



永安商品期货研究

2015年10月27日

星期二

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23日	10月26日	涨跌	折合盘面	成交量 (wt)	库存
豆粕	日照	2760	2700	-60	2730	6.27	
	南通	M1601+120	M1601+130	-			
	南京	-	-	-			
	东莞	M1601+120	M1601+120	-			
菜粕	福建	2080	2080	0	2080	0.34	
	广西	1960	1960	0	2060		
	广东	2020	2000	-20	2000		
豆油	日照四级	5730	5670	-60	5720	4.66	96.27 (-1.4)
	天津一级	5840	Y1601+260	-			
	东莞一级	5760	5740	-20	5640		
棕榈油	广州	4550	4470	-80	4470	0.2	71 (-2.8)
菜油	湛江	5660	5650	-10	5890	0.38	
	厦门	5600	5600	0	5820		
	防城港	5670	5660	-10	5860		
DDGS (进口)	黄埔港 (散货)	-	-	-			
	青岛港 (散货)	1520	1550	30			
	上海港 (散货)	1490	1490	0			
玉米	大连(北良湾)	2040	2020	-20	2020		
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	170	145		汇率	6.3939	6.4235
	+/-	-14	5				
	进口成本	2941	2891		按国内交易日下午三点CBOT价格		
	+/-	-46	3				
	到港时间	1月	5月	9月			
	压榨利润	-39	-70		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	3428	-206				
植物油进口利润							
		1605	1609	1601			
	豆油	-135	-	-464			
	棕榈油	-334	-	-476			
	菜油	-362	-	-235			

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。

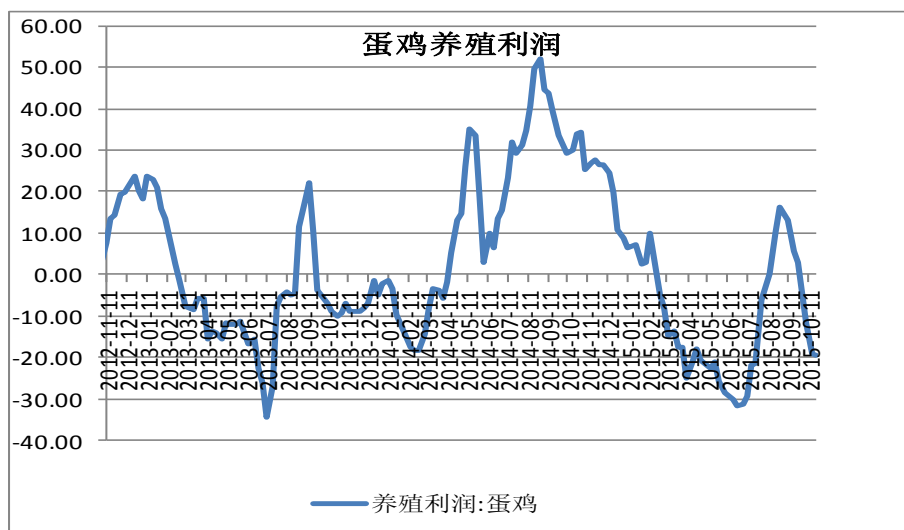
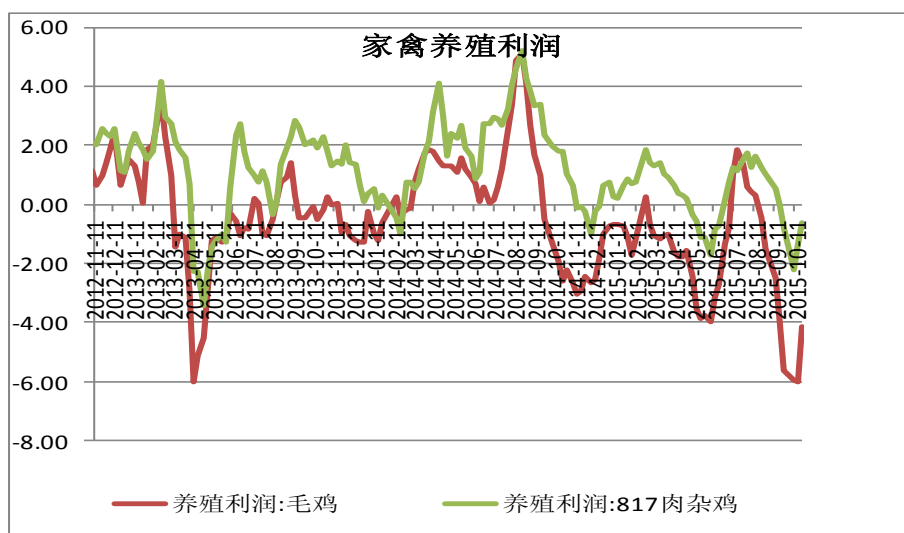
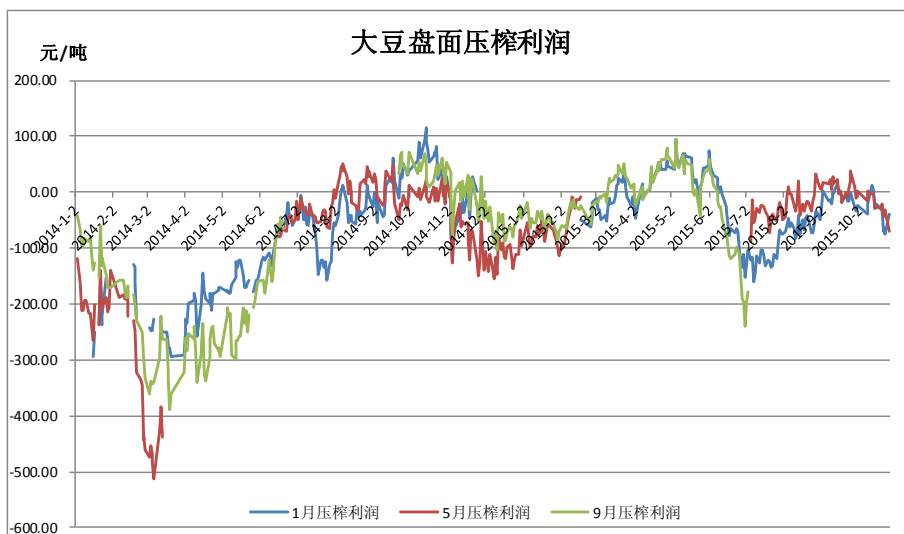
2、截止 10 月 23 日，国内大豆库存总量 573 万吨，较上周减少 32 万吨，油厂开机率增加 4.47 个百分点至 57.71%。尽管现阶段豆粕库存减少，但随着近期美豆装船的增加，4 季度大豆进口到港也预期增加，后期供给压力依旧不小，受四季度需求减少的影响，豆粕价格维持相对弱势，从盘面上周五豆粕 1601 合约成交量放大，破位下行，可见空头力量更胜一筹，空单可继续持有，多头抄底需谨慎。

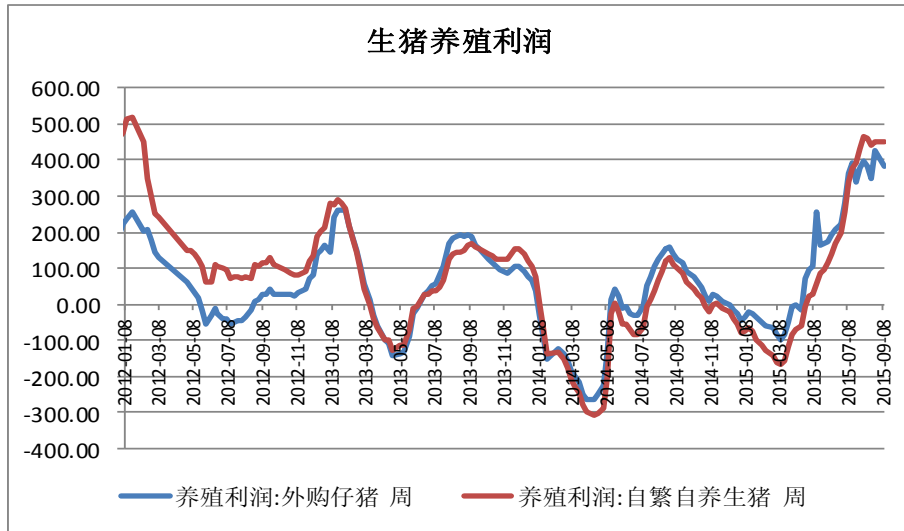
3、出于对马棕榈油季节性减产和天气的担忧，年末库存若没有继续创新高，油脂四季度再下台阶的可能性极小。10-11 月是库存的高点，明年 3-4 月预计是库存的最低点。当前国内油脂市场强势最主要逻辑在于厄尔尼诺的炒作，后期持续关注棕榈油减产情况，其次，受菜籽、葵花籽减产影响，对豆油和棕榈油需求也起到支撑作用。不过目前油脂供给充裕的局面依旧看不到改变的趋势，考虑到该因素基本已经被充分交易，油脂价格将维持底部区间震荡，建议寻找机会逢低做多。总体而言棕榈油上涨的空间大于豆油。

4、10 月 26 日豆粕现货成交继续减少，国内主要油厂豆粕成交 6.27 万吨，上一交易日 9 万吨。日照报价 2700（-60），东莞报价 M1601+120。10 月 26 日菜粕广西防城港报价 1960（0），广东东莞富之源报价 2000（-20），厦门报价 2080（0），沿海地区成交 0.34 万吨，上一交易日成交 0.74 万吨。

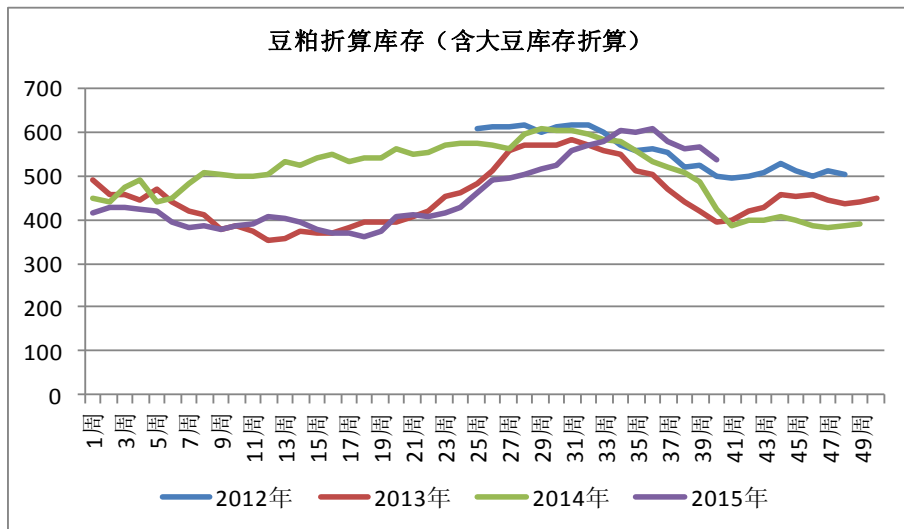
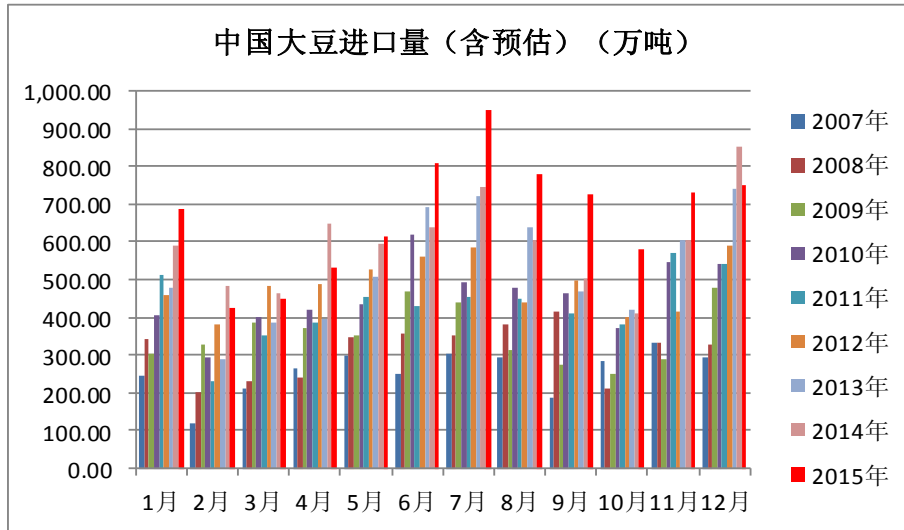
5、10 月 26 日豆油成交一般，远期基差成交较好，日照四级报价 5670（-60），天津一级豆油报价 Y1601+260，东莞一级报价 5740（-20），成交 4.66 万吨，豆油库存 96.27 万吨。10 月 26 日棕榈油成交量较少，广州 24 度棕榈油 4470（-80），沿海地区主要油厂及港口成交 0.2 万吨，棕榈油库存 71 万吨，较昨日减少 2.8 万吨。10 月 26 日广西湛江菜油价格 5650（-10），厦门菜油现货价格 5600（0），成交 0.38 万吨。

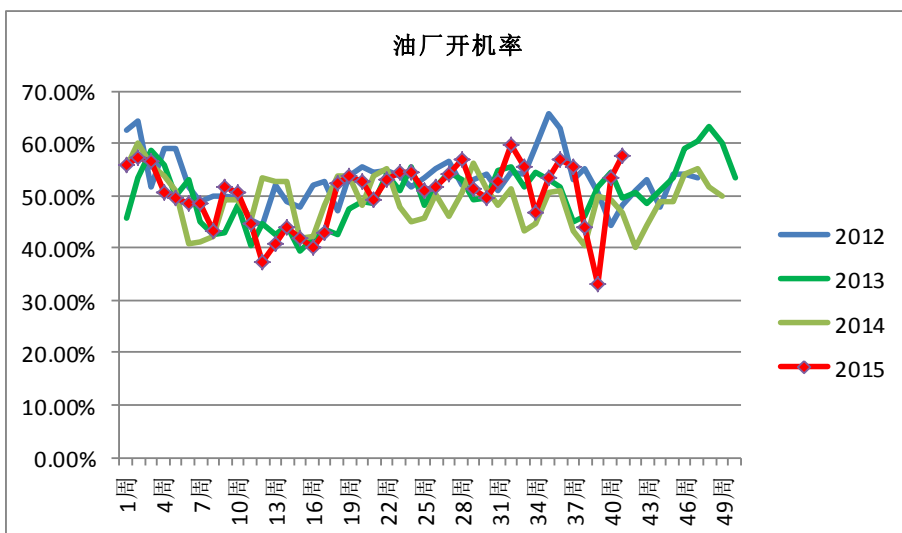
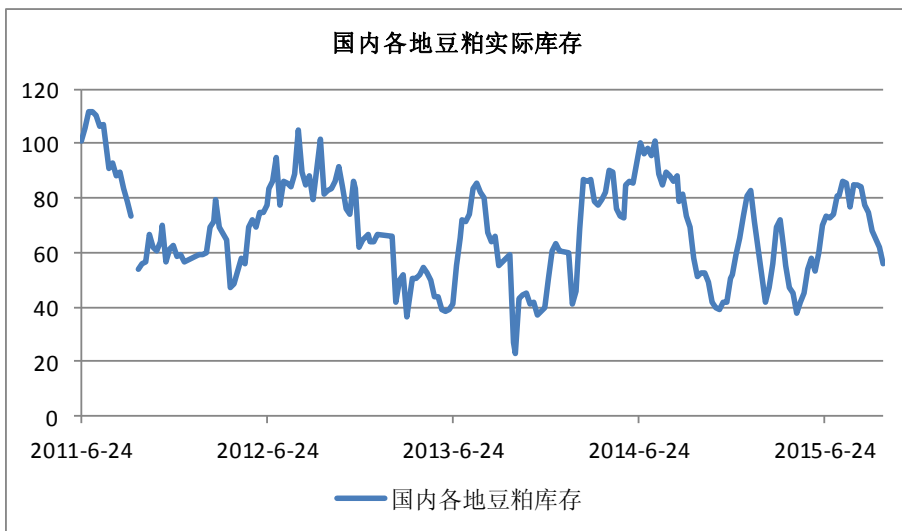
一：行业利润



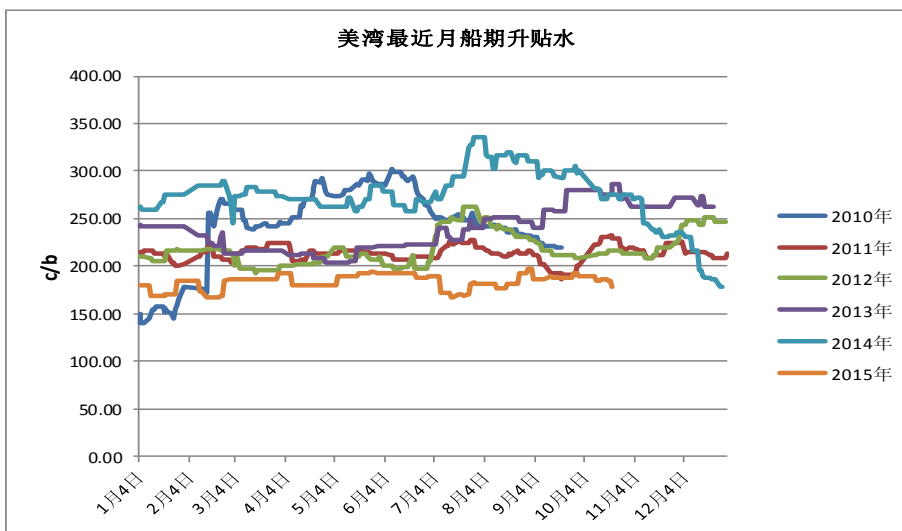


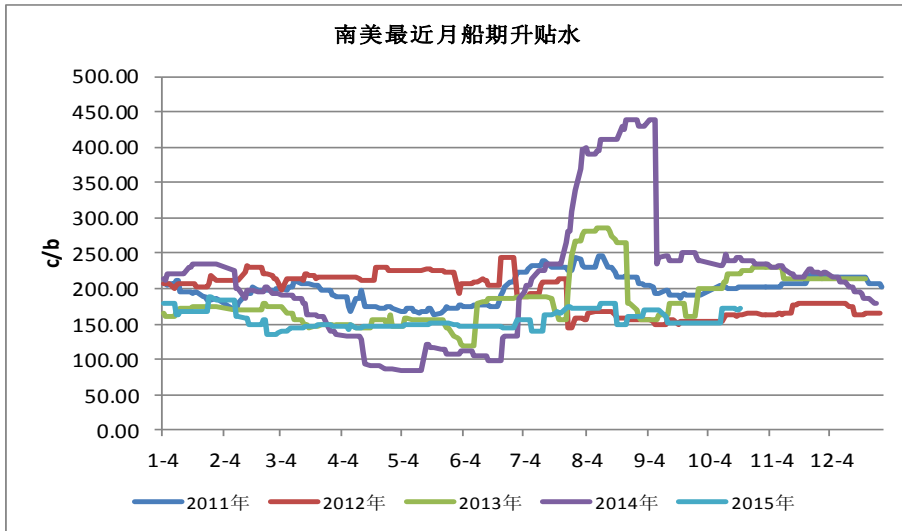
二：豆类到港及库存



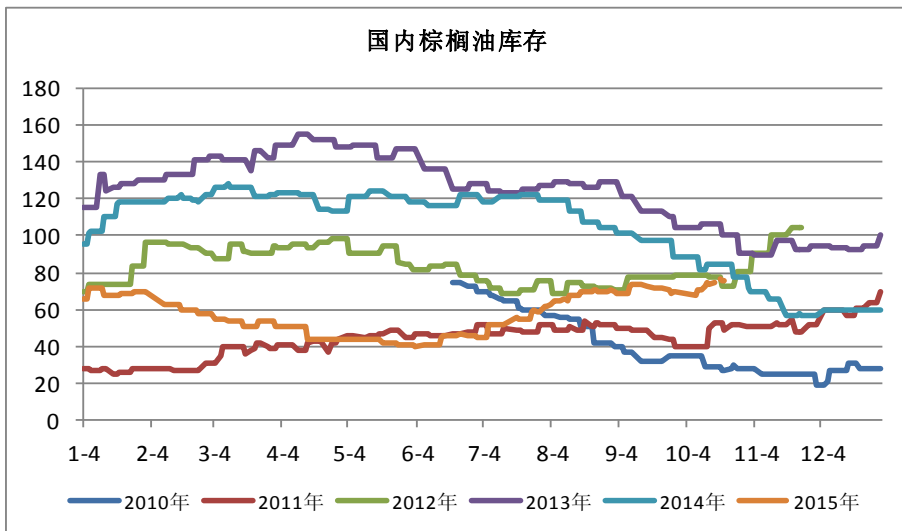
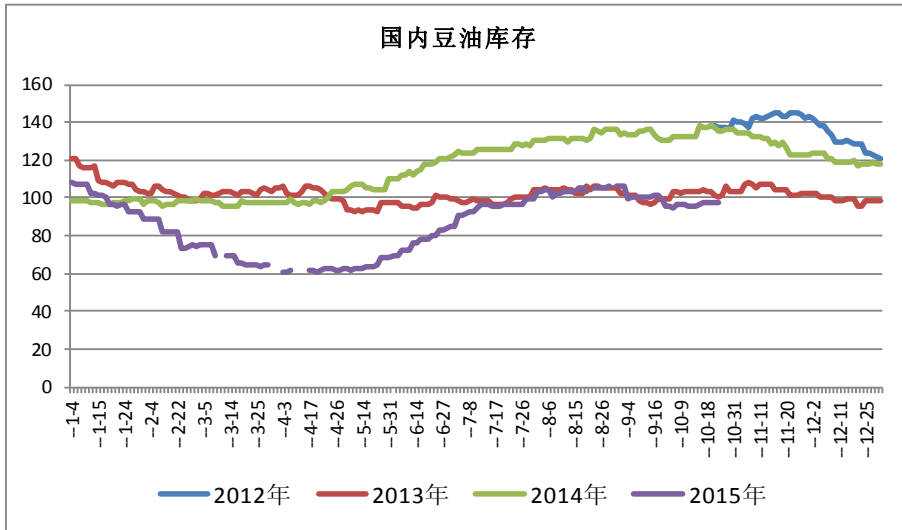


三：进口大豆升贴水

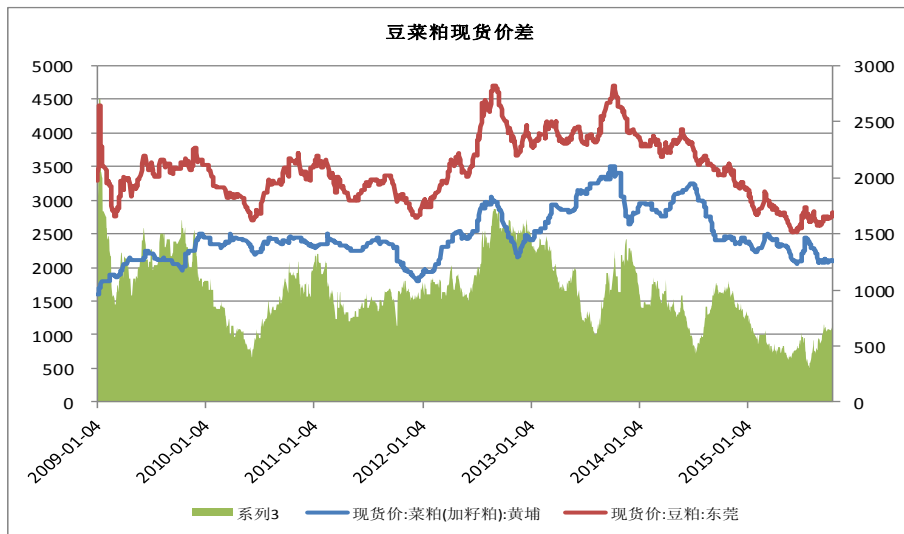
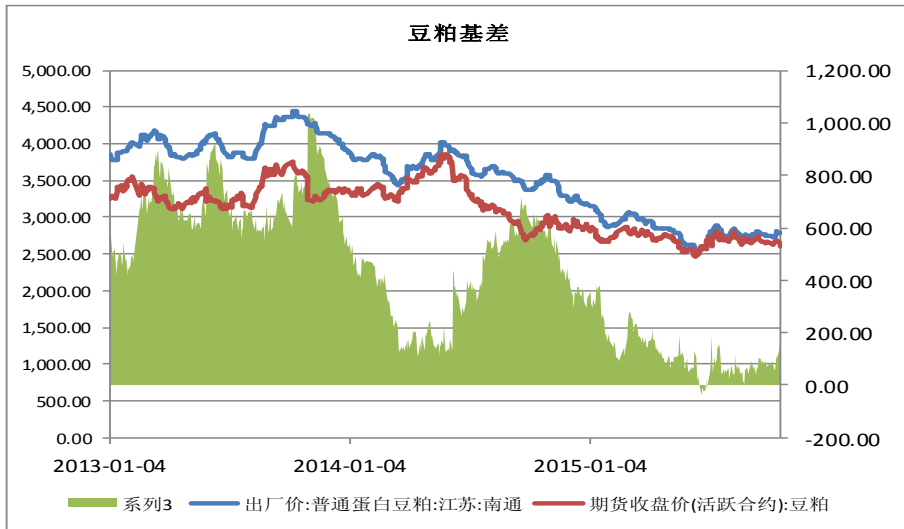




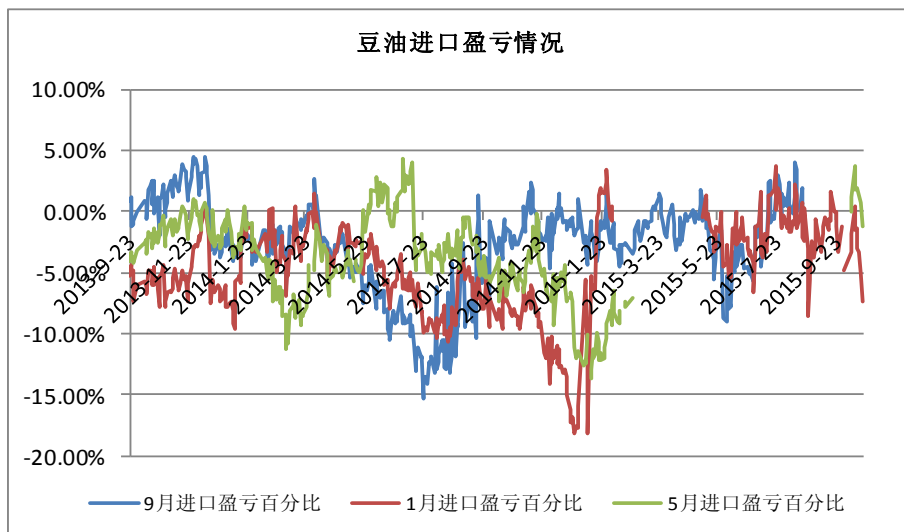
四：油脂库存

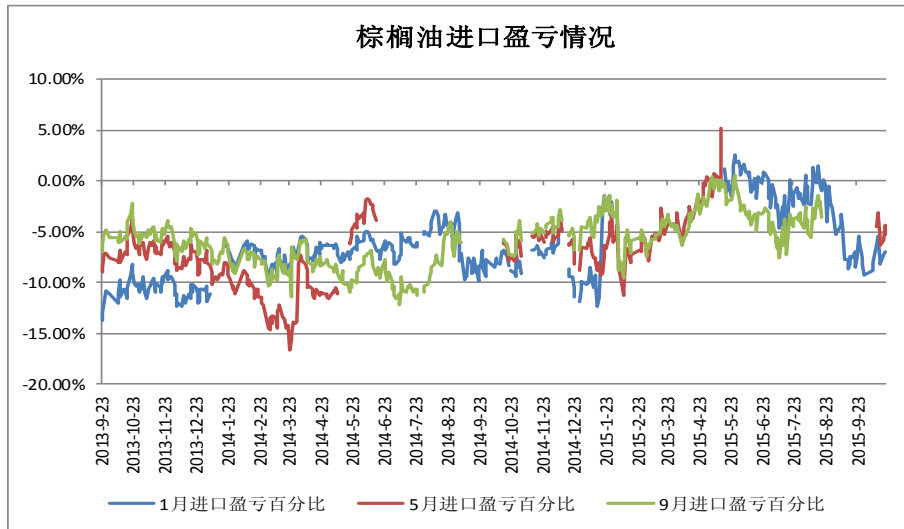


五：粕类基差及价差



六：油脂内外价差





七：油脂基差及价差

