



永安商品期货研究

2015年9月28日

星期一

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24日	9月25日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存
豆粕	日照	2710	2730	20	2760	12.335	
	南通	M1601+60	M1601+60	-			
	南京	2820	2840	20	2840		
	东莞	2750	2760	10	2760		
菜粕	福建	2100	2100	0	2100	0.28	
	广西	2000	2030	30	2030		
	广东	2000	2010	10	2060		
豆油	日照四级	5520	5620	100	5670	1.06	94.98 (-0.3)
	天津一级	Y1601+230	Y1601+240	-			
	东莞一级	5500	5600	100			
棕榈油	广州	4300	4400	100	4400	0.15	72.35 (-0.8)
菜油	湛江	5600	5620	20	5860	0.32	
	厦门	OI1601	OI1601	-			
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	1570	1570	0			
	青岛港 (散货)	1570	1570	0			
	上海港 (散货)	1570	1570	0			
玉米	大连	2110	2090	-20	2090		
<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	189	130		汇率	6.4249	6.4589
	+/-	-1	-5				
	进口成本	2913	2813		按国内交易日下午三点CBOT价		
	+/-	-6	-17				
	<b>到港时间</b>	<b>1月</b>	<b>5月</b>	<b>9月</b>			
	压榨利润	37	50		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	3429	-178				
<b>植物油进口利润</b>							
		<b>1505</b>	<b>1509</b>	<b>1601</b>			
	豆油	-	-	-145			
	棕榈油	-	-	-163			
	菜油	-	-	18			

单位蛋白比价	以豆粕为基准
豆粕	1
菜粕	0.8241
DDGS	0.9059

## 每日市场：

1、9月美国农业部报告大豆单产上调至 47.1，美豆产量增加 1900 万蒲，同时美豆旧作库存下调 3000 万蒲至 2.1 亿蒲，国内压榨量增加 1000 万蒲至 18.7 亿蒲，出口维持不变，最终期末库存下调 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。

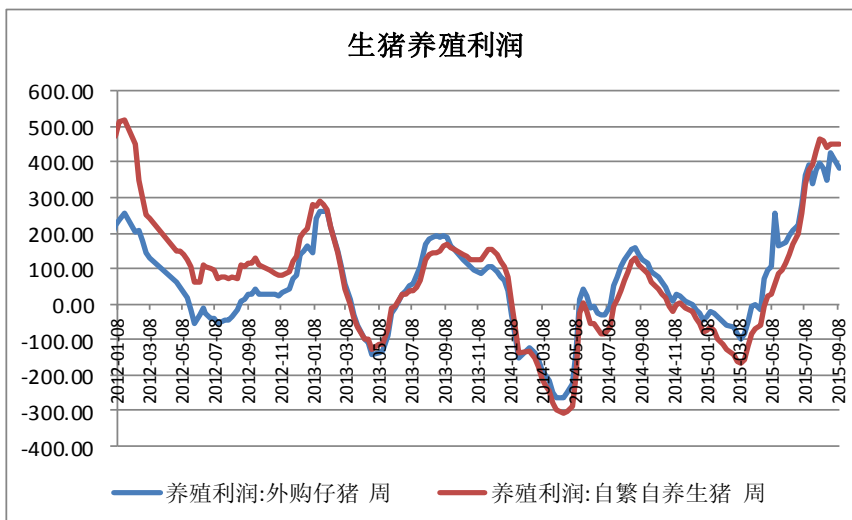
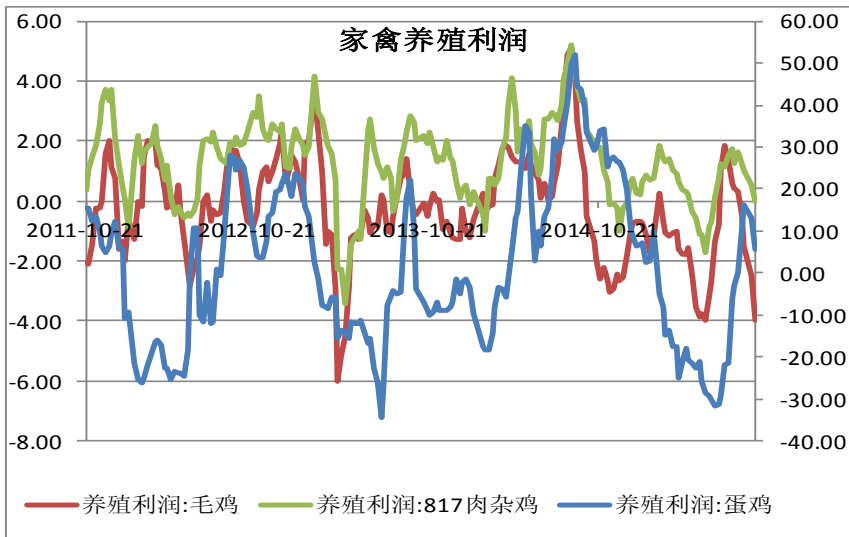
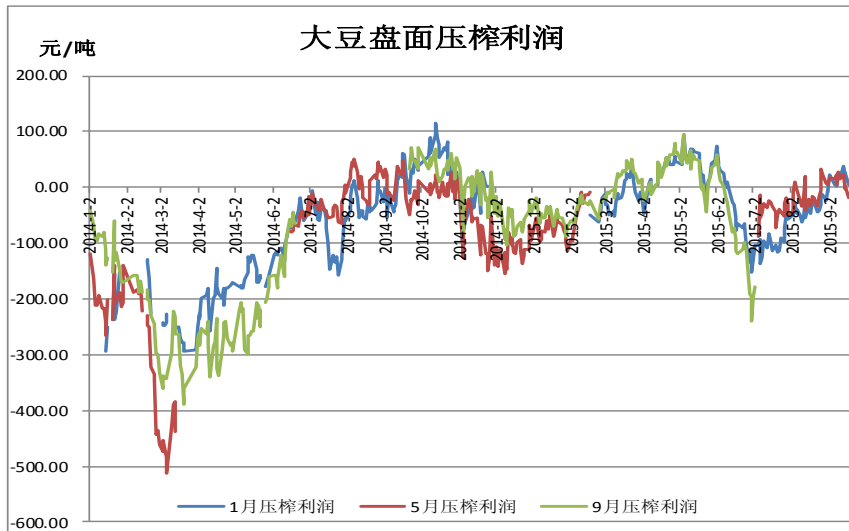
2、上周国内大豆库存减少 32 万吨，油厂开机率减少 2 个百分点至 52.4%，油厂豆粕库存减少 1.1 万吨，8 月预计大豆到港 820 万吨，9 月 680 万吨。

3、周五豆粕现货价格上涨，日照报价 2740，东莞报价 2740。成交 12 万吨。菜粕广西防城报价 1980，广东湛江报价 2010。

4、马盘最近的强劲反弹带动整个油脂的反弹。马盘的反弹更多的还是基于预期的季节性减产以及减产幅度可能超预期的可能性。随着马盘的反弹，棕榈油内外价差亏损扩大，豆棕美金价差的缩小，带动 CBOT 豆油以及国内油脂上涨。四季度油脂季节性去库存，油脂易涨难跌，但是预计涨幅有限。油脂年度平衡表没有显著改善。

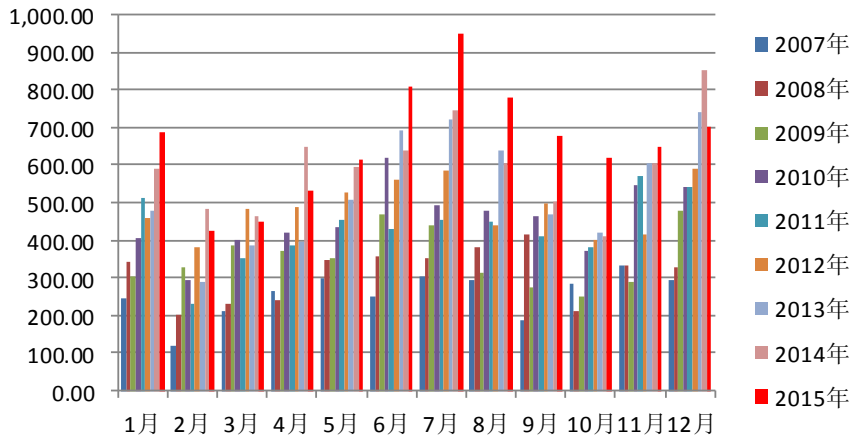
5、周五日照一级豆油报价 5700，天津一级豆油 5700，成交 1 万吨，豆油库存 95 万吨，广州棕榈油 4400，棕榈油库存 72 万吨，菜油厦门 0i1601。

## 一：行业利润

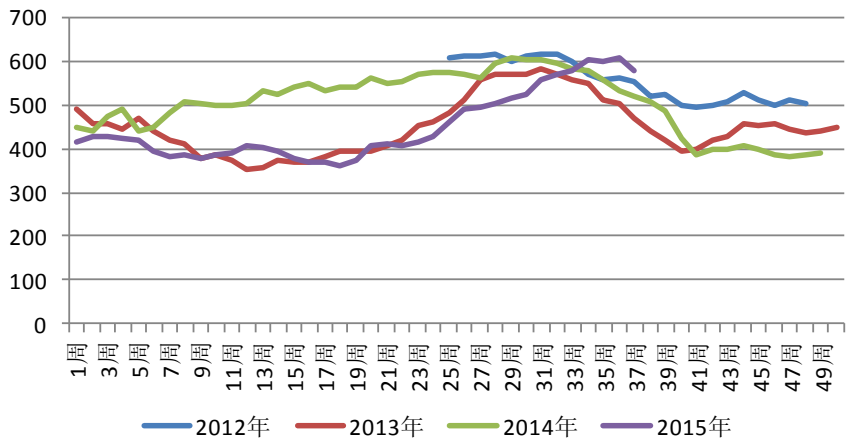


## 二：豆类到港及库存

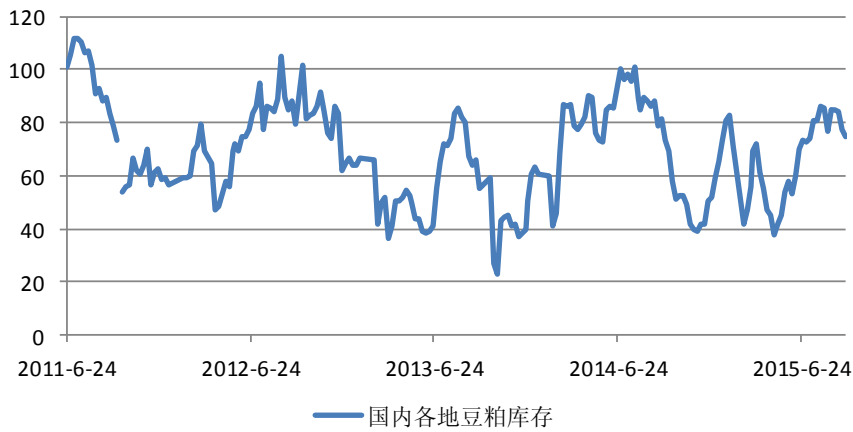
中国大豆进口量（含预估）（万吨）

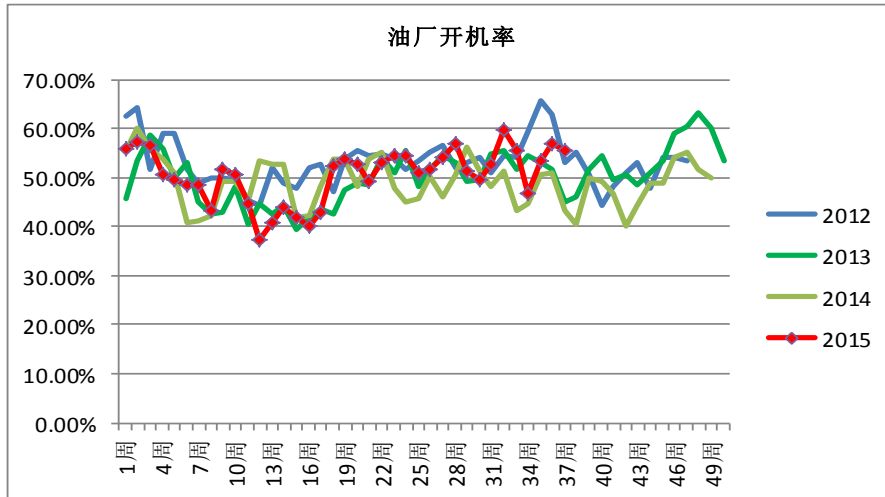


豆粕折算库存（含大豆库存折算）

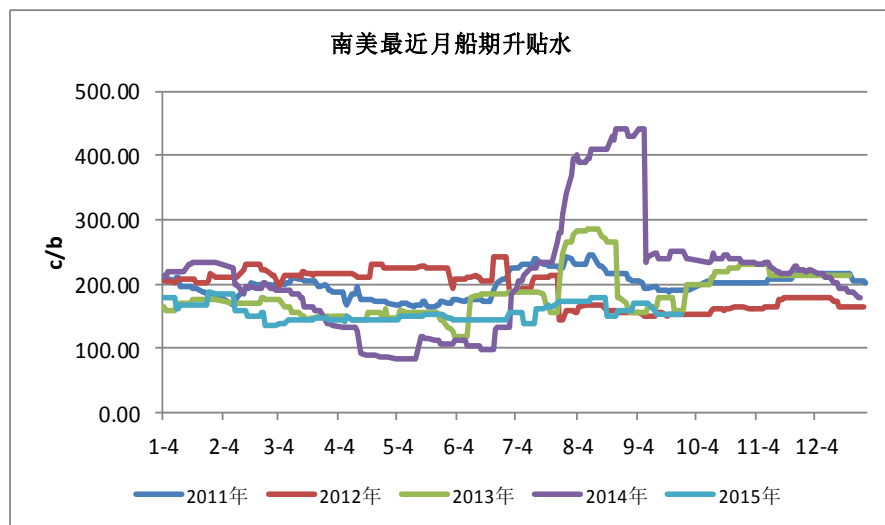
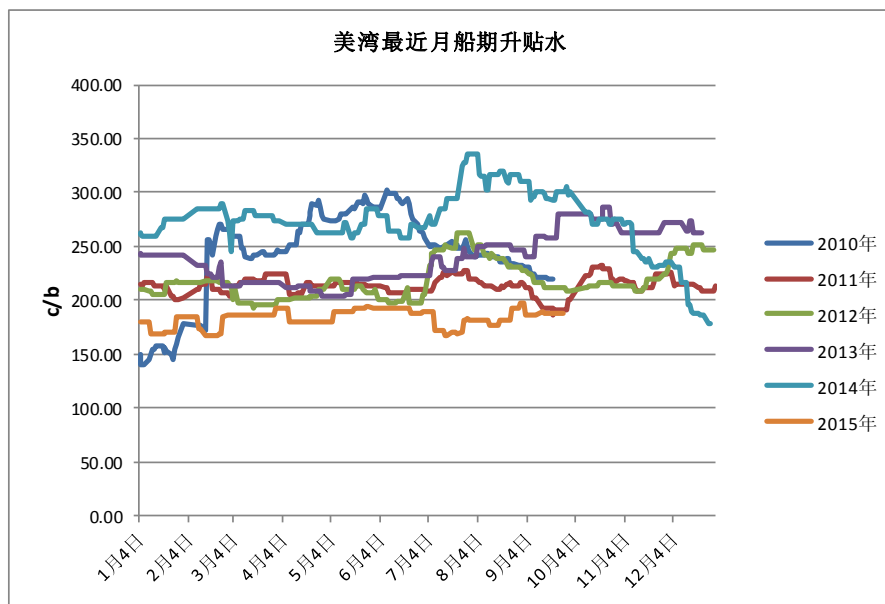


国内各地豆粕实际库存

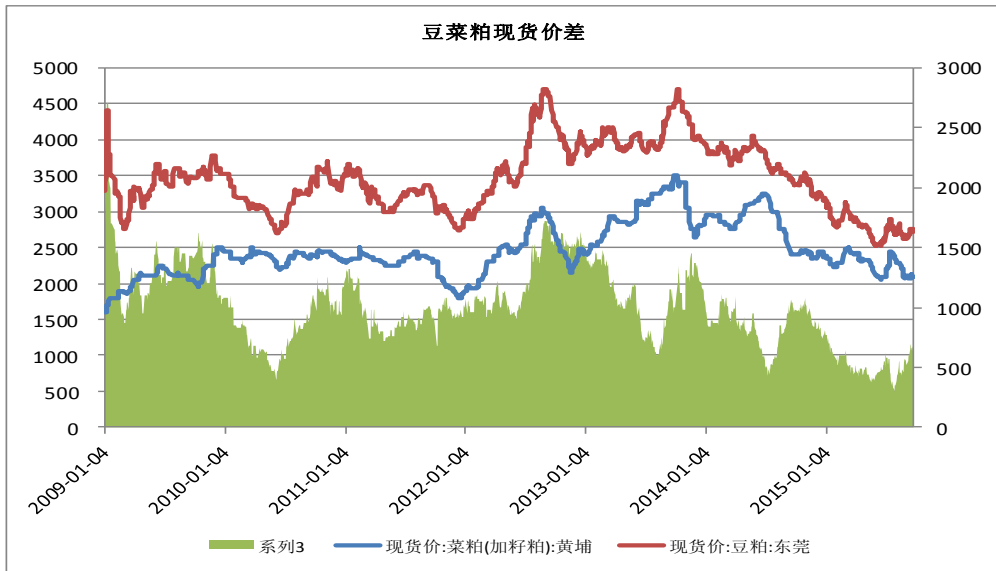
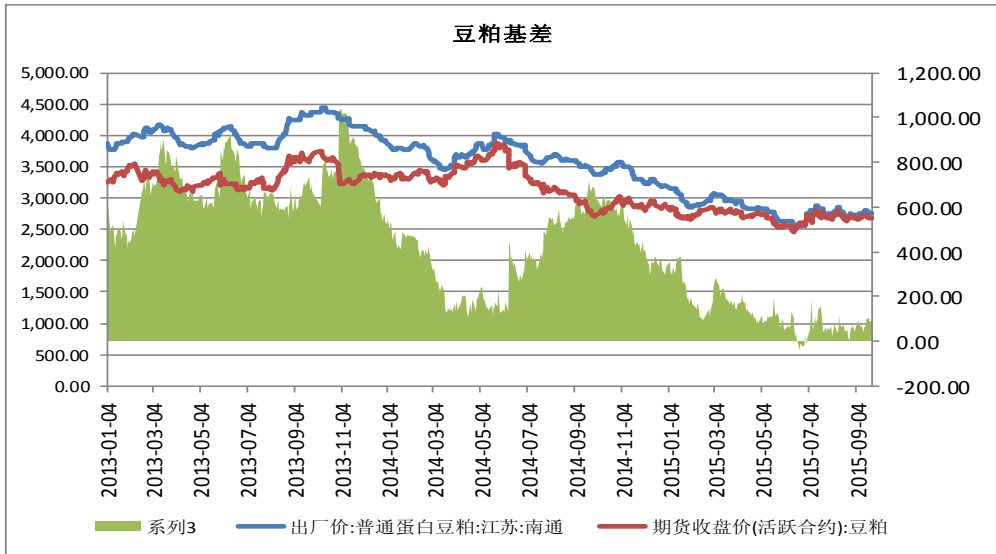




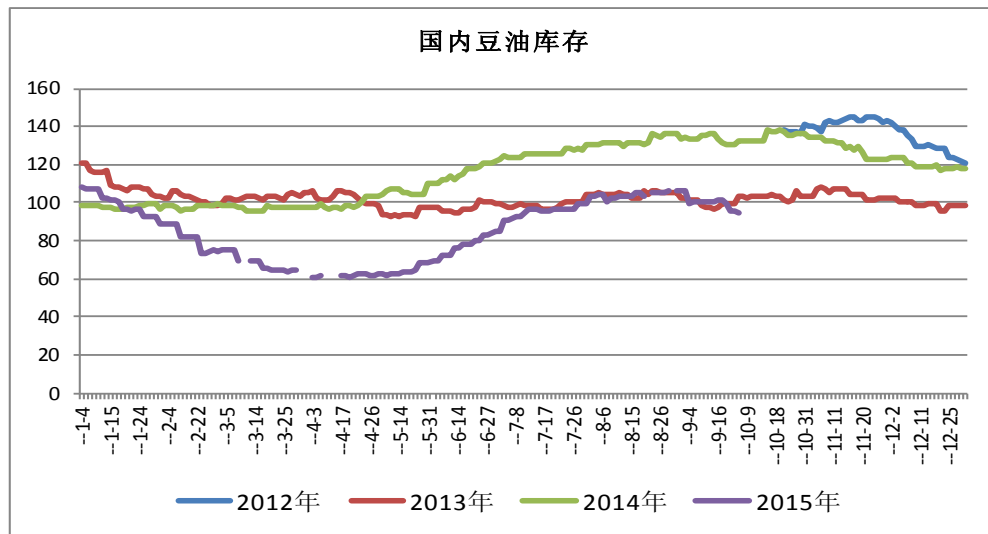
### 三：进口大豆升贴水

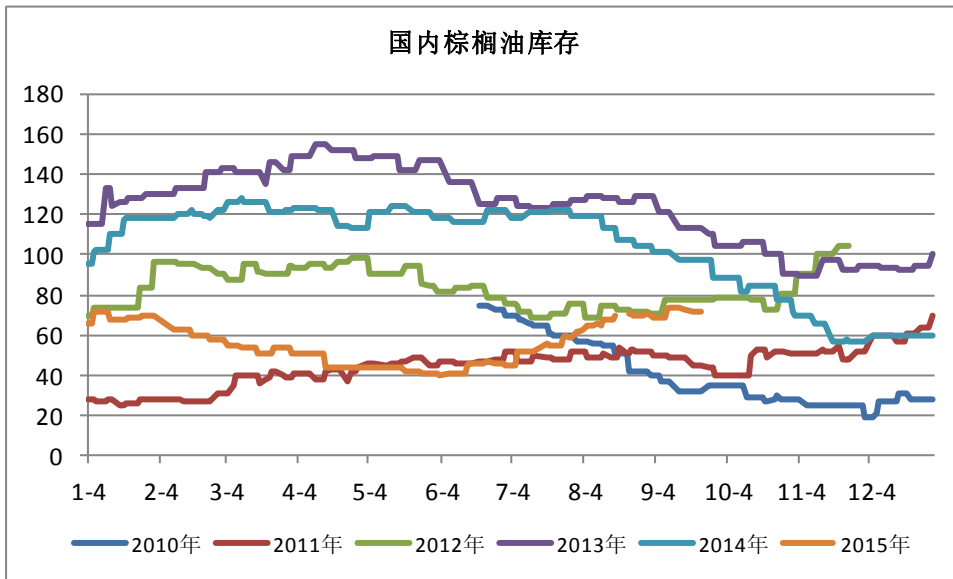


### 四：粕类期现价差及品种价差

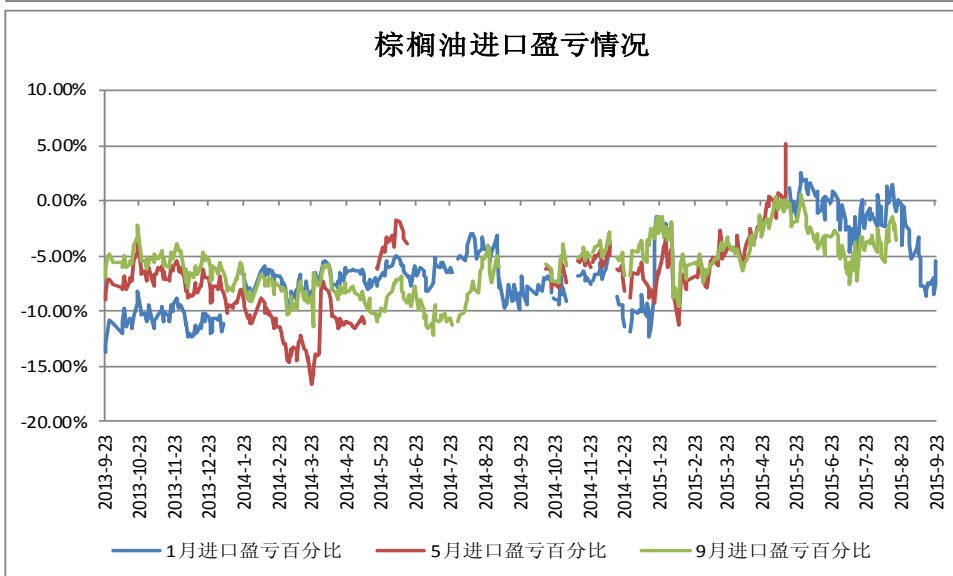
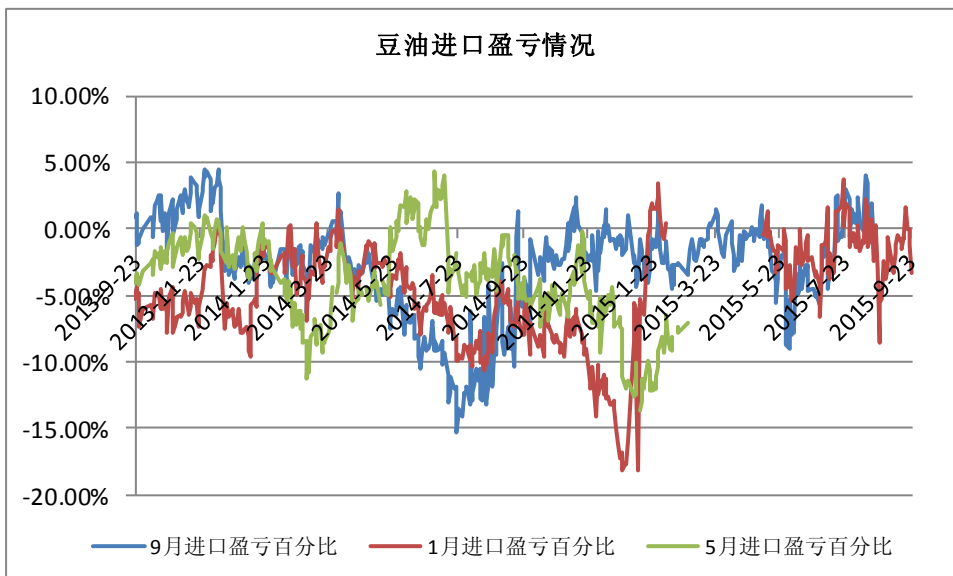


## 五：油脂库存

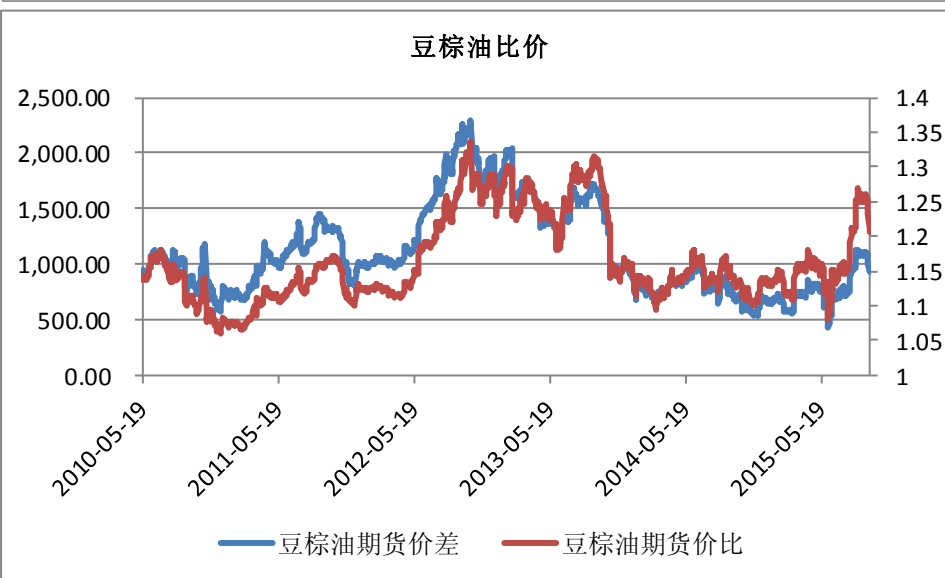
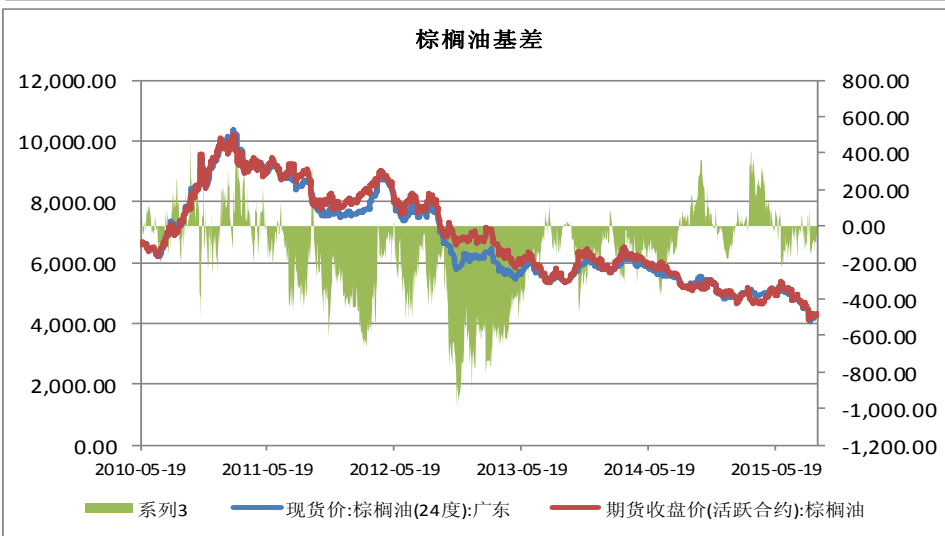
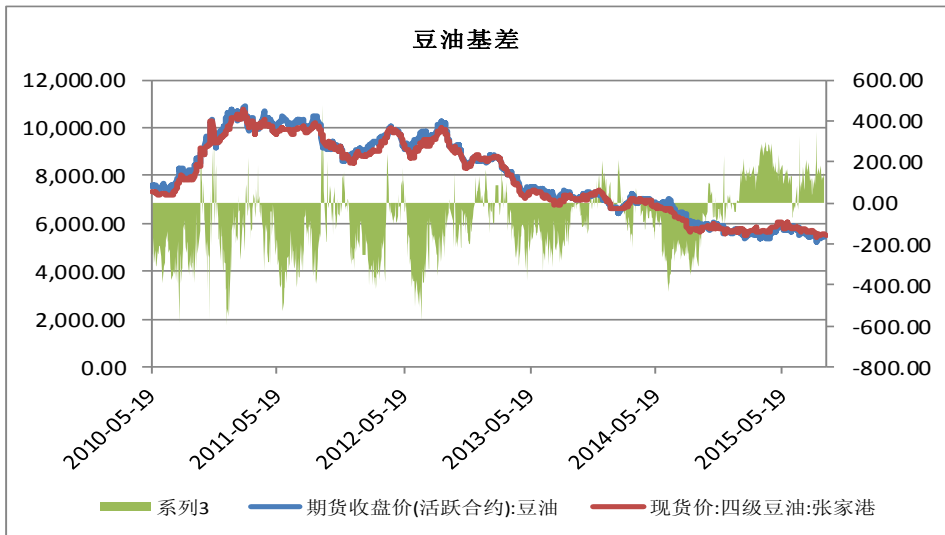




## 六：油脂内外价差



## 七：油脂基差及价差





豆油—24度棕榈油FOB价美金价差

