



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180625

联系人: 张秀峰 联系人: 何曙慧
 投资咨询号: Z0011152 联系人: 王瑞
 电话: 0571-28132261 邮箱: heshuhui@cindasc.com
 邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

| | | | | | |
|--------|--|-----------|-----------|---------|--------------|
| 新闻 | 商务部: 对原产于美国的价值340亿美元的进口商品加征25%关税, 从2018年7月6日起生效 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 | | 2018-6-21 | 2018-6-22 | 涨跌 | 涨跌幅度 |
| | 美豆 | 899.6 | 917.5 | 17.9 | 2.0% |
| | 美豆粕 | 331.3 | 339.7 | 8.4 | 2.5% |
| | 美豆油 | 29.21 | 29.22 | 0.01 | 0.0% |
| | 马棕榈油(指数) | 2307 | 2333 | 26 | 1.1% |
| 现货价格 | 大豆(青岛港) | 3300 | 3320 | 20.00 | 0.01 |
| | 豆粕(广东) | 3060 | 2950 | -110.00 | -0.04 |
| | 豆油(张家港) | 5520 | 5520 | 0.00 | 0.00 |
| | 棕榈油(广东) | 4700 | 4700 | 0.00 | 0.00 |
| | 菜粕(广东) | 2360 | 2320 | -40.00 | -0.02 |
| | 菜油(进口四级) | 6500 | 6500 | 0.00 | 0.00 |
| | 玉米(鲅鱼圈港) | 1730 | 1730 | 0.00 | 0.00 |
| 现货基差 | | 2018-6-21 | 2018-6-22 | 涨跌 | 正常区间 |
| | 豆粕 | 48 | -18 | -66 | (0, 600) |
| | 豆油 | 30 | 28 | -2 | (-300, 200) |
| | 棕榈油 | 4 | -18 | -22 | (-500, 500) |
| | 菜粕 | -80 | -60 | 20 | (0, 600) |
| | 菜油 | -4 | 24 | 28 | (-100, 1000) |
| 进口价格 | 交货月 | 7月 | 8月 | 9月 | 7月进口利润 |
| | 大豆(美国) | 3038 | 3013 | 3079 | 282 |
| | 大豆(巴西) | 3203 | 3222 | 3333 | 117 |
| | 棕榈油(马来) | 4860 | 4860 | 4860 | -160 |
| | 菜籽油(加拿大) | — | — | 6563 | -63 |
| 大豆压榨利润 | | 1月 | 5月 | 9月 | |
| | 盘面压榨利润 | 276.39 | 80.40 | 172.90 | |
| | 现货压榨利润 | 138.95 | 163.95 | 97.95 | (-350, 300) |
| 套利价差 | | 2018-6-21 | 2018-6-22 | 变化 | 正常区间 |
| | 现货Y-P | 820 | 820 | 0 | (200, 1500) |
| | 现货M-RM | 700 | 630 | -70 | (400, 1500) |
| | Y09-Y01 | -184 | -186 | -2 | (-150, 150) |
| | P09-P01 | -106 | -106 | 0 | (-300, 100) |
| | OI09-OI01 | -163 | -164 | -1 | (-200, 100) |
| | M09-M01 | -67 | -88 | -21 | (-200, 100) |
| | RM09-RM01 | 67 | 36 | -31 | (-100, 100) |
| | Y-P09 | 794 | 774 | -20 | (500, 1500) |
| | Y-P01 | 872 | 854 | -18 | (500, 1500) |
| | M-RM09 | 572 | 588 | 16 | (500, 1000) |
| | M-RM01 | 706 | 712 | 6 | (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) | | 2018-6-21 | 2018-6-22 | 变化 | |
| | 大豆 | 29213 | 29512 | 299 | |
| 豆粕 | 11700 | 11700 | 0 | | |
| 豆油 | 31543 | 31543 | 0 | | |
| 棕榈油 | 1100 | 600 | -500 | | |
| 菜粕 | 2181 | 2181 | 0 | | |
| 菜油 | 2423 | 2423 | 0 | | |
| 玉米 | 25463 | 25463 | 0 | | |
| 持仓建议 | 豆一 | 6月20日国产大豆拍卖30.64万吨，实际成交7.78万吨，成交均价2995元/吨，成交率大幅缩水至25.38%。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，市场供大于求，但因上周五中美贸易战爆发，本周开盘大豆市场迎来大涨，或将提振国产大豆市场消费，国产豆有望止跌反弹。 | | | |
| | 豆粕 | 市场目前最为关心的依然是中美贸易战，中美首轮大战将在7月6日打响。市场担忧情绪浓厚，叠加良好的天气状况令美豆主力合约跌破900美分/蒲式耳。目前美国新豆处于种植期，USDA作物报告显示：截至6月17日，大豆播种进度97%，去年同期95%，五年均值91%，大豆优良率73%，略低于预期74%，高优良率依然表明目前美国天气依旧良好。此外，关注本月底种植面积报告。国内方面，国内豆粕供应充足，现货市场成交依旧疲软。截至6月15日，沿海油厂大豆库存达到607.82万吨，上周601.19万吨，豆粕库存111.62万吨，上周105.79万吨。因进口大豆陆续到港，油厂正常开机，压榨量上升，豆粕供应依旧充足。总的来看，面对贸易战利多刺激，与国内基本面压力，豆粕走势纠结，但一旦7月6号贸易战开打，远期大豆进口不足，国内高库存将迅速消化，所以7月6号很可能是豆粕由弱转强的时间节点，前期豆粕多单可以继续持有，M1809在2960-2996元/吨可以再加多单。 | | | |
| | 菜粕 | 6月菜籽到港量在40.3万吨，7月菜籽到港量在60万吨，由于进口压榨利润出奇的好，油厂未来两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。但受中美贸易战提振，菜粕仍将跟随豆粕偏强走势。 | | | |

| | | |
|--|-----|--|
| 持仓建议 | 豆油 | 中美贸易战升级，双方在7月6日起对涉及340亿美元的商品进征收25%的税率，美国大豆进口减少而南美大豆升贴水上涨，国内远期豆粕价格上涨。近期大豆预期到港增加，豆油库存超过130万吨。受贸易战影响，美豆油与马棕油价格下跌，国内油脂跟随下跌，后期观望。 |
| | 棕榈油 | 受贸易战影响，国际油脂大幅下跌，马棕油大幅下跌，市场过度反应欧盟禁止使用棕榈油做生物柴油的消息，不过基于未来棕榈油增产增库存的预期，基本面偏弱的棕榈油容易在市场中作为空头配置，后期观望。 |
| | 菜籽油 | 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>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> | | |