



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180921

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	USDA销售报告显示：当周2018-19年度大豆出口销售净增91.76万吨，市场预估40-90万吨 美对华2000亿商品关税征收10%关税将在9月24日生效，明年1月1日起税率提高到25% 作为回应，中方对美约600亿美元商品加征10%或5%的关税，将于9月24日12点01分起实施				
外盘报价		2018-9-19	2018-9-20	涨跌	涨跌幅度
	美豆	830.4	846.4	16.0	1.9%
	美豆粕	310.0	314.0	4.0	1.3%
	美豆油	27.51	27.82	0.31	1.1%
	马棕榈油(指数)	2202	2202	0	0.0%
现货价格	大豆	3450	3450	0.00	0.00%
	豆粕	3270	3280	10.00	0.31%
	豆油	5510	5500	-10.00	-0.18%
	棕榈油	4650	4630	-20.00	-0.43%
	菜粕	2500	2540	40.00	1.60%
	菜油	6476	6490	14.00	0.22%
	玉米	1818	1818	0.00	0.00%
现货基差		2018-9-19	2018-9-20	涨跌	正常区间
	豆粕	93	107	14	(-100, 400)
	豆油	-268	-278	-10	(-400, 100)
	棕榈油	-82	-102	-20	(-400, 400)
	菜粕	143	183	40	(-100, 300)
	菜油	-161	-147	14	(-300, 700)
进口价格	交货月	10月	11月	12月	11月进口利润
	大豆(美西)	3455	3489	3586	-39
	大豆(巴西)	3482	3501	-	-51
	棕榈油(印尼)	-	4670	4730	-40
	菜籽油(加拿大)	-	6606	6614	-124
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-181.45	-381.12	-386.14	
		10月	11月	12月	
	现货压榨利润	-49.70	-68.70	-153.70	(-350, 300)
套利价差		2018-9-19	2018-9-20	变化	正常区间
	现货Y-P	860	870	10	(200, 1500)
	现货M-RM	770	740	-30	(400, 1500)
	Y01-Y05	48	62	14	(-150, 150)
	P01-P05	-170	-168	2	(-300, 100)
	OI01-OI05	-132	-114	18	(-200, 100)
	M01-M05	400	413	13	(-200, 100)
	RM01-RM05	79	102	23	(-100, 100)
	Y-P01	1046	1066	20	(500, 1500)
	Y-P05	828	836	8	(500, 1500)
	M-RM01	820	790	-30	(500, 1000)
	M-RM05	499	479	-20	(400, 1000)

库存 (万吨)	上周		本周	变化	正常区间
	大豆	668.97	705.19	36.22	(150, 700)
	豆粕	102.09	93.79	-8.30	(40, 120)
	豆油	159.09	159.22	0.13	(90, 160)
	棕榈油	46.37	46.37	0.00	(30, 100)
仓单 (张)	2018-9-19		2018-9-20	变化	
	大豆	36924	36924	0	
	豆粕	11423	11423	0	
	豆油	41203	41203	0	
	棕榈油	4772	3008	-1764	
	菜粕	310	260	-50	
	菜油	28500	28200	-300	
	玉米	59171	59171	0	
持仓建议	豆一	受冷气流影响，内蒙呼伦贝尔大豆产区霜冻影响较大，但内蒙非主产区，主产区黑龙江地区受冻影响较小。霜冻炒作难以持久。随着新季大豆上市临近，购销双方观望情绪较重。南方地区的大豆价格表现疲软，月底各产区新豆将陆续上市，下游观望氛围浓厚，市场走货迟缓，湖北地区大豆报价疲软，安徽河南地区的大豆报价杂乱，贸易商以清库存为主。总的来看，当前国内大豆现货市场即将面临新陈交替的局面，距离新豆批量上市还有三周左右时间，产区市场购销基本停滞，双方均在等待新豆上市，预计近期国产大豆整体市场仍以震荡走势为主，长期来看，随着陈豆的消化，以及新豆好货的缺少，看好远期价格。			
	豆粕	9月USDA供需报告：美新豆播种面积8960万英亩（上月8960万英亩，上年9010万英亩），单产52.8蒲式耳/英亩（预期52.2蒲式耳/英亩，上月51.6蒲式耳/英亩，上年49.1蒲式耳/英亩），产量46.93亿蒲式耳（预期46.49亿蒲式耳，上月45.86亿蒲式耳，上年43.92亿蒲式耳），期末8.45亿蒲式耳（预期8.30亿蒲式耳，上月7.85亿蒲式耳，上年3.95亿蒲式耳）。简评：美豆9月报告最关心的依旧是单产数据，虽然报告上调单产，但8月Profarmer田间调查已给出53蒲式耳/英亩的单产，52.8蒲式耳/英亩也在市场接受范围。报告整体中性偏空，影响不大。9月18日，特朗普政府宣布对华征收2000亿美元新关税，当日晚间，中方公布对美600亿美元商品加征关税作为应对。贸易战再次升级，此前中美贸易谈判恐难进行。对于豆粕来说依旧保持震荡区间运行，主力01合约在2950元/吨-3300元/吨区间震荡。			
	菜粕	跟踪情况来看，9月菜籽到港量在51.2万吨，10月菜籽到港42万吨，原材料供应充裕，不会出现菜籽供应断档现象。华南受超强台风山竹来袭，短期对菜粕需求造成一定影响，保持供给宽松局面。总的来看，受美国大豆丰产和非洲猪瘟等利空影响，菜粕短期偏弱。			

持仓建议	豆油	国内大豆与豆粕库存处于高位，导致国内油厂开机率难以大幅提高，致使豆油库存增加的速度放缓，中美贸易战激发市场对01合约的豆油豆粕给予升水。四季度是油脂消费旺季，11-12月大豆进口量减少，库存将逐步消化，季节性去库，供给压力缓解，对于豆油底部价格有支撑。同时，豆油目前库存处于接近160万吨的高位，仓单亦处于历史高位，高库存高仓单下的豆油价格上涨空间有限。现实高库存与预期贸易战的升水导致豆油价格底部弱势震荡偏强。建议多Y1901，入场5750-5850元/吨，止损5650元/吨，目标6200元/吨；建议做豆棕油价差扩大，多Y1901空P1901，入场900-950元/吨，止损800元/吨，目标1200元/吨；建议做菜豆棕的蝶式套利，即2*Y1901-0I901-P1901，入场0-50元/吨，止损-100元/吨，目标300元/吨。
	棕榈油	MPOB马来棕榈油供需：产量162万吨，比上月增加7.92%；库存249万吨比上月增12.38%；马来棕榈油下半年处于季节性累库存，目前马棕库存处于历史高位，增库存的利空导致棕榈油价格下跌，国内棕榈油库存处于中间位置，不过随着后期马来与印尼库存增加，国际棕榈油价格下跌，国内进口利润打开，刺激国内买船并在盘面套保，四季度为棕榈油消费淡季，P1901空单持有，入场4900-5000元/吨，止损5100元/吨，目标4500元/吨。1-5反套持有，空P1901多P1905，入场-100元/吨，止损-60元/吨，目标-200元/吨。
	菜籽油	菜粕需求逐步放缓，菜籽库存减少，未来菜油供给宽松局面逐步缓解。目前菜籽与菜油库存高位减少，四季度是油脂消费旺季，菜粕需求减少后，将主要由菜油贡献菜籽压榨利润。抛储菜油后国储压力释放，未来全球菜籽减产导致菜籽供给趋紧，菜油期货盘子小刺激资金拉动菜油期货价格，使得菜油强于棕榈油，远月强于近月。菜油1-5反套持有，空OI901多OI905，入场-100元/吨，止损-60元/吨，目标-200元/吨。建议做菜棕价差扩大，多OI901空P1901，入场1650-1700元/吨，止损1550元/吨，目标2000元/吨。单边做多菜油OI905合约，6700-6800元/吨入场，6600元/吨止损，目标7200元/吨；单边多菜油OI901合约，入场6600-6700元/吨，止损6500元/吨，目标7100元/吨。

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。