布瑞克環球農業咨詢
Bric Global Agricultural Consultants

农产品期货网
www.ncpqh.com
BRIC 布瑞克农业咨询

中国油脂市场周报

目录 （2011 年 1 月 17 日）刊号：20110102

撰稿人：马康达 makd@accfutures.com
010-51289506 转 603
首席分析师：孙彤
010-51289506
suntong@accfutures.com
传真：010-82101566
网址：www.ncpqh.com
北京市海淀区中关村南大街乙 12 号
天作国际 B503，100081

为了使广大客户充分了解各地油脂压榨业发展现状，布瑞克咨询组织调研人员深入产销区进行实地考察，充分了解各地生产、市场情况以及政府政策扶持状况，取得了一系列调研成果，并对这些成果进行系统全面的加工和整理，建立了全面的监测系统，推出系列报告，为客户提供权威的市场分析报告。本产品版权属布瑞克咨询所有，任何媒体、网站或个人未经布瑞克协议授影印、再录等任何方式和方法加以传播。

布瑞克油脂市场总评
（一）油厂开工简评
（二）油脂价格简评
（三）油料价格简评
（四）油厂盈利简述
一、油脂市场所处的盈亏位置：
1、油厂开工率：55%降 6%
2、大豆压榨利润：开始下滑
3、菜籽压榨利润：基本稳定
二、油脂市场价格变化分析
1、豆油价格：基本稳定
2、菜油价格：稳中有涨
3、棕榈油价格：稳中下降
三、油料市场变化分析
1、大豆价格（国产豆与进口豆）：分销价上涨
2、油菜籽价格（国产与进口油菜籽）：价差扩大
四、全球油脂油料贸易盈利分析
1、进口豆到港成本及运费：成本高企 采购或放缓
2、马来西亚棕榈油-港口棕榈油价差走势
下周油脂市场走势预测

要点：

调整压力加大，警惕政策风险。传政府或定向销售 50 万吨储备食用油，抛储压力不可忽视，在周四 USDA 报告利多的情况下，国内油脂高开低走说明市场对政策压制的担忧情绪，周六央行上调准备金率，下周各经济数据将要公布，油脂的上行压力和政策风险逐渐累积但在产业链成本和消费旺季下仍将呈现震荡偏强。

压榨利润对现货的抑制作用。大豆压榨利润对豆油现货价格有较强的抑制作用，当前大连进口大豆压榨利润已经超过 250 元/吨，油脂期价出现回调的概率较大。（见图 2）

本周关注：2010 年 12 月中国 CPI 数据、央行货币政策、中央高层对物价态度及美元指数和原油的走势。

油脂市场总评:

（一）油厂开工简评

本周主要因进口大豆分销价大幅上涨，大豆压榨利润开始下滑，并且在进口大豆价格持续走高，国内小包装油禁止提价的双向夹击下，油厂开始采取阶段性限产停机策略。部分油厂豆粕库存压力仍大，开工率较上周下滑 6%至 55 %。

（三）油脂价格简评

本周国内油脂现货价格基本稳定，四级豆油在在 10000-10500 元/吨，均价在 10236 元/吨，东北成交偏淡，山东、华东及两广地区成交表现稍好。菜油价格稳中有涨，全国菜油现货均价 10325 元/吨；棕榈油现货稳中下调，全国港口棕榈油分销均价 9993 元/吨，较上周下降 37 元/吨。

（四）油料价格简评

本周沿海大豆分销价格大幅上调，均价为 4285 元/吨，较上周上涨 200 元/吨，进口豆成本高企和压榨利润低迷，压榨商采购大豆料放缓。哈尔滨油厂大豆收购价 3880 元/吨，较上周末上涨 40 元/吨。本周个别地区菜籽稳中有涨，国内菜籽平均价 4400-4500 元/吨，实际菜籽交投基本停止，国产与进口菜籽价差继续扩大。

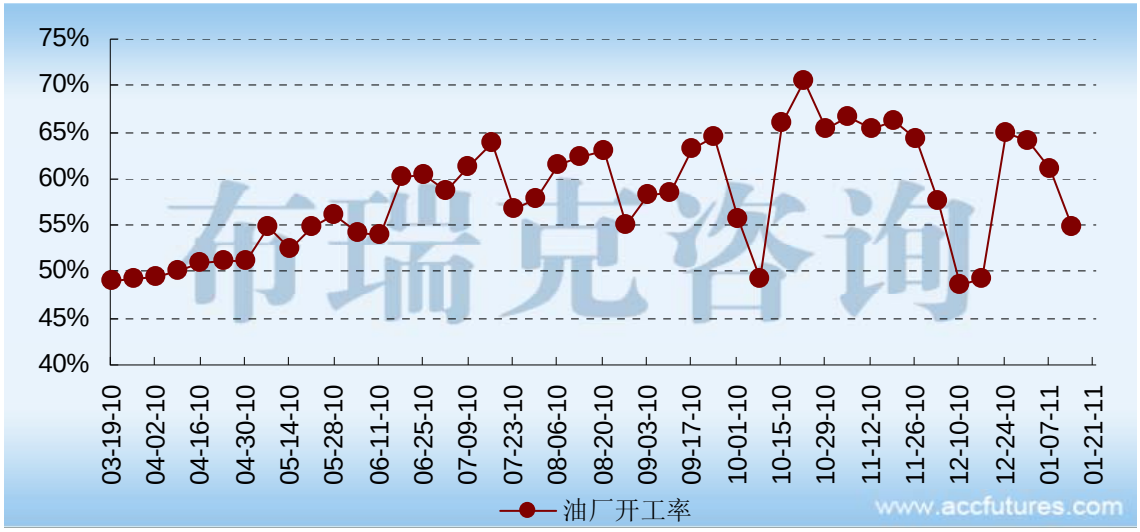
（四）油厂盈利简评

本周主要因为港口大豆分销价大幅上调而豆油和豆粕价格持稳，进口大豆压榨利润开始下滑，国产豆压榨利润约为 66 元，较上周下降 72 元/吨，进口豆压榨利润为 218 元/吨，较上周下降 105 元/吨。江苏国产菜籽理论压榨利润基本稳定约 362 元/吨。

一、油脂市场所处的盈亏位置:

1、油厂开工率：55%降 6%

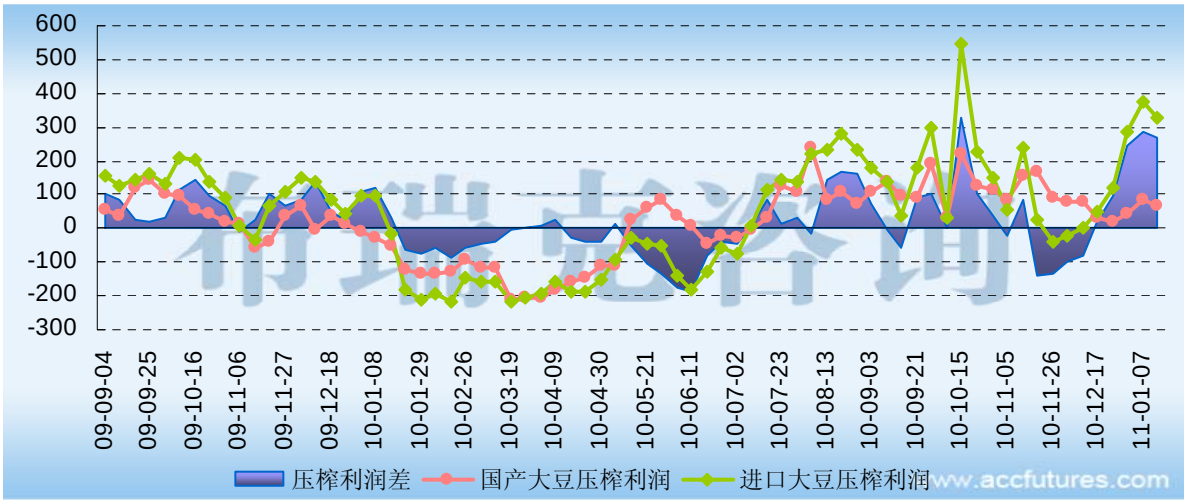
图 1 大豆压榨量及开工率



据布瑞克监测，统一嘉吉 12 月 24 日-1 月 10 日停机，广西九三 12 月 31 开始停机，汇海本周停机，大洋停机预计 1 月 10 日开，东莞中纺 12 月 28 开始停机到春节后。从全国范围来看，因压榨利润下滑，油厂开工率开始下降，本周约为 55%，较上周下降 6%。

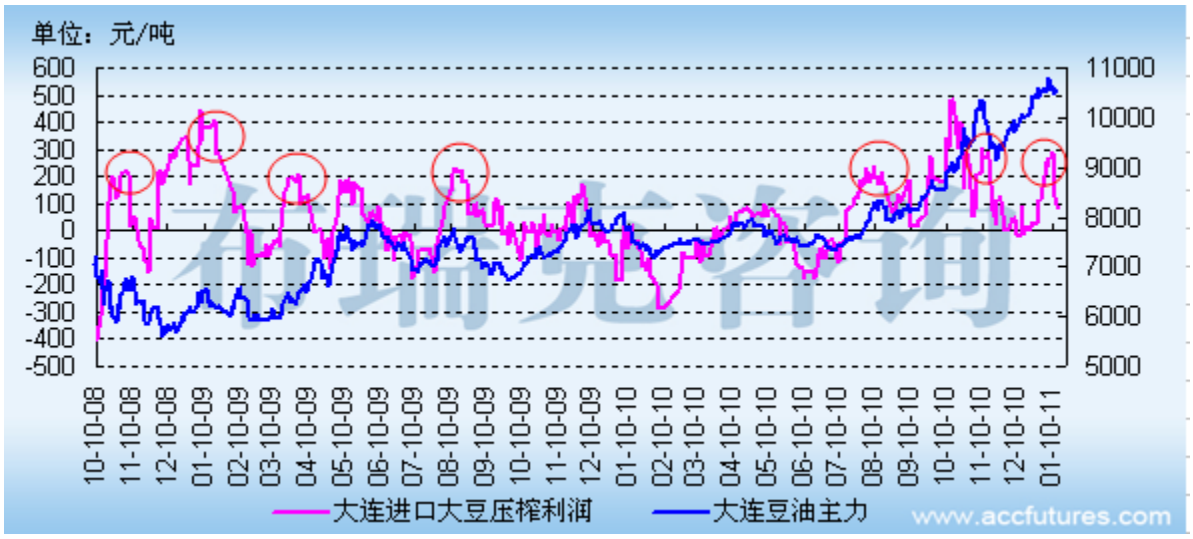
2、大豆压榨利润：下降 进口豆 218 元/吨 国产豆 66 元/吨

图 2 大豆压榨利润监测



本周大豆压榨利润先涨后降，虽然豆油和豆粕价格持稳，但是大豆港口分销价大幅上调，幅度在 150-200 元/吨，致使压榨利润下降。截止 1 月 14 日广东进口大豆理论压榨利润为 218 元/吨，较上周下降

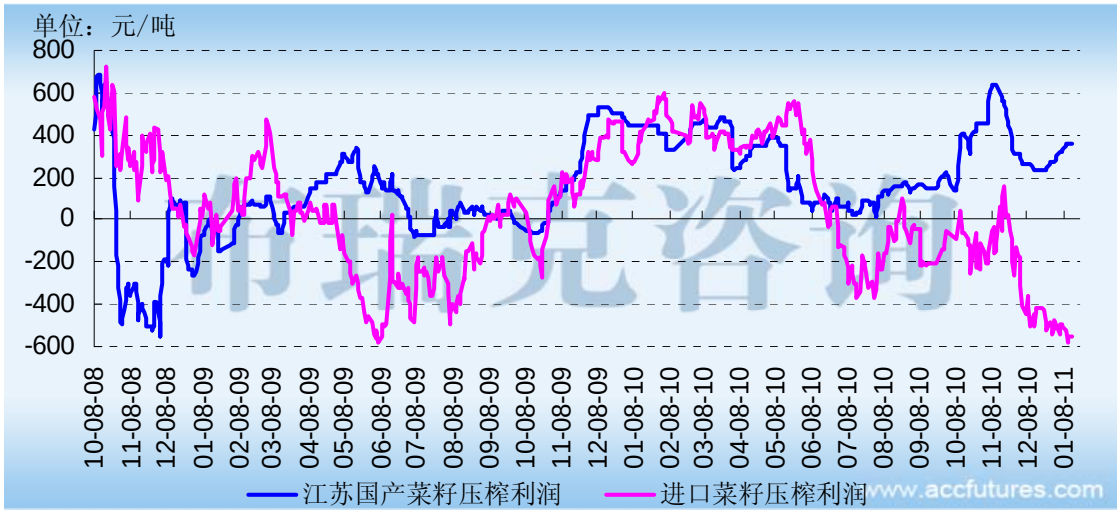
105 元/吨；国产大豆理论压榨利润约为 66 元/吨，较上周下降 72 元/吨。



总的来说，从图可以看出，当大连进口大豆压榨利润超过 250 元/吨，大豆压榨利润对豆油现货价格有较强的抑制作用，油脂期价出现回调的概率较大。1 月 10 日大连大豆压榨利润为 290 元/吨，本周因为大豆分销价上调，大豆压榨利润开始下滑。关注压榨利润对现货的抑制作用。

3、菜籽压榨利润：基本稳定 国产菜籽 362 元/吨

图 3 菜籽压榨利润监测



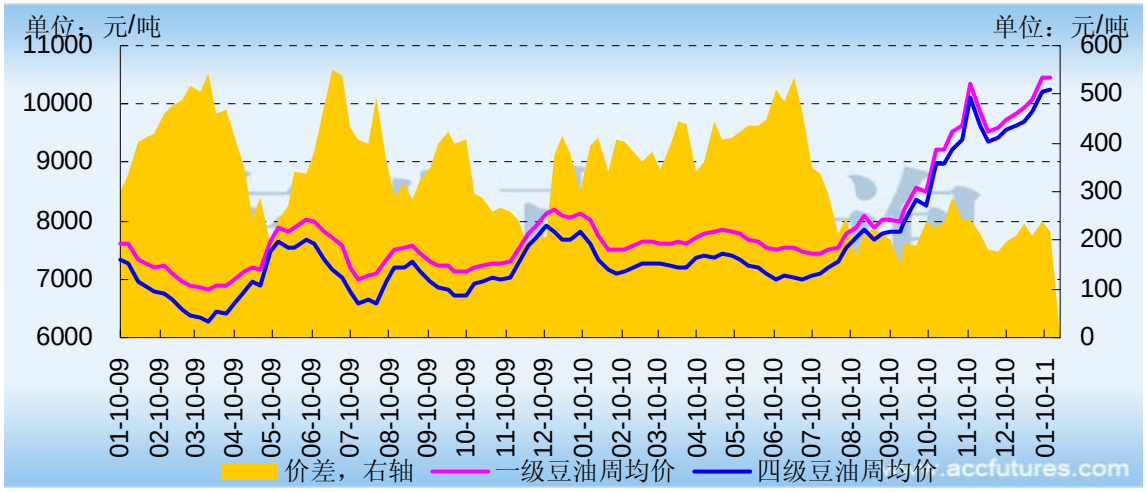
以国产油菜籽出粕率 50%，出油率 38%，扣除 200 元/吨的加工成本计算，以进口油菜籽出粕率 50%，出油率 40%，扣除 200 元/吨的加工成本计算。截止 1 月 14 日江苏国产菜籽压榨理论利润约 362 元/吨，较上周上涨 38 元/吨；主要因为国内菜籽很多为前期收购，成本较低，而菜油价格上涨使菜籽压榨利润稳中

有增；加拿大进口菜籽理论压榨利润约为-556 元/吨。

二、油脂市场价格变化分析

1、豆油现货价格：基本稳定 四豆油 10000-10500

图 4 国内一级、四级豆油现货价格



日期	哈尔滨一级	江苏一级	山东一级	江苏一级	广东一级
2011-1-10	10200	10400	10400	10700	10400
2011-1-11	10300	10400	10450	10700	10450
2011-1-12	10200	10400	10350	10700	10550
2011-1-13	10300	10400	10450	10700	10600
2011-1-14	10200	10400	10400	10700	10600

日期	哈尔滨四级	大连四级	山东四级	江苏四级	广东四级
2011-1-10	9900	10200	10150	10500	10200
2011-1-11	10000	10200	10200	10500	10250
2011-1-12	10000	10200	10150	10500	10350
2011-1-13	10000	10200	10200	10500	10400
2011-1-14	10000	10200	10200	10500	10400

本周国内豆油现货市场价格呈现基本稳定的格局，截止 1 月 14 日，当周主要地区一级豆油价格集中在 10200-10700 元/吨，均价 10454 元/吨，较上周均价 10462 降 8 元/吨；当周主要地区四级豆油价格集中在 10000-10500 元/吨，均价在 10236 元/吨，较上周均价 10222 涨 14 元/吨；一级和四级豆油价差为 218 元/吨，较上周 240 缩小 22 元/吨。

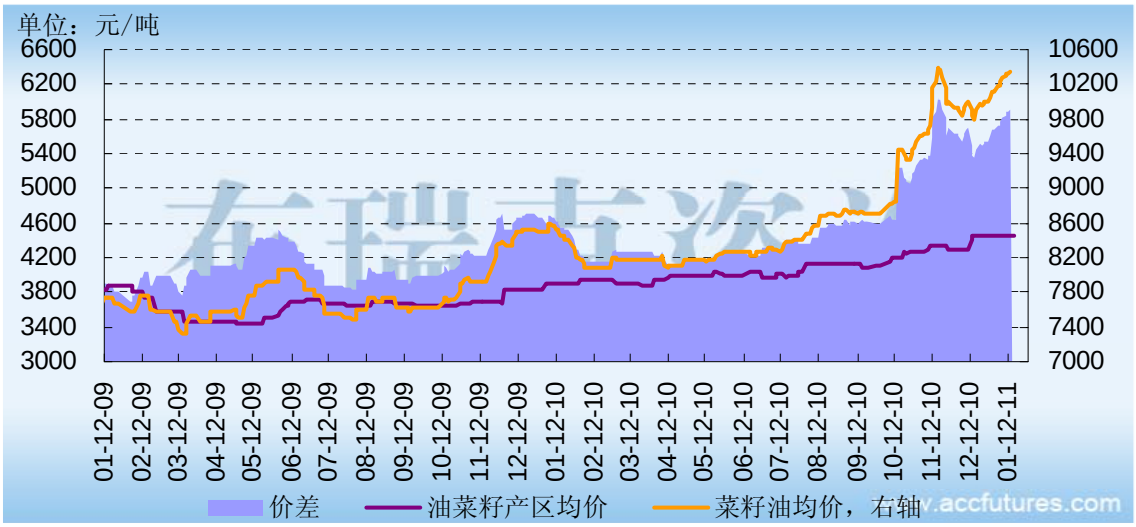
目前沿海与内陆油厂豆油价格存在小幅倒挂现象，实际成交沿海偏向高报低走，内陆油厂报价与成交价格相差不大。上周全国各地散油成交情况好坏不一，东北地区成交偏淡，山东、华东及两广地区成交表现稍好。山东远月合同成交表现较好，一方面是交易商为规避风险或资金周转问题选择远月合同，另一方面是市场对节后散油价格上涨普遍持乐观态度。预计春节前国内豆油现货受需求的带动依然表现坚挺，短期内调整空间有限，价格将维持高位震荡趋势。

2、菜油现货价格：稳中有涨 10200-10500

本周国内菜油现货价格呈现平稳坚挺趋势。截止 1 月 14 日国内主要地区四级菜油价格集中在 10200-10500 元/吨，市场均价 10325 元/吨，较上周末上涨 58 元/吨。目前菜油厂家稳价意愿强，整周实际成交高报低出迹象明显，预计春节前菜油将相对平稳坚挺。

2011 年 1 月 18 日国家再抛临时存储食用油 10 万吨，江苏（1.7）、浙江（0.1）、安徽（1.1）、江西（0.6）、河南（0.8）、湖北（2.5）、湖南（0.9）、四川（1.4）、贵州（0.6）、云南（0.3）。在两个多月的时间里总抛储量为 78.12 万吨，成交量为 67.22 万吨；国家临储菜油持续拍卖，限制菜油现货跟涨幅度。

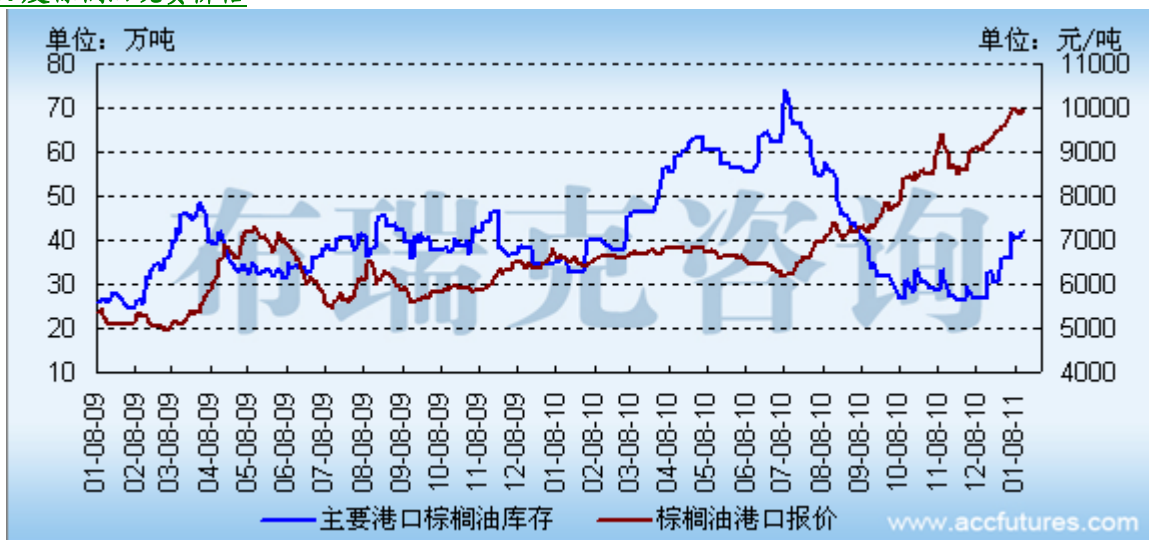
图 5 国内四级菜油现货价格



日期	江苏	安徽	湖北	湖南	四川	贵州
2011-1-10	10200	10200	10200	10200	10600	10400
2011-1-11	10300	10200	10200	10300	10600	10400
2011-1-12	10300	10200	10200	10300	10600	10400
2011-1-13	10300	10200	10300	10400	10500	10250
2011-1-14	10300	10200	10300	10400	10500	10250

3、棕榈油现货价格：稳中下调 9900-10100

图 6 国内 24 度棕榈油现货价格



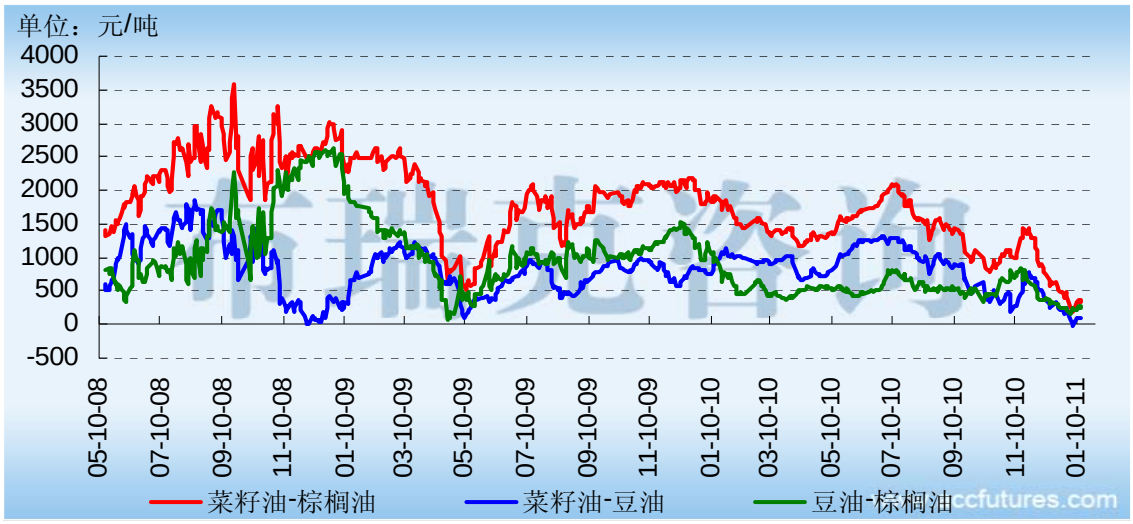
日期	黄埔港	天津港	张家港	日照港	宁波港	福州港	防城港
11-1-10	9900	10000	10050	9950	9950	10050	9980
11-1-11	9850	10000	10000	9950	9950	10000	9980
11-1-12	9900	10050	10100	9950	10000	10000	10000
11-1-13	9950	10050	10150	10000	10000	10050	10020
11-1-14	9900	10000	10100	9950	10000	10000	10000

本周国内棕榈油现货价格呈现震荡趋势，截止 1 月 14 日，国内各主要港口地区 24 度棕榈油销售价格集中在 9900-10100 元/吨，国内主要港口地区 24 度棕油现货分销均价 9993 元/吨，较上周末下降 37 元/吨。国内主要港口棕榈油库存量维持在 40 万吨附近，受港口库存保持偏紧态势以及进口成本高企的影响，主流港口的现货价格维持振荡上扬。

4、油脂现货价差：菜油价格偏低，有补涨需求

从相对价格来看，菜油与豆油、棕榈油现货价差处于历史低位，截止 1 月 14 日豆油与菜籽油均价价差为 90 元/吨，较上周价差 25 元/吨扩大 65 元/吨，菜油和豆油价差偏小有利于增加菜油消费；截止 1 月 14 日豆油与棕榈油均价价差为 266 元/吨，较上周价差 219 元/吨扩大 57 元/吨，豆油和棕榈油价差偏小不利于棕榈油销售。

图 7 国内油脂现货价格价差

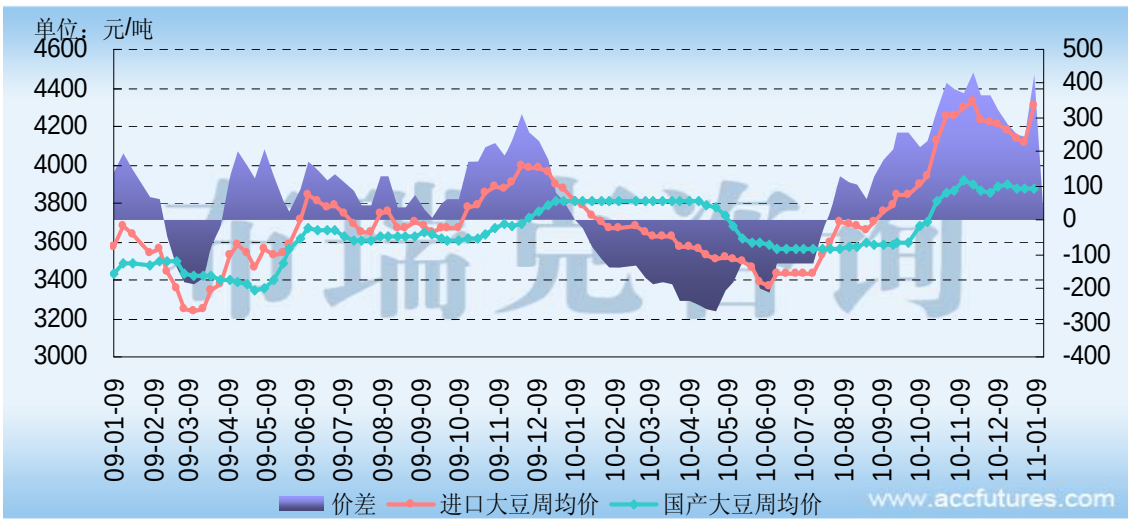


三、油料市场价格变化分析

1、大豆价格（国产与进口）：进口豆分销价上涨 200

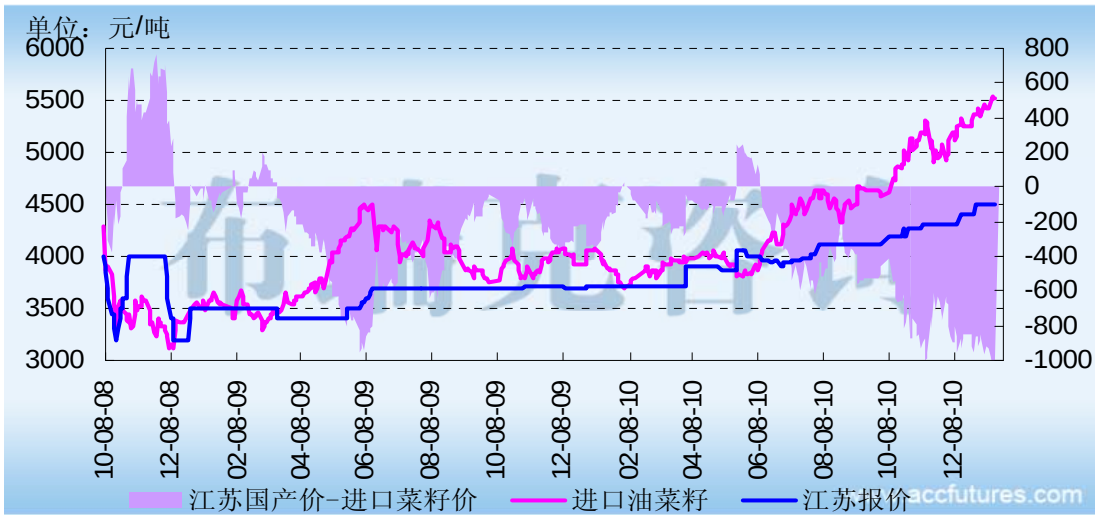
本周港口大豆分销价大幅上调，截至 1 月 14 日，本周港口大豆分销价为 4285 元/吨，周均价较上周上涨 200 元/吨；哈尔滨地区油厂大豆收购价 3880 元/吨，比上周末上涨 40 元/吨；国产价格与进口分销价价差为 235 元/吨。（详见布瑞克大豆周报）

图 8 国产与进口大豆价格及价差



2、油菜籽价格（国产与进口）：价差 1000 元/吨

图 9 国产与进口菜籽价格及价差



国内菜籽市场由于货源有限，仍是少量交投；个别油厂入市收购，且个别地区菜籽略有上涨，其中安徽、湖北地区菜籽价格在 2.15-2.3 元/斤，湖南及江苏等地油厂基本停收，在上货量受限的情况下，实际菜籽交投基本停止。加拿大进口菜籽到港价格仍处于高位，截止 1 月 14 日国产与进口菜籽价差继续扩大至 1000 元/吨左右。

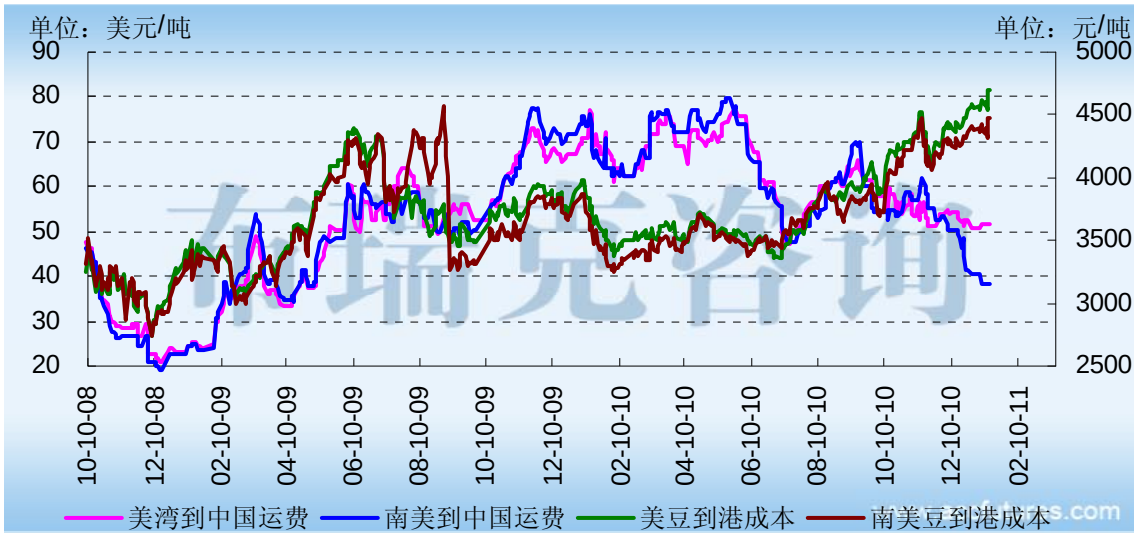
四、全球油料油脂贸易盈利分析

1、进口豆到港成本和运费：成本高企 采购或放缓

截止 1 月 14 日美豆到港成本为 4692 元/吨，较上周上涨 82 元/吨，南美豆到港成本为 4480 元/吨，较上周上涨 99 元/吨。本周北美平均运费 51.53 美元，较上周持平；南美平均运费 38.33 美元，较上周持平。

布瑞克预计目前进口大豆港口库存为 640 万吨，而目前正在运输途中的大豆船货足够未来三个月的需求。充裕的库存意味着压榨商不必急于订购更多南美供应。近期中国大豆强劲的进口步伐料将放缓，主要因为进口豆成本高企和压榨利润低迷。

图 10 进口大豆到港成本及运费



2、马来西亚棕榈油-中国港口棕榈油价格走势:

截止 1 月 14 日，马来西亚现货价格为 1250 令吉/吨，折合人民币 8263 元/吨，与国内港口棕榈油分销均价相差 1746 元/吨，较上周 1638 元/吨扩大 108 元/吨。

图 11 中国与马来西亚棕榈油现货价格

下周油脂市场走势预测：调整压力加大 警惕政策风险

本周全国各地豆油现货价格基本稳定，东北地区成交偏淡，山东、华东及两广地区成交表现稍好。本周传政府或以 9000 元/吨定向销售 50 万吨储备食用油，目前菜油价格已在每吨 1 万元左右，抛储压力不

可忽视，下周二将有 10 万吨国储菜油拍卖，周四 USDA 报告利多的情况下，国内油脂高开低走说明市场对政策压制的担忧情绪，宏观面，周六央行上调准备金率，下周各经济数据将要公布；整个宏观面对油脂市场的影响越来越大，不过在产业链成本和消费旺季支撑下仍将呈现震荡偏强。

目前国际棕榈油基本面利多占据优势。马来西亚及印尼主产区仍然受多雨威胁，产量可能将进一步大幅下降，而需求方面虽然中国采购减缓，但印度最近大量采购的消息对市场非常利好。国内基本面变化不大，港口库存持稳，供应商挺价，天津工厂周六报价与周五持平，走货较为平稳。春节备货大致结束，加上国家抛售储备油，央行上调准备金率，政策压力较大，不过目前国内双倒挂——内外价差倒挂及期限倒挂给价格以较有力支撑。预计近期棕榈油将震荡偏强，主要追随豆油和马盘走势，警惕政策风险。

下周需关注 2010 年 12 月中国 CPI 数据、央行的货币政策和美元指数的走势。

更多关于油脂的资讯和信息，敬请关注农产品期货网豆油、菜油、棕榈油频道:

http://www.ncpqh.com/channel.jsp?id=7 http://www.ncpqh.com/channel.jsp?id=8
http://www.ncpqh.com/channel.jsp?id=11