

2015 年 10 月 13 日星期二

油脂油料日评

一、今日要闻

- 联合国粮农组织 (FAO) 研究人员 10 月 8 日表示, 从农产品市场表现来看, 价格走势已经重归 2008 年牛市之前的长期下跌趋势, 这给目前农产品价格的反弹行情蒙上了疑云。9 月份 FAO 全球食品价格指数上涨 0.8%, 这是 18 个月来首次上涨。
- 巴西农业咨询机构 AgRural 称, 截至上周五 (10 月 9 日), 巴西 2015/16 年度大豆播种完成 8%, 高于一周前的 3%, 略高于上年同期的 7%。大豆播种进展顺利的原因在于, 南部帕拉纳州的播种进展迅猛, 抵消了马托格罗索州播种开端缓慢的影响。
- 美国农业部 (USDA) 上周五表示, 私人出口商报告对中国售出 360,000 吨大豆, 在 2015/16 年度交货。
- 美国农业部出口检验周报以及作物进展周报均顺延至周二发布, 因为周一是美国哥伦布节日, 联邦以及州政府放假一天。
- 巴西马托格罗索州农场研究所 (Embrapa) 称, 在过去 10 年里马托格罗索州的亚洲锈病例大幅减少 92%。2014/15 年度马托格罗索州的亚洲锈病例只有 19 起, 相比之下, 2014/15 年度为 246 起。
- 延续上周五因美国农业部 (USDA) 报告将美国中西部大豆产量预估下调至低于市场平均预期水准而带来的涨势, 昨晚美豆收高, CBOT 大豆 11 月 887.50 涨 2.25, 豆粕 12 月 309.5 涨 1.4, 豆油 12 月 28.18 跌 0.16。

二、 基本面汇总

➤ 豆粕：USDA 报告美豆总产量数据下调，继续支撑美豆期价，加上本月上旬油厂开机率明显下降，油厂豆粕库存持续下降，华北及山东地区豆粕供应仍偏紧，部分近两天已恢复开机的油厂，现产豆粕也暂以执行合同为主，截止 10 月 11 日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 61.73 万吨，较节前一周（第 39 周）的 68.08 万吨减少 6.35 万吨，降幅 9.32%。不过，USDA 报告确认了供应充足的市场环境，预计美豆类低位震荡的周期将延长，国内方面随着天气转冷，水产养殖业进入淡季，10 月份的饲料消费量不及 9 月份，饲企追高谨慎，豆粕涨幅受限。由于供应无压力，10 月份豆粕陷入震荡。但 11-12 月份大豆到港量或重新大幅放大，届时供应压力重新显现后，豆粕价格或再出现适度回落。

➤ 菜粕：近期沿海菜粕库存变化不大，但整体水平偏低，据统计，截至 10 月 11 日，两广油厂菜粕有 1.25 万吨，福建油厂仅漳州中纺有 5000 吨库存，北方油厂菜粕零库存。近两周，国庆节假期及台风天气影响油厂正常开机，开机率明显下降，本周起，钦州中粮、张家港东海均将停机检修 10 天左右，而漳州中纺将停机持续至 11 月初，营口工厂设备改造也将停至下旬左右，开机率或进一步下降，减少货源供应，给菜粕市场增添利好。但另一方面，天气转凉，水产养殖进入淡季，终端需求减少，且港口 DDGS 库存高企，对菜粕行情形成冲击。菜粕整体后市偏弱格局或仍将维持，关注 10 月下旬、11 月中上旬左右，冬储对市场的影响。由于对后市信心不足，今年多数饲料企业今年冬储意愿较弱。

➤ 豆油：供应面上，由于上周国内油厂开机率大幅下降，因适逢双节“中秋”、“国庆”期间，大部分油厂停机放假，且节前备货令豆油及棕油库存压力有所缓解，油厂供应无压力，据统计，国内豆油商业库存总量 95.5 万吨，较昨日 95.34 万吨增 0.17%，较 9 月 30 日的 97.2

万吨降 1.75%，较节前（8月28日）高点 106.46 万吨降 10.96 万吨，降幅为 10.29%。此外，后续油脂进口将减少，豆油进口方面融资商基本停止进口，以及强厄尔尼诺天气可能持续到北半球的冬季，令市场对东南亚棕榈油的产量担忧重燃。不过因榨利良好，本周油厂开机率大幅增加，且节后将进入季节性需求淡季，终端需求量将会逐步放缓，继续带来压力，预计豆油行情上行过程也不会太顺利，将伴随频繁震荡，总体仍处震荡反弹格局。

➤ 棕榈油：库存增速较前期也有所放缓，全国港口棕榈油库存总量 74.8 万吨，较上月同期的 73.3 万吨仅增 1.5 万吨，增幅 2%，加上，国内外棕榈油倒挂幅度扩大，后续油脂进口预期将减少，同时，厄尔尼诺导致的产区干旱还在持续发酵。整体油脂仍处于震荡反弹格局。

➤ 后续原料供应充裕，油厂开机率仍处较高水平，油脂供应仍处于上升通道，目前国内豆油商业库存和全国港口棕榈油库存都在累积，今年菜油取消国储，直接进入市场流通，也增加市场供应量，而“国庆、中秋”双节备货需求量表现起色不大，油脂现货走势仍然受到压制。但在人民币贬值背景下，菜籽到港成本高，菜油下方也有支撑。

三、 操作建议

➤ 从15/16年度目前给出的数据看，长期趋势全球大豆供给仍然宽松。中期趋势，四季度有猪料需求提振，但是四季度尾声随着生猪出栏豆粕需求减缓，供给端国内大豆预计后期的采购量比去年增加，目前的采购进度相对前期慢慢提高。四季度是美豆出口和南美种植阶段，存在炒作因素。长期大势是供应宽松，中短期有炒作题材。豆粕易陷入区间震荡。

➤ 油脂目前国内库存较之前期小幅降低。需求油脂四季度有炒作题材。国内四季度油脂供给压力在缓解，棕油进口利润倒挂情况还没有好转。油脂还处于反弹周期内。油脂区间震荡思路对待，

结合技术考量。目前从油脂和蛋白的供需矛盾看，四季度蛋白供需结构比油脂弱，可以阶段性做多油粕比，设好止损。

➤ 如有问题，[请及时联系rachelsh010@hotmail.com](mailto:rachelsh010@hotmail.com)或者247384227@qq.com欢迎指正和讨论。

四、 现货价格和基差

国内现货价格							
豆粕、豆油、 棕油现货价格		出厂价:普通蛋白 豆粕:江苏:张家港	出厂价:普通蛋白豆 粕:广东:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄埔 港
	2015/10/13	2720	2740	5760	5650	4540	4520
	2015/10/12	2720	2740	5760	5680	4560	4540
	2015/10/9	2720	2740	5660	5550	4460	4450
	2015/10/8	2740	2740	5620	5530	4450	4440
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	最新日变动值	0	0	0	-30	-20	-20
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
菜粕、菜油、 国产菜籽现货 价格		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武 汉	出厂价:四 级菜油:湖 南:常德	入厂价:油 菜籽:湖北: 荆州	入厂价:油 菜籽:湖南: 岳阳
	2015/10/13	2080	2000	6140	6240	3520	3500
	2015/10/12	2060	2000	6140	6240	3520	3500
	2015/10/9	2060	2000	6040	6140	3520	3500
	2015/10/8	2060	2000	6040	6140	3520	3500
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	最新日变动值	20	0	0	0	0	0
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
棉粕、花生粕 、DDGS现货 价格	周变动值	采购价:棉粕:黄埔 港	出厂价:棉粕:山东中 部	出厂价:花生 粕:山东东部	现货 价:DDGS: 广州市	现货 价:DDGS: 山东潍坊	
	2015/10/13	2360	1560	2550	1560	1500	
	2015/10/12	2380	1560	2550	1560	1500	
	2015/10/9	2400	1560	2550	1560	1550	
	2015/10/8	2400	1580	2550	1580	1550	
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
	最新日变动值	-20	0	0	0	0	
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
豆菜粕、豆粕 现货价差		广东豆粕菜粕现货 价差	广东菜粕和DDGS 价差	广东豆粕和 DDGS价差	广州豆粕和 棉粕价差	华东豆粕价 差	华南豆粕价 差
	2015/10/13	660	520	1180	380	1220	1130
	2015/10/12	680	500	1180	360	1200	1140
	最新日变动值	-20	20	0	20	20	-10

9月合约基差							
豆粕、豆油、 棕油基差		出厂价:普通蛋白 豆粕:江苏:张家港	出厂价:普通蛋白豆 粕:广东:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄浦 港
	2015/10/13	2720	2740	5760	5650	4540	4520
	2015/10/12	2720	2740	5760	5680	4560	4540
	变动值	0	0	0	-30	-20	-20
菜粕、菜油、 国产基差		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武 汉	出厂价:四 级菜油:湖 南:常德		
	2015/10/13	2080	2000	6140	6240		
	2015/10/12	2060	2000	6140	6240		
	变动值	20	0	0	0		
1月合约基差							
豆粕、豆油、 棕油基差		出厂价:普通蛋白 豆粕:江苏:张家港	出厂价:普通蛋白豆 粕:广东:湛江	交货价:四级 豆油:张家港	交货价:四 级豆油:广 东湛江	交货价:棕 榈油:连云 港	交货价:棕 榈油:黄浦 港
	2015/10/13	61	81	112	2	-126	-1166
	2015/10/12	56	76	132	52	-1080	-1100
	变动值	5	5	-20	-50	954	-66
菜粕、菜油、 国产基差		采购价:菜籽粕:广 东:黄埔港	出厂价:普通菜籽粕: 湖北:武汉	出厂价:四级 菜油:湖北:武	出厂价:四 级菜油:湖		
	2015/10/13	75	-5	342	442		
	2015/10/12	60	0	360	460		
	变动值	15	-5	-18	-18		
库存							
库存		港口库存:进口大 豆	商业库存:豆油	港口库存:棕 榈油			
	2015/10/13	6278340	0	75.01			
	2015/10/12	6331340	95.34	75.01			
	2015/10/9	6338240	96.54	75.01			
	2015/10/8	6390240	0	75.01			
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A			
	最新日变动值	-53000	-95	0.00			
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A				
仓单							
仓单		注册仓单量:豆油	注册仓单量:豆一	注册仓单量: 豆粕	注册仓单 量:棕榈油	仓单数量: 菜籽油	仓单数量: 菜籽粕
	2015/10/13	7496	24485	13606	250	4985	568
	2015/10/12	7696	24485	13628	250	5185	580
	2015/10/9	8201	25397	13830	250	5185	587
	2015/10/8	8201	25397	13750	250	5185	615
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	最新日变动值	-200	0	-22	0	-200	-12
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

五、 进口报价

大豆进口价格		进口大豆:墨西哥湾:升cnf贴水	进口大豆:美国西岸cnf升贴水	进口大豆:南美港口:cnf升贴水	CNF进口价:大豆:美湾	CNF进口价:大豆:美西	CNF进口价:大豆:南美
	2015/10/13	185	159	171	394	385	392
	2015/10/12	185	159	171	393	384	391
	2015/10/9	189	163	152	393	383	381
	2015/10/8	189	163	152	397	387	386
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	最新日变动值	0	0	0	1	1	1
	周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		美湾fob升贴水	美湾运费	南美巴西fob升贴水	巴西运费		
	2015/10/13	105	31	105	21		
	2015/10/12	108	31	94	21		
	2015/10/9	103	31	89	21		
	2015/10/8	103	31	89	21		
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A		
最新日变动值	-3	0	11	0			
周变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A			
豆、棕、菜油和菜籽进口价格		CNF进口价:豆油:南美(最近月份船期)	CNF进口价:豆油:南美(第二近月份船期)	出口FOB价:棕榈油(24度精炼):马来西亚	CNF进口价:菜油(最近月份船期)	CNF进口价:菜油(第二近月份船期)	油菜籽(进口):CNF到岸价
	2015/10/13	678	688	585	725	730	425
	2015/10/12	680	690	596	725	730	424
	2015/10/9	684	695	578	729	734	425
	2015/10/8	690	702	585	735	740	427
	2015/10/7	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	最新日变动值	-2	-2	-11	0	0	1
变动值	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
进口豆棕fob价差	2015/10/12	81.68					
	2015/10/9	86.68					
	2015/10/8	81.32					
	2015/10/7	78.45					
	2015/10/6	#N/A					
	最新日变动值	-5.00					
变动值	#N/A						

六、 价差

期货合约价差							
名称	合约	2015/10/13	2015/10/12	2015/10/9	2015/10/8	日变动	今日价差所处历史水平
豆粕月间价差	M1-5	98	105	101	99	-7	70.40%
	M5-9	16	13	11	14	3	65.11%
	M9-1	-114	-118	-112	-113	4	19.12%
豆油月间价差	Y1-5	98	100	88	70	-2	62.71%
	Y5-9	0	-12	-4	-10	12	53.39%
	Y9-1	-98	-88	-84	-60	-10	48.07%
棕油月间价差	P1-5	-150	-152	-152	-146	2	47.56%
	P5-9	-26	-24	-4	-12	-2	49.24%
	P9-1	176	176	156	158	0	72.18%
菜粕月间价差	RM1-5	-44	-44	-51	-54	0	52.73%
	RM5-9	24	23	23	21	1	43.86%
	RM9-1	20	21	28	33	-1	31.74%
菜油月间价差	OI1-5	44	38	4	-24	6	66.00%
	OI5-9	-14	-20	-28	-42	6	57.34%
	OI9-1	-30	-18	24	66	-12	46.52%

期货合约价差							
名称	合约	2015/10/13	2015/10/12	2015/10/9	2015/10/8	日变动	今日价差所处历史水平
油粕比(豆油/豆粕)	1月	2.1241	2.1126	2.0973	2.0520	1.15%	18.79%
	5月	2.1671	2.1602	2.1462	2.1042	0.69%	20.18%
	9月	2.1807	2.1760	2.1571	2.1197	0.47%	23.21%
豆棕价差	1月	982	1028	1002	960	-46	39.40%
	5月	734	776	762	744	-42	28.02%
	9月	708	764	762	742	-56	19.08%
豆菜油价差	1月	-150	-152	-184	-208	2	88.56%
	5月	-204	-214	-268	-302	10	83.09%
	9月	-218	-222	-292	-334	4	83.41%
油粕比(菜油/菜粕)	1月	2.8918	2.8900	2.8954	2.8695	0.18%	51.06%
	5月	2.8082	2.8092	2.8204	2.8047	-0.10%	56.97%
	9月	2.8484	2.8511	2.8669	2.8551	-0.27%	57.73%
豆菜粕价差	1月	654	664	662	683	-10	14.85%
	5月	512	515	510	530	-3	21.50%
	9月	520	525	522	537	-5	12.63%

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和

建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。