



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20170105

联系人: 张秀峰 执业编号: F0289189
电话: 0571-28132619
邮箱: zhangxiufeng@cindasc.com

新闻	本周巴西大豆产区将迎来有利降雨 ABARES：需求增加以及油籽增产将提振2016/17年度全球油籽贸易 CFTC持仓报告：基金在CBOT大豆期货期权上继续减持净多单				
外盘报价		1/3/2017	1/4/2017	涨跌	涨跌幅度
	美豆	996.2	1014	17.8	1.8%
	美豆粕	312.3	318.9	6.6	2.1%
	美豆油	34.88	35.17	0.29	0.8%
	马棕榈油	3062	3043	-19	-0.6%
现货价格 (张家港)	大豆	3700	3700	0	0.0%
	豆粕	3330	3280	-50	-1.5%
	豆油	7320	7250	-70	-1.0%
	菜粕	2580	2520	-60	-2.3%
	菜油（进口四级）	7500	7500	0	0.0%
	棕榈油	6450	6380	-70	-1.1%
现货基差		1/3/2017	1/4/2017	涨跌	正常区间
	豆粕	312	276	-36	（0, 600）
	豆油	572	428	-144	（-300, 200）
	棕榈油	0	4	4	（-300, 200）
	菜粕	260	82	-178	（-100, 600）
	菜油	498	586	88	（-400, 1000）
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	-	3400	3300	
	豆油	-	7420	7270	
	棕榈油	-	6410	6110	
	菜籽油	-	7230	7424	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-	-5.525	117.85	-
		1/3/2017	1/4/2017	涨跌	
	现货压榨利润	6.63	(45.57)	-52.2	（-350, 300）
套利价差	现货Y-P	870	870	0	（500, 800）
	现货M-RM	750	760	10	（600, 1000）
	Y09-Y01	230	138	-92	（-200, 0）
	P09-P01	-394	-380	14	（-200, 0）
	OI09-OI01	360	426	66	（-600, 100）
	M09-M01	-228	-194	34	（0, 200）
	RM09-RM01	-37	-132	-95	（0, 200）
	Y-P09	922	964	42	（550, 800）
	Y-P01	298	446	148	（550, 800）
	M-RM09	507	504	-3	（500, 700）
	M-RM01	698	566	-132	（500, 700）

库存（万吨）		1/3/2017	1/4/2017	变化	正常区间
		626.33	635.68	9.354	(-450, 650)
	大豆	626.33	635.68	9.354	(-450, 650)
	豆油	89.66	89.66	0	(90, 130)
	棕榈油	35.3	35.3	0	(40, 100)
仓单（张）	大豆	24939	24939	0	
	豆粕	5000	5000	0	
	豆油	18479	18479	0	
	棕榈油	1300	1300	0	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	11696	11696	0	
持仓建议	大豆	A1705 国产大豆价格大多企稳。春节愈发临近，且随着大豆价格连续上涨，而今年新的运输交规出台后，货车限载严格，运价成本大幅上涨，共同增加了大豆到厂价格。东北商品豆货源量少，其使得东北市场商品豆货源收购难度较大，沿淮产区农户手中大豆货源逐步进入尾声，春节过后市场还将有一波补库过程，现东北一些经销商及沿淮大多收购仍有囤货意愿，其对东北豆行情形成支撑。观望			
	豆粕	M1705 因低吸买盘，4日CBOT大豆反弹。国内12-1月进口大豆到港量近1700万吨，因大豆压榨利润丰厚，随着大豆集中到港，大多油厂恢复开机，且一些大型油厂保持双线开机中，油厂开机率继续回升。预计未来两周大豆周压榨量仍将在195万吨左右的历史记录水平。沿海豆粕价格3200-3350元/吨，跌20-100元/吨不等。空单减仓			
	菜粕	RM705 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价稳中有跌。沿海地区加拿大油菜籽压榨的菜粕价格在2500-2550元/吨一线，跌50元/吨。昨夜CBOT大豆大幅反弹，今日菜粕反弹概率较大，空单减仓应对。空单减仓			
	豆油	Y1705 外盘方面南美豆种植依旧良好，然而豆粕出口进度不佳使压榨利润较低，丰产大豆库存提高。丰产压力更多以库存累积方式体现，对美豆油压力有限。国内方面，由于环保因素以及运力，开机率无法大幅提升，国内豆油库存一路下滑至90万吨附近，年前难以有大幅下跌空间。05合约建议6800-6900附近开仓，止损6650下方，止盈7300.			
	棕榈油	P1705 近期印尼赛港等地发往中国得棕榈油船开始增长，12月有记录买船数量将放大至50万吨，渠道库存逐步建立，港口库存逐步回升，华南基差大幅下调，现货价格在6400元/吨附近。当前印尼和马来西亚降水良好，单产逐步恢复，05合约较难有大幅上涨动力。暂时观望。			

菜籽油

0I1705 12月28日菜籽油拍卖约10万吨，平均成交价6783。此次拍卖价格为连续第三周下降，对菜籽油期货施加一定压力。然而相对于前50万吨7000以下的成交价格此次成交均价依旧较高，使市场上流通菜油平均成本抬高。菜籽油抛储价格因期价下跌而降低，如果05合约期价无法回升至7400以上，抛储平均价格可能再度下跌，对主力合约施压。暂时观望。

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。