



五矿经易期货

油脂油料早报

李东 ld@wkqh.cn

2015年10月22日星期四

豆粕逢低买入

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	236
	巴西	3	2872	1605	112	江苏	134
	美湾	11	3007	1601	41	广东	154
菜籽	加拿大	11	3382	1601	-112	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	139
		8	4445	1509	-4445
豆油	阿根廷	12	5665	1605	-39
		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	2740	0	2740	2613	-56
菜粕	2080	0	2080	1949	71
豆油	5800	0	5800	5626	-108
棕榈油	4500	0	4500	4584	176
菜油	5900	0	5900	5708	-54
国产豆	3900	3923	-23	3923	-17
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	660	1300	100
605	537	758	136
509	0	0	0
601	664	1042	82

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; 豆粕价格持平, 张家港豆粕价格 2680 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 5800, 棕榈油 4500, 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 180 元/吨, 盘面利润持平, 11 月船期盈利 60 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 80 元/吨。

3, 库存方面: 大豆港口库存 630 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。美豆再度进入弱势振荡。油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; 豆粕等回调至 2600 附近, 豆油回调至 5500 下方择机买入。

交易建议

豆粕观望, 等待回调买入机会

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