



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20170727

联系人: 张秀峰 联系人: 何曙慧
 投资咨询号: Z0011152 电话: 0571-28132528
 电话: 0571-28132619 邮箱: heshuhui@cindasc.com
 邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

新闻	马来西亚船运机构ITS数据显示: 1-25日马棕油出口1016689吨, 比6月同期增长3.16% 截至7月25日, 美国新作大豆优良率57%, 预期60%, 上周61%, 去年同期71%, 优良率偏低 截至7月18日, 投机基金在CBOT大豆期货期权上继续增持净多单至38351手, 上周19048手				
外盘报价		2017-7-25	2017-7-26	涨跌	涨跌幅度
	美豆	992.6	1000.2	7.6	0.8%
	美豆粕	324.9	326.5	1.6	0.5%
	美豆油	33.97	34.21	0.24	0.7%
	马棕榈油(指数)	2638	2648	10	0.4%
现货价格	大豆(青岛港)	3290.00	3290.00	0	0.0%
	豆粕(张家港)	2860.00	2820.00	-40	-1.4%
	豆油(张家港)	6130.00	6110.00	-20	-0.3%
	棕榈油(广东)	5630.00	5660.00	30	0.5%
	菜粕(广东)	2310.00	2290.00	-20	-0.9%
	菜油(进口四级)	6590.00	6570.00	-20	-0.3%
	玉米(鲮鱼圈港)	1660.00	1660.00	0	0.0%
现货基差		2017-7-25	2017-7-26	涨跌	正常区间
	豆粕	28.00	7.00	-21.00	(0, 600)
	豆油	-8.00	-4.00	4.00	(-300, 200)
	棕榈油	192.00	206.00	14.00	(-200, 400)
	菜粕	-2.00	2.00	4.00	(-100, 600)
	菜油	-36.00	-6.00	30.00	(-400, 1000)
进口价格		8月	9月	10-12月	进口利润
	大豆(美国)	3250.00	3310.00	3300.00	-20.00
	大豆(巴西)	3270.00	3330.00	—	-40.00
	棕榈油(马来)	5540.00	5500.00	5460.00	160.00
	菜籽油(加拿大)	—	6710.00	6725.00	-140.00
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-	-	-163.145	
		2017-7-25	2017-7-26	涨跌	
	现货压榨利润	-153.40	-188.80	-35.4	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	500	450	-50	(500, 800)
	现货M-RM	550	530	-20	(400, 1000)
	Y09-Y01	-156	-156	0	(-200, 0)
	P09-P01	66	60	-6	(-200, 0)
	OI09-OI01	-168	-166	2	(-600, 100)
	M09-M01	-18	-13	5	(0, 200)
	RM09-RM01	58	62	4	(0, 200)
	Y-P09	700	660	-40	(550, 800)
	Y-P01	922	876	-46	(550, 800)
	M-RM09	520	525	5	(500, 700)
	M-RM01	596	600	4	(500, 700)

		2017-7-25	2017-7-26	变化	正常区间
库存 (万吨)	大豆	680.61	681.70	1.09	(-450, 650)
	豆油	129.28	129.28	0	(90, 130)
	棕榈油	36.5	37.2	0.7	(40, 100)
仓单 (张)	大豆	20912	20812	-100	
	豆粕	15098	14948	-150	
	豆油	16429	16429	0	
	棕榈油	0	0	0	
	菜粕	512	512	0	
	玉米	10290	8780	-1510	
	菜油	3780	3680	-100	
持仓建议	豆一	当前国产豆市场交易依旧处于较为冷清的局面，主产区市场可供应货源愈发减少，且持剩余粮的农户仍惜售挺价，暂给豆价带来些许支撑。但是下游油厂库存高企，采购大豆需求不高，加上市场对后续新豆入市及国储豆拍卖消息关注较多，收购商大多以观望为主，成交并不活跃。技术上，主力09合约维持震荡走势，本周跌破40、60日均线，前期3800的支撑多次触碰，预计后期豆一走势将震荡偏弱。观望。			
	豆粕	截至7月25日，美国新作大豆优良率57%，预期60%，上周61%，去年同期71%，优良率偏低将支撑豆价。目前市场最为关心的依然是美国主产区天气状况，本周末，美国中部有降水预报，达科他州东部迎来降雨，但雨量较小，对干旱缓解作用不大，短期天气未见明显好转，美豆维持偏强走势。后期天气仍将主导美豆行情。国内方面，随着大豆集中到港，油厂开机压榨，豆粕库存压力依然较大，而下游需求未见明显好转。主力合约已经出现负基差，说明现货疲软。技术上，豆粕受外盘推动，维持高位震荡，上方2950依然有较大压力，保持逢高空思路，做空豆粕M1709，入场点2900-2920，止损2990-3000。			
	菜粕	沿海菜籽库存较高，近期菜粕的供给有保障。需求方面，由于今年水产养殖受华南暴雨影响，导致菜粕需求不及预期。此外，豆菜粕单位蛋白价差持续为负，使得豆粕对菜粕产生替代。鸭料中不添加菜粕，水产料和肉鸡料中的添加也都降至低水平，豆菜粕价差有扩大需求。技术上，主力RM709合约跟随豆粕走势，7月13日收了一根长上影线的阴线，上方压力依然较重，整体保持逢高空思路。空RM709，入场2405附近，止损 2449。			
	豆油	基本面：美豆处于天气市的炒作氛围中，美国北部干旱，美豆优良率下调，短期支撑油粕价格。7月大豆到港量较高，豆粕库存与豆油库存维持高位。不过由于油厂榨利亏损，8、9月大豆到港量减少，8月份将迎来中秋国庆的备货高峰期，消费增加将导致豆油库存下降。技术面：均线呈多头排列，K线在前期高点处有较强支撑，技术上有向上驱动。Y1709在5850-5880区间入场的多单继续持有，价格回落至5950止盈出场。			

持仓建议	棕榈油	<p>基本面：MPOA预估马来西亚棕榈油7月产量与出口较上月同期小幅增加，库存依旧处于低位。8-9月份进口利润打开，后期棕榈油到港量将增加。四季度是棕榈季节性减产，同时是中国油脂消费旺季，国内外棕榈油的低库存给予现货一定的价格支撑。技术面：均线呈多头排列，40日均线逐渐走平上行。P1801在5300-5350区间入场的多单继续持有，止损5200。</p>
	菜籽油	<p>基本面：国产新菜籽陆续上市，国内本年度减产，两广及福建菜籽及菜油库存下降，加拿大菜籽种植区干旱，给予菜油一定的支撑。技术面：60日均线走平上行，均线逐步呈现多头排列，K线在10日均线获得较强支撑，技术上有上行趋势。OI709在6380-6410区间入场的多单继续持有，价格回落至6450出场；OI801在6700-6750之间入场的多单继续持有，止损6600。</p>
<p>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。</p>		