



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20181022

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](mailto:heshuhui@cindasc.com)  
 邮箱: [zhangxiufeng@cindasc.com](mailto:zhangxiufeng@cindasc.com)

新闻	10月13日-10月19日全国各地油厂大豆压榨总量197万吨, 较上周增12.57% USDA: 美豆单产53.1蒲式耳/英亩, 预期53.3蒲式耳/英亩, 上月预估为52.8蒲式耳/英亩 截至10月11日的一周, 美豆出口116万吨, 预期50-70万吨, 中国买13万吨				
外盘报价		2018-10-18	2018-10-19	涨跌	涨跌幅度
	美豆	863.4	856.1	-7.3	-0.9%
	美豆粕	316.0	313.0	-3.0	-1.0%
	美豆油	29.02	29.12	0.10	0.3%
	马棕榈油(指数)	2289	2279	-10	-0.4%
现货价格	大豆	3550	3550	0.00	0.00%
	豆粕	3600	3570	-30.00	-0.83%
	豆油	5530	5460	-70.00	-1.27%
	棕榈油	4680	4670	-10.00	-0.21%
	菜粕	2677	2680	3.00	0.11%
	菜油	6548	6512	-36.00	-0.55%
	玉米	1818	1818	0.00	0.00%
现货基差		2018-10-18	2018-10-19	涨跌	正常区间
	豆粕	165	130	-35	(-100, 400)
	豆油	-258	-314	-56	(-400, 100)
	棕榈油	-48	-66	-18	(-400, 400)
	菜粕	110	110	0	(-100, 300)
进口价格	交货月	10月	11月	12月	11月进口利润
	大豆(美西)	3572	3544	—	6
	大豆(巴西)	3642	3673	3699	-123
	棕榈油(马来)	4760	4760	4790	-90
	菜籽油(加拿大)	—	—	—	—
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-54.41	-324.87	-375.32	
	现货压榨利润	20.55	-10.45	-36.45	(-350, 300)
套利价差		2018-10-18	2018-10-19	变化	正常区间
	现货Y-P	850	790	-60	(200, 1500)
	现货M-RM	923	890	-33	(400, 1500)
	Y01-Y05	-50	-50	0	(-150, 150)
	P01-P05	-234	-222	12	(-300, 100)
	OI01-OI05	-145	-164	-19	(-200, 100)
	M01-M05	508	513	5	(-200, 100)
	RM01-RM05	161	173	12	(-100, 100)
	Y-P01	1060	1038	-22	(500, 1500)
	Y-P05	876	866	-10	(500, 1500)
	M-RM01	868	870	2	(500, 1000)
	M-RM05	521	530	9	(400, 1000)

库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	735.40	703.29	-32.11	(150, 700)
豆粕	93.67	89.31	-4.36	(40, 120)	
豆油	173.72	181.43	7.71	(90, 160)	
棕榈油	44.87	44.83	-0.04	(30, 100)	
仓单 (张)		2018-10-18	2018-10-19	变化	
	大豆	38800	42800	4000	
豆粕	11193	11193	0		
豆油	41203	41203	0		
棕榈油	0	0	0		
菜粕	0	0	0		
菜油	27244	27244	0		
玉米	59980	59980	0		
持仓建议	豆一	<p>东北部分贸易商看好后市，争先采购优质商品豆，目前市场好货逐渐减少，农户挺价惜售意愿增强，部分贸易商表示收购困难，另外部分贸易商觉得目前新季大豆批量上市，市场货源供应充裕，价格上涨乏力，随卖随收为主，表现谨慎。南方地区，受灾疫情影响，安徽市场陷入20多年来罕见冷清局面，大多贸易商至今未收到当地豆源。这种现象导致贸易商纷纷转到其他产区收豆，异地采购增加了成本，湖北、湖南、河南、江苏各地豆价不断被推高。总的来看，目前市场赌账情绪依旧浓厚，国产大豆价格仍将以偏强走势运行。</p>			
	豆粕	<p>北京时间10月12号凌晨，USDA公布10月供需报告，我们依旧关心美豆单产数据的调整。报告显示：新豆播种面积8910万英亩（上月8960，上年9010），单产53.1蒲式耳/英亩（预期53.3，上月52.8，上年49.3），产量46.90亿蒲式耳（预期47.33，上月46.93，上年44.11），出口20.60亿蒲式耳（上月20.60，上年21.29），压榨20.70亿蒲式耳（上月20.70，上年20.55），期末库存8.85亿蒲式耳（预期8.98，上月8.45，上年4.83）。报告偏多，美豆价格上涨2%。但我们注意到，在报告前夕，美国媒体发布一则新闻，习近平主席将在11月，20国峰会期间与美国总统会见。市场理解为贸易缓和，国内豆粕闻讯恐慌下跌。11月会见的新闻在此前已有报道，再者，目前中美贸易摩擦剑拔弩张，谈判依旧艰难。豆粕下跌或给出较好的入场机会。此前一直建议，前期多单继续持有，无多单者不追涨，但遇到豆粕急跌的情况，可建仓做多。沿着5日和10日均线建仓。</p>			
	菜粕	<p>跟踪情况来看，10月菜籽到港54.3万吨，11月到港51万吨，原材料供应暂时充裕，需求端，由于下游提货速度加快，库存大幅下降。截至9月28日当周，两广福建地区菜粕库存下降至2.3万吨，较上周减少6000吨，降幅20.7%，目前菜粕库存处于中性水平。总的来看，菜粕将跟随豆粕走势，主力1901合约看能否站稳2590元/吨一线。</p>			

	<p>豆油</p> <p>上周油厂开机率大幅提高，压榨量增加，预期豆油库存再创新高，仓单处于历史高位，高库存高仓单下的豆油价格上涨空间有限。同时，中美贸易摩擦导致11、12月大豆进口量减少，四季度是油脂消费旺季，供应偏紧提升豆油价格弹性，对于豆油底部价格有支撑。高库存的现实利空与贸易战导致大豆供应减少的利多，导致豆油价格在5700-6100元/吨区间震荡。四季度马来棕榈油产量与库存增加，使得豆油强于棕榈油，建议做豆棕油价差扩大，多Y1901空P1901，入场900-950元/吨，止损800元/吨，目标1300元/吨；建议做菜豆棕的蝶式套利，即2*Y1901-0I901-P1901，入场0-50元/吨，止损-100元/吨，目标400元/吨。</p>
<p>持仓建议</p>	<p>棕榈油</p> <p>SGS数据显示，马来西亚10月1-15日棕榈油产品出口为55万吨，较前月同期下滑29.0%。SPPOMA显示，10月1日-15日马来西亚棕榈油产量比9月份增加0.72%。MPOB的9月报告：马来棕榈油产量增加14.26%，出口增加47.21%，库存增加2.11%，库存仍处于季节性累计阶段。主产国棕榈油产量恢复，供应充足，四季度为棕榈油消费淡季，棕榈油价格底部震荡下行。P1901空单持有，入场4900-5000元/吨，止损5100元/吨，目标4500元/吨。1-5反套持有，空P1901多P1905，入场-100元/吨，止损-60元/吨，目标-250元/吨。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>随着国庆过后天气转凉，菜粕消费减少，菜籽压榨量减少导致菜油供应减少，四季度油脂消费旺季，将导致菜油与豆油库存逐步减少，未来全球菜籽减产、国储菜油抛储结束、中美贸易战导致大豆供应减少，使得菜油价格逐步走强，菜油强于棕榈油，远月强于近月。建议做菜棕价差扩大，多OI901空P1901，入场1650-1700元/吨，止损1550元/吨，目标2100元/吨。菜油1-5反套持有，空OI901多OI905，入场-100元/吨，止损-60元/吨，目标-200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>	