



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20170913

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](mailto:heshuhui@cindasc.com)  
 邮箱: [zhangxiufeng@cindasc.com](mailto:zhangxiufeng@cindasc.com)

新闻	USDA9月报告: 美豆收割面积8870万英亩, 单产49.9 (上月49.4、上年52.1, 预期48.7) 截至9月10日, 油厂大豆库存降至559.69万吨, 豆粕库存降至82.49万吨 中国海关数据显示: 8月到港大豆845万吨, 创同期记录高位				
外盘报价		2017-9-11	2017-9-12	涨跌	涨跌幅度
	美豆	960.0	950.4	-9.6	-1.0%
	美豆粕	303.6	300.0	-3.6	-1.2%
	美豆油	35.15	35.19	0.04	0.1%
	马棕榈油(指数)	2788	2802	14	0.5%
现货价格	大豆(青岛港)	3300.00	3300.00	0	0.0%
	豆粕(张家港)	2810.00	2810.00	0	0.0%
	豆油(张家港)	6450.00	6450.00	0	0.0%
	棕榈油(广东)	5730.00	5800.00	70	1.2%
	菜粕(广东)	2330.00	2330.00	0	0.0%
	菜油(进口四级)	6782.00	6782.00	0	0.0%
	玉米(鲮鱼圈港)	1670.00	1670.00	0	0.0%
现货基差		2017-9-11	2017-9-12	涨跌	正常区间
	豆粕	88.00	77.00	-11.00	(0, 600)
	豆油	106.00	68.00	-38.00	(-300, 200)
	棕榈油	104.00	62.00	-42.00	(-200, 400)
	菜粕	155.00	154.00	-1.00	(-100, 600)
	菜油	-136.00	-148.00	-12.00	(-400, 1000)
进口价格		9月	10月	11月	10月进口利润
	大豆(美国)	-	3130.00	3180.00	170.00
	大豆(巴西)	3180.00	3190.00	3210.00	110.00
	棕榈油(马来)	5770.00	5770.00	5770.00	30.00
	菜籽油(加拿大)	-	-	6802.00	-
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-	-	-83.78	
		2017-9-11	2017-9-12	涨跌	
	现货压榨利润	-145.55	-145.55	0	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	520	450	-70	(500, 800)
	现货M-RM	480	480	0	(400, 1000)
	Y09-Y01	-166	-242	-76	(-200, 0)
	P09-P01	-24	-70	-46	(-200, 0)
	OI09-OI01	-176	-208	-32	(-600, 100)
	M09-M01	34	23	-11	(0, 200)
	RM09-RM01	60	59	-1	(0, 200)
	Y-P09	576	472	-104	(550, 800)
	Y-P01	718	644	-74	(550, 800)
	M-RM09	521	521	0	(500, 700)
	M-RM01	547	557	10	(500, 700)

		2017-9-11	2017-9-12	变化	正常区间
库存 (万吨)	大豆	670.92	663.67	-7.25	(-450, 650)
	豆油	141	140.85	-0.15	(90, 130)
	棕榈油	33.4	32.2	-1.2	(40, 100)
仓单 (张)	大豆	19278	19178	-100	
	豆粕	15958	15946	-12	
	豆油	27464	28622	1158	
	棕榈油	6200	7340	1140	
	菜粕	0	0	0	
	玉米	17935	17935	0	
	菜油	17525	17525	0	
持仓建议	豆一	上周国产豆价格稳中有跌，目前东北主产区大豆长势良好，今年东北地区或将提早入市，收购商大多对后市持观望态度，当前国产豆市场较为平静。豆一价格呈现震荡走势。短期观望。			
	豆粕	USDA9月供需报告显示：美豆新季收割面积8870万英亩（上月8870、上年8270），单产49.9（上月49.4、上年52.1，预期48.7），总产44.31亿蒲（上月43.81、上年43.07，预期43.21），期末库存4.75亿蒲（上月4.75、上年3.45、预期4.37）美豆新作期初库存下降，但单产与产量调增超预期，令新作结转库存维持上月水平，但远高于市场预期，报告整体偏空。随着9月美豆收割上市，压力依然较大，等待收割低点。国内方面，进入9月份到港大豆有所减少，截至9月10日，油厂大豆库存559.69万吨，较上周减少20.81万吨，豆粕库存82.49万吨，较上周减少3.8万吨。因部分油厂豆粕胀库加上环保检查因素而停机，库存压力有所缓解。进入9月，环保检查基本结束，因环保停机的油厂将陆续开机，未来两周开机率将持续上升，预计豆粕库存下降速度减缓。主力01合约空单继续持有。止盈：2804，目标2674。期权上建议卖出虚值看涨期权，卖			
	菜粕	截至9月8日当周，沿海菜籽库存下降至40万吨，较上周减少4.8万吨，两广福建菜粕库存增加到3.16万吨较上周增7600吨，由于上周开机率继续回升，导致菜粕库存持续增加。9月到港菜籽数将在42万吨左右，基本不会出现菜籽供应断档现象，整体菜粕的供给仍有保障。需求方面，随着天气好转，近日沿海菜粕成交量略有增加，水产养殖业对菜粕的需求恢复后期继续关注南方天气变化。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。豆粕替代基本饱和，豆菜粕价差有缩小需求。技术上，主力RM801合约跟随豆粕走势，维持高位震荡，RM801空单持有。止盈2213，目标2096。			
	豆油	基本面：美国单产上调，全球大豆产量与库存增加，8月份进口大豆845万吨，沿海油厂大豆库存减少，目前国内豆油商业库存总量136.5万吨，较上周同期的140.92万吨减少3.14%。9月份之后豆油消费量较前期增加，中长期豆油保持看多思路。技术面：K线在40日均线处获得支撑，Y1801可以在6300-6350元/吨区间入场的多单继续持有，止损6200元/吨			

持仓建议	<p>棕榈油</p> <p>基本面：马来西亚8月产量恢复不及预期，库存增加但低于预期。国内8-9月份进口利润打开，后期棕榈油到港量增加，目前国内港口食用棕榈油库存总量34.18万，较上周略增。9月份之后为油脂消费旺季，整体油脂表现为抗跌。技术面：K线在前期压力位获得支撑，均线多头排列，向上驱动，建议在5450-5500元/吨区间的多单继续持有，5350元/吨止损</p>
	<p>菜籽油</p> <p>基本面：国内本年度菜籽种植面积减少导致产量减少，两广及福建菜籽库存下降，加拿大菜籽种植区干旱，菜籽单产下调，给予菜油一定的支撑。技术面：均线多头排列，K线在40日均线处获得支撑，OI801在6700-6750元/吨之间入场的多单继续持有，价格回落至6850元/吨出场</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>	