

2015 年 7 月 13 日星期一

## 油脂油料日评

### 一、 今日要闻

1、据温尼伯 7 月 10 日消息，加拿大油籽加工商协会(COPA)周五公布的周度压榨报告显示，截至 7 月 8 日当周，加拿大大豆压榨量为 13,991 吨，较之前一周的 16,560 吨减少 15.5%。2014/15 年度迄今，加拿大大豆压榨总量为 1,585,530 吨，上年度同期为 1,469,940 吨。当周，加拿大大豆压榨产能利用率为 21.3%，年初迄今为 52.6%，去年同期为 48.8%。

2、据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场上继续增持净多单，创下 13 个月来的最高净多单持仓。截至 2015 年 7 月 7 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净多单 73,256 手，上周是持有净多单 67,596 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单达到 118,062 手，上周是 115,514 手；持有空单 44,806 手，上周是 47,918 手。大豆期货期权空盘量为 897,572 手，上周是 913,737 手。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 周四发布的报告显示，2014/15 年度巴西大豆产量预计为创纪录的 9620 万吨，高于早先预测的 9600 万吨，比上年提高 12%。

4、据美国农业部周五发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润下滑。截至周四 (7 月 9 日) 的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.07 美元，比一周前的 2.10 美元/蒲式耳低了 3 美分，也低于去年同期的 2.29 美元。伊利诺伊斯中部地区，大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 374.10 美元，比一周前的 370.90 美元高出 3.2 美元，低于去年同期的 470.05 美元。伊利诺伊斯州中部的毛豆油卡车报价为每磅 32.37 美分，比一周前的 33.36 美分低了 0.99 美分，低于去年同期的 38.23 美分/磅。同期 1 号黄大豆价格为 10.59 美元/蒲式耳，和一周前持平，低于去年同期的 13.33 美元。

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 136,000 吨大豆,2015/16 年度交货。

## 二、 基本面汇总

- USDA 报告利多; 7、8 月大豆到港压力大,国内油厂开机率高企,豆粕库存渐增,但未来一周美国大豆主产区北部地区有集中降雨,对该地的作物优良率可能会继续产生不利影响,7、8 月份是炒作天气的高峰期,这将继续对美盘形成一定的支撑。油厂为保证前期高价基差合同顺利执行,挺价意愿依然较强,后续继续关注天气炒作及油厂豆粕库存增长情况。
- 菜粕:后续到港大豆数量及 DDGS 数量庞大,且菜粕与豆粕价差仍然过小,且南方因过量降雨,6 月份水产养殖投料下降明显,均将影响菜粕需求,延缓其上涨步伐,但另一方面,因托市政策调整原因,国产菜籽上市慢,明年我国油菜籽种植面积或继续下降,而压榨亏损,主产区油厂开机压榨积极性不高,延缓新粕上市时间,而因加拿大菜籽成本高企,沿海地区部分油厂国产加籽粕停报、停售,给其行情增添利多。菜粕跟随豆粕。
- 油脂:油厂开机率高企,豆油棕榈油进口量也明显提升,豆棕库存量均回升。一方面油脂供应将继续增加,仍将利空油脂现货市场。另一方面,由于各国已经确认厄尔尼诺气候已产生,市场也有担心将影响东南亚棕榈油产量,市场担忧仍会支撑油脂行情,油脂震荡走势。

## 三、 今日评论

- 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上涨行情。中期处于美豆生长阶段,各种不确定性因素会存在,中期盘面难免存在阶段性反弹。
- 从面积数据看,6 月份美国农业部预计种植面积为 85.13 百万 英亩,但是从种植进度看,截止到 7 月 5 日当周,主要落后的密苏里州还有 1.5 百万英亩没有播种。市场对美国农业部的未种植面积预估为 1-2 百万英亩。这部分未种植的面积美国农业部会在 8 月的平衡表中调整。

➤ 从历史规律看，8月比较7月的平衡表大概率是调低单产的。

8月份的平衡表变数较大。主要是面积和单产。虽然大概率事件在2015年容易产生一个收获压力，但是不确定7-8月份会将盘面推升到什么位置，技术上看，美豆指数上方压力位置在1089-1100美分/蒲式耳（不确定一定会反弹到这里还是甚至会破位继续上行，这取决于基本面的变化）。结合新作的高企的期末库存以及南美的丰产情况考虑，美豆指数在没有站稳1150-1190美分/蒲的大区间，仍然处于熊市结构中。

➤

操作建议：长期思路择机反弹沽空粕，进行波段性操作，结合技术寻找阶段性的入场点，盘面容易展开震荡的走势，滚动操作，由于7-8月份不确定性因素太多，我们需要观察基本面和技术的情况，耐心等待，择机入场。沽空豆粕的时候在出现厄尔尼诺天气，炒作油脂或者油脂出现实际性减产情况的话可以结合基本面以及技术面来阶段性考虑进行油粕比做多的操作。油脂如果遇到大幅回调，接近前期底部平台的话，结合基本面和技术位置考虑接多，设好止损，对于油脂的操作长线思路倾向于底部区间震荡的思路。

如有问题，[请及时联系 rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com) 或者 [247384227@qq.com](mailto:247384227@qq.com) 欢迎指正和讨论。

#### 四、 国内外期货合约持仓量和价格变动

外盘期货合约							
期货持仓量		SN15	BON15	SMN15	SX15	BOZ15	SMZ15
	2015/7/10	1421	512	1204	359955	167778	183755
	2015/7/9	2115	988	2202	361072	170492	183206
	2015/7/8	3290	1353	2670	362606	175865	181880
	2015/7/7	4434	1589	3633	367925	179098	181882
	2015/7/6	5246	2185	4677	366769	182427	179784
	最新日变动值	-694	-476	-998	-1117	-2714	549
周变动值	-3825	-1673	-3473	-6814	-14649	3971	
期货收盘价格		SN15E	BON15	SMN15E	SX15E	BOZ15	SMZ15
	2015/7/10	1045.00	32.61	365.20	1022.00	#N/A	349.50
	2015/7/9	1037.50	32.29	363.00	1016.00	#N/A	348.00
	2015/7/8	1006.25	31.63	350.60	986.75	#N/A	336.80
	2015/7/7	1001.50	31.45	349.50	986.25	31.92	#N/A
	2015/7/6	1032.50	33.40	354.60	1013.50	33.10	340.50
	最新日变动值	7.50	0.32	2.20	6.00	#VALUE!	1.50
周变动值	12.50	-0.79	10.60	8.50	#VALUE!	9.00	
外盘期货合约							
期货持仓量		CU15	CZ15	WU15	WZ15	CLU15	CLZ15
	2015/7/10	535958	520954	228675	116271	372598	219756
	2015/7/9	539330	505618	228610	113514	335645	217669
	2015/7/8	551301	509157	227411	110123	306957	213593
	2015/7/7	545459	510718	228189	107594	300947	217433
	2015/7/6	548621	514791	223594	108408	294541	219345
	最新日变动值	-3372	15336	65	2757	36953	2087
周变动值	-12663	6163	5081	7863	78057	411	
期货收盘价格		CU15	CZ15	WU15	WZ15	CLZ15	USDZ
	2015/7/10	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	54.69	95.85
	2015/7/9	#N/A	#N/A	#N/A	589.50	54.60	96.43
	2015/7/8	#N/A	#N/A	#N/A	585.75	53.00	96.21
	2015/7/7	#N/A	#N/A	#N/A	592.50	53.60	96.74
	2015/7/6	426.50	435.00	#N/A	591.25	54.75	96.26
	最新日变动值	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	0.09	-0.58
周变动值	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	-0.06	-0.41	

内盘期货5月合约							
期货持仓量		M1605	Y1605	P1605	RM605	OI605	A1605
	2015/7/13	343606	52900	22928	135582	9498	11352
	2015/7/10	318430	44440	22744	118888	9020	11766
	2015/7/9	309122	44250	22322	115620	7902	11200
	2015/7/8	327046	44630	24352	112216	7468	10936
	2015/7/7	326374	45780	24796	109268	7082	11274
	最新日变动值	25176	8460	184	16694	478	-414
周变动值	17232	7120	-1868	26314	2416	78	
期货价格		M1605	Y1605	P1605	RM605	OI605	A1605
	2015/7/13	2724	5676	5002	2294	6024	4398
	2015/7/10	2732	5668	5014	2249	6114	4416
	2015/7/9	2667	5602	4926	2205	5960	4352
	2015/7/8	2614	5552	4932	2139	5894	4181
	2015/7/7	2709	5762	5110	2213	6128	4303
	最新日变动值	-8	8	-12	45	-90	-18
周变动值	15	-86	-108	81	-104	95	
内盘期货9月合约							
期货持仓量		M1509	Y1509	P1509	RM509	OI509	A1509
	2015/7/13	1467390	174398	92636	472808	42356	40254
	2015/7/10	1498254	186766	96844	449664	43828	42724
	2015/7/9	1531924	192240	99822	415750	45060	36840
	2015/7/8	1714962	228898	121630	505470	49798	41974
	2015/7/7	2082922	257746	151760	668432	55654	50100
	最新日变动值	-30864	-12368	-4208	23144	-1472	-2470
周变动值	-615532	-83348	-59124	-195624	-13298	-9846	
期货价格		M1509	Y1509	P1509	RM509	OI509	A1509
	2015/7/13	2732	5540	4804	2289	6054	4182
	2015/7/10	2734	5534	4798	2256	6084	4198
	2015/7/9	2663	5456	4702	2210	5950	4100
	2015/7/8	2612	5350	4650	2141	5794	3910
	2015/7/7	2709	5548	4822	2226	6042	4053
	最新日变动值	-2	6	6	33	-30	-16
周变动值	23	-8	-18	63	12	129	
内盘期货1月合约							
期货持仓量		M1601	Y1601	P1601	RM601	OI601	A1601
	2015/7/13	1017492	443936	330292	433940	142350	112206
	2015/7/10	1001830	433090	350840	372854	139052	111618
	2015/7/9	947768	394834	331066	334262	139304	110460
	2015/7/8	978120	412918	333474	368588	137978	114646
	2015/7/7	1157930	450310	392934	392810	150934	105818
	最新日变动值	15662	10846	-20548	61086	3298	588
周变动值	-140438	-6374	-62642	41130	-8584	6388	
期货价格		M1601	Y1601	P1601	RM601	OI601	A1601
	2015/7/13	2819	5644	4872	2256	5976	4261
	2015/7/10	2821	5672	4912	2207	6036	4265
	2015/7/9	2748	5548	4792	2158	5890	4166
	2015/7/8	2690	5474	4774	2097	5834	3986
	2015/7/7	2789	5678	4944	2167	6052	4127
	最新日变动值	-2	-28	-40	49	-60	-4
周变动值	30	-34	-72	89	-76	134	

## 五、 现货价格和基差

国内现货价格							
豆粕、豆油、 棕油现货价格		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:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄埔 港
	2015/7/13	2900	2760	5750	5450	4900	4780
	2015/7/10	2840	2700	5650	5350	4850	4700
	2015/7/9	2840	2740	5700	5350	4850	4750
	2015/7/8	2850	2760	5740	5500	4980	4900
	2015/7/7	2850	2760	5780	5550	4980	4920
	最新日变动值	60	60	100	100	50	80
周变动值	50	0	-30	-100	-80	-140	
菜粕、菜油、 国产菜籽现货 价格		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武 汉	出厂价:四 级菜油:湖 南:常德	入厂价:油 菜籽:湖北: 荆州	入厂价:油 菜籽:湖南: 岳阳
	2015/7/13	2200	2100	6200	6300	3550	3600
	2015/7/10	2180	2080	6150	6250	3550	3600
	2015/7/9	2180	2080	6250	6250	3550	3600
	2015/7/8	2180	2100	6250	6300	3550	3600
	2015/7/7	2140	2080	6250	6300	3550	3600
	最新日变动值	20	20	50	50	0	0
周变动值	60	20	-50	0	0	0	
棉粕、花生粕 、DDGS现货 价格	周变动值	采购价:棉粕:黄埔 港	出厂价:棉粕:山东中 部	出厂价:花生 粕:山东东部	现货 价:DDGS: 广州市	现货 价:DDGS: 山东潍坊	
	2015/7/13	2600	1800	2500	1800	1850	
	2015/7/10	2600	1800	2500	1800	1850	
	2015/7/9	2600	1800	2500	1800	1850	
	2015/7/8	2600	1800	2500	1800	1850	
	2015/7/7	2600	1800	2500	1800	1850	
	最新日变动值	0	0	0	0	0	
周变动值	0	0	0	0	0		
豆菜粕、豆棕 现货价差		广东豆粕菜粕现货 价差	广东菜粕和DDGS 价差	广东豆粕和 DDGS价差	广州豆粕和 棉粕价差	华东豆棕价 差	华南豆棕价 差
	2015/7/13	560	400	960	160	850	670
	2015/7/10	520	380	900	100	800	650
	最新日变动值	40	20	60	60	50	20

5月合约基差							
豆粕、豆油、 棕油基差		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:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄埔 港
	2015/7/13	176	36	74	-226	-102	-222
	2015/7/10	108	-32	-18	-318	-164	-314
	日变动值	68	68	92	92	62	92
菜粕、菜油、 国产基差		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武 汉	出厂价:四 级菜油:湖 南:常德		
	2015/7/13	-94	-194	176	276		
	2015/7/10	-69	-169	36	136		
	日变动值	-25	-25	140	140		
9月合约基差							
豆粕、豆油、 棕油基差		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:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄埔 港
	2015/7/13	168	28	210	-90	96	-24
	2015/7/10	106	-34	116	-184	52	-98
	变动值	62	62	94	94	44	74
菜粕、菜油、 国产基差		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武 汉	出厂价:四 级菜油:湖 南:常德		
	2015/7/13	-89	-189	146	246		
	2015/7/10	-76	-176	66	166		
	变动值	-13	-13	80	80		
1月合约基差							
豆粕、豆油、 棕油基差		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:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄埔 港
	2015/7/13	81	-59	106	-194	28	-1272
	2015/7/10	19	-121	-22	-322	-1362	-1312
	变动值	62	62	128	128	1390	40
菜粕、菜油、 国产基差		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武	出厂价:四 级菜油:湖		
	2015/7/13	-56	-156	224	324		
	2015/7/10	-27	-127	114	214		
	变动值	-29	-29	110	110		
库存							
库存		港口库存:进口大 豆	商业库存:豆油	港口库存:棕 榈油			
	2015/7/13	#N/A	#N/A	55.51			
	2015/7/10	5432840	94.5	55.51			
	2015/7/9	5254840	92.5	55.51			
	2015/7/8	5307340	92.25	50.2			
	2015/7/7	5425340	92	50.2			
	最新日变动值	#N/A	#N/A	0.00			
周变动值	#N/A	#N/A	5.31				
仓单							
仓单		注册仓单量:豆油	注册仓单量:豆一	注册仓单量: 豆粕	注册仓单 量:棕榈油	仓单数量: 菜籽油	仓单数量: 菜籽粕
	2015/7/13	3068	25879	12678	#N/A	0	661
	2015/7/10	3068	25879	12864	#N/A	0	661
	2015/7/9	3068	25979	13431	#N/A	0	661
	2015/7/8	3068	26079	13439	#N/A	0	661
	2015/7/7	3068	26079	13456	#N/A	0	661
	最新日变动值	0	0	-186	#N/A	0	0
周变动值	0	-200	-778	#N/A	0	0	



## 六、 进口报价

大豆进口价格		进口大豆:墨西哥湾:升cnf贴水	进口大豆:美国西岸cnf升贴水	进口大豆:南美港口:cnf升贴水	CNF进口价:大豆:美湾	CNF进口价:大豆:美西	CNF进口价:大豆:南美	
	2015/7/13	172	145	140	439	429	427	
	2015/7/10	172	150	139	435	427	423	
	2015/7/9	172	150	139	430	422	418	
	2015/7/8	172	150	139	436	428	424	
	2015/7/7	190	168	156	444	436	432	
	最新日变动值	0	-5	1	4	2	4	
	周变动值	-18	-23	-16	-5	-7	-5	
			美湾fob 升贴水	美湾运费	南美巴西fob升贴水	巴西运费		
	2015/7/13	85	33	73	23			
	2015/7/10	85	33	73	23			
	2015/7/9	85	33	73	23			
	2015/7/8	86	33	73	23			
	2015/7/7	104	30	84	21			
	最新日变动值	0	0	0	0			
	周变动值	-19	3	-11	2			
	豆、棕、菜油和菜籽进口价格		CNF进口价:豆油:南美(最近月份船期)	CNF进口价:豆油:南美(第二近月份船期)	出口FOB价:棕榈油(24度精炼):马来西亚	CNF进口价:菜油(最近月份船期)	CNF进口价:菜油(第二近月份船期)	油菜籽(进口):CNF到岸价
2015/7/13		741	742	625	790	792	495	
2015/7/10		735	736	615	785	786	491	
2015/7/9		725	726	620	775	776	480	
2015/7/8		745	746	628	795	796	484	
2015/7/7		755	756	633	803	805	494	
最新日变动值		6	6	10	5	6	4	
变动值	-14	-14	-8	-13	-13	1		
进口豆棕fob价差	2015/7/10	32.72						
	2015/7/9	31.25						
	2015/7/8	41.25						
	2015/7/7	25						
	2015/7/6	33.67						
	最新日变动值	1.47						
变动值	-0.95							

## 七、 价差



期货合约价差									
名称	合约	2015/7/13	2015/7/10	2015/7/9	2015/7/8	2015/7/7	日变动	周变动	今日价差所处历史水平
豆粕比(豆油/豆粕)	1月	2.0021	2.0106	2.0189	2.0349	2.0359	-0.85%	-3.38%	11.65%
	5月	2.0837	2.0747	2.1005	2.1239	2.1270	0.90%	-4.33%	13.21%
	9月	2.0278	2.0241	2.0488	2.0482	2.0480	0.37%	-2.02%	10.85%
豆棕价差	1月	772	760	756	700	734	12	38	13.12%
	5月	674	654	676	620	652	20	22	20.49%
	9月	736	736	754	700	726	0	10	26.07%
豆菜油价差	1月	-332	-364	-342	-360	-374	32	42	65.96%
	5月	-348	-446	-358	-342	-366	98	18	67.43%
	9月	-514	-550	-494	-444	-494	36	-20	48.18%
豆粕比(菜油/菜粕)	1月	2.6489	2.7349	2.7294	2.7821	2.7928	-8.60%	-14.39%	17.14%
	5月	2.6260	2.7185	2.7029	2.7555	2.7691	-9.25%	-14.31%	17.64%
	9月	2.6448	2.6968	2.6923	2.7062	2.7143	-5.20%	-6.95%	25.96%
豆菜粕价差	1月	563	614	590	593	622	-51	-59	1.37%
	5月	430	483	462	475	496	-53	-66	0.51%
	9月	443	478	453	471	483	-35	-40	0.00%

期货合约价差									
名称	合约	2015/7/13	2015/7/10	2015/7/9	2015/7/8	2015/7/7	日变动	周度变动	今日价差所处历史水平
豆粕月间价差	M1-5	95	89	81	76	80	6	15	70.57%
	M5-9	-8	-2	4	2	0	-6	-8	57.32%
	M9-1	-87	-87	-85	-78	-80	0	-7	22.09%
豆油月间价差	Y1-5	-32	4	-54	-78	-84	-36	52	34.01%
	Y5-9	136	134	146	202	214	2	-78	70.38%
	Y9-1	-104	-138	-92	-124	-130	34	26	47.76%
棕油月间价差	P1-5	-130	-102	-134	-158	-166	-28	36	54.45%
	P5-9	198	216	224	282	288	-18	-90	77.28%
	P9-1	-68	-114	-90	-124	-122	46	54	22.99%
菜粕月间价差	RM1-5	-38	-42	-47	-42	-46	4	8	60.75%
	RM5-9	5	-7	-5	-2	-13	12	18	31.74%
	RM9-1	33	49	52	44	59	-16	-26	29.18%
菜油月间价差	OI1-5	-48	-78	-70	-60	-76	30	28	43.48%
	OI5-9	-30	30	10	100	86	-60	-116	51.67%
	OI9-1	78	48	60	-40	-10	30	88	63.52%

## 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

QQ : 247384227

## 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：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。

### 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。