

## 西安地区油脂行业调研报告

彭亚勇（油脂）

### 要点

执业资格号：F3003621

电话：0411-84806762

Email：

[pengyayong@xhqh.net.cn](mailto:pengyayong@xhqh.net.cn)

- 1、油厂认为大豆价格下跌空间有限，加上压榨利润高企，油厂倾向于多采购大豆，后期到港量或继续增加。
- 2、现在油厂开机率处于较高水平，调研的油厂没有出现豆粕胀库现象。虽然全国部分油厂出现豆粕胀库，被迫停机，但调研油厂均表示，开机成本较高，开机后一般不轻易停机，所以后期开机率不会出现大幅下滑。
- 3、现货销售成交良好，随着生活水平提高，销售旺季和淡季分界逐渐模糊。
- 4、油厂均不看好后市，但均认为下跌空间有限，目前油厂库存均偏低，只要能基本满足中小包装需求即可。

## 西安地区油脂企业调研报告

新湖期货研究所于3月中下旬调研了西安地区部分油脂企业，本次调研对象包括一家压榨豆油和菜油的外资油厂、一家精炼菜油和豆油的国有油脂集团公司、一家西北地区规模最大的民营油厂和一家中小包装油厂。通过这次调研，我们认为，短期国内油脂供应偏紧将一定程度支撑油脂期价，但中期供给依旧充裕，库存料触底回升，预计油脂走势依然偏空。

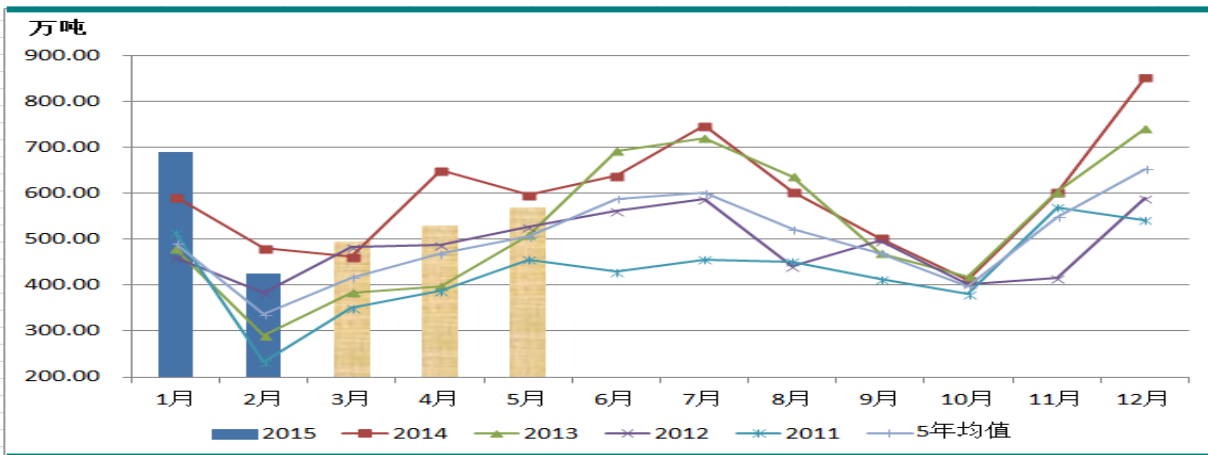
### 一、进口巴西大豆4、5月集中到港

据天下粮仓数据显示，3月份国内各港口大豆预报到港83船494.8万吨，高于去年同期的462万吨；4月份大豆到港量最新预估550万吨，远低于去年同期的650万吨；5月份初步预估650万吨，高于去年同期的597万吨。

西安某油厂期货部负责人表示，已采购两船巴西大豆，每船6万吨，共计12万吨，这是今年采购的第一批巴西大豆，大豆将于4月初到港。今年采购的时间点较去年稍晚，采购数量与去年持平。基本上是每2、3个月采购一批大豆。该负责人认为大豆价格已经触底，青睐于逢低多采购大豆，并且目前大豆压榨利润很高，预计今年采购数量高于去年。

虽然这只是一家之言，但从中不难发现，在压榨利润高企的大背景下，后期大豆采购数量将增加，预计大豆到港量或高于天下粮仓网数据的预估。

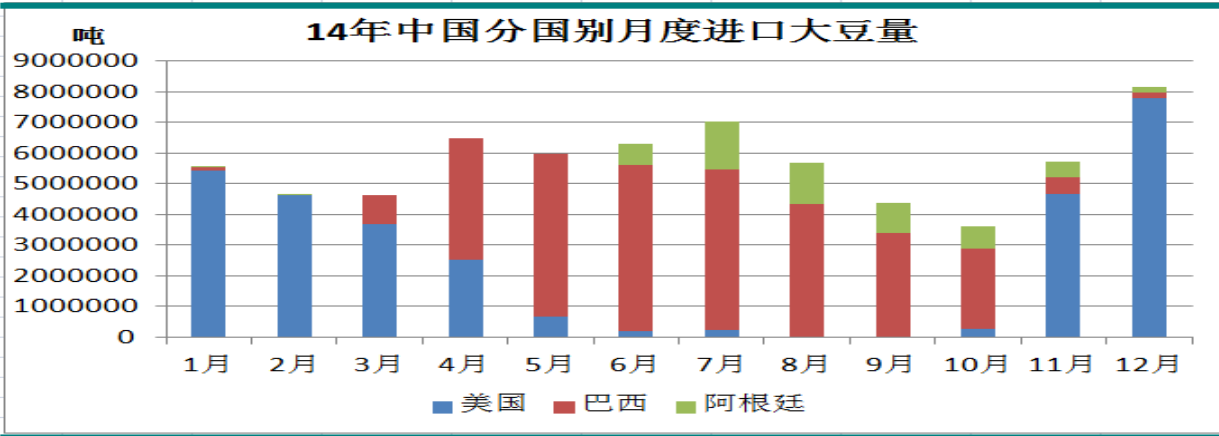
图1：中国月度进口大豆量



注：3月、4月和5月为预估数据

资料来源：海关 新湖期货研究所

图2：14年中国分国别月度大豆进口量

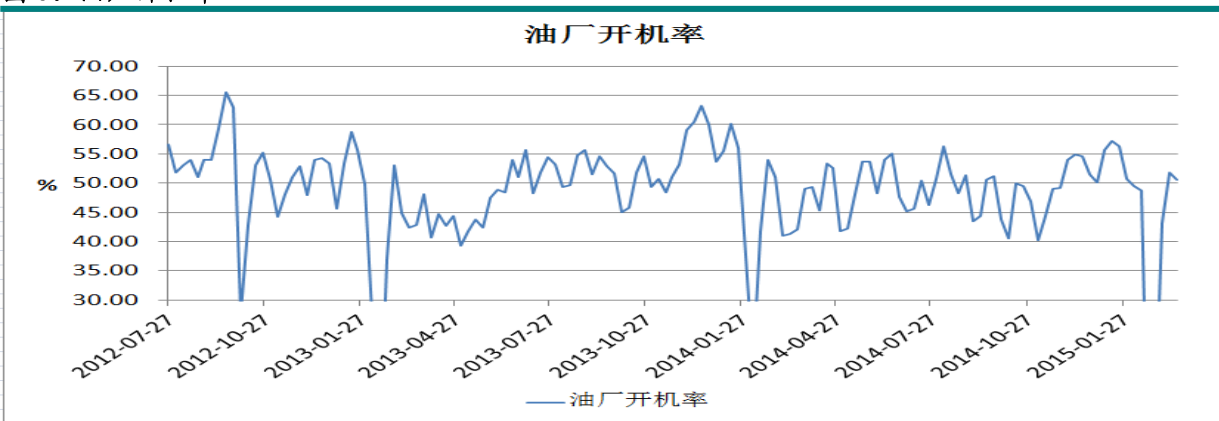


资料来源：天下粮仓 新湖期货研究所

## 二、压榨利润高，油厂开机率较高

目前油厂压榨利润很高，多数油厂保持高开机率水平。油厂都表示，每次开机成本很高，所以开机后一般不轻易停机。现在部分油厂存在豆粕胀库现象，致使部分油厂停机，但我们预计开机率水平仍旧会保持在高位，不会大幅下滑。

图3：油厂开机率



资料来源：天下粮仓 新湖期货研究所

## 三、现货销售良好，淡旺季分界不明显

通常，春节后本是油脂的消费淡季，但豆油和菜油库存仍进一步下滑。为了解开这个疑问，我们咨询了油厂的人士。原因主要有以下两点：现在油厂加工商、贸易商和中小包装厂商，均看空后市，均不愿囤货；在我们拜访的一家贸易部负责人表示，因为春节后油厂开机率在低位徘徊，很多油厂没有开机，同时所谓的消费旺季和淡季在沿海发达地区很不明显，在较落后地区表现只是相对明显，消费旺季比淡季销售多出30%-40%，但随着生活水平提高，淡旺季分界将逐渐模糊。

## 四、油厂库存偏低，后期看涨

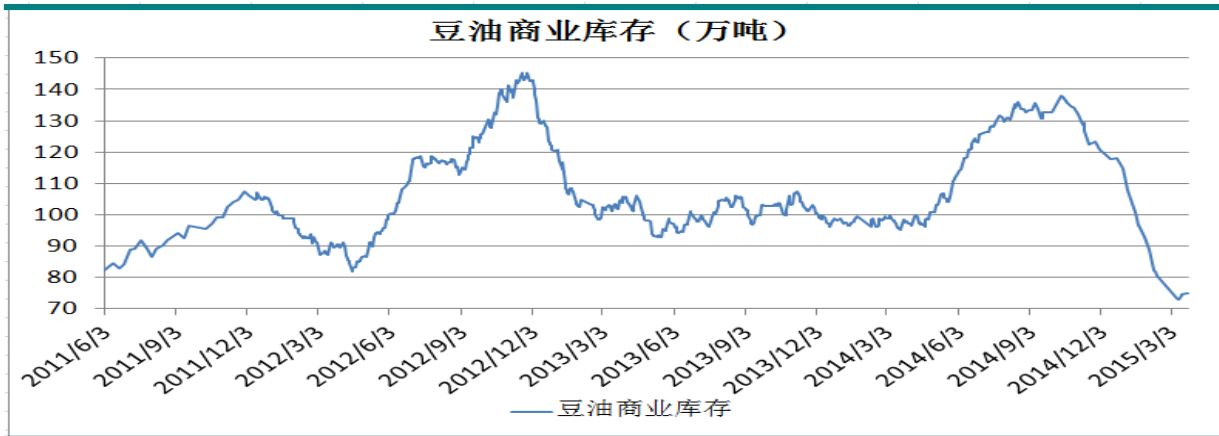
3月中旬，国内豆油商业库存降至数年低位73万吨。

从当前的库存水平来看，我们调研的几家油厂的豆油和菜油库存均偏低，主要以去库存的思路为主，某家油厂表示当前豆油和菜油总库存为1万吨左右，约占总库容的20%，主要用以满足豆油和菜油的中小包装，整体压力很低；一家中小包装油厂负责人则表示，采购的精炼豆油和菜油分装

后，很快就会售出，甚至略带夸张的表示“油只在手里待三分钟”。

根据公开数据显示，截止3月24日，国内豆油商业库存仅为74.95万吨，处于历史区间的下沿。分地区看，华东地区库存最高，在20万吨的水平。整体上看，所有地区去库存进程均较大，但是东北、华东、广东、广西和福建地区库存均有触底回升的迹象，尤其以福建地区表现尤为明显。某油厂人士表示，到4、5月份，油厂基本全面开机，届时油脂供应充裕，后期国内豆油商业库存将攀升。

图4：国内豆油商业库存



资料来源：天下粮仓 新湖期货研究所

## 五、油脂操作策略

5月美国农业部将开始预测2015/16年度供需，预计后期2014/15年度供需调整幅度有限。美豆新季种植面积或将创纪录，单产因受多方面因素影响不易预测，USDA预估为46蒲式耳/英亩，美豆2015/16年度产量或与2014/15年度大致持平。

巴西和阿根廷产量丰产乃大概率事件，并且将集中上市，4月巴西大豆将陆续到港，中期利空油脂市场。

国内大豆到港量不及市场预期，预计1至3月到港总量与去年大致持平。但目前油厂榨利较高，且认为大豆价格便宜，油厂有意多进口大豆，后期大豆到港量将增加，国内大豆供给宽松格局未改。

马来西亚2月产量见底，将开启长达数月的攀升之旅。在豆棕价差大幅缩窄的大背景下，棕榈油对豆油的部分替代不可避免，马来西亚棕榈油出口难有起色。马来西亚国内消费旺盛，1月和2月共消费55万吨，较去年同期的42万吨增加43万吨，增幅为31%的，但提振作用有限。产量上升，而出口不佳，马来西亚棕榈油库存将回升。

综上，南美大豆创纪录丰产中长期利空油脂市场，马来西亚棕榈油增产季来临亦施压油脂期价，国内油脂短期供给偏紧或支撑期价，但中期走势依然偏空。

### 附件：调研日志

#### 第一天

今天调研了两家油厂，分别是A油脂集团公司和B油脂公司。前者是一家豆油和菜油精炼企业，后者则是一家中小包装企业。总结如下：

豆油和菜油现货价格较为坚挺，跌得不多，但厂家均表示看空后市，所以两家油厂都不愿意囤油，抛售意愿强烈。目前市场成交良好，但成交价在下降。

报价方式，A 油脂集团公司和 B 油脂公司完全是现价销售，瑞福销售主要参考港口价格，而港口价格参照期货盘面价格。

国内油脂供应偏紧，两家油厂库存水平仍然较低。A 油脂集团公司有十几万吨的库存能力，但是现在库存水平仅为 1 万吨左右，因为有利息成本。B 油脂公司完全是现用现买，每天都有进货，分装之后出货，主要销往陕西周边地区，包括河南、陕西和甘肃。

A 油脂集团公司曾在期货上做过套保，但量较少，现在不愿意参与期货，主要把期货价格做个参考。采购毛豆油和毛菜油，无规律可言，如果认为价格已到低点，则多采购，否则少采购。

成本，毛菜油经练成一级菜油，成本大约为 500 元/吨；中小包装成本差别较大，油厂没有告知，主要在人工和机器折旧上。

A 油脂集团公司一副总说，现在陕西地区几乎没有大豆和压榨企业，因为进口大豆和菜籽运往西安铁路运费较高，不太划算，所以主要是精炼企业。

## 第二天

今天调研了 A 油脂集团有限公司在杨凌的精炼工厂，总结如下：

该油厂是一家菜油精炼企业，采用连续式精炼设备，日精炼 200 吨，罐容 7 万吨。

菜油采购：国产菜油从湖北采购，运费大约为 150-200 元/吨；转基因菜油从湛江采购，运费大约为 400-500 元/吨。

A 集团有限公司在兴平有一家菜油交割库，升水为 140 元/吨，但是几乎没有在这里交割，因为卖家均不愿在这里交割，因为运费高过升贴水。

该公司生产的菜油销售良好，走货以随行就市为主。

## 第三天

今天拜访了 C 外资油厂和 A 油脂集团有限公司在兴平的工厂。参观了菜油交割库

C 油厂人士表示，大豆从连云港到西安的运费为 100 元/吨。

加工费为 150 元。一条大豆压榨生产线，两条精炼线。日压榨 2500 吨/日，精炼 1200 吨/日。

C 外资油厂库存能力为 6、7 万吨，平时油脂总库存为 1 万多吨，占比 20%。

开机率为 60、70%算高的了，去年开机率 30%-40%。

小包装油销售 13 万吨，每年。散装油、中小包装有共占陕西市场的三分之一。

交割升贴水是由公司自己定的，报交易所批准，当时定的较低，主要是为了方便买货，但结果没有人卖货。

现在油脂供应偏紧，主要在于春节刚过，大豆开机率还没有恢复，等 4、5 份将恢复至正常水平，供应偏紧局面将缓解。同时需求算稳定，春节备货需求提高 30、40%。但在大城市，发达地区，油脂需求很平稳，但欠发达地区可能由于发福利等，春节需求增加。

采购由总部统一采购。

A 油脂集团公司有省级储备菜油 19 万吨，占陕西全省的 80%左右，两年一轮换。

## 第四天

今天调研了 D 民营油厂，该油厂是西北地区规模最大的油厂。

该公司采购由集团总部期货部采购，通过路易达孚。

目前已采购两船巴西大豆，每船6万吨，共12万吨，4月初到港。

该厂每年7、8月份一般停机大检修。因为这两个月气温较高，机器容易出故障。

D油厂加工费约为100元/吨，处于偏低水平，可能是因为该厂自动化程度较高。

加工费主要在机器折旧、燃料（气、电等）和人工。

新湖期货研究所 彭亚勇

2015年03月27日

### 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作任何保证，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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 新湖期货总部及分支机构

### 新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层

杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际12楼1202

大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

#### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155559

#### 上海世纪大道营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元  
邮编：200122  
电话：021-61657295  
传真：021-61657211

#### 北京海运仓营业部

地址：北京市东城区海运仓胡同1号海运仓大厦9层901号  
邮编：100007  
电话：010-64001136  
传真：010-64006010

#### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室  
邮编：110013  
电话：024-31060016  
传真：024-31060013

#### 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间  
邮编：116023  
电话：0411-84807691  
传真：0411-84807519

#### 郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室  
邮编：450008  
电话：0371-65613558  
传真：0371-65612810

#### 太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层  
3221-3223  
邮编：030006  
电话：0351-2239777  
传真：0351-2239771

#### 西安营业部

地址：西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室  
邮编：710075  
电话：029-88377355  
传真：029-88377322

#### 济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601  
邮编：250013  
电话：0531-80973106  
传真：0531-80973196

#### 青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室  
邮编：266071  
电话：0532-85796000  
传真：0532-85790098

#### 成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2  
邮编：610015  
电话：028-61332568  
传真：028-66154680

#### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1  
邮编：400003  
电话：023-88518666  
传真：023-88518951

#### 长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704  
邮编：410015  
电话：0731-82772266  
传真：0731-82776031

#### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区友谊大道2号2008新长江广场3层1室303号  
邮编：430061  
电话：027-88310966  
传真：027-88329066

#### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室  
邮编：310020  
电话：0571-87782180  
传真：0571-87782193

#### 温州营业部

地址：温州市车站大道金麟花苑2幢1101室  
邮编：325000  
电话：0577-88991588  
传真：0577-88988180

#### 台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼  
邮编：318000  
电话：0576-88053555  
传真：0576-89892901

#### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室  
邮编：314000  
电话：0573-82090662  
传真：0573-82052419

#### 宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室  
邮编：315000  
电话：0574-83068858  
传真：0574-87633939

#### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号  
邮编：350001  
电话：0591-87878217  
传真：0591-83337962

#### 厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802  
邮编：361000  
电话：0592-5835135  
传真：0592-5835135

#### 深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室  
邮编：518035  
电话：0755-23811813  
传真：0755-23811800

#### 海口营业部

地址：海口市国贸大道2号海南时代广场15层  
邮编：570106  
电话：0898-36627000  
传真：0898-36627135