

## 油脂油料期货日评

2015年4月13日星期一

### 一、今日要闻

1、据美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润继续下降，主要因为豆粕价格下跌。截至周四（4月9日）的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.74 美元，比一周前的 1.95 美元/蒲式耳下跌了 10.8%，也低于上年同期的 2.00 美元。

2、据阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示，过去一周阿根廷绝大多数农业产区的天气非常良好，有助于大豆收获继续顺利推进，二茬大豆也开始收获。截至 4 月 9 日，阿根廷 2014/15 年度大豆收获完成 13.8%，比一周前高出 6.8 个点。已经收获的大豆面积 2,747,867 公顷，已经收获的大豆产量为 11,135,784 吨。全国单产平均为每公顷 4.05 吨。今年阿根廷大豆播种面积达到 2040 万公顷，高于上年的 2000 万公顷。

3、巴西政府周五上调本年度大豆和玉米产量预测数据，因为近来出现及时降雨，提振了晚播农作物的单产潜力以及二季玉米产量前景。巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）在这份暑期 4 月 10 日的报告里，将 2014/15 年度巴西大豆产量预测值上调到 9430 万吨，较早先预测高出 100 万吨，这也是创纪录的产量值，高于 2013/14 年度的前产量纪录 8610 万吨。

4、日本气象厅周五发布的月度报告显示，今年夏季出现厄尔尼诺几率依然偏高，不过该机构没有预报出现的几率。日本气象厅称，去年夏季出现的厄尔尼诺现象于冬季结束，目前状况看起来处于正常状况。上月日本气象厅将夏季出现厄尔尼诺现象的几率提高到 50% 以上。

5、美国农业部（USDA）周五表示，私人出口商报告向未知目的地售出 200,000 吨大豆，其中 140,000 吨在 2014/15 年度交货，剩下的 60,000 吨在 2015/16 年度交货。美国的大豆市场年度始于 9 月 1 日。

6、据北京 4 月 13 日消息，海关总署周一公布的数据显示，中国 3 月进口大豆 449 万吨，较前月增长 5.4%，这一头号大豆进口国当月转求价格更低的南美供应。3 月进口上升的另一背景为，2 月中旬经历了中国农历新年假期，当月到港量因此下降。粮油信息中心表示，4 月大豆进口量预计为 530 万吨，5 月及 6 月均有望超过 650 万吨。中国 2 月大豆进口量为 426 万吨。

7、据船运调查机构 SGS 周五（4 月 10 日）发布的报告显示，2015 年 4 月份头 10 天里马来西亚棕榈油出口量为 320,508 吨，比 2 月份同期的 247,608 吨提高了 29%。

作为对比，2015年3月份马来西亚棕榈油出口量比上月提高14.8%。另外一家船运调查机构ITS的数据显示，4月份头10天的棕榈油出口量比上月同期提高24%。3月份的环比增幅为21.4%。SGS和ITS的报告显示，4月上旬棕榈油出口增长的主要原因在于买家增加采购精炼棕榈油。

## 二、今日观点

长期豆类油脂处于供大于求的状态，盘面长期受压制难以有大的趋势性行情。

短期处于南美大豆上市的时间段，以及阿根廷旧作大的库存，对市场均存在压制。

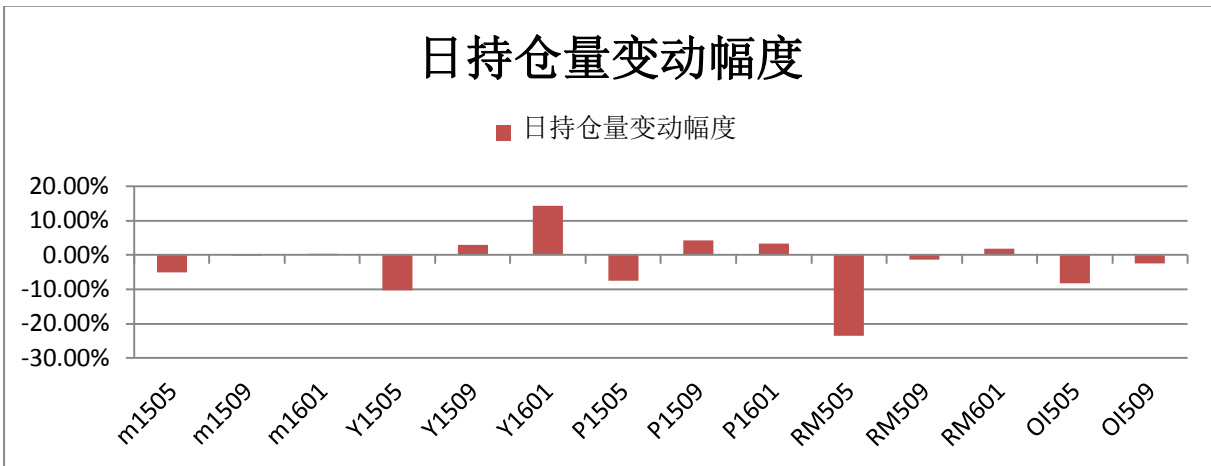
中期处于美豆播种、生长阶段，各种不确定性因素会存在，中期盘面难免存在阶段性反弹。

操作建议：反弹沽空油和粕，寻找阶段性的入场点，结合技术压力位置进行沽空，设好止损，盘面在中期容易展开震荡的走势，滚动操作。

## 三、持仓量变动

图1：

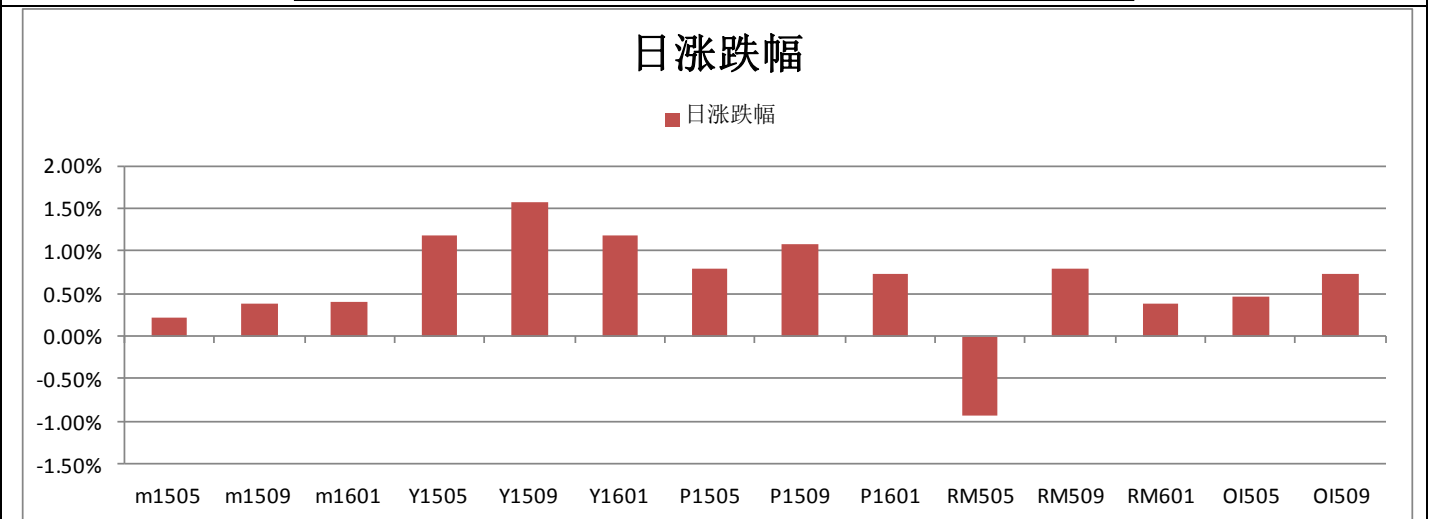
	2015/4/13	2015/4/10	持仓量变动值	日持仓量变动幅度
m1505	350,556	369,414	-18,858	-5.10%
m1509	3,594,528	3,605,558	-11,030	-0.31%
m1601	560,250	558,612	1,638	0.29%
Y1505	127,672	142,354	-14,682	-10.31%
Y1509	924,354	897,416	26,938	3.00%
Y1601	124,740	109,026	15,714	14.41%
P1505	47,968	51,804	-3,836	-7.40%
P1509	625,806	599,762	26,044	4.34%
P1601	59,108	57,216	1,892	3.31%
RM505	66,726	87,180	-20,454	-23.46%
RM509	1,650,876	1,674,206	-23,330	-1.39%
RM601	203,280	199,762	3,518	1.76%
OI505	21,826	23,800	-1,974	-8.29%
OI509	113,370	116,134	-2,764	-2.38%



## 四、期货价格

图2：期货变动幅度

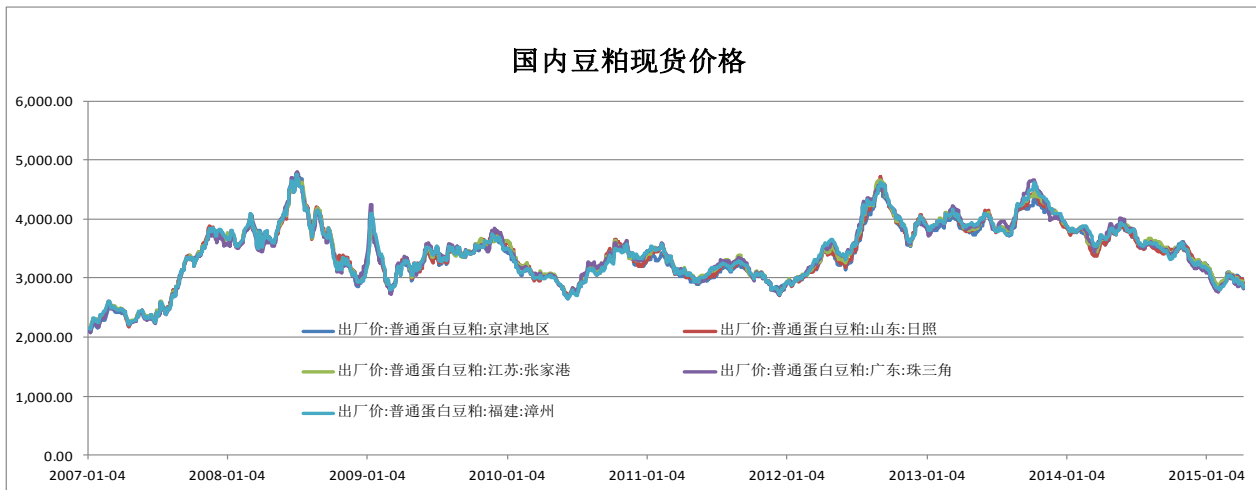
	2015/4/13	2015/4/10	日涨跌幅
m1505	2,726	2,720	0.22%
m1509	2,692	2,682	0.37%
m1601	2,764	2,753	0.40%
Y1505	5,522	5,458	1.17%
Y1509	5,452	5,368	1.56%
Y1601	5,492	5,428	1.18%
P1505	4,814	4,776	0.80%
P1509	4,676	4,626	1.08%
P1601	4,658	4,624	0.74%
RM505	2,233	2,254	-0.93%
RM509	2,149	2,132	0.80%
RM601	2,076	2,068	0.39%
OI505	5,984	5,956	0.47%
OI509	5,866	5,824	0.72%



数据来源：Wind，永安期货研究院

## 五、现货价格

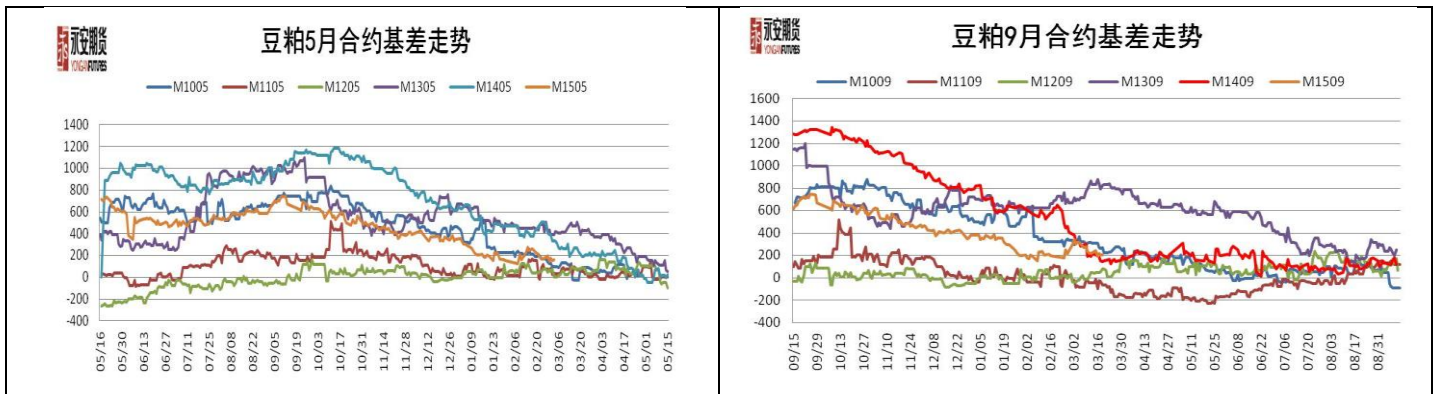
图3：国内豆粕现货价格和基差



	出厂价: 普通蛋白 豆粕:京 津地区	出厂价: 普通蛋白 豆粕:山 东:日照	出厂价: 普通蛋白 豆粕:江 苏:张家 港	出厂价: 普通蛋白 豆粕:广 东:珠三 角	出厂价: 普通蛋白 豆粕:福 建:漳州	1m	5m	9m
2015/4/13	2900	2900	2900	2880	2820	2764	2726	2692
2015/4/10	2920	2920	2920	2880	2820	2753	2720	2682
涨跌值	-20	-20	-20	0	0	11	6	10
涨跌幅	-0.68%	-0.68%	-0.68%	0.00%	0.00%	0.40%	0.22%	0.37%

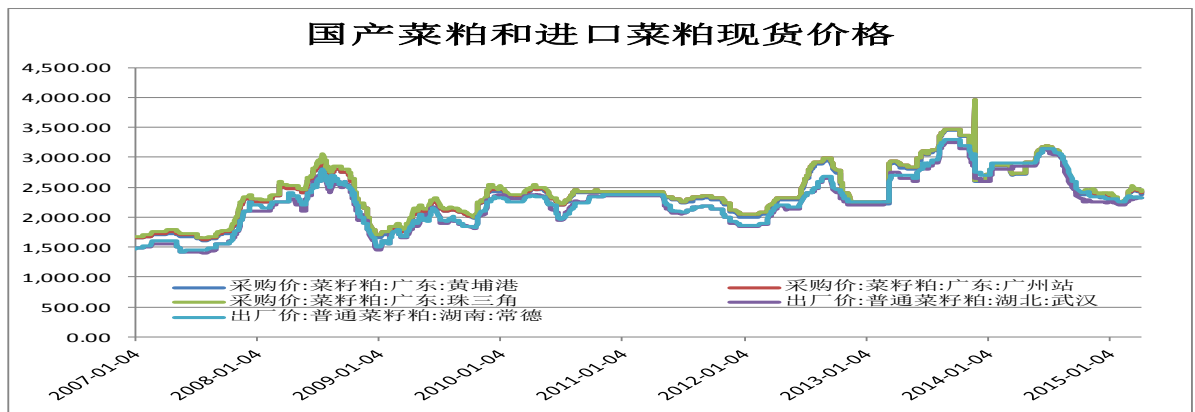
5m基差				
	2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平
京津:地区基差	174	200	-26	41.23%
山东:日照基差	174	200	-26	41.93%
江苏:张家港基差	154	160	-6	36.43%
广东:珠三角基差	94	100	-6	41.23%
福建:漳州基差	94	120	-26	31.01%

9m基差				
	2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平
京津:地区基差	208	238	-30	58.83%
山东:日照基差	208	238	-30	60.18%
江苏:张家港基差	188	198	-10	53.82%
广东:珠三角基差	128	138	-10	43.56%
福建:漳州基差	128	158	-30	46.71%



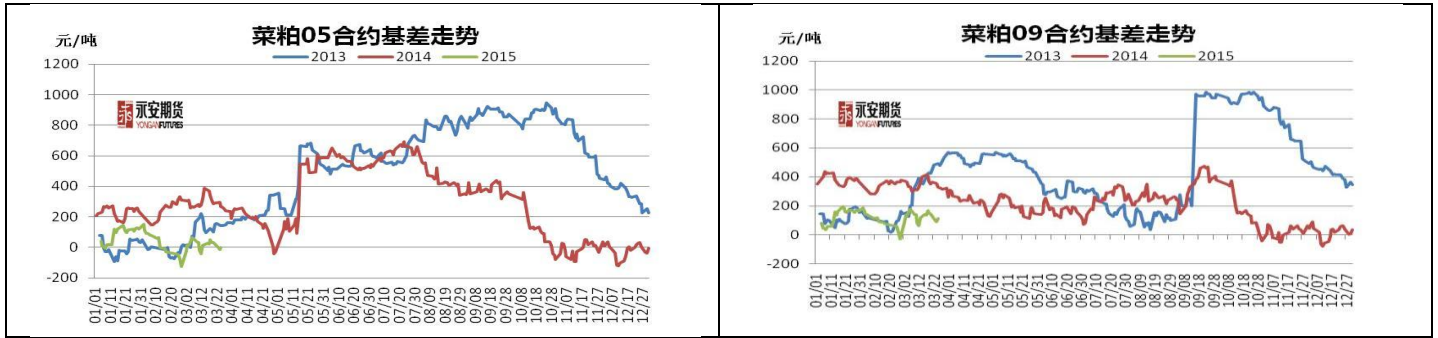
数据来源：Wind，永安期货研究院

图4：国内菜粕现货价格和基差



	采购价：菜籽粕：广东：黄埔港	采购价：菜籽粕：广东：广州站	采购价：菜籽粕：广东：珠三角	出厂价：普通菜籽粕：湖北：武汉	出厂价：普通菜籽粕：湖南：常德	1rm	5rm	9rm
2015/4/13	2380	2400	2420	2320	2320	2076	2233	2149
2015/4/10	2380	2400	2420	2320	2320	2068	2254	2132
涨跌	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.39%	-0.93%	0.80%

5rm基差					9rm基差				
	2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平		2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平
广东:黄埔港基差	147	126	21	39.52%	广东:黄埔港基差	231	248	-17	49.82%
广东:广州站基差	167	146	21	38.24%	广东:广州站基差	251	268	-17	49.82%
广东:珠三角基差	187	166	21	40.63%	广东:珠三角基差	271	288	-17	52.03%
湖北:武汉基差	87	66	21	39.52%	湖北:武汉基差	171	188	-17	53.69%
湖南:常德基差	87	66	21	31.43%	湖南:常德基差	171	188	-17	41.51%



数据来源：Wind，永安期货研究院

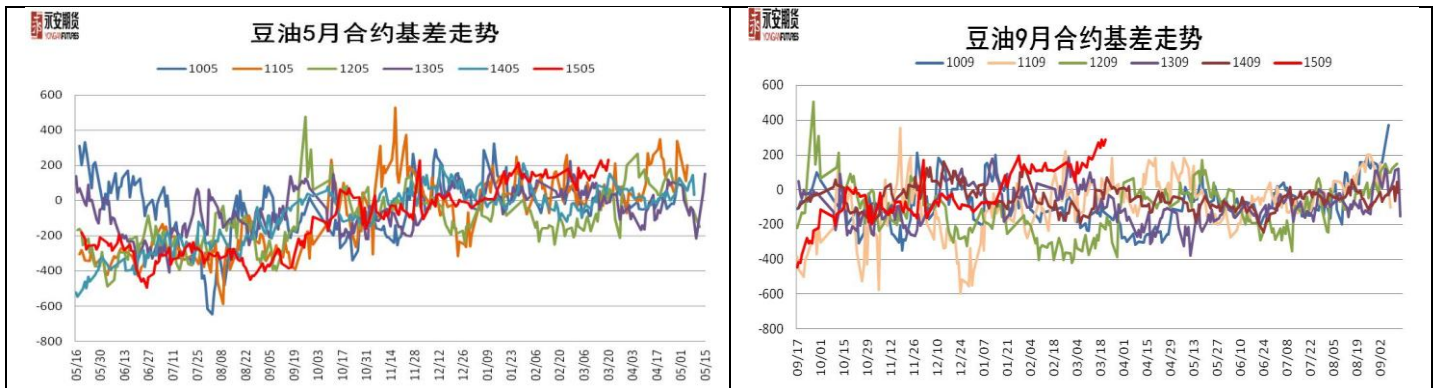
图5：国内豆油现货价格和基差



	出厂价:四级豆油:天津:地区	出厂价:四级豆油:山东:日照	出厂价:四级豆油:江苏:张家港	出厂价:四级豆油:广东:东莞	出厂价:四级豆油:广西:防城	1y	5y	9y
2015/4/13	5660	5650	5750	5620	5680	5492	5522	5452
2015/4/10	5660	5640	5750	5600	5670	5428	5458	5368
涨跌值	0	10	0	20	10	64	64	84
涨跌幅	0.00%	0.18%	0.00%	0.36%	0.18%	1.18%	1.17%	1.56%

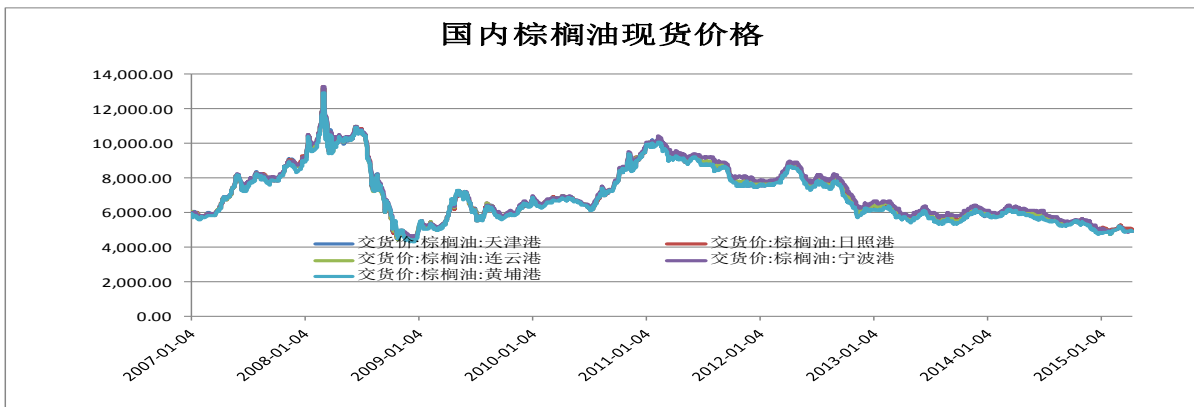
5y基差					9y基差				
	2015/4/10	2015/4/7	基差变动值	今日基差所处历史水平		2015/4/10	2015/4/7	基差变动值	今日基差所处历史水平
天津地区基差	202	182	20	90.47%	天津地区基差	292	232	60	94.24%
山东日照基差	182	202	-20	90.88%	山东日照基差	272	252	20	94.84%
江苏张家港基差	292	302	-10	92.84%	江苏张家港基差	382	352	30	95.18%
广东东莞基差	142	182	-40	90.47%	广东东莞基差	232	232	0	95.91%
广西防城基差	212	282	-70	92.91%	广西防城基差	302	332	-30	95.11%





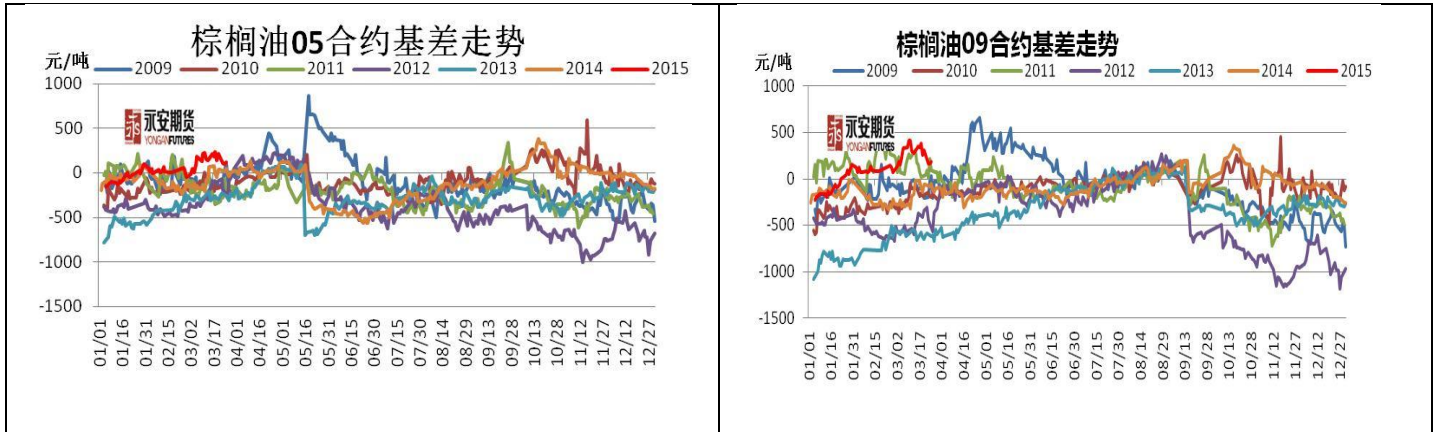
数据来源：Wind，永安期货研究院

图6：国内棕榈油现货价格



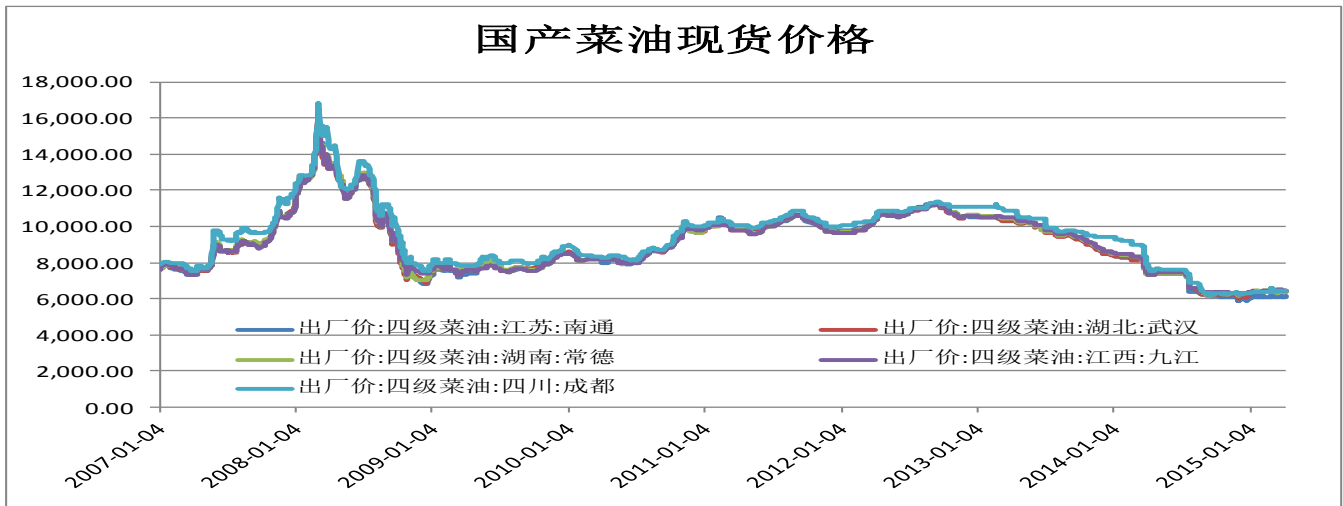
	交货价： 棕榈油： 天津港	交货价： 棕榈油： 日照港	交货价： 棕榈油： 连云港	交货价： 棕榈油： 宁波港	交货价： 棕榈油： 黄埔港	1p	5p	9p
2015/4/13	4980	5060	4920	4920	4900	4658	4814	4676
2015/4/10	4980	5060	4920	4920	4900	4624	4776	4626
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.74%	0.80%	1.08%
涨跌值	0	0	0	0	0	34	38	50

5p基差					9p基差				
	2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平		2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平
天津基差	166	204	-38	89.67%	天津基差	304	354	-50	95.51%
山东日照基差	246	284	-38	94.23%	山东日照基差	384	434	-50	97.70%
连云港港基差	106	144	-38	84.77%	连云港港基差	244	294	-50	91.65%
宁波港基差	106	144	-38	89.67%	宁波港基差	244	294	-50	80.60%
黄埔港基差	86	124	-38	91.23%	黄埔港基差	224	274	-50	95.74%



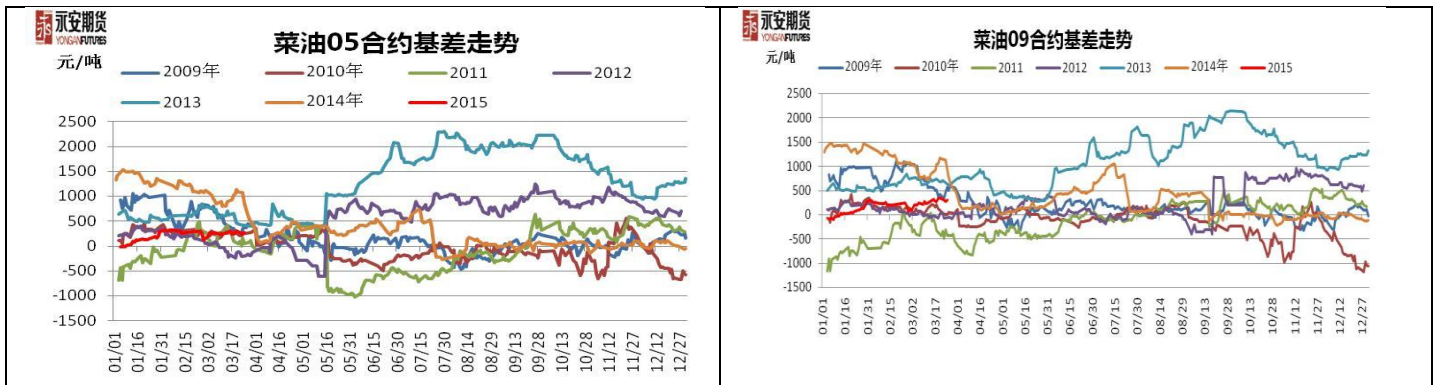
数据来源：Wind，永安期货研究院

图7：国产菜油现货价格和基差



50I基差					90I基差				
	2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平		2015/4/13	2015/4/10	基差变动值	今日基差所处历史水平
江苏南通基差	116	144	-28	37.96%	江苏南通基差	234	276	-42	58.53%
湖北武汉基差	366	394	-28	58.20%	湖北武汉基差	484	526	-42	69.31%
湖南常德基差	376	404	-28	55.22%	湖南常德基差	494	536	-42	68.52%
江西九江基差	476	504	-28	37.96%	江西九江基差	594	636	-42	72.55%
四川成都基差	436	464	-28	40.81%	四川成都基差	554	596	-42	59.26%



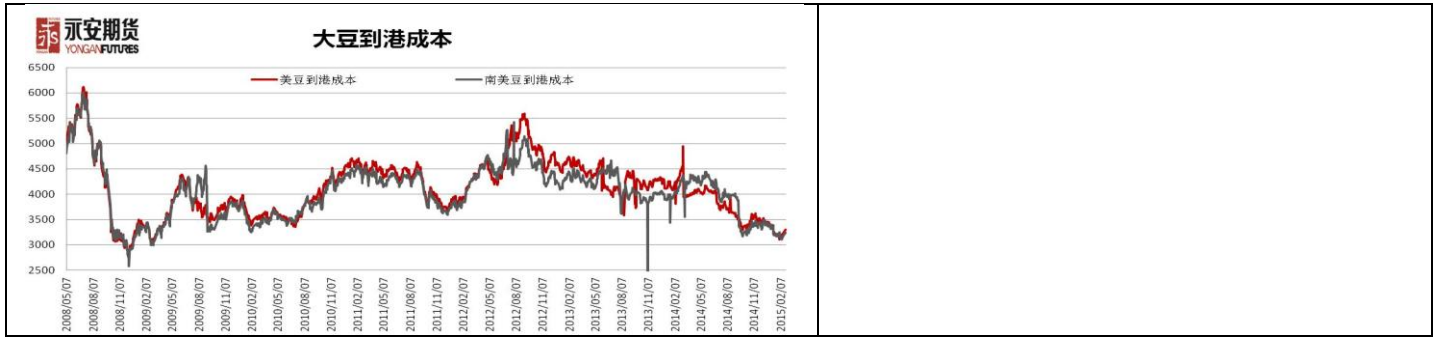


数据来源：Wind，永安期货研究院

## 六、进口价格

图8：进口成本

	最新值	上期值	变化	单位
CNF进口价:大豆:美湾	412.00	413.00	-1.00	美元/吨
CNF进口价:大豆:美西	409.00	410.00	-1.00	美元/吨
CNF进口价:大豆:南美	403.00	404.00	-1.00	美元/吨
进口大豆:墨西哥湾:升贴水	180.00	180.00	0.00	美分/蒲式耳
进口大豆:美国西岸:升贴水	170.00	170.00	0.00	美分/蒲式耳
进口大豆:南美港口:升贴水	145.00	145.00	0.00	美分/蒲式耳
进口大豆:美豆:到港成本	3,121.86	3,128.48	-6.62	元/吨
进口大豆:南美大豆:到港成本	3,036.38	3,040.86	-4.48	元/吨
进口大豆:美豆:升贴水	92.00	92.00	0.00	美分/蒲式耳
进口大豆:南美大豆:升贴水	78.00	78.00	0.00	美分/蒲式耳
进口大豆:美豆:国际运费	34.00	34.00	0.00	美元/吨
进口大豆:南美大豆:国际运费	24.00	24.00	0.00	美元/吨
	最新值	上期值	变化	单位
CNF进口价:菜籽(最近月份船期)	440.00	442.00	-2.00	美元/吨
CNF进口价:菜籽(最近月份船期)	443.00	445.00	-2.00	美元/吨
	最新值	上期值	变化	单位
毛豆油(巴西):CNF到岸价	726.00	720.00	6.00	美元/吨
毛豆油(阿根廷):CNF到岸价	712.00	707.00	5.00	美元/吨
毛豆油(巴西):进口成本价	5,647.98	5,604.33	43.65	元/吨
毛豆油(阿根廷):进口成本价	5,546.84	5,503.22	43.62	元/吨
	最新值	上期值	变化	单位
豆油—24度棕榈油FOB价差	62.49	46.65	15.84	美元/吨



数据来源：Wind，永安期货研究院

## 七、国内压榨利润

图9：国内压榨利润

	最新值	上期值	变化	单位
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 黑龙江	3,583.50	3,583.50	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 大连	3,748.80	3,748.80	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 天津	3,800.60	3,800.60	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 山东	3,862.70	3,852.50	10.20	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 大连	2,936.00	2,936.00	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 天津	2,924.20	2,924.20	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 山东	2,924.20	2,912.40	11.80	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 江苏	2,936.00	2,912.40	23.60	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 广东	2,947.80	2,936.00	11.80	元/吨

	最新值	上期值	变化	单位
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 黑龙江	3,583.50	3,583.50	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 大连	3,748.80	3,748.80	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 天津	3,800.60	3,800.60	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 山东	3,862.70	3,862.70	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 大连	2,936.00	2,936.00	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 天津	2,924.20	2,924.20	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 山东	2,924.20	2,924.20	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 江苏	2,936.00	2,936.00	0.00	元/吨
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 广东	2,947.80	2,947.80	0.00	元/吨

数据来源：Wind，永安期货研究院

## 八、国内仓单情况

图10：国内仓单注册量

	最新值	上期值	变化	单位
注册仓单量:豆油	0.00	0.00	0.00	手
注册仓单量:豆一	4,442.00	4,442.00	0.00	手
注册仓单量:豆二	0.00	0.00	0.00	手
注册仓单量:豆粕	0.00	0.00	0.00	手
注册仓单量:棕榈油	0.00	0.00	0.00	手
注册仓单量:鸡蛋	0.00	0.00	0.00	手

	最新值	上期值	变化	单位
新注册量:豆油:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注册量:豆一:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注册量:豆二:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注册量:豆粕:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注册量:鸡蛋	0.00	0.00	0.00	手
新注册量:棕榈油:合计	0.00	0.00	0.00	手

	最新值	上期值	变化	单位
新注销量:豆油:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注销量:豆一:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注销量:豆二:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注销量:豆粕:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注销量:棕榈油:合计	0.00	0.00	0.00	手
新注销量:鸡蛋	0.00	0.00	0.00	手

数据来源：Wind，永安期货研究院

## 九、港口库存

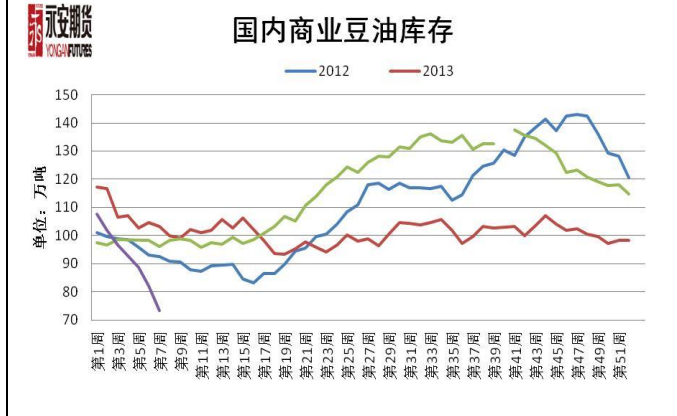
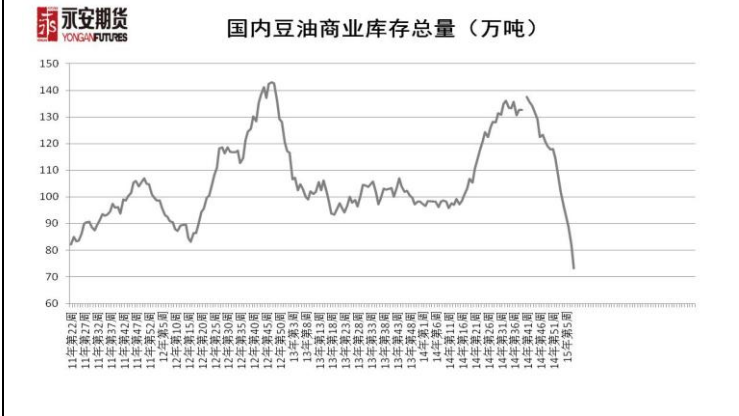
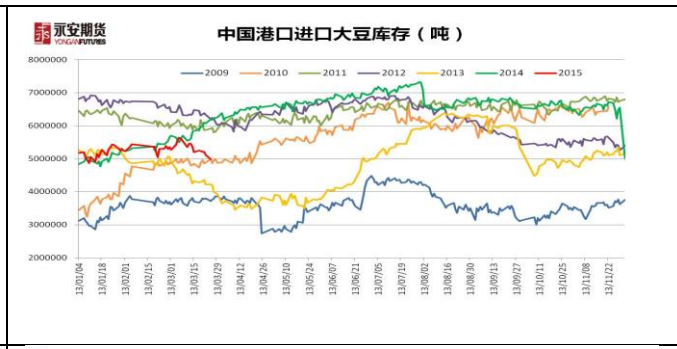
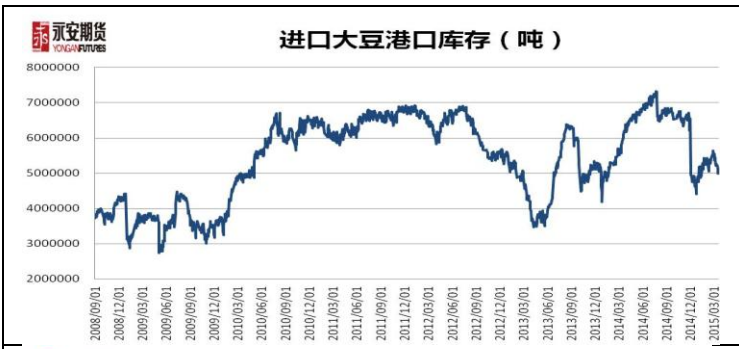
图11：港口库存

	最新值	上期值	变化	单位
港口库存:进口大豆	5,149,990.00	5,099,990.00	50000.00	吨
港口消耗:进口大豆	425,000.00	142,000.00	283000.00	吨

	最新值	上期值	变化	单位
商业库存:豆油	64.76	64.50	0.25	万吨

	最新值	上期值	变化	单位
港口库存: 棕榈油	50.48	50.48	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 天津港	10.54	10.54	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 日照港	2.00	2.00	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 张家港	16.41	16.41	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 宁波港	1.00	1.00	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 广东	17.43	17.43	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 福建地区	2.30	2.30	0.00	万吨
港口库存: 棕榈油: 广西地区	1.80	1.80	0.00	万吨



十、价差

图12：

**期货合约价差**

名称	合约	2015/4/13	2015/4/10	价差变动	今日价差所处历史水平
豆粕月间价差	m9-5	-34	-38	4	30.67%
	m1-9	72	71	1	75.80%
豆油月间价差	y9-5	-70	-90	20	33.17%
	y1-9	40	60	-20	34.10%
棕油月间价差	p9-5	-138	-150	12	25.44%
	p1-9	-18	-2	-16	59.93%
菜粕月间价差	rm9-5	-84	-122	38	31.82%
	rm1-9	-73	-64	-9	15.24%
菜油月间价差	oi9-5	-4	2	-6	40.41%
	oi1-9	4	-2	6	45.96%
油粕比（豆油/豆粕）	1月豆油豆粕比	1.9870	1.9717	0.0153	10.65%
	5月豆油豆粕比	2.0257	2.0066	0.0191	8.40%
	9月豆油豆粕比	2.0253	2.0015	0.0238	10.54%
豆棕价差	1月豆棕价差	834	804	30	20.25%
	5月豆棕价差	708	682	26	23.12%
	9月豆棕价差	776	742	34	32.34%
豆菜油价差	1月豆菜油价差	378	394	-16	39.16%
	5月豆菜油价差	462	498	-36	39.52%
	9月豆菜油价差	414	456	-42	37.53%
油粕比（菜油/菜粕）	1月菜油菜粕比	2.82755299	2.8153	0.012253	38.66%
	5月菜油菜粕比	2.67980296	2.6424	0.037403	33.09%
	9月菜油菜粕比	2.72964169	2.7317	-0.002058	37.09%
豆菜粕价差	1月豆菜粕价差	688	685	3	0.56%
	5月豆菜粕价差	493	466	27	3.82%
	9月豆菜粕价差	543	550	-7	3.27%

**期货合约价差**

名称	合约	2015/4/10	2015/4/9	价差变动	今日价差所处历史水平
美豆月间价差	SN-SK	3	3.5	-0.5	38.84%
	SX-SN	-14.5	-10	-4.5	65.51%
	SF-SX				
外盘油粕比	F				
	H				
	K	10.07%	9.88%	0.0019	
	N	10.07%	9.94%	0.0013	
	X				



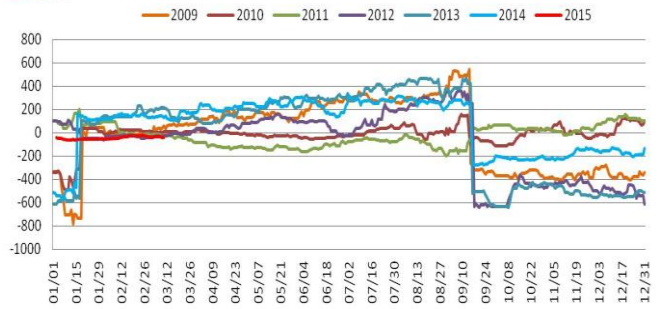
永安期货  
YONGAN FUTURES

### 豆粕5-9价差季节性走势



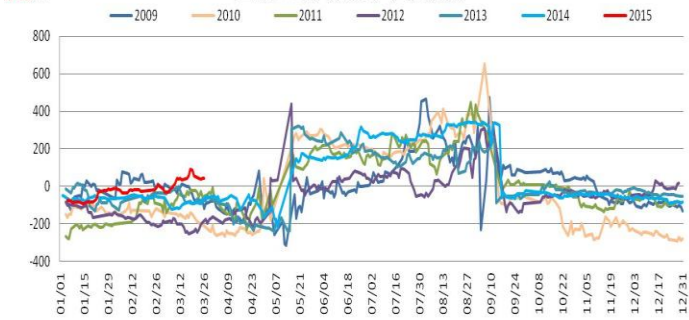
永安期货  
YONGAN FUTURES

### 豆粕9-1月价差季节性走势



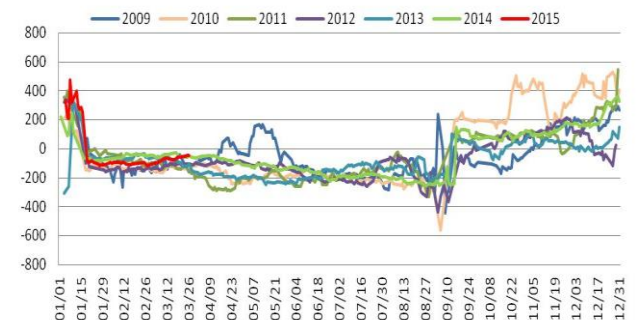
永安期货  
YONGAN FUTURES

### 豆油5-9月价差季节性走势



永安期货  
YONGAN FUTURES

### 豆油9-1月价差季节性走势



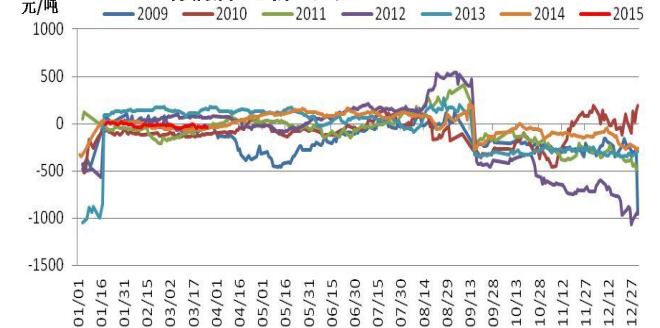
元/吨

### 棕榈油9-5价差走势



永安期货  
YONGAN FUTURES

### 棕榈油1-9价差走势



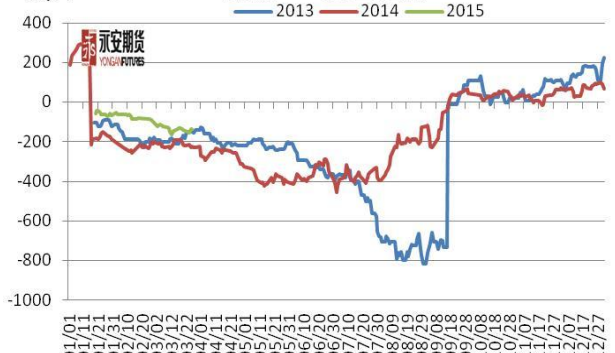
元/吨

### 菜粕9-5价差走势



元/吨

### 菜粕1-9价差走势

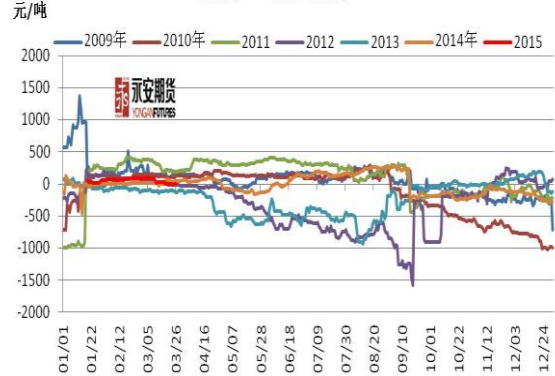




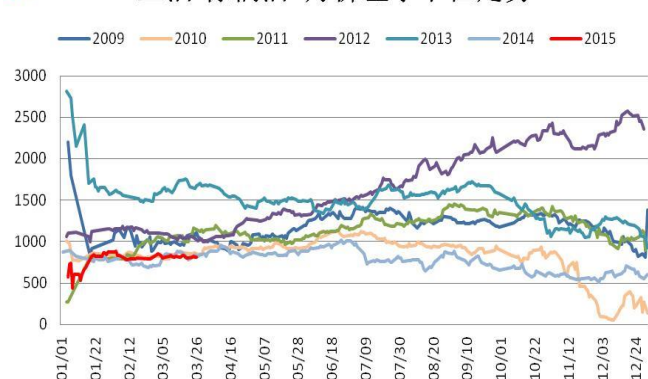
菜油9-5价差走势



菜油1-9价差走势



豆油-棕榈油1月价差季节性走势



豆油-棕榈油5月价差季节性走势



豆油-棕榈油9月价差季节性走势



豆菜粕1月合约价差走势

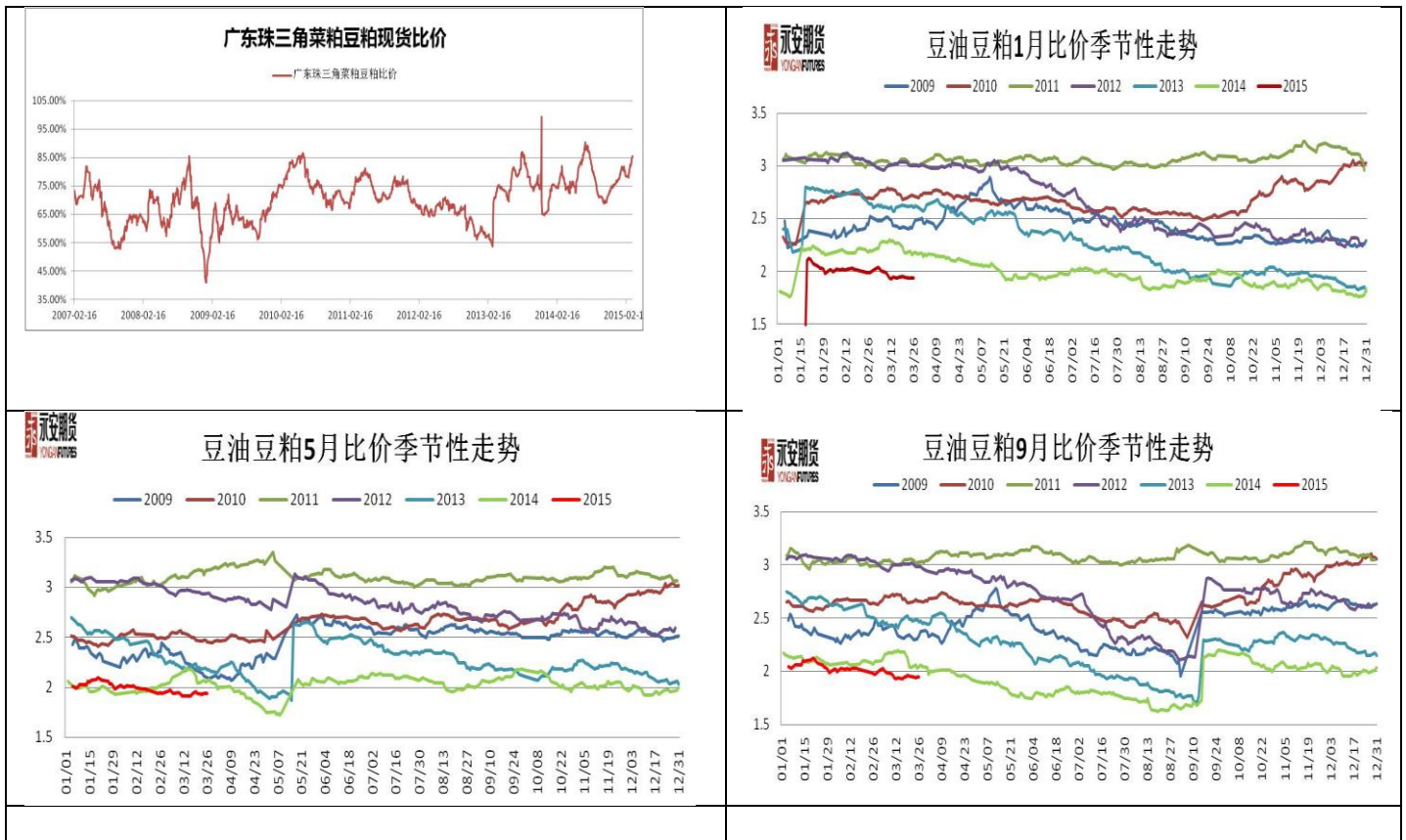


豆菜粕5月合约价差走势



豆菜粕9月合约价差走势





数据来源：Wind，永安期货研究院

**永安期货研究院**

吴小明

Rachel Wu

010-85113250

[rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com)

wxm@yafco.com

F3006607

**报告发布时间表**

- 永安期货研究院官方网站：<http://www.yafco.com/list.php?catid=795>
- 油脂油料期货日评（周二、三、五）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取

- 油脂油料期货周报（周一）：请联系邮箱 [rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com) 进行订阅，或访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 油脂油料行情策略会 PPT（周四）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 永安期货研究院行情策略会 PPT 合集（周五）：请联系邮箱 [rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com) 进行订阅，或联系您开户的营业部索取
- 永安研究（双月刊）：请联系邮箱 [rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com) 进行订阅，或联系您开户的营业部索取
- 永安专题研究（不定期）：请联系邮箱 [rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com) 进行订阅，或联系您开户的营业部索取
- 其他新内容如若上线，会及时通知，如有问题，请及时联系我们。

**If you have any questions, Please feel free to contact with us.**

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。