

目 录

- (一) 大豆、豆粕及豆油市场多空分析一览**
- (二) 大豆、豆粕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；**
 - 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) 大豆、豆油及豆粕技术分析**
- (七) 大豆、豆粕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6月26日

图表目录

图表1. 大豆及豆油市场多空分析图.....	4
图表2. 大豆及豆油现货价格.....	5
图表3. 豆粕现货价格.....	6
图表4. 豆粕油厂库存.....	6
图表5. 大连商品交易所豆油周度成交数据.....	6
图表6. 大连商品交易所豆粕周度成交数据.....	7
图表7. CBOT 美盘主力合约数据.....	7
图表8. 大豆港口库存与价格走势.....	8
图表9. 豆油油厂库存与价格走势.....	8
图表10. 大豆入榨量及开工率.....	9
图表11. 美湾大豆进口成本.....	9
图表12. 美湾进口大豆连盘压榨利润.....	10
图表13. 巴西大豆进口成本.....	10
图表14. 巴西进口大豆连盘压榨利润.....	11
图表15. 巴西豆油进口成本.....	11
图表16. 巴西豆油进口利润.....	12
图表17. 大连豆一及豆油主力收盘价与主力持仓量.....	12
图表 18. 大连豆一及豆油主力持仓情况.....	12
图表 19. 大连豆粕主力持仓情况.....	13

图表 20. 美国大豆周出口全球及中国情况.....	13
图表 21. 美国大豆现货价格及理论压榨利润.....	14
图表 22. 美豆 CFTC 商业投机基金持仓变化.....	14
图表 23. 巴西大豆产量及期末库存变化情况.....	15
图表 24. 巴西大豆及豆油 FOB 价格.....	15
图表 25. 阿根廷大豆产量及期末库存情况.....	16
图表 26. 阿根廷散装大豆及豆油出口 FOB 价.....	16
图表 27. 豆油主力合约日线图.....	17
图表 28. 豆粕 1709 合约.....	17
图表 29. 豆油跨月价差走势.....	18
图表 30. 豆粕跨月价差走势.....	19
图表 31. 豆菜跨品种套利走势.....	19
图表 32. 豆油菜油现货价差走势.....	20

一、大豆、豆粕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	周度美豆出口11.12万吨，新豆0.38万吨；豆粕8.66万吨，新粕4.56万吨；豆油1.33万吨，新油0.41万吨。	空	利空美豆
	美豆单产预估	Planalytics：2017年美豆单产预测数据从47蒲式耳/英亩下调到46.8蒲式耳/英亩。	多	利多美豆
	美豆播种进度	美豆种植率96%，去年同期95%，五年均值93%；出苗率89%，去年同期88%，五年均值84%；优良率67%，上周66%，去年同期73%。	空	利空美豆
巴西	巴西改革	巴西参议院拒绝通过劳工改革法案，雷亚尔跌至一个月低点，促进巴西农民卖豆。	空	利空美豆
	巴西贿赂门事件进展	巴西最大电视台环球电视台曝光了两张支票复印件。这两张支票每张五十万雷亚尔，约合一百万人民币。支票付款方为巴西两家正受到行贿指控的企业，收款方为现任总统特梅尔。	空	利空美豆
中国	大豆港口库存	国内大豆港口库存目前在661.69万吨，较上周增长3.12%。	空	利空豆油
	豆油油厂库存	国内豆油商业库存在 127 万吨左右，较上周增长3.25%。	空	利空豆油

数据来源：布瑞克 国元期货

2. 大豆、豆粕及豆油市场行情回顾

本周市场预期美豆产地土壤墒情恢复，进入7月后预报降雨将改善土壤干燥问题，cbot美豆在该预期下大幅下跌。马来西亚产地进入6月以后产量恢复良好，在产量恢复良好的情况下出口需求却有所走弱。在美豆天气状况正常、棕榈油产地产量恢复良好的状况下，油脂大方向仍然以空头为主，单边价格上甚至不排除有跌破前期价格低点的可能性。

本周近月国际豆棕fob价差快速走高至100美金左右，豆棕价差的扩大将有利于产地棕榈油的出口需求。本周一国内24度棕榈油进口利润维持小幅顺挂，虽

然国内6-7月棕榈油到港量偏低，现货基差维持高升水，但进入8-9月以后供应紧张的状况将得以缓解，国内24度棕榈油库存可能将呈现“先降后升”的情况。国内豆油库存本周维持125万吨，华东地区一豆现货基差小幅上涨至1709+100，随着进入油脂消费的旺季，豆油的现货压力将会逐步缓解。

本周，因预期美国中西部地区降雨增多，将改善今年的产量前景，cbot大豆期货周四跌至15个月低点。受此影响，我国豆粕现货报价也有所下调，周五两广地区报价2640-2660元/吨，山东地区2650-2700元/吨，环比上周平均下降40元/吨。目前，国内豆粕库存处于历史相对高位，且6-8月大豆月均到港量仍将超800万吨，庞大的大豆到港量将刺激油厂保持较高的开机率，豆粕产出量较大，而前期生猪集中出栏，蛋鸡淘汰较多，饲料需求不甚良好。预计短期内豆粕市场仍存有较大压力。

二、大豆、豆粕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	6月23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	3355	-2.06%	-10.72%	3800	3355
一级豆油	广州	出厂价	5810	-0.94%	-5.68%	7250	5731.25
棕榈油(24度)	广东	贸易商价	5620	-1.75%	56.82%	6900	4400
菜油(四级进口)	广西	贸易商	6250	-0.79%	19.82%	7750	5530

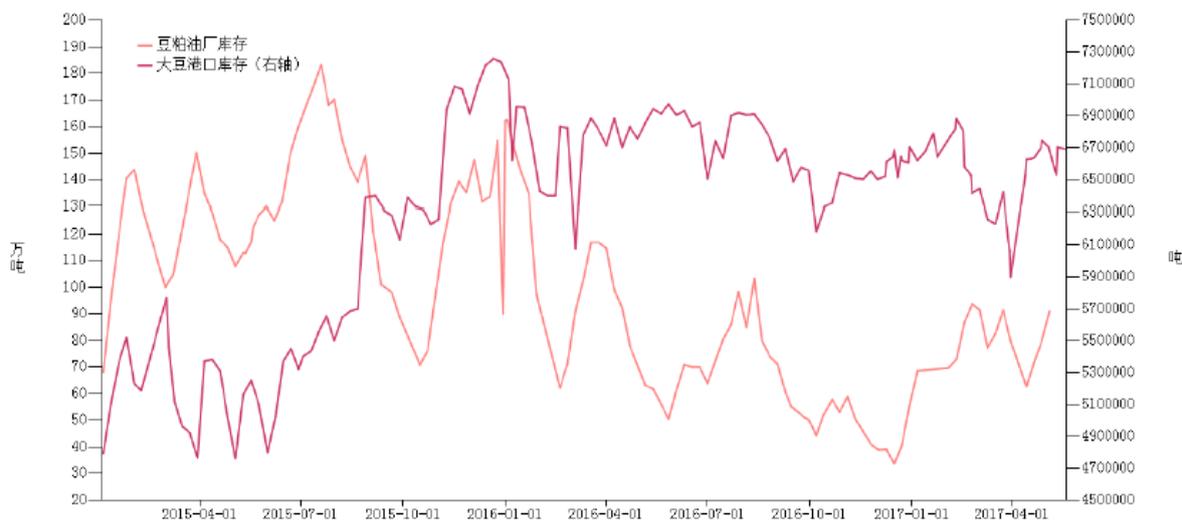
数据来源：布瑞克 国元期货

图 3：豆粕现货价格

类型	地区	价格 类型	6月23日	6月16日	环比涨跌
豆粕	连云港	43%蛋白 出厂价	2650	2690	-40
	大连	43%蛋白 出厂价	2760	2820	-60
	日照	43%蛋白 出厂价	2700	2650	50
	秦皇岛	43%蛋白 出厂价	2710	2680	30
	天津	43%蛋白 出厂价	2680	2710	-30
	东莞	43%蛋白 出厂价	2660	2730	-70
	防城港	43%蛋白 出厂价	2650	2670	-20

数据来源：布瑞克 国元期货

图 4：豆粕油厂库存



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：布瑞克 国元期货

图 5：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	1707	5,788	5,788	5,584	5,652	5,652	-58	12	4	-8	0.01
豆油	1708	5,860	5,900	5,702	5,720	5,724	-68	46	52	4	0.03
豆油	1709	5,896	5,944	5,748	5,780	5,778	-106	1,734,488	763,900	-31,788	1,012
豆油	1711	5,844	5,844	5,844	5,844	5,844	-68	2	18	0	0
豆油	1712	-	-	-	5,970	5,970	-64	0	8	0	0
豆油	1801	6,058	6,106	5,892	5,922	5,916	-130	348,276	281,472	18,690	208.65
豆油	1803	-	-	-	6,010	6,010	-18	0	6	0	0
豆油	1805	6,154	6,212	5,982	6,006	6,000	-122	5,766	5,928	1,504	3.51
豆油小计								2,088,590	1,051,388	-11,598	1,224.20
总计								2,088,590	1,051,388	-11,598	1,224.20

数据来源：布瑞克 国元期货

图 6：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	1707	2,617	2,691	2,555	2,555	2,587	-33	344	1,174	-136	0.09
豆粕	1708	2,665	2,721	2,633	2,642	2,641	-19	266	648	-56	0.07
豆粕	1709	2,692	2,731	2,634	2,645	2,646	-35	5,601,824	2,433,844	-87,888	1,504.58
豆粕	1711	2,701	2,750	2,637	2,653	2,646	-44	114	284	30	0.03
豆粕	1712	2,717	2,724	2,651	2,660	2,655	-38	40	428	-18	0.01
豆粕	1801	2,721	2,762	2,658	2,674	2,671	-43	859,956	723,342	40,718	233.08
豆粕	1803	2,702	2,728	2,635	2,639	2,639	-73	110	352	72	0.03
豆粕	1805	2,681	2,714	2,623	2,638	2,635	-36	95,840	109,246	15,336	25.54
豆粕小计								6,558,494	3,269,318	-31,942	1,763.44
总计								6,558,494	3,269,318	-31,942	1,763.44

数据来源：布瑞克 国元期货

图 7：CBOT 美盘主力合约数据

品种	6月23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	920	-1.23%	-17.36%	1080	911.75	43854	-560
美豆油主力	31.88	-0.65%	-0.47%	36.96	30.74	258	-2910
豆油主力	5778	-1.06%	-3.89%	7084	5658	-95094	9945
棕榈油主力	5182	-2.63%	25.73%	6408	6004	-17345	5798
菜油主力	6248	-2.53%	29.77%	7840	6986	-30355	1420

数据来源：布瑞克 国元期货

三、国内大豆、豆粕及豆油市场分析与展望

(1)、报价及库存

截止 6 月 23 日，全国进口大豆现货报价为 3357 元/吨，较上周减少 1.99%；截止 6 月 23 日，大豆港口库存 661.69 万吨，较上周增长 3.12%；截止 6 月 23 日，全国一级豆油现货价格为 5787.5 元/吨，较上周价格下降 2.28%。豆油油厂库存为 127 万吨，较上周增长 3.25%。

图 8: 大豆港口库存与价格走势



数据来源: 布瑞克 国元期货

图 9: 豆油油厂库存与价格走势

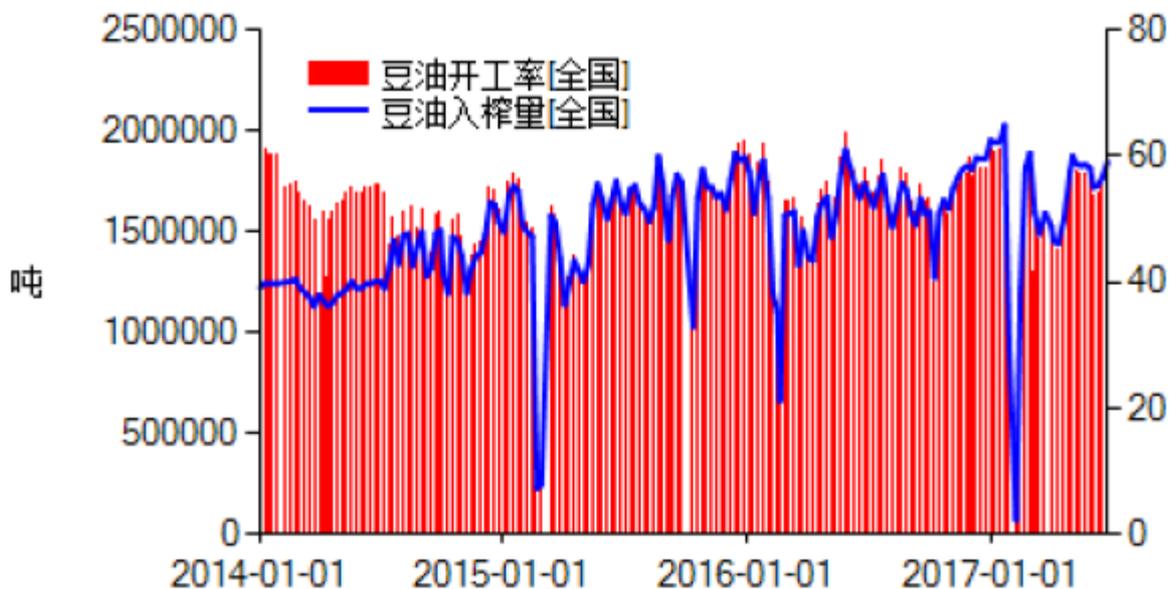


数据来源: 布瑞克 国元期货

(2)、国内产销数据

截止 6 月 23 日的一周,全国油厂开机率为 57.66%, 环比增长 4.06%; 国内各地油厂大豆压榨总量约为 184.5 万吨, 环比增长 4.06%。

图 10: 大豆入榨量及开工率

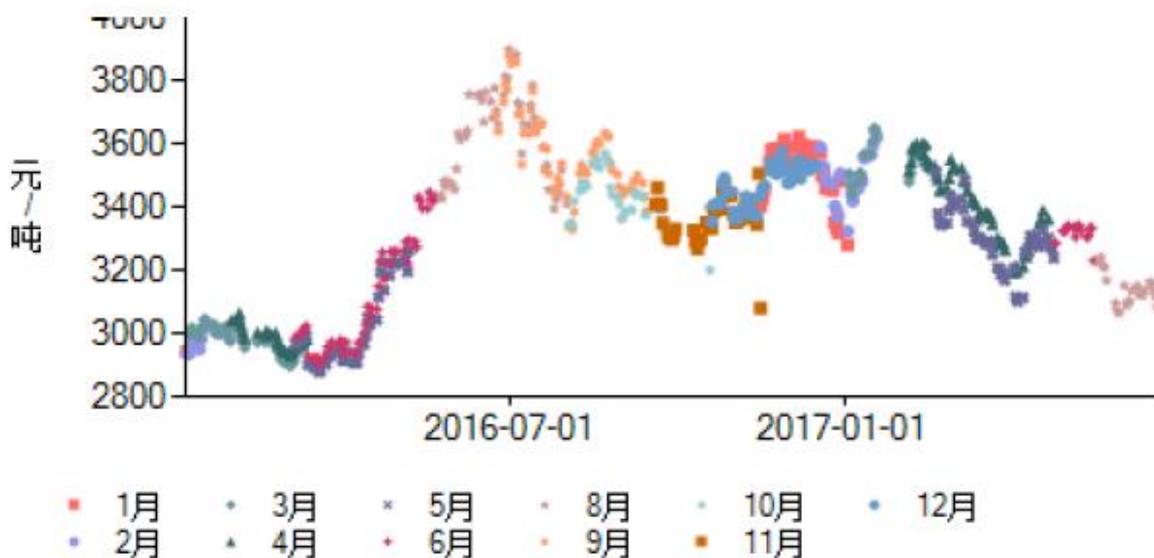


数据来源: 布瑞克 国元期货

(3)、美湾大豆进口成本利润

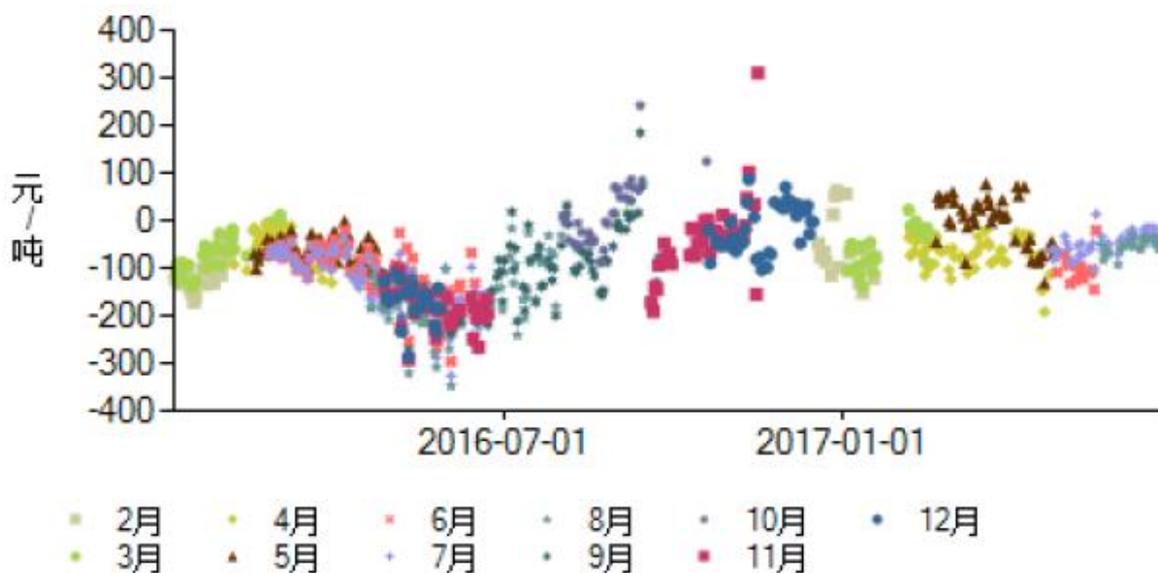
截止6月23日, 7月美豆进口成本为3064元/吨; 8月美豆进口成本为3085元/吨。7月美豆连盘压榨利润为-13元/吨; 8月美豆连盘压榨利润为-34元/吨。

图 11: 美湾大豆进口成本



数据来源: 布瑞克 国元期货

图 12: 美湾进口大豆连盘压榨利润

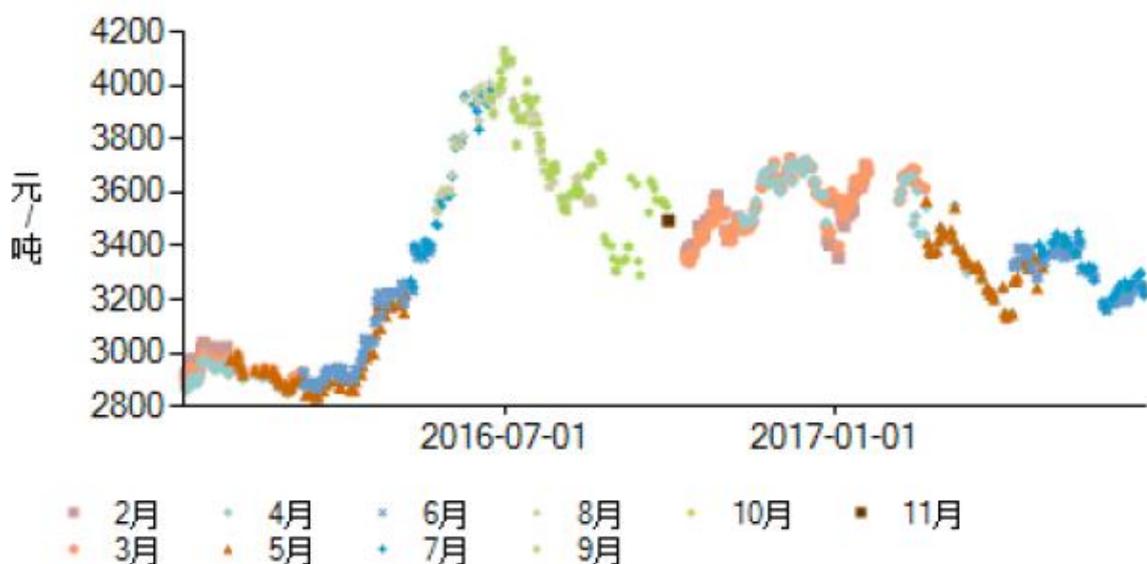


数据来源: 布瑞克 国元期货

(4)、巴西大豆进口成本利润

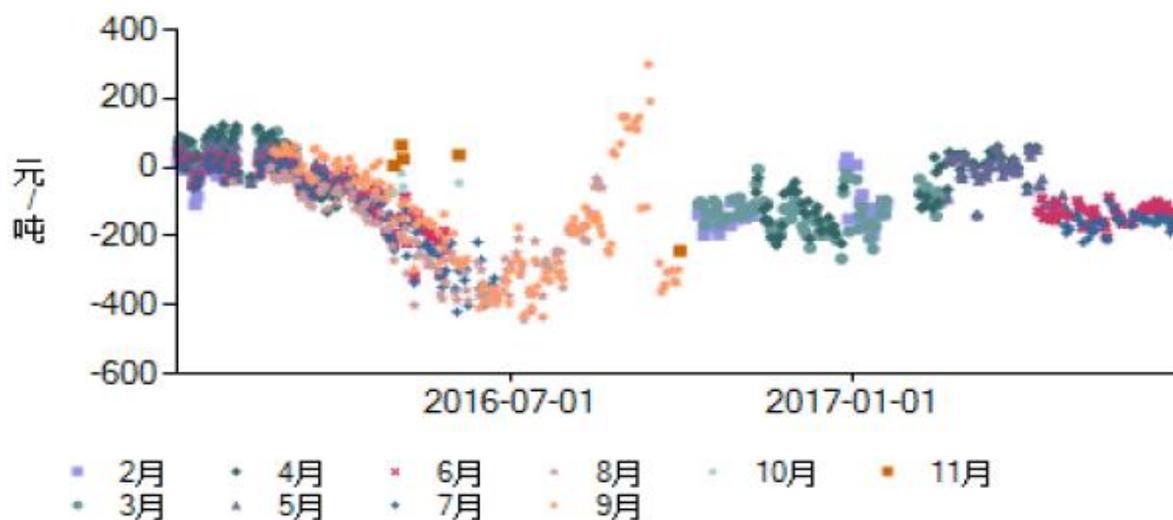
截止6月23日, 6月巴西大豆进口成本为3226元/吨, 7月巴西大豆进口成本为3214元/吨。6月巴西大豆盘面利润-162元/吨, 7月巴西大豆盘面利润-150元/吨。

图13: 巴西大豆进口成本



数据来源: 布瑞克 国元期货

图 14：巴西进口大豆连盘压榨利润

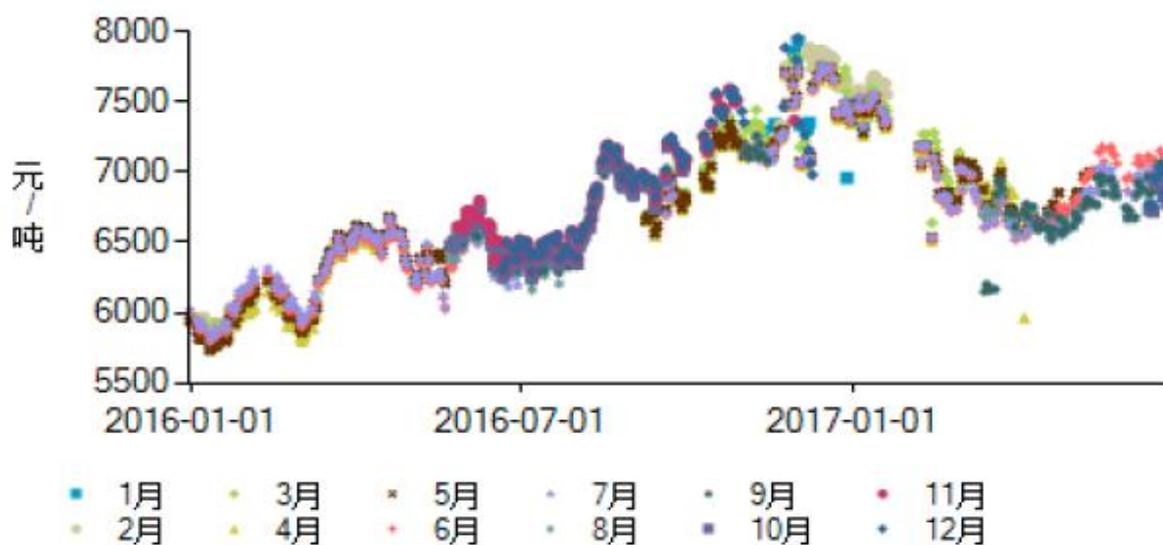


数据来源：布瑞克 国元期货

(5)、巴西豆油进口成本利润

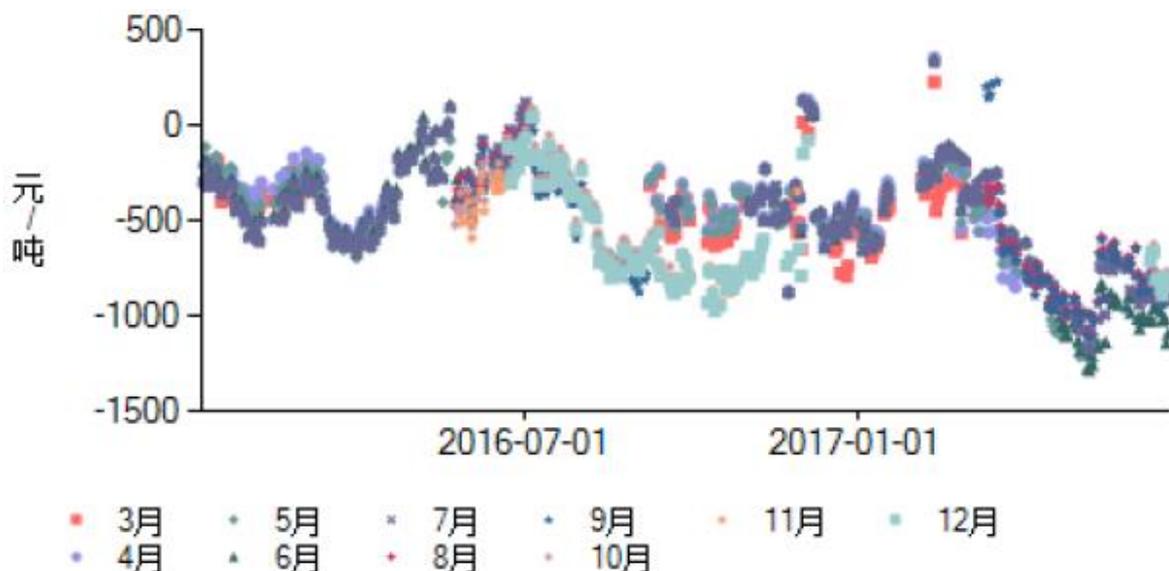
截止6月23日，巴西6、7、8、9、10、12月豆油进口成本为7096元/吨、6876元/吨、6816元/吨、6833元/吨、6772元/吨、6801元/吨。巴西6、7、8、9、10、12月豆油进口利润为-1090元/吨、-870元/吨、-810元/吨、-827元/吨、-766元/吨、-795元/吨。

图15：巴西豆油进口成本



数据来源：布瑞克 国元期货

图 16: 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 17: 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	3841	179916	-31428
豆油	5780	763900	-31788

数据来源: 布瑞克 国元期货

图 18: 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	64652	96074	-31422	-1148
豆油	314288	409564	-95276	9243

数据来源: 布瑞克 国元期货

图 19：大连豆粕主力持仓情况

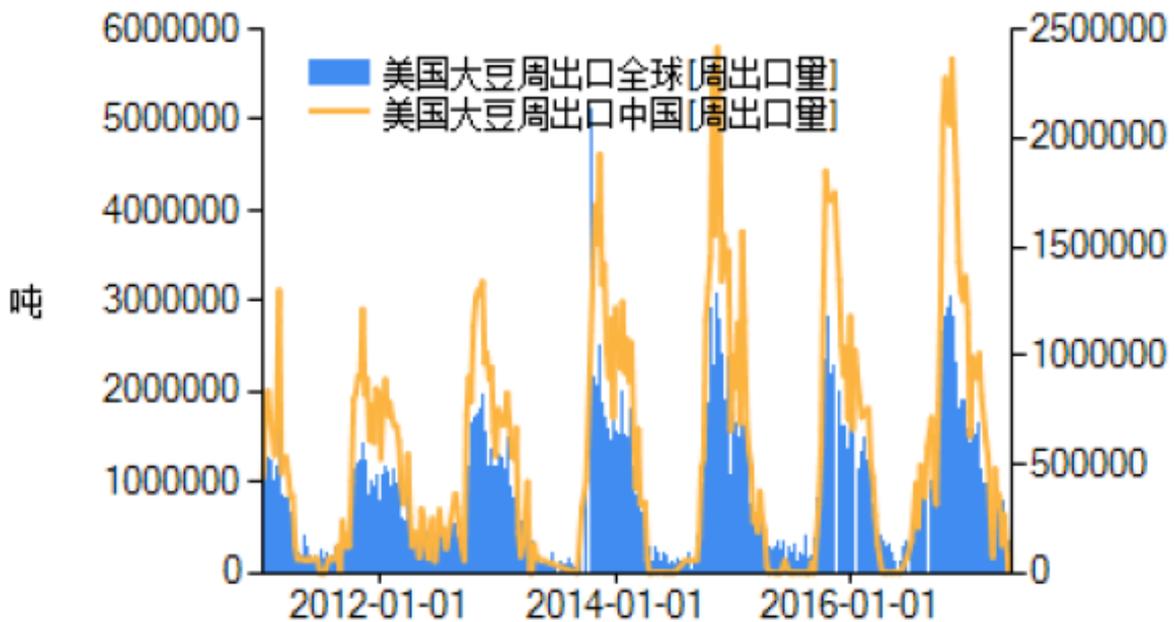


数据来源：布瑞克 国元期货

四、美国大豆及豆油市场分析与展望

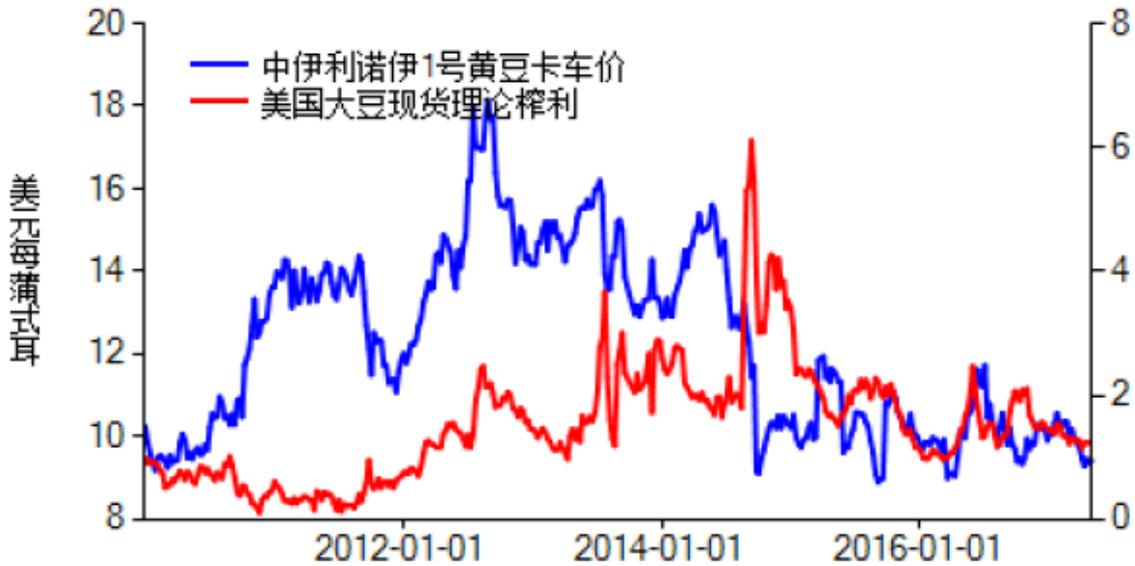
(1)、国际产销数据

图 20：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

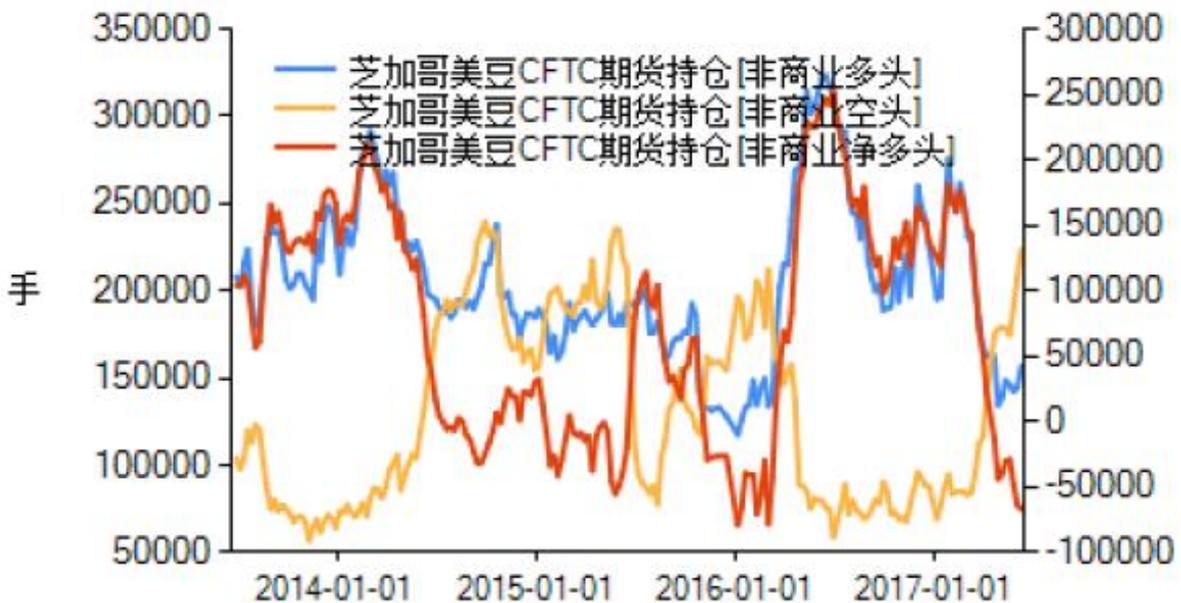
图 21：美国大豆现货价格及理论压榨利润



数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、期货市场行情

图22：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23：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 24：巴西大豆及豆油 FOB 价格

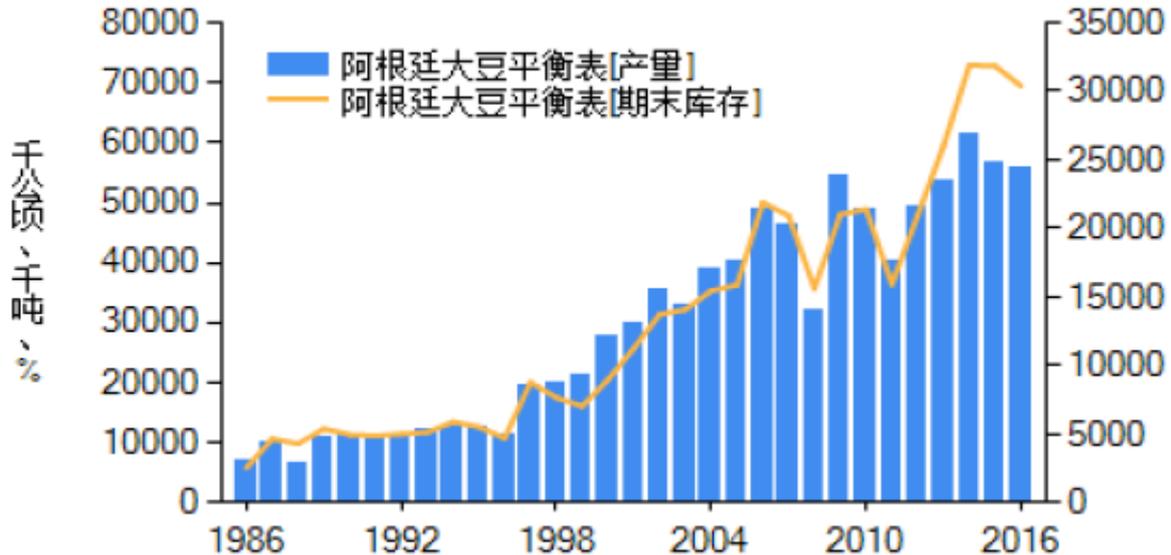


数据来源：布瑞克 国元期货

(2)、阿根廷大豆及豆油市场分析

阿根廷散装大豆6月份FOB出口价为376美元/吨，环比下降1.57%；阿根廷散装豆油6月份FOB出口价为743美元/吨，环比上涨1.23%。

图25：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 26：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 27：豆油主力合约日线图



数据来源：博易大师 国元期货

上图为 Y1709 合约日 K 线图，上周豆油 1709 合约在 60 日均线处承压，震荡走低，伴随小幅减仓，短期支撑 5624，上方 60 日均线形成压力，操作上暂时日内操作。

图 28：豆粕 1709 合约



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

数据来源：博易大师 国元期货

上图为 M1709 合约日 K 线图，上周豆粕 1709 合约冲至 2731 高点后，减仓回落。从周线图上看，价格在均线系统之下，MACD 指标在 0 轴之下，整体仍然偏空，短期关注 2600 支撑，不破支撑或在 2600-2720 区间震荡，短线可以震荡思路对待。

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

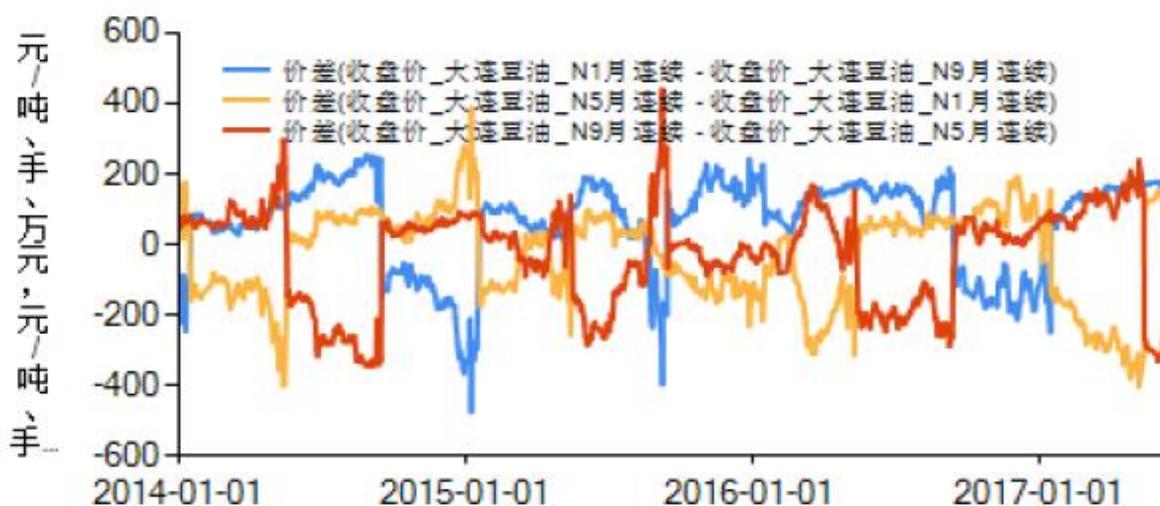
1) 豆油跨月价差

截止 6 月 23 日，01-09 合约 140 元/吨，05-01 合约 86 元/吨，09-05 合约 -226 元/吨。

2) 豆粕跨月价差

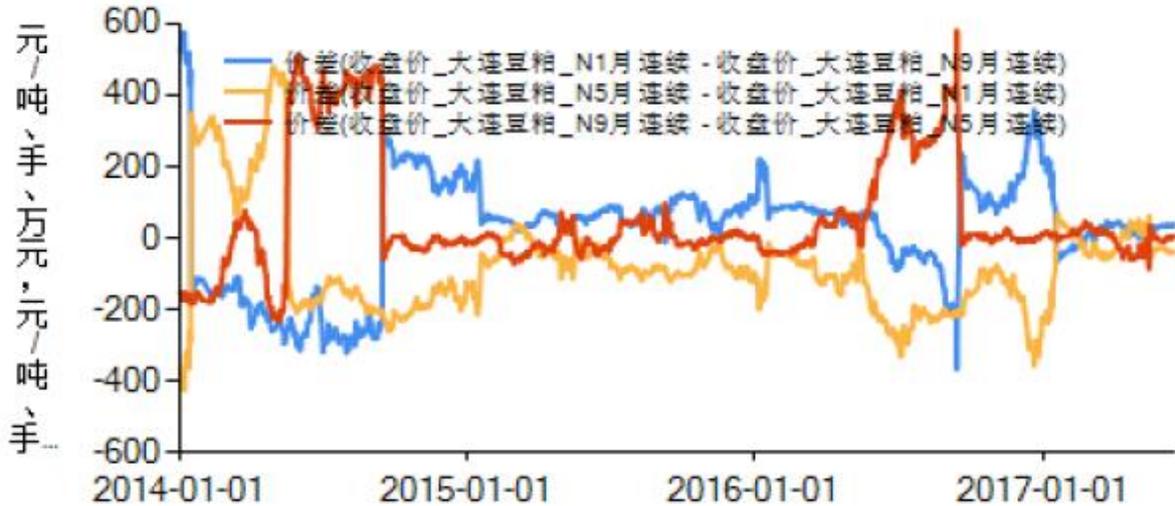
截止 6 月 23 日，01-09 合约 29 元/吨，05-01 合约 -36 元/吨，09-05 合约 7 元/吨。

图 29：豆油跨月价差走势



数据来源：布瑞克 国元期货

图 30：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 6 月 23 日,01 合约-498 元/吨,05 合约-516 元/吨,09 合约-512 元/吨。

2) 广东现货价差

截止 6 月 23 日，广东现货一级豆油与湖北四级菜油价差-620 元/吨。

图 31：豆菜跨品种套利走势



数据来源：布瑞克 国元期货

图 32：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