



油脂周报

2015年7月19日

吕洁

研发中心高级研究员

执证编号：F0269991

联系人：胡声博

油脂分析师

执业编号:F0300728

电话：

0571-28132612

邮箱：

hushengbo-1987@163.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版

物资大厦1125室、1127室、

12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

美国天气短期正常，油脂仍以回落为主

目录	1
第一部分 行情回顾	2
第二部分 宏观形势	3
第三部分 基本面分析	3
第四部分 总结	11
公司简介	12

第一部分 行情回顾

图 1. 豆油 1601 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货

图 2. 棕榈油 1601 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货

图 3. 菜籽油 1601 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货



本周三个油脂品种低位震荡。豆油 1601 合约本周收于 5624 元/吨，较上周下跌 48 元/吨；棕榈油 1601 合约本周收于 4852 元/吨，较上周下跌 60 元/吨；菜油 1601 合约本周收于 5950 元/吨，较上周下跌 86 元/吨。

美豆油 12 月合约收于 32.85，较上周下跌 1.07。

马来西亚棕榈油 9 月合约收于 2194，较上周下跌 76。

第二部分 宏观形势

希腊银行准备下周一开门 取现金额限制逐步取消。已经关门停业近三周的希腊银行下周一有望重新开门。根据多家媒体报道，希腊财政部高级官员16日表示，希腊银行将于下周一恢复营业。并准备“逐步”取消取现金额限制。希腊议会16日凌晨投票通过了该国获得新一轮救助所需实施的财政紧缩改革方案，从而为希腊获得债权人的救助计划铺平了道路。据报，欧洲各国财政部长已批准价值70亿欧元的过渡性贷款，帮助希腊在未来几天偿还最紧迫的债务。作为援助计划的一部分，这笔贷款可以帮助希腊偿还已经过期的国际货币基金组织的贷款。下周一，希腊将偿还欧洲中央银行一笔规模35亿欧元的债务。同时，希腊银行也需要钱来维持运营。自6月底希腊政府放弃与债权人的关于救助方案的谈判后，欧洲中央银行也拒绝了其提供更多现金援助的请求。据报道，希腊财政部副部长季米特里斯-马达斯16日表示，希腊各银行将于下周一，即7月20日恢复营业。截至目前，希腊银行关门已被近三个星期。为避免银行系统崩溃，希腊从6月29日开始实施资本管制，银行停止对外营业，取现金额限制在每个帐户每天60欧元。经过马拉松式的彻夜谈判后，欧洲领导人7月13日早间宣布，已经就希腊债务危机与希腊达成救助协议。其主要内容包括希腊在7月15日之前通过一系列改革措施并在规定时间内完成相关立法，债权人提出在希腊履行上述承诺后向其提供规模达860亿欧元的救助协议。



第三部分 基本面

(品种新闻, 油脂原材料基本面, 三个油脂基本面)

1. 品种新闻

新季菜籽收购正当时

2. 油脂原材料(大豆)

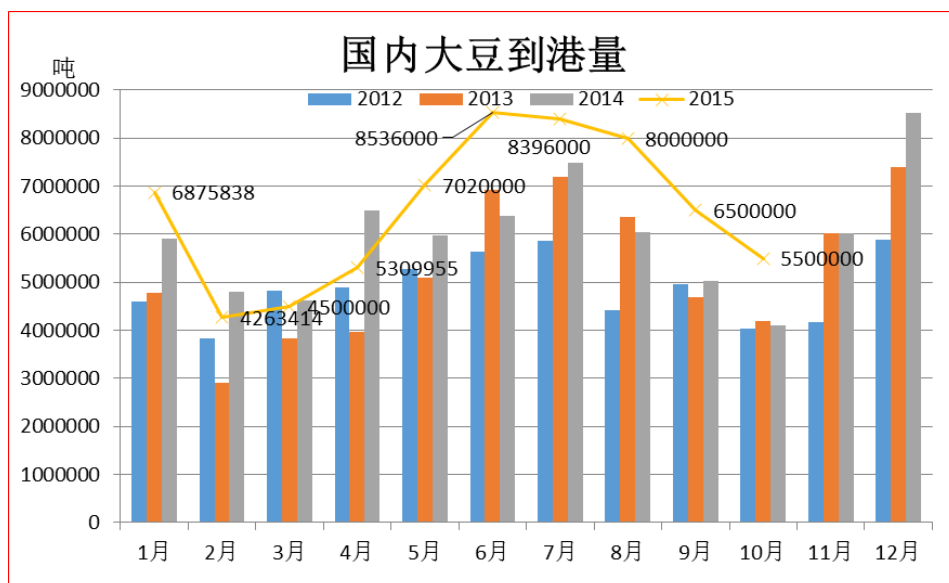
2.1 大豆

图 4.大豆港口库存



资料来源: WIND、信达期货

图 5. 七月预期大豆到港情况



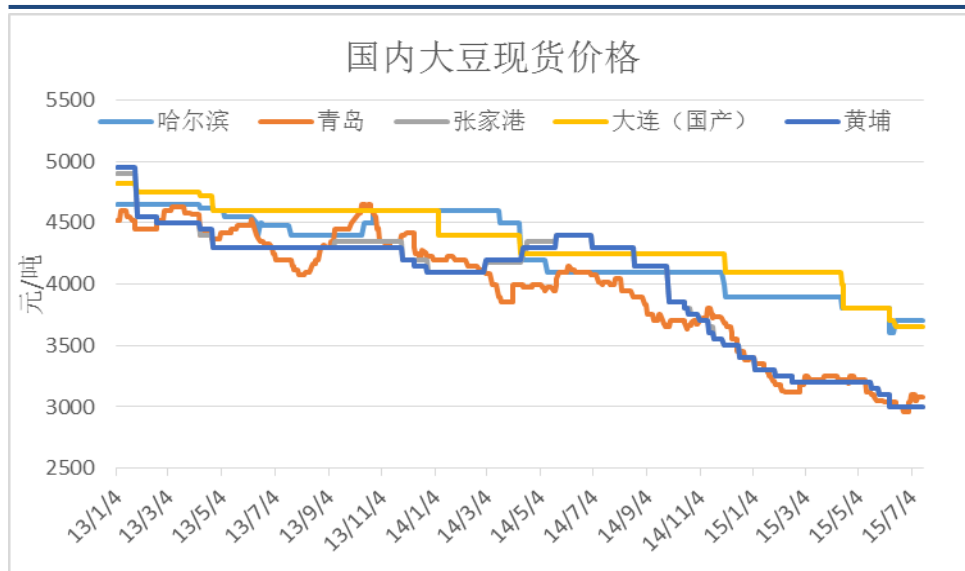
资料来源: 天下粮仓、信达期货

据我们全面调查显示, 2015年7月份国内各港口进口大豆预报到港135船839.6万吨, 远高于往年同期。8月份预估最新预估维持在850万吨, 9月份最新预估维持在650万吨, 10月份最新预期提高至600万吨。由于榨利不佳, 国内油厂10月



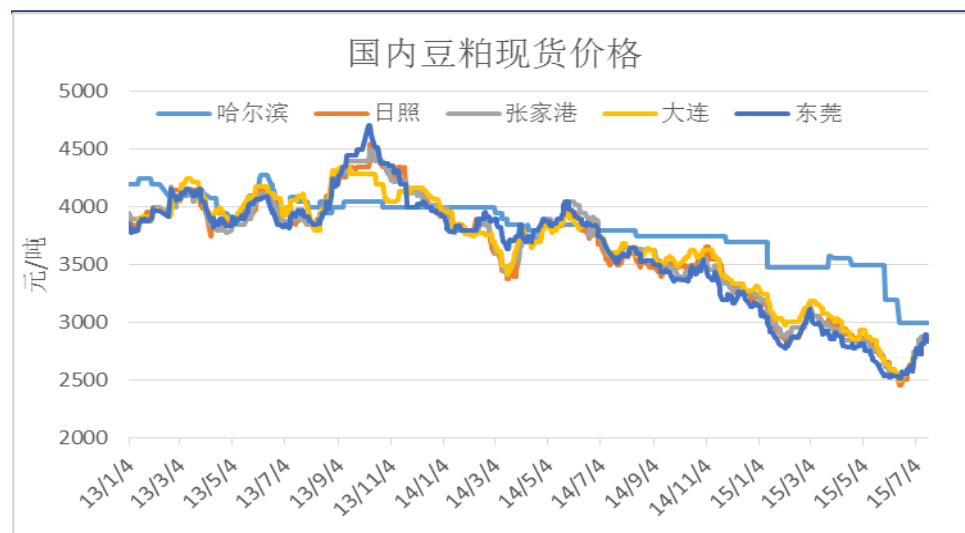
份以后的大豆采购量还比较少。

图 6.大豆价格日报（元/吨）



资料来源：WIND、信达期货

图 7.国内豆粕现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、信达期货

现货方面：豆粕现货报价国内各地涨跌不一，山东日照价格下跌 20 元/吨，降至元/吨，张家港地区价格维持 2880 元/吨，东莞地区价格上涨 20 元/吨，涨至 2840 元/吨。国内大豆库存本周 **555.7 万吨**，较上周 543.3 万吨上涨 12.4 万吨。

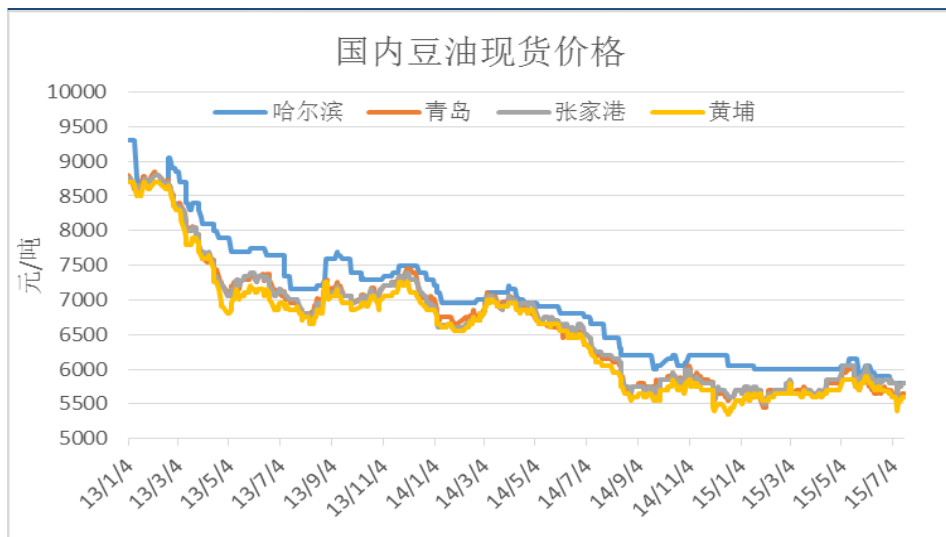
国内豆粕更多还是跟随外盘美豆的走势，近期美豆天气恢复正常，短期内也不会有太大的变化，那么美豆将以回落为主，国内豆粕也将跟随回落。



3. 油脂

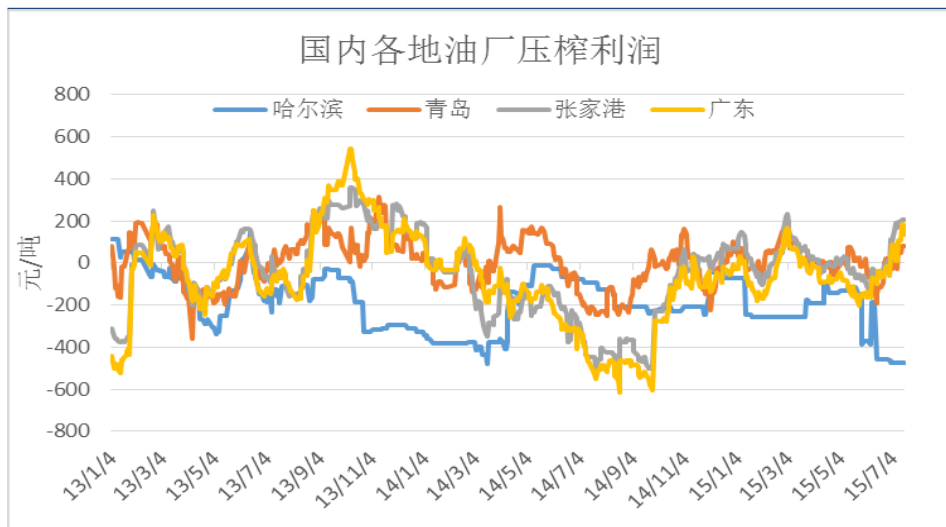
3.1 豆油

图 10.豆油现货价格（元/吨）



资料来源：WIND、信达期货

图 11.大豆压榨利润（元/吨）



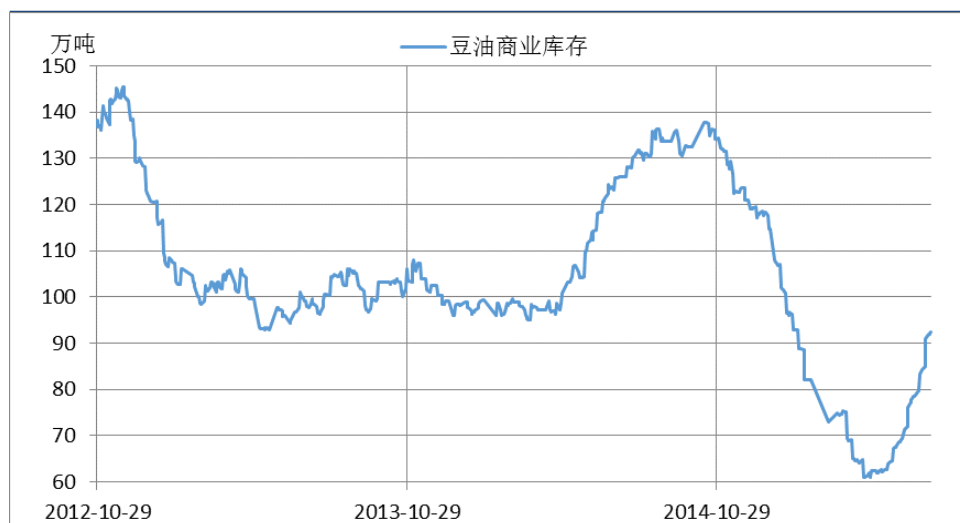
资料来源：Wind、信达期货

本周大部分地区豆油的现货价格略有上涨，张家港地区上涨 50 元/吨，涨至 5800 元/吨。

压榨利润是衡量豆粕豆油未来压榨需求大小的一个指标。以现在现货价格来看，油厂已经略有盈利，但是盘面利润大幅亏损，导致远月可能套保盘压力小，后期到港量极大，压榨率会再次升高。本周豆油库存 96.75 万，较上周库存上涨 2.2 万吨，7 月后，豆油消费步入淡季，库存会持续增加，并不利于豆油继续上涨，这也是近期对油脂看空的主要原因。

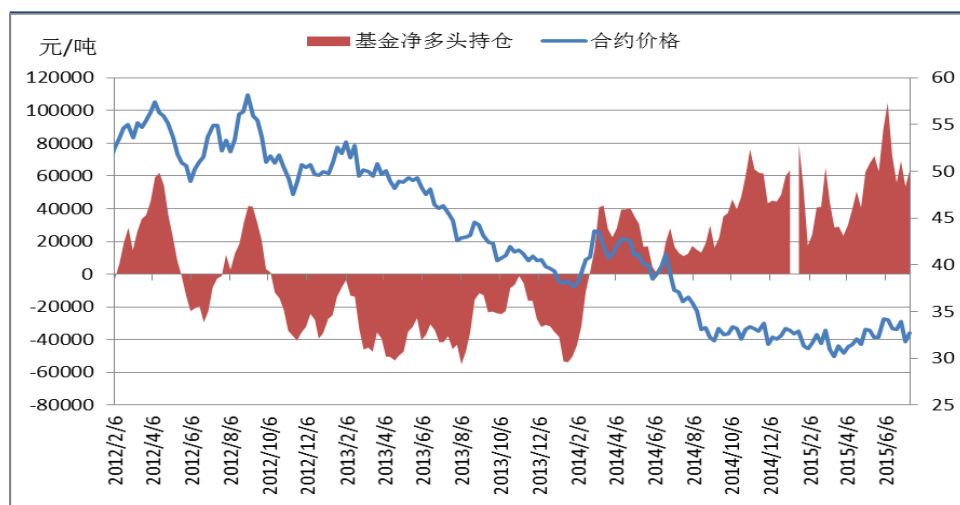


图 12.国内豆油港口库存



资料来源：wind、信达期货

图 13.美豆油 CFTC 持仓



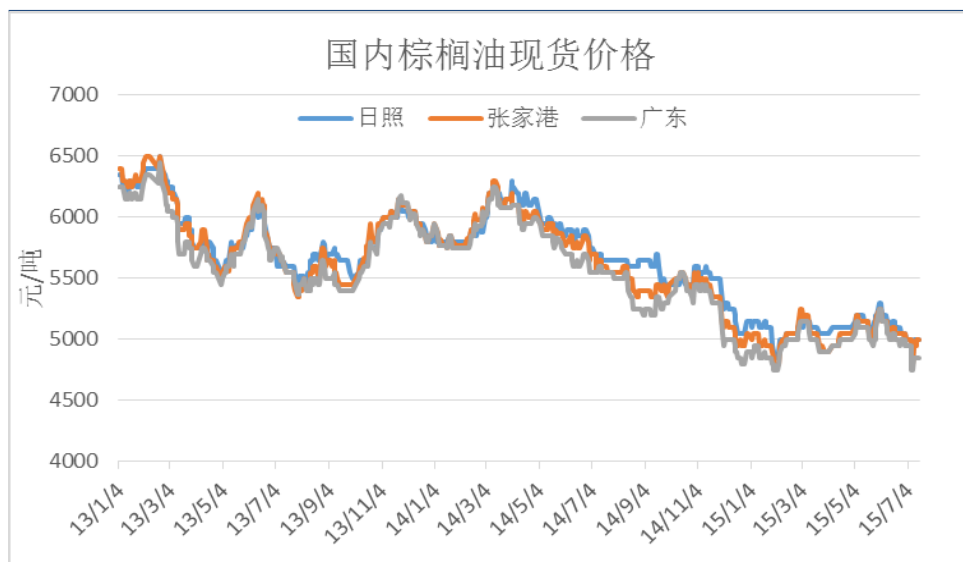
资料来源：Wind、信达期货

本周油脂处于震荡走势，并没有明显的趋势性行情。后期来看，之前发生的系统性风险可以忽略，随着步入夏季，豆油库存继续上涨，7、8 月的大豆进口量再次创出新高，豆油压榨量也同步创出新高，豆油供大于求必将越来越严重，豆油易跌难涨。



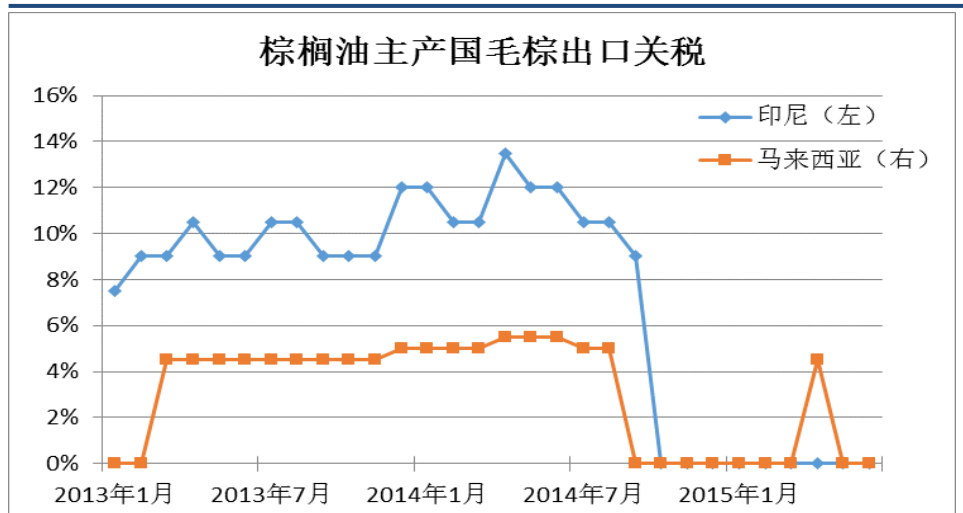
3.2 棕榈油

图 14.棕榈油价格日报（元/吨）



资料来源：Wind、信达期货

图 15.棕榈油期现价差（元/吨）



资料来源：Wind、信达期货

本周棕榈油与豆油相一致，维持震荡的走势，基本面上也并无特殊的情况出现，印尼决定从本周四开始施行新的税收方式，但具体的效果还需要时间去检验。



图 16.棕榈油港口库存



资料来源：WIND、信达期货

国内方面，基本面相对匮乏一些，库存偏低是不争的事实，棕榈油后期逐步进入需求相对的旺季，国内也在加快进口的步伐，6月份进口量明显开始增加，后期国内不太可能出现棕榈油的变动逻辑，还是要把关注点放在东南亚，马来西亚的生柴计划也准备从B7上升到B10，而这会不会成为后期棕榈油再次上涨的动力，需要时刻关注。

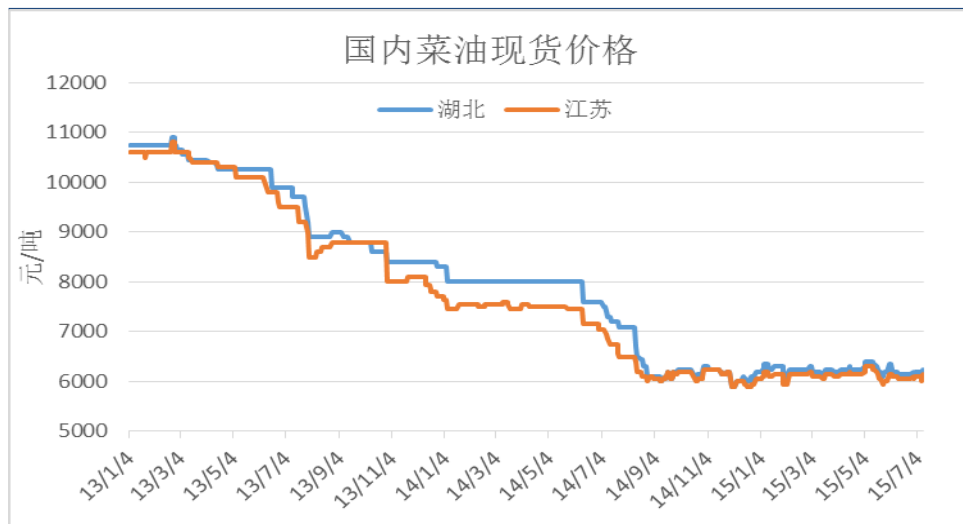
7月1-15日马来西亚出口仍然较上个月下降15%，但比1-10日已经有所提高，说明出口并非特别差，尤其本周四印尼又开始收税，是不是后期会特别利好马来的出口，真的拭目以待。

本周末又出现消息，厄尔尼诺再次引起关注，若下周炒作厄尔尼诺的话，确实很难把握，天气市场也难以去估计高低点，操作时以小心为上，观望为主。



3.3 菜籽油

图 17.菜籽油价格日报



资料来源：汇易网、信达期货

菜油品种受国储影响，有些时候并无法随市场供求而动，更多的受到政策影响而变化，后期仍以操作豆棕为主。

国产菜籽压榨利润=菜粕*0.6+菜油*0.36-国产菜籽-200

进口菜籽压榨利润=菜粕*0.56+菜油*0.41-进口菜籽-180

下周，以操作豆棕为主，菜油受政策影响还是比较大。



第四部分 总结

国内粕类：从美豆的基本面来看，下周二若没有优良率的下降，美豆短期内也很难有大幅的上涨，维持 100 点幅度的震荡可能是大概率事件，因此，逢低买或者在 2800 以上空可能是未来一周的操作策略。

国内油脂：此时正处夏季，油脂消费确实很差，库存也在不断上涨中，油脂整体上并无过多利好，但是从另一个角度理解的话，油脂大幅下跌的可能性又很小，东南亚的厄尔尼诺随时可能出现炒作，另外，美豆的反弹，几乎没有反应在油脂身上（盘面压榨利润也可看出，油粕有一个品种被低估），所以，虽然油脂可能还存在回落，但后期仍有机会继续上涨，追空需谨慎，做多可考虑布局。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一；是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金251亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼
(咨询电话：0574-28839988)
- 绍兴营业部地址：浙江省绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575- 88122652)
- 深圳营业部 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。