



永安商品期货研究

2015年10月22日

星期四

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20日    | 10月21日    | 涨跌   | 折合盘面            | 成交量 (wt) | 库存           |
|-----------------|----------|-----------|-----------|------|-----------------|----------|--------------|
| 豆粕              | 日照       | 2750      | 2740      | -10  | 2770            | 14.35    |              |
|                 | 南通       | M1601+120 | M1601+120 | -    |                 |          |              |
|                 | 南京       | -         | -         | -    |                 |          |              |
|                 | 东莞       | M1601+100 | M1601+130 | -    |                 |          |              |
| 菜粕              | 福建       | 2080      | 2080      | 0    | 2080            | 0.21     |              |
|                 | 广西       | 1970      | 1960      | -10  | 2060            |          |              |
|                 | 广东       | 2060      | 2040      | -20  | 2040            |          |              |
| 豆油              | 日照四级     | 5670      | 5690      | 20   | 5740            | 1.75     | 97.85 (+0.2) |
|                 | 天津一级     | 5840      | 5830      | -10  | 5730            |          |              |
|                 | 东莞一级     | 5700      | 5740      | 40   | 5640            |          |              |
| 棕榈油             | 广州       | 4450      | 4530      | 80   | 4530            | 0.35     | 75.3 (-0.4)  |
| 菜油              | 湛江       | 5650(12月) | 5670(12月) | 20   | 5910            | 0.4      |              |
|                 | 厦门       | 5630      | 5600      | -30  | 5820            |          |              |
| DDGS (进口)       | 黄埔港 (散货) | -         | -         | -    |                 |          |              |
|                 | 青岛港 (散货) | 1520      | 1520      | 0    |                 |          |              |
|                 | 上海港 (散货) | 1510      | 1510      | 0    |                 |          |              |
| 玉米              | 大连       | 2040      | 2040      | 0    | 2040            |          |              |
| <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      | 184       | 140       |      | 汇率              | 6.391    | 6.4217       |
|                 | +/-      | 0         | 0         |      |                 |          |              |
|                 | 进口成本     | 2997      | 2907      |      | 按国内交易日下午三点CBOT价 |          |              |
|                 | +/-      | 14        | 11        |      |                 |          |              |
|                 | 到港时间     | 1月        | 5月        | 9月   |                 |          |              |
|                 | 压榨利润     | -69       | -45       |      | 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    | 3414      | -196      |      |                 |          |              |
| <b>植物油进口利润</b>  |          |           |           |      |                 |          |              |
|                 |          | 1605      | 1509      | 1601 |                 |          |              |
|                 | 豆油       | -         | -         | -258 |                 |          |              |
|                 | 棕榈油      | -         | -         | -510 |                 |          |              |
|                 | 菜油       | -         | -         | -194 |                 |          |              |

## 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，比上月上调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。截止10月18日，美豆收割进度77%，去年同期51%，五年均值68%。截止10月15日，美豆出口检验量为236.47万吨，高于前一周的189.77万吨，也高于去年同期的202.34万吨。

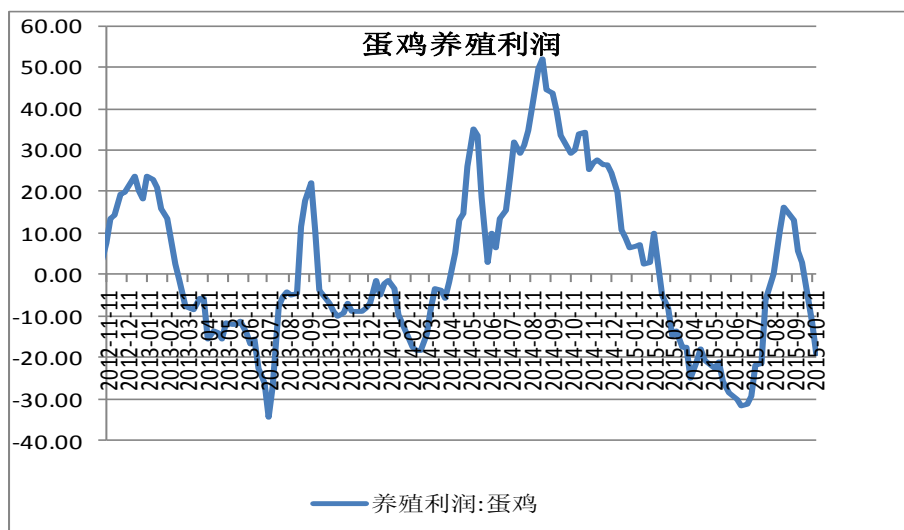
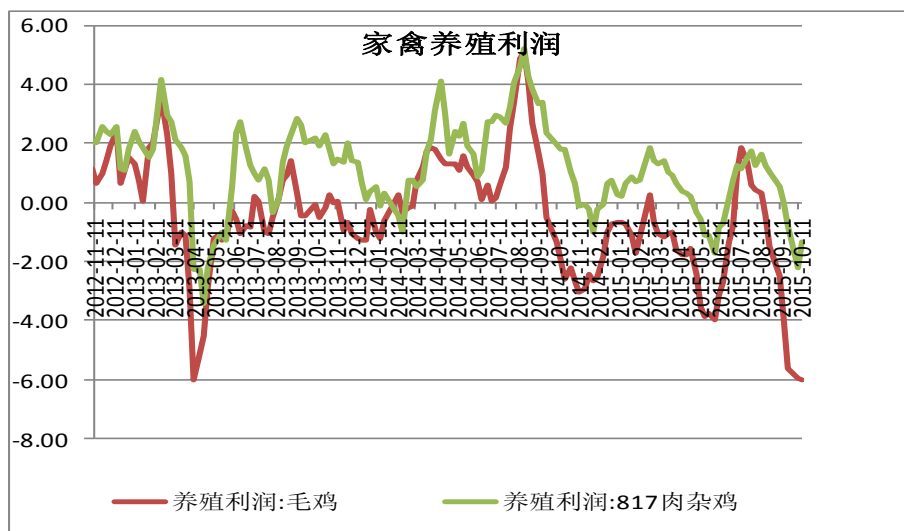
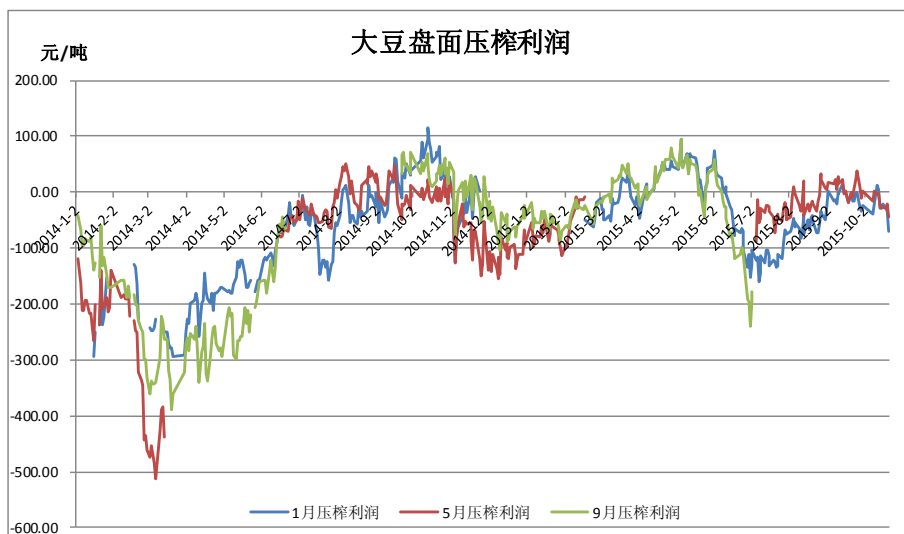
2、截止10月16日，国内大豆库存总量606万吨，较上周减少26万吨，截止10月16日当周油厂开机率增加20个百分点至53.24%，截止10月18日当周，油厂豆粕库存减少5万吨至56万吨。

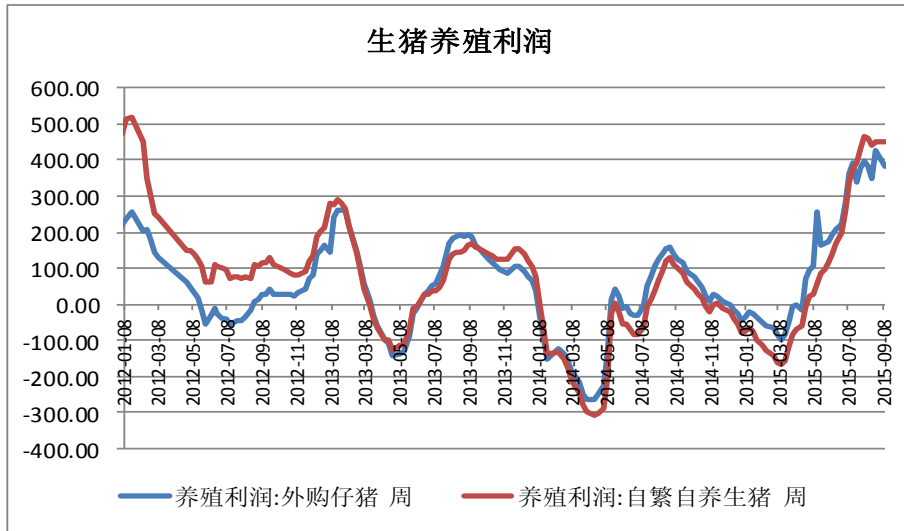
3、出于对马棕榈油季节性减产和天气的担忧，年末库存若没有继续创新高，油脂四季度再下台阶的可能性极小。国内豆油季节性去库存，10-11月是库存的高点，明年3-4月预计是库存的最低点。当前国内油脂市场强势最主要逻辑在于厄尔尼诺的炒作，后期持续关注棕榈油减产情况，其次，受葵花籽油减产影响，对豆油和棕榈油价格起到一定的支撑作用。

4、10月21日豆粕现货成交不大，远期基差成交放量，现货较期货坚挺，基差扩大，国内主要油厂豆粕成交14.35万吨，上一交易日17.66万吨。日照报价2740(-10)，东莞报价M1601+130。10月21日菜粕广西防城港报价1960(-10)，广东东莞富之源报价2040(-20)，厦门报价2080(0)，沿海地区成交0.45万吨，上一交易日成交0.21万吨。

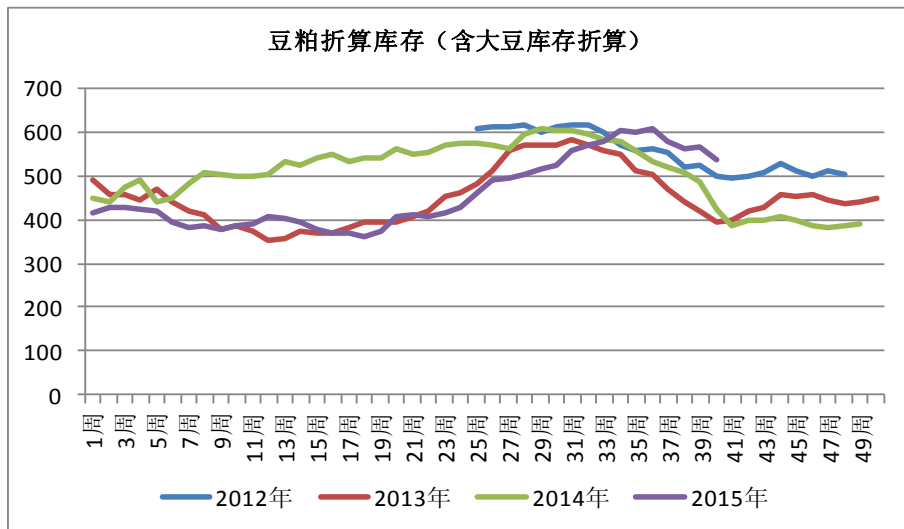
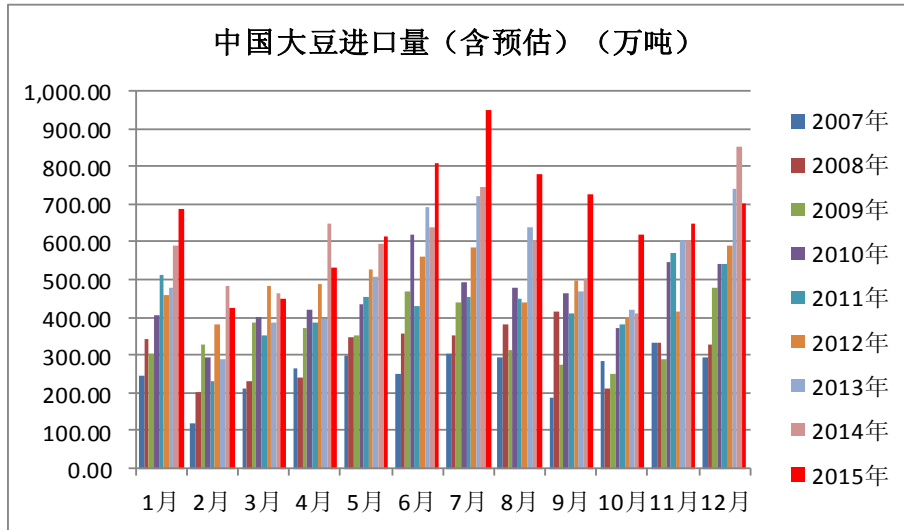
5、10月21日豆油成交一般，日照四级报价5690(+20)，天津一级豆油报价5830(-10)，东莞一级报价5740(+40)，成交1.75万吨，豆油库存97.85万吨，较上交易日增加0.2万吨。10月21日棕榈油成交量较少，广州24度棕榈油4530(+80)，沿海地区主要油厂及港口成交0.35万吨，棕榈油库存75.3万吨，较昨日减少0.4万吨。10月21日广西湛江菜油12月价格5670(+20)，厦门菜油现货价格5600(-30)，成交0.4万吨。

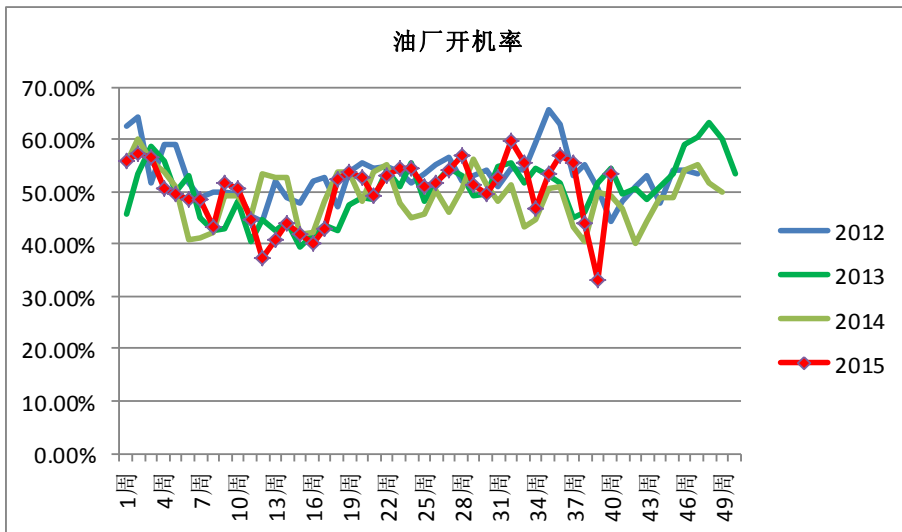
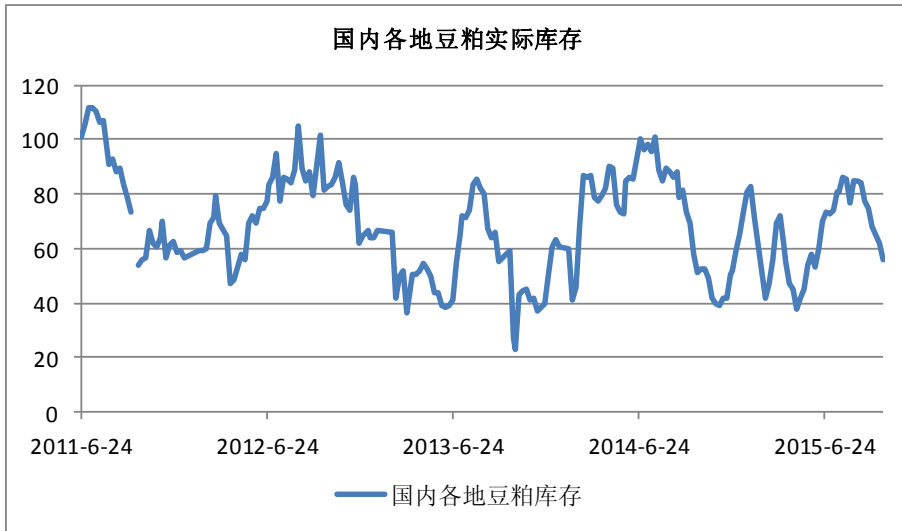
## 一：行业利润



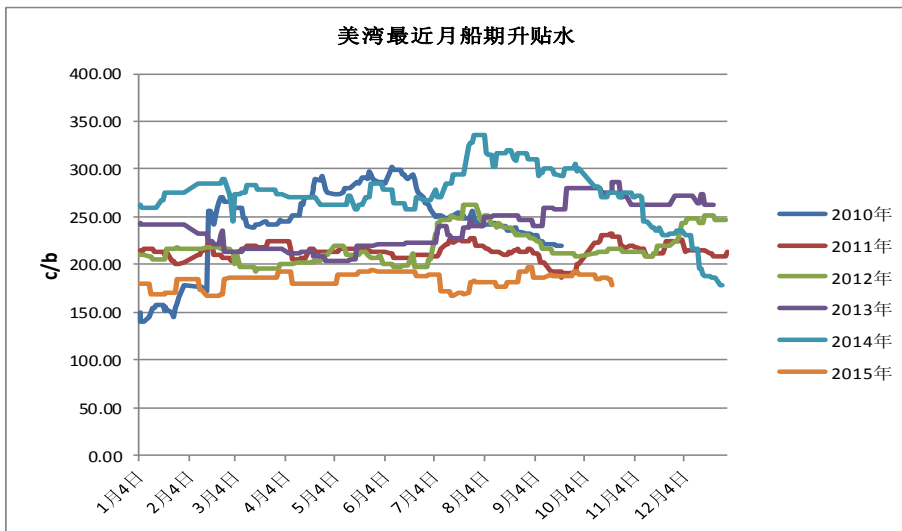


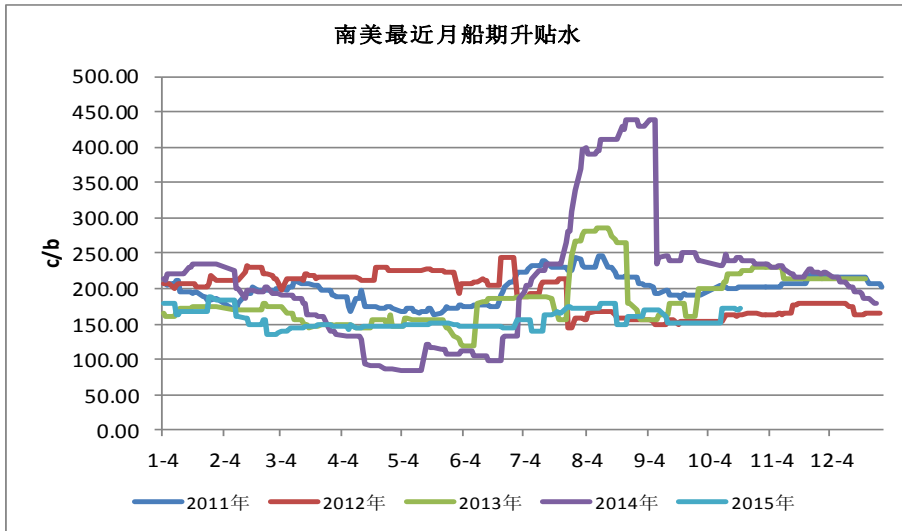
## 二：豆类到港及库存



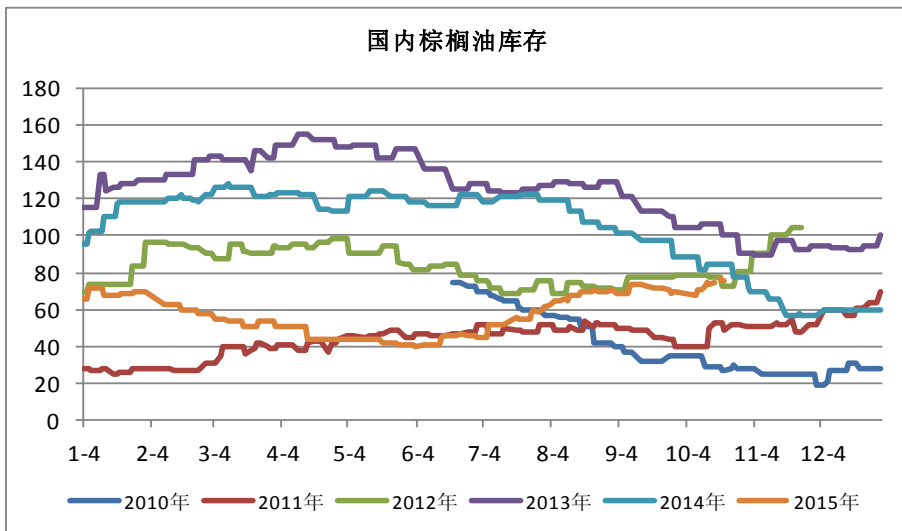
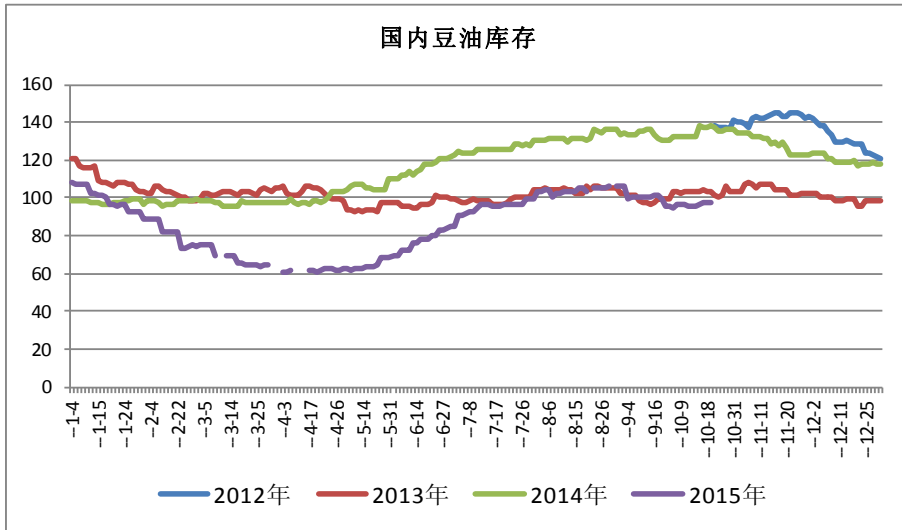


### 三：进口大豆升贴水

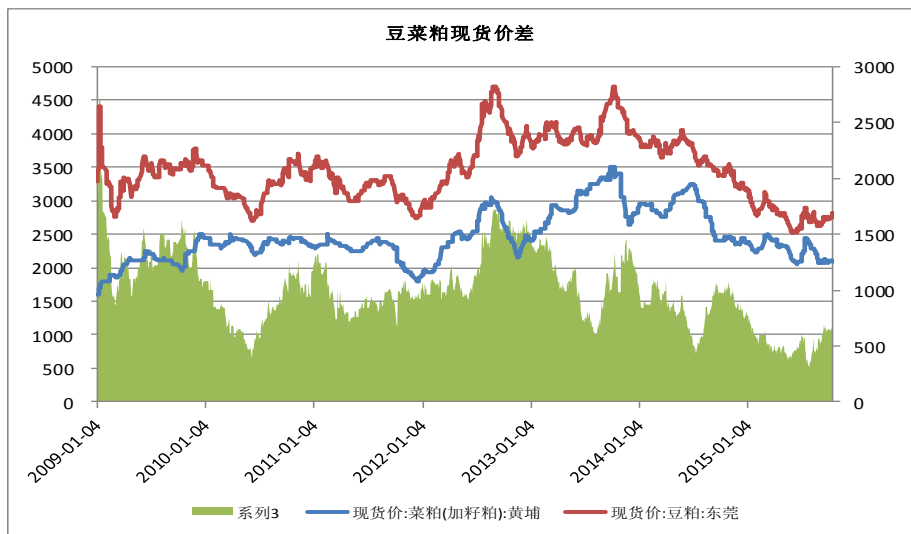
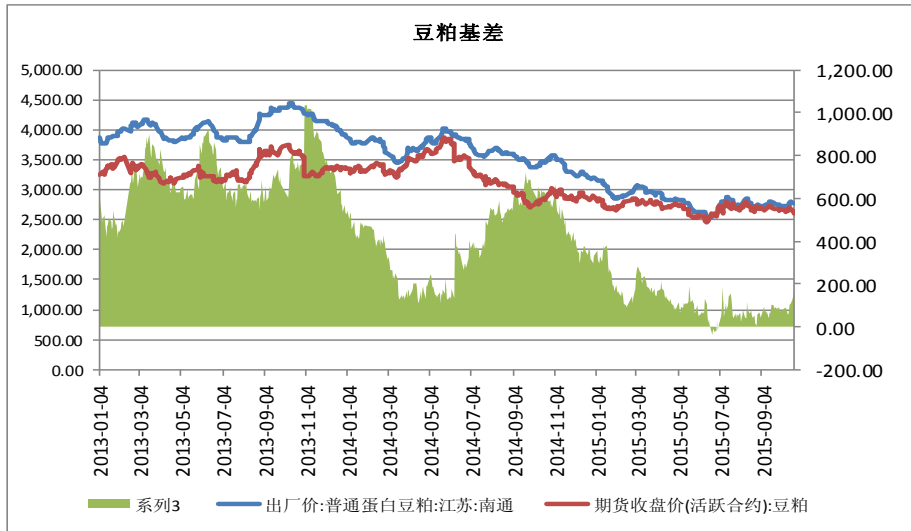




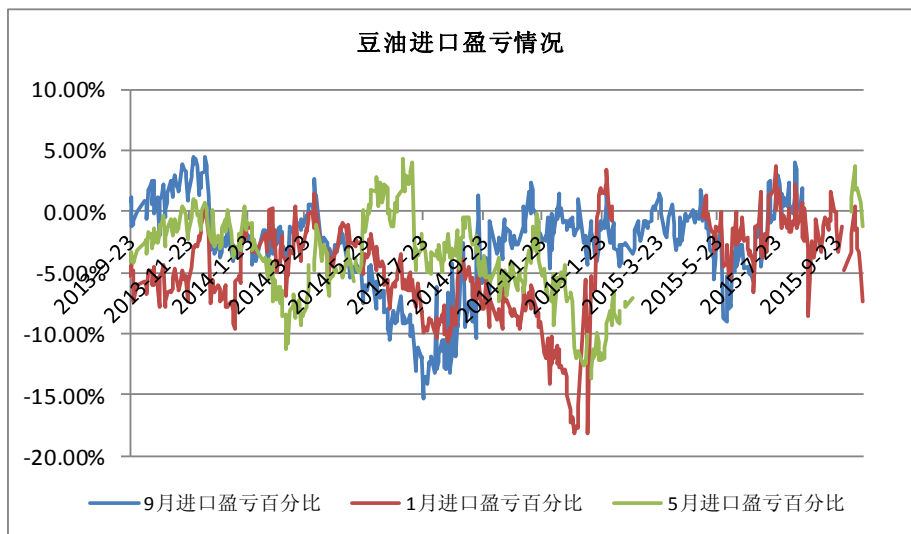
#### 四：油脂库存

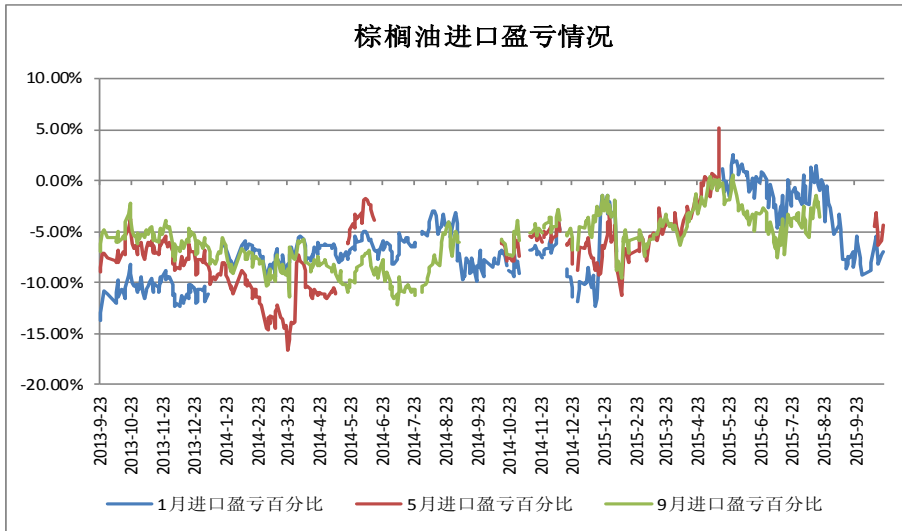


#### 五：粕类基差及价差



## 六：油脂内外价差





## 七：油脂基差及价差

