



关注阿根廷大选带来的大豆出口变化

| 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 | 203 |
| | 巴西 | 3 | 2872 | 1605 | 115 | 江苏 | 156 |
| | 美湾 | 11 | 3007 | 1601 | 44 | 广东 | 167 |
| 菜籽 | 加拿大 | 11 | 3382 | 1601 | -126 | 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 | 4445 | 1601 | 95 |
| | | 8 | 4445 | 1509 | -4445 |
| 豆油 | 阿根廷 | 12 | 5665 | 1605 | -107 |
| | | 8 | 5531 | 1509 | -5531 |
| 菜油 | 加拿大 | | | | |
| | | 8 | 5332 | 1509 | -5332 |

| 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 | 2780 | 0 | 2780 | 2633 | -60 |
| 菜粕 | 2080 | 0 | 2080 | 1954 | 71 |
| 豆油 | 5750 | 0 | 5750 | 5558 | -92 |
| 棕榈油 | 4500 | 0 | 4500 | 4540 | 172 |
| 菜油 | 5900 | 0 | 5900 | 5668 | -24 |
| 国产豆 | 3900 | 3929 | -29 | 3929 | -10 |
| 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 | 700 | 1250 | 150 |
| 605 | 548 | 754 | 178 |
| 509 | 0 | 0 | 0 |
| 601 | 679 | 1018 | 110 |

| 库存数据 | | | |
|--------|-------|-------|-------|
| 大豆港口 | 豆粕油厂 | 棕榈油港口 | 豆油港口 |
| 630 万吨 | 88 万吨 | 75 万吨 | 96 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; 豆粕价格局部小幅下跌, 广东豆粕价格 2780 元/吨; 菜粕广东价格 2080 元/吨; 豆油跌 50 元/吨, 菜油持平, 棕榈油跌 100 元/吨, 张家港地区豆油 5700, 棕榈油 4600, 菜油 5900。

2, 关于压榨利润: 大豆压榨方面, 现货压榨利润小幅下降, 目前张家港油厂盈利 150 元/吨, 盘面利润小跌, 11 月船期盈利 40 元/吨, 3 月船期盈利 110 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 120 元/吨。

3, 库存方面: 大豆港口库存 640 万吨, 近期持稳于该水平, 豆粕油厂库存 88 万吨有所下降, 棕榈油港口 75 万吨, 豆油商业库存 96 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 出利多报告后美豆企稳反弹, 但供应庞大和销售缓慢的基本面没有改变, 这成为压制美豆主要因素, 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, 难以带动美豆出现反转。阿根廷大选后新政可能放开大豆出口, 近期关注。

豆粕前期多单平仓了结后进入观望模式, 继续坚持低多策略, 等待回调买入机会; 豆粕 2600 附近, 豆油 5500 下方择机买入。

交易建议

豆粕 2600 附近买入的多单逢高平, 豆油继续等待回调至 5500 下方买入机会

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) 论坛上留言, 或致信于研究所信箱 (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

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

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

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

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

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

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