



**信达期货**  
CINDA FUTURES

## 油脂油料早报20170111

联系人: 张秀峰 执业编号: F0289189  
电话: 0571-28132619  
邮箱: [zhangxiufeng@cindasc.com](mailto:zhangxiufeng@cindasc.com)

|               |                                                                                                                              |          |           |        |              |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|--------|--------------|
| 新闻            | 截至2017年1月5日的一周, 美国大豆出口检验量为1,457,230吨<br>路透社的调查显示, 2016/17年度巴西大豆产量可能达到创纪录的1.035亿吨<br>迄今为止, 巴西农户只预售了34%的2016/17年度新豆, 上年同期为44%。 |          |           |        |              |
| 外盘报价          |                                                                                                                              | 2017/1/9 | 2017/1/10 | 涨跌     | 涨跌幅度         |
|               | 美豆                                                                                                                           | 996      | 1013      | 17     | 1.7%         |
|               | 美豆粕                                                                                                                          | 313.9    | 317.4     | 3.5    | 1.1%         |
|               | 美豆油                                                                                                                          | 35.46    | 35.61     | 0.15   | 0.4%         |
|               | 马棕榈油(指数)                                                                                                                     | 3011     | 6160      | 3149   | 104.6%       |
| 现货价格<br>(张家港) | 大豆                                                                                                                           | 3700     | 3700      | 0      | 0.0%         |
|               | 豆粕                                                                                                                           | 3150     | 3150      | 0      | 0.0%         |
|               | 豆油                                                                                                                           | 7240     | 7240      | 0      | 0.0%         |
|               | 菜粕                                                                                                                           | 2500     | 2500      | 0      | 0.0%         |
|               | 菜油(进口四级)                                                                                                                     | 7500     | 7500      | 0      | 0.0%         |
|               | 棕榈油                                                                                                                          | 6370     | 6500      | 130    | 2.0%         |
| 现货基差          |                                                                                                                              | 2017/1/9 | 2017/1/10 | 涨跌     | 正常区间         |
|               | 豆粕                                                                                                                           | 150      | 101       | -49    | (0, 600)     |
|               | 豆油                                                                                                                           | 578      | 592       | 14     | (-300, 200)  |
|               | 棕榈油                                                                                                                          | 146      | 226       | 80     | (-300, 200)  |
|               | 菜粕                                                                                                                           | 100      | 220       | 120    | (-100, 600)  |
|               | 菜油                                                                                                                           | 618      | 578       | -40    | (-400, 1000) |
| 进口价格          |                                                                                                                              | 1月       | 5月        | 9月     |              |
|               | 大豆                                                                                                                           | -        | 3420      | 3390   |              |
|               | 豆油                                                                                                                           | -        | 7420      | 7270   |              |
|               | 棕榈油                                                                                                                          | -        | 6340      | 6080   |              |
|               | 菜籽油                                                                                                                          | -        | 7411      | 7450   |              |
| 大豆压榨<br>利润    |                                                                                                                              | 1月       | 5月        | 9月     |              |
|               | 盘面压榨利润                                                                                                                       | -        | -9.44     | 36.145 | -            |
|               |                                                                                                                              | 2017/1/9 | 2017/1/10 | 涨跌     |              |
| 套利价差          | 现货压榨利润                                                                                                                       | (149.48) | (149.48)  | 0      | (-350, 300)  |
|               | 现货Y-P                                                                                                                        | 870      | 740       | -130   | (500, 800)   |
|               | 现货M-RM                                                                                                                       | 650      | 650       | 0      | (600, 1000)  |
|               | Y09-Y01                                                                                                                      | 262      | 326       | 64     | (-200, 0)    |
|               | P09-P01                                                                                                                      | -248     | -260      | -12    | (-200, 0)    |
|               | OI09-OI01                                                                                                                    | 394      | 396       | 2      | (-600, 100)  |
|               | M09-M01                                                                                                                      | -216     | -232      | -16    | (0, 200)     |
|               | RM09-RM01                                                                                                                    | -103     | 30        | 133    | (0, 200)     |
|               | Y-P09                                                                                                                        | 948      | 960       | 12     | (550, 800)   |
|               | Y-P01                                                                                                                        | 438      | 374       | -64    | (550, 800)   |
|               | M-RM09                                                                                                                       | 487      | 507       | 20     | (500, 700)   |
|               | M-RM01                                                                                                                       | 600      | 769       | 169    | (500, 700)   |

| 库存（万吨） |     | 2017/1/9                                                                                                                                                                                               | 2017/1/10 | 变化     | 正常区间        |
|--------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|-------------|
|        |     | 652.43                                                                                                                                                                                                 | 648.48    | -3.946 | (-450, 650) |
|        |     | 89.66                                                                                                                                                                                                  | 92.05     | 2.39   | (90, 130)   |
|        |     | 35.3                                                                                                                                                                                                   | 33.6      | -1.7   | (40, 100)   |
| 仓单（张）  | 大豆  | 27690                                                                                                                                                                                                  | 27690     | 0      |             |
|        | 豆粕  | 5356                                                                                                                                                                                                   | 5356      | 0      |             |
|        | 豆油  | 19179                                                                                                                                                                                                  | 19179     | 0      |             |
|        | 棕榈油 | 1300                                                                                                                                                                                                   | 1300      | 0      |             |
|        | 菜粕  | 0                                                                                                                                                                                                      | 0         | 0      |             |
|        | 菜油  | 13829                                                                                                                                                                                                  | 13829     | 0      |             |
| 持仓建议   | 大豆  | A1705 国产大豆价格平稳。春节临近，蛋白厂采购逐渐结束，外销转慢令本周国产大豆行情滞涨企稳。同时，近期期货盘面向下调整，国内豆粕行情持续下跌，影响上游油豆行情，上周黑龙江部分油厂油豆收购价格略有下调，本周已停收。收盘在4200之上，空单减仓                                                                             |           |        |             |
|        | 豆粕  | M1705 因担忧阿根廷强降雨将损害当地作物，10日CBOT大豆上涨。过多的降雨可能会导致阿根廷部分地区无法进行种植，但也可能会有利于其他地区的作物产量，潜在地缓解了不利天气对于收成的影响。沿海豆粕价格3050-3370元/吨，跌20-50元/吨不等。空单减仓                                                                     |           |        |             |
|        | 菜粕  | RM1705 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价大多稳定。因看好后市需求，今年市场冬储需求明显，买家大量买入明年菜粕基差，市场心态尚可，限制菜粕跌幅。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合约多单持有。                                                              |           |        |             |
|        | 棕榈油 | P1705 MPOA数据显示马棕12月产量147.3万吨，环比下降6.43%，同比上涨5%，说明厄尔尼诺对棕榈树的影响已经基本消除，后期产量受收获面积扩大影响预计将持续同比增长。库存为166.5万吨，环比持平，依旧处于低位。因为印度库存依旧处于较低的位置，市场关注印度买盘何时回归，这将给马棕期价提供一定的支撑。国内方面，港口库存持续回升，渠道补库已经完成，春节淡季来临，现货价格难以上涨，观望。 |           |        |             |

菜籽油

0I1705 1月4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。