

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27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	美国农业部 (USDA) 周五公布的大豆出口销售报告显示：截至2月16日当周，美国2016-17年度大豆出口净销售413,500吨，2017-18年度大豆出口净销售28,700吨。当周，美国2016-17年度大豆出口装船1,054,000吨。	多	利多美豆
	美国农业论坛种植面积预测	USDA预估2017年美豆种植面积8800万英亩，去年8340万英亩。	空	利空美豆
巴西	巴西利率	周四(2月23日)巴西央行宣布，将基准利率由13.00%下调75个基点。	空	利空美豆
	巴西大豆种植进度	截止 2 月 17 日，巴西 2016/17 年度大豆收割工作 已完成 24.8%，略高于去年同期的 24%，及五年均值的 17.1%。其中，第一大州马托格罗索州收割已完成 52%；第二大州帕拉纳州收割完成 18%。	空	利空美豆
阿根廷	阿根廷大豆种植面积	阿根廷农业部本周把2016/17年度阿根廷大豆播种面积预测数据下调35万公顷，为1945万公顷，这将是五年来的最低，因为本月初降雨过量。	多	利多美豆
	阿根廷大豆种植进度	阿根廷产区已灌浆大豆占比 15%左右，天气改善令当地交易所认为后期产量存在上修的可能。	空	利空美豆
中国	豆油库存	国内油厂开机率目前已大体恢复至节前水平，豆油库存也快速上升至 110 万吨左右。	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

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 19 美分，报收 1013.50 美分/蒲式耳。周五，美元指数报收 101.090 点，比一周前上涨 0.1%。随着春播临近，今年美国大豆和玉米播种规模成为市场关注的焦点。美国农业部在本周举行的年度农业展望论坛上预计 2017/18 年度美国大豆播种面积将创下历史最高纪录，达到 8800 万英亩，比上年增长 5.5%，超过分析师预测的 8760 万英亩。虽然播种面积增加，但是单产将减少到 41.8 蒲式耳/英亩，因此产量预计为 41.8 亿蒲式耳，比上年减少 2.9%。大豆需求预期增加。

整体来看，大豆主产区天气条件良好，有助于大豆作物生长以及收获。分析机构 AgRural 称，截至上周四即 2 月 16 日，巴西 2016/17 年度大豆收割工作已完成 26%，上年同期为 23%，五年平均进度为 18%。根据初期收获结果显示大豆单产普遍良好。头号产区马托格罗索州大豆收割工作完成 52%，上年同期为 33%。马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）称，马托格罗索全州大豆单产预计为每公顷 54 袋，约合每英亩 47 蒲式耳，高于上年的 49.7 袋/公顷（43.2 蒲式耳/英亩）。

在阿根廷，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所近来发布的周度报告称，截至 2 月 16 日的一周，阿根廷大豆处于灌浆期比例为 14%。交易所继续预测 2016/17 年度阿根廷大豆产量为 5480 万吨，和上周预测值持平，比 2015/16 年度的产量 5600 万吨减少 2.1%。但是如果天气继续有利，交易所不排除进一步调高大豆产量的可能性。

国内油厂开机率目前已大体恢复至节前水平，豆油库存也快速上升至 110 万吨左右。有消息称，3 月中下旬至 4 月份，部分油厂或出现长时间的停机，届时豆油库存增幅或放缓。

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24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	0.00%	25.59%	3800	3660
一级豆油	广州	出厂价	6620	-4.06%	13.16%	7250	6620
棕榈油（24度）	广东	贸易商价	6150	-1.60%	56.82%	6900	4400
菜油（四级进口）	广西	贸易商	7100	1.14%	19.82%	7750	5530

数据来源：布瑞克 国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

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	6,736	6,736	6,486	6,610	6,610	54	4	4	2	0
豆油	1705	6,688	6,722	6,518	6,588	6,576	-164	1,745,506	674,262	-176	1,159.55
豆油	1707	6,712	6,734	6,636	6,636	6,636	-182	8	4	0	0.01
豆油	1708	6,572	6,620	6,572	6,620	6,596	-314	4	2	0	0
豆油	1709	6,760	6,790	6,616	6,676	6,666	-140	486,828	350,126	32,418	326.94
豆油	1711	6,680	6,680	6,680	6,680	6,680	-204	2	6	0	0
豆油	1712	6,948	6,948	6,854	6,900	6,900	-48	8	6	0	0.01
豆油	1801	6,894	6,926	6,768	6,804	6,798	-128	25,062	25,542	4,548	17.15
豆油小计								2,257,422	1,049,952	36,792	1,503.65
总计								2,257,422	1,049,952	36,792	1,503.65

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	2,961	3,064	2,929	2,987	2,979	-29	42	14	-4	0.01
豆粕	1705	2,907	2,970	2,852	2,878	2,871	-60	5,817,188	1,834,364	-177624	1,695.55
豆粕	1707	2,939	3,011	2,901	2,924	2,939	-53	910	740	426	0.27
豆粕	1708	2,936	2,973	2,907	2,924	2,916	-37	490	318	190	0.14
豆粕	1709	2,940	3,000	2,895	2,915	2,913	-47	1,697,218	1,120,530	100806	500.62
豆粕	1711	2,933	2,967	2,906	2,906	2,918	-5	40	38	6	0.01
豆粕	1712	-	-	-	2,968	2,968	-11	0	14	0	0
豆粕	1801	2,932	2,983	2,896	2,919	2,913	-22	98,924	167,108	13590	29.07
豆粕小计								7,614,812	3,123,126	-62610	2,225.68
总计								7,614,812	3,123,126	-62610	2,225.68

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24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	1011	-2.06%	16.34%	1080	992.6	67160	-422
美豆油主力	32.38	-1.67%	5.34%	36.96	30.74	-4468	2158
豆油主力	6584	-1.58%	14.70%	7084	6580	-87025	-14869
棕榈油主力	5844	-1.25%	25.73%	6408	6004	-53012	3760
菜油主力	6866	-0.72%	29.77%	7840	6986	-53622	3150

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

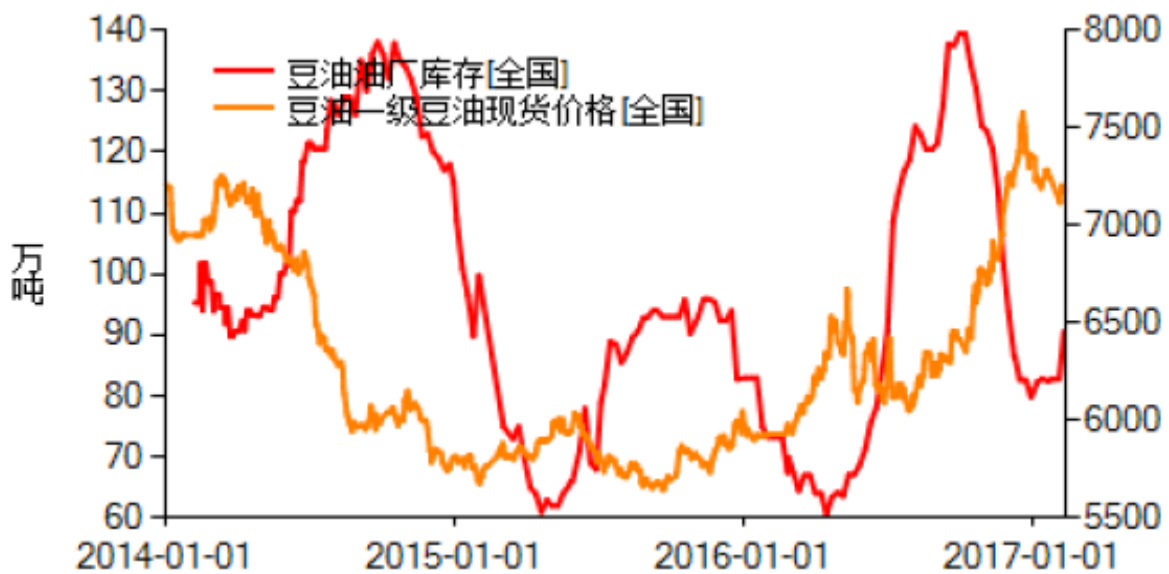
截止 2 月 17 日，全国进口大豆现货报价为 3662 元/吨，较上周持平；截止 2 月 23 日大豆港口库存 652.5 万吨，环比下降 35.8 万吨；截止 2 月 24 日，全国一级豆油现货价格为 6815 元/吨，较上周价格下降 3.59%。豆油油厂库存为 92.6 万吨，较上周上升 3.3 万吨。

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

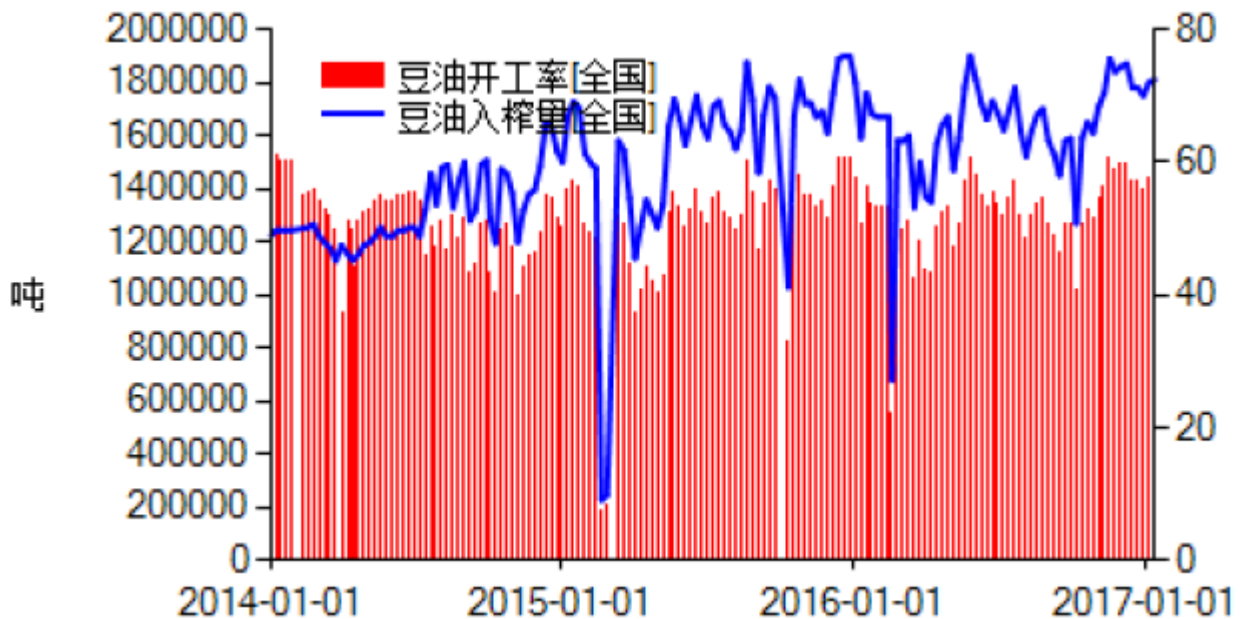


数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、国内产销数据

截止 2 月 13 日的一周,全国油厂开机率为 49.58%，环比下降 8.32%；国内各地油厂大豆压榨总量约为 155 万吨，环比下降 14.36%。

图 8：大豆入榨量及开工率

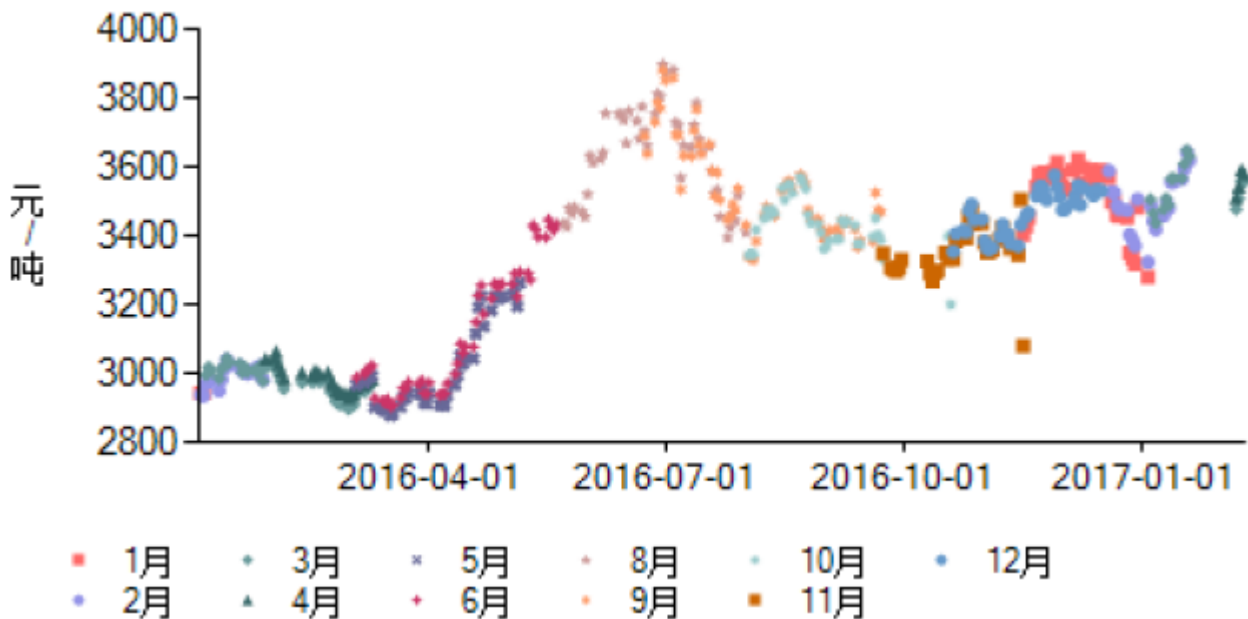


数据来源：布瑞克 国元期货

(3)、美湾大豆进口成本利润

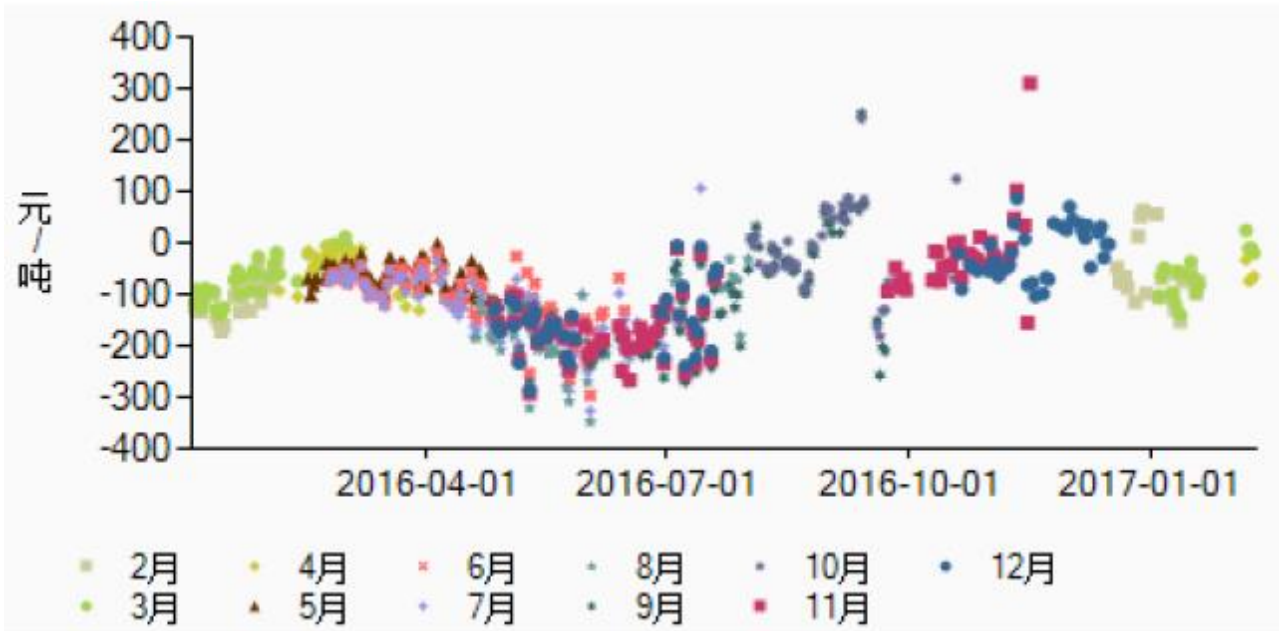
截止 2 月 23 日, 4 月美豆进口成本为 3455 元/吨; 5 月美豆进口成本为 3353 元/吨。4 月美豆连盘压榨利润为 -63 元/吨; 5 月美豆连盘压榨利润为 39 元/吨。

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

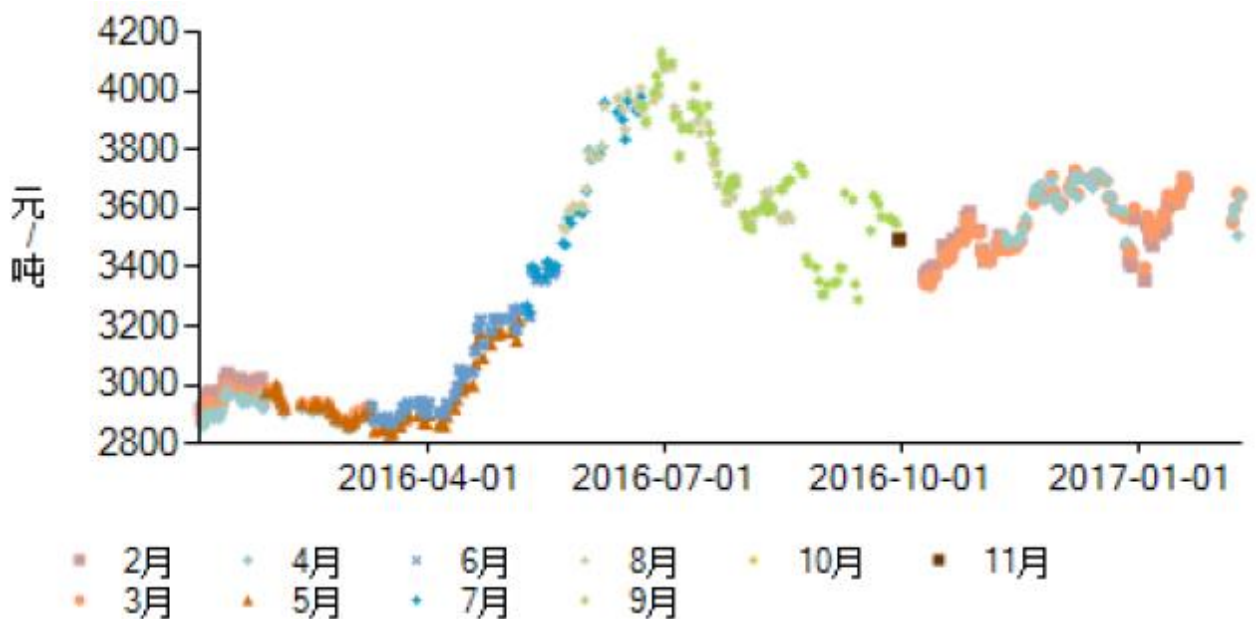


数据来源：布瑞克 国元期货

(4)、巴西大豆进口成本利润

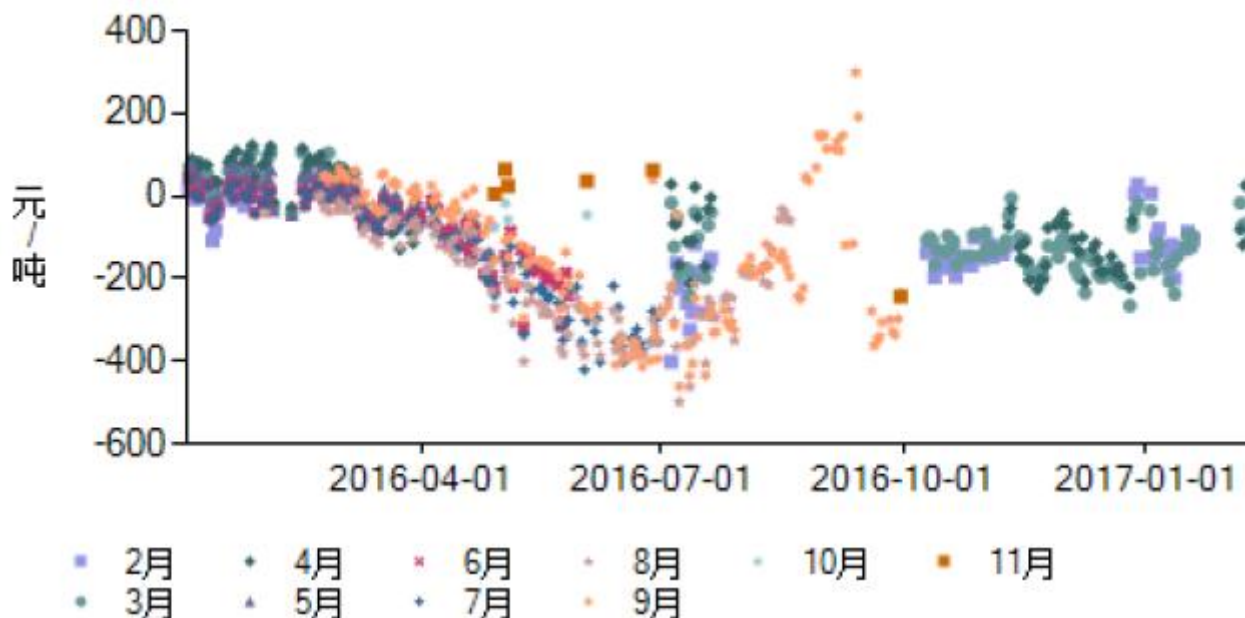
截止2月23日，4月巴西大豆进口成本为3367元/吨，5月巴西大豆进口成本为3386元/吨。4月巴西大豆盘面利润38元/吨，5月巴西大豆盘面利润19元/吨。

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

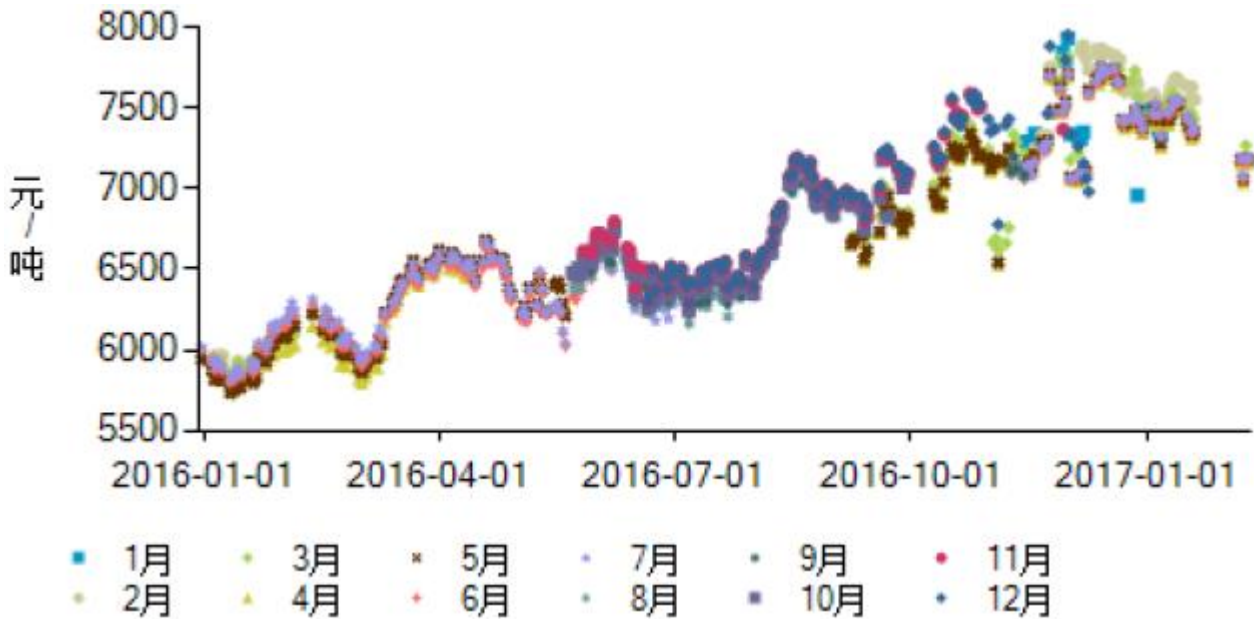


数据来源：布瑞克 国元期货

(5)、巴西豆油进口成本利润

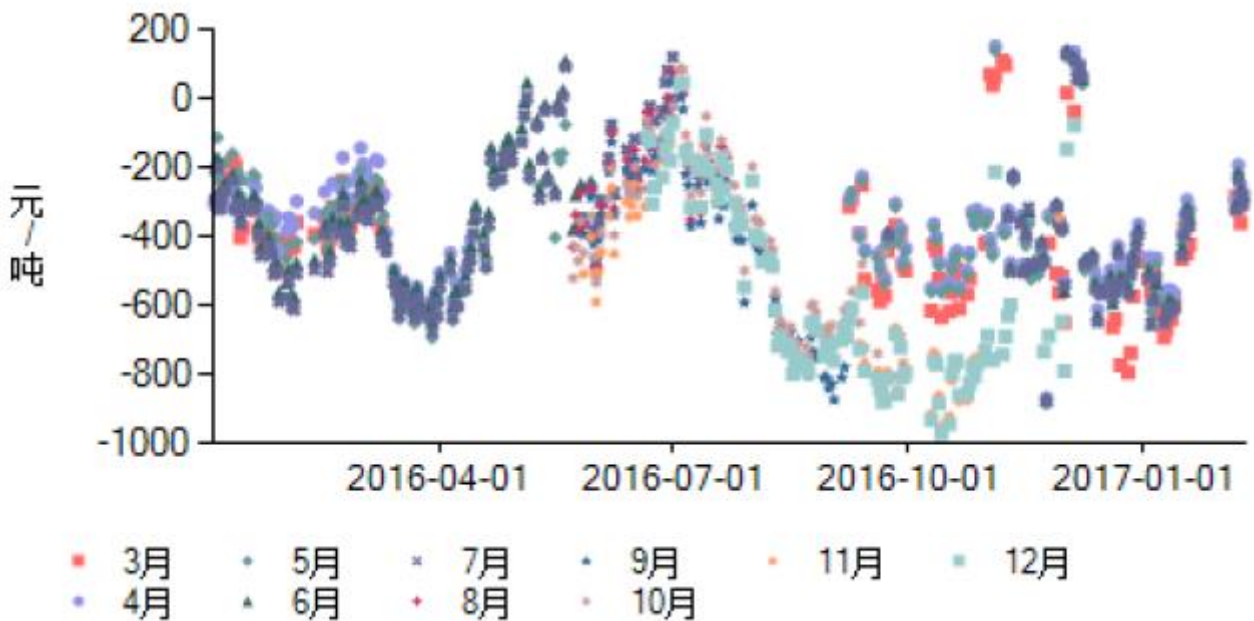
截止2月23日，巴西3、4、5、6、7月豆油进口成本为7008元/吨、6823元/吨、6845元/吨、6809元/吨、6824元/吨。巴西3、4、5、6、7月月豆油进口利润为-174元/吨、-203元/吨、-223元/吨、-131元/吨、-148元/吨。

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	4135	155260	-9544
豆油	6588	674262	-176

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	持买单量	持卖单量	净多单量	净多单环比
豆一	74155	92943	-18788	8923
豆油	327351	420543	-93192	-21036

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

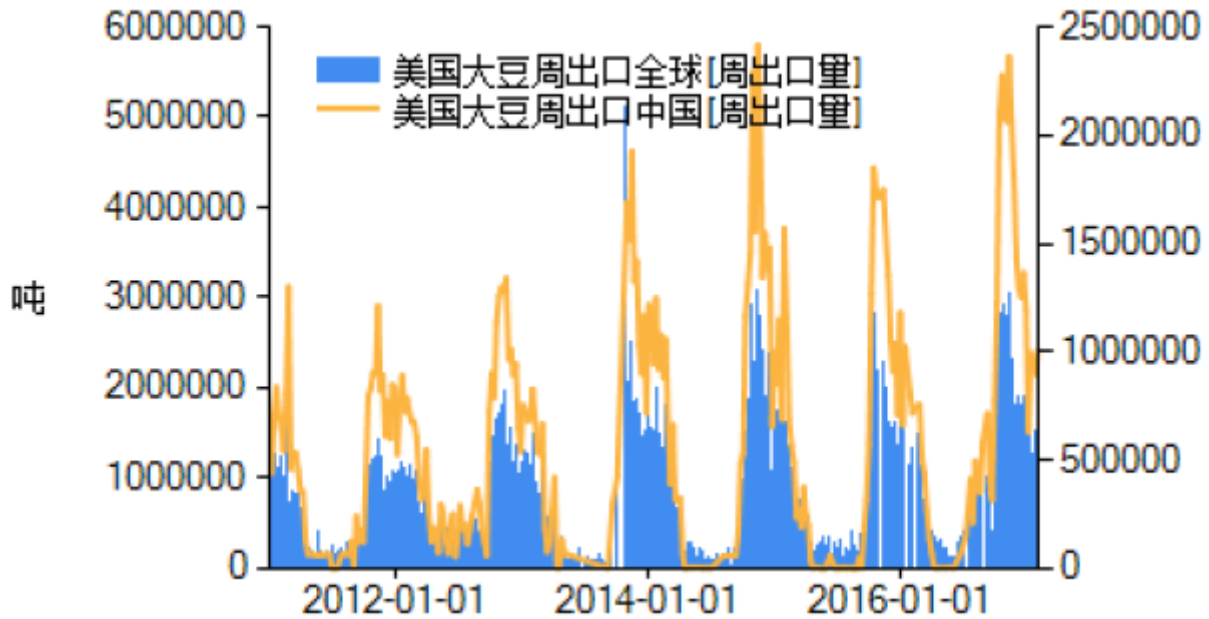
截至周四（2月23日）的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 1.22 美元，一周前为 1.32 美元/蒲式耳，去年同期为 1.04 美元/蒲式耳。

伊利诺伊州中部的毛豆油卡车报价为每磅 30.42 美分，一周前为 31.87 美分，去年同期为 29.15 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 328.3 美元，一周前为 339 美元，去年同期为 270.5 美元。

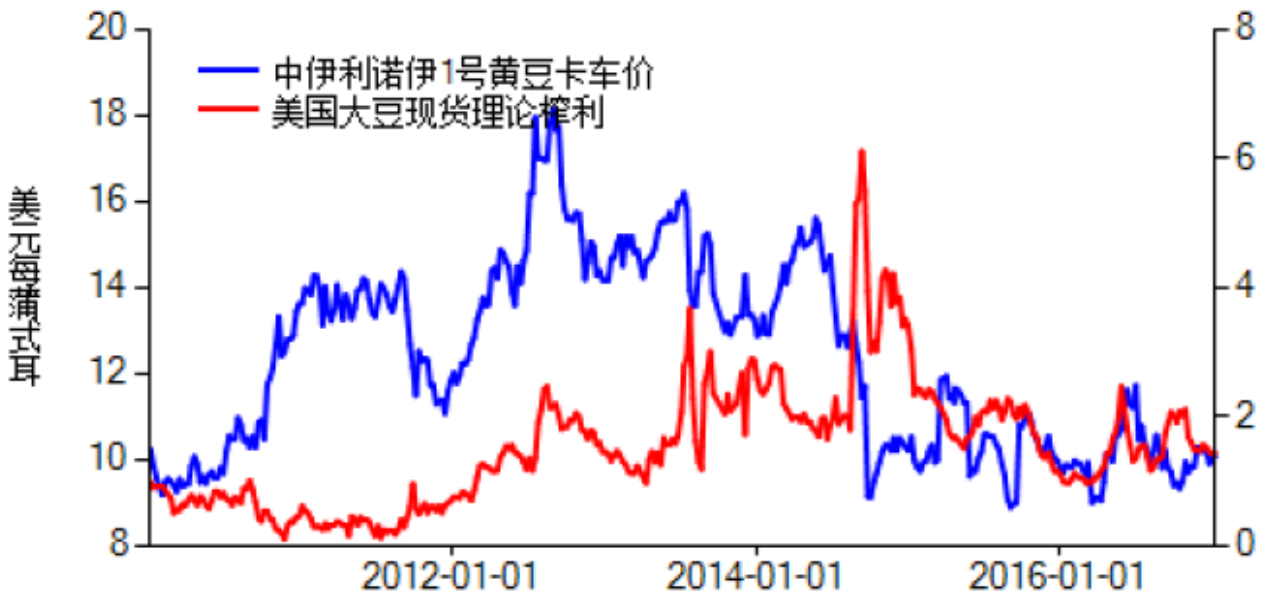
同期 1 号黄大豆价格为 10.03 美元/蒲式耳，一周前为 10.35 美元，去年同期为 8.7 美元。

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



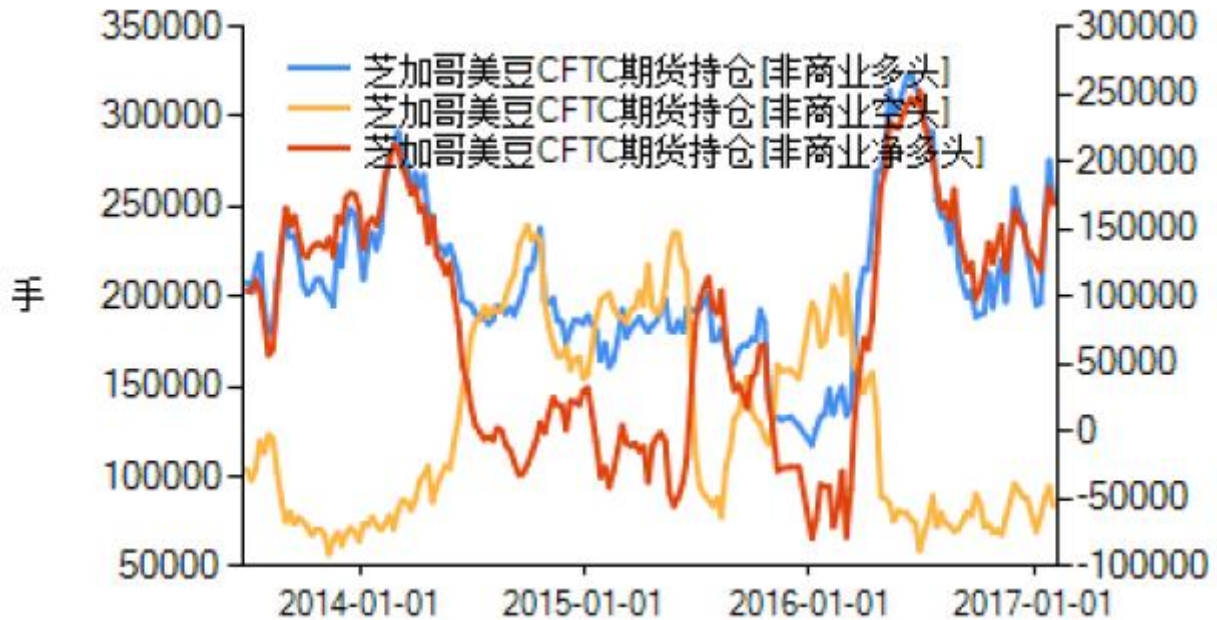
数据来源：布瑞克 国元期货

(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19美分，报收1013.50美分/蒲式耳。美湾1号黄大豆的驳船报价为每蒲式耳

1045.50 美分，比一周前下跌22美分。

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

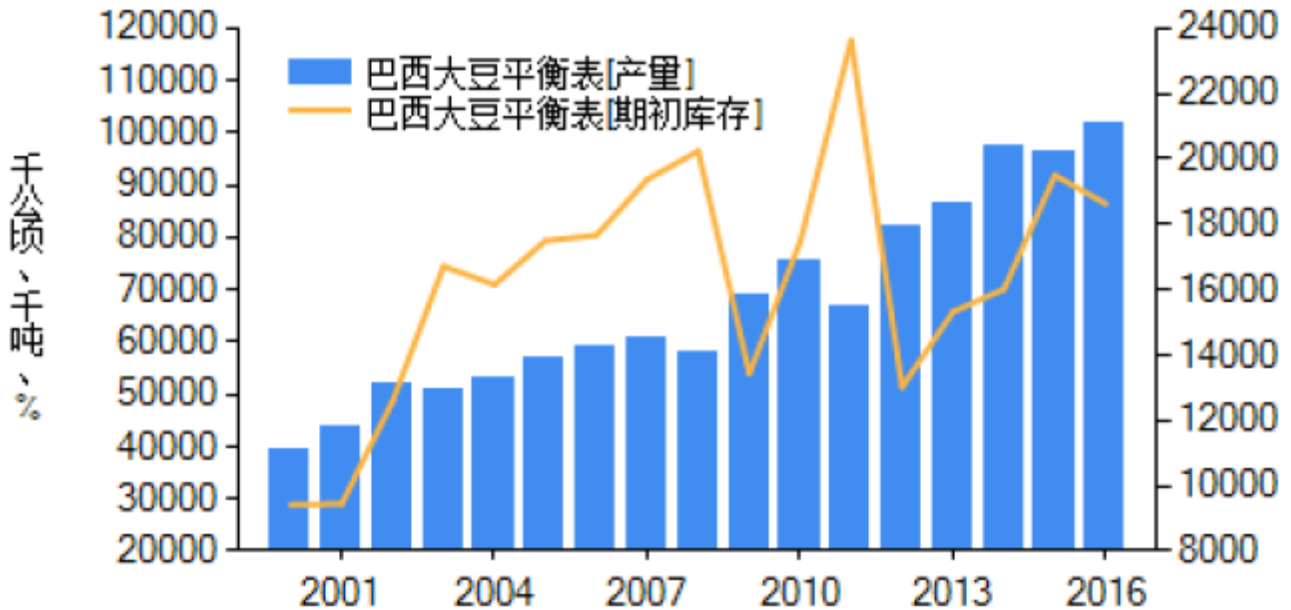
巴西植物油行业协会（ABIOVE）发布的月度供需报告显示，2017 年巴西豆油产量预计为 810 万吨，高于 2016 年的预期产量 795 万吨。

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。

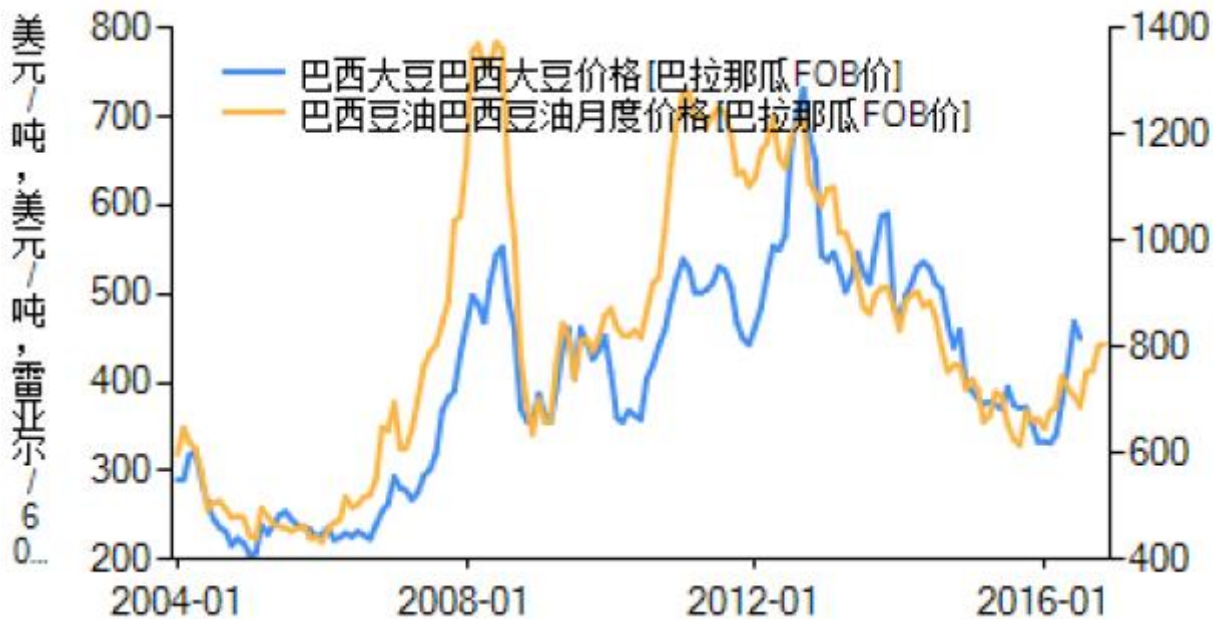
2017 年巴西豆油期末库存预计为 31.7 万吨，相比之下，2016 年为 34.2 万吨。

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

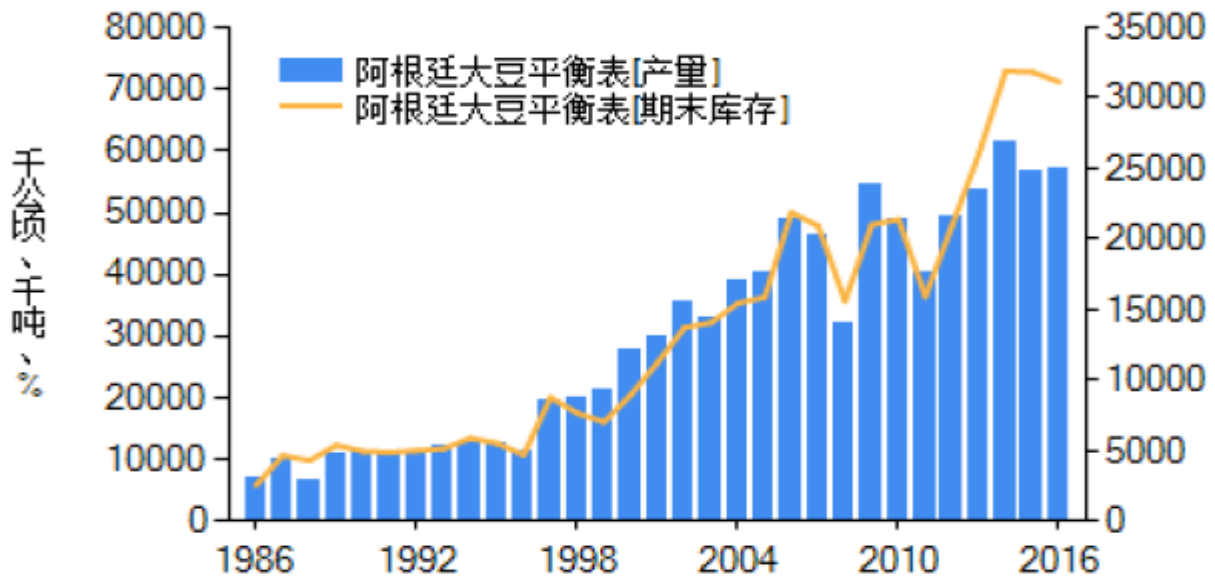
(2)、阿根廷大豆及豆油市场分析

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

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，上周期价整体震荡下行，短期均线向下表明短期仍偏空，但中期均线还没有明显的空头走势。操作上背靠 60 日均线的空单上周建议到目标 6600 一线也可以获利止盈，如没有止盈则建议减持，其余部分 6800 设置保护谨慎持有。

图 25：豆粕主力合约



数据来源：博易大师国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

上图为 M1705 合约日线图，上周期价震荡下行，下破日线 60 日均线，短期黄金分割位置 0.618（2850）一线支撑，短期下跌的过程量能表现不足，预期反复的概率较大。操作上上周背靠 3000 一线试空的单子建议破 60 日线持有，本周建议 60 日线设置保护性止盈，上破则离场。

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

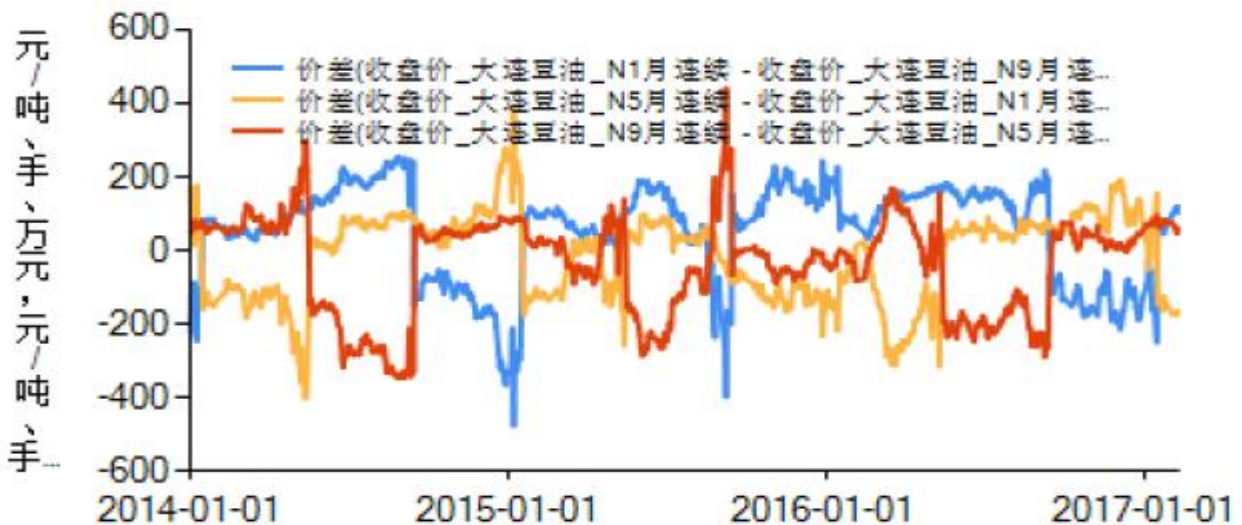
1) 豆油跨月价差

截止 2 月 24 日，01-09 合约 128 元/吨，05-01 合约-216 元/吨，09-05 合约 88 元/吨。

2) 豆粕跨月价差

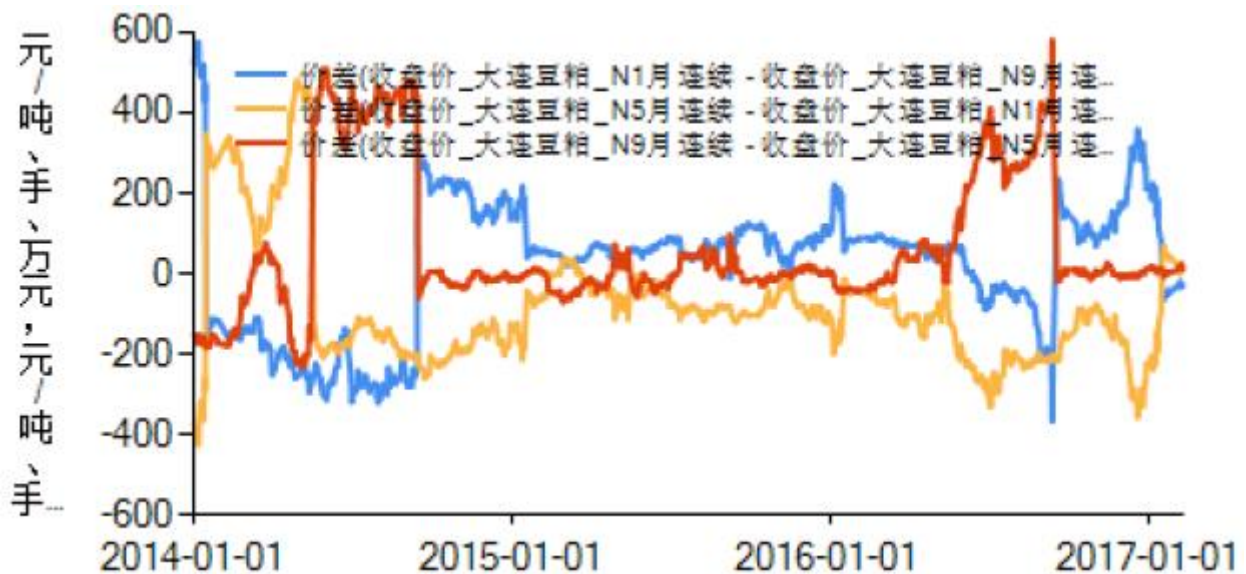
截止 2 月 24 日，01-09 合约 4 元/吨，05-01 合约-41 元/吨，09-05 合约 37 元/吨。

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：

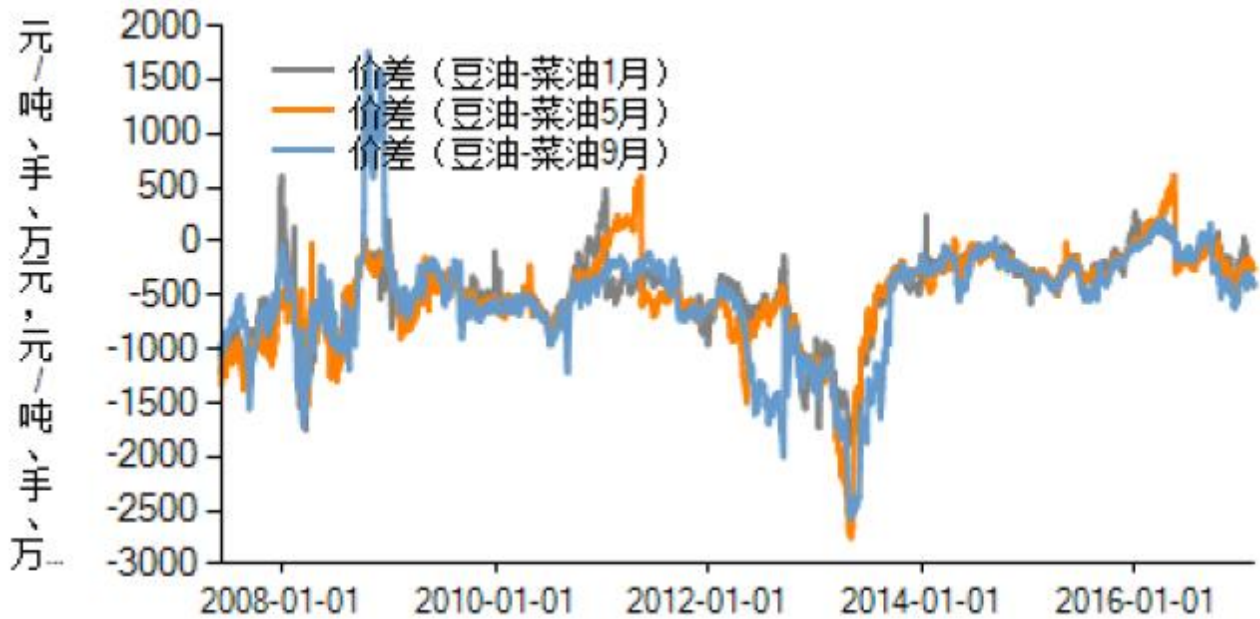
1) 盘面价差

截止 2 月 24 日，01 合约-414 元/吨，05 合约-248 元/吨，09 合约-392 元/吨。

2) 广东现货价差

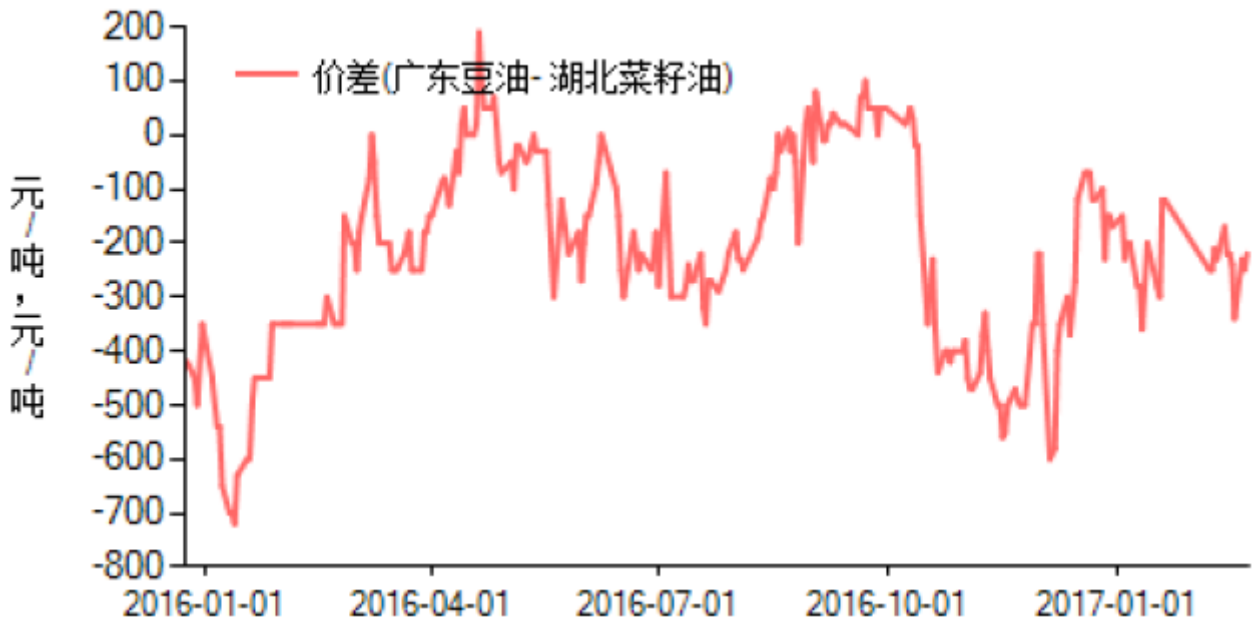
截止 2 月 24 日，广东现货一级豆油与湖北四级菜油价差-220 元/吨。

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