



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180614

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	USDA:2017/18年度阿根廷大豆产量下调200万吨, 巴西下调200万吨 USDA:美豆大豆2018/19年度压榨上调68万吨, 期初库存下调13万吨, 期末库存下调81万吨 海关总署:5月份中国进口大豆969万吨, 高于4月份的690万吨, 比去年同期高出1%				
外盘报价		2018-6-12	2018-6-13	涨跌	涨跌幅度
	美豆	954.0	936.0	-18.0	-1.9%
	美豆粕	353.2	348.1	-5.1	-1.5%
	美豆油	30.05	30.05	0.00	0.0%
	马棕榈油(指数)	2366	2364	-2	-0.1%
现货价格	大豆(青岛港)	3420	3300	-120.00	-0.04
	豆粕(广东)	2800	2810	10.00	0.00
	豆油(张家港)	5630	5550	-80.00	-0.01
	棕榈油(广东)	4880	4786	-94.00	-0.02
	菜粕(广东)	2300	2330	30.00	0.01
	菜油(进口四级)	6605	6558	-47.00	-0.01
	玉米(鲅鱼圈港)	1758	1758	0.00	0.00
现货基差		2018-6-12	2018-6-13	涨跌	正常区间
	豆粕	-134	-136	-2	(0, 600)
	豆油	-8	-98	-90	(-300, 200)
	棕榈油	32	-76	-108	(-500, 500)
	菜粕	-79	-58	21	(0, 600)
	菜油	-52	-130	-78	(-100, 1000)
进口价格	交货月	6月	7月	8月	6月进口利润
	大豆(美国)	3130	3130	3192	170
	大豆(巴西)	3070	3121	3179	230
	棕榈油(马来)	4880	4880	4900	-94
	菜籽油(加拿大)	6717	6725	6729	-159
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	180.45	22.32	67.49	
		6月	7月	8月	
	现货压榨利润	-57.40	-57.40	-119.40	(-350, 300)
套利价差		2018-6-12	2018-6-13	变化	正常区间
	现货Y-P	750	764	14	(200, 1500)
	现货M-RM	500	480	-20	(400, 1500)
	Y09-Y01	-166	-182	-16	(-150, 150)
	P09-P01	-128	-110	18	(-300, 100)
	OI09-OI01	-175	-172	3	(-200, 100)
	M09-M01	-97	-101	-4	(-200, 100)
	RM09-RM01	58	67	9	(-100, 100)
	Y-P09	790	786	-4	(500, 1500)
	Y-P01	828	858	30	(500, 1500)
	M-RM09	555	558	3	(500, 1000)
	M-RM01	710	726	16	(400, 1000)

库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	579.65	601.19	21.54	(150, 700)
豆粕	110.06	105.79	-4.27	(40, 120)	
豆油	133.98	135.47	1.49	(90, 160)	
棕榈油	63.25	61.05	-2.20	(30, 100)	
仓单 (张)		2018-6-12	2018-6-13	变化	
	大豆	28980	28980	0	
豆粕	11700	11700	0		
豆油	31043	31043	0		
棕榈油	1100	1100	0		
菜粕	2285	2285	0		
玉米	25463	25463	0		
菜油	2324	2324	0		
持仓建议	豆一	<p>近期国产大豆市场疲软，贸易商在买涨不买跌的心理驱使下，积极性较低，市场整体需求低迷，东北贸易商仍反映外销困难，部分贸易商继续停收观望。南方豆制品加工企业的大豆库存足以支撑其生产需要，采购大豆的积极性不高。贸易商主要以清大豆库存为主，为收购新季菜籽、小麦腾库。随着后期低价国储大豆流入市场，本就供应充裕的国产大豆市场也将进一步承压。总的来看，市场利空因素占据主导，且缺乏明显利好因素支撑，预计近期国产大豆整体市场或仍将以偏弱走势运行。还需密切关注本周临储豆拍卖情况。</p>			
	豆粕	<p>USDA6月报告显示：美豆新季播种面积8900万英亩（上月8900，上年9010），单产48.5蒲式耳（上月48.5，上年49.1），产量42.80亿蒲（上月42.80，上年43.92），出口22.90（上月22.90），压榨20.00亿蒲（上月19.95），期末库存3.85亿蒲（预期4.17，上月4.15）；陈季大豆期末库存5.05亿蒲（预期5.22，上月5.30）；巴西产量11900万吨（预期11743、上月11700、去年11410），阿根廷产量3700万吨（预期3789、上月3900、去年5780）。此次USDA报告与我们周报上预测的较为一致，巴西产量调高抵消阿根廷调低，美豆新季压榨提高，陈季与新季结转库存均低于预期，数据整体利多，报告出来后美豆主力07合约一度上涨0.8%，但在贸易战的担忧下冲高回落。后续重点关注美国天气与15日美对华公布征税清单时中国政府态度。总的来看，6月15号这一时间节点是我们需要密切关注的，一旦贸易战开打，国内豆粕市场有望迎来一波快速上扬行情，若贸易战缓和，连豆粕在缺乏利多支撑的情况下主力合约保持2850元/吨-3100元/吨区间震荡。保持逢低做多思路。M1901在2900-2950元/吨附近加仓做多。</p>			

持仓建议	<p>菜粕</p> <p>3月份菜籽进口25万吨，同比下滑15.48%。由于进口压榨利润出奇的好，目前油厂未来三个月的菜籽基本买满，不会出现菜籽供应断档现象，整体菜粕的供给仍有保障。南方持续降雨令需求恢复缓慢，也是近期菜粕现货价格羸弱的一个原因。短期菜粕仍将跟随豆粕偏弱走势。</p>
	<p>豆油</p> <p>大豆预期到港增加，养殖利润亏损，豆粕需求减弱导致豆粕大范围胀库，油厂开机率下调导致豆油库存减少，油厂挺油意愿增强。目前豆油库存在130万吨左右，接近去年同期水平，豆油库存下降改善其基本面。未来豆粕库存高位导致开机率处于低位，将进一步提振豆油价格上涨。豆油多单Y1901持有，进场区间5800-5900元/吨，止损5700元/吨，目标6300元/吨。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>SGS数据显示6月1-10日马来西亚棕榈油出口量为33万吨，比5月份同期减少18.2%；MPOB数据显示，5月底马来西亚棕榈油库存环比降低0.5%，这是2018年库存连续第五个月下滑。未来几个月处于低位的库存形成棕榈油价格的安全边际。棕榈油多单P1801持有，进场区间5000-5100元/吨，止损4900元/吨，目标5500元/吨。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>国储菜油抛储后，进口菜籽压榨的菜油将影响国内菜油价格。目前逐步进入水产旺季，菜粕需求增加，华南菜籽压榨厂将增加菜籽压榨，以满足菜粕需求，而油脂还处于消费淡季，菜油库存将呈现季节性增加，整体油脂库存较高，菜豆价差过大会抑制菜油消费，菜油后期观望。</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>	