

2016 年 1 月 25 日星期一

油脂油料周报

一、一周回顾

➤ 截止到 2016 年 1 月 22 日的一周,全球油籽市场价格大多下跌,未能延续上周的涨势。

中国股市大幅下挫,给全球股市构成拖累,进而对农产品市场造成极大的下跌压力。美元汇率上涨,巴西大豆产量前景依然明朗,同样令油籽价格承压。

➤ 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下跌 2.5 美分,报收 876.50 美分/蒲式耳;周五美湾 1 号黄大豆的驳船报价为每蒲式耳 950.5 美分,比一周前下跌 0.50 美分。洲际交易所 (ICE) 3 月油菜籽期约比一周前下跌 3 加元,报收 481.70 加元/吨;阿根廷大豆在上河的现货报价为每吨 339 美元,比一周前下跌 5 美元,FOB 价。大连商品交易所的 2016 年 5 月大豆期货收于每吨 3,601 元,比一周前上涨 12 元。

➤ 本周中国再度成为全球商品市场下挫的诱因。中国国家统计局公布的初步数据显示,2015 年中国经济增长 6.9%,是近 25 年最低增幅,也低于政府目标 7%,其中四季度增长 6.8%,为国际金融危机以来最低增幅季度。作为全球最大的大豆进口国,中国的经济发展放慢引起市场担心中国的大豆需求。本周中国股市大幅下挫,拖累全球股市,也引起市场担心全球经济发展前景。周五,美元指数报收 99.651 点,比一周前上涨 0.6%。

➤ 不过本周晚些时候美国纽约商业交易所的原油期货强劲反弹,周五 3 月交货的轻质原油期货上涨 2.66 美元,报收 32.19 美元/桶。从周线图上来看,该期约上涨 1.8 美元。

➤ 南美大豆产量前景整体明朗。目前巴西大豆收割工作已经缓慢开始,不过本月上半月的大雨放慢了大豆收获进度。分析机构 AgRural 称,截至 1 月 15 日,全国大豆收割工作仅完成 0.5%,低于上年同期的 1.1%。虽然降雨可能令打算收获大豆的农户感到懊恼,但是却受到农户的普遍欢迎,因为这帮助马托格罗索州和其他中西部地区从前期过于干燥的状况中恢复。头

号产区马托格罗索州的初期收获结果显示北部地区大豆单产偏低，这也是受灾最为严重的地区之一。在 Sinop 地区，大豆单产在 31 蒲式耳到 36 蒲式耳不等。但是在西部地区，Sapezal 地区的大豆单产在 37.5 蒲式耳到 65 蒲式耳/英亩。<

➤ 由于降雨耽搁新豆收获，目前巴西大豆贸易公司正在准备应对大豆交货延期的局面。农户可能无法履行去年签订的 1 月底或 2 月初交货的预售合同，从而迫使大型买家支付更多的价钱来拿到供应。农户希望延期交货 15 到 20 天，这对于已经定好到港日期以及离港日期的货轮以及国内压榨商来说时间过久。去年马托格罗索州降水匮乏，推迟大豆作物生长，降低单产潜力。1 月份开始下雨，可能进一步耽搁收获。

➤ 分析机构 Agroconsult 公司周二发布的最新数据显示，2015/16 年度巴西大豆产量预计为 9920 万吨，低于该公司 10 月份预测的 1.006 亿吨。不过最新的产量预测值仍然高于上年的产量 9600 万吨，创下新的历史纪录。作为对比，上周巴西分析机构 AgRural 也将 2015/16 年度巴西大豆产量预测值调低至 9870 万吨，低于早先预测的 9970 万吨。

➤ 本周阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的首份 2015/16 年度产量预测数据，预计 2015/16 年度阿根廷大豆产量为 5800 万吨，作为对比，美国农业部在 1 月 12 日发布的供需报告里预测 2015/16 年度阿根廷大豆产量为 5700 万吨，和 12 月份的预测值持平。</div>

➤ 美国春播工作将于 3 月份开始，目前市场已经开始预测 2016 年大豆播种规模。据美国田纳西州的知名私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示，2016 年美国大豆播种面积将创下历史最高纪录，因为大豆种植利润高于早先预期。Informa 把美国大豆播种面积预测数据上调至 8523 万英亩，比早先预测值高出 70 万英亩，也远远高于美国农业部预测的 8200 万英亩。事实上，Informa 的预测可能打破两年前创下的前期历史纪录 8330 万英亩。该公司称，2016 年 11 月大豆期约（代表新豆的期约）和 9 月底的水平一致，而同期 2016 年 12 月玉米期约下跌约 5%，使得大豆与玉米的价格比从 2.15 增至 2.28，标志着大豆对农户的吸引

力增强。

- 美豆需求方面，截至2016年1月21日的一周，美国2015/16年度大豆净销售量为985,100吨，比上周低了13%，比四周均值低5%。本年度迄今为止，大豆出口销售总量已达4013.8万吨，比上年同期的4419.28万吨减少约9.2%。
- 随着中国农历春节临近，加上国内压榨利润丰厚，近来中国买家已经加快大豆进口步伐。分析师指出，今年中国大豆进口可能再创新高，因为压榨厂利用海外大豆价格低廉的机会加大开工，满足国内几乎全部的蛋白粕需求。饲料加工商是中国主要的豆粕消费大户。加工商使用豆粕取代菜籽粕、棉籽粕和玉米酒糟粕等其他蛋白粕，因为豆粕价格非常有竞争力。目前山东北部等地区的豆粕价格徘徊在2007年以来的最低水平，并且可能保持这样的低迷态势，因为全球大豆供应充足。

二、 基本面

- 豆粕：
 - 基本面消息匮乏，美豆波动幅度小，连粕上周冲高回落，近日期货盘面趋于震荡。同时，本周迎来春运高峰，饲料企业及经销商节前备货基本结束，截止1月25日，山东地区饲料企业豆粕库存可使用天数集中在20-33天不等，平均使用天数达到26天（上周19天），饲料厂豆粕库存量多已补到2月下旬，本周豆粕成交或将转淡，豆粕价格或已难有大上涨动力。但由于油厂豆粕无出货压力，为保证前期合同顺利执行，挺价意愿也较强，春节前也难有大的回落。
 - 节前国内豆粕现货将跟盘窄幅波动
- 豆油：
 - 供应面上，当前不少油厂豆油现货供应依旧偏紧，大多以预售年后基差合同和执行前期定出去的合同为主，国内豆油库存进一步下滑，商业库存总量79.325万吨，较上周同期的81.64万吨降2.84%。加上，因人民币贬值预期仍较强，大豆及油脂类的成本被进一步推高影响榨利，

油厂采购大豆和油脂较为谨慎,不过市场节前备货也进入尾声,中下游需求量逐步放缓,。短线豆油或窄幅波动。

➤ 棕榈油

由于今年冬季气温较低,部分地区气温创历史新低,南方也出现罕见的降雪现象,棕榈油终端需求受到严重抑制,节前市场备货多以采购豆油为主,棕榈油市场少有问津。而国内进口量却仍保持增加势头,导致港口棕油库存也连续增长,且据今日公布的ITS数据显示,中国1月1-25日进口量在107605吨,环比增长196%,截止今日全国港口棕榈油库存量位于93.87万吨的高位,较上月同期的76.92万吨增16.95万吨,增幅22%。后期棕榈油供应预计基本充裕。棕油震荡偏弱。

➤ 菜粕

- 商务部对美国产的干玉米酒糟进行双反调查,引发市场对后期DDGS进口量或大幅减少的担忧,从2011年反倾销调查来看,当时进口量下降了一半,这或有利于菜粕市场份额回归,当前沿海油厂手中菜粕库存虽然还较大,但大多已经提前预售,并无出货压力,但是目前水产养殖处于淡季,菜粕行情缺乏刚性需求支撑,出货速度总体较慢。预计节前菜粕价格行情仍震荡偏强走势。

行业数据								2016/1/25
期货量价	主力合约							
		A1605	M1605	Y1605	P1605	O1605	RM605	
	收盘价	3582	2434	5584	4658	5574	1954	
	持仓量	171138	1384894	621572	596468	160590	597326	
成交量	99894	1147520	502394	866604	47806	876910		
现货价格	豆类							
			天津港	青岛港	连云港	上海港	黄埔港	
	大豆	2016/1/25	2980	2970	2960	3000	2970	
		2016/1/22	2970	2950	2960	3000	2970	
	豆粕		天津	日照	张家港	湛江	珠三角	
		2016/1/25	2620	2580	2580	2610	2600	
		2016/1/22	2620	2590	2600	2610	2620	
		基差	186	146	146	176	166	
	豆油		天津	日照	张家港	东莞	防城	
		2016/1/25	5900	5880	5840	5750	5620	
		2016/1/22	5900	5860	5840	5750	5620	
		基差	316	296	256	166	36	
	菜籽类							
	菜籽		安徽	江苏	湖北	湖南	江西	
		2016/1/25	3460	3400	3500	3500	3500	
		2016/1/22	3460	3400	3500	3500	3500	
	菜粕		南通(国产)		荆州(国产)		常德(国产)	
		2016/1/25	2020		1950		2020	
		2016/1/22	2020		1950		2020	
		基差	66		(4)		66	
菜油		江苏	湖北	湖南	江西			
	2016/1/25	5820	6140	6260	6300			
	2016/1/22	5820	6140	6260	6300			
	基差	246	566	686	726			
棕榈								
棕榈油		天津	日照	连云港	宁波	黄埔港		
	2016/1/25	4600	4630	4500	4480	4550		
	2016/1/22	4580	4630	4500	4480	4480		
	基差	(58)	(28)	(158)	(178)	(108)		
行业数据								
近月进口成本	豆类							
	2016/1/25	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		63		26		
		巴西豆		80		17		
		阿根廷豆		9		22		
						2760		
压榨利润	大豆现货压榨利润							
		山东(元/吨)		广东(元/吨)		江苏(元/吨)		
	2016/1/25	155		118		155		
	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		
2016/1/25	-23.00	26.00	44.00	-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	6576850	377.7	77.6	98.7	80.0	
		前值	6731350	379.6	76.5	98.7	84.2	
	菜籽		沿海菜籽(万吨)	沿海菜油(吨)				
		最新值	27.7	46000				
		前值	32.0	44500				
仓单		豆粕	豆油	棕榈油	菜籽粕	菜籽油		
	2016/1/25	14165	6085	0	4858	163		
	2016/1/22	15657	7825	4450	4878	163		
价差与比价	2016/1/25	豆一	豆粕	菜粕	豆油	菜油	棕榈油	
	1-5	-135	32	-74	80	100	126	
	5-9	92	39	30	4	-32	-136	
	9-1	43	-71	44	-84	-68	10	
	2016/1/25	豆粕-菜粕	豆油/豆粕	菜油/菜粕	豆油-菜油	豆油-棕榈油		
	1月	602	2.27	3.00	0	890		
5月	496	2.27	2.83	20	936			
9月	487	2.30	2.90	-16	796			

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。

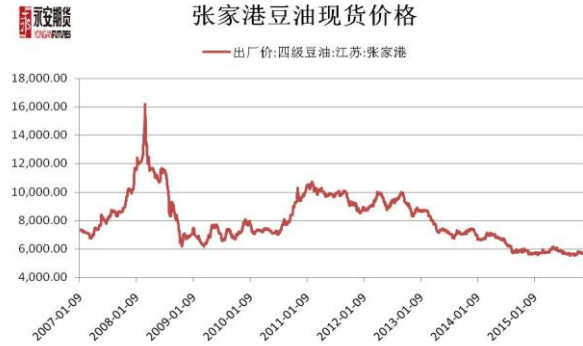
图表 1 张家港豆粕现货价	图表 2 张家港豆油现货价格.....7
图表 3 广东棕油现货价格	图表 4 广东菜粕现货价格.....7
图表 5 湖北四级菜油现货价格	图表 6 大豆到港成本.....7
图表 7 豆油进口成本	图表 8 菜籽进口成本.....7
图表 9 棕油进口成本	图表 10 生猪价格.....8
图表 11 仔猪价格	图表 12 活鸡价格.....8
图表 13 豆粕库存	图表 14 豆油库存.....8
图表 15 棕油库存	图表 16 大豆库存.....8
图表 17 生猪存栏	图表 18 能繁母猪存栏.....9
图表 19 生猪养殖利润	图表 20 毛鸡利润.....9
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.....11
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.....13
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.....14
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.....15
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.....16
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



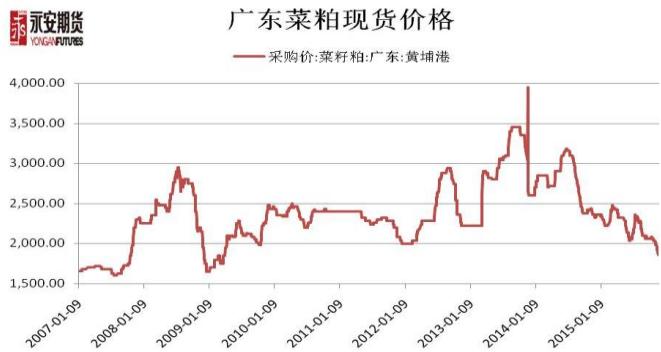
图表 2 张家港豆油现货价格



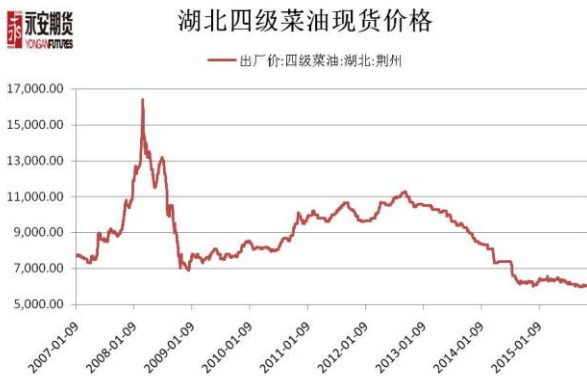
图表 3 广东棕油现货价格



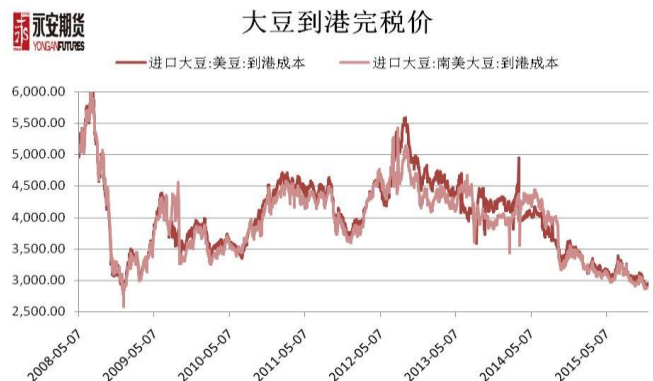
图表 4 广东菜粕现货价格



图表 5 湖北四级菜油现货价格

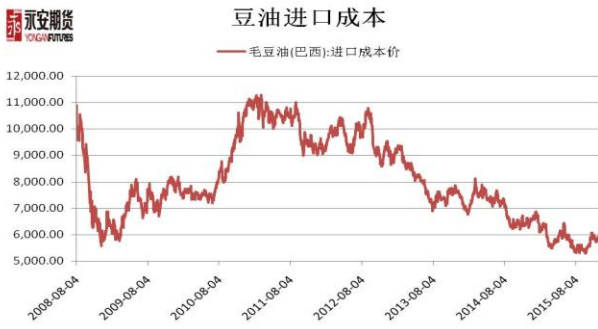


图表 6 大豆到港成本

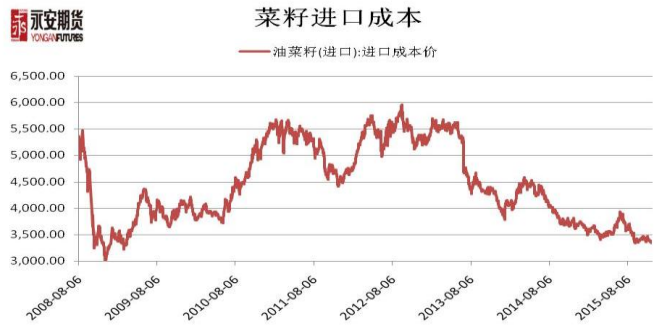


图表 7 豆油进口成本

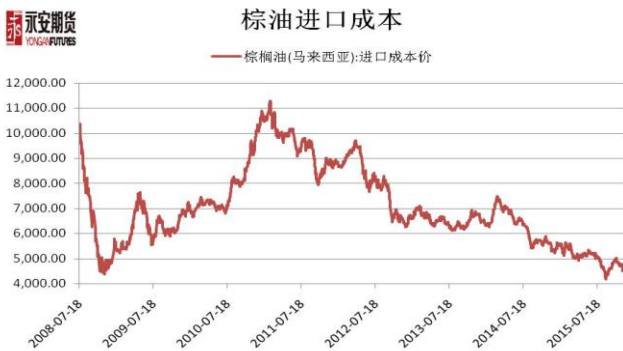
图表 8 菜籽进口成本



图表 9 棕油进口成本



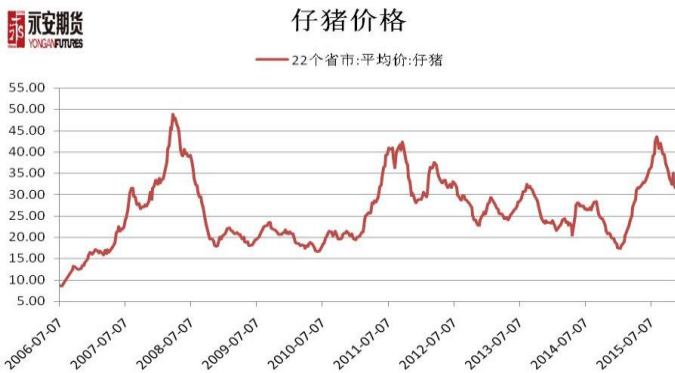
图表 10 生猪价格



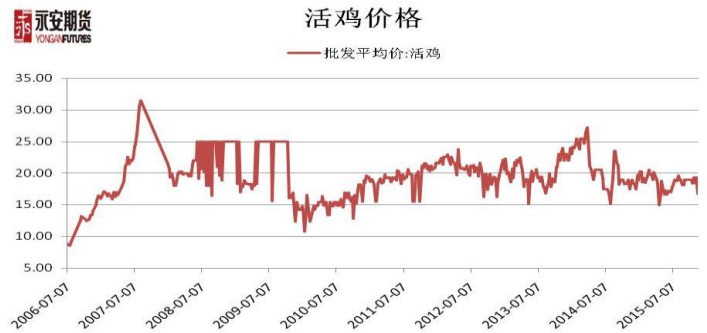
图表 11 仔猪价格



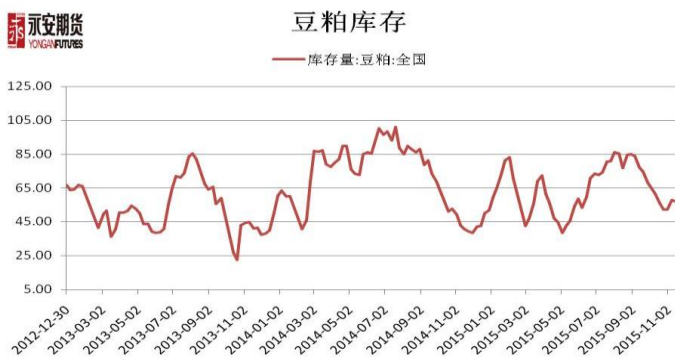
图表 12 活鸡价格



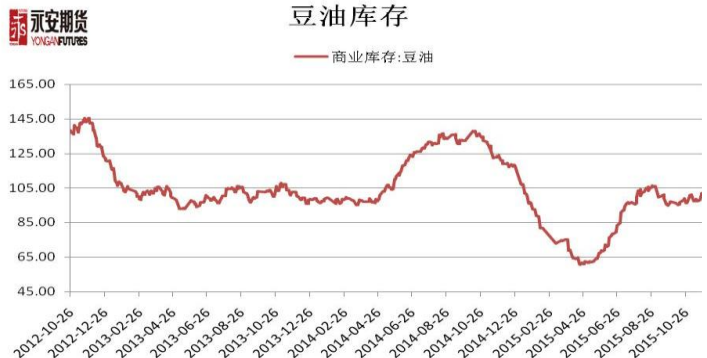
图表 13 豆粕库存



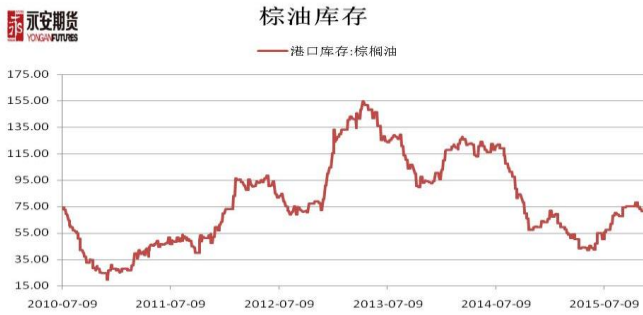
图表 14 豆油库存



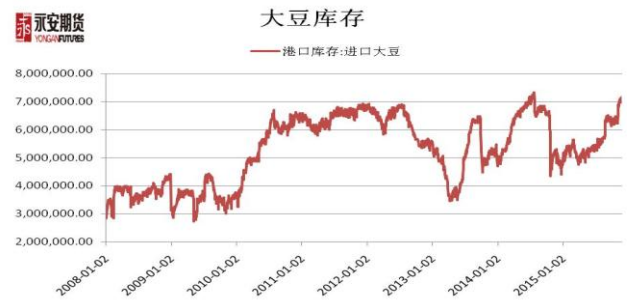
图表 15 棕油库存



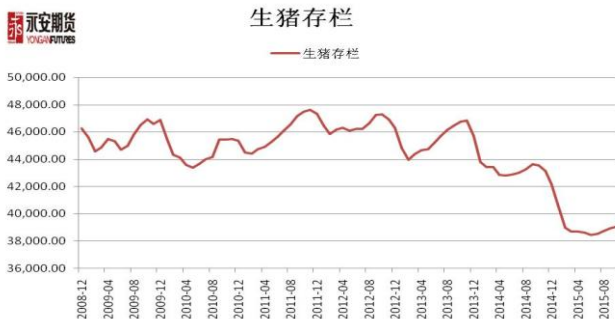
图表 16 大豆库存



图表 17 生猪存栏



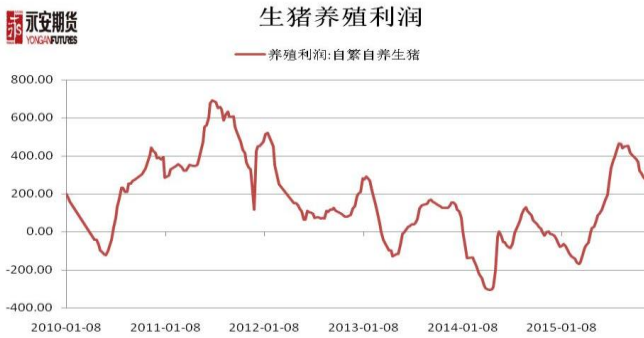
图表 18 能繁母猪存栏



图表 19 生猪养殖利润



图表 20 毛鸡利润



图表 21 蛋鸡利润



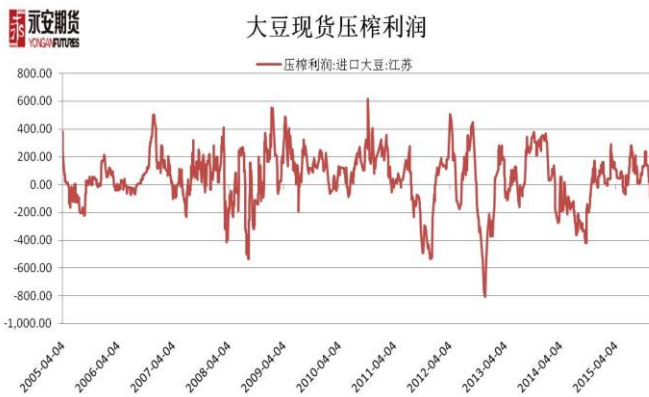
图表 22 大豆开机率



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



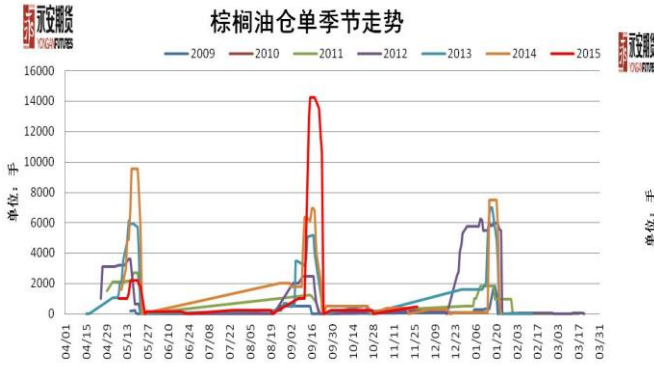
图表 29 豆粕仓单



图表 30 豆油仓单



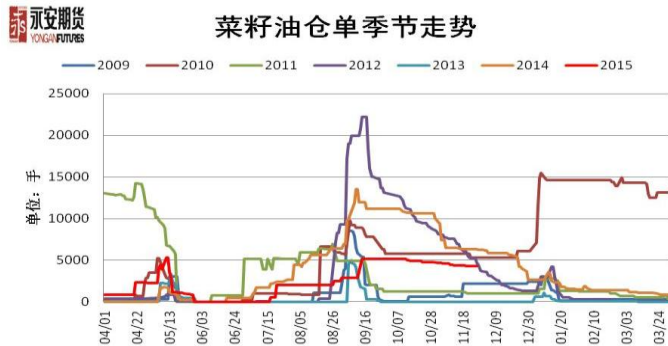
图表 31 棕油仓单



图表 32 菜粕仓单



图表 33 菜油仓单



图表 34 豆粕1月基差



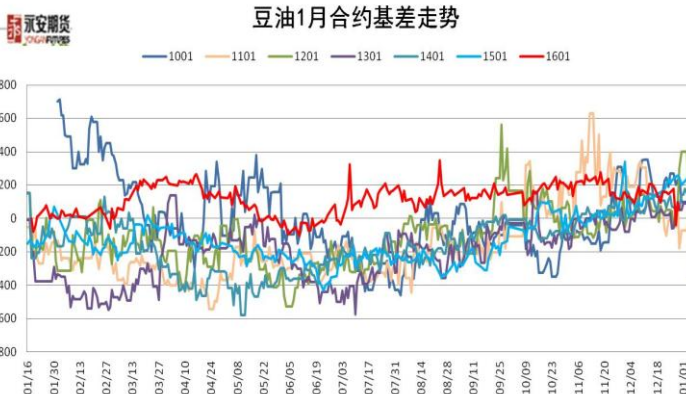
图表 35 豆粕5月基差



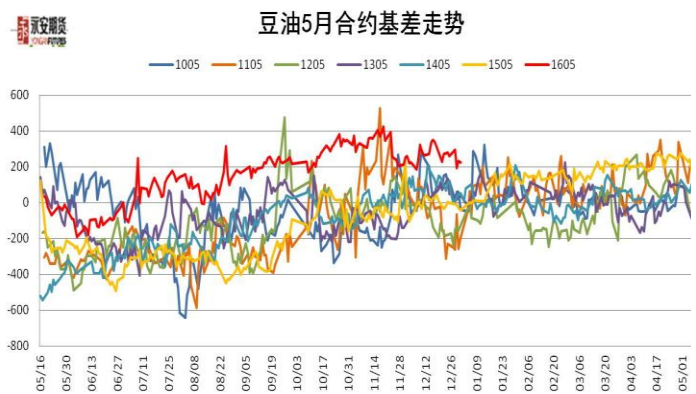
图表 36 豆粕9月基差



图表 37 豆油1月基差

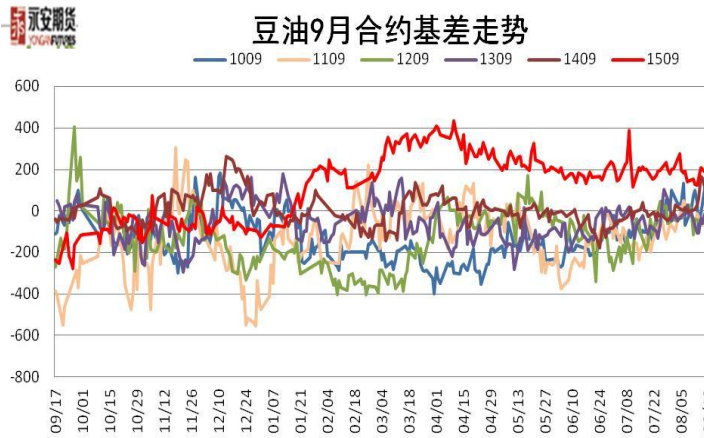


图表 38 豆油5月基差



图表 39 豆油9月基差

图表 40 菜粕1月基差



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



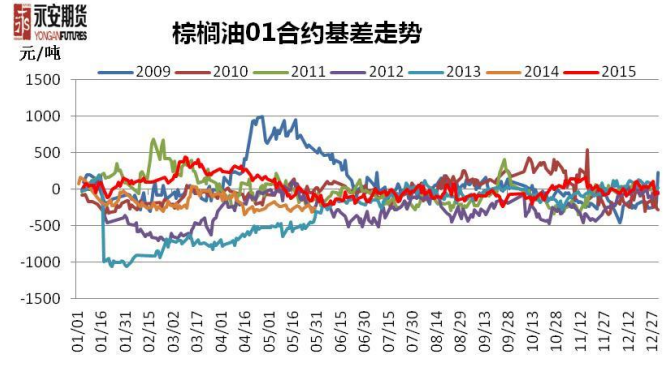
图表 44 菜油 5 月基差



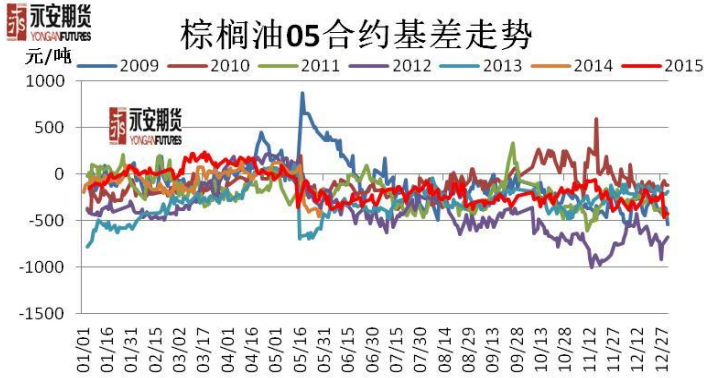
图表 45 菜油 9 月基差



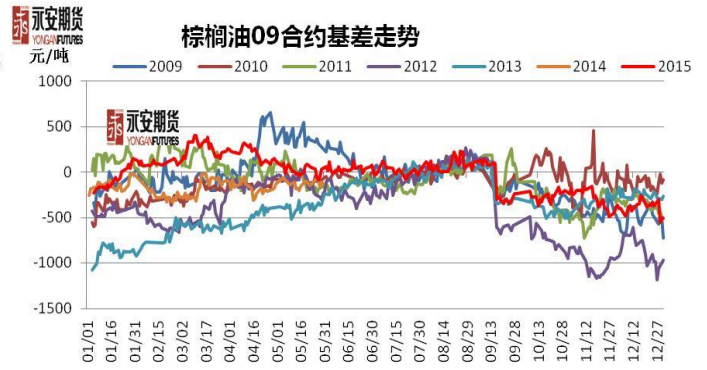
图表 46 棕榈油 1 月基差



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



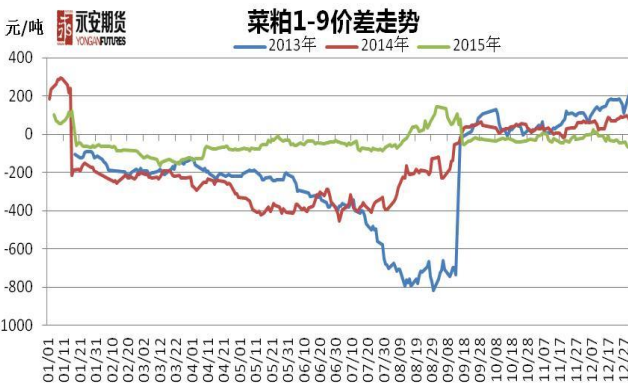
图表 55 菜粕 5-1 价差



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



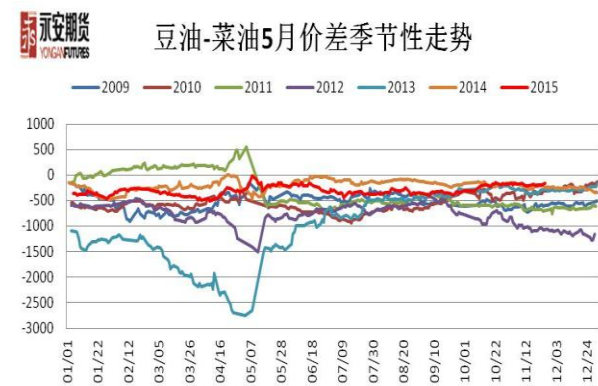
图表 67 豆油-菜油 1月价差



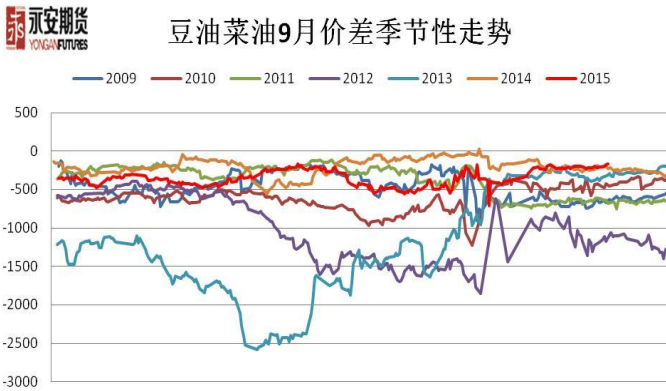
图表 68 豆油-菜油 5月价差



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



图表 76 豆油豆粕 5 月比价



数据来源：WIND、永安期货研究院



2016年1月25日

油脂油料产业链数据监控

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。