

研究所

国际油脂油料市场高级研讨会观点摘要

研究员：许晓燕
联系电话：13858026960
Email: dorisxu1984@126.com

主题报告：

- ◆ 农业变革时代农产品市场最新政策解读
- ◆ 全球油脂油料市场供需分析和价格展望
- ◆ 全球植物油市场分析及展望
- ◆ 2015 年国内油脂油料市场分析及价格展望
- ◆ 后补贴时代的中国油菜籽市场展望
- ◆ 2015 年 CBOT 大豆市场分析及国内油粕行情预

测

国海良时期货有限公司

地 址：杭州市河东路 91 号

邮 编：310014

传 真：0571-85237426

网 址：www.ghlsqh.com.cn

全国客服热线

400-700-9292

◆农业变革时代农产品市场最新政策解读

嘉宾：农业部市场与经济信息司运行调控处 赵卓 副处长

主要观点：1、原有农产品市场调控政策体系的正向作用十分突出，但面临的挑战日益加剧。2、农产品国内价格全面倒挂凸现改革紧迫性。3、调控的重点品种和主要政策工具：谷物——完善最低收购价和临时收储政策+粮食安全省长责任制；棉油糖——由临时收储向目标价格补贴转变，适度进口；生猪——冻肉收储和投放、收入保险、信息引导；其他“菜篮子”产品——市长负责制+调控目录制度。4、棉花、大豆目标价格补贴试点初显成效。

◆全球油脂油料市场供需分析和价格展望

嘉宾：OIL WORLD（油世界）Thomas Mielke 主编

主要观点：1、全球油籽产量总量大幅增加，但结构改变，使得全球植物油产量仅小幅增加。2014/15 年度，全球大豆供应充足(+3700 万吨)；大豆以外的其他油籽，预计减产 350 万吨(2013/14 年度同比+1260 万吨)，压榨减少 340 万吨(2013/14 年度同比+1010 万吨)。葵花籽、花生等出油率高的油籽减产，对全球植物油的生产，造成巨大影响。2、油粕的降价，将刺激 2015 年 4-9 月份的需求，而对油脂来说，2014/15 全球消费的预计增长将超过生产的增长，植物油供应将相对紧张。3、全球市场处于弱势需求和充足供应的僵持阶段。价格波动存在多种不确定因素，但植物油下降空间有限，植物油价格继续与矿物油脱钩(矿物油价格基本到了最低点或接近最低点)。4、关于美豆价格：随着供应充足(表面上看)大豆在未来 1-3 个月价格潜在下降，2015 年 7-12 月同样也是，除非美国的新作物前景恶化。5、关于油粕价格：粕类价格会更加低迷，油类份额进一步增加，意味着豆油价格的升水。尽管预期低价位大豆和豆粕，但相对于大豆，豆油价格在 2015 年 4-9 月份似乎将温和复苏。但是，遇有干旱，只有一两个主产区的油脂价格远离高价。6、棕榈油：全球 2014 年 10 月至 2015 年 2 月减产，库存降低，尽管目前需求低迷，从 4、5 月份将重拾生产。全球用于食品的棕榈油进口量在 2015 年 4-9 月将有所增加。价格应该优于原油获得支撑而形成溢价。需要关注的因素有两个，中国的发展，以及决定性因素——印尼生物柴油的消费量。

◆全球植物油市场分析及展望

嘉宾：GODREJ 国际公司 DORAB MISTRY 总经理

主要观点：1、棕榈油展望：2015 年产量下降，出口也下降。2015 年马来西亚产量预计为 1970 万吨，印尼产量预计为 3150 万吨。由于产量开始恢复，且豆棕价差过低降低棕榈油需求，2015 年下半年预计为熊市。当前价格运行区间在 2100-2300 令吉。7 月份之后价格可能降至 1900 令吉。2、豆油展望：大豆连续三季丰收。中国不再进行“融资性”大豆进口。如果美国大豆作物生长正常，且原油价格保持在每桶 50-70 美元，美豆将会下降至每蒲式耳 9 美元。豆油 FOB 价可能降至每吨 600 美元。3、其他油脂展望：菜籽油和豆油在同一水平上，两者争夺市场份额。葵花籽油与豆油之间的升贴水将增加。椰子油和棕榈仁油价格将下滑。

◆2015年国内油脂油料市场分析及价格展望

嘉宾：国家粮油信息中心分析预测处 张立伟 处长

主要观点：1、2015 年国内大豆市场展望：今年大豆种植面积将会继续下降。倒挂严重的内外价差导致国产大豆需求大幅下降。全球大豆产量连续第三年增加，后期国际市场大豆价格呈现震荡下跌的可能性较大。新产大豆上市后，价格可能会低于去年水平。2、2015 年国内其他油籽油料市场展望：今年我国棉花种植面积将会大幅下降，内地棉花和棉籽加工企业将逐步推出市场。今年油菜籽收购政策尚未出台，实际种植面积下降 10%左右，未来国内油菜籽种植面积可能会继续下降。我国产量最高的油籽花生，由于机械化程度低，比较收益不高，未来种植面积也难以大幅提高。3、2015 年我国植物油市场展望：植物油进口量将会继续减少，植物油价格持续内外倒挂的局面将会发生改变，进口植物油有望逐步实现顺价销售。植物油产量继续增加，加上临储菜油拍卖，国内植物油供应将继续保持充裕局面。产量增加，生物柴油产量减少的情况下，国际市场植物油价格难以大幅上涨，国内植物油价格维持震荡运行的可能性较大。2015 年棕榈油进口量可能会继续减少，国内库存量将下降至较低水平，进而对棕榈油价格形成支撑，国内棕榈油价格有望逐步实现顺价销售，菜油/豆油，与棕榈油价差可能降至历史最低水平，棕榈油消费需求将较上年出现下降。预计 2015 年国内豆油进口量将会下降，但国内产量继续增加，在豆棕价差不断缩小的情况下，部分棕榈油市场将被豆油挤占，国内豆油消费量明显增加，豆油商业库存量下降，豆油价格出现大幅下跌的可能性不大。2015 年国内菜油进口量可能会继续下降，菜籽进口量继续保持较高水平，进口菜油供应量下降，菜油与豆油和棕油价差较去年有所回升；但临储菜油拍卖继续进行，国内菜油供应依然充裕，菜油价格难以出现大幅上涨；在临储菜油拍卖底价不会下调的情况下，菜油价格继续下跌的空间不大（预计豆油运行区间 5200-5800，预计菜豆油价差合理水平 400-500）。内地棉花种植逐步推出，棉油供应越来越少，棉油市场将继续萎缩，随着新疆棉花种植面积减少，加上 3 个生物柴油工厂的陆续投产，当地棉油供应过剩的局面将逐步改变，棉油价格底部基本形成。4、2015 年我国蛋白粕市场展望：2014/15 年度我国蛋白粕供应量继续增加。由于对杂粕的替代，饲料产量下降的情况下，蛋白粕消费仍继续增加。我国已经成为蛋白粕的净出口国。未来饲料养殖行业对菜棉粕的需求将会减少。DDGS 将弥补未来我国杂粕供应的减少。预计 2015 年豆粕价格维持低位震荡运行（预计豆粕期价底部 2600-2700，正常运行区间 2700-3200）。

◆后补贴时代的中国油菜籽市场展望

嘉宾：中粮祥瑞粮油工业（荆门）有限公司 孙舟 总经理

主要观点：1、2015 年全国油菜籽面积同比下降 10%左右，目前来看，菜籽长势好于上年，产量可能与上年持平，但远低于 USDA 及国内统计数据。2、目前菜粕供应仍然存在 130 万吨缺口。3、新季菜籽托市政策，中储粮仍可能统贷、统收、统储、统销，但菜粕销售方式、对象可能存在调整。该政策又将使收储价格继续脱离市场，前期仍将导致菜粕量少价高，势必带动替代品使用量的增加，反过来影响菜籽收购和加工进度，短期影响市场行情。4、2015 年菜籽市场展望：第一个阶段（2015.1-2015.3）看供应，熊市格局下的区间震荡，价格重心逐渐下移。第二个阶段（2015.4-2015.6）看需求，基本面决定价格走势——震荡寻底筑底。第三个阶段（2015.7-2015.9）看天气，绝对需要关注今年的厄尔尼诺及其影响，可能积蓄新季美豆上行动能。第四个阶段（2015.10-2015.12）行情走势纠结——看天、看美元。2015 年关于“天气”的炒作会在后期贯穿整个市场，市场要反转，必须“变天”。中期来看，美元可能走强，将打压商品。5、若有反转行情出现，油脂将是首先爆发的版块。

◆2015年CBOT大豆市场分析及国内油粕行情预测

嘉宾：中纺油脂有限公司 郭峰 总经理

主要观点：1、国际市场 2014/15 年大豆丰产，继续维持了整体蛋白供应宽松的格局。除非物流等因素会影响供应节奏外，蛋白基本不太可能走出趋势上涨行情。认为油脂库存可能将停止增长，但是生物柴油需求存在较大不确定性（原油的走势很大程度上将决定生物柴油的用量增长，印尼政府生物柴油相关政策的执行力度将决定棕榈油的生物柴油用量需求，生物柴油的最终用量将决定油脂库存到底是增还是减）。2、在年度层面上，国内豆粕不会出现非常紧缺的情况，也很难走出大牛市。由于大豆供需呈现近紧远松的格局，认为短期榨利和基差会相对坚挺，而 5 月份往后，国内现货背对背榨利会恶化，豆粕基差也会走弱。3、由于资金的推动，菜豆粕比价创出历史的新高。这么高的菜豆粕比价将影响未来的供需。如果现在的价差一直维持，那么饲料企业将调至最低菜粕添加比例，即使进口减少、减产，最终菜粕的供应仍将过剩。必须要拉开菜豆粕的价差，来增加菜粕的消费。4、油脂方面，认为国内油脂基本保持平衡偏紧一点的状态，但是现在进口倒挂都不大，如果后期油脂给出不错的进口利润，将会大大改善国内供需。5、豆油目前的量不足以满足国内需求，后面豆油的供需将主要取决于进口量。进口量主要取决于进口利润，认为还会给出进口的机会。6、在豆粕价差大幅扩大的条件下，4-6 月的棕榈油供应已没有问题，但 7-9 月采购量还小，需要出现更好的进口利润让国内进口。在融资进口减少之后，对于一个纯靠进口的商品，认为后期棕榈油的内外套和月间交易机会比较多。7、如果今年继续收储，菜油供需肯定较去年紧张一些，菜豆油价差将较去年大。如果不收储，菜油供应宽松，菜豆油价差将缩小，同时会更直接的反映在国产菜油较进口菜油的升水缩小上。

【免责声明】

本报告中所列的信息和所表达的意见与建议仅供参考,投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关,我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有,未经我公司书面许可,不得以任何形式翻版、复制发布。如引用请遵循原文本意,并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

公司营业机构:**公司总部**

地址:浙江省杭州市河东路 91 号

期货研究所:0571-85238905

业务管理部:0571-85336138

客服电话:400-700-9292 传真:0571-85237017

营销中心:0571-85336101 0571-85238902

0571-85238903 0571-85230329

南宁营业部

地址:广西省南宁市金湖路 26-1 号东方国际商务港 A 座 4 楼

电话:0771-5588188 传真:0771-5588189

台州营业部

地址:浙江省温岭市万昌中路海关大楼北楼

电话:0576-81688160 传真:0576-81688169

上海营业部

地址:上海市浦东世纪大道 1777 号东方希望大厦 8 楼 GH 座

电话:021-50810143 传真:021-50810124

三亚营业部

地址:海南省三亚市三亚湾路蓝色海岸 B、C 段

电话:0898-88399339 传真:0898-88393639

绍兴营业部

地址:浙江省诸暨市浣东街道暨东路 68 号第九层

电话:0575-87019338 传真:0575-87112977

长沙营业部

地址:湖南省长沙市雨花区中意一路 158 号中建大厦裙楼二楼

电话:0731-88338318

湖州营业部

地址:浙江省湖州市人民路 333-349 号

电话:0572-2215973 传真:0572-2037398

柳州营业部

地址:柳州市友谊路 4 号友谊国际 2 楼

电话:0772-3021000 传真:0772-3028819

越城营业部

地址:浙江省绍兴市迪荡新城北辰广场 16 楼

电话:0575-85359287 传真:0575-85359288

金华营业部

地址:浙江省金华市宾虹路置信大厦 15 楼

电话:0579-83703088 传真:0579-83739886

柯桥营业部

地址:浙江省绍兴县柯桥湖西路 228 号发展广场轻纺大厦 B 座 13 楼

电话:0575-81168598 传真:0575-81168592

郑州营业部

地址:郑州市郑东新区商务外环 28 号 18 层 07、08 号

电话:0371-56971658

全国统一客服热线: **400-700-9292**

网址: www.ghlsqh.com.cn