2016 年 1 月 18 日星期一

油脂油料周报

一、 一周回顾

- 截止到 2016 年 1 月 15 日的一周，全球油籽市场价格大多上涨，主要原因是美国农业部周初发布的 1 月份供需报告利多，空头回补相对活跃。不过中国经济形势令人担忧，国际原油价格大幅下挫，美元汇率走强，巴西大豆产区降雨形势改善，又给油籽价格构成压制。
- 周五，芝加哥期货交易所（CBOT）成交活跃的 3 月大豆期约比一周前上涨 13.75 美分，报收 879 美分/蒲式耳；周五美湾 1 号黄大豆的驳船报价为每蒲式耳 951 美分，比一周前上涨 7.50 美分。洲际交易所（ICE）3 月油菜籽期约比一周前上涨 3.40 加元，报收 484.70 加元/吨；阿根廷大豆在上河的现货报价为每吨 344 美元，比一周前上涨 7 美元，FOB 价。大连商品交易所的 2016 年 5 月大豆期货收于每吨 3,589 元，比一周前下跌 20 元。
- 周二美国农业部发布的 1 月份供需报告利多，支持油籽价格振荡上行。美国农业部预计 2015/16 年度美国大豆期末库存为 4.4 亿蒲式耳，低于上月预测的 4.65 亿蒲式耳。2015 年美国大豆产量预测数据下调 5100 万蒲式耳，为 39.3 亿蒲式耳。2015/16 年度全球大豆期末库存数据下调至 7930 万吨。由于供应数据下调，而用量数据上调，因而 2015/16 年度全球油籽期末库存预计为 9090 万吨，比上月预测值低 420 万吨。
- 美国全国油籽加工协会（NOPA）周五发布的月度数据显示，2015 年 12 月份 NOPA 会员企业压榨了 1.577 亿蒲式耳大豆，和市场预期一致。12 月底的豆油库存为 14.81 亿磅，低于市场预期的 15.29 亿磅。
- 大型投机基金在农产品期货及期权上持有非常庞大的净空头部位，其中包括大豆市场，这使得农产品市场极易受到空头回补的推动。受利多供需报告的支持，本周大豆期货市场上空头回补活跃，继续支持豆价。美国商品期货交易委员会发布的最新持仓报告显示，截至周二的一周里，

投机基金在 CBOT 大豆期货及期权上持有 104,809 手净空头部位，低于一周前的水平。

- 不过本周中国股市继续大幅下挫，引起市场担心这个全球最大的原材料进口国经济发展，加上美元走强以及国际原油期货暴跌，制约油籽市场价格的反弹势头。周五，美国纽约商业交易所国际原油期货下跌，其中 2 月交货的轻质原油期约下跌 1.78 美元，报收 29.42 美元/桶。从周线图上来看，原油价格下跌 3.74 美元。周五，美元指数报收 99.020 点，比一周前上涨 0.4%。
- 南美大豆产量前景仍是市场的关注重点。虽然近来巴西大豆产区降水形势改善，但是此前炎热干燥天气时间持续过久，已经对部分大豆作物造成无法挽回的损失。分析机构 AgRural 本周预计 2015/16 年度巴西大豆产量为 9870 万吨，低于早先预测的 9970 万吨，原因在于马托格罗索州、马拉尼昂州、托坎廷斯州、皮奥伊州和巴伊亚州等主产区的降雨不稳定。目前全国大豆收割工作完成不足 1%。
- 巴西农业部下属的国家商品供应公司（CONAB）周二也调低了 2015/16 年度巴西大豆产量预测值，因为过去一个月里巴西重要大豆产区的天气不利。CONAB 预计巴西农户将在本年度收获 1.021 亿吨大豆，低于 12 月份预测的 1.025 亿吨，不过这仍将创下历史纪录，高于 2014/15 年度的 9620 万吨。2015 年 12 月份巴西部分大豆产区出现大雨，另外一些地区则降雨匮乏，这对大豆产量规模造成影响。美国农业部在 1 月份供需报告里预测巴西 2015/16 年度大豆产量将达到 1.000 亿吨，高于上年的 9620 万吨。
- 印度，由于农业产区炎热干燥，造成油菜籽播种耽搁，加上冬季部分地区的温度创下至少五年来的最高水平，可能影响油菜籽产量，降低油菜籽含油量。这可能导致印度的植物油进口量进一步增加。印度是全球最大的植物油进口国。印度农业部的数据显示，自播种季节于 2015 年 10 月 1 日开始以来，印度农户已经种植约 628 万公顷油菜籽，比上年减少 3.2%。气象机构称，上月及 1 月迄今为止印度北部和中部地区的温度一直是至少五年来的最高水平，这可能影响冬播农作物。油籽供应下滑可能促使印度从马来西亚和印尼等头号棕榈油生产国进口更多低

请务必阅读正文之后的免责声明

廉的植物油。印度每年食用油消费量约为 1800 到 1900 万吨。2014/15 年度（11 月到次年 10 月）印度的植物油进口量创下历史最高纪录。

二、 基本面

- 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。

请务必阅读正文之后的免责声明

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。

请务必阅读正文之后的免责声明

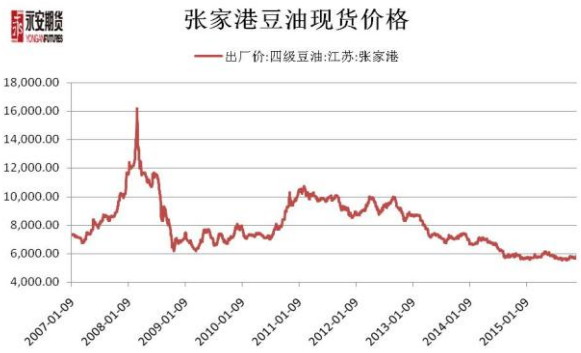
行业数据						2016/1/18
期货量价	主力合约					
		A1605	M1605	Y1605	P1605	OI605	RM605
	收盘价	3590	2404	5532	4654	5538	1910
	持仓量	182734	1569586	649560	684832	170308	664146
	成交量	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
现货价格	豆类						
			天津港	青岛港	连云港	上海港	黄埔港
	大豆	2016/1/17	2960	2940	2960	3000	2960
		2016/1/15	2980	2940	2960	3000	2960
	豆粕		京津	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		京津	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）	
	2016/1/17	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（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	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（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.....7
图表 3 广东棕油现货价格
图表 4 广东菜粕现货价格.....7
图表 5 湖北四级菜油现货价格
图表 6 大豆到港成本.....7
图表 7 豆油进口成本
图表 8 菜籽进口成本.....7
图表 9 棕油进口成本
图表 10 生猪价格.....8
图表 11 仔猪价格
图表 12 活鸡价格.....8
图表 13 豆粕库存
图表 14 豆油库存.....8
图表 15 棕油库存
图表 16 大豆库存.....8
图表 17 生猪存栏
图表 18 能繁母猪存栏.....9
图表 19 生猪养殖利润
图表 20 毛鸡利润.....9
图表 21 蛋鸡利润
图表 22 大豆开机率.....9
图表 23 大豆现货压榨利润
图表 24 菜籽现货压榨利润.....9
图表 25 广东棕油现货进口利润
图表 26 进口豆油现货利润.....10
图表 27 大豆基金净多持仓
图表 28 豆油基金净多持仓.....10
图表 29 豆粕仓单
图表 30 豆油仓单.....10
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.....11
图表 35 豆粕 5 月基差
图表 36 豆粕 9 月基差.....11
图表 37 豆油 1 月基差
图表 38 豆油 5 月基差.....11
图表 39 豆油 9 月基差
图表 40 菜粕 1 月基差.....11
图表 41 菜粕 5 月基差
图表 42 菜粕 9 月基差.....12
图表 43 菜油 1 月基差
图表 44 菜油 5 月基差.....12
图表 45 菜油 9 月基差
图表 46 棕油 1 月基差.....12
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.....13
图表 51 豆粕 9-1 价差
图表 52 豆油 1-5 价差.....13
图表 53 豆油 5-9 价差
图表 54 豆油 9-1 价差.....13
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.....14
图表 59 菜油 9-5 价差
图表 60 菜油 1-9 价差.....14
图表 61 棕榈油 5-1 价差
图表 62 棕榈油 9-5 价差.....14
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.....15
图表 67 豆油-菜油 1 月价差
图表 68 豆油-菜油 5 月价差.....15
图表 69 豆油-菜油 9 月价差
图表 70 豆粕-菜粕 1 月价差.....15
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
图表 74 豆油豆粕 5 月比价.....16
图表 75 豆油豆粕 9 月比价.....16

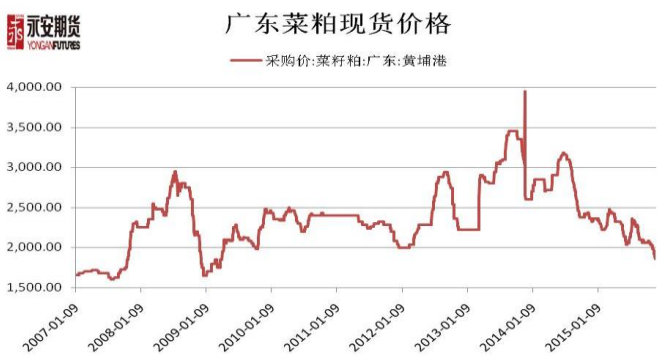
图表 1 张家港豆粕现货价

图表 2 张家港豆油现货价格



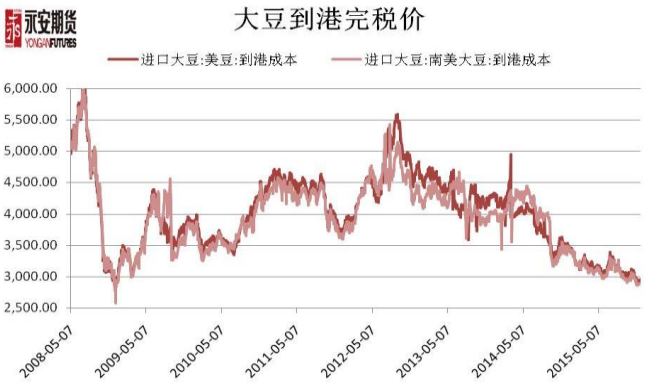
图表 3 广东棕油现货价格

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

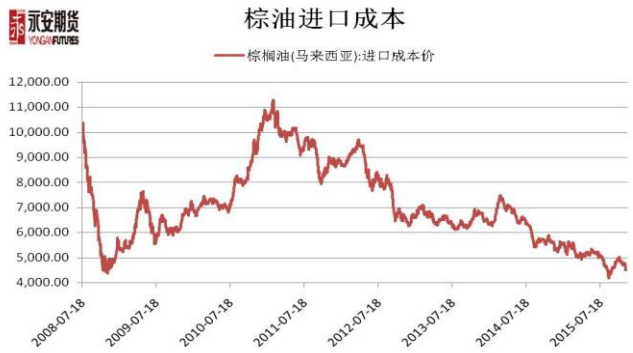


图表 7 豆油进口成本

图表 8 菜籽进口成本

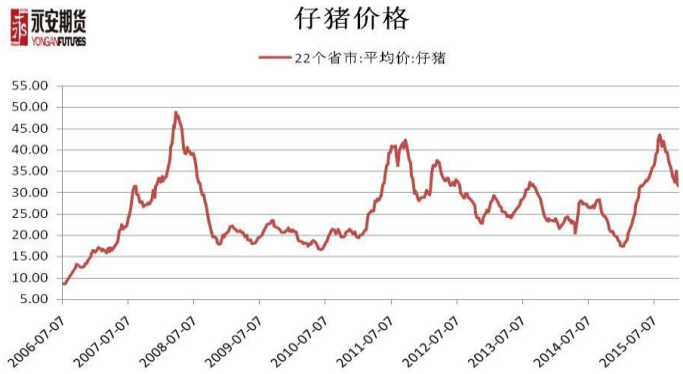
请务必阅读正文之后的免责声明

图表 9 棕油进口成本

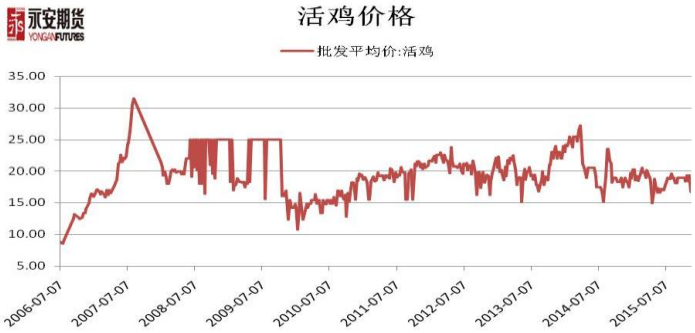


图表 10 生猪价格

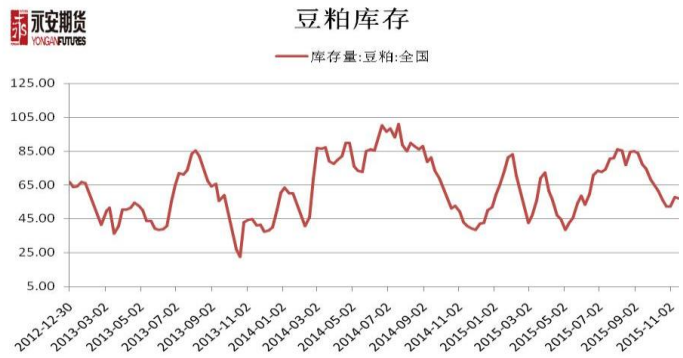
图表 11 仔猪价格



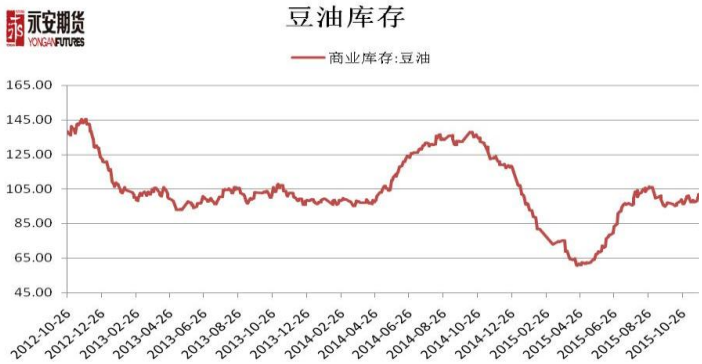
图表 12 活鸡价格



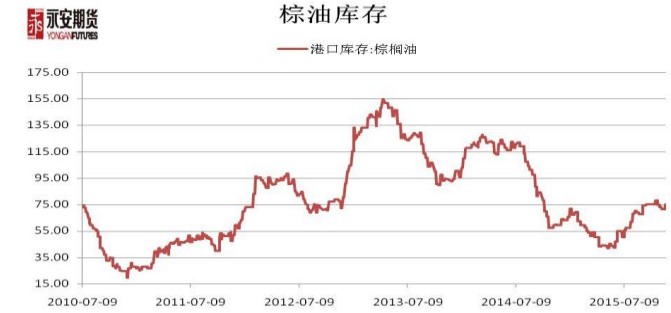
图表 13 豆粕库存



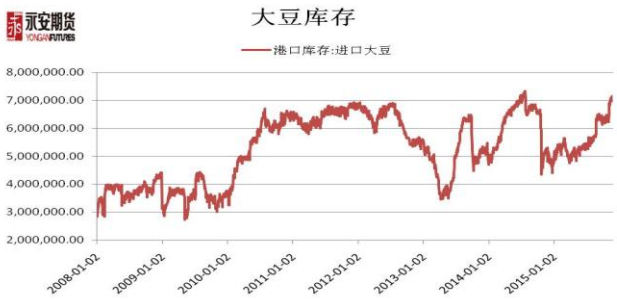
图表 14 豆油库存



图表 15 棕油库存

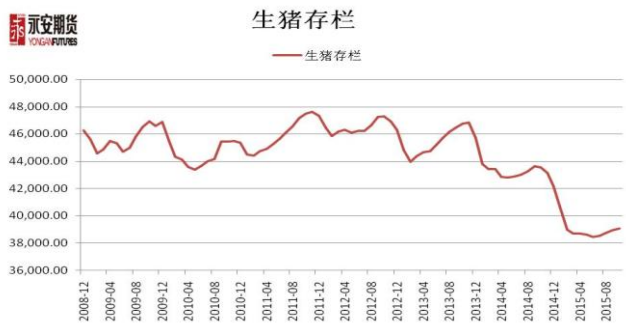


图表 16 大豆库存



请务必阅读正文之后的免责声明

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

请务必阅读正文之后的免责声明

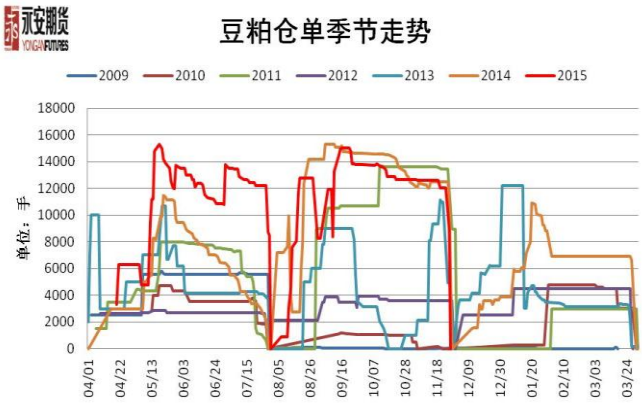
图表 25 广东棕油现货进口利润

图表 26 进口豆油现货利润

图表 27 大豆基金净多持仓

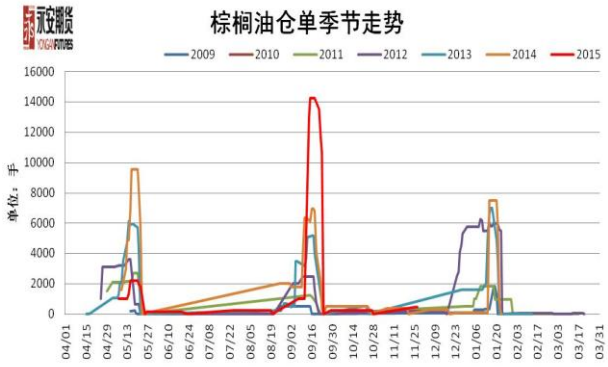
图表 28 豆油基金净多持仓

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

请务必阅读正文之后的免责声明

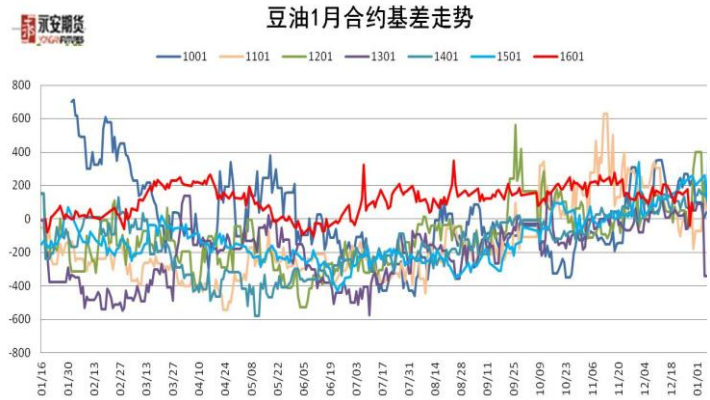
图表 33 菜油仓单

图表 34 豆粕 1 月基差

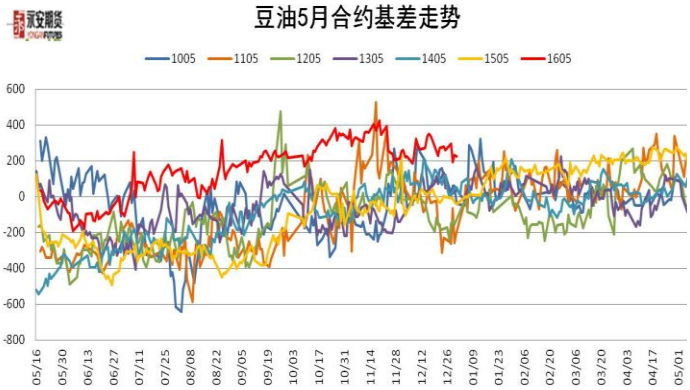
图表 35 豆粕 5 月基差

图表 36 豆粕 9 月基差

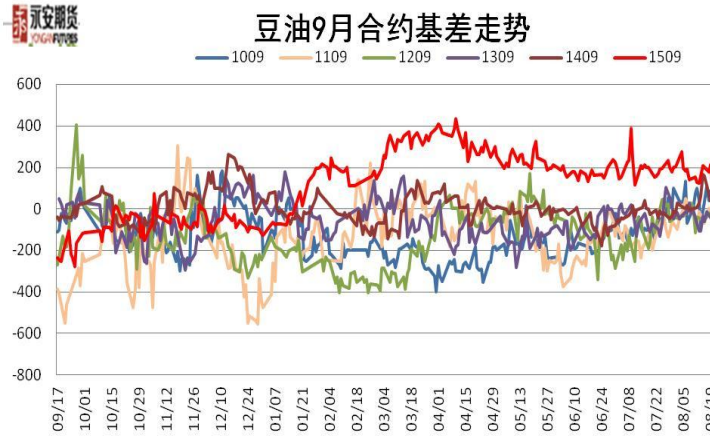
图表 37 豆油 1 月基差



图表 38 豆油 5 月基差



图表 39 豆油 9 月基差

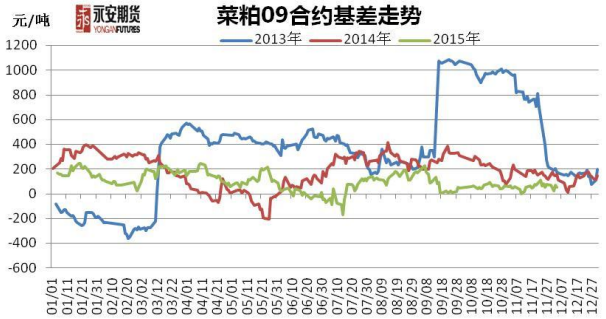


图表 40 菜粕 1 月基差

请务必阅读正文之后的免责声明

图表 41 菜粕 5 月基差

图表 42 菜粕 9 月基差

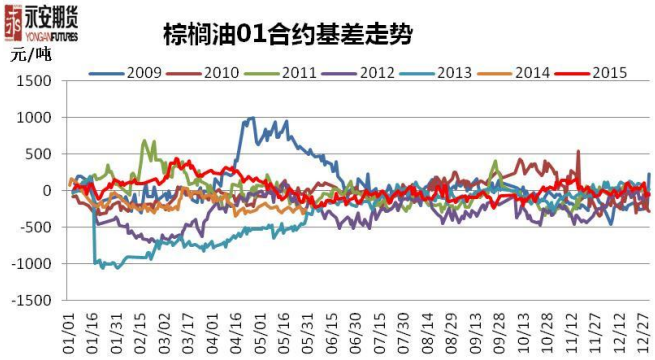


图表 43 菜油 1 月基差

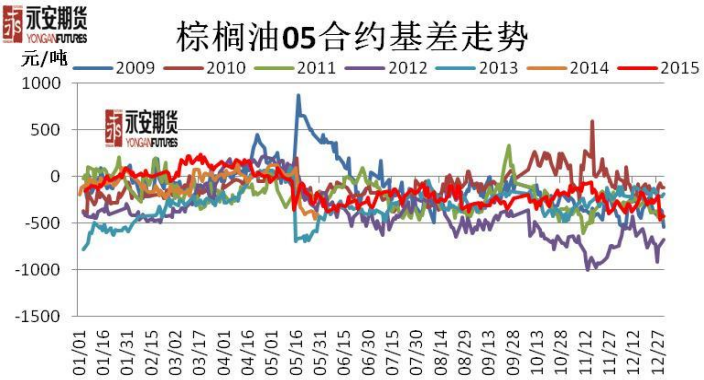
图表 44 菜油 5 月基差

图表 45 菜油 9 月基差

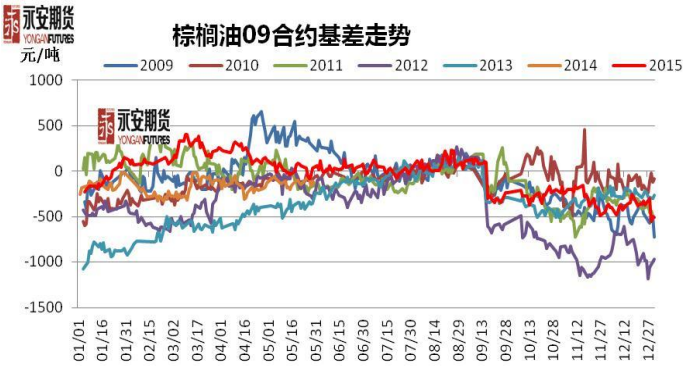
图表 46 棕油 1 月基差



图表 47 棕油 5 月基差



图表 48 棕油 9 月基差



请务必阅读正文之后的免责声明

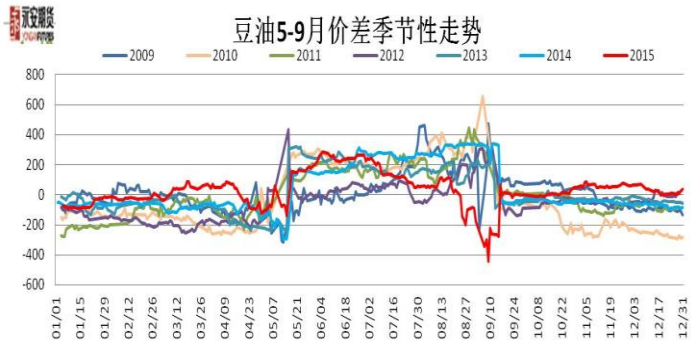
图表 49 豆粕 1-5 价差

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



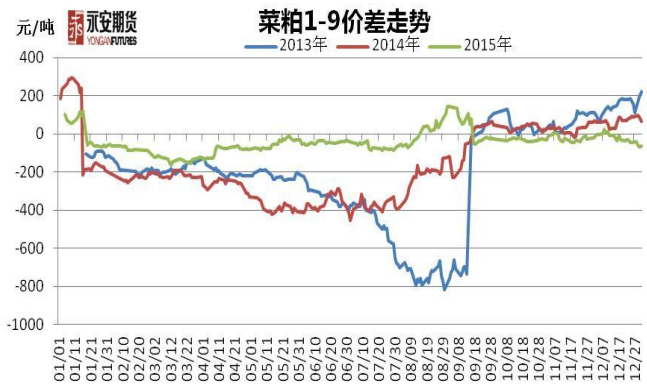
图表 54 豆油 9-1 价差

图表 55 菜粕 5-1 价差

图表 56 菜粕 9-5 价差

请务必阅读正文之后的免责声明

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

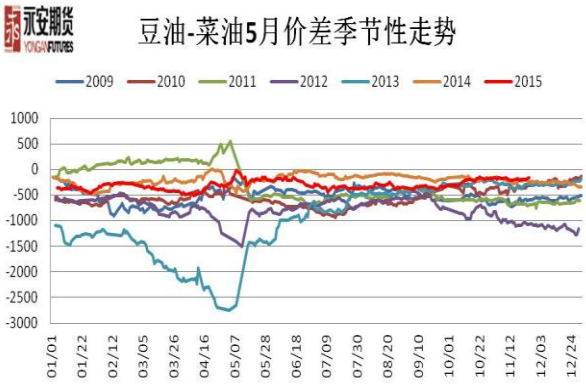
请务必阅读正文之后的免责声明

图表 65 豆油-棕榈油 5 月价差

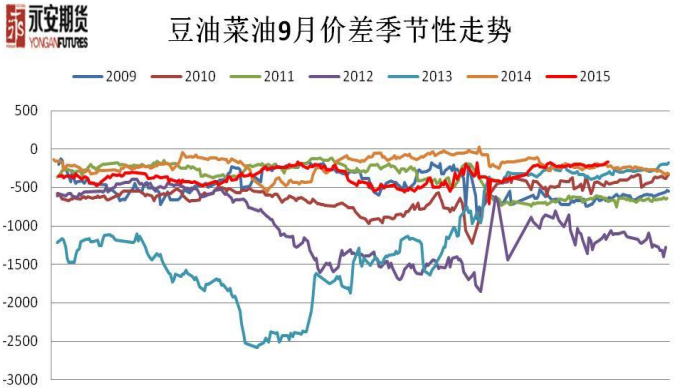
图表 66 豆油-棕榈油 9 月价差

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

请务必阅读正文之后的免责声明

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。