



永安商品期货研究

2015年10月16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		10月14日	10月15日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存		
豆粕	日照	2820	2820	0	2850	8.53			
	南通	2830	2830	0	2830				
	南京	-	-	-					
	东莞	2800	2780	-20	2780				
菜粕	福建	2100	2100	0	2100	0.28			
	广西	2000	2000	0	2100				
	广东	2120	2100	-20	2100				
豆油	日照四级	5800	5780	-20	5830	2.5	95.8 (+0.15)		
	天津一级	5880	5880	0					
	东莞一级	5800	5800	0					
棕榈油	广州	4540	4550	10	4550	0.5	73.92 (-0.38)		
菜油	湛江	5780	5780	0	6020	0.35			
	厦门	5680	5700	20	5920				
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	1520	-	-		单位蛋白比价	以豆粕为基准		
	青岛港 (散货)	1500	1500	0				豆粕	1
	上海港 (散货)	1520	1520	0				菜粕	0.8548
玉米	大连	2040	2040	0	2040	DDGS	0.8593		
<b>大豆盘面压榨利润</b>									
	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	185	140		汇率	6.3885	6.4195		
	+/-	0	0						
	进口成本	3034	2944		按国内交易日下午三点CBOT价格				
	+/-	-2	1						
	到港时间	1月	5月	9月					
	压榨利润	-26	-29		港杂费35, 加工费150				
<b>进口菜籽压榨利润</b>									
		成本	压榨利润						
	7月船期	-	-						
	11月船期	3466	-168						
<b>植物油进口利润</b>									
		1505	1509	1601					
	豆油	-	-	-61					
	棕榈油	-	-	-270					
	菜油	-	-	-83					

## 市场观察:

1、10月9日美国农业部报告收割面积8240万英亩，环比减少115万英亩，单产47.2环，环比上调0.1，15/16年度期末库存4.25亿蒲，上月4.5亿蒲。10月报告基本符合预期，最终15/16年度期末库存小幅下调。上周美豆优良率维持在64%，北美主产区天气良好，收割完成进度62%，远超上期的37%。NOPA压榨报告称，9月压榨量1.267亿蒲，低于市场平均预期，同比增长27%。

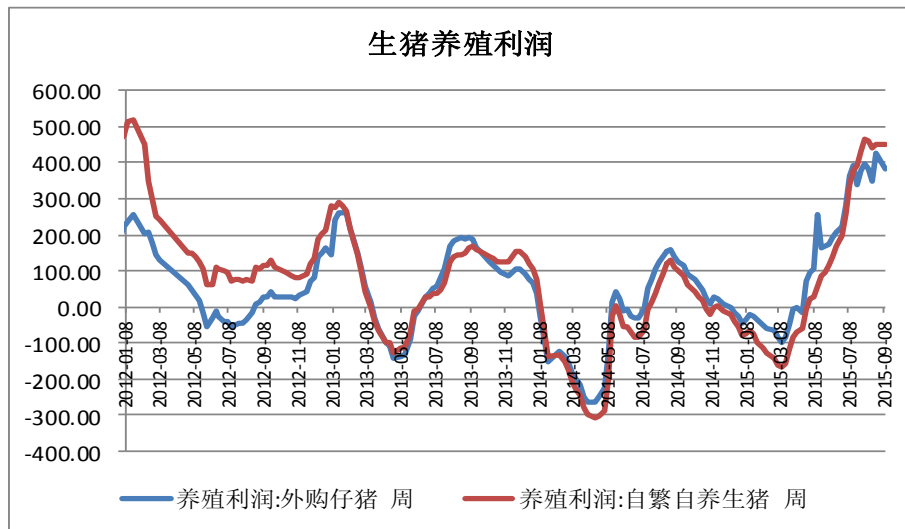
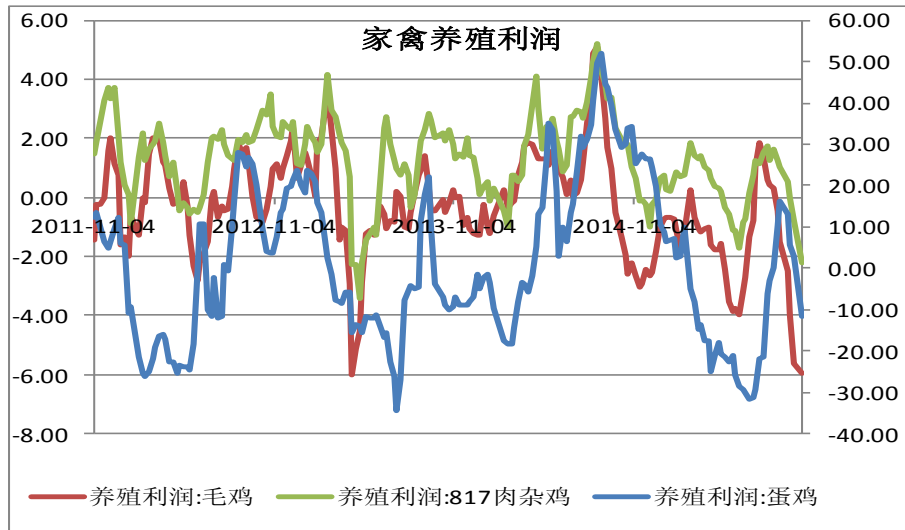
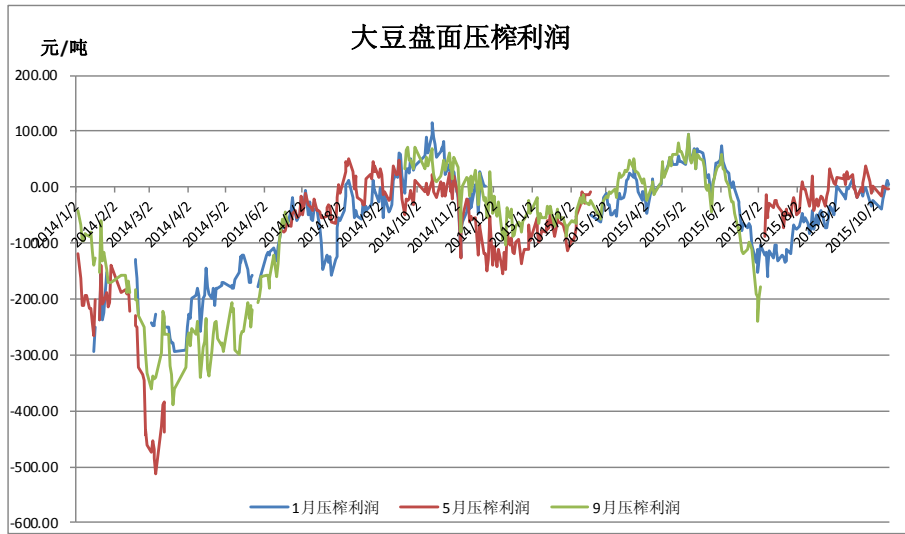
2、9月中国大豆进口726万吨，同比增长44%，1-9月大豆进口5965万吨，同比增长11%。截止10月9日，国内大豆库存总量632.72万吨，较上周620.73万吨增加12万吨，截止10月9日当周油厂开机率减少11个百分点至32.94%，截止10月11日当周，油厂豆粕库存减少6万吨至61.73万吨。

3、9月马棕榈油库存263万吨，产量196万吨，出口168万吨，均好于此前调查预期。出于对马棕榈油季节性减产和天气的担忧，年末库存若没有继续创新高，油脂四季度再下台阶的可能性极小。国内豆油季节性去库存，10-11月是库存的高点，明年3-4月预计是库存的最低点。当前油脂市场强势最主要逻辑在于厄尔尼诺的炒作，后期持续关注棕榈油减产情况，其次，受葵花籽油减产影响，全球范围豆油和棕榈油需求较好，部分抵消供给宽松的利空因素。

4、10月15日豆粕成交不大，国内主要油厂豆粕成交8.53万吨，上一交易日17.07万吨。日照报价2820(+0)，东莞报价2800(+0)。10月15日菜粕广西防城港报价2000(0)，广东东莞富之源报价2100(-20)，厦门报价2100，沿海地区成交0.28万吨，上一交易日成交0.23万吨。

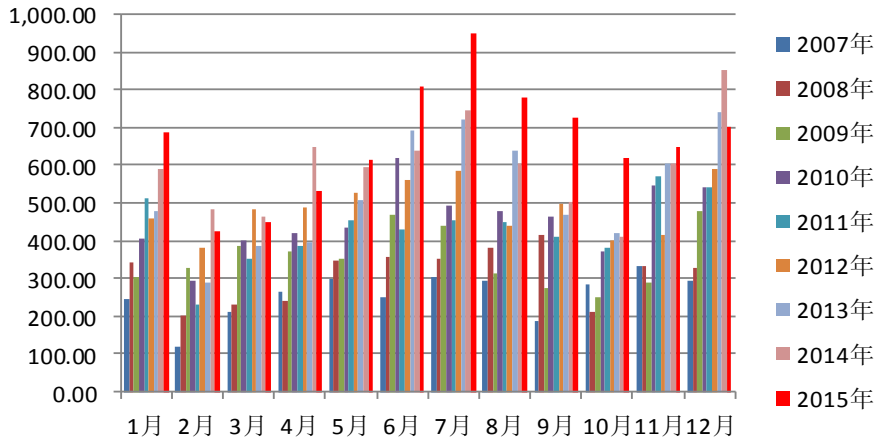
5、10月15日豆油成交一般，日照四级报价5780(-20)，天津九三一级豆油报价5880(12月)，东莞一级报价5800(+0)，成交2.5万吨，豆油库存95.8万吨，较上交易日增加0.15万吨。10月15日棕榈油成交量不多，广州24度棕榈油4550(+10)，沿海地区主要油厂及港口成交0.5万吨，棕榈油库存73.92万吨，较昨日减少0.3万吨。10月15日广西湛江菜油现货价格5780(0)，厦门菜油现货价格5700(+20)，成交0.35万吨。

## 一：行业利润

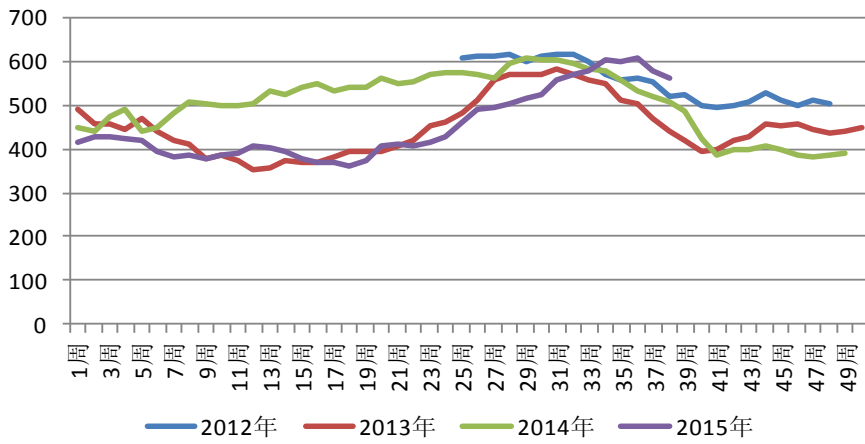


## 二：豆类到港及库存

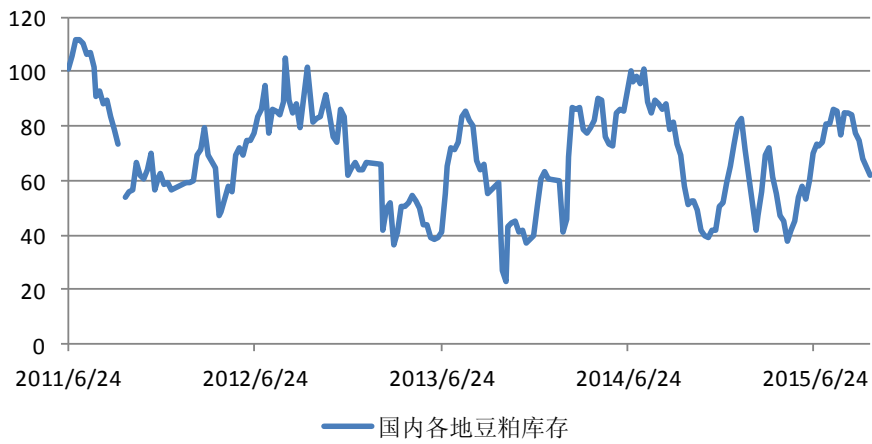
中国大豆进口量（含预估）（万吨）

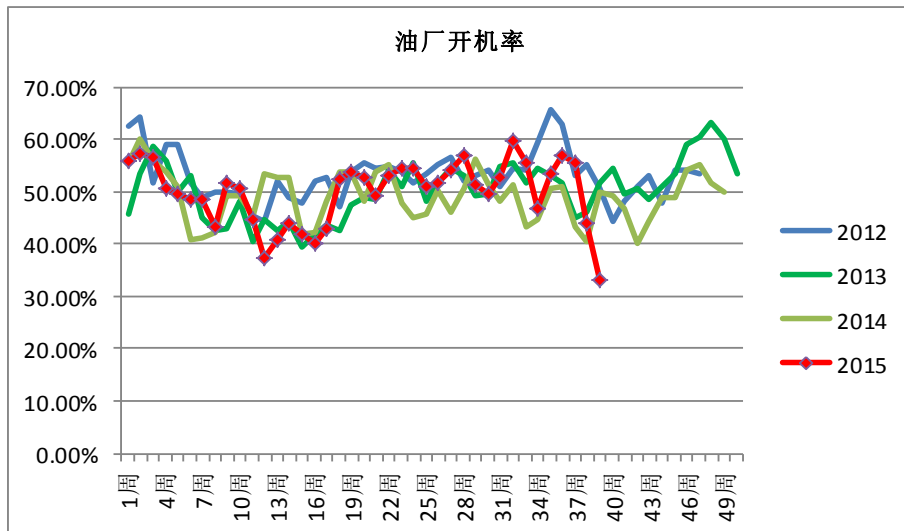


豆粕折算库存（含大豆库存折算）

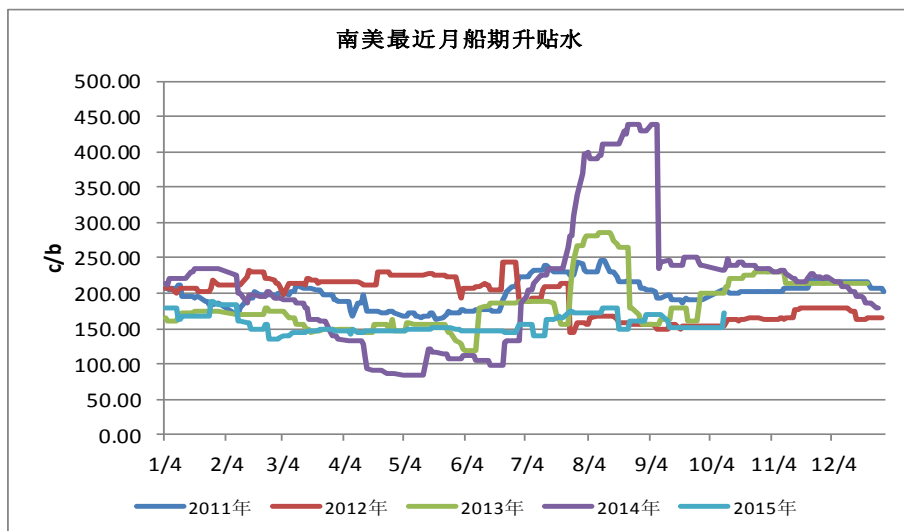
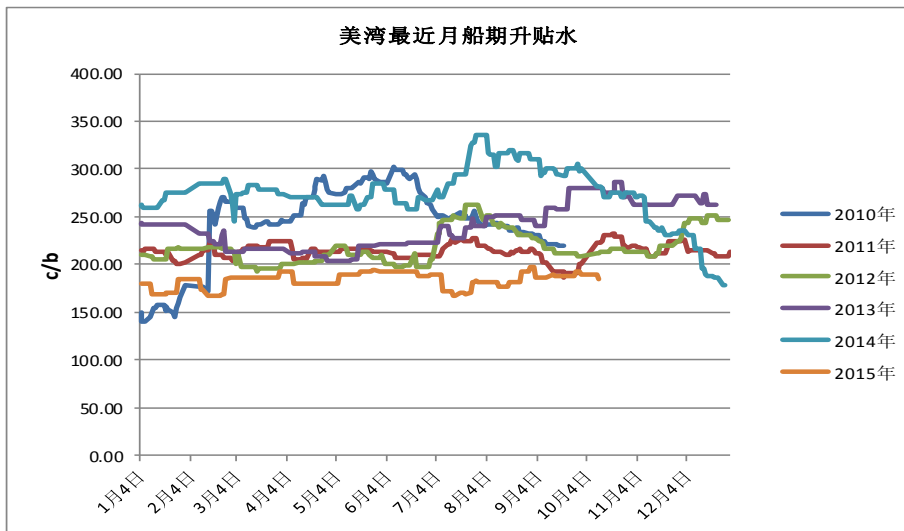


国内各地豆粕实际库存

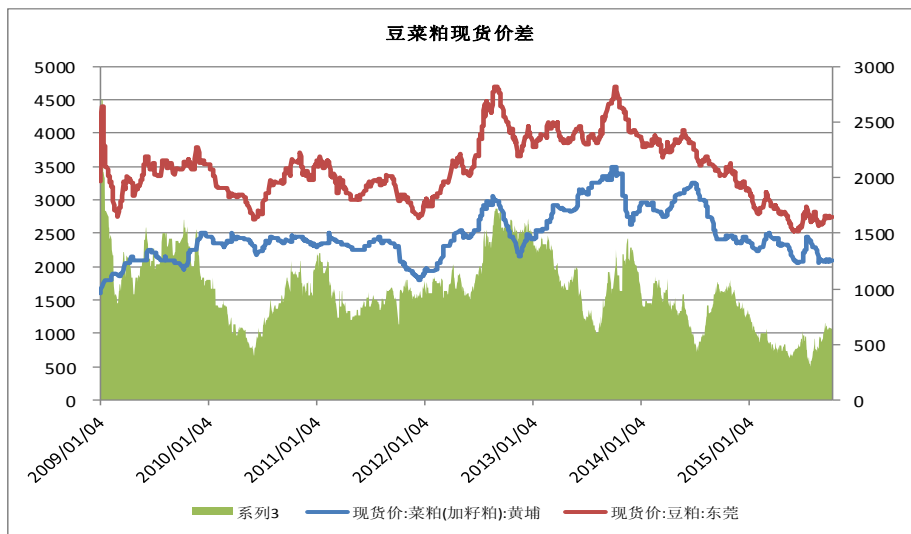
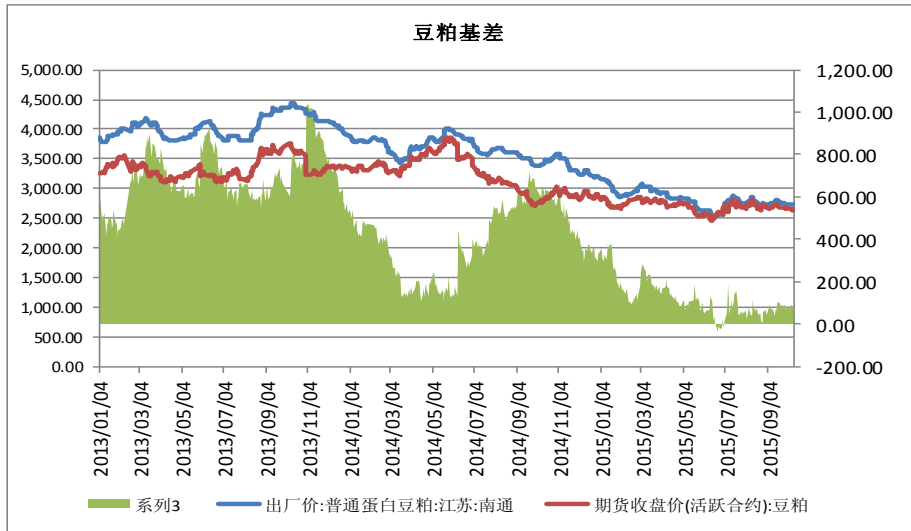




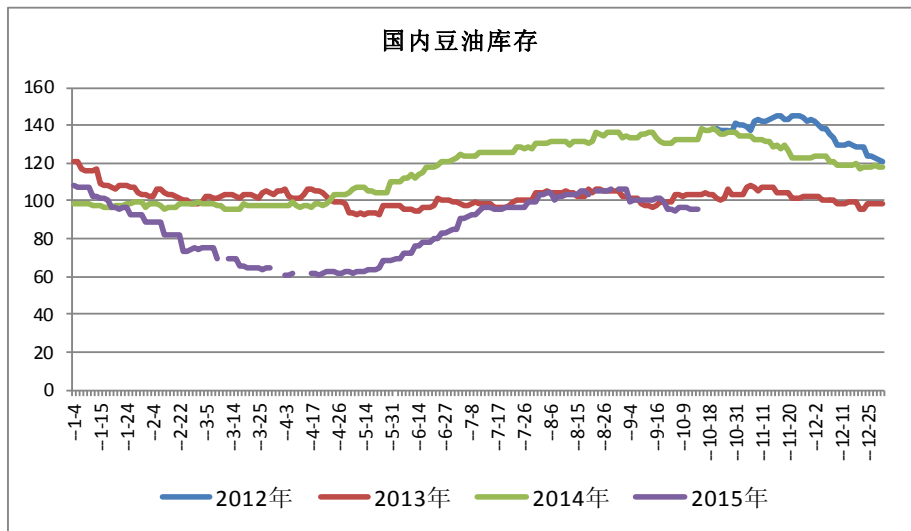
### 三：进口大豆升贴水

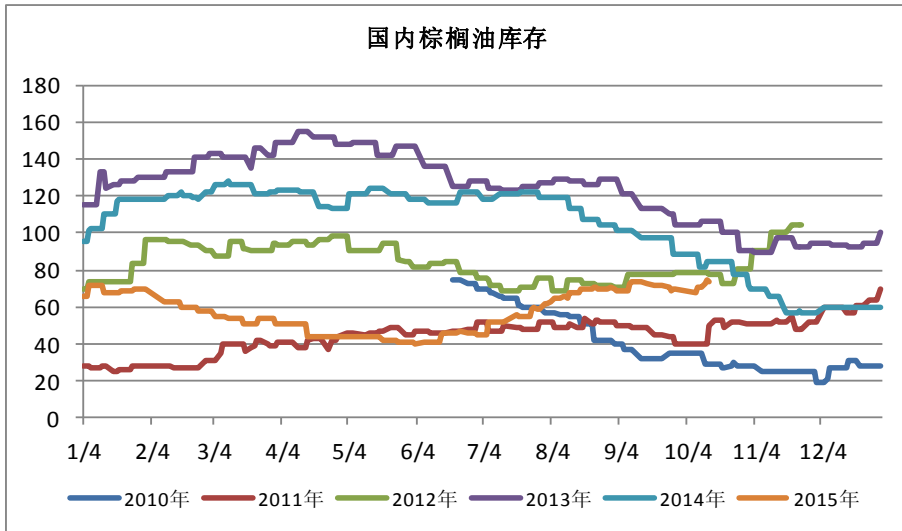


### 四：粕类期现价差及品种价差

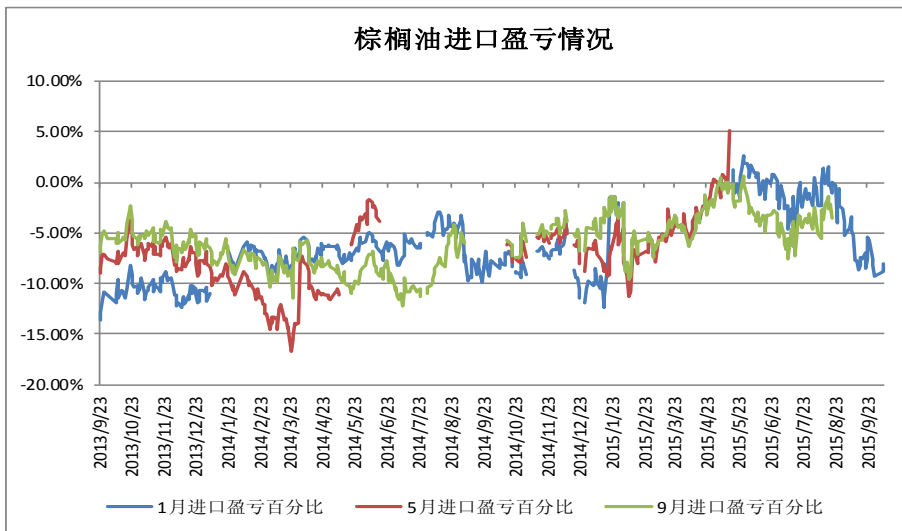
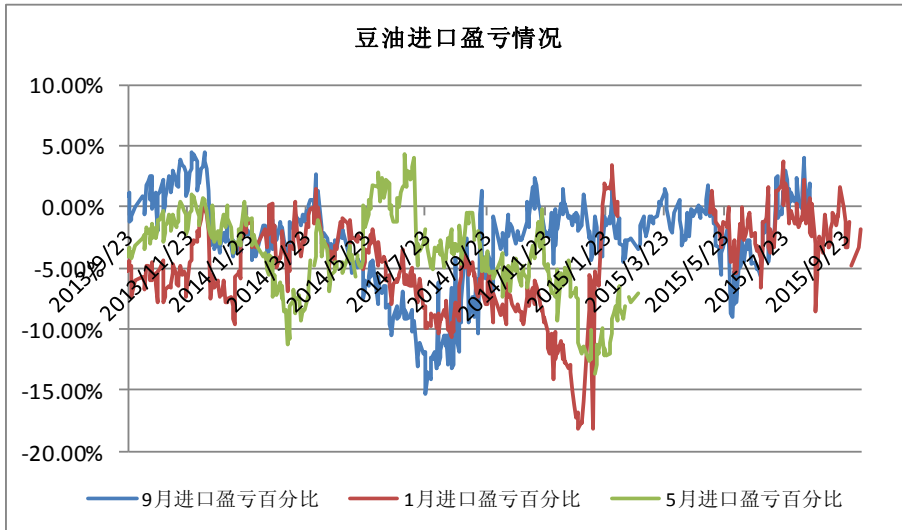


## 五：油脂库存

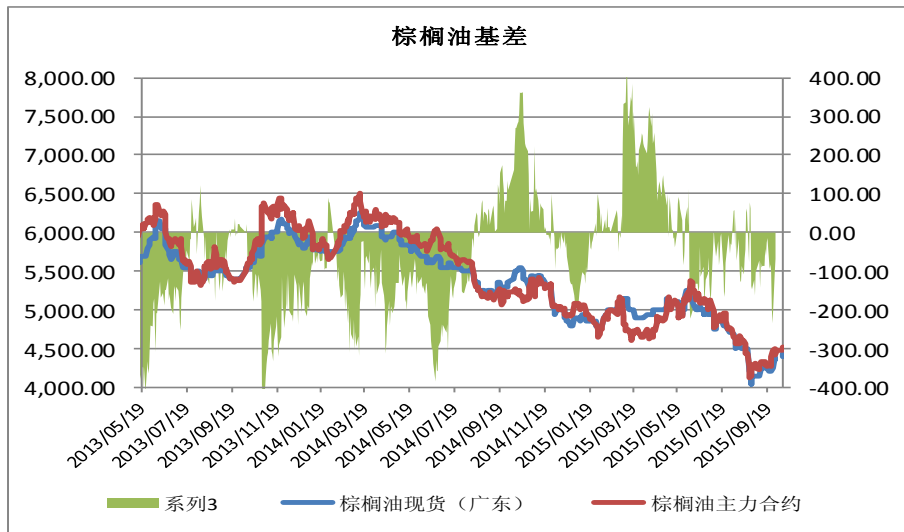
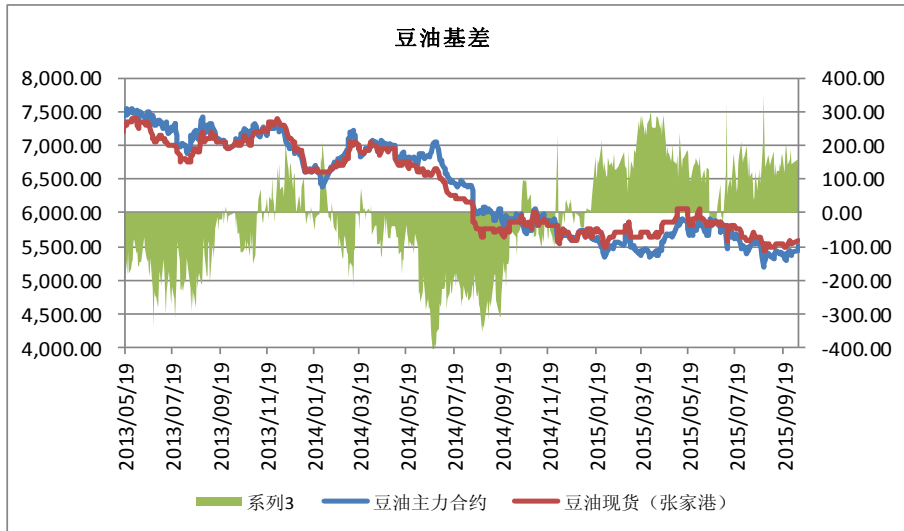




## 六：油脂内外价差



## 七：油脂基差及价差





豆油豆粕比价

