



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20180112

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	咨询机构Agroconsult预估巴西2017/18年度大豆产量1.141亿吨,与上一年度持平截至1月4日一周,美国2017/18年度大豆净销售量60.74万吨,预估区间50-95万吨截至12月28日一周,美国2017/18年度大豆净销售量55.4万吨,创下年度新低				
外盘报价		2018-1-10	2018-1-11	涨跌	涨跌幅度
	美豆	954.4	949.0	-5.4	-0.6%
	美豆粕	316.2	312.7	-3.5	-1.1%
	美豆油	33.42	33.11	-0.3	-0.9%
	马棕榈油(指数)	2588	2544	-44	-1.7%
现货价格	大豆(青岛港)	3340	3340	0	0.0%
	豆粕(张家港)	2890	2880	-10	-0.3%
	豆油(张家港)	5600	5580	-20	-0.4%
	棕榈油(广东)	5250	5210	-40	-0.8%
	菜粕(广东)	2300	2300	0	0.0%
	菜油(进口四级)	6630	6608	-22	-0.3%
	玉米(鲅鱼圈港)	1850	1840	-10	-0.5%
现货基差		2018-1-10	2018-1-11	涨跌	正常区间
	豆粕	132	138	6	(0, 600)
	豆油	-192	-170	22	(-300, 200)
	棕榈油	-94	-62	32	(-500, 500)
	菜粕	18	35	17	(0, 600)
	菜油	48	74	26	(-100, 1000)
进口价格	交货月	2月	3月	4月	2月进口利润
	大豆(美国)	3140	-	-	200
	大豆(巴西)	3150	3120	3120	190
	棕榈油(马来)	5480	5520	5520	-270
	菜籽油(加拿大)	6607	6616	6743	1
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-136.90	-283.78	-269.94	
		2018-1-10	2018-1-11	涨跌	
	现货压榨利润	-195.35	-206.90	-11.55	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	350	370	20	(200, 1500)
	现货M-RM	590	580	-10	(400, 1500)
	Y01-Y05	-364	-322	42	(-150, 150)
	P01-P05	-204	-72	132	(-300, 100)
	OI01-OI05	-174	-122	52	(-200, 100)
	M01-M05	77	263	186	(-200, 100)
	RM01-RM05	8	-26	-34	(-100, 100)
	Y-P01	288	228	-60	(500, 1500)
	Y-P05	448	478	30	(500, 1500)
	M-RM01	545	766	221	(500, 1000)
	M-RM05	476	477	1	(400, 1000)

		2018-1-10	2018-1-11	变化	正常区间
库存 (万吨)	大豆	444.31	427.43	-16.88	(150, 700)
	豆油	164.53	165.04	0.51	(90, 160)
	棕榈油	59.82	59.37	-0.45	(30, 100)
仓单 (张)	大豆	22884	22518	-366	
	豆粕	9186	12208	3022	
	豆油	31460	31460	0	
	棕榈油	1752	1752	0	
	菜粕	8010	8010	0	
	玉米	30147	30147	0	
	菜油	14124	14124	0	
持仓建议	豆一	今年全国大豆产量较去年增加约20%，国产大豆不足需的局面得到缓解。而由于农民惜售、贸易商恐高，收购持续处于一个僵持的状态，市场供应压力没得到有效释放，且由于东北中储粮收购量已接近目标任务量，随着中储粮旗下粮库陆续停止收购，市场支撑因素减弱，但元旦后节前备货即将到来，带动效应仍有期待，大豆难现大跌。期货上，A1805合约在3600元/吨附近有一定支撑，5日10日均线粘合走平，有企稳迹象，短期观望。			
	豆粕	USDA在周五公布的出口销售报告显示：截至1月4日当周，美国2017/18年度大豆出口销售60.74万吨，符合市场预期，较上周增加28%。南美方面，巴西中部和南部产区天气有利于大豆生长，阿根廷中部地区的天气条件对大豆播种和生长总体有利。天气良好令美豆价格承压。国内方面，1月大豆到港预计780万吨，油厂豆粕胀库引开机率下滑，截至1月7日大豆库存427.43万吨，上周444.31万吨。明日凌晨1点USDA月度报告即将发布，重点关注南美产量和美国出口、库存数据，巴西大豆在生长正常的情况下，加上本年度巴西播种面积2.78%的增长，大豆产量具有较大上调空间。期货上等待价格企稳，M1805若能下跌至2630-2650元/吨附近将是较好的做多机会。期权上宽跨式策略平仓。			
	菜粕	12月到港菜籽预估在39万吨，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，水产养殖进入淡季，菜粕需求明显下滑。20日和40日均线对价格形成压制，空方力量较足，短期在无利好的情况下偏空对待。			
	豆油	目前豆油消费大于产量，而豆粕消费小于产量，油厂豆粕库存增加而豆油库存减少，豆油豆粕库存比拐头向下。临近春节油脂备货，豆油低价优势凸显，成交量增加，豆油库存将进一步下降，供给压力减弱，价格将筑底反弹。建议Y1805在5650-5700元/吨区间入场，5550元/吨止损，目标6000元/吨。建议做多豆油59正套，多Y1805空Y1809，在(-160, -170)入场，(-180, -185)止损，目标-100			

持仓建议	<p>棕榈油</p> <p>MPOB报告显示12月马棕产量183万吨，较上月减少5.6%，出口142万吨，较上月增加4.9%，由于上月库存增幅较大，因此本月供给依旧充足，库存增加至273万吨。船运调查机构SGS周三公布的数据显示，马来西亚1月1-10日棕榈油出口较前月同期的339,289吨增长12.2%，至380,837吨，未来2018年1、2月份的马来棕榈油持续减产，进入降库存周期，有效支撑油脂价格。建议棕榈油做多，5100-5200元/吨入场，止损5000元/吨，目标5500元/吨。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>目前国内水产养殖也已经进入淡季，水产饲料对菜粕需求下降明显，未来两个月菜籽压榨量也不会太大，由于广西钦州中粮、东莞富之源、漳州中纺各进口一船菜籽，两广及福建地区菜籽库存增加至38.4万吨，较上周27.4万吨增幅40.15%，菜油供给略缓。OI805在6450-6550元/吨入场，6350元/吨止损，目标6900元/吨</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>	