

目录

农产品周刊

- (一) 大豆及豆油市场多空分析一览
- (二) 大豆及豆油价格周度变化一览
- (三) 国内大豆市场分析、报价、库存产销数据；
美豆、巴西大豆进口成本及利润；阿根廷豆油进口成本利润；期货市场行情；
- (四) 美国大豆
 - 月度出口
 - 美豆期货及 CFCT 持仓
- (五) 其他大豆主产区
 - 巴西大豆产量及出口 阿根廷大豆产量及出口
- (六) 豆油及豆粕技术分析
- (七) 大豆及豆油市场套利机会分析
 - 期现、跨期、跨品种套利

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年2月20日

一、大豆及豆油市场多空分析一览

1. 大豆及豆油市场多空分析一览

图 1: 大豆及豆油市场多空分析图

国家	类型	摘要	多空	备注
美国	美豆出口	截至 2017 年 2 月 9 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,145,336 吨, 前一周修正后为 1,649,842 吨, 初值为 1,635,714 吨。2016 年 2 月 11 日当周, 美国大豆出口检验量为 1,743,629 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 41,588,776 吨, 上一年度同期 36,005,524 吨。	多	利多美豆
	美国大豆压榨	美国全国油籽加工工业协会 (NOPA) 周三发布的压榨月报显示, 1 月份美国大豆压榨步伐高于预期, 当月压榨量创下历史同期第三高点。报告显示, 1 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.60621 亿蒲式耳, 相当于 437.1 万吨, 高于 12 月份的 1.60176 亿蒲式耳, 去年 1 月份的压榨量为 1.50453 亿蒲式耳; 1 月 31 日的美国豆油库存为 16.29 亿磅, 高于 12 月底的 14.34 亿磅。	多	利多美豆
巴西	巴西大豆收获进度	据巴西分析机构 Safras 公司周一称, 截至 2017 年 2 月 10 日, 巴西 2016/17 年度大豆收割工作已完成 18%, 远远高于五年平均进度 10%, 尽管南方降雨过量造成一些问题。Safras 称, 在头号产区马托格罗索州, 大豆收获进度仍远远高于正常水平, 迄今收割进度达到 45%。相比之下, 一周前为 30%, 上年同期为 27%, 五年平均进度为 19%。	空	利空美豆
中国	大豆港口库存	大豆港口库存存在 688 万吨左右, 大豆到港持续增多。	空	利空豆油
	豆油库存	豆油市场成交有所增加, 但总体不多, 库存目前在 105 万吨左右, 在消费有限而大豆到港增多的情况下, 后期豆油库存或进一步上升。	空	利空豆油

数据来源: 布瑞克 国元期货

2. 大豆及豆油市场行情回顾

本周美豆震荡下行。美豆出口情况仍然较好, 截至 2 月 10 日一周美豆旧作销售 89 万吨, 新作销售 21 万吨, 均高于市场预期。我们之前预估天气炒作日渐趋弱, 美豆出口利好料难延续, 继续上涨空间较为有限。NOPA 压榨月报显示, 去年 1 月份的压榨量为 1.50453 亿蒲式耳。美豆油库存回升较快, 1 月底库存水平为 16.29 亿磅, 12 月底为 14.34 亿磅, 在 11 月底创下 2015 年 2 月以来的最低值后近期回升较快, 美豆油自身库存意外走高, 叠加特朗普对生柴补贴政策消极态度, 整体美豆油表现稍显弱势。

咨询机构 Safras 称, 截至 2 月 10 日, 巴西大豆收割工作已完成种植面积的

18%，远高于五年同期均值的 10%。其中，头号产区--马托格罗索州农户的收割进度已完成 45%，而该州五年同期均值仅为 19%。不过，第二大产区--帕拉纳州的收割情况受雨水过多情况不太理想，仅为 10%，远低于五年同期的 17%。阿根廷播种也已结束，近日天气无碍令多头炒作热情削减。

国内油厂元宵节后已全面恢复开机，豆油市场成交有所增加，但总体不多，库存目前在 105 万吨左右，在消费有限而大豆到港增多的情况下，后期豆油库存或进一步上升。

二、大豆及豆油价格周度变化一览

图 2：大豆及豆油现货价格

品种	区域	价格类型	2月17日	较上周同期 (%)	较去年同期值 (%)	年内最高值	年内最低值
大豆（进口）	广东	港口价	3730	1.91%	25.59%	3800	3660
一级豆油	广州	出厂价	6900	-3.36%	17.95%	7250	6900
棕榈油（24度）	广东	贸易商价	6250	0.81%	56.82%	6900	4400
菜油（四级进口）	广西	贸易商	7020	1.74%	19.82%	7750	5530

数据来源：布瑞克 国元期货

图 3：大连商品交易所豆油周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
豆油	1703	6,848	6,848	6,474	6,540	6,556	-264	14	2	0	0.01
豆油	1705	6,926	6,978	6,684	6,690	6,752	-236	2,189,036	674,438	-23,524	1,498.14
豆油	1707	7,046	7,046	6,818	6,818	6,818	-120	18	4	-2	0.01
豆油	1708	-	-	-	6,934	6,934	-144	0	2	0	0
豆油	1709	6,984	7,018	6,760	6,768	6,816	-214	602,004	317,708	70,704	415.37
豆油	1711	-	-	-	6,884	6,884	-88	0	6	0	0
豆油	1712	6,948	6,948	6,948	6,948	6,948	-30	2	6	0	0
豆油	1801	7,090	7,134	6,898	6,902	6,932	-194	25,832	20,994	6,230	18.13
豆油小计								2,816,906	1,013,160	53,408	1,931.66
总计								2,816,906	1,013,160	53,408	1,931.66

数据来源：布瑞克 国元期货

图 4：大连商品交易所豆粕周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
豆粕	1703	3,115	3,115	2,981	3,040	3,016	-25	108	18	-54	0.03
豆粕	1705	2,996	3,028	2,892	2,906	2,938	-69	7,435,884	2,011,988	-311,936	2,205.02
豆粕	1707	3,014	3,019	2,917	2,935	2,977	-52	394	314	190	0.12
豆粕	1708	3,017	3,053	2,946	2,949	2,961	-45	254	128	4	0.08
豆粕	1709	3,007	3,030	2,921	2,934	2,962	-53	1,971,772	1,019,724	93,126	587.64
豆粕	1711	3,015	3,015	2,911	2,911	2,911	-80	26	32	-14	0.01
豆粕	1712	2,990	2,990	2,938	2,979	2,979	21	42	14	-4	0.01
豆粕	1801	2,976	2,998	2,920	2,931	2,941	-25	196,292	153,518	63,780	58.02
豆粕小计								9,604,772	3,185,736	-154,908	2,850.92
总计								9,604,772	3,185,736	-154,908	2,850.92

数据来源：布瑞克 国元期货

图 5: CBOT 美盘主力合约数据

品种	2月17日 收盘价	较上周	较去年同 期	本年内最 高值	本年内最 低值	本期净多 单量	净多单量 环比变化
美豆主力	1032.25	-1.64%	17.04%	1080	992.6	67582	-1320
美豆油主力	32.93	-4.94%	3.13%	36.96	32.93	-6626	1254
豆油主力	6690	-2.82%	16.27%	7084	6690	-72156	18668
棕榈油主力	5918	-5.82%	25.73%	6408	6004	-56772	0
菜油主力	6916	-4.42%	29.77%	7840	6986	-10516	0

数据来源：布瑞克 国元期货

三、国内大豆及豆油市场分析与展望

(1)、报价及库存

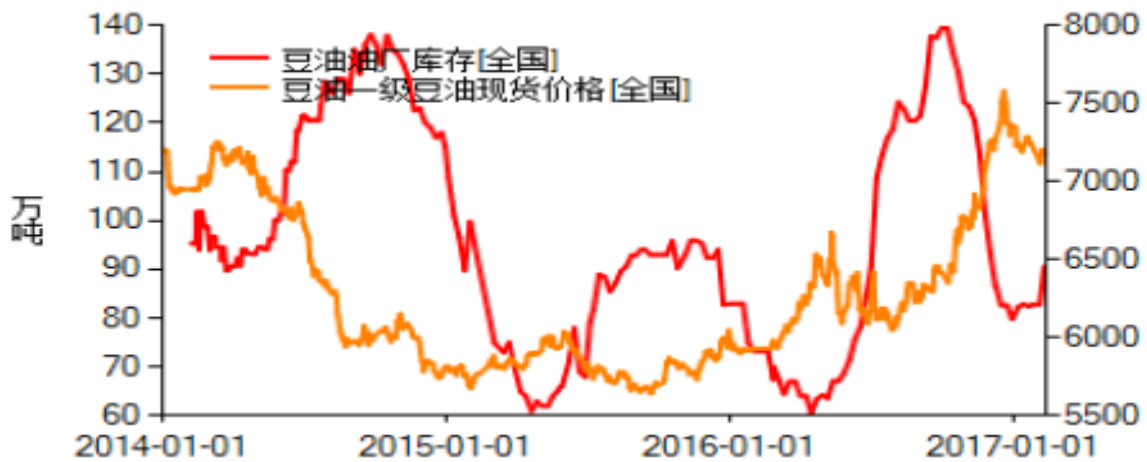
截止 2 月 17 日，全国进口大豆现货报价为 3662 元/吨，较上周持平；截止 2 月 10 日大豆港口库存 688.3 万吨，环比上涨 6.75 万吨；截止 2 月 17 日，全国一级豆油现货价格为 7068.75 元/吨，较上周价格上下降 1.5%。豆油油厂库存为 90.6 万吨，较上周持平。

图 6: 大豆港口库存与价格走势



数据来源：布瑞克 国元期货

图 7：豆油油厂库存与价格走势

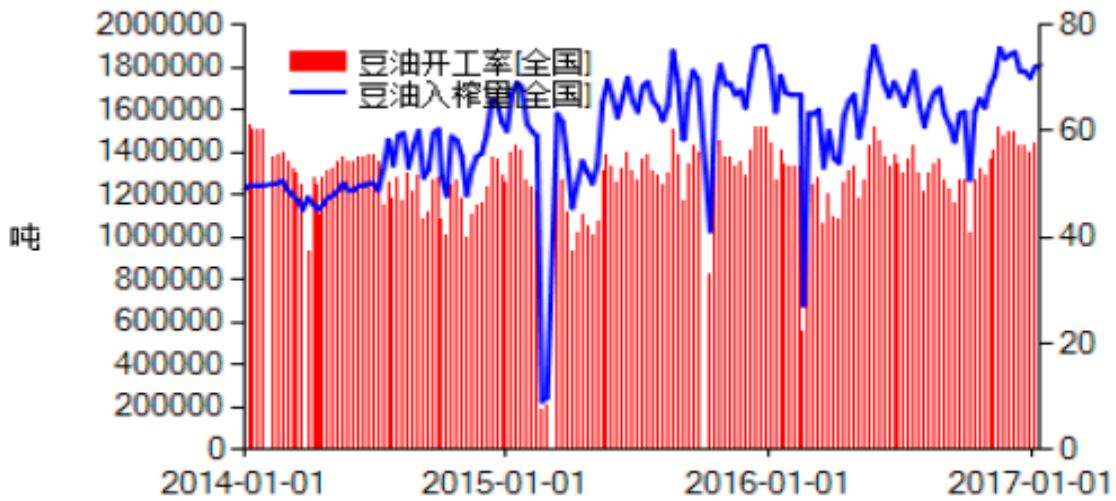


数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、国内产销数据

截止 1 月 13 日的一周,全国油厂开机率为 57.9%，环比增长 0.56%；国内各地油厂大豆压榨总量约为 181 万吨，环比增长 0.56%。

图 8：大豆入榨量及开工率

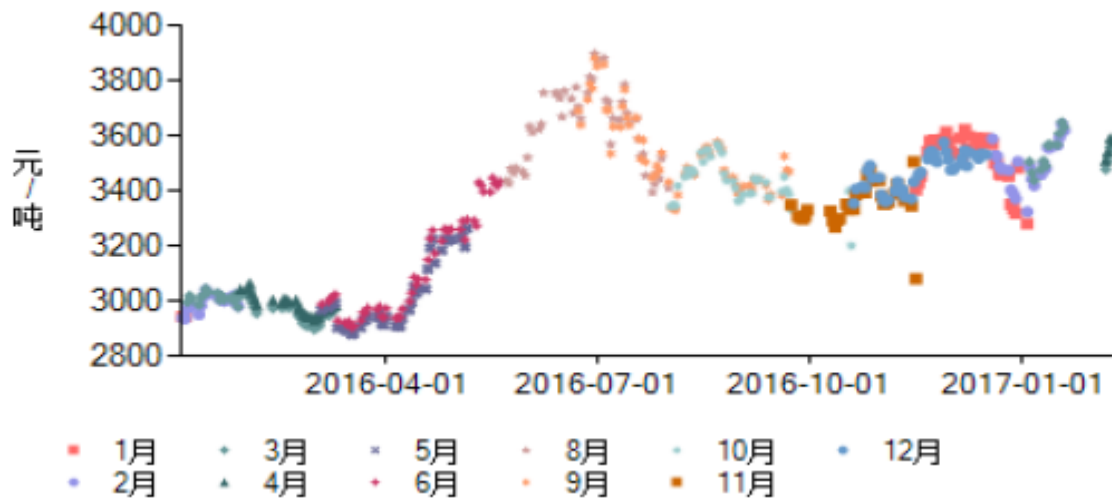


数据来源：布瑞克 国元期货

(3)、美湾大豆进口成本利润

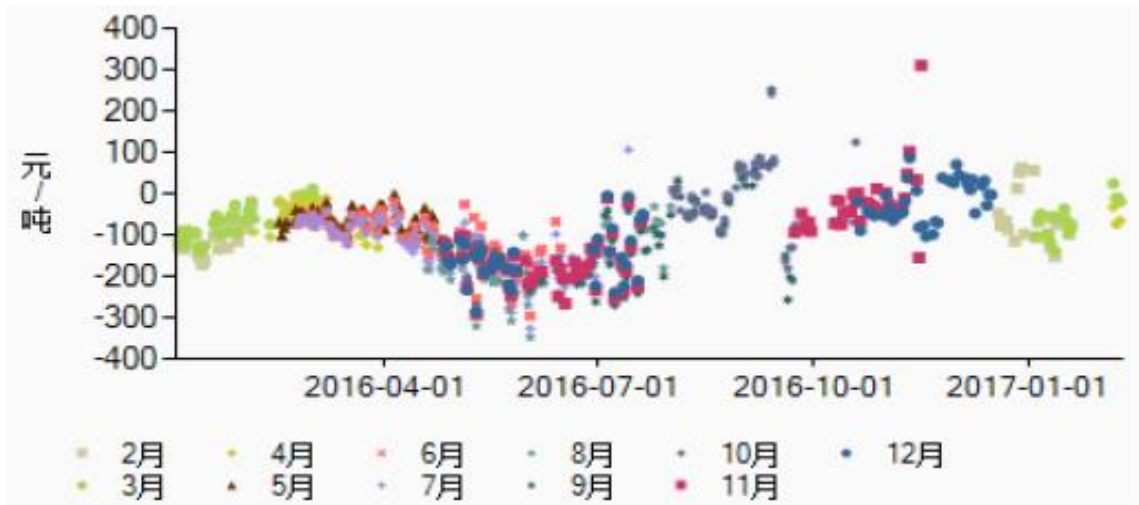
截止2月15日,3月美豆进口成本为3590元/吨;4月美豆进口成本为3599元/吨。3月美豆连盘压榨利润为-86元/吨;4月美豆连盘压榨利润为-114元/吨。

图9：美湾大豆进口成本



数据来源：布瑞克 国元期货

图10：美湾进口大豆连盘压榨利润

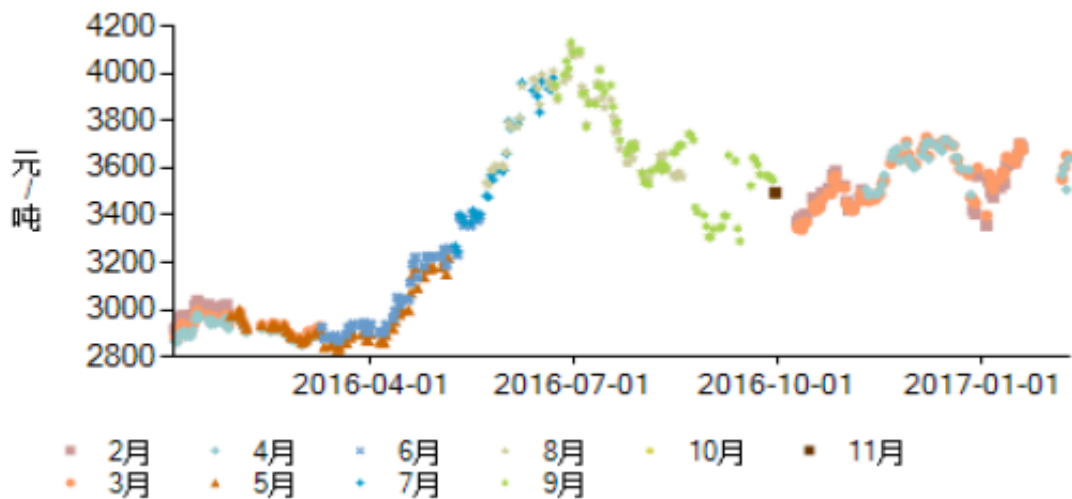


数据来源：布瑞克 国元期货

(4)、巴西大豆进口成本利润

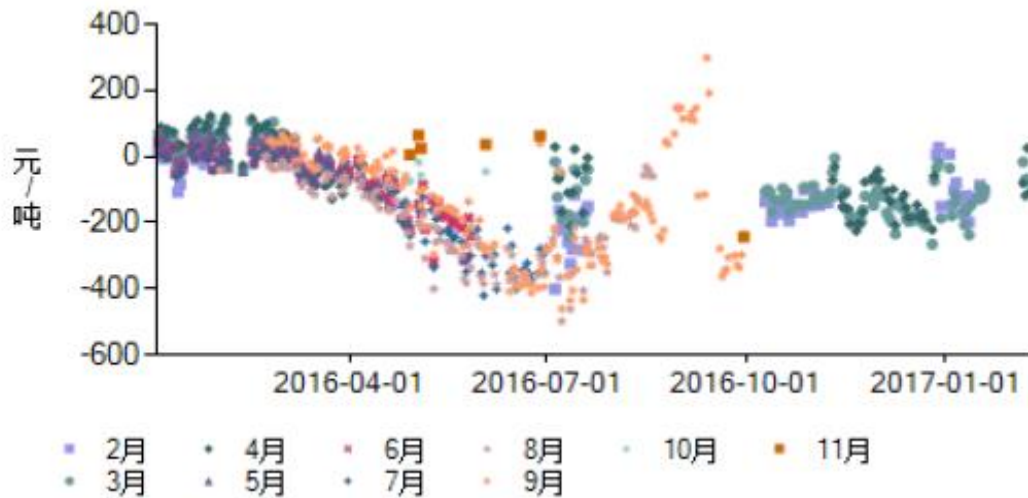
截止2月15日，3月巴西大豆进口成本为3683元/吨，4月巴西大豆进口成本为3511元/吨。3月巴西大豆盘面利润-141元/吨，4月巴西大豆盘面利润-14元/吨。

图 11：巴西大豆进口成本



数据来源：布瑞克 国元期货

图 12：巴西进口大豆连盘压榨利润

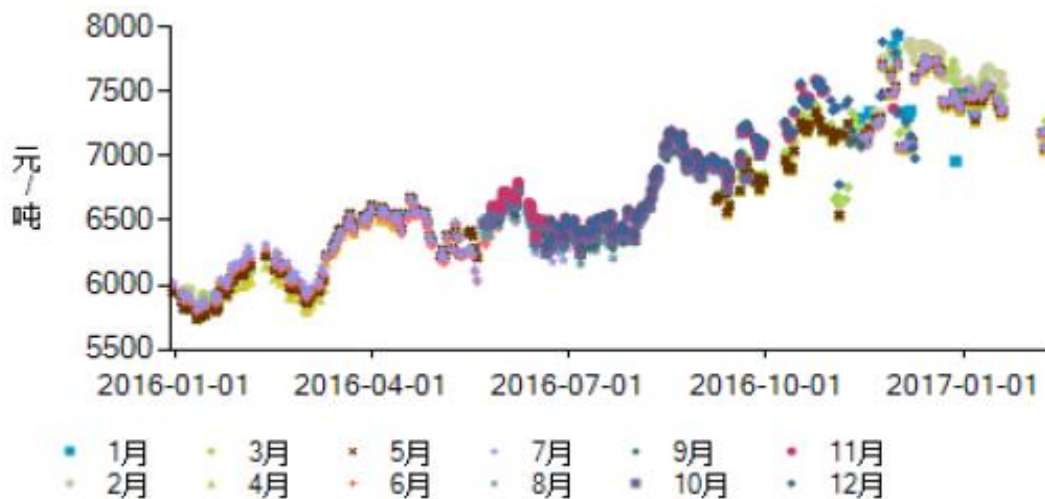


数据来源：布瑞克 国元期货

(5)、巴西豆油进口成本利润

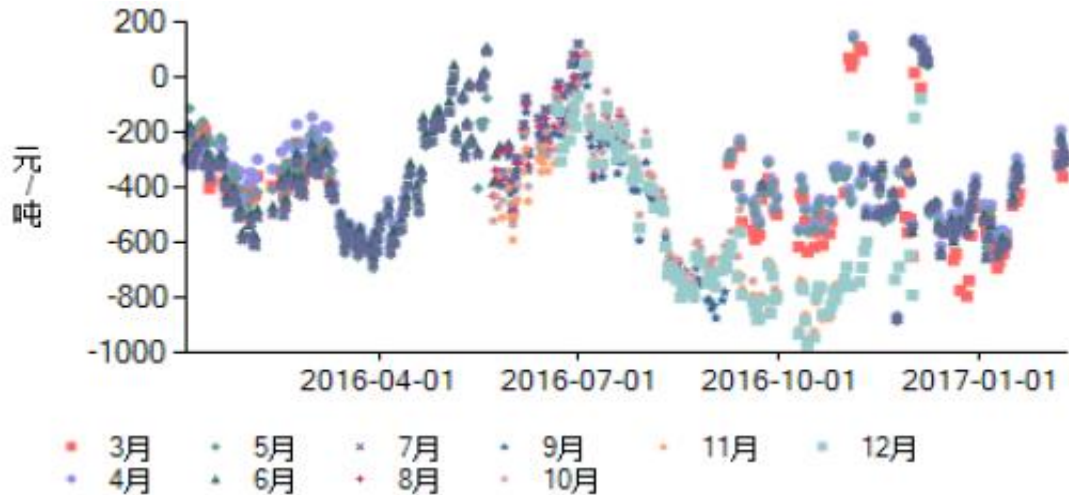
截止2月15日，巴西3、4、5、6、7月豆油进口成本为7216元/吨、7092元/吨、7095元/吨、7022元/吨、7038元/吨。巴西3、4、5、6、7月月豆油进口利润为-386元/吨、-262元/吨、-265元/吨、-192元/吨、-208元/吨。

图13：巴西豆油进口成本



数据来源：布瑞克 国元期货

图 14：巴西豆油进口利润



数据来源：布瑞克 国元期货

(6)、期货市场行情

图 15：大连豆一及豆油主力收盘价与主力持仓量

品种	主力收盘价	主力持仓量	主力持仓量环比
豆一	4230	164804	-31760
豆油	6690	674438	-23524

数据来源：布瑞克 国元期货

图 16：大连豆一及豆油主力持仓情况

品种	持卖单量	持买单量	净多单量	净多单环比
豆一	77192	96229	-19037	8923
豆油	318225	390381	-72156	18668

数据来源：布瑞克 国元期货

四、 美国大豆及豆油市场分析与展望

(1)、国际产销数据

截至周五（2月17日）的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.32 美元，一周前为 1.35 美元/蒲式耳，去年同期为 1.00 美元/蒲式耳。伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 31.87 美分，一周前为 33.02 美分，去年同期为 30.33 美分。伊利诺伊州中部地区大豆加工厂的 48%蛋白豆粕现货价格为每短吨 339 美

元，一周前为 335.4 美元，去年同期为 272.5 美元。同期 1 号黄大豆价格为 10.35 美元/蒲式耳，一周前为 10.37 美元，去年同期为 8.92 美元。

图 17: 美国大豆周出口全球及中国情况



数据来源：布瑞克 国元期货

图 18: 美国大豆现货价格及理论压榨利润

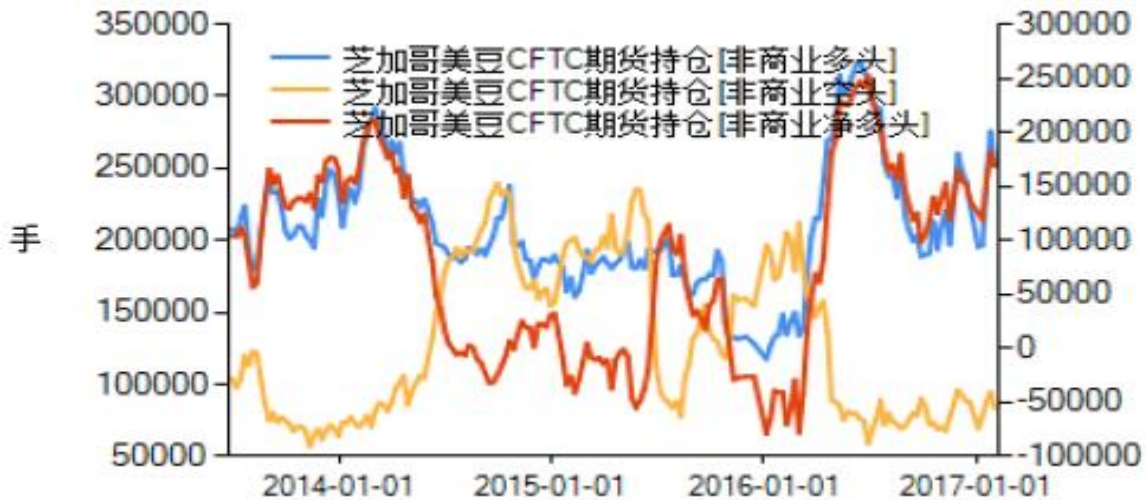


数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、期货市场行情

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）成交活跃的 2017 年 3 月大豆期约比一周前下跌 26 美分，报收 1032.25 美分/蒲式耳。

图 19: 美豆 CFTC 商业投机基金持仓变化



数据来源：布瑞克 国元期货

五、其他大豆主产区市场分析

(1)、巴西大豆及豆油市场分析

巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布的月度供需报告显示，2017年巴西豆油产量预计为810万吨，高于2016年的预期产量795万吨。

ABIOVE 预计2017年国内豆油用量为680万吨，高于2016年的650万吨。

2017年巴西豆油出口量预计为135万吨，低于2016年的140万吨。

2017年巴西豆油期末库存预计为31.7万吨，相比之下，2016年为34.2万吨。

图 20：巴西大豆产量及期末库存变化情况



数据来源：布瑞克 国元期货

图 21: 巴西大豆及豆油 FOB 价格



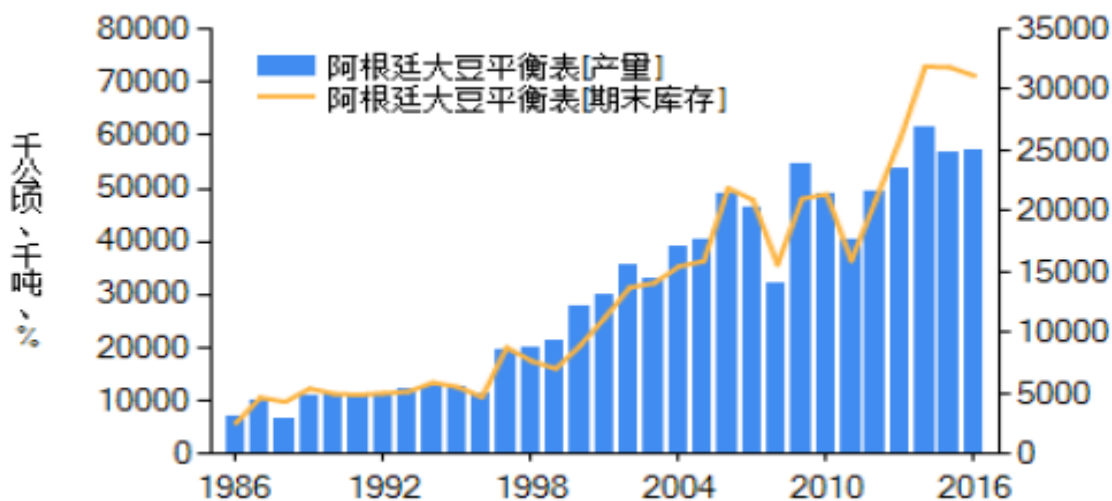
数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、阿根廷大豆及豆油市场分析

布宜诺斯艾利斯谷物交易所10月5日发布的报告显示，2016/17年度阿根廷玉米和小麦播种面积将会提高，大豆面积相应减少。交易所预计2016/17年度阿根廷大豆播种面积达到1960万公顷，比2015/16年度的2010万公顷减少2.5%。交易所预计2016/17年度阿根廷大豆产量将达到5300万吨，低于2015/16年度的5600万吨。

阿根廷散装大豆1月份FOB出口价为411美元/吨，环比上涨1.23%；阿根廷散装豆油1月份FOB出口价为806美元/吨，环比下降3.59%。

图22：阿根廷大豆产量及期末库存情况



数据来源：布瑞克 国元期货

图 23：阿根廷散装大豆及豆油出口 FOB 价



数据来源：布瑞克 国元期货

六、 豆油及豆粕技术分析

图 24：豆油主力合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

如上图所示为 Y1705 合约日 K 线图，短期日线 60 日均线一线承压上周期价整体震荡下行，技术上按预期调整，操作上可以背靠 60 日均线试空的单子 6800 设置保护性止盈，上破离场，之下谨慎持有，到目标 6600 一线也可以获利止盈。

图 25：豆粕主力合约



数据来源：博易大师 国元期货

上图为 M1705 合约日线图，上周期价冲高回落，前期高点 3000 一线承压，上周操作上建议近期高点不过建议参与的反弹多单离场，短线可以背靠此线试空，试空的单子关注日线 60 日均线支撑，如下破则持有，否则减仓处理。

七、大豆及豆油市场套利机会分析

(1)、跨期套利

豆油/豆粕跨月价差

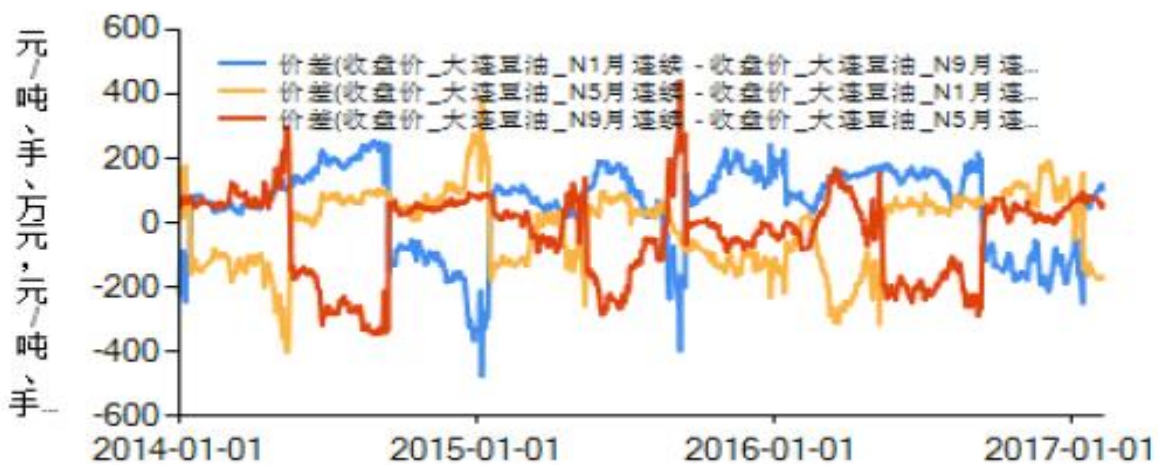
1) 豆油跨月价差

截止 2 月 17 日，01-09 合约 134 元/吨，05-01 合约 41 元/吨，09-05 合约 -23 元/吨。

2) 豆粕跨月价差

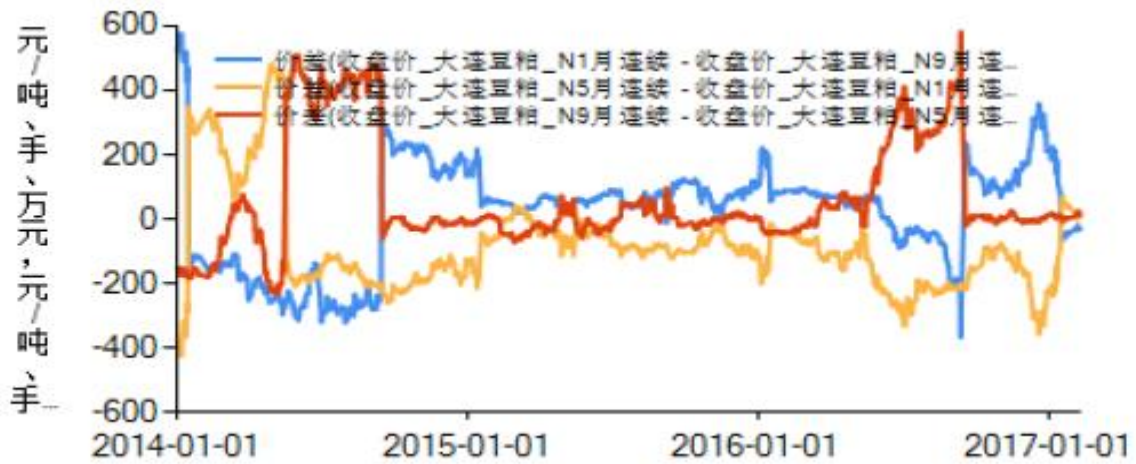
截止 2 月 17 日，01-09 合约-3 元/吨，05-01 合约-25 元/吨，09-05 合约 28 元/吨。

图 26：豆油跨月价差走势



数据来源：布瑞克 国元期货

图 27：豆粕跨月价差走势



数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、跨品种套利

豆油-菜籽油价差：

1) 盘面价差

截止 2 月 17 日，01 合约-402 元/吨，05 合约-226 元/吨，09 合约-394 元/吨。

2) 广东现货价差

截止 2 月 17 日，广东现货一级豆油与湖北四级菜油价差-300 元/吨。

图 28：豆菜跨品种套利走势



数据来源：布瑞克 国元期货

图 29：豆油菜油现货价差走势



数据来源：布瑞克 国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室

邮编：200122

电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

邮编：028000

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

邮编：116023

电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室

邮编：361012

电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室

邮编：710075

电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层

邮编：230001

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和 International 广场 16 层 C 区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

邮编：100027

电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

邮编：100027

电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

邮编：518028 电话：0755-36934588