



永安商品期货研究

2015年9月18日

星期五

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16日	9月17日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存							
豆粕	日照	未报	2760	-	2790	6.89								
	南通	M1601+60	M1601+60	-										
	南京	2720	未报	-										
	东莞	2730	2740	10	2740									
菜粕	福建	2070	2080	10	2080	0.22								
	广西	1980	2050	70	2050									
	广东	2020	2030	10	2080									
豆油	日照四级	5540	5550	10	5600	1.65	101.22 (+0.22)							
	天津一级	5600	Y1601+200	-										
	东莞一级	5530	5530	0										
棕榈油	广州	4220	4230	10	4230	0.06	73.15 (-0.32)							
菜油	湛江	5600	5650	50	5890	0.01								
	厦门	5650	0I1601	-										
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	1610	-											
	青岛港 (散货)	1600	1600	0										
	上海港 (散货)	-	-											
玉米	大连	2210	2190	-20	2190									
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>单位蛋白比价</th> <th>以豆粕为基准</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>豆粕</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>菜粕</td> <td>0.8384</td> </tr> <tr> <td>DDGS</td> <td>0.9300</td> </tr> </tbody> </table>							单位蛋白比价	以豆粕为基准	豆粕	1	菜粕	0.8384	DDGS
单位蛋白比价	以豆粕为基准													
豆粕	1													
菜粕	0.8384													
DDGS	0.9300													
大豆盘面压榨利润														
	船期	11月	3月	7月		远期汇率3个月	远期汇率6个月							
	升贴水	190	140		汇率	6.4155	6.449							
	+/-	0	0											
	进口成本	2966	2883		按国内交易日下午三点CBOT价格									
	+/-	-11	-7											
	到港时间	1月	5月	9月										
	压榨利润	14	-8		港杂费35, 加工费150									
进口菜籽压榨利润														
		成本	压榨利润											
	7月船期	-	-											
	11月船期	3429	-179											
植物油进口利润														
		1505	1509	1601										
	豆油	-	-	-83										
	棕榈油	-	-	-422										
	菜油	-	-	48										

每日市场:

1、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。美豆优良率连续5周稳定在63%后，上周优良率下调至61%。

NOPA报告其成员8月大豆压榨量为1.353亿蒲式耳，同比增加22%，预期1.350亿蒲式耳，7月压榨量为1.452亿蒲式耳。豆粕出口49.15万吨，上年同期为26.34万吨。豆油库存14.8亿磅，环比减少1.44亿磅，上年同期为12.14亿磅，市场预期库存为15.27亿磅。

截止9月10日当周，美豆2015/16市场年度净销售91.2万吨，其中中国购买45.85万吨。

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17日豆粕现货价格涨跌平稳，成交不多，日照报价2760，东莞报价2740(+10)。国内主要油厂豆粕成交6.77万吨。9月17日菜粕广西10月报价2050(+70)，广东湛江报价2030(+10)，广东东莞富之源2070(-30)，沿海地区成交0.22万吨，上一交易日成交0.65万吨。

5、9月17日豆油低位成交放大，日照四级报价5550(+10)，天津九三一级豆油报价Y1601+200，东莞一级报价5530(0)，成交1.65万吨，豆油库存101.22万吨，较上交易日增加0.22万吨。9月17日棕榈油成交量依旧不大，广州24度棕榈油4230(+10)，沿海地区主要油厂及港口成交0.06万吨，棕榈油库存73.15万吨，较昨日减少0.32万吨。9月17日广西湛江菜油现货价格5650(+50)，厦门菜油现货价格OI1601平水。

每日观察

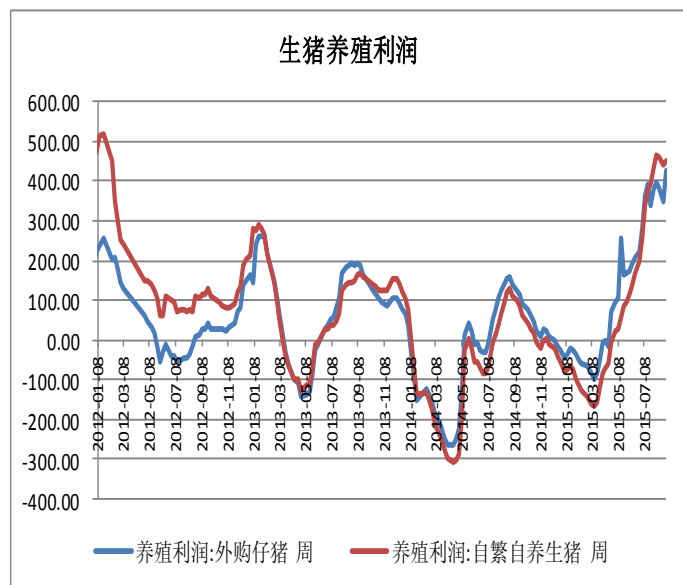
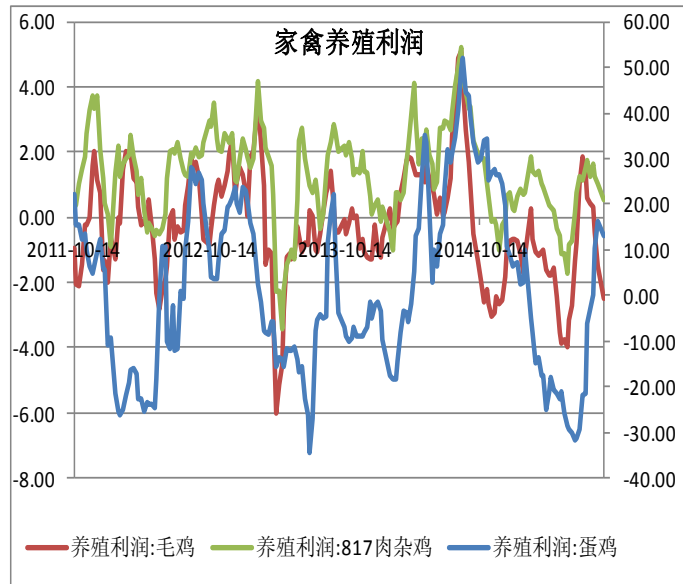
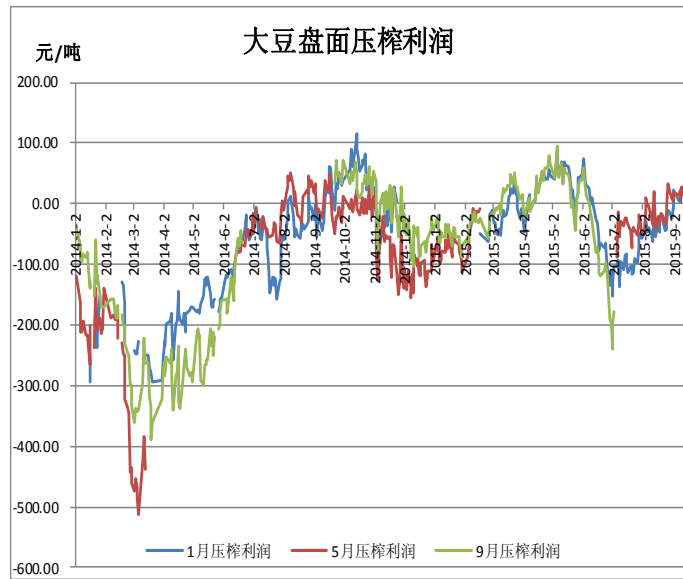
9月报告进一步确定了今年美豆丰产的格局。但是美豆价格已经从10.5u/b下跌至8.7u/b的水平对前期利空反应比较充分，市场对单产的预期从8月报告前的44.7上调至9月报告前的46.4，都比USDA的单产低，证明市场对高单产还心存疑虑。同时9月报告中即使单产是如期上调的，但是期末库存下调，在绝对价格偏低的背景下，价格下跌的空间有限。后期如果单产能够随着收割的进行小幅下修，美豆价格可能小幅反弹，但是目前来看还是为时过早。

根据油世界预计2015年1-12月全球生物柴油产量2900万吨，较去年减少150万吨，扭转10年生物柴油逐年增长的趋势，主要原因是原油价格疲软，而植物油

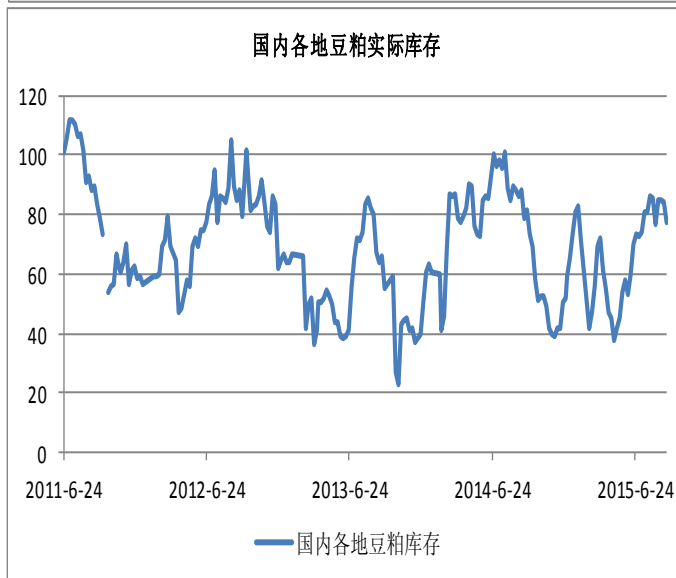
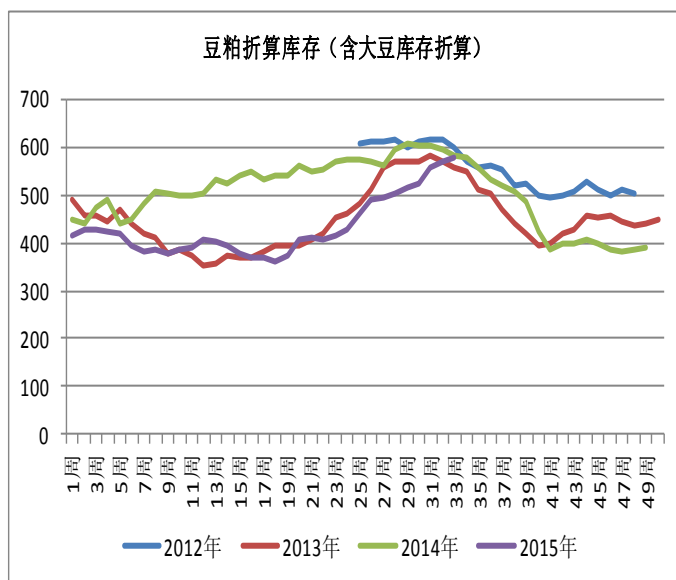
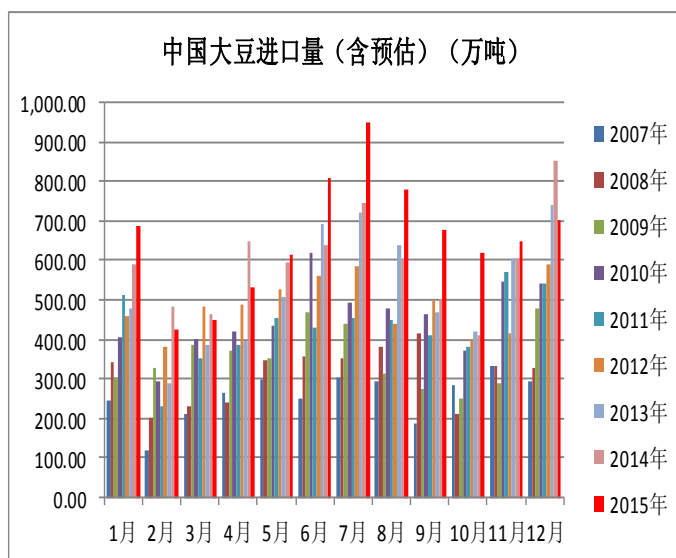
没有完全跟随原油走势，使其制生物柴油的成本相对较高，无利可图。目前油脂市场不管是工业用还是食用需求都缺乏驱动，导致油脂价格运行区间不断下移，因此基本上仍以偏空思路对待油脂。

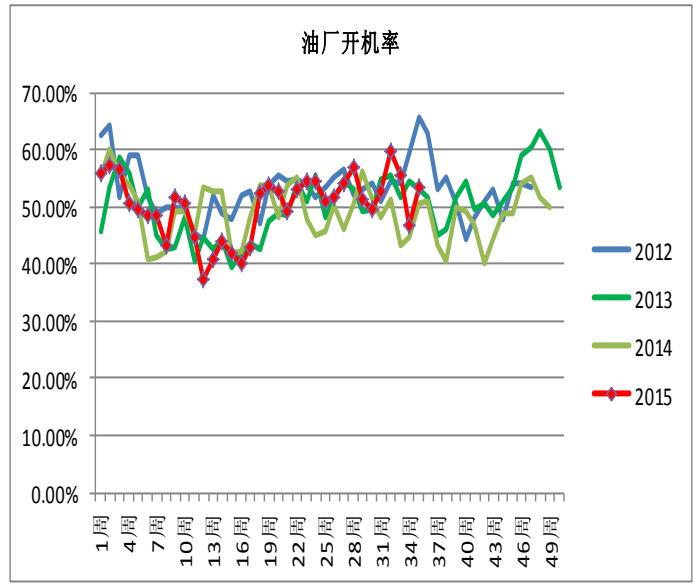
近期国内期货市场，粕类价格相对平稳，油脂价格运行区间重心下移，缺乏炒作主题，价格波动受宏观经济预期影响，趋势性机会不明显。进口大豆压榨盈亏平衡，豆油进口小幅亏损，棕榈油进口亏损幅度扩大。

一：行业利润

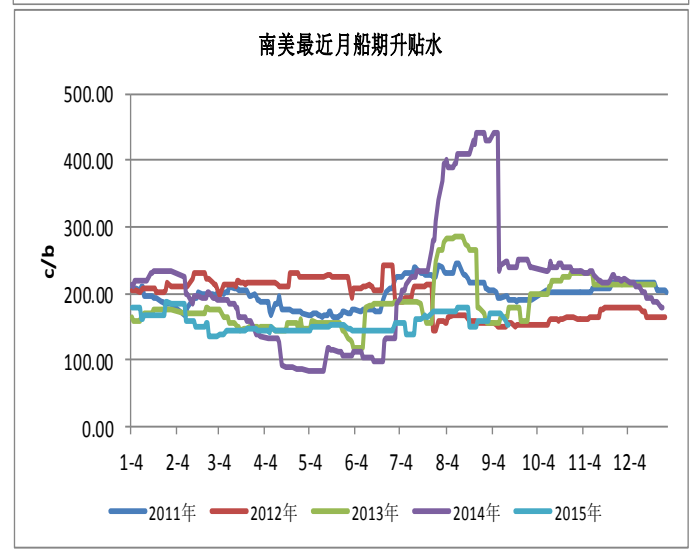
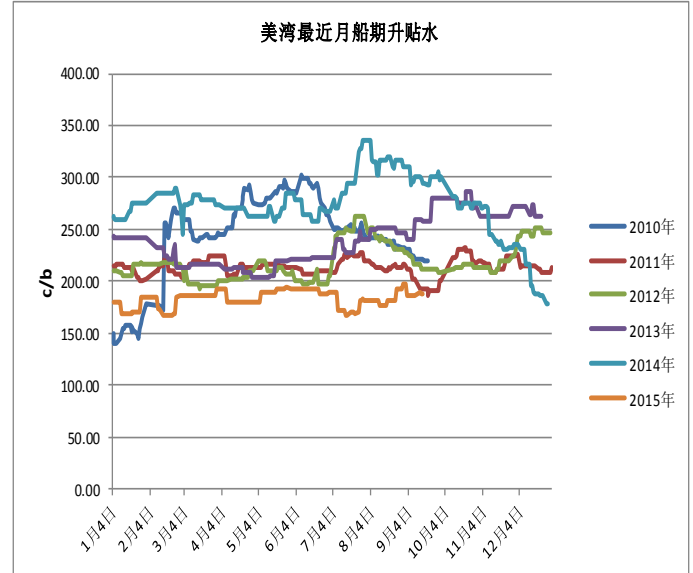


二：豆类到港及库存

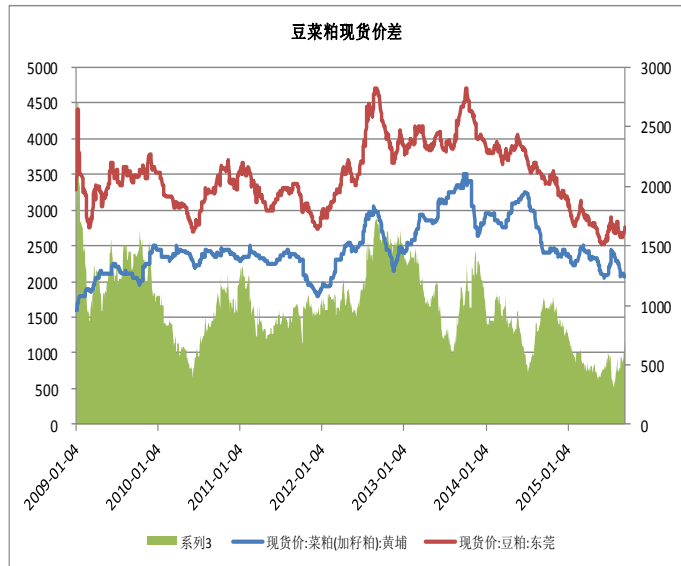
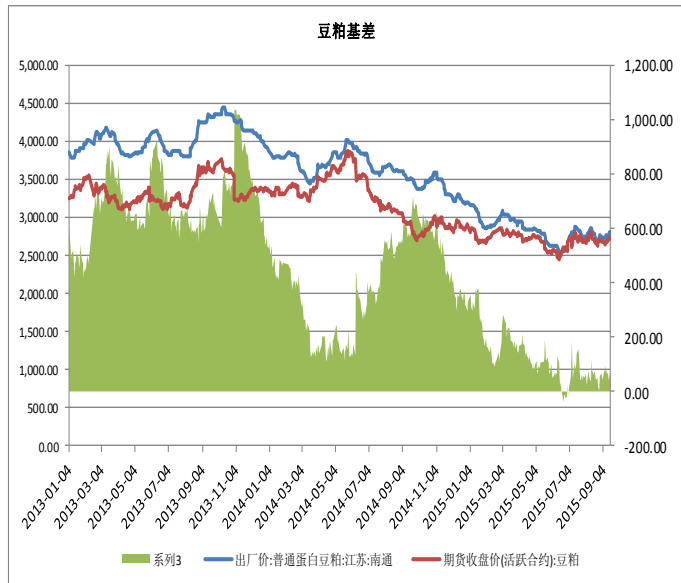




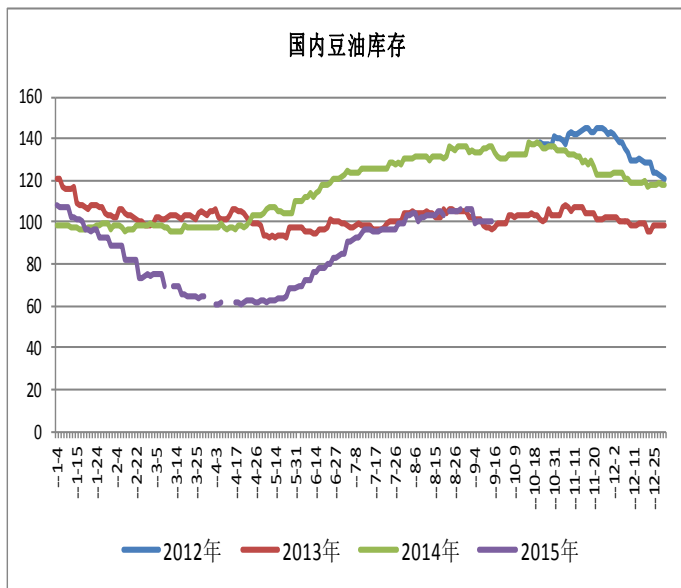
三：进口大豆升贴水

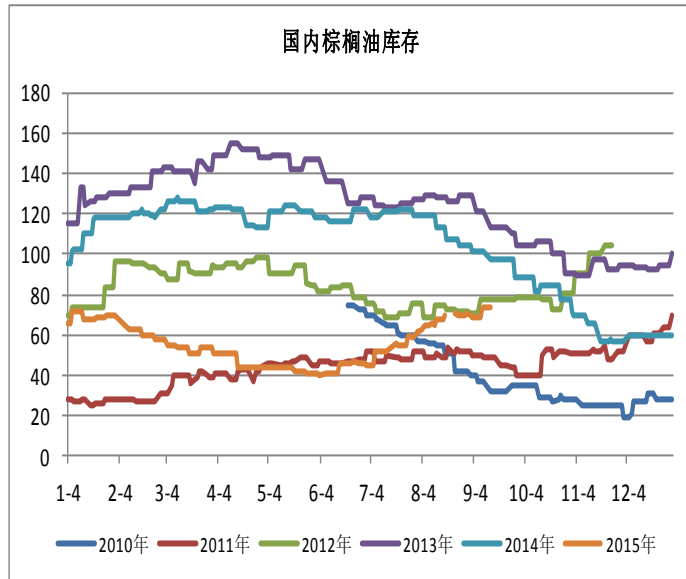


四：粕类期现价差及品种价差

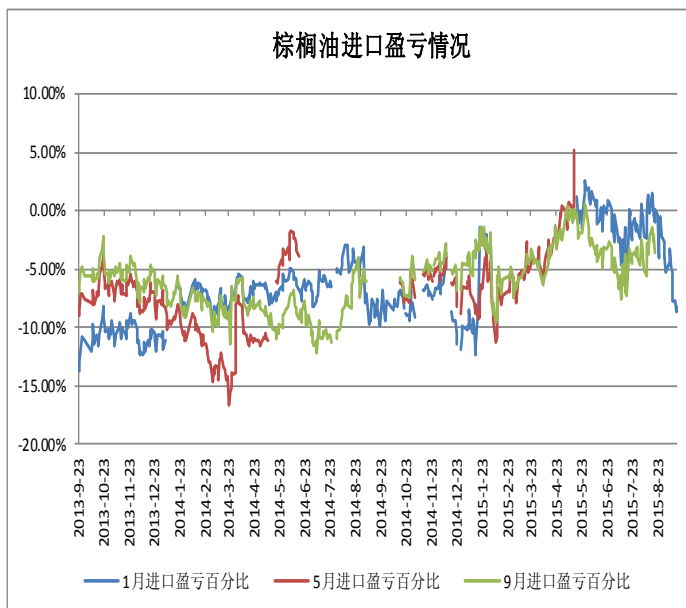
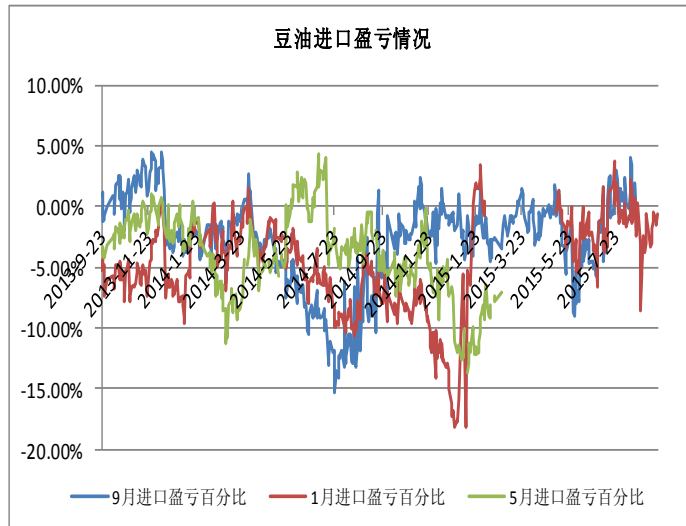


五：油脂库存

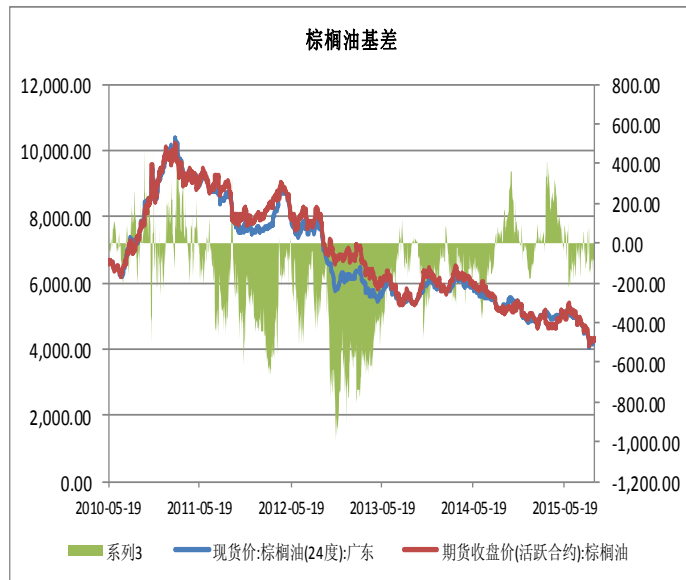
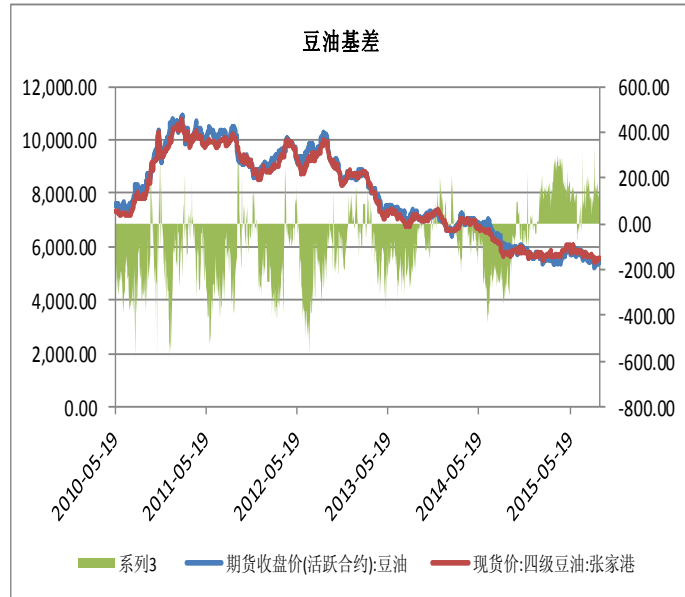




六：油脂内外价差



七：油脂基差及价差



豆油-24度棕榈油FOB价美金价差

