



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20190111

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	MOPB: 马来12月棕榈油产量181万吨, 出口138万吨, 库存增至322万吨 中美贸易谈判结束, 美方称中国愿意采购更多的美国产品 天下粮仓: 截至1月4日, 沿海油厂大豆库存增至589.35万吨, 豆粕库存123.13万吨				
外盘报价		2019-1-9	2019-1-10	涨跌	涨跌幅度
	美豆	924.4	907.2	-17.2	-1.9%
	美豆粕	323.7	316.6	-7.1	-2.2%
	美豆油	28.58	28.16	-0.42	-1.5%
	马棕榈油(指数)	2208	2209	1	0.0%
现货价格	大豆	3340	3320	-20.00	-0.60%
	豆粕	2860	2850	-10.00	-0.35%
	豆油	5210	5280	70.00	1.34%
	棕榈油	4420	4450	30.00	0.68%
	菜粕	2200	2200	0.00	0.00%
	菜油	6484	6477	-7.00	-0.11%
	玉米	1893	1893	0.00	0.00%
现货基差		2019-1-9	2019-1-10	涨跌	正常区间
	豆粕	186	180	-6	(-100, 400)
	豆油	-388	-306	82	(-400, 100)
	棕榈油	-260	-180	80	(-400, 400)
	菜粕	21	30	9	(-100, 300)
	菜油	-51	-47	4	(-300, 700)
进口价格	交货月	1月	2月	3月	2月盘面进口利润
	大豆(美西)	—	3831	3831	-511
	大豆(巴西)	3071	3061	3061	259
	棕榈油	4630	4730	4770	-100
	菜籽油(加拿大)	—	—	6415	—
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-40.45	-81.64	-47.55	
		1月	2月	3月	
	现货压榨利润	-6.95	3.05	3.05	(-350, 300)
套利价差		2019-1-9	2019-1-10	变化	正常区间
	现货Y-P	790	830	40	(200, 1500)
	现货M-RM	660	650	-10	(400, 1500)
	Y05-Y09	-36	-40	-4	(-150, 150)
	P05-P09	-26	-40	-14	(-300, 100)
	OI05-OI09	-166	-162	4	(-200, 100)
	M05-M09	-31	-34	-3	(-200, 100)
	RM05-RM09	-22	-25	-3	(-100, 100)
	Y-P05	918	956	38	(500, 1500)
	Y-P09	928	956	28	(500, 1500)
	M-RM05	495	500	5	(500, 1000)
	M-RM09	504	509	5	(400, 1000)

库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	568.33	589.35	21.02	(150, 700)
豆粕	113.16	123.13	9.97	(40, 120)	
豆油	162.84	156.70	-6.14	(90, 160)	
棕榈油	47.51	51.31	3.80	(30, 100)	
仓单 (张)		2019-1-9	2019-1-10	变化	
	大豆	35185	34536	-649	
豆粕	9771	9771	0		
豆油	41540	41540	0		
棕榈油	4000	5200	1200		
菜粕	1312	1212	-100		
菜油	32412	32786	374		
玉米	41734	41734	0		
持仓建议	豆一	国储自从11月启动收购以来，收购价5次下调，给市场带来悲观情绪，贸易商对大豆后期走势信心不足，市场整体依旧疲软，且缺乏利多因素提振，预计近期国产大豆仍以弱势走势为主。			
	豆粕	中美贸易谈判结束，美方称中国愿意采购更多的美国产品，包括能源和农产品领域，中美后期仍将继续谈判。本周中国继续进口美豆，是12月1号之后的第三次采购，数量据说在25船，中方继续履行着自己的承诺。南美方面，巴西大豆进入收割期，此前部分州遭遇干旱天气，预期巴西大豆产量下调200万吨左右，但依旧难改大豆供给过剩格局，若后期美豆关税取消，美豆库存搬至国内，豆粕恐难有翻身机会。目前关注重点依旧是政策，豆粕在高库存，贸易战缓和的背景下偏弱运行。			
	菜粕	最新的跟踪情况来看，1月菜籽到港量57.3万吨，2月到港36万吨，原材料供应暂时充裕。需求端，由于菜籽油厂开机率下降，导致菜粕库存下降。截至1月4日当周，两广福建地区菜粕库存降至21500吨，上周26000吨。此前，海关消息，允许印度菜籽粕进口，菜粕供给端仍有保障。此外，中美贸易摩擦略有缓解，后期不确定仍然较大，菜粕价格承压，观望为主。			

持仓建议	<p>豆油</p> <p>豆粕需求减少导致12月份油厂开机率处于近五年低位，同时叠加节前油脂消费旺季，豆油库存持续10周下降。高库存与高仓单使得豆油价格中枢处于历史低位。不过短期高库存难以快速消化，且期货大幅升水，豆油近月压力比较大，预计价格下跌空间有限，但是上涨驱动不足，价格将维持底部震荡。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>MPOB数据显示马来棕榈油产量基本在预期内，但是出口不及预期，最终库存量高于预期，且库存量处于历史最高位。东南亚棕榈油产量进入减产季，印度从1月份起降低马来西亚食用油进口关税，未来产量减少出口增加，棕榈油价格下跌驱动弱化。不过目前马棕库存高达322万吨，在历史高位，供应充足。后期库存高位下降，价格将触底反弹。</p>
	<p>菜籽油</p> <p>近一周菜油仓单增加，创下历史最高水平，且目前华东与华南菜油库存超过50万吨，处于历史同期高位，供给仍比较宽松，5月底为菜油仓单注销期，短期供给压力导致05合约的菜油较弱。国储菜油库存下降及全球菜籽减产导致菜系供应处于紧平衡，远月强于近月。</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>	