



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20181109

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	11月8日福建莆田市现一起非洲猪瘟疫情, 该养殖场存栏生猪4521头, 发病85头, 死亡85头 特朗普: 和习近平谈及贸易议题, 拟在阿根廷20国会议上举行会晤 AgRural: 巴西大豆播种已经完成46%, 高于上年同期的30%和五年均值的28%				
外盘报价		2018-11-7	2018-11-8	涨跌	涨跌幅度
	美豆	879.4	879.0	-0.4	0.0%
	美豆粕	308.1	306.0	-2.1	-0.7%
	美豆油	28.23	28.06	-0.17	-0.6%
	马棕榈油(指数)	2199	2178	-21	-1.0%
现货价格		2018-11-7	2018-11-8	涨跌	涨跌幅度
	大豆	3550	3550	0.00	0.00%
	豆粕	3300	3320	20.00	0.61%
	豆油	5300	5300	0.00	0.00%
	棕榈油	4484	4476	-8.00	-0.18%
	菜粕	2550	2530	-20.00	-0.78%
	菜油	6310	6282	-28.00	-0.44%
	玉米	1868	1868	0.00	0.00%
现货基差		2018-11-7	2018-11-8	涨跌	正常区间
	豆粕	102	168	66	(-100, 400)
	豆油	-218	-172	46	(-400, 100)
	棕榈油	-24	6	30	(-400, 400)
	菜粕	157	195	38	(-100, 300)
	菜油	-150	-150	0	(-300, 700)
进口价格	交货月	11月	12月	1月	12月进口利润
	大豆(美西)	3610	3629	—	-79
	大豆(巴西)	3494	3483	—	67
	棕榈油	4530	4530	4780	-60
	菜籽油(加拿大)	6741	6741	6831	-309
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-146.36	-481.85	-445.62	
		11月	12月	1月	
现货压榨利润	-57.30	-46.30	—	(-350, 300)	
套利价差		2018-11-7	2018-11-8	变化	正常区间
	现货Y-P	816	824	8	(200, 1500)
	现货M-RM	750	790	40	(400, 1500)
	Y01-Y05	-100	-106	-6	(-150, 150)
	P01-P05	-270	-272	-2	(-300, 100)
	OI01-OI05	-171	-176	-5	(-200, 100)
	M01-M05	378	367	-11	(-200, 100)
	RM01-RM05	94	65	-29	(-100, 100)
	Y-P01	1010	1002	-8	(500, 1500)
	Y-P05	840	836	-4	(500, 1500)
	M-RM01	805	817	12	(500, 1000)
	M-RM05	521	515	-6	(400, 1000)

库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	689.00	652.14	-36.86	(150, 700)
豆粕	89.36	96.89	7.53	(40, 120)	
豆油	185.77	184.80	-0.97	(90, 160)	
棕榈油	41.65	40.02	-1.63	(30, 100)	
仓单 (张)		2018-11-7	2018-11-8	变化	
	大豆	43027	43027	0	
豆粕	10254	10254	0		
豆油	38753	38753	0		
棕榈油	250	250	0		
菜粕	0	0	0		
菜油	25944	26444	500		
玉米	63879	65059	1180		
持仓建议	豆一	<p>临储玉米和大豆竞拍于11月起暂停，国内市场同等货源走货加快。从我们东北调研来看，由于前期的霜冻影响，加上大豆种植面积的下滑，新年度东北大豆减产明显，部分贸易商看好后市，争先采购优质商品豆，随着市场好货逐渐减少，农户挺价惜售意愿增强。上周，东北传言中储粮将启动收购，本周传言变现实国储入市收购，将给大豆市场带来明显提振。</p>			
	豆粕	<p>北京时间11月9日凌晨1点，USDA公布11月大豆供需报告。数据显示：美豆收割面积8830万英亩（上月8830，上年8950），单产52.1蒲式耳（预期53，上月53.1，上年49.3），产量46.00亿蒲式耳（预期46.76，上月46.90，上年44.11），出口19.00亿蒲式耳（上月20.60，上年21.29），压榨20.80亿蒲式耳（上月20.70，上年20.55），期末库存9.55亿蒲式耳（预期8.98，上月8.85，上年4.38）。虽然美豆产量预估调降且低于此前市场预期，但出口调降幅度过大，导致期末结转库存预期环比继续上升。报告整体偏空。此报告因调低出口而偏空，对于国内豆粕影响不大。此外，我们注意到，报告将美豆价格调预估整到760美分-960美分，相较于10月给出的735美分-985美分，底部有所抬升。对于后市两粕的价格，依然偏谨慎，政策消息决定行情。此前做特朗普中期选举事件驱动的期权策略平仓。建议在11月底G20峰会前，再次布局期权跨式策略。</p>			
	菜粕	<p>跟踪情况来看，10月菜籽到港60.3万吨，11月到港57万吨，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10月26日当周，两广福建地区菜粕库存小幅增加至6500吨，上周4300吨，目前菜粕库存处于历史低位。此前，海关消息，允许印度菜籽粕进口，菜粕供给端仍有保障。后期，中美贸易关系决定价格走势。</p>			

持仓建议	<p>豆油</p> <p>豆油基本面偏空，在豆油库存处于历史高位的背景下，油厂依据豆粕的库存与榨利调整压榨节奏，豆油被动累库，仓单也处于历史高位，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，供应偏紧对于豆油价格有支撑。高库存的现实利空与贸易战的预期利多，导致豆油价格底部震荡，豆油近月走弱，做1-5反套，空Y1901多Y1905，入场(-50,0)元/吨，止损50元/吨，止盈-200元/吨。做菜豆油价差扩大，多OI901空Y1901，入场800-850元/吨，止损700元/吨，目标1200元/吨。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>10月份马来棕榈预估：产量196万吨+6%；出口140万吨-13%；库存286万吨+13%。产量增加，出口减少，库存增加。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，产地棕榈油供应压力逐步向国内传导，价格震荡下行。P1901空单持有，入场4900-5000元/吨，止损5100元/吨，目标4400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>贸易战提升蛋白粕需求，目前菜粕库存处于历史低位，油厂将提高菜籽压榨量，菜油产量与库存维持高位，菜油近月较弱。后期国储菜油所剩不足20万吨，加拿大与欧盟新季菜系产量减少，菜油远月强于近月。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。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。</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>	