

油脂供给宽松 7-9 月份豆油跌幅或将超过棕榈油

福州油脂企业考察长乐站

格林期货研发培训中心 刘锦

在福州部同事的带领下，我们开始了本次福建地区油脂企业的考察，第一站福建长乐某大型进口大豆压榨企业。该企业为大型外资企业，紧靠松下码头，进口船只进港方便。

豆油库存：

该企业领导说，在 5 月份以前该厂的大豆油库存极低，并不存在库存问题，卖货比较顺利，但是进入 6 月份以来，随着大豆到港量的增加，企业开机率增大，豆油库存逐渐增加，并且在目前国内油脂整体偏弱和豆油的季节性消费淡季，企业预计 7 月份到 9 月份豆油的库存将增加，届时期货盘面下行压力将增大。

豆粕销售

企业将继续采取挺破弱油的销售策略。因为大豆的压榨主要产品是 80%的豆粕，并且现货豆粕价格在 4000 左右，豆粕的贡献率要高于豆油的贡献率。重要的是豆粕的不宜保存性（南方豆粕保存不超过 3 个月，否则会板结吸潮），相比豆油，豆粕的行情，尤其是近月豆粕的期价将会更加坚挺，但是豆粕的后期最终期价走势，还是要看生猪等养殖等下游需求的启动情况，而对于豆油的现货价格企业认为 7-9 月份有可能到 6800 元/吨。

棕榈油分提和精炼成本

该企业的棕榈油进口主要来自于马来西亚棕榈 24 度棕榈油，进行 24 度分提出 18 度、28 度和 33 度，分提的总体费用在 60 元/吨；后期的精炼费用在 80-120 元/吨。这即是国内的分提和精炼总成本。

24 度分提中提液油率在 80%左右，还剩下 15-20%左右的硬脂，硬脂是化工和食品原料，也有良好的销路，但是 2013 年以来硬脂销售方面比较艰难，造成棕榈油的总体销售收益降低。

棕榈油提炼的开工率

目前是棕榈油提炼的高峰期，该企业的开工率在 1 万吨/月左右，高峰将持续到 7-8 月份，相比较 2012 年，今年的 18 度棕榈油销路较好，企业的棕榈油销售良好，月度销量在 1 万吨左右。

棕榈油的融资问题

由于国内棕榈油和马盘棕榈油价格倒挂的常态化，贸易商和企业进货的意愿比较强烈，但是目前国内资金的极度紧张，企业预计前期的大量融资油将可能抛向市场换取现金，后期棕榈油的期价承压将增大，即便有传统的 7-9 月份的棕榈油替代消费，期价短暂有所反弹后最终也将以下跌为主，反弹高度 6700 有压力。企业认为整体的棕榈油期价难以在 2013 年有起色，尤其是进入 9 月份以后的进口高峰期，企业认为 2013 年棕榈油做空最合适，尤其是 1401 合约看期价到 5500。

豆油和菜油价差

企业认为从现货层面来讲，豆油和菜油价差在 500 左右最为合适，目前的期货盘面的豆油和菜油价差 1100 左右，现货价差 2000 左右，后期价差继续缩小的可能性还是较大的。

关于 2013 年国内的大豆压榨企业生产状况，该企业认为，2012 年油脂的大跌实为市场对中国大豆贸易商的打压和清洗，而 2013 年的油脂惨淡，可归为是调整国内油脂企业产能过剩的一种洗牌和调整。