



## 油粕维持低位振荡

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	113
	巴西	3	2852	1605	99	江苏	113
	美湾	11	2992	1601	47	广东	70
菜籽	加拿大	11	3385	1601	-129	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	-39
		8	4479	1509	-4479
豆油	阿根廷	12	5709	1605	-315
		8	5573	1509	-5573
菜油	加拿大				
		8	5374	1509	-5374

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	0	2670	2656	-93
菜粕	2080	0	2080	1993	46
豆油	5600	0	5600	5394	-80
棕榈油	4400	0	4400	4440	146
菜油	5850	0	5850	5614	36
国产豆	3900	4017	-117	4017	132
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	1200	250
605	524	728	336
509	0	0	0
601	663	954	220

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	74 万吨	90 万吨

油脂油料资讯
<p>1, 9月24日, 中国商贸代表团签署订购1318万吨美国大豆谅解备忘录, 价值53亿美元, 采购量创下历史最高纪录。对美豆短期形成支撑。</p> <p>2, 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>3, 截至9月15日, 美国大豆作物优良率61%, 小幅下调。</p> <p>4, 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>5, 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>6, 中国2015年8月大豆进口778万吨—海关。</p>

行情综述
<p>1, 现货方面, 大豆青岛港口分销价3000元/吨; 豆粕价格持平, 广东豆粕价格2670元/吨; 菜粕广东价格2080元/吨; 豆油涨50元/吨, 菜油涨50元/吨, 棕榈油涨100元/吨, 张家港地区豆油5600, 棕榈油4400, 菜油5850。</p> <p>2, 关于压榨利润: 大豆压榨方面, 现货压榨利润上升, 目前张家港油厂盈利110元/吨, 盘面利润小幅下降, 11月船期盈利50元/吨, 3月船期盈利100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130元/吨。</p> <p>3, 库存方面: 大豆港口库存610万吨, 近期小幅下降, 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, 中国商贸代表团签署订购1318万吨美国大豆谅解备忘录, 采购量创下历史最高纪录。该协议无疑对美豆短期形成支撑。之前的情况是, 截至8月底, 美豆预定600万吨, 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。订购协议并未注明订购日期和价格, 对美豆最终的销售影响还要看后期中国需求和进口情况, 因此本协议难以形成美豆的反转, 上方难以突破950。但美豆后期缺乏进一步较大利空数据, 预计美豆11月在800-850将形成底部支撑。</p> <p>该协议在情绪上会对内盘油粕形成压力。上周我们推荐的逢低买入油粕策略应该适当降</p>

低盈利预期，上周我们推荐豆油一月在 5300 附近逢低买入，到 5400 上方应逐步减仓；豆粕 1 月在 2650 附近买入的盈利 20 点逐步平。油粕下去继续买，整体仍建议低多策略，并放低盈利区间预期。

#### 交易建议

油粕等待进一步回调买入机会

## 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](http://www.wkqh.cn)）论坛上留言，或致信于研究所信箱（[wangcy@wkqh.cn](mailto: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。报告的撰写并未顾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

上海营业部

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](mailto:wkqh@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](mailto:zhengzhou@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](mailto:shenzhen@wkqh.cn)

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](mailto:shanghai@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](mailto:beijing@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](mailto:zdz@wkqh.cn)