



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20170113

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

新闻	中国开始对DDGS征收反倾销关税, 税率约为44%				
	美国农业部预计2016年美国大豆产量为43.07亿蒲式耳				
	ITS显示前10日马棕出口量环比增长8.1%				
外盘报价		2017/1/11	2017/1/12	涨跌	涨跌幅度
	美豆	1010	1039.4	29.4	2.9%
	美豆粕	314.3	327.7	13.4	4.3%
	美豆油	35.86	36.02	0.16	0.4%
	马棕榈油(指数)	3045	3032	-13	-0.4%
现货价格 (张家港)	大豆	3700	3720	20	0.5%
	豆粕	3150	3150	0	0.0%
	豆油	7200	7240	40	0.6%
	菜粕	2500	2500	0	0.0%
	菜油(进口四级)	7500	7550	50	0.7%
	棕榈油	6500	6550	50	0.8%
现货基差		2017/1/11	2017/1/12	涨跌	正常区间
	豆粕	138	181	43	(0, 600)
	豆油	464	340	-124	(-300, 200)
	棕榈油	172	222	50	(-300, 200)
	菜粕	80	123	43	(-100, 600)
	菜油	568	630	62	(-400, 1000)
进口价格		1月	5月	9月	
	大豆	-	3440	3410	
	豆油	-	7560	7360	
	棕榈油	-	6390	6090	
	菜籽油	-	7387	7503	
大豆压榨 利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-	-26.27	28.75	-
		2017/1/11	2017/1/12	涨跌	
	现货压榨利润	(156.88)	(169.48)	-12.6	(-350, 300)
套利价差	现货Y-P	700	690	-10	(500, 800)
	现货M-RM	650	650	0	(600, 1000)
	Y09-Y01	264	86	-178	(-200, 0)
	P09-P01	-262	-268	-6	(-200, 0)
	OI09-OI01	384	366	-18	(-600, 100)
	M09-M01	-194	-139	55	(0, 200)
	RM09-RM01	-109	-55	54	(0, 200)
	Y-P09	934	926	-8	(550, 800)
	Y-P01	408	572	164	(550, 800)
	M-RM09	507	508	1	(500, 700)
	M-RM01	592	592	0	(500, 700)

		2017/1/11	2017/1/12	变化	正常区间
库存 (万吨)	大豆	662.90	658.39	-4.506	(-450, 650)
	豆油	92.05	92.05	0	(90, 130)
	棕榈油	33.6	33.6	0	(40, 100)
仓单 (张)	大豆	28412	28412	0	
	豆粕	5356	5356	0	
	豆油	19179	19179	0	
	棕榈油	2888	2888	0	
	菜粕	0	0	0	
	菜油	13162	13162	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。空单减仓			
	豆粕	M1705 因USDA下调2016/17年度美国大豆产量和库存预估，12日CBOT大豆大涨。USDA下调2016/17年度美国大豆产量预估至43.07亿蒲式耳，11月时预估为43.61亿蒲式耳，市场原本预计产量预估将被上调。下调了2016/17年度美国大豆单产预估和大豆种植面积预估，下调美国2016/17年度大豆年末库存预估至4.20亿蒲式耳。美国农业部季度库存报告显示，美国12月1日大豆库存为28.9505亿蒲式耳，高于上年的水准，但低于分析师预估的29.35亿蒲式耳。利多的库存和产量预估盖过令人失望的出口销售数据带来的影响。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，1月5日止当周，美国2016/17年度大豆出口销售净增34.89万吨，低于市场预估的50-80万吨；2017/18年度美国大豆出口销售净减5.7万吨。沿海豆粕价格在3050-3250元/吨一线，跌1-20元/吨。昨日多单持有			
	菜粕	RM705 国产菜粕无货大多停报，沿海国产加籽粕报价大多维持稳定，局部震荡，成交不好。沿海地区国产加籽菜粕价格大多稳定在2470-2500元/吨一线，局部波动10-20元/吨。由于之前油厂预售较多，未执行合同较大，大多数油厂当下以执行合同为主，并且豆菜粕价差仍处于正常水平，畜禽料中菜粕使用量好于去年同期。昨日多单持有			
	豆油	Y1705 USDA意外下调美国16/17年度大豆产量至43.07亿蒲式耳（前值43.6，预期43.8），而出口维持在20.5亿蒲式耳。需求强劲与供应调低出现矛盾，在2月份南美大豆大量到港前美豆易涨难跌。国内豆油方面，油厂开机率高企，下游需求因为春节临近转淡，库存略有上升，现货价格保持平稳，预计春节后豆油库存将重新呈现季节性下跌趋势，05合约多单持有（入场点：6800-6850，止损6600，止盈7300）。			

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

OI1705 1月12日菜籽油拍卖约10万吨，平均成交价6549，第四个月连续下降，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。