



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180424

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 | 截至4月22日, 美国大豆播种完成2%, 去年同期5%, 五年均值2% 布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告称: 截至4月18日, 阿根廷大豆收获完成39.6%, 上周23.6% AgRural: 巴西大豆收割工作完成91%, 上年同期92%, 五年均值90% | | | | |
| 外盘报价 | | 2018-4-20 | 2018-4-23 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
| | 美豆 | 1041.4 | 1031.2 | -10.2 | -1.0% |
| | 美豆粕 | 379.2 | 376.2 | -3.0 | -0.8% |
| | 美豆油 | 31.55 | 31.23 | -0.32 | -1.0% |
| | 马棕榈油(指数) | 2421 | 2417 | -4 | -0.2% |
| 现货价格 | 大豆(青岛港) | 3420 | 3450 | 30.00 | 0.01 |
| | 豆粕(广东) | 3200 | 3200 | 0.00 | 0.00 |
| | 豆油(张家港) | 5610 | 5650 | 40.00 | 0.01 |
| | 棕榈油(广东) | 5034 | 5040 | 6.00 | 0.00 |
| | 菜粕(广东) | 2680 | 2680 | 0.00 | 0.00 |
| | 菜油(进口四级) | 6494 | 6498 | 4.00 | 0.00 |
| | 玉米(鲅鱼圈港) | 1815 | 1815 | 0.00 | 0.00 |
| 现货基差 | | 2018-4-20 | 2018-4-23 | 涨跌 | 正常区间 |
| | 豆粕 | 40 | 90 | 50 | (0, 600) |
| | 豆油 | -70 | 50 | 120 | (-300, 200) |
| | 棕榈油 | -12 | 42 | 54 | (-500, 500) |
| | 菜粕 | 15 | 31 | 16 | (0, 600) |
| | 菜油 | 174 | 180 | 6 | (-100, 1000) |
| 进口价格 | 交货月 | 4月 | 5月 | 6月 | 5月进口利润 |
| | 大豆(美国) | 3358 | 3358 | 3368 | 92 |
| | 大豆(巴西) | 3383 | 3383 | 3416 | 67 |
| | 棕榈油(马来) | — | 5140 | 5140 | -100 |
| | 菜籽油(加拿大) | 6345 | 6350 | 6355 | 148 |
| 大豆压榨利润 | | 1月 | 5月 | 9月 | |
| | 盘面压榨利润 | 119.27 | -40.65 | 68.75 | |
| | | 4月 | 5月 | 6月 | |
| | 现货压榨利润 | 39.25 | 39.25 | 29.25 | (-350, 300) |
| 套利价差 | 现货Y-P | 576 | 610 | 34 | (200, 1500) |
| | 现货M-RM | 520 | 520 | 0 | (400, 1500) |
| | Y05-Y09 | -154 | -184 | -30 | (-150, 150) |
| | P05-P09 | 20 | 14 | -6 | (-300, 100) |
| | OI05-OI09 | -246 | -178 | 68 | (-200, 100) |
| | M05-M09 | -100 | -96 | 4 | (-200, 100) |
| | RM05-RM09 | -12 | 0 | 12 | (-100, 100) |
| | Y-P05 | 634 | 602 | -32 | (500, 1500) |
| | Y-P09 | 808 | 800 | -8 | (500, 1500) |
| | M-RM05 | 495 | 461 | -34 | (500, 1000) |
| | M-RM09 | 583 | 557 | -26 | (400, 1000) |

| | | 2018-4-20 | 2018-4-23 | 变化 | 正常区间 |
|------------|-----|--|-----------|-------|------------|
| 库存 (万吨) | 大豆 | 405.70 | 408.32 | 2.62 | (150, 700) |
| | 豆油 | 133.92 | 132.29 | -1.63 | (90, 160) |
| | 棕榈油 | 73.38 | 69.30 | -4.08 | (30, 100) |
| 仓单 (张) | 大豆 | 6558 | 8146 | 1588 | |
| | 豆粕 | 2500 | 4750 | 2250 | |
| | 豆油 | 1700 | 3700 | 2000 | |
| | 棕榈油 | 450 | 450 | 0 | |
| | 菜粕 | 1900 | 1840 | -60 | |
| | 玉米 | 16584 | 19926 | 3342 | |
| | 菜油 | 7865 | 7865 | 0 | |
| 持仓建议 | 豆一 | <p>近期，国内大豆现货市场在国家政策性调控、进口流通受限等一系列因素作用下，市场看多氛围仍然较为浓厚。但是，下游采购仍不积极，市场交易清淡，价格表现疲软。总的来看，政策与需求博弈，短期国产大豆仍以震荡偏强运行。</p> | | | |
| | 豆粕 | <p>USDA作物报告显示：截至4月22日，大豆播种进度2%，低于去年同期5%，但与五年均值持平。美国大豆进入播种期，未来两周降雨不多，不会影响播种进度，后期密切关注天气变化。出口方面，根据USDA周四公布的销售报告显示截至4月12日，2017/18年度美豆出口销售净增104.07万吨，符合预期90-140万吨，贸易战也令近期美豆出口需求保持强势。短期美豆价格在旺盛的需求下，下跌空间受限。近期仍将重点关注贸易战中美双方博弈，上周六美国财长姆努钦表示考虑来华谈判，但来访时间未明确，依然存在变数。南美方面，巴西丰产阿根廷减产尘埃落定，市场焦点将转自美国大豆播种。南美大豆上市节奏对后期行情影响较小。国内方面，国内豆粕供应充足，买方提货意愿低。截至4月20日，国内油厂大豆库存408.32万吨，上周405.7万吨，豆粕库存95.02万吨，上周78.51万吨，随着大豆集中到港，油厂提高开机率，而豆粕需求表现一般，豆粕库存有望继续增加。目前已进入美豆种植期，豆粕易涨难跌，保持回调买入思路，购买远月合约为主，1901若回调到20日均线3200元/吨附近可建立多单，上方看到3800元/吨，下方3000元/吨平台附近考虑止损。期权上考虑到短期贸易战没有新的消息，叠加南美进入收割末期，市场缺乏炒作题材。建议将此前买入的M-1807-C-3200平仓离场，减少时间价值的亏损，等待新的入场机会。</p> | | | |
| | 菜粕 | <p>3月份菜籽进口在40万吨左右，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，随着天气转暖，水产投苗开始复苏，菜粕需求有望转好。短期菜粕仍将跟随豆粕走势。</p> | | | |

| | | |
|--|-----|---|
| 持仓建议 | 豆油 | <p>阿根廷产量减产已既成事实，预估2017/18年度阿根廷大豆产量为3700万吨，较上年度的5700万吨减少2000万吨，美国大豆种植面积低于预期，这两个因素使得全球大豆供给偏紧，奠定了油粕上涨的大基调，未来美国出口量的增加将进一步提振油粕价格上涨。建议继续持有Y1809多单，进场区间5800-5900元/吨，止损5650元/吨，目标6200元/吨。</p> |
| | 棕榈油 | <p>东南亚棕榈油主产国2018年的增产预期与目前高库存的现实，令棕榈油价格承压，低位震荡。不过随着盘面对于预期的不断消化，利空边际效应减弱。未来几个月处于棕榈油季节性去库存阶段，且斋月备货提振需求，对于棕榈油潜在利多。目前国内棕榈油进口利润为负，抑制进口量增加。建议做多P1809，进场区间5000-5100元/吨，止损4850元/吨，目标5500元/吨。</p> |
| | 菜籽油 | <p>本年度国产菜籽种植减少，此前收储的菜油库存通过抛储与定向销售后，库存无几，最终将以小包装油的形式流向市场，对于市场影响有限。进口菜籽压榨量维持低位，两广及福建菜油库存低，菜油价格相对坚挺，全球豆棕库存高位降落，提振整个油脂行情，菜油价格筑底反弹。建议继续持有OI809的多单，进场区间6500-6600元/吨，止损6350元/吨，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> | | |