



美豆企稳，油粕偏多操作

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	103
	巴西	3	2871	1605	126	江苏	103
	美湾	11	3023	1601	81	广东	61
菜籽	加拿大	11	3401	1601	-105	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	-181
		8	4479	1509	-339
豆油	阿根廷	12	5709	1605	-307
		8	5573	1509	27
菜油	加拿大				
		8	5374	1509	606

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	2670	2661	9	74	-116
菜粕	2080	2000	80	57	59
豆油	5550	5600	-50	-198	-76
棕榈油	4300	4140	160	158	218
菜油	5800	5980	-180	-358	40
国产豆	3900	4138	-238	126	136
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	590	1250	250
605	503	810	336
509	661	1460	380
601	678	1104	220

库存数据			
大豆港口	豆粕油厂	棕榈油港口	豆油港口
640 万吨	139 万吨	74 万吨	90 万吨

油脂油料资讯
<p>1, 9 月 USDA 报告：美国大豆种植面积 8354.9 万英亩未调整；但单产意外调高至 47.1 蒲式耳/英亩（预期 46.4，8 月报告 46.9）再度高于预期，总产量调高至 39.35 亿蒲（8 月预估 39.16），高于预期。新季结转库存从 8 月预估的 4.7 亿蒲下调至 4.5 亿蒲。</p> <p>2, 截至 9 月 15 日，美国大豆作物优良率 61%，小幅下调。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>5, 中国 2015 年 8 月大豆进口 778 万吨--海关。</p> <p>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。当前分销逐步恢复。</p>

行情综述
<p>1, 现货方面，大豆青岛港口分销价 3000 元/吨；豆粕价格小幅上涨，广东豆粕价格 2670 元/吨；菜粕广东价格 2080 元/吨；豆油持平，菜油持平，棕榈油持平，张家港地区豆油 5550，棕榈油 4300，菜油 5800。</p> <p>2, 关于压榨利润：大豆压榨方面，现货压榨利润回升，目前张家港油厂盈利 100 元/吨，盘面利润小幅下降，11 月船期盈利 80 元/吨，3 月船期盈利 120 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 90 元/吨。</p> <p>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 74 万吨，豆油港口 90 万吨，豆油库存继续小幅回落，棕榈油库存继续小幅上升。</p> <p>4, USDA9 月报告总体来看数据偏中性，数据公布后美豆探底回升，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。由于中国进口美豆新豆进度明显慢于往年，截至 8 月底，进口进度仅有去年同期一半；另外新季美豆整体销售进度也大大慢于去年。预计内盘豆油豆粕仍将强于美豆走势，推荐大豆压榨反套。近期传出中国暂停进口阿根廷豆油，对豆油形成直接提振，豆油偏多操作。豆粕基于美豆进口速度大降和未来消费需求有望改善预期，下方买盘旺盛，短线多单持有。</p>

交易建议

豆油豆粕多单持有。

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。未经许可，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

昆明营业部

昆明市北京路1088号领域时代大厦1302室

电话: 0755-83752310

传真: 0755-83752312

邮编: 518031

E-mail: shenzhen@wkqh.cn

电话: 0871-3338262

传真: 0871-3331782

邮编: 650224

E-mail: zdz@wkqh.cn