



永安商品期货研究

2015年9月16日

星期三 早报系列

豆类油脂

永安期货研究中心

夏秋子、沈一杰

电话: 0571-88370936

现货价格		9月14日	9月15日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存		
豆粕	日照	2680	2740	60	2770	14.24			
	南通	M1601+40	M1601+60	-					
	南京	2690	2720	30	2720				
	东莞	2700	2720	20	2720				
菜粕	福建	2050	2060	10	2060	0.4			
	广西	2030	2050	20	2050				
	广东	2000	2020	20	2070				
豆油	日照四级	5560	5590	30	5640	1.07	100.85 (+0.25)		
	天津一级	5620	5650	30					
	东莞一级	5580	5600	20					
棕榈油	广州	4240	4280	40	4280	0.25	73.88 (-0.15)		
菜油	湛江	5650	5630	-20	5870	0.4			
	厦门	5650	5600	-50	5820				
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	1660	1660	0		单位蛋白比价	以豆粕为基准		
	青岛港 (散货)	1620	1620	0				豆粕	1
	上海港 (散货)	1570	1570	0				菜粕	0.8404
玉米	大连	2250	2210	-40	2210	DDGS	0.9485		
<b>大豆盘面压榨利润</b>									
	<b>船期</b>	<b>11月</b>	<b>3月</b>	<b>7月</b>		远期汇率3个月	远期汇率6个月		
	升贴水	190	140		汇率	6.4175	6.4505		
	+/-	0	0						
	进口成本	2973	2892		按国内交易日下午三点CBOT价				
	+/-	20	27						
	<b>到港时间</b>	<b>1月</b>	<b>5月</b>	<b>9月</b>					
	压榨利润	22	-4		港杂费35, 加工费150				
<b>进口菜籽压榨利润</b>									
		<b>成本</b>	<b>压榨利润</b>						
	7月船期	-	-						
	11月船期	3426	-182						
<b>植物油进口利润</b>									
		<b>1505</b>	<b>1509</b>	<b>1601</b>					
豆油	-	-	-85						
棕榈油	-	-	-411						
菜油	-	-	179						

## 每日观察:

1、此前Informa 预期美国2015年大豆产量为39.24亿蒲式耳，预估单产为47蒲式耳，上月预估为45.4蒲式耳。Pro Farmer 调查的结果为38.87亿蒲，单产为46.5蒲式耳。USDA8月报告美豆产量为39.16亿蒲，单产为46.9蒲式耳。USDA9月农业部报告单产增至47.1，产量增至39.35亿蒲，调增旧作压榨2500万蒲和出口1000万蒲，调增新作压榨1000万蒲，导致2015/16期初库存下降3000万蒲，2015/16期末库存下降2000万蒲至4.5亿蒲。9月报告进一步确定了今年美豆丰产的格局。但是美豆价格已经从10.5u/b下跌至8.7u/b的水平对前期利空反应比较充分，市场对单产的预期即使是从8月报告前的44.7上调至9月报告前的46.4，都比USDA的单产低，证明市场对高单产还心存疑虑。同时9月报告中即使单产是如期上调的，但是期末库存下调，在绝对价格偏低的背景下，价格下跌的空间有限。后期如果单产能够随着收割的进行小幅下修，美豆价格可能小幅反弹，但是目前来看还是为时过早。美豆优良率连续5周稳定在63%后，上周优良率下调至61%。

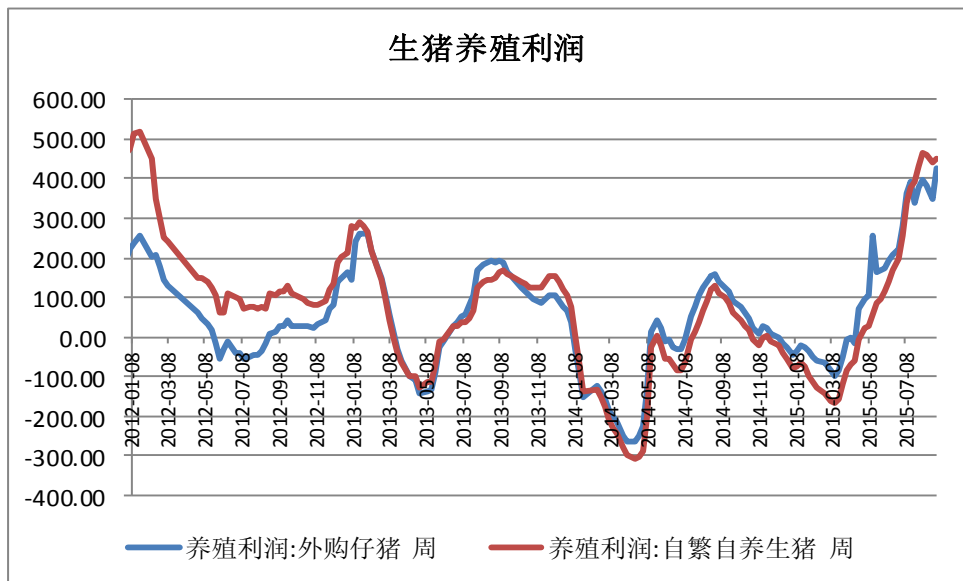
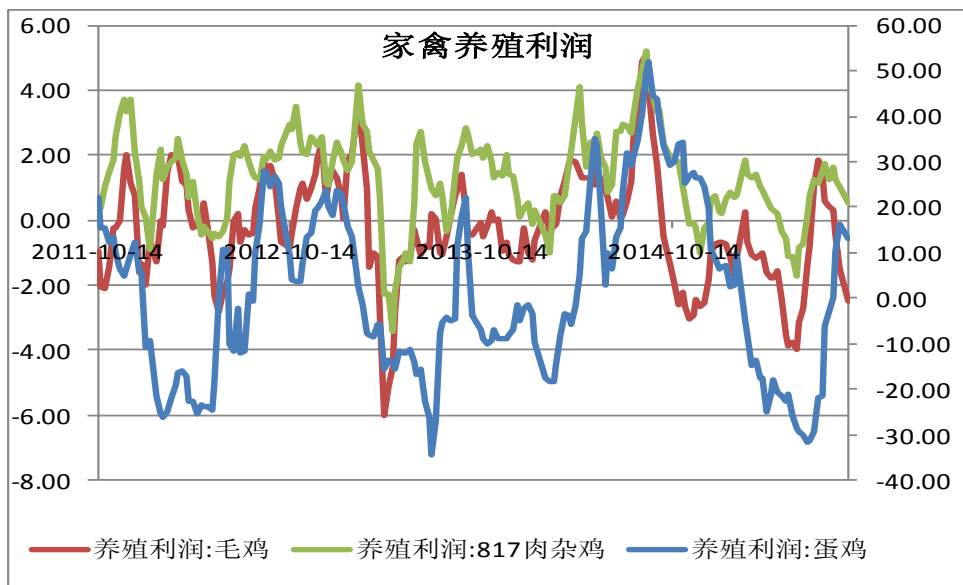
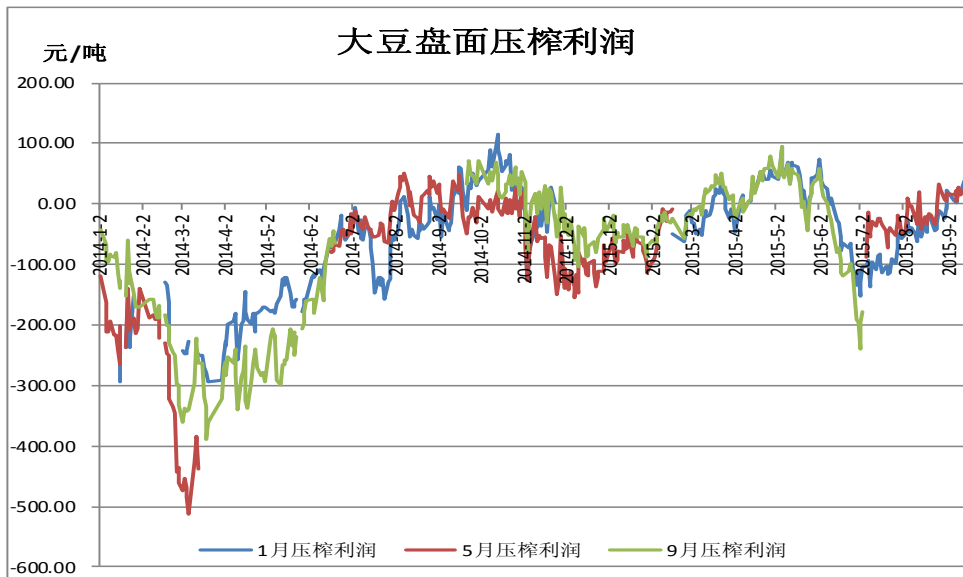
2、截止9月11日当周，国内进口大豆库存总量664万吨，较上周增加10万吨，国内油厂开机率53.39%，较上周46.8增6.58个百分点，上周因阅兵开机率下降，本周由于部分油厂豆粕胀库以及大豆暂未接上，开机率回升不及预期。截止9月13日，国内沿海油厂豆粕库存77.3万吨，较上周减少6.57万吨。

3、SGS周二公布报告显示，马来西亚9月1-15日棕榈油出口较前月增加3.6%至756,429吨，8月1-15日出口729,834吨，其中中国进口128440吨，较上月同期118260吨增10180吨。

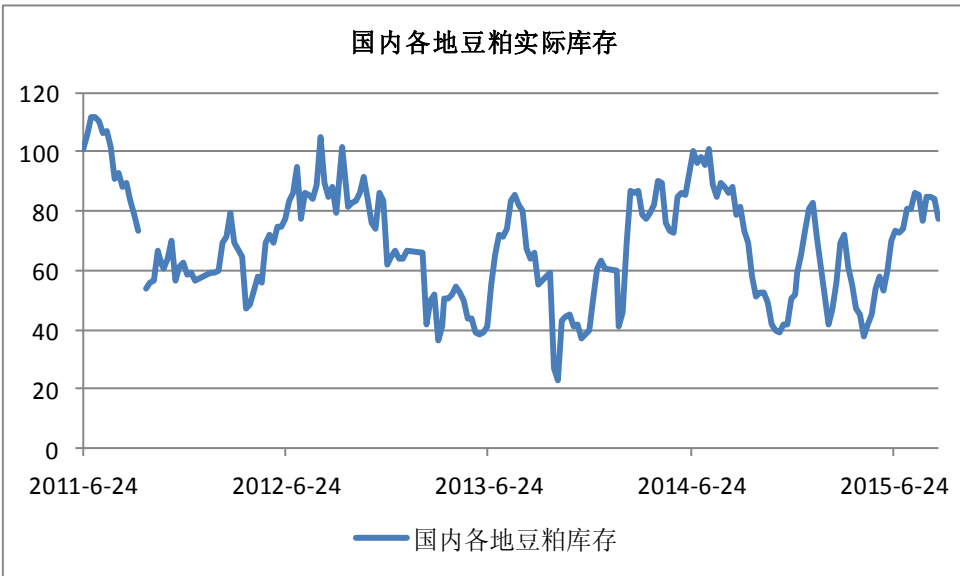
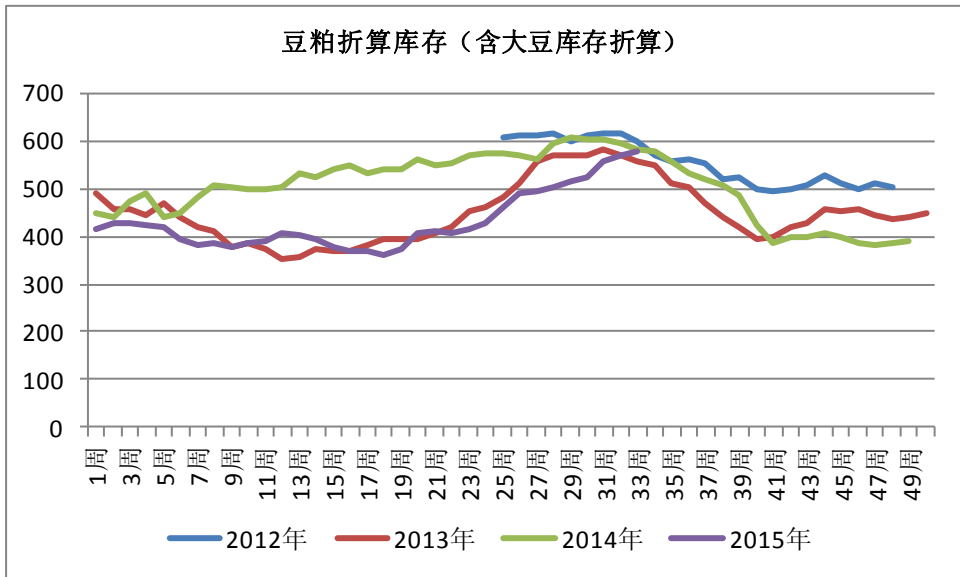
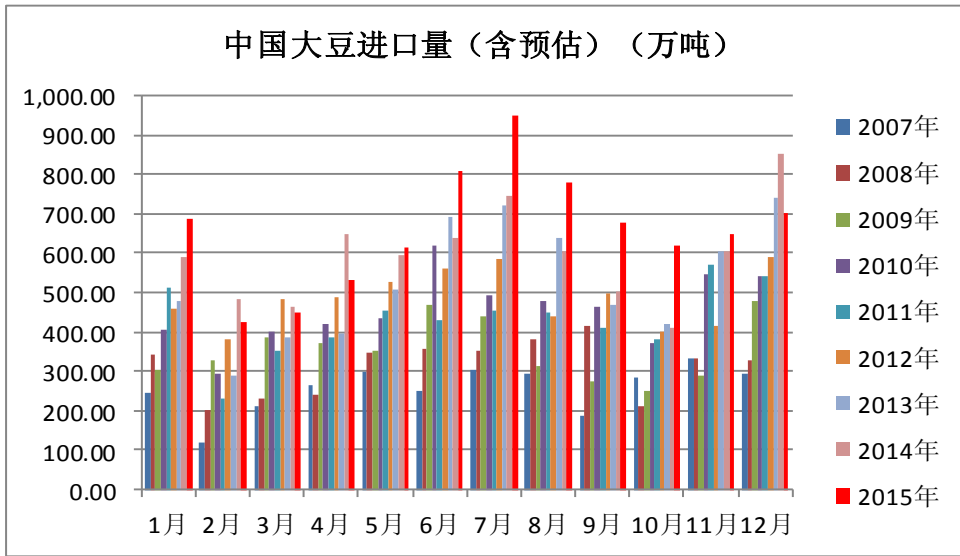
4、9月15日豆粕现货价格上涨，成交较好，日照报价2740(+60)，东莞报价2720(+20)。国内主要油厂豆粕成交14万吨。9月15日菜粕广西10月报价2050(+30)，广东湛江报价2020(+20)，广东东莞富之源2100，沿海地区成交0.4万吨，上一交易日成交0.79万吨。

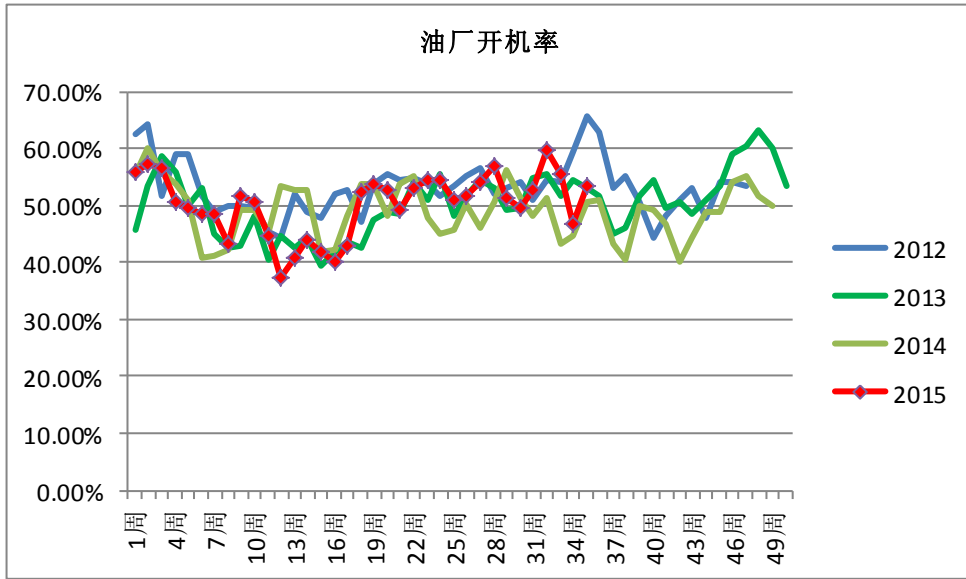
5、9月15日豆油低位成交不多，日照四级报价5590(+30)，日照一级报价5690(+30)，天津九三一级豆油报价5650(+30)，东莞一级报价5580(0)，成交1.07万吨，豆油库存100.85万吨，较上交易日增加0.25万吨。9月15日棕榈油成交量依旧不大，广州24度棕榈油4280(+40)，沿海地区主要油厂及港口成交0.25万吨，棕榈油库存73.88万吨，较昨日减少0.15万吨。9月15日广西湛江菜油现货价格5630(-20)，厦门菜油现货价格5600(-50)。

# 一：行业利润

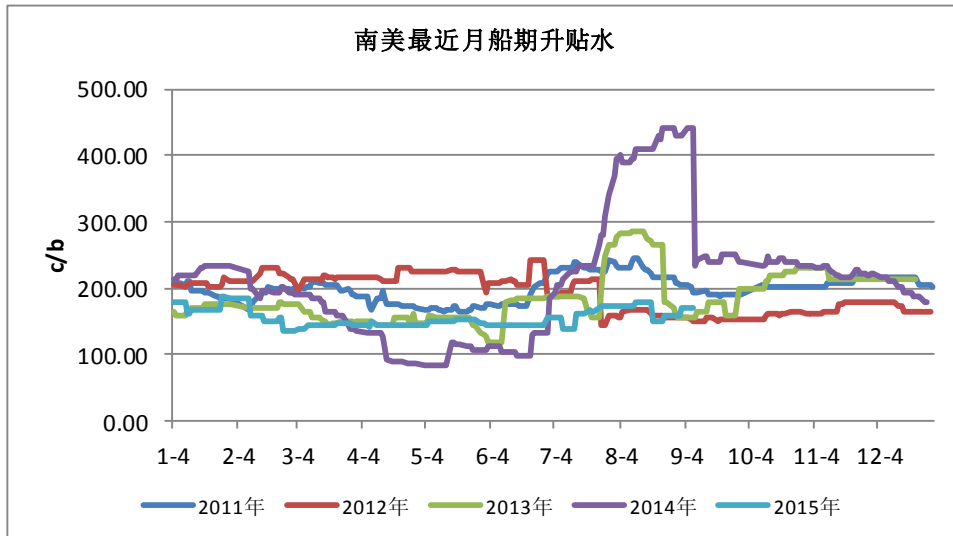
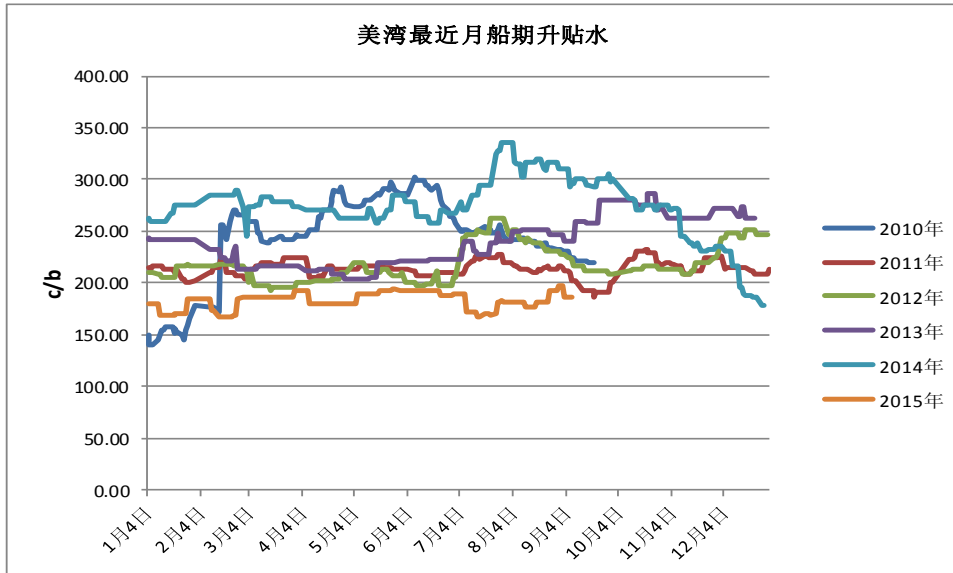


## 二：豆类到港及库存

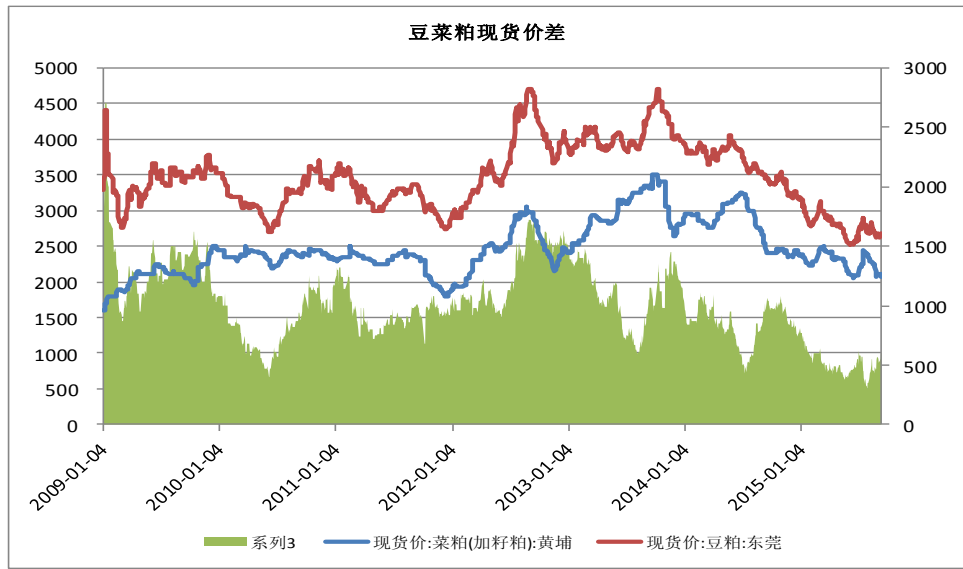
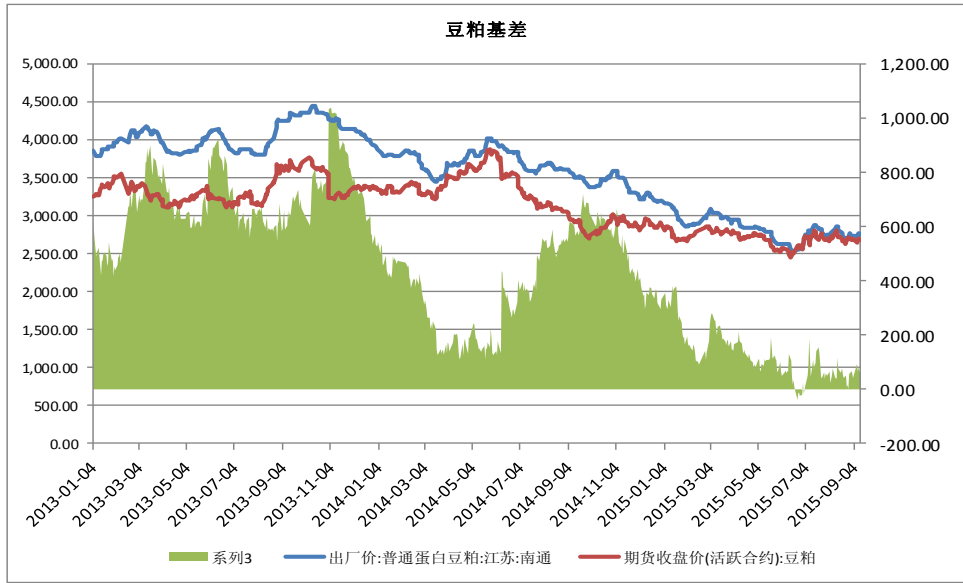




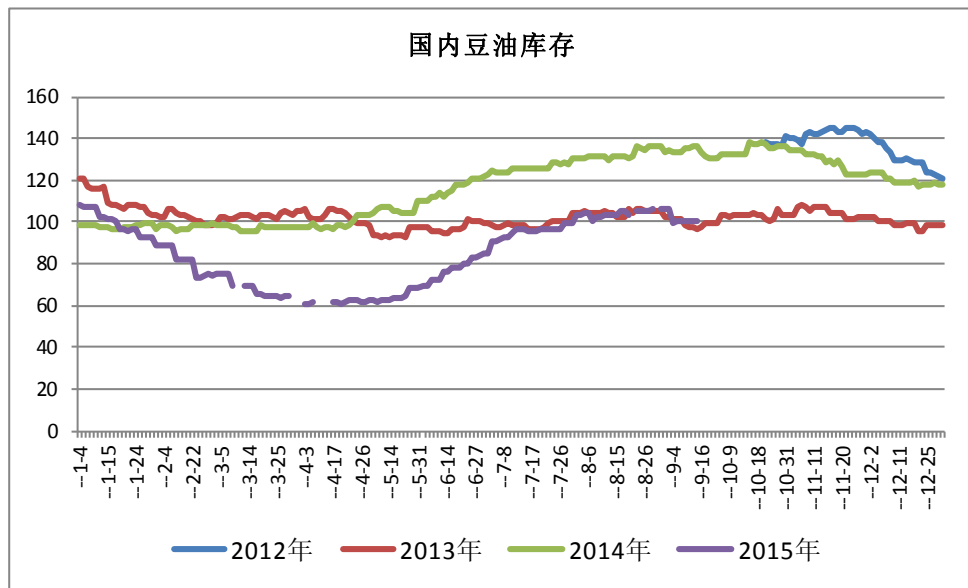
### 三：进口大豆升贴水

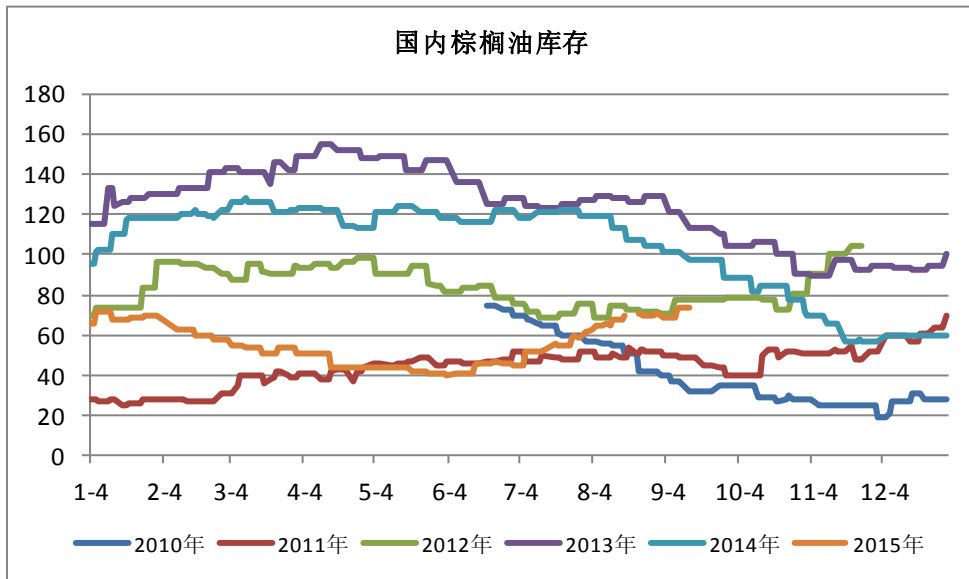


### 四：粕类期现价差及品种价差

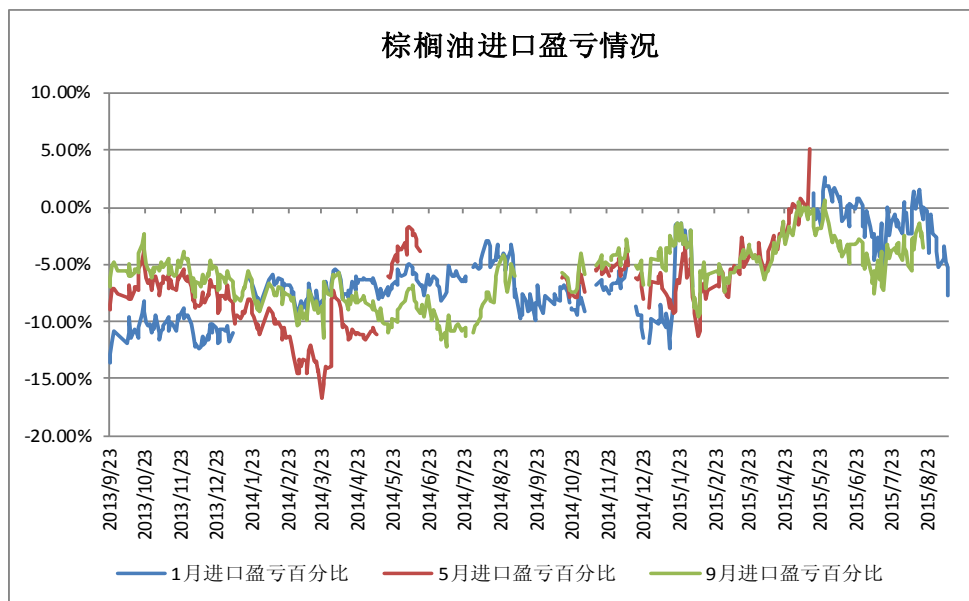
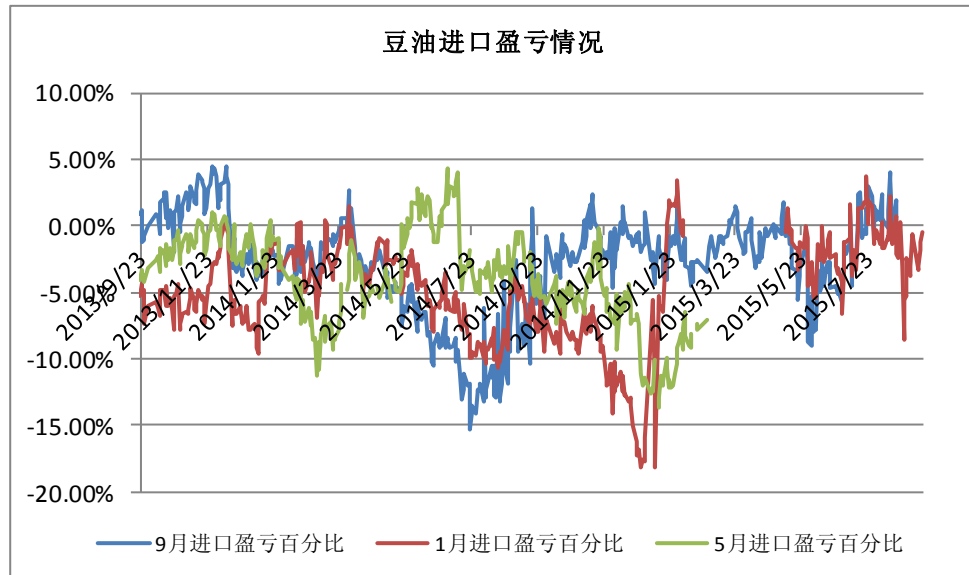


## 五：油脂库存

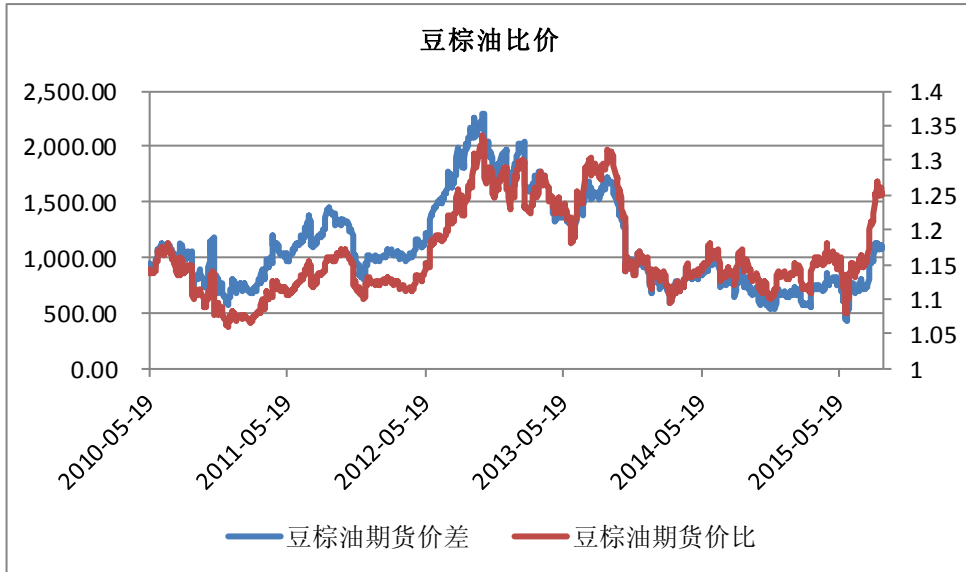
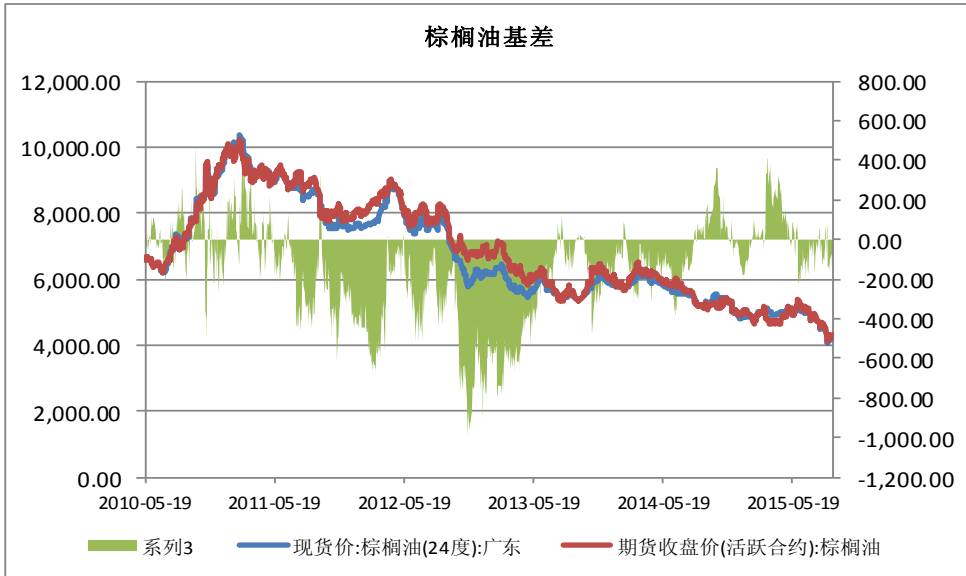
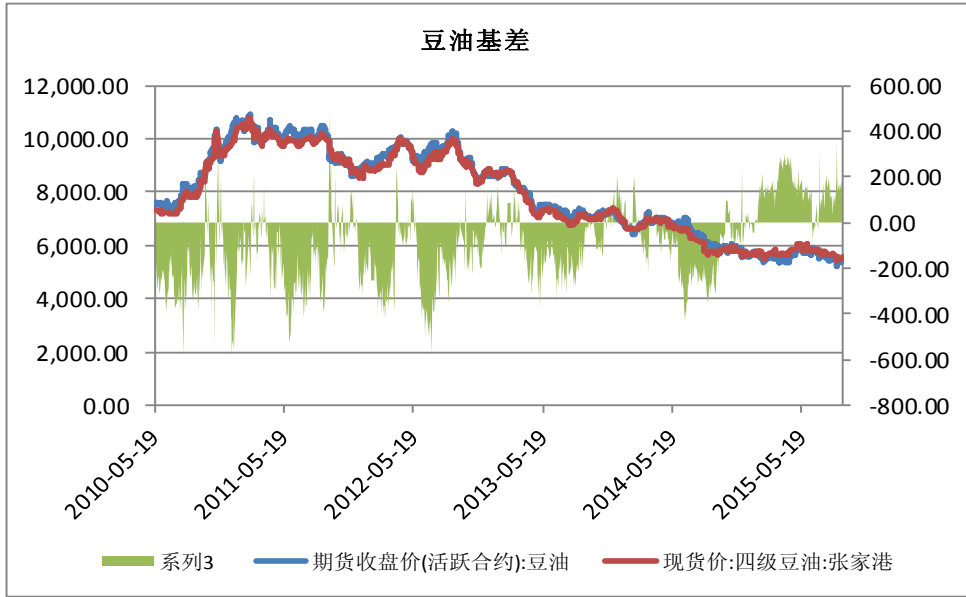




## 六：油脂内外价差



## 七：油脂基差及价差





豆油—24度棕榈油FOB价美金价差

