



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180118

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 | NOPA月报显示美国12月大豆压榨量创历史新高1.66382亿蒲, 预期1.65385亿蒲 CFTC报告: 基金在CBOT大豆期货期权上继续增持净空单至92835手, 前一周85506手 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 | | | | |
| 外盘报价 | | 2018-1-16 | 2018-1-17 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
| | 美豆 | 966.6 | 969.2 | 2.6 | 0.3% |
| | 美豆粕 | 322.3 | 324.6 | 2.3 | 0.7% |
| | 美豆油 | 32.76 | 32.49 | -0.3 | -0.8% |
| | 马棕榈油(指数) | 2500 | 2472 | -28 | -1.1% |
| 现货价格 | 大豆(青岛港) | 3340 | 3340 | 0 | 0.0% |
| | 豆粕(张家港) | 2840 | 2840 | 0 | 0.0% |
| | 豆油(张家港) | 5550 | 5530 | -20 | -0.4% |
| | 棕榈油(广东) | 5100 | 5094 | -6 | -0.1% |
| | 菜粕(广东) | 2280 | 2280 | 0 | 0.0% |
| | 菜油(进口四级) | 6486 | 6444 | -42 | -0.6% |
| | 玉米(鲅鱼圈港) | 1860 | 1850 | -10 | -0.5% |
| 现货基差 | | 2018-1-16 | 2018-1-17 | 涨跌 | 正常区间 |
| | 豆粕 | 77 | 78 | 1 | (0, 600) |
| | 豆油 | -198 | -168 | 30 | (-300, 200) |
| | 棕榈油 | -128 | -88 | 40 | (-500, 500) |
| | 菜粕 | 1 | 10 | 9 | (0, 600) |
| | 菜油 | 44 | 10 | -34 | (-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) | 3140 | 3120 | 3110 | 200 |
| | 棕榈油(马来) | 5300 | 5340 | 5340 | -206 |
| | 菜籽油(加拿大) | - | - | 6592 | - |
| 大豆压榨利润 | | 1月 | 5月 | 9月 | |
| | 盘面压榨利润 | -245.58 | -277.70 | -266.72 | |
| | | 2018-1-16 | 2018-1-17 | 涨跌 | |
| | 现货压榨利润 | -243.85 | -247.55 | -3.70 | (-350, 300) |
| 套利价差 | 现货Y-P | 450 | 436 | -14 | (200, 1500) |
| | 现货M-RM | 560 | 560 | 0 | (400, 1500) |
| | Y05-Y09 | -132 | -140 | -8 | (-150, 150) |
| | P05-P09 | -32 | -36 | -4 | (-300, 100) |
| | OI05-OI09 | -258 | -248 | 10 | (-200, 100) |
| | M05-M09 | 13 | 19 | 6 | (-200, 100) |
| | RM05-RM09 | -10 | -11 | -1 | (-100, 100) |
| | Y-P05 | 520 | 516 | -4 | (500, 1500) |
| | Y-P09 | 620 | 620 | 0 | (500, 1500) |
| | M-RM05 | 484 | 492 | 8 | (500, 1000) |
| | M-RM09 | 461 | 462 | 1 | (400, 1000) |

| | | 2018-1-16 | 2018-1-17 | 变化 | 正常区间 |
|------------|-----|---|-----------|--------|------------|
| 库存 (万吨) | 大豆 | 444.31 | 427.43 | -16.88 | (150, 700) |
| | 豆油 | 161.40 | 156.06 | -5.34 | (90, 160) |
| | 棕榈油 | 63.96 | 63.92 | -0.04 | (30, 100) |
| 仓单 (张) | 大豆 | 21705 | 21244 | -461 | |
| | 豆粕 | 12208 | 12208 | 0 | |
| | 豆油 | 30646 | 29939 | -707 | |
| | 棕榈油 | 1752 | 1752 | 0 | |
| | 菜粕 | 10089 | 9389 | -700 | |
| | 玉米 | 30297 | 36297 | 6000 | |
| | 菜油 | 13650 | 13657 | 7 | |
| 持仓建议 | 豆一 | 今年全国大豆产量较去年增加约20%，但由于农民惜售、贸易商恐高，收购持续处于一个僵持的状态，市场供应压力没有得到有效释放，目前产区收购商仍以囤货为主，市场时刻关注政策带来的“春天”，但短期内出现大幅反弹的概率低，目前东北大豆外销困难，沿淮区域大豆请车难问题也较为突出，继续抑制国产大豆价格。后期豆价维持弱势。期货上，A1805合约看3600元/吨的支撑性，短期均线粘合走平，有企稳迹象，短期观望。 | | | |
| | 豆粕 | 北京时间1月13日凌晨1点，USDA公布1月作物供需报告：美豆产量43.92亿蒲（预期44.26、上月44.25、上年42.96），期末库存4.70（预期4.75、上月4.45、上年3.02）。巴西产量11000万吨（预期11027、上月10800、上年11410）；阿根廷产量5600万吨（预期5633、上月5700、上年5780）。美豆产量意外调低，令结转库存略低于预期，而南美产量数据调整低于预期；报告整体偏多，美豆03合约冲高上涨1.31%。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。天气良好令美豆上涨空间有限。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14日大豆库存462.94万吨，上周427.43万吨。期货上此前我们提醒价格下跌至2650附近是做多好机会，但报告利多，不建议追多，2700元/吨以下逢低建多仓。期权上建议卖下方2650以下的看跌期权。 | | | |
| | 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。菜粕仍将跟随豆粕走势。 | | | |
| | 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，豆油库存较前一周减少3.31%，较上月同期减少7.08%，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。建议做豆油5-9正套，多Y1805空Y1809，在(-170, -160)入场，(-185, -180)止损，目标-100。 | | | |

| | | |
|--|-----|--|
| 持仓建议 | 棕榈油 | 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，12月库存增加至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1-15日棕榈油出口为56万吨，较上月同期减少2.8%。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。 |
| | 菜籽油 | 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，上周营口嘉里进口一船菜籽，两广及福建地区菜籽库存为43万吨，前一周为44.6万吨，菜油供给略缓。0I805在6450-6550元/吨入场，6350元/吨止损，目标6900元/吨 |
| <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> | | |