国内方面，港口库存持续回升，渠道补库已经完成，春节淡季来临，现货价格难以上涨，观望。

菜籽油

OI1705 1月4日菜籽油拍卖约10万吨，平均成交价6783。此次拍卖价格为连续第三周下降，对菜籽油期货施加一定压力。然而相对于前50万吨7000以下的成交价格此次成交均价依旧较高，使市场上流通菜油平均成本抬高。菜籽油抛储价格因期价下跌而降低，如果05合约期价无法回升至7400以上，抛储平均价格可能再度下跌，对主力合约施压。暂时观望。

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。