五矿经易期货 油脂油料早报

李东 ld@wkqh.cn 2015 年 9 月 8 日星期二

油粕延续弱势

油料	进口国	船期	到岸成本	期货压榨利润		现货压榨利润	
				月份	榨利	地区	榨利
大豆	美湾					山东	54
	巴西	3	2813	1605	149	江苏	15
	美湾	11	2962	1601	66	广东	-4
菜籽	加拿大	11	3480	1601	-197	广东	-78

进口油脂	进口国	船期	到岸成本	期货利润	
				月份	利润
棕榈油	马来西亚	11	4479	1601	-233
		8	4479	1509	-389
豆油	阿根廷	12	5709	1605	-365
		8	5573	1509	67
菜油	加拿大				
		8	5374	1509	616

油脂	现货价格	期货价格		跨期价差	
		1509	现期（基差）	601-509	605-601
豆粕	2600	2593	7	60	-77
菜粕	2080	1890	190	119	58
豆油	5500	5640	-140	-296	-24
棕榈油	4250	4090	160	156	220
菜油	5800	5990	-190	-332	52
国产豆	3900	4118	-218	110	140
进口豆	港口分销价：青岛 3000				

注：豆粕为日照价格，菜粕为广东价格，豆油菜油棕榈油为张家港价格，国产豆为黑龙江价格

跨品种价差			
期限	豆粕-菜粕	豆油-棕榈油	菜油-豆油
现货	520	1250	300
605	509	854	390
509	703	1550	350
601	644	1098	314

库存数据			
大豆港口	豆粕油厂	棕榈油港口	豆油港口
630 万吨	139 万吨	67 万吨	92 万吨

油脂油料资讯
1,8 月 USDA 报告：美国大豆种植面积 8354.9 万英亩（7 月预测 8444.9 万英亩），符合预期；但单产意外调高至 46.9 蒲式耳/英亩（预期 44.6-44.8，7 月报告 46）大幅高于预期，总产量调高至 39.6 亿蒲（预期 35.7-38.06），大幅高于预期。新季结转库存提升至 4.7 亿蒲，高于预期水平，7 月报告 4.25 亿蒲。之前市场一直预期 6 月份洪水将削减美豆种植面积和产量。 2，截至 8 月 23 日，美国大豆作物优良率保持 63%。 3，5 月 15 日，中国质检总局与印度签署《关于印度菜籽粕输华安全卫生条件议定书》，印度菜粕即将重新入华。 4，确认今年菜油收储政策取消，改为补贴收购企业，关注进一步政策细则。 5，中国 2015 年 7 月大豆进口 950 万吨--海关。 6，截至 7 月 31 日当周，山东大豆进口商暂停大豆分销，因转基因大豆非法流入食品生产领域，促使港口严查大豆分销流向。

行情综述

1，现货方面，大豆青岛港口分销价 3000 元/吨；豆粕小幅下滑，广东豆粕价格 2600 元/吨；菜粕广东价格 2080 元/吨；豆油跌 50 元/吨，菜油持平，棕榈油持平，张家港地区豆油 5500，棕榈油 4250，菜油 5800。
2，关于压榨利润：大豆压榨方面，现货压榨利润大幅下滑，目前张家港油厂盈利 20 元/吨，盘面利润上升，11 月船期盈利 70 元/吨，3 月船期盈利 150 元/吨。菜籽压榨方面，现货压榨广东地区亏 80 元/吨，盘面 11 月船期亏损 180 元/吨。
3，库存方面：大豆港口库存 640 万吨，近期大幅上升，豆粕油厂库存 139 万吨出现较大上升，棕榈油港口 67 万吨，豆油港口 92 万吨，豆油库存继续小幅上升，棕榈油库存有小幅回落。
4，从基本面上看，美豆后期难现更多大利空数据，下方空间不大，但亦缺乏利好因素，未来预计振荡中枢回落至 850。虽然美豆跌幅高于内盘油粕，但考虑人民币汇率贬值，压榨利润继续持稳于小幅盈利水平。由于中国进口美豆新豆进度明显慢于往年，预计内盘豆油豆粕仍将强于美豆走势，待压榨利润继续缩小后考虑大豆压榨反套。随着宏观风险不断累积，油脂有二次探底可能，目前适合底部波段操作，再到前低逢低买入。豆粕前期抗跌，上方缺乏空间，随着现货库存上升，豆粕开始转弱，等待深度回调买入机会。

交易建议
油粕观望为主，等待到前低逢低买入。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱（**wangcy@wkqh.cn**），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。实达期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

深圳总部
深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：0755-83753764
传真：0755-82078340　82078331
邮编：518026
E-mail: wkqh@wkqh.cn

上海营业部
上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2101
电话：021-68401485
传真：021-68401620　68401498
邮编：200122
E-mail: shanghai@wkqh.cn

郑州营业部
郑州市郑东新区CBD商务外环路13号绿地峰会天下2207室
业务电话：0371-69102803
传真：0371-65628781
邮编：450018
E-mail: zhengzhou@wkqh.cn

北京营业部
北京市东城区东环广场A座6层6F
电话：010-64185203
传真：010-64185842
邮编：100027
E-mail: beijing@wkqh.cn

深圳营业部
深圳市福田区上步南路锦峰大厦12B
电话：0755-83752310
传真：0755-83752312
邮编：518031
E-mail: shenzhen@wkqh.cn

昆明营业部
昆明市北京路1088号领域时代大厦1302室
电话：0871-3338262
传真：0871-3331782
邮编：650224
E-mail: zdz@wkqh.cn