



信达期货
CINDA FUTURES

油脂油料早报20180712

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:美豆优良率为71%, 预期70%, 上周71%, 去年62%; 开花率47%, 上周27%, 去年32% USDA:美豆种植面积8955.7万英亩, 预期8969.1万, 3月意向8898.2万, 去年9014.2万 海关总署:5月份中国进口大豆969万吨, 高于4月份的690万吨, 比去年同期高出1%				
外盘报价		2018-7-10	2018-7-11	涨跌	涨跌幅度
	美豆	871.4	848.0	-23.4	-2.8%
	美豆粕	330.8	327.7	-3.1	-0.9%
	美豆油	29.42	28.80	-0.62	-2.2%
	马棕榈油(指数)	2301	2250	-51	-2.3%
现货价格	大豆(青岛港)	3400	3400	0.00	0.00
	豆粕(广东)	3100	3100	0.00	0.00
	豆油(张家港)	5480	5480	0.00	0.00
	棕榈油(广东)	4750	4670	-80.00	-0.02
	菜粕(广东)	2500	2530	30.00	0.01
	菜油(进口四级)	6420	6400	-20.00	0.00
	玉米(鲅鱼圈港)	1730	1730	0.00	0.00
现货基差		2018-7-10	2018-7-11	涨跌	正常区间
	豆粕	3	-3	-6	(0, 600)
	豆油	-44	-20	24	(-300, 200)
	棕榈油	56	16	-40	(-500, 500)
	菜粕	-27	14	41	(0, 600)
	菜油	-27	4	31	(-100, 1000)
进口价格	交货月	7月	8月	9月	8月进口利润
	大豆(美国)	—	3763	3751	-363
	大豆(巴西)	3346	3402	3440	-2
	棕榈油(马来)	4880	4900	4920	-230
	菜籽油(加拿大)	—	—	6505	—
大豆压榨利润		1月	5月	9月	
	盘面压榨利润	-411.09	-645.63	-469.65	
	现货压榨利润	—	-475.70	-463.70	(-350, 300)
套利价差		2018-7-10	2018-7-11	变化	正常区间
	现货Y-P	730	810	80	(200, 1500)
	现货M-RM	600	570	-30	(400, 1500)
	Y09-Y01	-172	-168	4	(-150, 150)
	P09-P01	-110	-110	0	(-300, 100)
	OI09-OI01	-180	-180	0	(-200, 100)
	M09-M01	-32	-35	-3	(-200, 100)
	RM09-RM01	121	103	-18	(-100, 100)
	Y-P09	830	846	16	(500, 1500)
	Y-P01	892	904	12	(500, 1500)
	M-RM09	570	587	17	(500, 1000)
	M-RM01	723	725	2	(400, 1000)

库存 (万吨)		上周	本周	变化	正常区间
	大豆	629.56	679.40	49.84	(150, 700)
豆粕	123.91	127.21	3.30	(40, 120)	
豆油	150.17	156.00	5.83	(90, 160)	
棕榈油	56.01	56.79	0.78	(30, 100)	
仓单 (张)		2018-7-10	2018-7-11	变化	
	大豆	31191	31191	0	
豆粕	11600	11600	0		
豆油	31543	31543	0		
棕榈油	0	0	0		
菜粕	1945	1945	0		
菜油	2582	2982	400		
玉米	37379	37890	511		
持仓建议	豆一	<p>7月11日国产大豆计划拍卖49.4567万吨，实际成交17.1778万吨，成交均价2995元/吨，成交率大幅萎缩至34.73%。近期国产大豆市场疲软，贸易商在买涨不买跌的心理驱使下，积极性较低，市场整体需求低迷，东北贸易商仍反映外销困难，部分贸易商继续停收观望。南方豆制品加工企业的大豆库存足以支撑其生产需要，采购大豆的积极性不高。贸易商主要以清大豆库存为主，为收购新季菜籽、小麦腾库。随着后期低价国储大豆流入市场，本就供应充裕的国产大豆市场也将进一步承压。总的来看，市场供大于求，中美贸易战爆发，但市场预期较为充足，价格没有强烈反应，近期国产大豆将维持震荡偏弱走势。</p>			
	豆粕	<p>本周，特朗普政府推进再向中国2000亿商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，这标志着中美贸易战急剧升级。此前，注意到，中方公布征税是以海关总署一官员的确认，官方较为低调。一度让市场认为没有征税，连豆粕大跌，再确认征收后，连粕大幅反弹收复跌势。从中我们也可以看出，中方并不希望将事态扩大。选择了低调征税。中美贸易战靴子落地，美豆大幅上涨，国内盘面压榨利润有所下滑。中方低调宣征税，连粕未能快速冲高，但随着贸易战正式开打，巴西大豆升贴水不断上涨，对豆粕价格构成支撑。后期，市场重点或转移至美国大豆主产区天气。为应对美豆进口短缺问题，国内大豆采购已经覆盖到三季度，现货端，三季度国内大豆供应有所保障。但是，四季度是美豆进口集中期，受制于关税征收，美豆进口压榨利润大幅下滑，进口将出现大幅萎缩，令四季度国内大豆出现短缺。届时，大豆价格上涨将由心理预期传导至现货端，价格有望进一步上涨。短期豆粕价格受政策不确定性影响大，部分多单继续持有。套利上关注豆粕1-5价差，5月合约价格有所低估。</p>			

	<p>菜粕</p> <p>跟踪情况来看，6月菜籽到港量在40.3万吨，7月菜籽到港量在60万吨，由于进口压榨利润出奇的好，油厂未来两个月的菜籽基本买满，不会出现菜籽供应断档现象，整体菜粕的供给仍有保障。南方持续降雨令需求恢复缓慢，也是此前菜粕现货价格羸弱的一个原因。但受中美贸易战提振，水产旺季的到来，菜粕走势将保持强势。</p>
持仓建议	<p>豆油</p> <p>7月6日起中国对美国大豆加征25%关税，01合约的豆粕与豆油价格有预期升水。7月份大豆预计到港856万吨，较6月份减少10.35%，豆油库存超150万吨，后期随着豆粕需求增加，开机率上升，豆油库存将呈现季节性增加，供给压力导致豆油近月底部弱势震荡，远月01合约由于贸易战及消费旺季的利多导致豆油月间价差有结构性差异，建议豆油采用蝶式套利，做9-1反套同时做1-5正套，即做多（2*Y1901-Y1809-1905）的价差，入场区间100-150，止损50，目标200。</p>
	<p>棕榈油</p> <p>原油价格上涨引发生物柴油概念炒作，带动马棕油脂价格触底反弹，不过目前马棕库存处于历史高位，未来三个月棕榈油产量季节性增加，增库存的利空导致棕榈油价格下跌，生物柴油概念的炒作给棕榈油做空提高较好的入场机会，建议做空P1901，入场4900-5000元/吨，止损5100元/吨，目标4500元/吨。建议做9-1反套，空P1809多P1901，入场-60，止损-30，目标-150</p>
	<p>菜籽油</p> <p>前期菜油价格上涨导致菜籽压榨与菜油进口增加，三季度为水产旺季，菜粕需求增加，华南油厂将增加菜籽压榨，以满足菜粕需求，而菜油还处于消费淡季，库存将呈现季节性增加，菜粕强而菜油弱，建议空菜油多菜粕空菜油，即空OI901/RM901，入场2.75，止损2.85，目标2.5。</p>
<p>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。</p>	

期货价格	2018-7-11	1月	5月	9月
	豆粕	3138	2843	3103
	豆油	5668	5652	5500
	棕榈油	4764	4892	4654
	菜粕	2413	2337	2516
	菜油	6576	6671	6396

期货价格	2018-7-10	1月	5月	9月
	豆粕	3129	2824	3097
	豆油	5696	5678	5524
	棕榈油	4804	4946	4694
	菜粕	2406	2332	2527
	菜油	6627	6712	6447

