油脂油料早报20190215

信达期货 CINDA FUTURES

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

中美代表团将于2月14-15日在北京举行经贸磋商
巴西农业咨询机构Agrural下调2018/19年度大豆产量预估至1.125亿吨，为近三年最低
2月USDA月度供需报告下调巴西2018/19年度大豆产量至1.17亿吨，12月为1.22亿吨

外盘报价

	2019-2-13	2019-2-14	涨跌	涨跌幅度
美豆	917.4	905.6	-11.8	-1.3%
美豆粕	310.3	306.0	-4.3	-1.4%
美豆油	30.36	30.25	-0.11	-0.4%
马棕榈油(指数)	2258	2280	22	1.0%

现货价格

大豆	3200	3200	0.00	0.00%
豆粕	2810	2800	-10.00	-0.36%
豆油	5610	5600	-10.00	-0.18%
棕榈油	4660	4670	10.00	0.21%
菜粕	2250	2250	0.00	0.00%
菜油	6666	6667	1.00	0.02%
玉米	1868	1868	0.00	0.00%

现货基差

	2019-2-13	2019-2-14	涨跌	正常区间
豆粕	190	195	5	(-100,400)
豆油	-102	-112	-10	(-400,100)
棕榈油	-118	-108	10	(-400,400)
菜粕	46	58	12	(-100,300)
菜油	-12	-32	-20	(-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)	—	3737	3737	-537
大豆(巴西)	—	2996	2998	204
棕榈油	—	4870	4931	-92
菜籽油(加拿大)	—	—	6692	—

大豆压榨利润

	1月	5月	9月	
盘面压榨利润	86.11	-44.35	20.97	
	1月	2月	3月	
现货压榨利润	#VALUE!	88.00	86.00	(-350，300)

套利价差

	2019-2-13	2019-2-14	变化	正常区间
现货Y-P	950	930	-20	(200,1500)
现货M-RM	560	550	-10	(400,1500)
Y05-Y09	-100	-90	10	(-150,150)
P05-P09	-44	-40	4	(-300,100)
OI05-OI09	-180	-165	15	(-200,100)
M05-M09	-64	-62	2	(-200,100)
RM05-RM09	-24	-28	-4	(-100,100)
Y-P05	934	934	0	(500,1500)
Y-P09	990	984	-6	(500,1500)
M-RM05	416	413	-3	(500,1000)
M-RM09	456	447	-9	(400,1000)

		上周	本周	变化	正常区间
库存（万吨）	大豆	561.43	540.24	-21.19	（150,700）
	豆粕	84.35	74.36	-9.99	（40,120）
	豆油	140.93	134.62	-6.31	（90,160）
	棕榈油	59.49	63.82	4.33	（30,100）
仓单（张）		2019-2-13	2019-2-14	变化	
	大豆	30079	30079	0	
	豆粕	9662	9662	0	
	豆油	34949	34749	-200	
	棕榈油	0	0	0	
	菜粕	312	312	0	
	菜油	25257	25257	0	
	玉米	32675	32675	0	
持仓建议	豆一	国储自从11月启动收购以来，收购价多次下调，从1.85元/斤下调到1.70元/斤，市场悲观情绪浓厚，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，预计节后国产大豆仍以弱势走势为主。			
	豆粕	春节后关注两点，一是中美贸易谈判，双方约定2月14-15日两天在北京举行，市场传言特朗普政府有意再将关税上调日起延迟60日，是否意味着此次会谈依旧没有实质性的进展。我们认为，如果谈判成功，美豆库存转移至国内，国内豆系将继续下跌，豆粕主力05合约下方看至2200-2300元/吨。如果谈判不成，美豆继续加征关税，豆系下跌的幅度会有所减少但不能改变全球大豆供给宽松的格局。二是美国政府重启，USDA公布了2月大豆供需报告，该报告基本符合预期，小幅下调了产量，但难改高库存的现实，此外，USDA下调了巴西新一年度大豆产量至1.17亿吨，12月预估为1.22亿吨，巴西主产区降雨依旧偏少，后期仍有下调空间，阿根廷2018/2019年度大豆产量依旧维持在5500万吨，全球大豆供给宽松格局难以扭转，豆系下跌趋势难以改变，豆粕沿着40日均线做空，目前空单持有。			
	菜粕	最新的跟踪情况来看，2月到港21万吨，3月24万吨，原材料供截至1月25日当周，两广福建地区菜粕库存降至11500吨，处于历史同期最低位。此前，海关消息，允许印度菜籽粕进口，菜粕供给端仍有保障。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	豆油	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，主动备货。豆油库存持续12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，警惕豆油价格回落。
	棕榈油	MPOB公布1月马棕数据，虽然马来棕榈油产量超出预期，但是出口走好，最终库存低于预期，但目前300万吨的库存量依旧处于历史同期最高位，报告偏中性。后面要重点关注2月份的产量与出口数据，若进入季节性增产，叠加马棕高库存，棕榈压力仍将显现，建议做多豆棕价差，5月合约在800-850元/吨逐渐建仓，止损下放100点。
	菜籽油	对于菜油来说，菜油库存处于历史同期高位，供给仍较宽松，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，远月压力相对较小，菜油保持5-9反套思路，建仓的位置在-130元/吨附近。

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。