

2016 年 1 月 4 日 星期一

油脂油料周报

一、一周回顾

油脂:

推动本周国内油脂现货行情继续走高的利好因素主为来自于国内基本面的改善，具体分析如下 1、“双节”备货旺季启动，需求好转令油厂库存下降.元旦在即，春节也日益临近，中下游不少经销商有入市逢低补库的需求.本周国内豆油商业库存总量较上周仍明显下降，南方地区货源略微偏紧，国内豆油商业库存总量 93.15 万吨，较上周同期的 97.5 万吨降 4.46%，较上月同期的 101.85 万吨降 8.85 万吨降 8.69%，较去年同期的 114.66 万吨降 21.66 万吨，降幅为 18.89%。2、人民币持续贬值，这将提升大豆及油脂到港成本，影响压榨利润，油厂采购大豆较为谨慎，大豆、豆油到港量将受到一定的影响，1、2 月份大豆较低，3、国内外豆油倒挂格局不改，豆油进口量明显下降 国内外豆油倒挂格局一直持续 4、马盘表现强劲，拉动豆油现货市场 因每年年底的季风降雨都会影响东南亚地区的棕榈油产量，季节性降雨以及洪水制约棕榈果收获，影响道路运输，中断供应链，以及此前厄尔尼诺造成的干燥天气的影响有滞后效应。受上述四点利多因素支持，本周国内豆油现货纷纷延续了上周的反弹趋势。不过涨幅较前一周有所收窄主要利空原因分析 1)、天气预报显示巴西头号产区马托格罗索州将会迎来有利降雨，缓解市场对于当地大豆单产损失的担忧，干旱炒作短期得到明显降温 2)、因美国原油库存年末出现意外大增，库存更是触及纪录高位，原油市场供应过剩局面丝毫未见改善迹象。

综上所述，基本面诸多利好因素继续发酵，在节前备货氛围之下，油厂挺价意愿一直较强，预计节前豆油现货偏强格局不改，总体依旧易涨难跌。不过，考虑到全球大豆供应充裕，美豆仍未突破 900 美分大关，国际原油也持续在 40 美元/桶下方低位徘徊，油脂也难有大涨。预计近期油脂行情整体仍跟盘保持偏强震荡，底部或在震荡中缓步抬升。

豆粕

本周大部分时间豆粕价格小幅波动，行情涨跌互现，截止本周四，沿海豆粕价格反弹至 2480-2580 元/吨，波动幅度在 10-30 元/吨。

支撑本周豆粕行情的主要利好因素有： 1、大豆到港量下降，油厂挺价意愿较人民币维持贬值，本周离岸汇率一度降至 6.6 的新低，导致大豆进口成本增加，及压榨亏损，油厂买入大豆速度明显放慢， 1、2 月份大豆到港量预期低，到港减少使得油厂挺价信心较强。2、春节补库预期，基本面向好，支撑豆粕市场。饲料厂豆粕库存不大，12 月中旬开始一些大型饲料厂开始补库，且距离春节时间仅 1 个多月时间，1 月份饲料企业及经销商还有备货高峰，一般饲料企业将在春节前 15-20 天开始集中备货

未来三个月大豆到港量明显下降，而 1 月份饲料厂将进行春节前补库。南美天气炒作也尚未结束，市场对豆粕 1 月份走势仍持谨慎看好预期。但上涨幅度也将受限制，因南美丰产概率较大，全球大豆供应比较充裕，行情反弹过程仍将伴随频繁震荡，底部则在震荡中缓慢抬升。

行业数据								2016/1/4	
期货量价	主力合约								
		A1601	M1601	Y1601	P1601	OI1601	RM1601		
	收盘价	3800	2440	5766	4498	5602	1790		
	持仓量	7072	14742	14630	48926	5634	15034		
成交量	122	6446	2296	2626	8	1134			
现货价格	豆类								
			天津港	青岛港	连云港	上海港	黄埔港		
	大豆	2016/1/4	2980	2980	2980	3000	2980		
		2015/12/28	2980	3000	3000	3020	3000		
	豆粕		天津	日照	张家港	湛江	防城		
		2016/1/4	2550	2570	2600	2520	#N/A		
		2015/12/28	2550	2580	2600	2530	#N/A		
	基差	110	130	160	80	#N/A			
	豆油		天津	日照	张家港	东莞	防城		
		2016/1/4	5920	5920	5990	5700	5650		
		2015/12/28	5870	5850	5880	5650	5550		
	基差	154	154	224	(66)	-116			
	菜籽类								
	菜籽		安徽	江苏	湖北	湖南	江西		
		2016/1/4	3460	3400	3520	3500	3500		
	2015/12/28	3460	3400	3520	3500	3500			
	菜粕		黄埔	珠三角	南通(国产)	荆州(国产)	常德(国产)		
		2016/1/4	#N/A	#N/A	2000	1920	2000		
		2015/12/28	#N/A	#N/A	2000	1920	2000		
	基差	#N/A	#N/A	210	130	210			
菜油		安徽	江苏	湖北	湖南	江西			
	2016/1/4	#N/A	6100	6200	6260	6330			
	2015/12/28	#N/A	6100	6200	6240	6330			
基差	#N/A	498	598	658	728				
棕榈									
棕榈油		天津	日照	连云港	宁波	黄埔港			
	2016/1/4	4600	4640	4540	4510	4450			
	2015/12/28	4490	4500	4440	4400	4420			
基差	102	142	42	12	(48)				
行业数据									
近月进口成本	豆类								
		2016/1/4			2015/12/28				
		大豆离岸基差(美分/蒲式耳)	运费(美元/吨)	完税价格大豆(RMB元/吨)	大豆离岸基差(美分/蒲式耳)	运费(美元/吨)	完税价格大豆(RMB元/吨)		
	美豆	71	25	2920	67	25	2930		
	巴西豆	96	17	2930	103	16	2960		
	阿根廷豆	8	22	2720	8	22	2770		
	菜籽和菜油								
		CNF价毛菜油	完税价毛菜油(元/吨)	CNF价菜油籽	完税价菜油籽(元/吨)				
	2016/1/4	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A				
	2015/12/28	#N/A	#N/A	405	3312				
豆油和棕油									
	毛豆油(巴西):CNF(美元/吨)	毛豆油(巴西):CNF进口成本(元/吨)	FOB:24度棕榈油:华南(美元/吨)	到港完税成本(元/吨)					
2016/1/4	737	5989.43	560	4823.93					
2015/12/28	743	6029.75	560	4813.96					
压榨利润	大豆现货压榨利润								
		山东(元/吨)		广东(元/吨)		江苏(元/吨)			
	2016/1/4	145.25		61.9		138.4			
	2015/12/28	145.25		61.9		138.4			
	菜籽现货压榨利润								
		进口菜籽:福建	进口菜籽:广东	进口菜籽:广西	国产菜籽:湖北	国产菜籽:江苏	国产菜籽:安徽		
2016/1/4	-86	-67	-35	-134	-139	-199			
2015/12/28	-96	-61	-48	-134	-139	-199			
库存	豆类		港口大豆(万吨)	油厂大豆(万吨)	油厂豆粕(万吨)	港口棕油(万吨)	商业豆油(万吨)		
		最新值	7310890	348.07	73.52	83.07	93.15		
	前值	7284890	350.68	63.9	83.07	97.5			
	菜籽		沿海菜籽(万吨)	沿海菜油(吨)					
		最新值	36.15	34000					
	前值	44.6	42400						
仓单		豆粕	豆油	棕榈油	菜籽粕	菜籽油			
	2016/1/4	16500	4768	630	4800	3018			
2015/12/28	14250	3768	#N/A	3900	4258				
价差与比价	2016/1/4	豆一	豆粕	菜粕	豆油	菜油	棕榈油		
	1-5	195	96	-99	170	-80	-360		
	5-9	92	1	37	36	-22	-88		
	9-1	-287	-97	62	-206	102	448		
	2016/1/4	豆粕-菜粕	豆油/豆粕	菜油/菜粕	豆油-菜油	豆油-棕榈油			
	现货	#N/A	2.30	3.23	-110	1450			
1月	657	2.38	3.09	272	1384				
5月	462	2.41	2.97	22	854				
9月	498	2.39	3.04	-36	730				

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

图表 1 张家港豆粕现货价	图表 2 张家港豆油现货价格.....	5
图表 3 广东棕油现货价格	图表 4 广东菜粕现货价格.....	5
图表 5 湖北四级菜油现货价格	图表 6 大豆到港成本.....	5
图表 7 豆油进口成本	图表 8 菜籽进口成本.....	5
图表 9 棕油进口成本	图表 10 生猪价格.....	6
图表 11 仔猪价格	图表 12 活鸡价格.....	6
图表 13 豆粕库存	图表 14 豆油库存.....	6
图表 15 棕油库存	图表 16 大豆库存.....	6
图表 17 生猪存栏	图表 18 能繁母猪存栏.....	7
图表 19 生猪养殖利润	图表 20 毛鸡利润.....	7
图表 21 蛋鸡利润	图表 22 大豆开机率.....	7
图表 23 大豆现货压榨利润	图表 24 菜籽现货压榨利润.....	7
图表 25 广东棕油现货进口利润	图表 26 进口豆油现货利润.....	8
图表 27 大豆基金净多持仓	图表 28 豆油基金净多持仓.....	8
图表 29 豆粕仓单	图表 30 豆油仓单.....	8
图表 31 棕油仓单	图表 32 菜粕仓单.....	8
图表 33 菜油仓单	图表 34 豆粕 1 月基差.....	9
图表 35 豆粕 5 月基差	图表 36 豆粕 9 月基差.....	9
图表 37 豆油 1 月基差	图表 38 豆油 5 月基差.....	9
图表 39 豆油 9 月基差	图表 40 菜粕 1 月基差.....	9
图表 41 菜粕 5 月基差	图表 42 菜粕 9 月基差.....	10
图表 43 菜油 1 月基差	图表 44 菜油 5 月基差.....	10
图表 45 菜油 9 月基差	图表 46 棕油 1 月基差.....	10
图表 47 棕油 5 月基差	图表 48 棕油 9 月基差.....	10
图表 49 豆粕 1-5 价差	图表 50 豆粕 5-9 价差.....	11
图表 51 豆粕 9-1 价差	图表 52 豆油 1-5 价差.....	11
图表 53 豆油 5-9 价差	图表 54 豆油 9-1 价差.....	11
图表 55 菜粕 5-1 价差	图表 56 菜粕 9-5 价差.....	11
图表 57 菜粕 1-9 价差	图表 58 菜油 5-1 价差.....	12
图表 59 菜油 9-5 价差	图表 60 菜油 1-9 价差.....	12
图表 61 棕榈油 5-1 价差	图表 62 棕榈油 9-5 价差.....	12
图表 63 棕榈油 1-9 价差	图表 64 豆油-棕榈油 1 月价差.....	12
图表 65 豆油-棕榈油 5 月价差	图表 66 豆油-棕榈油 9 月价差.....	13
图表 67 豆油-菜油 1 月价差	图表 68 豆油-菜油 5 月价差.....	13
图表 69 豆油-菜油 9 月价差	图表 70 豆粕-菜粕 1 月价差.....	13
图表 71 豆粕-菜粕 5 月价差	图表 72 豆粕-菜粕 9 月价差.....	13
图表 73 豆油豆粕 1 月比价	图表 74 豆油豆粕 5 月比价.....	14
图表 75 豆油豆粕 9 月比价.....		14

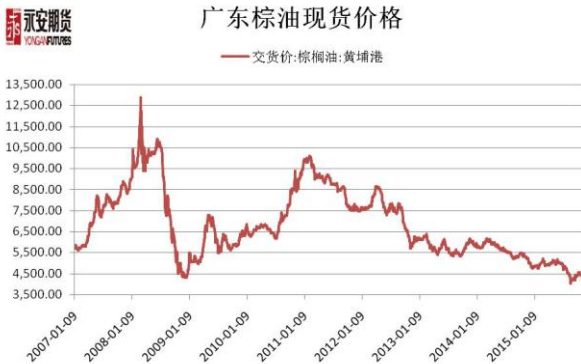
图表 1 张家港豆粕现货价



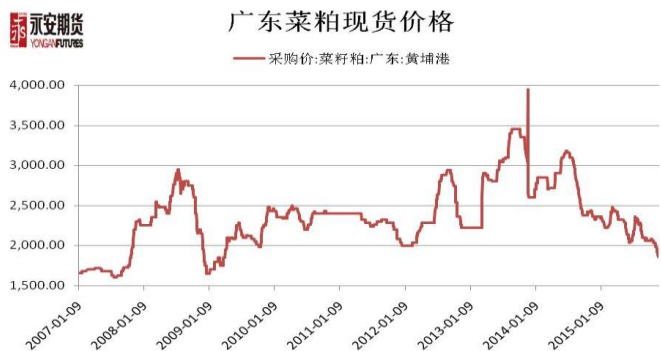
图表 2 张家港豆油现货价格



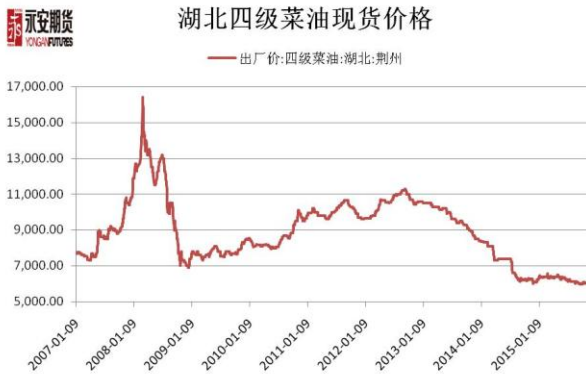
图表 3 广东棕油现货价格



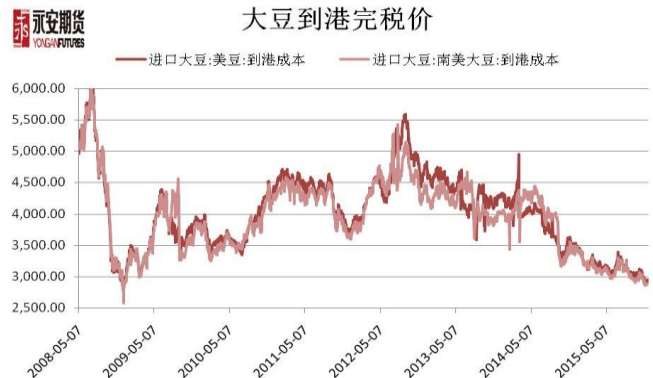
图表 4 广东菜粕现货价格



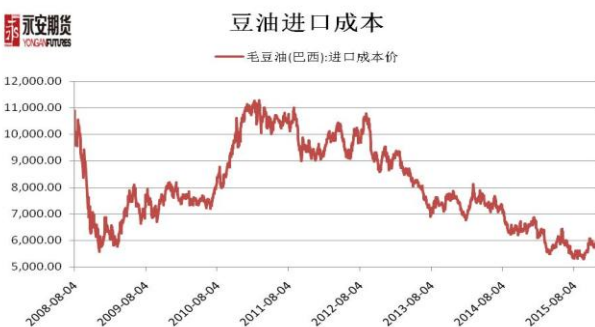
图表 5 湖北四级菜油现货价格



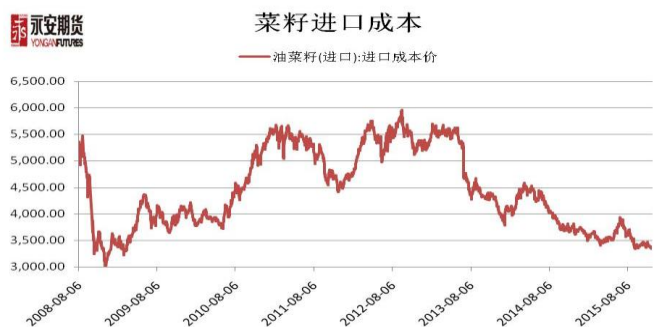
图表 6 大豆到港成本



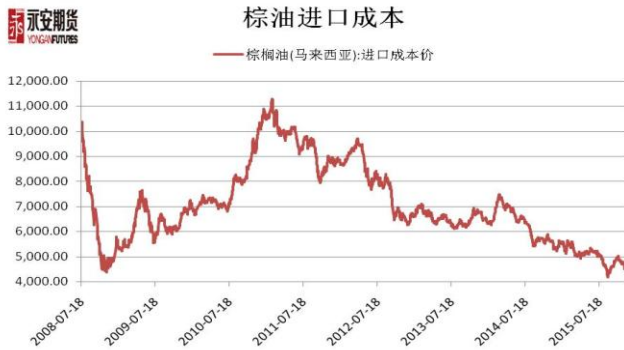
图表 7 豆油进口成本



图表 8 菜籽进口成本



图表 9 棕油进口成本



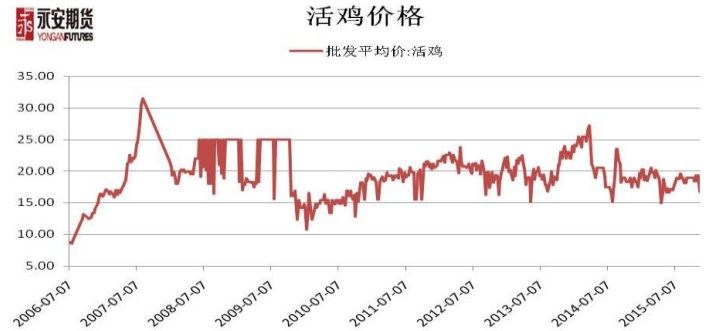
图表 10 生猪价格



图表 11 仔猪价格



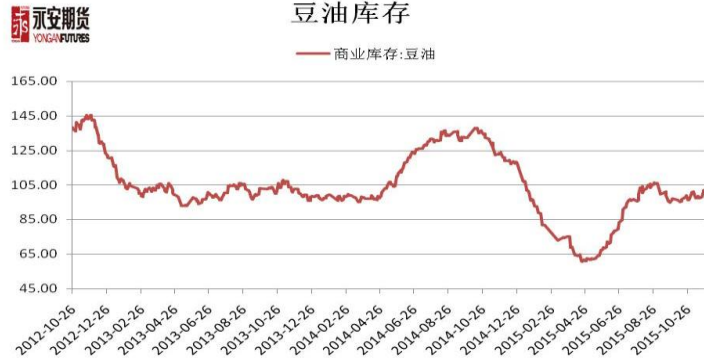
图表 12 活鸡价格



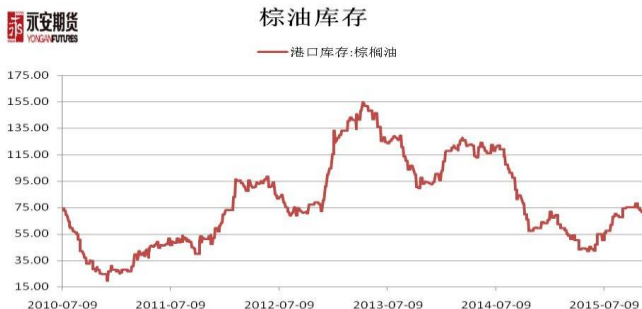
图表 13 豆粕库存



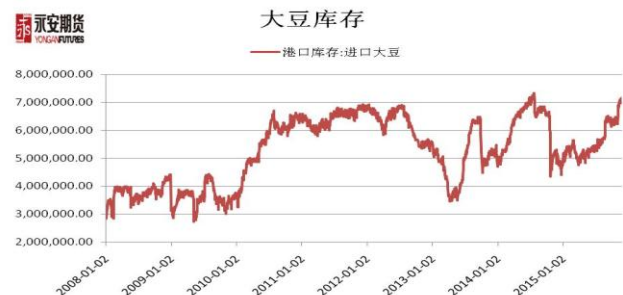
图表 14 豆油库存



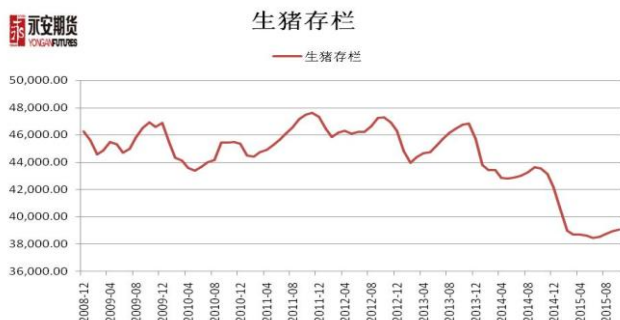
图表 15 棕油库存



图表 16 大豆库存



图表 17 生猪存栏



图表 18 能繁母猪存栏



图表 19 生猪养殖利润

图表 20 毛鸡利润



图表 21 蛋鸡利润

图表 22 大豆开机率



图表 23 大豆现货压榨利润

图表 24 菜籽现货压榨利润



图表 25 广东棕油现货进口利润



图表 26 进口豆油现货利润



图表 27 大豆基金净多持仓



图表 28 豆油基金净多持仓



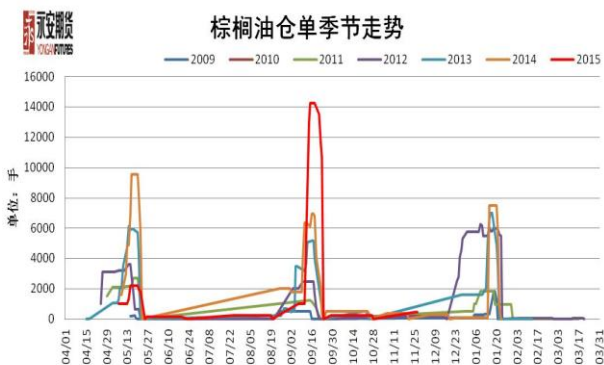
图表 29 豆粕仓单



图表 30 豆油仓单



图表 31 棕油仓单



图表 32 菜粕仓单



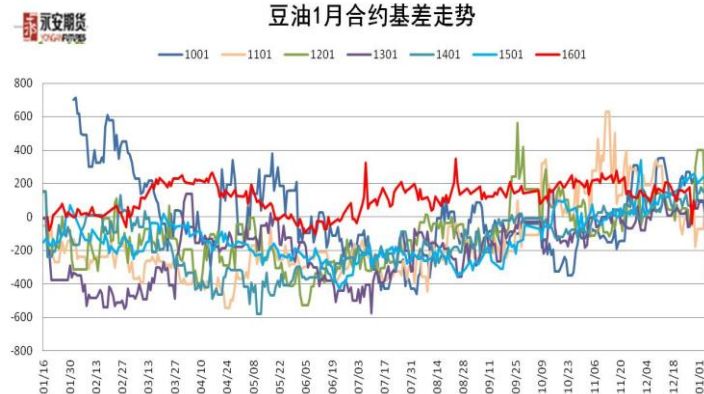
图表 33 菜油仓单



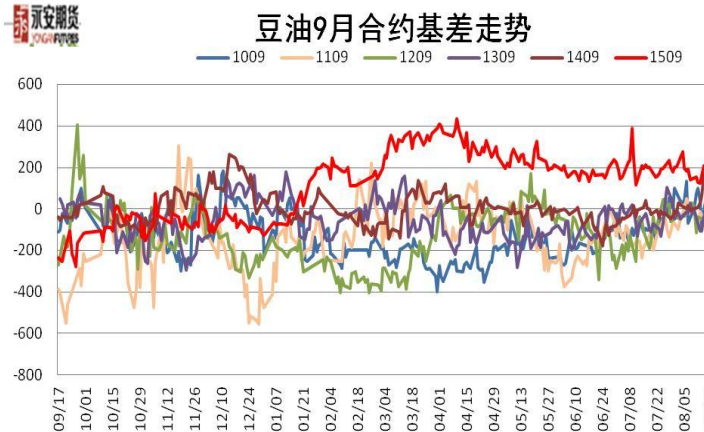
图表 35 豆粕5月基差



图表 37 豆油1月基差



图表 39 豆油9月基差



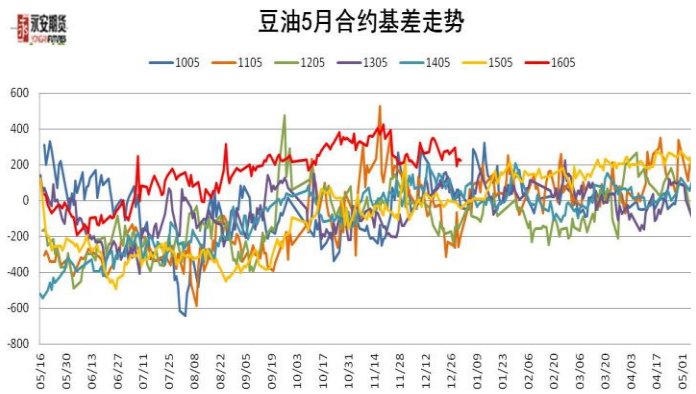
图表 34 豆粕1月基差



图表 36 豆粕9月基差



图表 38 豆油5月基差



图表 40 菜粕1月基差



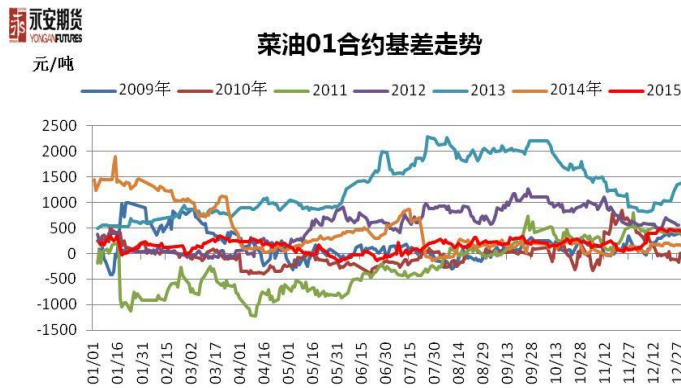
图表 41 菜粕 5 月基差



图表 42 菜粕 9 月基差



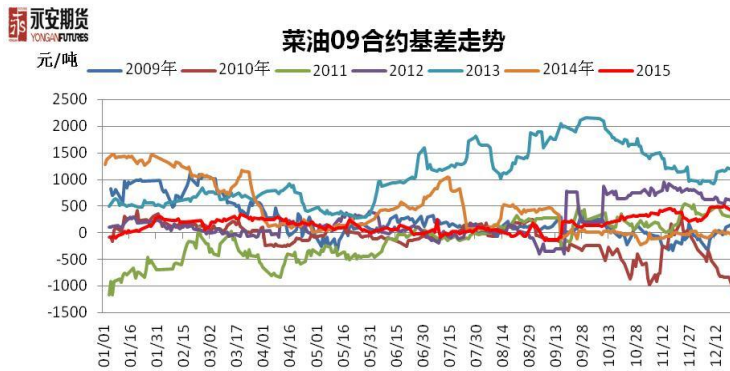
图表 43 菜油 1 月基差



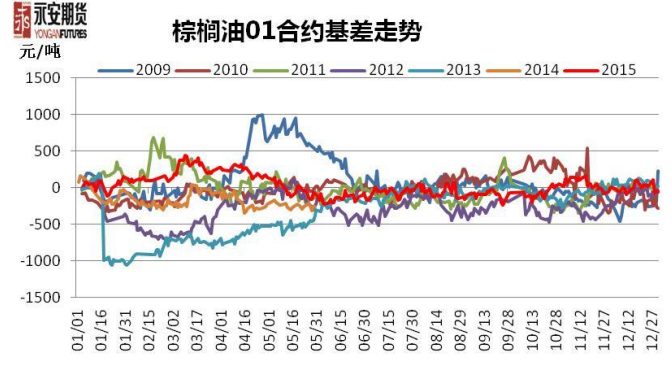
图表 44 菜油 5 月基差



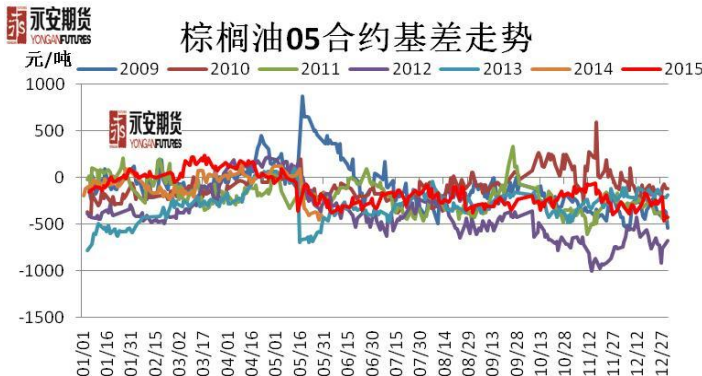
图表 45 菜油 9 月基差



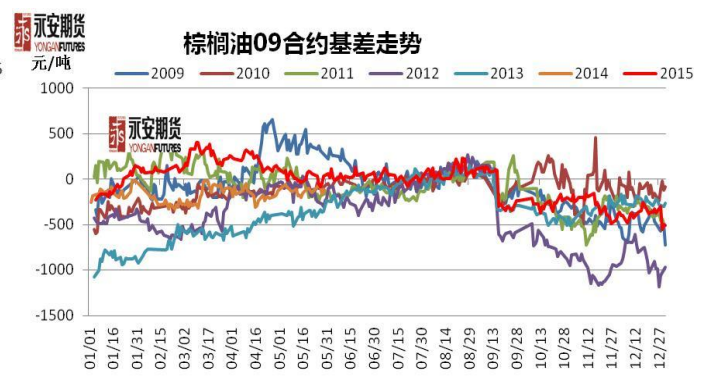
图表 46 棕油 1 月基差



图表 47 棕油 5 月基差



图表 48 棕油 9 月基差



图表 49 豆粕 1-5 价差

图表 50 豆粕 5-9 价差



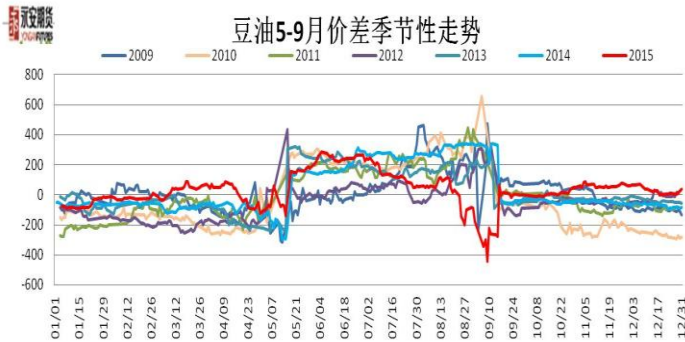
图表 51 豆粕 9-1 价差

图表 52 豆油 1-5 价差



图表 53 豆油 5-9 价差

图表 54 豆油 9-1 价差

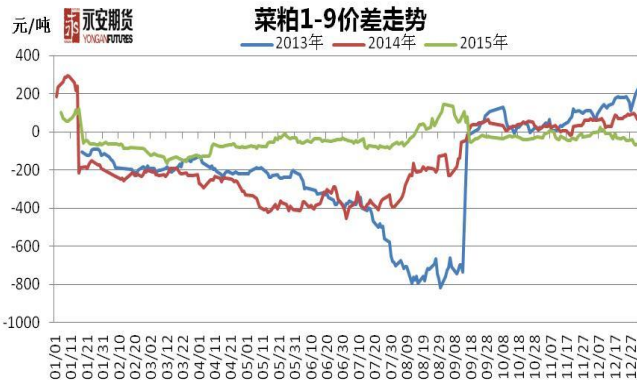


图表 55 菜粕 5-1 价差

图表 56 菜粕 9-5 价差



图表 57 菜粕 1-9 价差



图表 58 菜油 5-1 价差



图表 59 菜油 9-5 价差



图表 60 菜油 1-9 价差



图表 61 棕榈油 5-1 价差



图表 62 棕榈油 9-5 价差



图表 63 棕榈油 1-9 价差



图表 64 豆油-棕榈油 1月价差



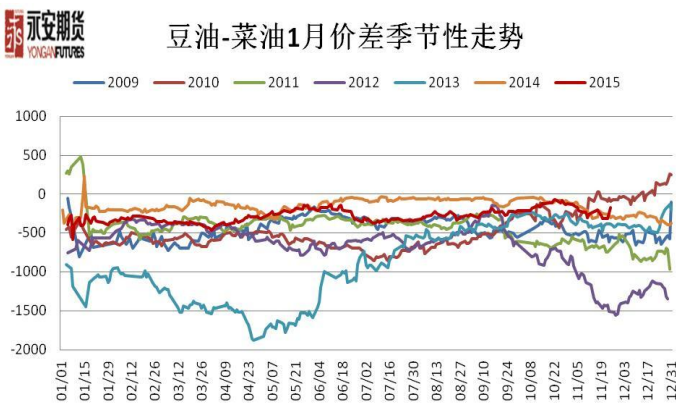
图表 65 豆油-棕榈油 5 月价差



图表 66 豆油-棕榈油 9 月价差



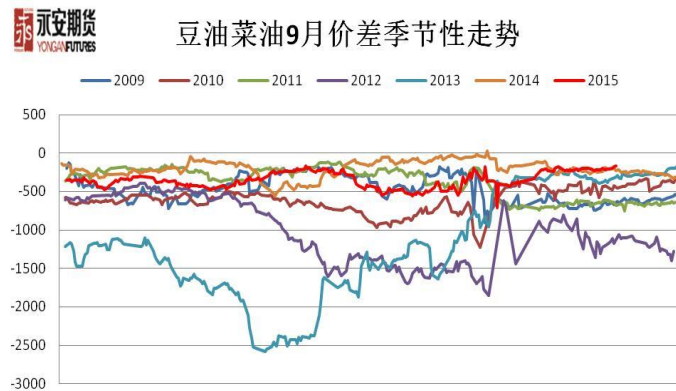
图表 67 豆油-菜油 1 月价差



图表 68 豆油-菜油 5 月价差



图表 69 豆油-菜油 9 月价差



图表 70 豆粕-菜粕 1 月价差



图表 71 豆粕-菜粕 5 月价差



图表 72 豆粕-菜粕 9 月价差



图表 73 豆油豆粕 1月比价

图表 74 豆油豆粕 5月比价



图表 75 豆油豆粕 9月比价



数据来源：WIND、永安期货研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。