豆类油脂早报

2021年1月13日

信达期货 CINDA FUTURES	联系人：	张秀峰	投资咨询号：	Z0011152
	电话：	0571-28132638	邮箱：	zhangxiufeng@cindasc.com

外盘报价		2021/1/11	2021/1/12	涨跌	涨跌幅度
	美豆	1371.8	1299.3	(72.50)	-5.3%
	美豆粕	451.1	426.1	(25.00)	-5.5%
	美豆油	43.1	41.9	(1.27)	-2.9%
	马棕榈油(指数)	3541.0	3549.0	8.00	0.2%
现货价格	大豆	4460	4400	(60.00)	-1.3%
	豆粕	3920	3920	0.00	0.0%
	豆油	9040	8850	(190.00)	-2.1%
	棕榈油	7660	7510	(150.00)	-2.0%
	菜粕	2410	2910	500.00	20.7%
	菜油	10830	10770	(60.00)	-0.6%
	玉米	2860	2880	20.00	0.7%
现货基差		2021/1/11	2021/1/12	涨跌	正常区间
	豆粕	302	260	(42.00)	(-100,400)
	豆油	1434	150	(1284.00)	(-400,100)
	棕榈油	1016	-40	(1056.00)	(-400,400)
	菜粕	-567	140	707.00	(-100,300)
	菜油	560	500	(60.00)	(-300,700)
进口价格	交货月	1月	2月	10月	1月盘面进口利润
	大豆(美西)	4105	4098	3709	(49.00)
	大豆(巴西)	4086	4050	-	-
	棕榈油（印尼）	-	7875	7645	(95.00)
	菜籽油(加拿大)	9476	9476	9476	794
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	282.60	134.96	45.93	
		1月	2月	10月	
	现货压榨利润	258.30	266.55	-	(-350，300)
套利价差		2021/1/11	2021/1/12	变化	正常区间
	现货Y-P	1380	1340	(40.00)	(-150,148)
	现货M-RM	1510	1010	(500.00)	(-150,149)
	Y01-Y05	822	692	(130.00)	(-150,150)
	P01-P05	324	444	120.00	(-300,100)
	OI01-OI05	182	197	15.00	(-200,100)
	M01-M05	-14	25	39.00	(-200,100)
	RM01-RM05	-186	-240	(54.00)	(-100,100)
	Y-P01	1436	1150	(286.00)	(500,1500)
	Y-P09	962	936	(26.00)	(500,1500)
	M-RM01	805	890	85.00	(500,1000)
	M-RM09	641	630	(11.00)	(400,1000)
库存（万吨）		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	597.84	606.44	8.60	(150,700)
	豆粕	100.24	92.44	(7.80)	(40,120)
	豆油	105.00	102.00	(3.00)	(90,160)
	棕榈油	47.70	53.20	5.50	(30,100)
交易所注册仓单（张）		2021/1/11	2021/1/12	变化	
	大豆	4315	4315	0.00	
	豆粕	18477	18417	(60.00)	
	豆油	6027	6027	0.00	
	棕榈油	2972	2972	0.00	
	菜粕	3388	3388	0.00	
	菜油	2210	2210	0.00	
	玉米	99640	100659	1019.00	
期权	合约代码	隐含波动率		历史波动率（60天）	
	M2105-P-3300	0.1472		18.58	
	M2105-C-3300	0.1387		18.58	

持仓建议	美国大豆	2020年11月份美国压榨大豆1.91亿蒲，虽然比10月份的历史最高纪录低了600万蒲，但是比2019年11月份高出9.1个百分点。大豆制成品出口需求旺盛，有助于提振大豆压榨量提高。过去几个月，阿根廷这个世界头号豆粕和豆油出口国的销售量降低，因为国内大豆供应吃紧，农户因为出口关税原因惜售，加上港口装船经常延迟。保持多头思路。
	粕类	尽管国内油厂开工下降，但是豆粕库存略有增加给市场带来压力，油厂挺粕意愿增强，油厂今日连续两次上调报价，尤其是午后上调幅度加大，这给豆粕期现货市场带来提振。连粕则成本拉动型上涨依然显著。M2105合约在3500有支撑。在美豆走强背景下，国内豆粕市场震荡偏强格局，调整都是买点。创新高离场。短线波段操作为宜。
	油脂	目前油脂市场涨幅收窄至1.5%左右，被动跟涨豆类和能源板块。在国内棕榈油基本面季节性转弱以及港口库存稳步回升的压制下，棕榈油期价被动跟随的特征十分明显，一旦国际市场出现动荡，国内棕榈油期价的动荡将更为剧烈。但整体来看，油脂市场强势运行的格局并未改变，未来关注豆油期价，豆油脂市场阶段性走势的引领作用。

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。