



永安期货
YONGAN FUTURES

Yongan Commodity Futures Research

永安商品期货研究

2015 年 10 月 26 日

星期一

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22日	10月23日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存
豆粕	日照	2760	2760	0	2790	9	
	南通	M1601+120	M1601+120	-			
	南京	-	-	-			
	东莞	2760	M1601+120	-			
菜粕	福建	2080	2080	0	2080	0.74	
	广西	1970	1960	-10	2060		
	广东	2040	2020	-20	2020		
豆油	日照四级	5750	5730	-20	5780	2.32	99.05 (+1.1)
	天津一级	5900	5840	-60	5740		
	东莞一级	5850	5760	-90	5660		
棕榈油	广州	4550	4550	0	4550	0.33	73.8 (-1.1)
菜油	湛江	5740 (12月)	5660	-	5900	0.3	
	厦门	5650	5600	-50	5820		
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	-	-	-		单位蛋白比价	以豆粕为基准
	青岛港 (散货)	1520	1520	0		豆粕	1
	上海港 (散货)	1490	1490	0		菜粕	0.8193
玉米						DDGS	0.8676
	大连 (北良湾)	2040	2040	0	2040		
大豆盘面压榨利润							
	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	6.3928	6.4238
	+/-	0	0				
	进口成本	2987	2888		按国内交易日下午三点CBOT价格		
	+/-	-41	-47				
	到港时间	1月	5月	9月			
	压榨利润	-75	-32		港杂费35, 加工费150		
进口菜籽压榨利润							
		成本	压榨利润				
	3月船期	-	-				
	11月船期	3446	-222				
植物油进口利润							
		1605	1609	1601			
	豆油	-79	-	-410			
	棕榈油	-244	-	-376			
	菜油	-346	-	-213			

市场观察：

1、根据 USDA 出口销售报告，截止 10 月 15 日当周，美豆周度出口为 233.04 万吨，去年同期为 188.01 万吨，当前市场年度累计出口 623.79 万吨，上年同期 563.47 万吨，当前市场年度累计销售（未装船量+已出口量）2538 万吨，去年同期为 3273 万吨。受益于近期较快的出口速度和中国市场的需求，美豆有小幅反弹，但当前市场年度的销售进度却落后于去年大约 10 个百分点（预期出口 4559 万吨），随当前国内盘面压榨利润的下滑，中国的购买速度也可能会放缓，因此不宜过分看高美豆期价，仍以偏震荡思路对待，震荡区间依旧是 850-900 美分。

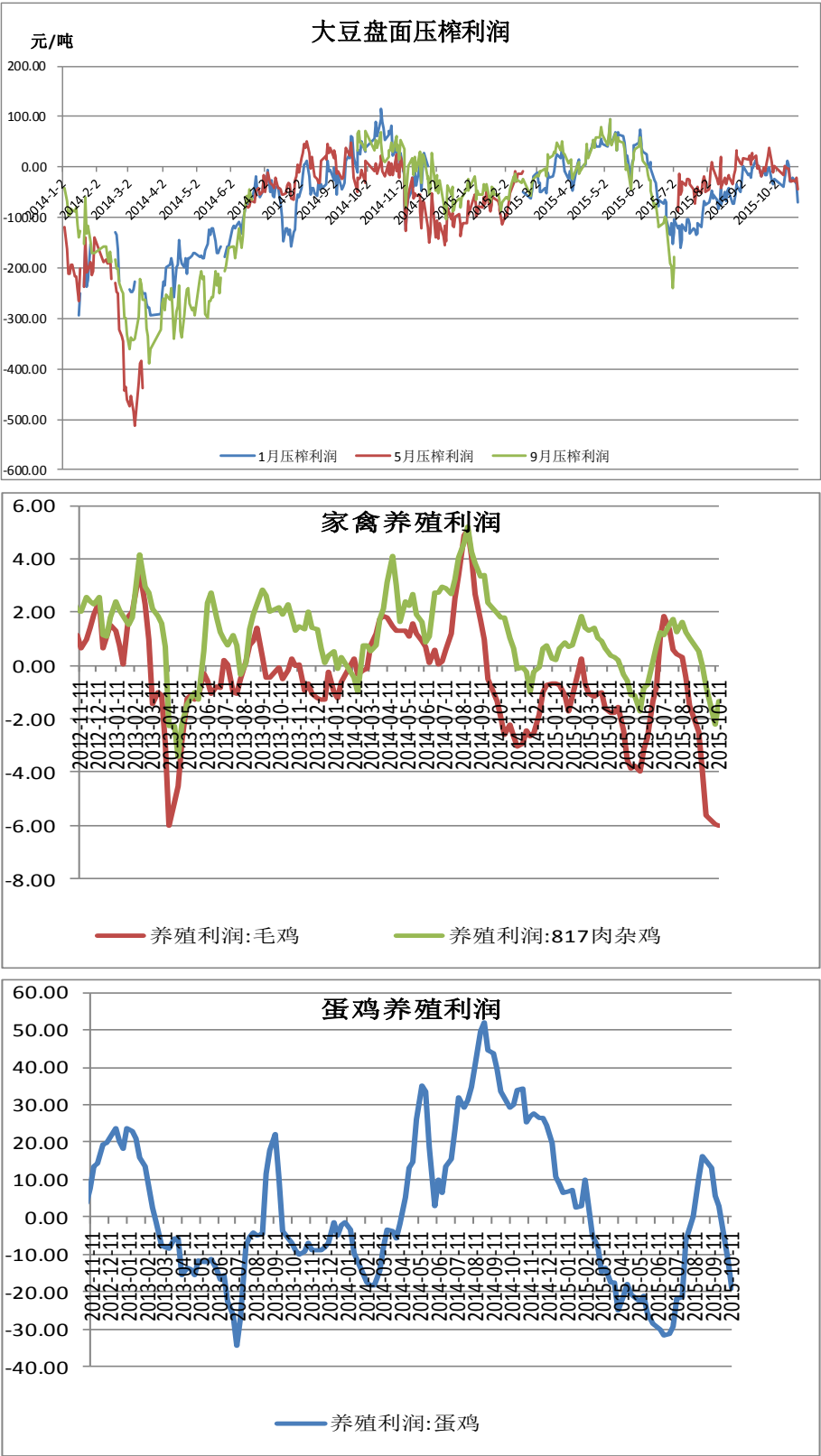
2、截止 10 月 23 日，国内大豆库存总量 573 万吨，较上周减少 32 万吨，油厂开机率增加 4.47 个百分点至 57.71%。尽管现阶段豆粕库存减少，但随着近期美豆装船的增加，4 季度大豆进口到港也预期增加，后期供给压力依旧不小，受四季度需求减少的影响，豆粕价格维持相对弱势，从盘面看周五豆粕 1601 合约成交量放大，破位下行，可见空头力量更胜一筹，空单可继续持有，多头抄底需谨慎。

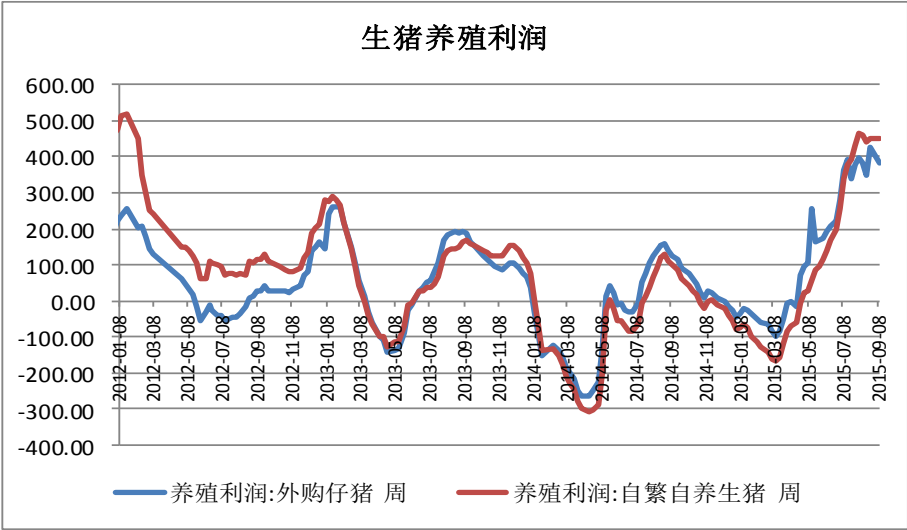
3、出于对马棕榈油季节性减产和天气的担忧，年末库存若没有继续创新高，油脂四季度再下台阶的可能性极小。国内豆油季节性去库存，10-11 月是库存的高点，明年 3-4 月预计是库存的最低点。当前国内油脂市场强势最主要逻辑在于厄尔尼诺的炒作，后期持续关注棕榈油减产情况，其次，受菜籽、葵花籽减产影响，对豆油和棕榈油价格也起到支撑作用。总体而言棕榈油上涨的空间大于豆油。不过目前油脂供给充裕的局面依旧看不到改变的趋势。

4、10 月 23 日豆粕现货成交放大，国内主要油厂豆粕成交 9 万吨，上一交易日 19.69 万吨。日照报价 2760（0），东莞报价 M1601+120。10 月 23 日菜粕广西防城港报价 1960（-10），广东东莞富之源报价 2020（-20），厦门报价 2080（0），沿海地区成交 0.74 万吨，上一交易日成交 2.2 万吨。

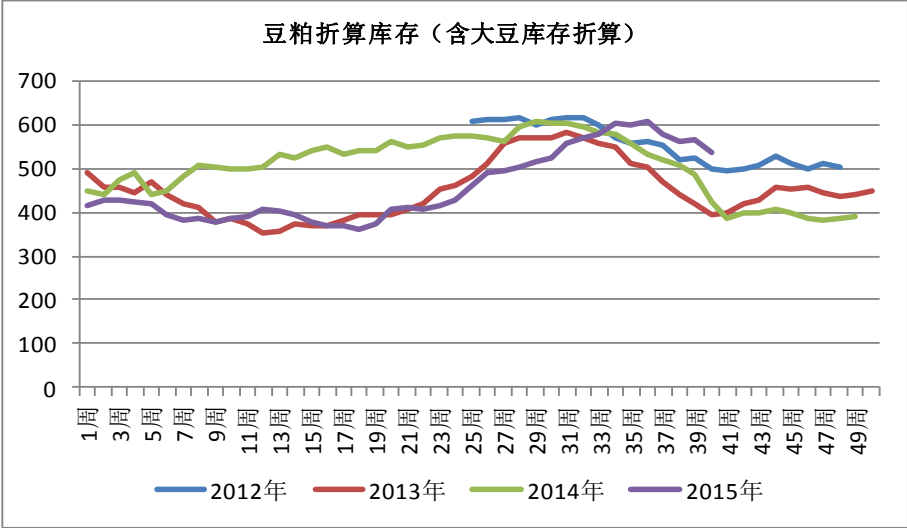
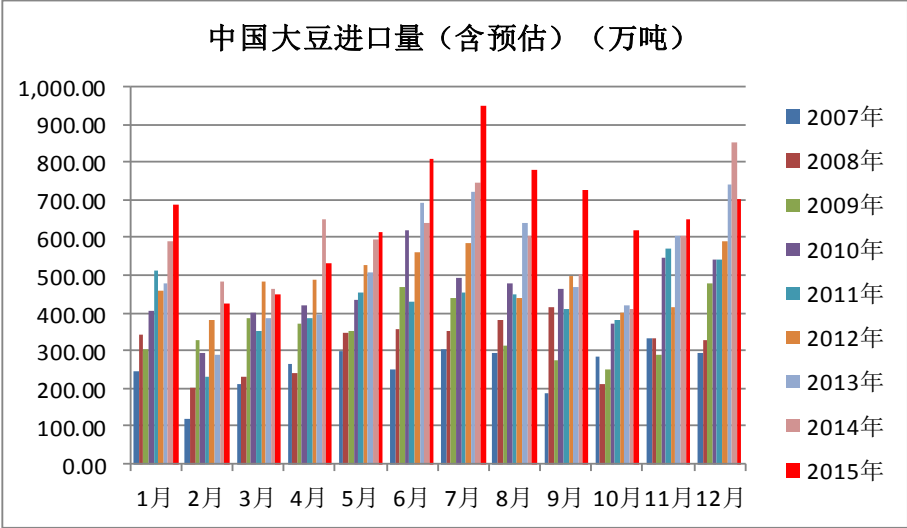
5、10 月 23 日豆油成交一般，日照四级报价 5730（-20），天津一级豆油报价 5840（-60），东莞一级报价 5760（-90），成交 2.32 万吨，豆油库存 99 万吨，较上交易日增加 1.1 万吨。10 月 23 日棕榈油成交量较少，广州 24 度棕榈油 4550（0），沿海地区主要油厂及港口成交 0.33 万吨，棕榈油库存 73.8 万吨，较昨日减少 1.1 万吨。10 月 23 日广西湛江菜油价格 5660，厦门菜油现货价格 5650（0），成交 0.3 万吨。

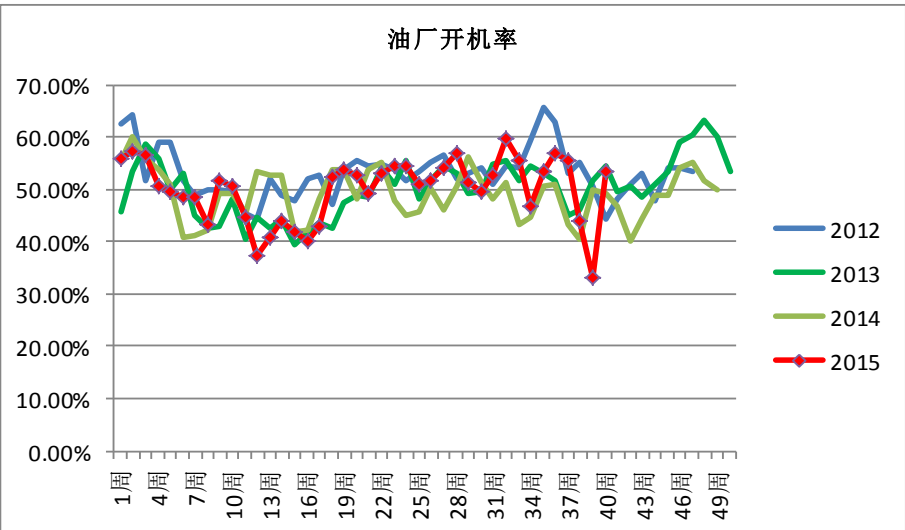
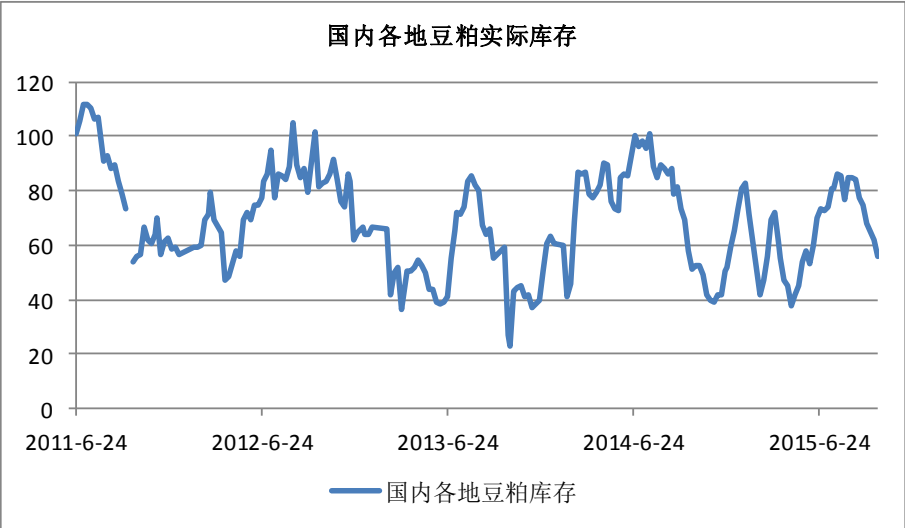
一：行业利润



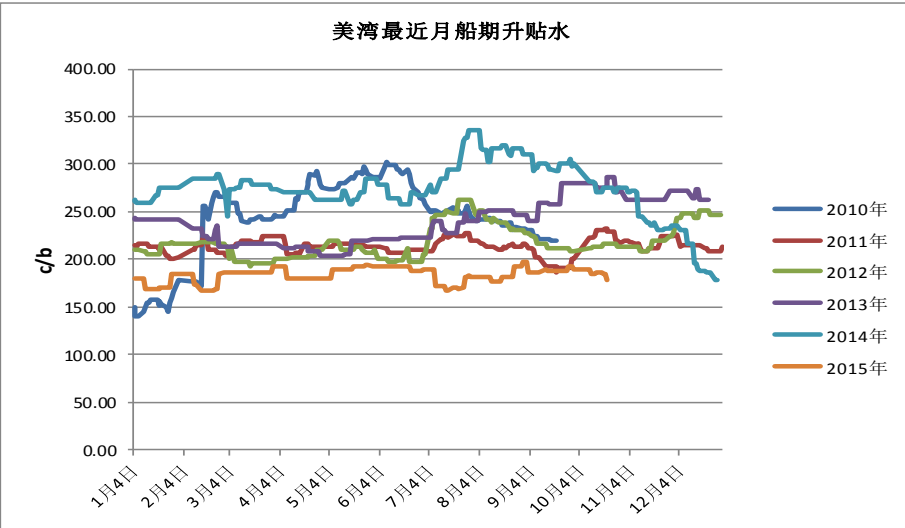


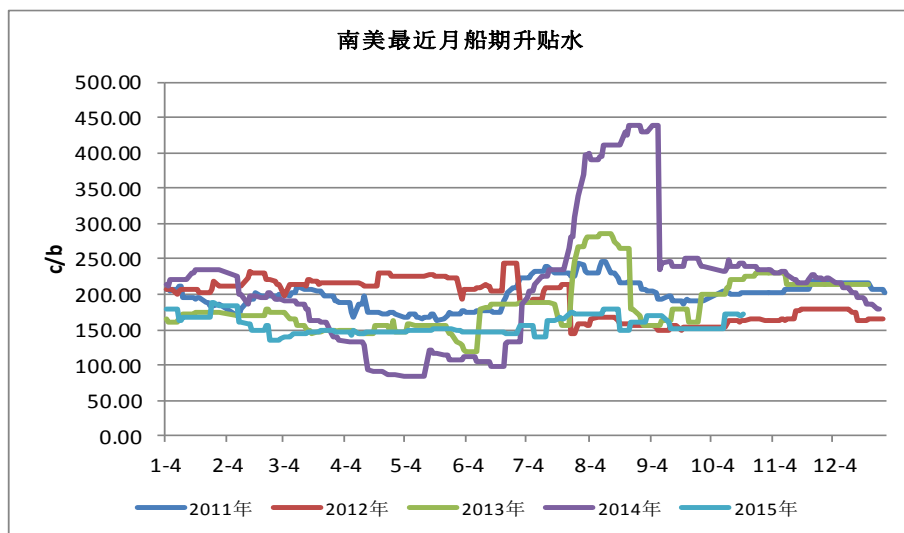
二：豆类到港及库存



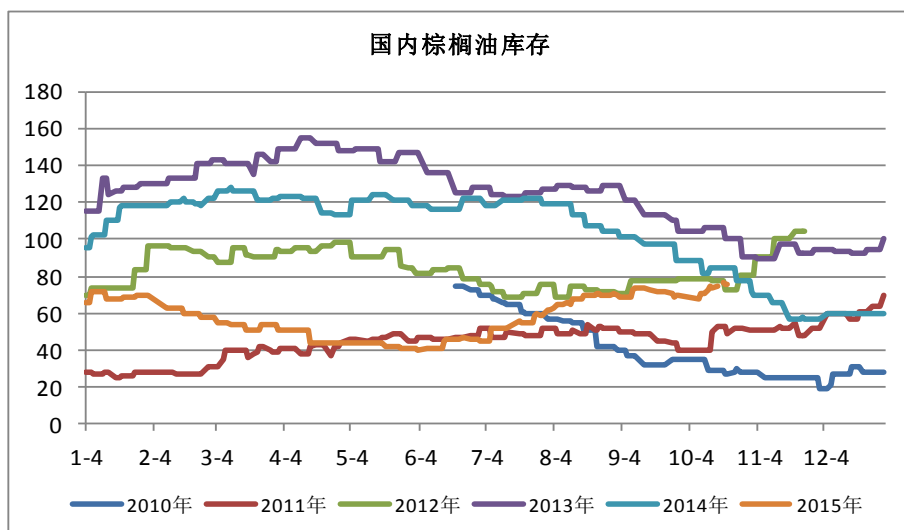
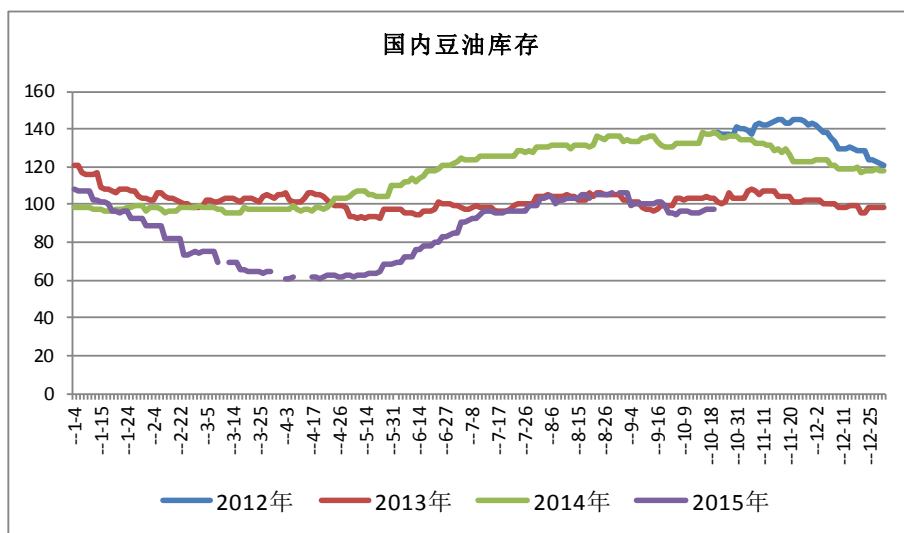


三：进口大豆升贴水

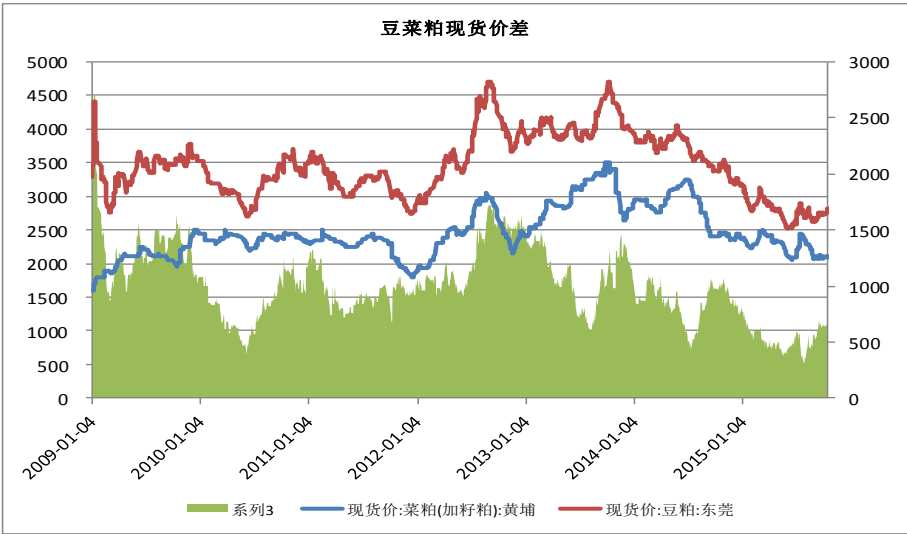
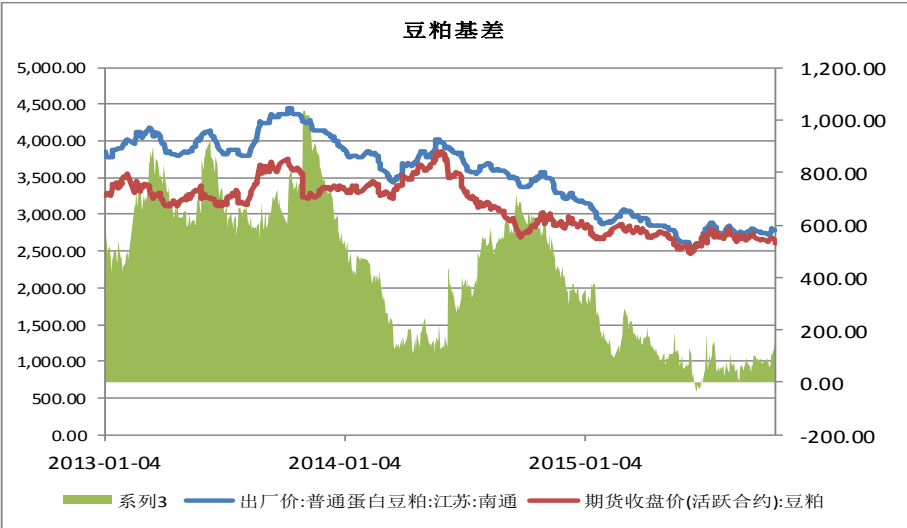




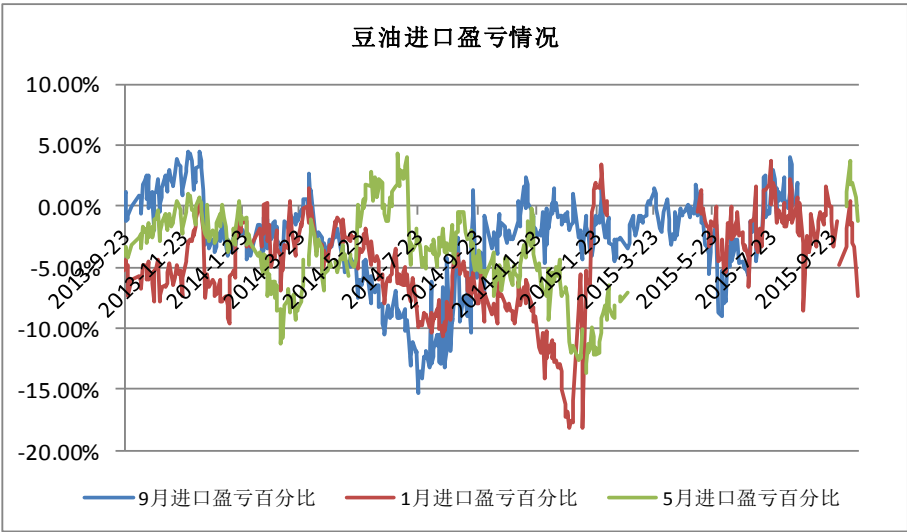
四：油脂库存

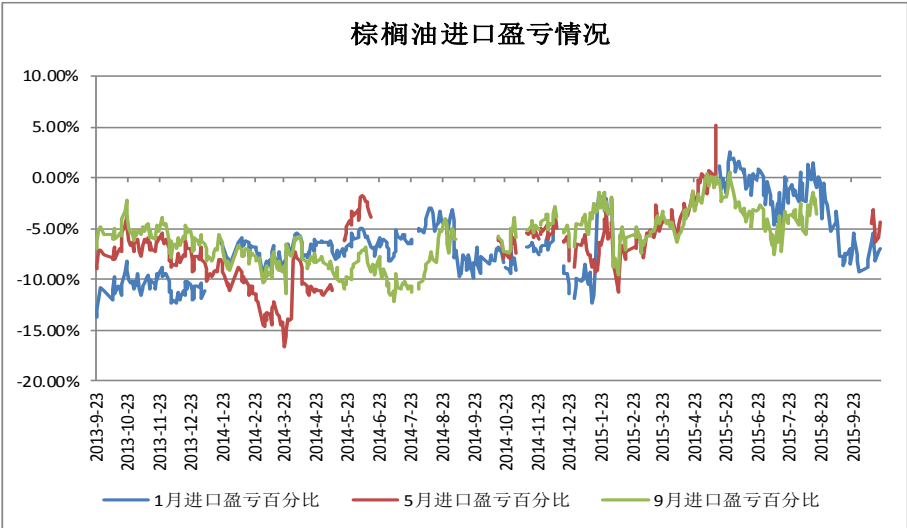


五：粕类基差及价差



六：油脂内外价差





七：油脂基差及价差

