

Monday, January 18, 2016

## 油脂油料日评

### 一、新闻

- 1、巴西分析机构 AgRural 周五称，巴西 2015/16 年度大豆销售放缓，因生产商担忧 12 月巴西中西部谷物带早期收割期间的不规则降雨。
- 2、波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周五连续第九个交易日创新低，因全球需求低迷，且船舶供应过剩。整体干散货运价指数跌 10 点或 2.61%，报 373 点。
- 3、消息人士称，商品基金上周五净买入 8,000 手 CBOT 玉米期货合约。商品基金亦净买入 3,000 手小麦期货合约，净卖出 3,000 手大豆合约。
- 4、美国全国油籽加工协会（NOPA）周五发布的月度压榨数据显示，2015 年 12 月份 NOPA 会员企业压榨了 1.5771 亿蒲式耳大豆，和市场预期的 1.5781 亿蒲式耳基本一致。作为对比，2015 年 11 月份大豆压榨量为 1.5613 亿蒲式耳，2014 年 12 月份的压榨量为 1.6538 亿蒲式耳。NOPA 报告显示，12 月底的豆油库存为 14.81 亿磅，这要低于市场预期的 15.29 亿磅，但是高于 11 月份的 14.77 亿磅，也高于 2014 年 12 月份的 10.68 亿磅。
- 5、由于桑托斯港口装有化学品的集装箱着火，装运商品的卡车无法在周五进入该港口的 Guaruja 侧。
- 6、美国国家气象局下属的气候预测中心（CPC）表示，目前影响天气的厄尔尼诺将在北半球进入春季后开始减弱，到暮春或初夏时将转变成正常状况。气候预测中心称，备受关注的厄尔尼诺将在未来几个月内消失。
- 7、阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示，截至 2016 年 1 月 14 日，阿根廷农户已经播种的大豆面积相当于全国计划播种面积的 96.5%，比一周前的 92.9%提高了 3.6 个点。截至 1 月 14 日，已经播种的大豆面积为 19,492,462 公顷。

- 8、加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽周度压榨数据显示, 截止到 2016 年 1 月 13 日的一周, 加拿大的大豆压榨量为 37,415 吨, 比上周提高了 5.5%。
- 9、截至周四 (1 月 14 日) 的一周, 美国大豆压榨利润为每蒲式耳 0.98 美元, 比一周前的 0.99 美元/蒲式耳减少 1 美分, 低于去年同期的 2.44 美元。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 28.62 美分, 高于一周前的 28.49 美分, 低于去年同期的 32.04 美分/磅。
- 10、美国农业部 (USDA) 周五报告称, 参与美国农作物补贴专案的农户报告, 截至 1 月 5 日, 玉米未能播种面积为 236.7 万英亩, 较上月持平; 大豆未播种面积为 223.2 万英亩, 前月报告为 223.1 万英亩; 小麦为 70.1 万英亩, 上月为 69.8 万英亩。
- 11、巴西分析机构 Safras & Mercado 上周五将巴西 2015/16 年度大豆产量预估下调 561,000 吨, 因干旱天气导致该国东北部和主产区马托格罗索州部分地区减产

## 二、 基本面汇总

### ➤ 豆粕:

- 美盘方面: 近期美豆 850-900 美分区间震荡, 市场关注点依然在美豆出口销售以及南美天气情况, 目前来看, 南美天气正常, 且预报部分产区将迎来降雨, 而美豆出口情况也暂时没有特别好的改善, 所以消息面上还是乏善可陈, 预计近期美豆仍将在区间内窄幅震荡。春节前豆粕现货市场向好氛围较为明显, 首先, 目前饲料厂豆粕库存量维持在 2 月初, 饲料厂有意将豆粕库存补充到 2 月 20 日至 3 月 10 日之间, 其春节前备货工作尚未结束, 而一些油厂现货陆续售罄, 油厂豆粕并无出货压力, 1 月末开始, 一些油厂将陆续停机准备放假。因此本周为饲料厂节前最后集中备货时期。其次, 商务部对美国 DDGS 进行反倾销、反补贴调查, 明年 DDGS 进口量或将减半, 对蛋白粕产品利好。再次, 1-3 月份大豆到港量下降明显, 人民币贬值也给油厂挺价带来心理支持, 春节前豆粕现货或延续偏强走势。不

过，全球大豆供应充裕，经济形势低迷，且市场对豆粕中长线仍有看弱预期，不会过分追涨，预计节前继续上涨空间也受限

➤ 豆油：

供需面上：中国经济形势低迷，外围市场颓势不堪，原油连创新低，近几日油脂期货盘表现也极为疲弱。不过，今日早盘沪指跌破 2850，低见 2844.70 点，并创出 2014 年 12 月以来新低后，两市迅速冲高，沪指涨 0.44% 强守 2900 点。大连盘油脂也跟随股市震荡反弹。加上人民币贬值提升进口成本，油厂采购大豆较为谨慎。未来几个月豆油进口量也较少。以及当前节前包装油备货高峰仍继续，油厂低位成交依旧良好，豆油库存不断下降，国内豆油商业库存总量 81.64 万吨，较上周同期的 85.69 万吨降 4.73%。豆油支撑较强。不过，南美天气改善、全球大豆供应压力不减及原油持续走软仍在向市场施压，预计豆油反弹空间也不大，短线或跟盘窄幅偏强震荡。

➤ 棕油

国内方面：由于冬季气温较低，棕榈油终端需求受到严重抑制，买家近日来多以采购豆油为主，棕榈油成交量始终较差，且由于进口增加，港口棕油库存也大增。受低迷的需求及库存不断增加制约，棕榈油反弹空间预计仍将受限。但马来西亚 12 月棕榈油产量及库存下降，且春节前小包装备货高峰来临支持，预计国内棕榈油节前整体走势或保持震荡偏弱。

➤ 菜粕

市场传闻菜籽进口政策有调整，刺激今日菜粕上涨，目前 1-3 月大豆到港量偏低，及节前饲企有备货需求给油厂带来挺价信心，令豆粕现货表现偏强，加之人民币持续贬值，推升油料进口成本，传言因政策风险较大，中国进口商准备停止 DDGS 进口，一些饲料厂也在低位采购菜粕以防万一，均对菜粕行情构成利好。但是，当下水产养殖处于淡季，菜粕价格行情缺乏刚性需求支撑，总的来看，多空交织，预计菜粕节前震荡整理。

行业数据		2016/1/18					
期货量价	主力合约						
		A1605	M1605	Y1605	P1605	O1605	RM605
	收盘价	3590	2404	5532	4654	5538	1910
	持仓量	182734	1569586	649560	684832	170308	664146
成交量	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
现货价格	豆类						
			天津港	青岛港	连云港	上海港	黄埔港
	大豆	2016/1/17	2960	2940	2960	3000	2960
		2016/1/15	2980	2940	2960	3000	2960
	豆粕		天津	日照	张家港	湛江	珠三角
		2016/1/17	2570	2590	2600	2590	2600
		2016/1/15	2550	2570	2600	2560	2570
		基差	166	186	196	186	196
	豆油		天津	日照	张家港	东莞	防城
		2016/1/17	5880	5900	5840	5700	5600
		2016/1/15	5860	5880	5820	5680	5600
		基差	348	368	308	168	68
	菜籽类						
	菜籽		安徽	江苏	湖北	湖南	江西
		2016/1/17	3460	3400	3500	3500	3500
		2016/1/15	3460	3400	3500	3500	3500
	菜粕		南通(国产)		荆州(国产)		常德(国产)
		2016/1/17	1980		1920		2000
		2016/1/15	1980		1920		2000
		基差	70		10		90
菜油		江苏	湖北	湖南	江西		
	2016/1/17	5800	6140	6260	6300		
	2016/1/15	5800	6140	6260	6300		
	基差	262	602	722	762		
棕榈							
棕榈油		天津	日照	连云港	宁波	黄埔港	
	2016/1/17	4600	4630	4520	4480	4500	
	2016/1/15	4580	4600	4500	4460	4480	
	基差	(54)	(24)	(134)	(174)	(154)	
行业数据							
近月进口成本	豆类						
	2016/1/17	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	69		26	2970		
	巴西豆	87		17	2950		
	阿根廷豆	9		22	2770		
豆油和棕榈							
	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)		
2016/1/17	699	5769		550	4787		
压榨利润	大豆现货压榨利润						
		山东(元/吨)		广东(元/吨)	江苏(元/吨)		
	2016/1/17	79		44	105		
	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	
2016/1/17	-10.00	28.00	42.00	-134.00	-139.00	-199.00	
库存	豆类		港口大豆(万吨)	油厂大豆(万吨)	油厂豆粕(万吨)	港口棕榈油(万吨)	商业豆油(万吨)
		最新值	6863850	379.6	76.5	82.0	84.2
		前值	6953850	405.4	77.3	82.0	90.0
	菜籽		沿海菜籽(万吨)	沿海菜油(万吨)			
		最新值	32.0	44500			
		前值	37.7	45900			
仓单		豆粕	豆油	棕榈油	菜籽粕	菜籽油	
	2016/1/17	16550	7993	20672	4882	2181	
2016/1/15	16550	7993	20672	4882	2481		
价差与比价	2016/1/17	豆一	豆粕	菜粕	豆油	菜油	棕榈油
	1-5	-151	14	-89	60	72	82
	5-9	101	43	50	-2	-24	-134
	9-1	50	-57	39	-58	-48	52
	2016/1/17	豆粕-菜粕	豆油/豆粕	菜油/菜粕	豆油-菜油	豆油-棕榈油	
	1月	587	2.28	2.99	-4	858	
5月	484	2.27	2.82	8	880		
9月	491	2.31	2.91	-14	748		

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



图表 73 豆油豆粕 1 月比价 ..... 15  
 图表 74 豆油豆粕 5 月比价 ..... 15  
 图表 75 豆油豆粕 9 月比价 ..... 15

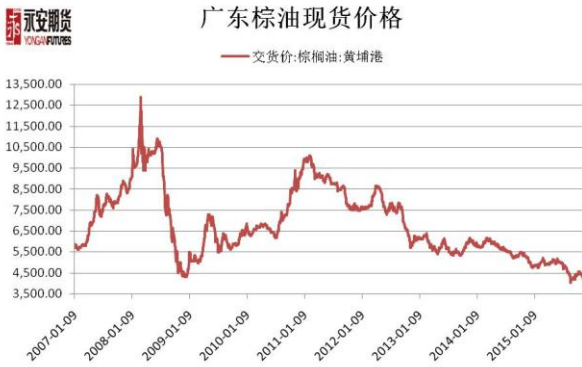
图表 1 张家港豆粕现货价



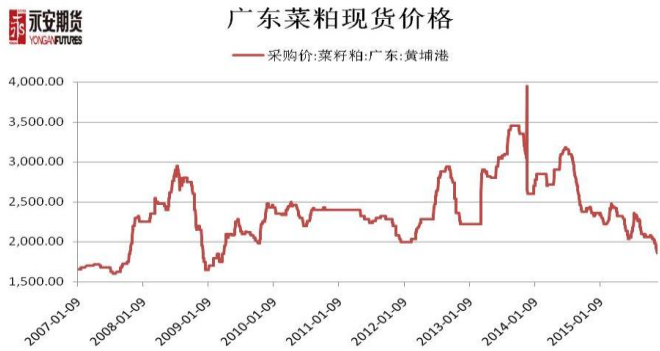
图表 2 张家港豆油现货价格



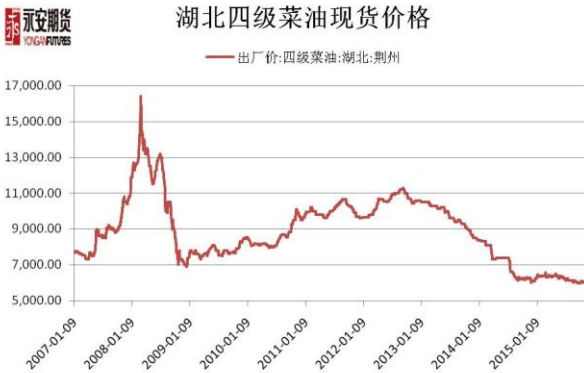
图表 3 广东棕油现货价格



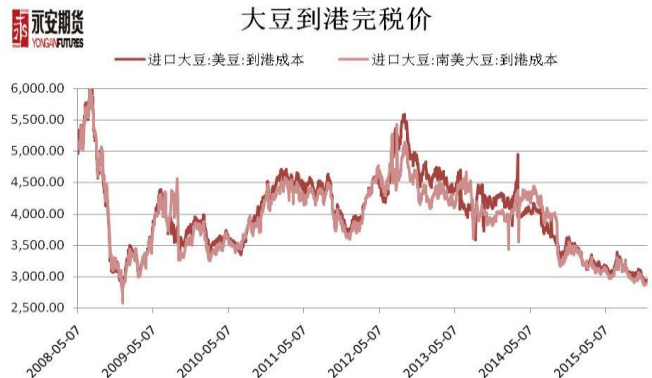
图表 4 广东菜粕现货价格



图表 5 湖北四级菜油现货价格

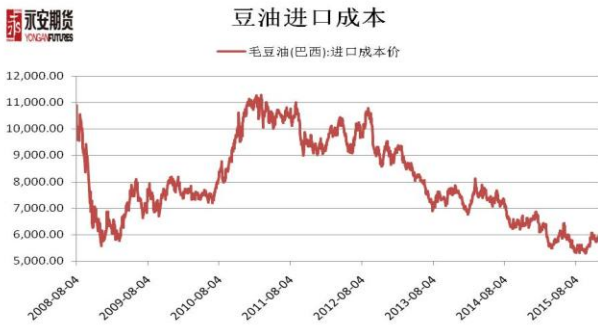


图表 6 大豆到港成本

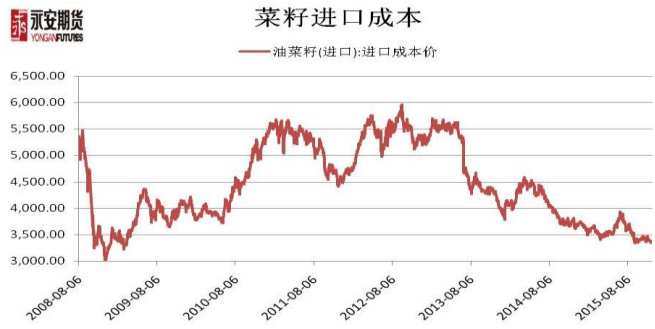


图表 7 豆油进口成本

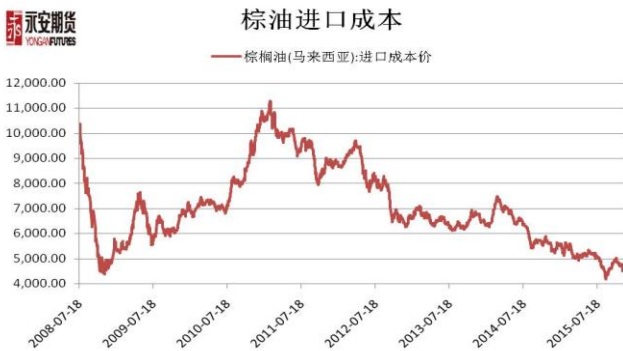
图表 8 菜籽进口成本



图表 9 棕油进口成本



图表 10 生猪价格



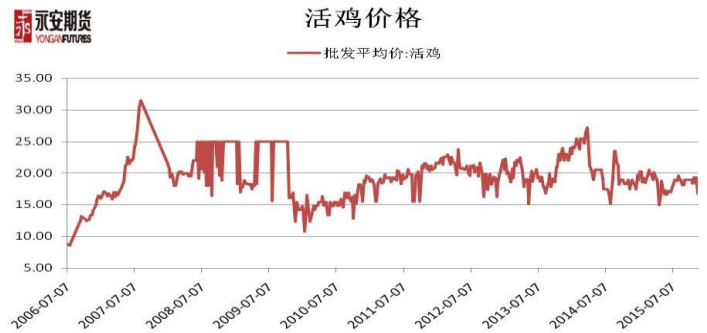
图表 11 仔猪价格



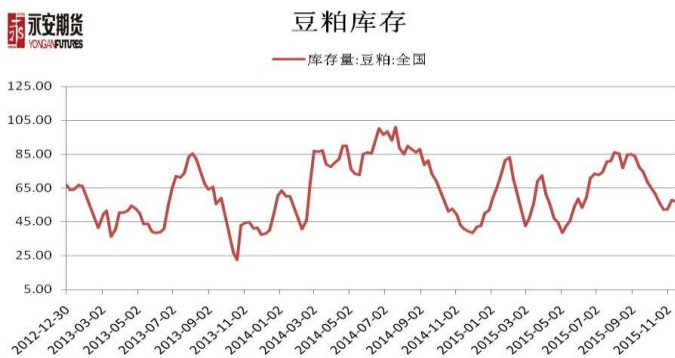
图表 12 活鸡价格



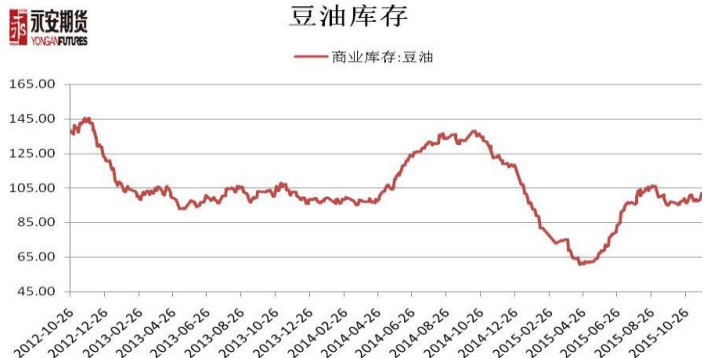
图表 13 豆粕库存



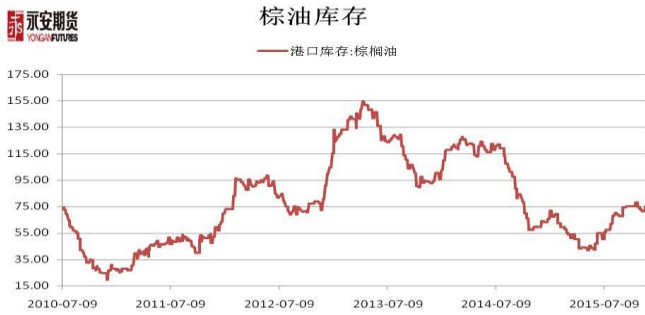
图表 14 豆油库存



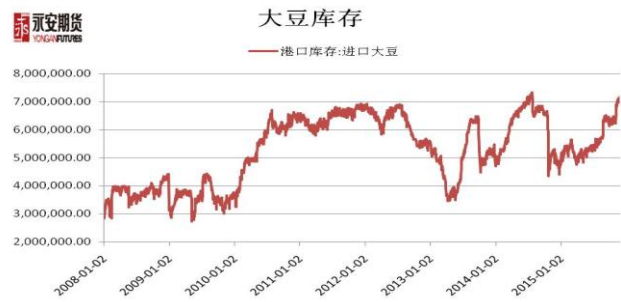
图表 15 棕油库存



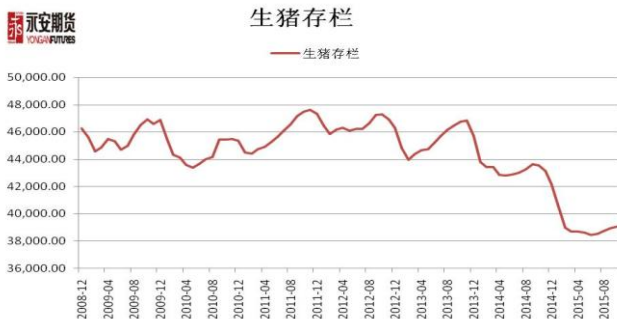
图表 16 大豆库存



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 27 大豆基金净多持仓



图表 29 豆粕仓单



图表 26 进口豆油现货利润



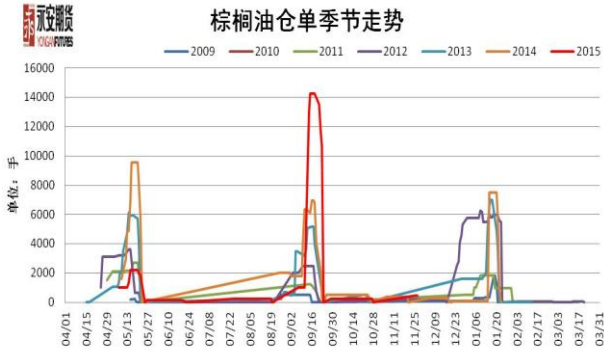
图表 28 豆油基金净多持仓



图表 30 豆油仓单



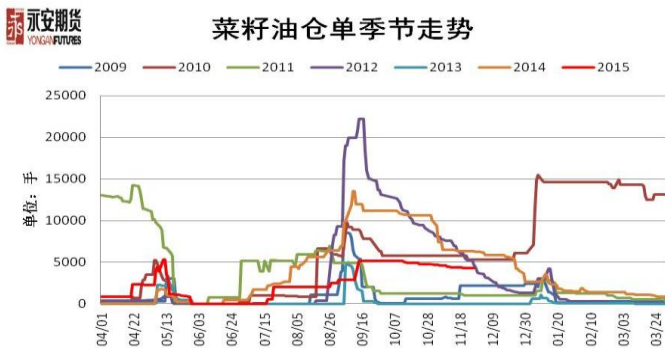
图表 31 棕油仓单



图表 32 菜粕仓单



图表 33 菜油仓单



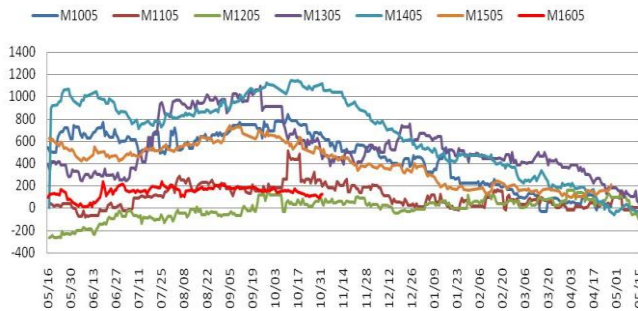
图表 34 豆粕1月基差



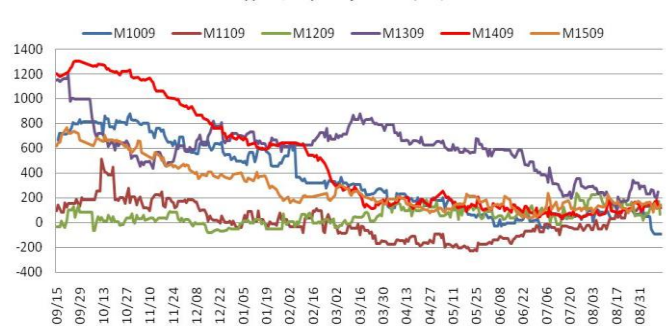
图表 35 豆粕5月基差

图表 36 豆粕9月基差

豆粕5月合约基差走势



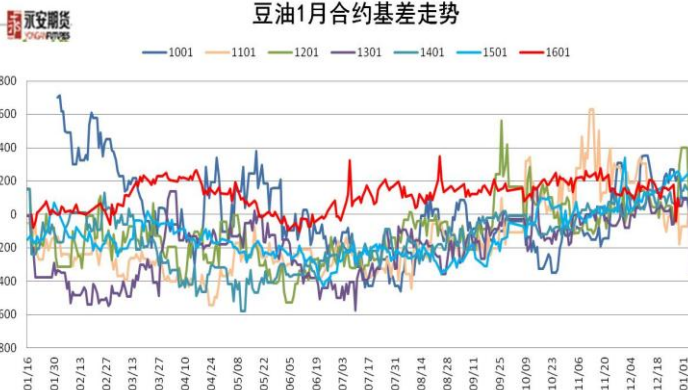
豆粕9月合约基差走势



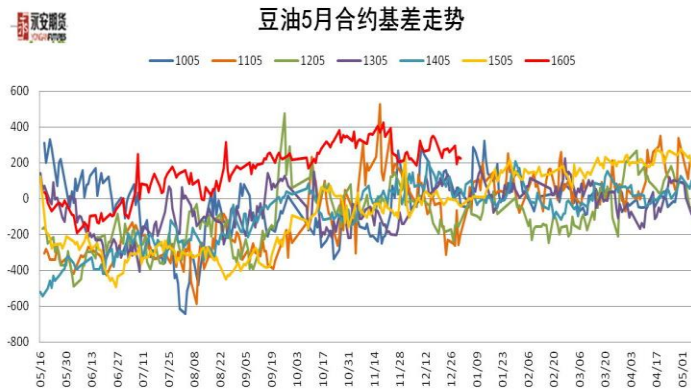
图表 37 豆油1月基差

图表 38 豆油5月基差

豆油1月合约基差走势



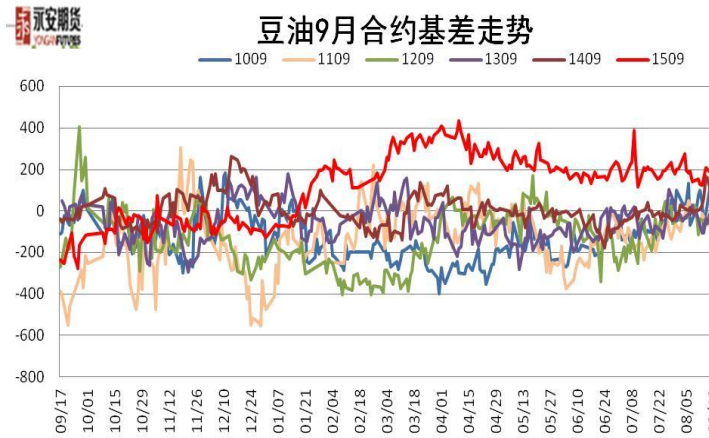
豆油5月合约基差走势



图表 39 豆油9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



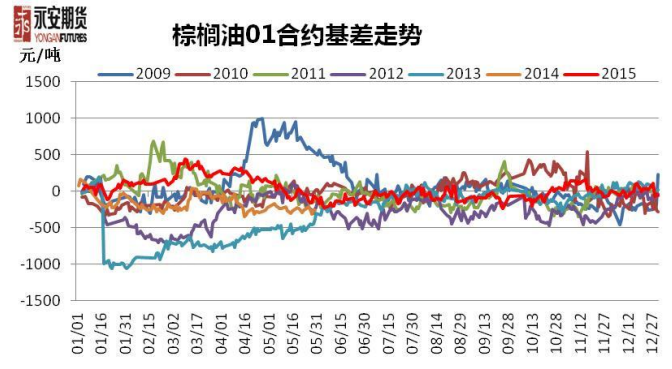
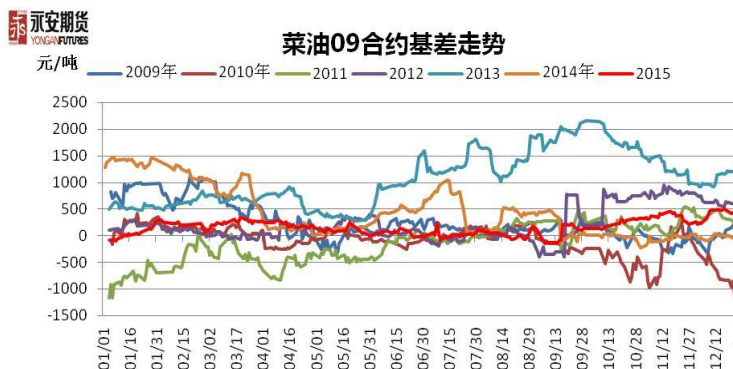
图表 44 菜油 5 月基差



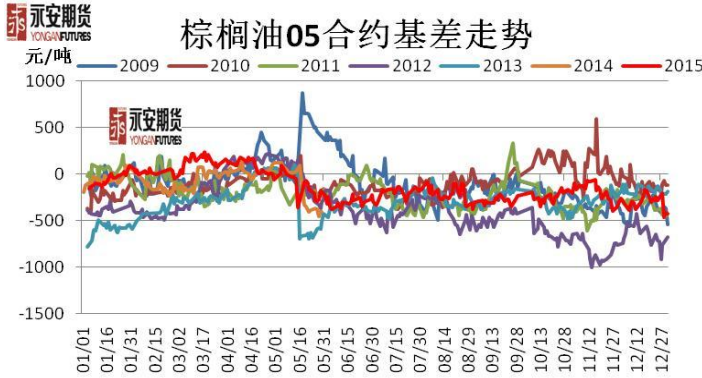
图表 45 菜油 9 月基差



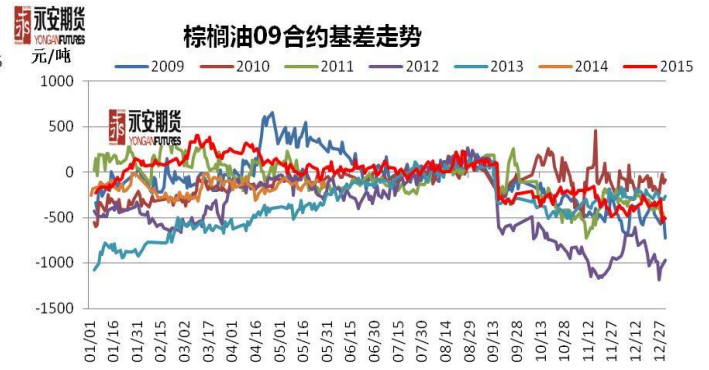
图表 46 棕榈油 1 月基差



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





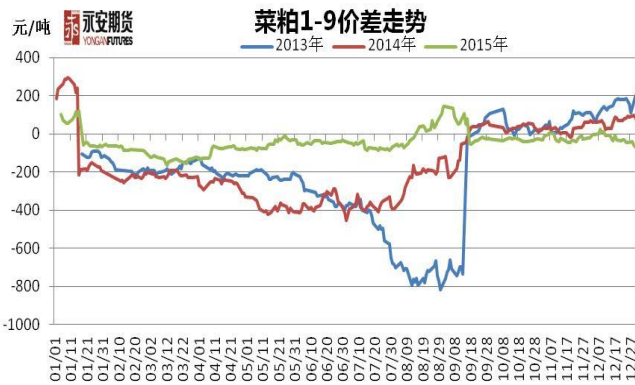
图表 55 菜粕 5-1 价差



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



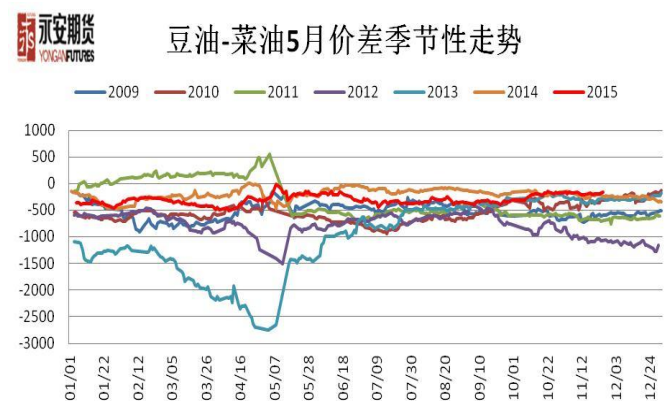
图表 67 豆油-菜油 1 月价差



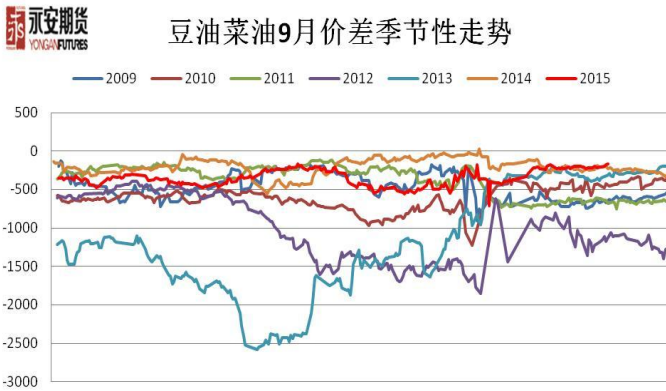
图表 68 豆油-菜油 5 月价差



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



豆油豆粕9月比价季节性走势



数据来源：WIND、永安期货研究院

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。