



五矿经易期货

油脂油料早报

李东 ld@wkqh.cn

2015年10月12日星期一

10月报告基本符合预期

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	160
	巴西	3	2863	1605	93	江苏	144
	美湾	11	3003	1601	47	广东	102
菜籽	加拿大	11	3424	1601	-146	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	19
		8	4479	1509	-4479
豆油	阿根廷	12	5709	1605	-217
		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	2710	0	2710	2647	-100
菜粕	2080	0	2080	1980	50
豆油	5600	0	5600	5492	-80
棕榈油	4450	0	4450	4498	158
菜油	5800	0	5800	5686	2
国产豆	3900	3895	5	3895	139
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	630	1150	200
605	517	756	276
509	0	0	0
601	667	994	194

库存数据			
大豆港口	豆粕油厂	棕榈油港口	豆油港口
640 万吨	98 万吨	74 万吨	90 万吨

油脂油料资讯
<p>1, 10月 USDA 报告：美国大豆种植面积 8240 万英亩，上月 8354.9 万英亩；单产继续调高至 47.2 蒲式耳/英亩（9月报告 47.1），总产量调降至 38.88 亿蒲，上月 39.35 亿蒲。新季结转库存从 9月预估的 4.5 亿蒲下调至 4.25 亿蒲，总体基本符合预期。</p> <p>2, 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>3, 截至 9月 1 日，美国大豆库存 1.91 亿蒲，创近四年新高，但低于预期的 2.05 亿蒲。</p> <p>4, 截至 9月 15 日，美国大豆作物优良率 61%，小幅下调。</p> <p>5, 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>6, 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>7, 中国 2015 年 8 月大豆进口 778 万吨--海关。</p>

### 行情综述

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 2710 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 5600, 棕榈油 4450, 菜油 5800。

2, 关于压榨利润: 大豆压榨方面, 现货压榨利润持平, 目前张家港油厂盈利 140 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 150 元/吨。

3, 库存方面: 大豆港口库存 640 万吨, 近期小幅上升, 豆粕油厂库存 98 万吨有所下降, 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。

4, ,10 月 USDA 报告: 美国大豆种植面积 8240 万英亩, 上月 8354.9 万英亩; 单产继续调高至 47.2 蒲式耳/英亩 (9 月报告 47.1), 总产量调降至 38.88 亿蒲, 上月 39.35 亿蒲。新季结转库存从 9 月预估的 4.5 亿蒲下调至 4.25 亿蒲, 总体基本符合预期。影响美豆后期走势的关键仍是销售数据, 但截至目前美豆本年度销售仍大幅不及往年, 难以带动美豆出现大幅反弹。

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 下方买入的盈利 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

豆粕等待回调买入机会, 豆油逢高平

## 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](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](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: [kdz@wkqh.cn](mailto:kdz@wkqh.cn)