



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180122

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103397手, 前一周92835手 截至1月11日一周, 美国2017/18年度大豆净销售量124万吨, 出口良好				
外盘报价		2018-1-18	2018-1-19	涨跌	涨跌幅度
	美豆	972.4	975.0	2.6	0.3%
	美豆粕	328.0	330.8	2.8	0.8%
	美豆油	32.29	32.3	0.0	0.0%
	马棕榈油(指数)	2470	2439	-31	-1.3%
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)	5510	5500	-10	-0.2%
	棕榈油(广东)	5106	5066	-40	-0.8%
	菜粕(广东)	2280	2280	0	0.0%
	菜油(进口四级)	6474	6438	-36	-0.6%
	玉米(鲅鱼圈港)	1850	1850	0	0.0%
现货基差		2018-1-18	2018-1-19	涨跌	正常区间
	豆粕	63	57	-6	(0, 600)
	豆油	-202	-214	-12	(-300, 200)
	棕榈油	-80	-106	-26	(-500, 500)
	菜粕	-11	-17	-6	(0, 600)
	菜油	32	12	-20	(-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)	3150	-	-	190
	大豆(巴西)	3130	3110	3110	210
	棕榈油(马来)	5230	5270	5270	-164
	菜籽油(加拿大)	-	-	6499	-
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-224.11	-258.26	-246.81	
		2018-1-18	2018-1-19	涨跌	
	现货压榨利润	-251.25	-253.10	-1.85	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	404	434	30	(200, 1500)
	现货M-RM	560	560	0	(400, 1500)
	Y05-Y09	-138	-134	4	(-150, 150)
	P05-P09	-28	-26	2	(-300, 100)
	OI05-OI09	-250	-248	2	(-200, 100)
	M05-M09	16	17	1	(-200, 100)
	RM05-RM09	-13	-18	-5	(-100, 100)
	Y-P05	526	542	16	(500, 1500)
	Y-P09	636	650	14	(500, 1500)
	M-RM05	486	486	0	(500, 1000)
	M-RM09	457	451	-6	(400, 1000)

		2018-1-18	2018-1-19	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	20901	20275	-626	
	豆粕	12208	12208	0	
	豆油	28439	28066	-373	
	棕榈油	1752	924	-828	
	菜粕	9289	9289	0	
	玉米	36247	36247	0	
	菜油	13356	12949	-407	
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合约跌破3600元/吨支撑，5日10日均线拐头向下，保持弱势，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>		