

# 宏观影响油脂下行 央行双降榨利略升



手机扫描二维码可阅读更多分析

SCOOP | 独家发布

国家粮油信息中心供本报专稿

咨询电话:  
010-58891297 010-58891290  
010-58891136 010-58891392

□本报特约分析师 孙超

本周,受国内宏观环境较差,美豆及国际原油价格下滑的影响,油脂价格继续保持下行。同时,央行宣布“双降”政策导致国内商品价格普遍上涨,美豆价格走势偏弱,压榨利润有所提高。

## 油价偏弱 豆粕价差继续扩大

受国内宏观环境较差,美豆及国际原油价格下滑的影响,油脂价格继续保持下行。由于国内进口大豆压榨量大,而油脂需求相对低迷,长期看价格仍然承压。

价格方面,周三京津地区一级豆油报价 5600 元/吨, 山东日照地区报价 5540 元/吨, 江苏张家港地区 5650 元/吨,广东湛江地区 5500 元/吨,较上周下降 80-140 元/吨。江苏南通地区进口四级菜油报价 5800 元/吨, 湖南岳阳地区进口一级菜油报价 6400 元/吨, 较上周下降 120-140 元/吨。天津地区 24 度棕榈油报价 4450 元/吨, 广东地区报价 4200 元/吨,较上周下跌 200 元/吨左右。

由于东南亚棕榈油进入高产阶段,产量持续增加。棕榈油价格走势相对于豆油较弱,豆棕价差进一步扩大。天津地区一级豆油对 24 度棕榈油价

差为 1150 元/吨, 广州地区价差为 1240 元/吨, 较上周扩大 50-100 元/吨。由于棕榈油价格走势弱于豆油,豆棕价差延续扩大走势, 预计后期随着棕油价格继续弱于豆油, 豆棕价差将维持扩大趋势。

## 蛋白粕震荡 豆粕粕价差稳定

本周,国内豆粕价格走势震荡,整体趋势较强。但美豆价格的显著下滑制约豆粕价格的上涨空间, 在利多因素缺乏的情况下,预计后期将保持偏弱走势。

周三, 辽宁大连地区普通蛋白豆粕报价 2780 元/吨,河北秦皇岛地区报价 2660 元/吨, 山东日照地区报价 2680 元/吨,江苏张家港地区报价 2720 元/吨,广东东莞地区报价 2640 元/吨,较上周持平略降。

菜粕与豆粕价格相比走势较弱。湖北荆州地区国产菜籽粕报价 2030 元/吨, 广东广州地区进口加拿大双低菜籽粕报价 2120-2160 元/吨,较上周下跌 60-80 元/吨。周三江苏地区国产菜粕对豆粕比价(以单个蛋白计算)为 0.86:1, 山东地区棉粕对豆粕比价为 0.91:1,花生粕对豆粕比价为 0.98:1。

本周国内豆粕粕价差处于偏高水平, 江苏南通地区普通豆粕与菜粕价

国内宏观环境较差,美豆及国际原油价格下滑的影响,油脂价格继续保持下行。由于国内进口大豆压榨量大,而油脂需求相对低迷,长期看价格仍然承压。

差为 580 元/吨,较上周略有下降。广东湛江地区豆菜粕价差为 460 元/吨,较上周略有扩大。后期随着主产区国产菜籽压榨量增加, 菜粕供应变得相对充足,菜粕价格将进一步承压,豆菜粕价差或将继续扩大。

## 粕强油弱持续 油粕比价下降

本周,受豆粕需求较好,厂商提货

速度较快的影响,连粕价格企稳震荡。尽管受宏观环境影响价格在周一曾出现大幅下降,但随后企稳回升。整体上豆粕价格相对较强,而油脂价格依然保持偏弱走势,油粕比价进一步下降。美豆价格受新作供给压力的影响本周出现显著下滑,制约国内连粕的上涨空间。

8 月以来粕成交量较大, 饲料企业大多库存, 采购较为充足, 上周豆粕成交有所回落。主要压榨企业豆粕成交 80 万吨左右, 较此前一周下降 24.5%。受 CBOT 大豆期价下跌的影响, 大豆进口成本显著下跌, 国内压榨利润提高, 但油脂方面, 受供求关系偏松的影响, 价格难以回升。虽然油价降低后刺激买家逢低补库, 仍难以改变供给量大的局面。

另外, 由于豆油价格偏低抑制棕榈油消费, 原油价格处于低位又影响棕榈油工业消费, 加之棕榈油进口量较大, 国内棕榈油库存也保持在高位。本周, 主要港口棕榈油商业库存达到 70 万吨水平, 与上周持平, 较月初增加 10 万吨, 较去年同期下降 26 万吨。预计短期内仍将保持粕强油弱的格局。

## 母猪存栏偏少 影响生猪反弹

统计显示, 7 月我国生猪存栏环比增加 0.2%, 折合存栏 38540 万头, 是连

续 10 个月以来首次环比增加。与去年同期相比存栏降幅仍达到 10.3%, 较上月扩大 0.3 个百分点。能繁母猪存栏继续环比下降 0.6%, 折合存栏 3912 万头。由于存栏处于较低水平, 生猪供给有限, 7 月全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 1492 万头, 环比减少 6.16%, 1-7 月累计屠宰量为 12177 万头, 较去年同期的 13467 万头减少 9.6%。监测显示, 上周全国二元母猪出场均价为 32.16 元/公斤, 环比上涨 0.16%; 大中城市生猪平均出场价为 18.22 元/公斤, 环比下降 0.6%, 也是 3 月下旬以来首次环比下降; 由于玉米出现下跌, 猪粮比价提高 1.19% 至 7.66:1 的较高水平, 连续 22 周环比上涨。

养殖长期亏损养殖户大量淘汰母猪, 导致目前母猪存栏偏低。根据养殖周期计算, 从补充幼年母猪到产仔周期为 8 个月左右, 到今年第四季度, 仔猪供给才能出现回升。但第四季度又将面临元旦、春节集中出栏, 也将对存栏恢复造成影响。预计后期猪料中豆粕消费量增幅将较为有限。

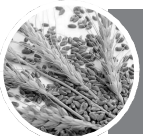
## 榨利偏低 或将减少美豆采购

本周, 央行宣布“双降”政策导致国内商品价格普遍上涨, 美豆价格走势偏

弱, 压榨利润有所提高。目前美湾大豆 10 月船期 CNF 价为 394 美元/吨, 按远期利率计算合完税成本 3083 元/吨, 对大连 1 月合约夜盘收盘价盘面压榨利润为 2 元/吨; 美西大豆 10 月船期对大连 1 月合约压榨利润为 84 元/吨; 巴西新豆 3 月船期对大连 5 月合约压榨利润为 90 元/吨, 阿根廷陈豆 10 月船期对大连 1 月合约压榨利润为 84 元/吨。

目前, 美湾大豆压榨利润仍显著低于南美大豆, 影响国内厂商采购美豆的意愿, 加之国内大豆库存充足, 新季南美大豆种植进度预计正常, 2015/2016 年度我国采购美豆数量将有所下降。当前年度美国对我国大豆装船量接近 3000 万吨, 预计下年度美豆进口量或下降至 2600 万吨左右。按照 7900 万吨的进口量计算, 美豆占比将下降至 33%。

由于 8 月报告中 USDA 将美豆新豆单产以上上调, 导致总产量达到 39.16 亿蒲式耳, 合 1.065 亿吨。新季美豆出口销售预计为 17.25 亿蒲式耳, 合 4692 万吨, 较本年度下降 136 万吨。若我国进口量下降 400 万吨, 将超过其他国家的新增需求, 美豆新作出口或有继续下调空间, 期末库存也将相应上调。



小麦

## 面粉市场维持稳定 后期价格难有上涨

□本报特约分析师 陈康

随着中秋临近, 面粉销售或将有所好转, 但在宏观政策环境偏紧, 小麦价格保持平稳的格局下, 预计后期面粉价格仍然难以上涨。

## 小麦价稳 麸皮出厂价格下跌

监测数据显示, 本周小麦价格整体稳定。8 月 26 日, 小麦价格整体弱势稳定。河北石家庄地区普通小麦进厂价 2380 元/吨, 河北衡水地区普通小麦进厂价 2360 元/吨, 山东济南地区普通小麦进厂价 2380 元/吨, 河南郑州地区普通小麦进厂价 2360 元/吨, 江苏徐州地区普通小麦进厂价 2360 元/吨。9 月各院校将开学, 部分农户有资金需求, 惜售心理减弱。而受小麦制品市场需求低迷的影响, 且贸易商和制粉企业资金有限, 其采购积极性未出现明显提高。短期内小麦市场各主体购销仍然谨慎, 小麦价格以稳为主。

监测数据显示, 部分地区麸皮价格下跌。8 月 26 日, 河北石家庄麸皮出厂价 1040 元/吨, 比上周同期下跌 20 元/吨; 山东济南麸皮出厂价 1060 元/吨, 比上周同期下跌 60 元/吨; 河南郑州麸皮出厂价 1100 元/吨, 比上周同期下跌 40 元/吨; 江苏徐州和安徽宿州地区麸皮出厂价保持稳定, 分别为 1200 元/吨和 1160 元/吨。临近开学和中秋, 制粉企业为提前备货面粉, 开工率环比提高, 麸皮供应量随之增加, 而养殖业对麸皮需求未见好转, 致使

临近开学和中秋, 制粉企业为提前备货面粉, 开工率环比提高, 麸皮供应量随之增加, 而养殖业对麸皮需求未见好转, 致使麸皮价格下跌。



麸皮价格下跌。但是从后期来看, 麸皮价格下跌空间预计有限。一方面是由于面粉销售没有明显好转, 面粉价格预计难以上涨, 将对麸皮价格下跌形成制约; 另一方面, 由于养殖利润高企, 国内生猪存栏量不断提高, 目前来看未来两个月内保持历史较高水平, 这意味着对麸皮的需求也将较快增加, 将有效支撑麸皮价格。

## 面粉后市价格难有上涨

监测数据显示, 本周面粉市场整体依然维持上周稳定走势。8 月

26 日, 面粉出厂价格仍延续近期稳定走势。京津地区特一粉出厂价为 3180 元/吨, 山东济南地区特一粉出厂价为 3100 元/吨, 河南郑州地区特一粉出厂价为 3140 元/吨, 安徽宿州地区特一粉出厂价为 3040 元/吨左右。

目前面粉市场价格难涨亦难跌。一方面, 随着面粉销售淡季结束, 面粉出厂价格止跌回稳; 另一方面, 尽管传统的面粉销售旺季即将到来, 部分企业开工率有所恢复, 但目前国内面粉销售市场并没有呈现明显好转的迹象。部分制粉企业反映, 相比往年, 订单量增加尚不明显, 意味着面粉价格上涨预期不强。随着中秋临近, 面粉销售或将有所好转, 但在宏观政策环境偏紧, 小麦价格保持平稳的格局下, 预计后期面粉价格仍然难以上涨。

## 7 月我国小麦进口量环比减少

海关数据显示, 7 月份中国进口小麦 30.13 万吨, 比去年同期的 11.67 万吨增加 18.46 万吨, 增幅为 158.14%; 比上月的 42.91 万吨减少 12.78 万吨, 减幅为 29.78%。其中, 从澳大利亚进口小麦 22.42 万吨, 同比增加 21.14 万吨; 从加拿大进口小麦 5.33 万吨, 同比减少 0.81 万吨; 从美国进口小麦 0.33 万吨, 同比减少 3.88 万吨; 从哈萨克斯坦进口小麦 2.05 万吨, 同比增加 1.59 万吨。分品种看, 硬粒小麦 12.19 万吨, 占本月总进口量的 40.46%, 比上年同期增加 1.49 万吨, 增幅为 13.9%。

汇总数据显示, 2015 年 1-7 月中, 我国共进口小麦 169.59 万吨, 比去年同期的 267.18 万吨减少 97.6 万吨, 减

成交量和成交率分别为 10 万吨和 6.56%, 较上期降低 8.4 万吨和 45.65%; 中晚熟粮的本周成交量和成交率分别为 4.41 万吨和 3.11%, 较上期降低 2.82 万吨和 1.95%。总体上看, 目前政策性拍卖成交的数量仍十分有限, 整体成交量和成交率均处于一个较低的水平。

统计显示, 从去年 5 月至今, 三种稻谷成交总量为 900 万吨, 其中早稻成交量为 81 万吨, 中晚稻成交量为 409 万吨, 粳稻成交量为 394 万吨。整体来看, 大部分市场的政策性稻谷成交量和成交率均比上期有所下降。

## 国内稻米市场价格保持稳定

监测显示, 黑龙江齐齐哈尔地区普通长粒米出厂价为 2.5 元/斤左右, 鹤岗地区 2012 年圆粒米出厂价为 2.1 元/斤左右。江苏句容地区粳稻价格为 1.6-1.61 元/斤, 粳米出厂价为 2.15 元/斤左右; 宿迁地区粳米出厂价为 2.16 元/斤左右。安徽合肥地区粳稻收购价格为 1.49-1.55 元/斤, 出厂价为 2.08-2.12 元/斤; 安徽巢湖地区粳稻收购价为 1.50-1.54 元/斤, 粳米出厂价为 2.08 元/斤左右, 均与上周基本持平。

目前, 国内大米消费仍偏弱, 经销商在无利可图的情况下, 对粳米的采购较为谨慎, 粳米的市场需求不旺, 在一定程度上抑制了粳米的价格, 个别市场出现小幅下跌。但由于米厂的整体开工率仍处于一个较低的水平, 粳米的产出量有限, 而且成本普遍偏高, 米厂挺价意愿较高, 在

幅为 36.53%。其中, 从澳大利亚累计进口 86.28 万吨, 同比降低 31.8%; 从加拿大进口 57.28 万吨, 同比增加 53.52%; 从美国进口 19.02 万吨, 同比降低 75.71%; 从哈萨克斯坦进口 6.51 吨, 同比降低 67.44%。2015 年 1-7 月中国共出口小麦 2980 吨, 出口国家均为美国, 累计出口金额为 79.15 万美元。

## 豫小麦成交回升安徽小幅减少

监测数据显示, 8 月 25 日, 安徽、河南两市场共竞价销售托市小麦 114.93 吨, 比上周减少 0.15 万吨; 共成交 0.85 万吨, 比上周增加 0.19 万吨; 成交率为 0.74%, 比上周增加 0.17 个百分点。目前处于面粉生产的淡季, 库存小麦消耗速度缓慢, 且贸易商和农户出货较为积极, 抑制了小麦的价格, 整个市场观望气氛较浓。预期后期政策性小麦成交仍将保持在一个较低的水平。

分市场看, 河南市场竞价销售最低收购价小麦 30.1 万吨, 其中 2012 年产小麦 0.3 万吨, 2013 年产小麦 13.26 万吨, 2014 年产小麦 16.59 万吨, 仅 2014 年产小麦成交 0.36 万吨, 成交率 1.2%, 成交量和成交率分别比去年同期减少 7.25 万吨和 35.2 个百分点。安徽市场计划销售政策性小麦 84.74 万吨, 实际成交 0.49 万吨, 成交率为 0.58%, 比上周减少 0.2 个百分点, 成交均价 2468 元/吨, 比上周下跌 32 元/吨。其中, 安徽省投放 24.5 万吨, 成交 0.29 万吨, 成交率 1.19%, 分别比上周增加 0.17 万吨和 0.69 个百分点; 湖北省投放 27.39 万吨, 成交 0.2 万吨成交率 0.73%; 而江苏省和山东省竞价销售小麦全部流拍。

## 一定程度上支撑了粳米的市场价格。

整体来看, 国内稻米价格在近期仍会以稳为主, 难以出现较大的波动。

## 粳籼稻米市场价差保持稳定

监测显示, 粳稻籼谷方面, 8 月 27 日, 黑龙江虎林地区粳稻粮库收购价格为 3200 元/吨, 湖南长沙地区晚籼稻收购价为 2800 元/吨, 两地价差为 400 元/吨。粳米米方面, 8 月 27 日, 黑龙江虎林地区粳米出厂价为 4400 元/吨, 湖南长沙地区晚籼米出厂价为 4020 元/吨, 两地价差为 380 元/吨, 与上周持平。

目前, 国内大米市场购销持续偏低, 但粳稻米市场需求相对略有回升, 价格仍保持高位运行, 总体价格比较稳定, 销区局部因供应趋紧及到货成本提高, 价格出现小幅上涨。

这主要源于政策粮主导市场, 终端市场需求不旺, 进口大米冲击等诸多因素相互作用, 现阶段粳稻价格处于上下两难的状态。早籼稻在近期大量上市, 对籼稻市场形成一定的冲击, 且籼稻的市场需求依然疲软, 加之受国外进口大米的冲击较大, 国内大米加工企业经营困难, 收购积极性不高, 市场整体供大于求, 抑制了籼稻的价格。

随着天气转凉, 大中专院校即将开学以及国庆、中秋等传统节日的临近, 在这几个利好因素影响下, 稻米市场需求有望回暖, 对稻米的市场价格也会起到一定的支撑, 后期稻米价格可能有个小幅上涨。整体上看, 国内粳籼稻米市场价格仍将平稳偏弱运行, 粳籼稻米价差保持稳定。



玉米

## 多方因素影响叠加 后期价格仍将走弱

□本报特约分析师 湛琴

新季玉米可能增产加剧了市场主体对后市的悲观预期, 后期产区玉米价格弱势为主。由于对后期玉米价格不看好, 北方港口贸易商收购谨慎, 收购价格稳中偏弱运行。

## 后期玉米价格仍将弱势运行

本周, 华北玉米市场价格仍然弱势, 东北玉米市场价格趋稳。8 月 27 日, 山东潍坊地区深加工企业收购价为 2080-2220 元/吨, 与上周持平, 河北秦皇岛地区深加工企业收购价为 2130-2150 元/吨, 比上周下降 70 元/吨; 河南鹤壁地区为 2060-2100 元/吨, 比上周下降 40 元/吨。

黑龙江绥化地区 14%水分二等玉米(下同)深加工企业收购价 2000-2080 元/吨, 吉林松原地区深加工企业收购价 2200-2230 元/吨, 内蒙古通辽地区收购价 2240-2290 元/吨, 辽宁沈阳饲料企业收购价 2290-2300 元/吨, 均与上周持平, 比月初下降 30-80 元/吨。华北地区春玉米陆续上市, 压制华北地区玉米价格, 目前春玉米与陈玉米价格相差不大。

新季玉米可能增产加剧了市场主体对后市的悲观预期, 后期产区玉米价格弱势为主。

## 预计后期港口价格稳中走弱

本周北方港口玉米价格稳中略降。8 月 27 日, 辽宁锦州港 14.5%水分辽吉玉米收购价 2260-2300 元/吨, 比上周下降 20 元/吨; 理论平仓价 2350-2360 元/吨, 与上周持平; 鲅鱼圈港口 14.5%水分辽吉玉米收购价 2260-2310 元/吨, 比上周下降 10-20 元/吨; 理论平仓价 2350-2360 元/吨, 与上周持平。

截至上周五, 北方四港玉米库存共计 265.7 万吨, 比上上周上涨 0.3 万吨, 同比增长 81.5 万吨。其中北方港口贸易库存为 73.8 万吨, 其余大多为储备粮库存。玉米库存下滑势头暂止, 主要是由于近期下海量下滑。由于对后期玉米价格不看好, 北方港口贸易商收购谨慎, 收购价格稳中偏弱运行。

本周广东港口玉米价格以稳为主。8 月 27 日, 广东深圳港口 14.5%水分辽吉优质玉米成交价格为 2470~2490 元/吨, 与上周持平; 质量偏差的玉米价格为 2390-2450 元/吨, 比上周下降 10 元/吨。

尽管 8 月玉米和高粱到港量将下滑, 但下游需求仍没有明显改变, 即使港口库存下降, 但对价格的支撑估计也仅在上旬。考虑到南方春玉米上市, 加之主产区夏玉米成熟只剩一个月, 市场主体对新季玉米价格持悲观预期, 也将在此后压制广东港口玉米价格。

## 酒糟价短期稳定后期仍将下滑

本周, 国内玉米酒精及 DDGS 价格以稳为主。8 月 27 日, 黑龙江肇东地区玉米酒精(普级酒精含税价, 下同)出厂价格为 5550-5600 元/吨, 吉林四平地区深加工企业酒精出厂价格为 5600-5700 元/吨, 山东潍坊地区玉米酒精出厂价格为 6050-6150 元/吨, 河南南部地区酒精出厂价格为 5650-5750 元/吨, 均与上周持平, 与月初持平。

黑龙江肇东地区酒精企业 DDGS



(标准为 28%蛋白含量, 脂肪含量 5%) 出厂价为 1550-1650 元/吨, 吉林四平地区(蛋白含量 26%, 脂肪含量 10%, 下同)出厂价 1700-1750 元/吨, 山东潍坊地区出厂价为 1650-1700 元/吨, 均与上周持平。

8 月 27 日, 黑龙江肇东地区玉米酒精企业生产 1 吨酒精理论加工利润亏损 240 元/吨; 吉林松原地区理论加工利润亏损 850 元/吨, 均与上周持平。加工 1 吨玉米黑龙江和吉林分别亏损 82 和 266 元/吨。

夏季是酒精企业停机检修的高峰期, 上周东北地区两家大型酒精企业停止投料, 酒精行业开工率降至 40% 的低水平, 短期供应下降对酒精价格有一定支撑。但下游需求持续低迷, 且大多市场主体对新季玉米价格存悲观预期, 新季玉米上市后酒精价格难有好转。

## 7 月进口量增长至 111 万吨

海关数据显示, 2015 年 7 月份我国进口玉米 110.75 万吨, 环比增长 26.88%, 同比增长 1182.31%。其中从乌克兰进口 93.83 万吨, 美国 16.15 万吨, 保加利亚 0.26 万吨, 缅甸 0.21 万吨。进口海关有满洲里 8.77 万吨, 大连 10.92 万吨, 南京 23.43 万吨和黄埔 29.75 万吨等。

此外, 海关数据显示, 7 月份我国出口玉米 650 吨, 上月出口玉米 360 吨。出口目的地主要为朝鲜。2014/2015 年度至今累计出口玉米 1.13 万吨, 同比下降 29%。近年来我国玉米出口量呈下滑趋势。2013/2014 年度我国出口玉米 2.24 万吨, 同比下降 72%。

## 本年度饲用量将降 1000 万吨

今年我国进口玉米替代品数量进一步增加, 预计 2014/2015 年度我国进口高粱 1000 万吨、进口饲用大麦 700 万吨(已剔除饲用大麦)、DDGS 进口 500 万吨, 分别比上年增长 140%、367%和下滑 25%。

从替代角度来看, 预计合计替代玉米 1750 万吨以上, 年度新增替代量近 1000 万吨。

综合考虑小麦替代玉米数量下滑 300 万吨左右, 饲料行业总体需求不佳等因素, 预计本年度玉米饲料消费 1.03 亿吨, 同比下降 1000 万吨。



稻米

## 政策稻谷成交下降 稻米市场价格稳定

□本报特约分析师 周惠

国内大米价格处于高位, 与进口大米价格有很高的价差, 后期国内大米价格受成本支撑, 大幅下滑的可能性较小, 而国际大米供应充足, 预计国内外大米价差仍将维持在高水平。

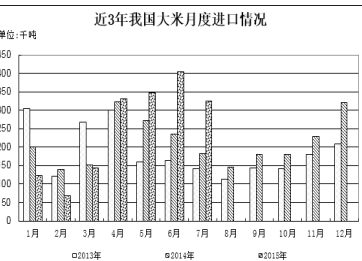
## 1-7 月我国大米进口同比增加

本周, 海关总署公布 2015 年 7 月我国大米进出口数据。其中, 7 月我国出口大米 0.67 万吨, 同比减少 2.28 万吨, 减幅为 77.26%; 1-7 月我国累计出口大米 12.3 万吨, 同比增加 1.35 万吨, 增幅为 12.32%。7 月我国进口大米 32.52 万吨, 环比下降 19.65%, 同比增加 14.27 万吨, 增幅为 78.15%; 1-7 月我国累计进口大米 174.1 万吨, 同比增加 23.98 万吨, 增幅为 15.97%。虽然 7 月份大米的进口环比有所下降, 但同比增加量远高于环比减少量, 因此 1-7 月份我国大米的进口量同比继续增加。

目前, 国内大米价格处于高位, 与进口大米价格有很高的价差, 后期国内大米价格受成本支撑, 大幅下滑的可能性较小, 而国际大米供应充足, 预计国内外大米价差仍将维持在高水平。

## 政策性稻谷成交量下降

本周, 分别定于 8 月 25 日和 26



日在安徽粮食批发市场及其联网市场举行的国家临时存储稻谷竞价销售交易会和国家临时存储粳稻竞价销售交易会顺利结束。其中, 粳稻投放量为 142 万吨左右, 投放量较前期有所减少。

粳稻市场成交好于籼稻, 在本周的竞价交易中, 粳稻成交主要集中在江苏和黑龙江地区, 中晚籼稻成交主要集中在湖北和安徽地区。粳稻本周