



国元期货

Guoyuan Futures Co., Ltd.



GUOYUANFUTURES RESEARCH

农产品周刊

目 录

一、周度行情回顾

- 1、期货行情回顾
- 2、现货行情回顾
- 3、行业要闻

二、供需分析

- 1、美豆市场分析
- 2、国内油厂开机及压榨情况分析
- 3、马来西亚棕榈油库存、产量、进出口情

况

- 4、国内港口棕榈油库存变动情况
- 5、豆棕价差分析

三、综合分析

四、豆油/棕榈油技术分析

五、CFTC 资金持仓分析

国元期货投资咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2017年02月05日

图表目录

表1: 豆油、棕榈油收盘情况.....	3
图1: 豆油现货价格图	3
图2: 棕榈油现货价格图	3
图3: 美豆周度出口情况	5
图4: 美豆周度出口发往中国.....	5
图5: 全国大豆压榨量及压榨开机率	6
图6: 马来西亚棕榈油产量	7
图7: 马来西亚棕榈油期末库存.....	7
图8: 马来西亚出口数量	7
图9: 进口马来西亚棕榈油装船数量	7
图10: 国内棕榈油库存年度变化.....	8
图11: 豆油-棕榈油价差	9
图12: 豆油1805合约日线图	10
图13: 棕榈油1805合约日K线图	10
图14: CFTC大豆基金持仓	11
图15: CFTC豆油基金持仓	11

一、周度行情回顾

1、期货行情回顾

上周，豆油主力 1805 合约呈现连续下滑的态势，截止周五收盘价为 5696 元/吨，周比跌 72 元/吨；棕榈油 1805 合约大幅下行，并跌破近期上行趋势线支撑，截止周五收盘价为 5136 元/吨，周比跌 90 元/吨。

表 1：豆油、棕榈油收盘情况

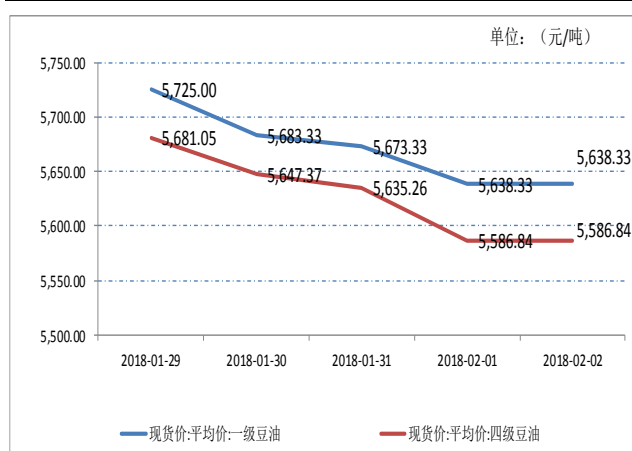
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨幅(%)	周持仓变化
豆油1809	5840	5912	-72	-0.78	3930
豆油1805	5696	5778	-82	-0.80	10960
棕榈油1809	5210	5264	-54	-1.03	1070
棕榈油1805	5136	5226	-90	-1.12	25086

数据来源：Wind 国元期货

2、现货行情回顾

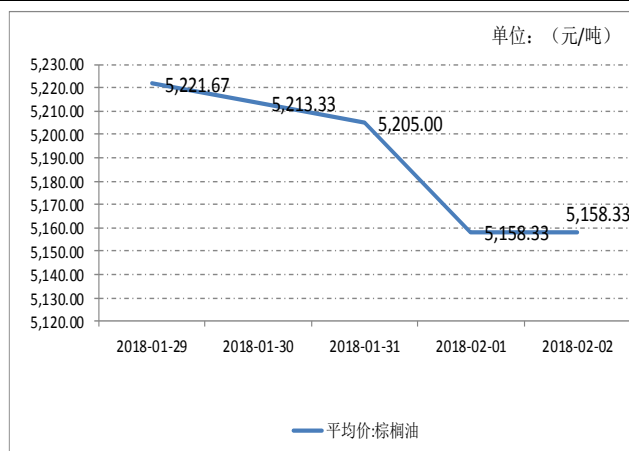
上周，国内豆油现货价格下跌，沿海一级豆油现货均价 5,638.33 元/吨，沿海四级豆油现货均价 5,586.84 元/吨；国内 24 度棕榈油均价为 5,158.33 元/吨。

图 1：豆油现货价格图



数据来源：Wind 数据 国元期货

图 2：棕榈油现货价格图



数据来源：Wind 数据 国元期货

3、行业要闻

(1) 加拿大油籽加工商协会 (COPA) 发布的油籽周度压榨数据显示, 截至 2018 年 1 月 31 日的一周, 加拿大的油菜籽压榨量为 33,264 吨, 比一周前的 47,391 吨减少 29.8%。

(2) 美国农业部发布的油籽压榨月报显示, 2017 年 12 月份美国大豆压榨量为 529 万吨, 相当于 1.76 亿蒲式耳, 和分析师预期相符。作为对比, 11 月份美国大豆压榨数量为 520 万吨或 1.733 亿蒲式耳, 2016 年 12 月份的压榨量为 507 万吨 (1.69 亿蒲式耳)。

(3) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称, 交易所预计 2017/18 年度阿根廷大豆产量为 5100 万吨, 比早先预期的 5400 万吨减少 300 万吨或 5.5%。

三、供需分析

1、美豆市场分析

1 月份 USDA 月度供需报告显示, 虽然美豆出口下调, 但美豆产量也意外调低, 使得结转库存虽然有所上调, 但略低于此前市场预期, 且南美产量数据略低于预期, 报告中性偏多。

上周, 南美专家 Michael Cordonnier 将阿根廷大豆产量预测数据下调 100 万吨, 为 5100 万吨, 而巴西降雨过量, 巴西部分地区近来的降雨已经放慢了大豆收获, 支撑前半周美豆价格震荡上涨; 但之后因美国出口销售疲弱和预报南美作物天气改善, 美豆市场价格大幅下滑。

图 3：美豆周度出口情况

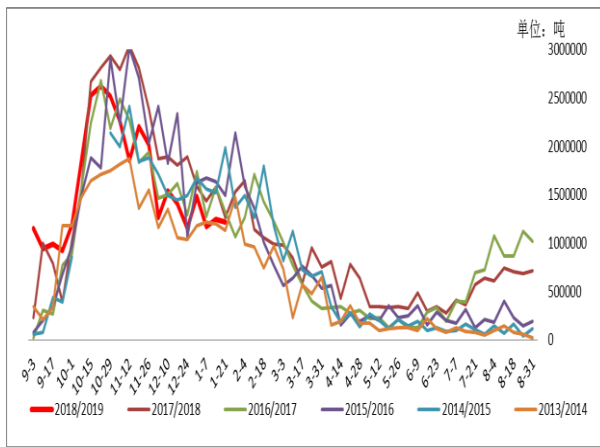
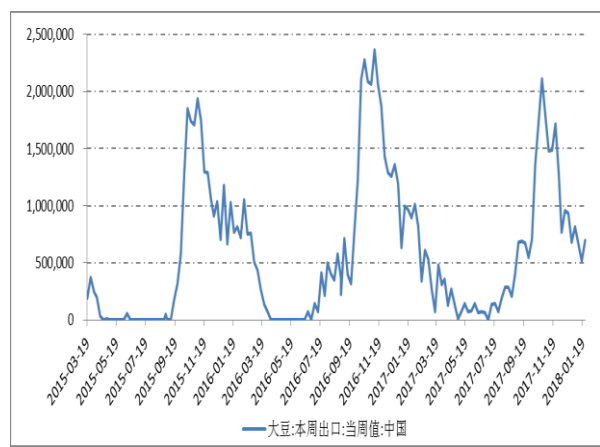


图 4：美豆周度出口发往中国

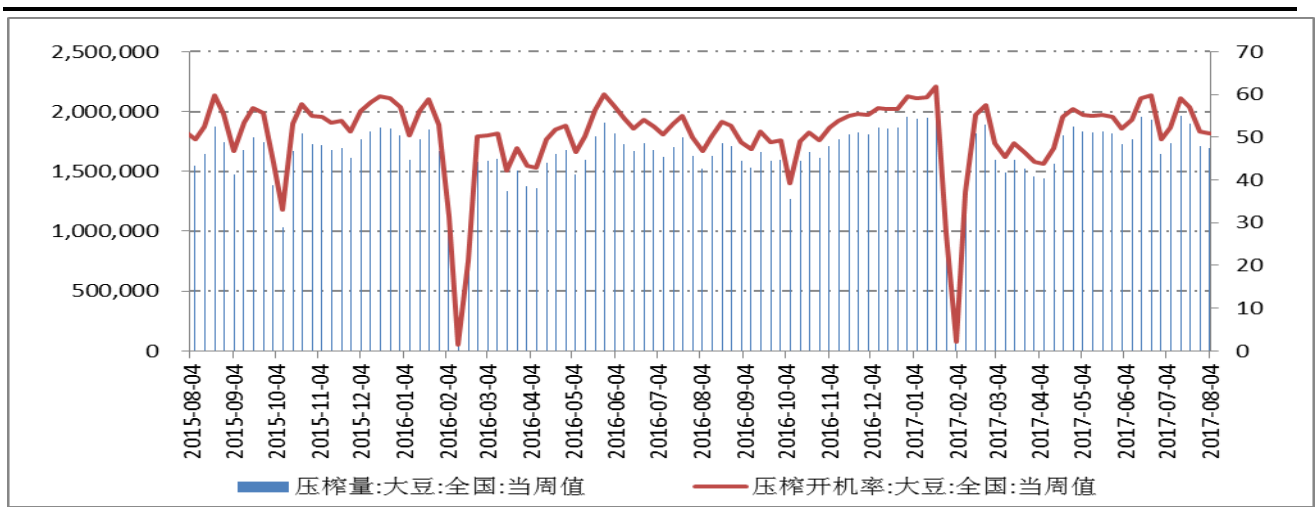


数据来源：Wind 国元期货

2、国内油厂开机及压榨情况分析

上周，油厂开机率虽有减少，但仍处于高位，全国各地油厂大豆压榨总量 1907000 吨，周比下降 4.41%，当周大豆压榨产能利用率为 55.84%，周比减少 2.58 个百分点。今年下游节前备货积极性不如往年，下游采购积极性受抑，饲料企业提货积极性不高，油厂豆粕出货不快，令油厂豆粕库存降幅不大，豆油市场供应压力依然较大。

图 5：全国大豆压榨量及压榨开机



数据来源：Wind 国元期货

3、马来西亚棕榈油库存、产量、进出口情况

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

马来出口数据疲软，海外市场全线走低，马来棕榈油价格也承受下跌压力。

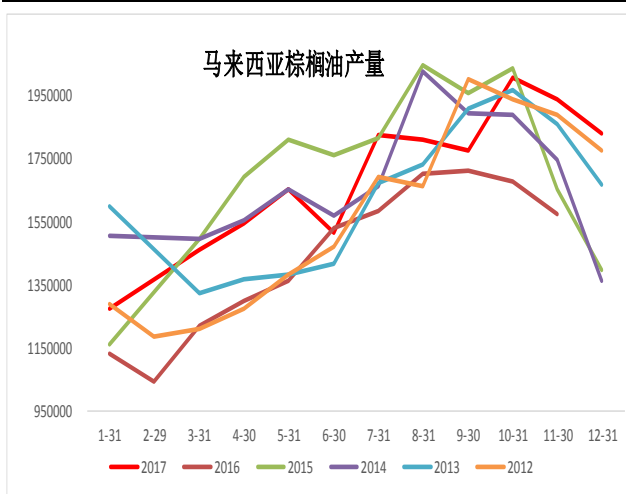
马棕油未来三个月棕榈油出口关税为 0，预期会提振出口得到显著改善，但公布的数据显示马棕出口并未得到改善：船运调查机构 ITS 发布的数据显示，2018 年 1 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,289,518 吨，比 12 月份同期的 1,422,070 吨减少 9.3%。

SGS 发布的数据显示，2018 年 1 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,312,679 吨，比 12 月份的 143.9 万吨减少 8.8%。作为对比，1 月前 25 日马来西亚棕榈油出口量环比减少 6.82-7.03%。

由于担心棕榈油对环境的影响，欧洲议会批准了一项计划，2021 年起“从棕榈油中产生的生物燃料和生物流体贡献”减少到零。

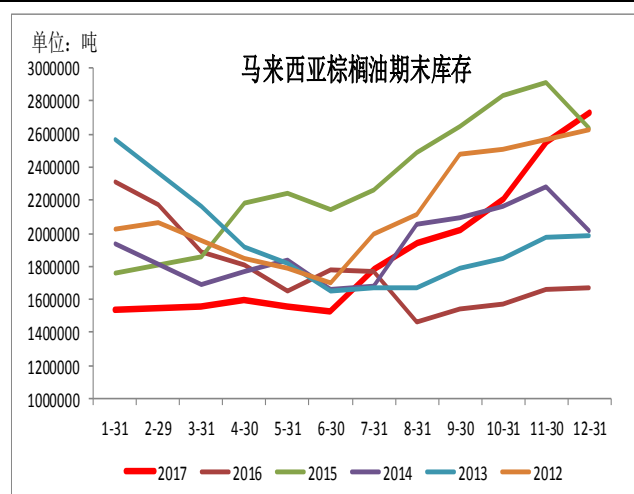
另外，印度去年将食用油进口关税上调至 10 年最高水平，交易商担心将会有进一步上调，引发市场对出口不及预期的担忧。

图 6：马来西亚棕榈油产量



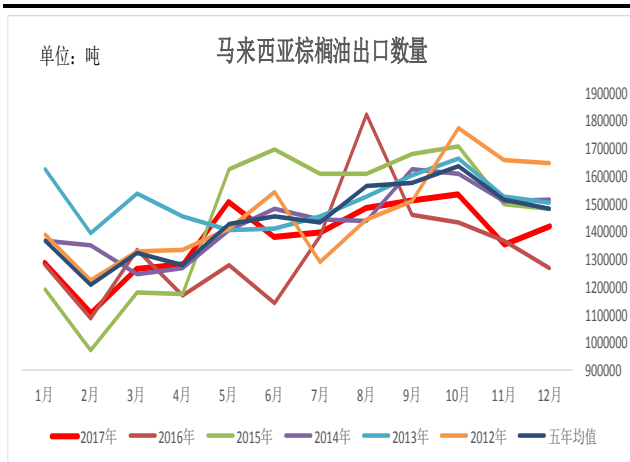
数据来源：Wind 国元期货

图 7：马来西亚棕榈油期末库存



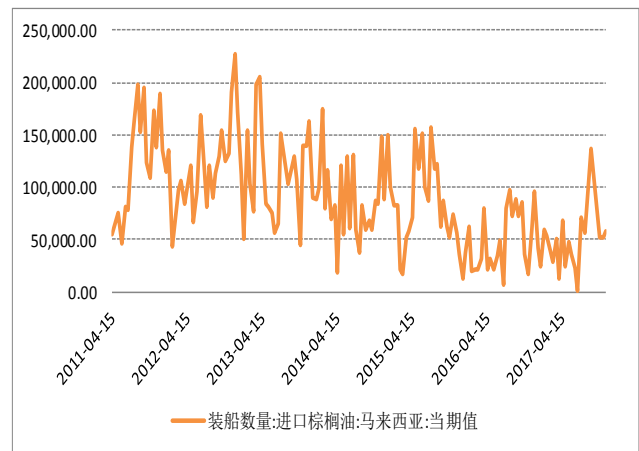
数据来源：Wind 国元期货

图 8：马来西亚出口数量



数据来源：Wind 国元期货

图 9：进口马来西亚棕榈油装船数量

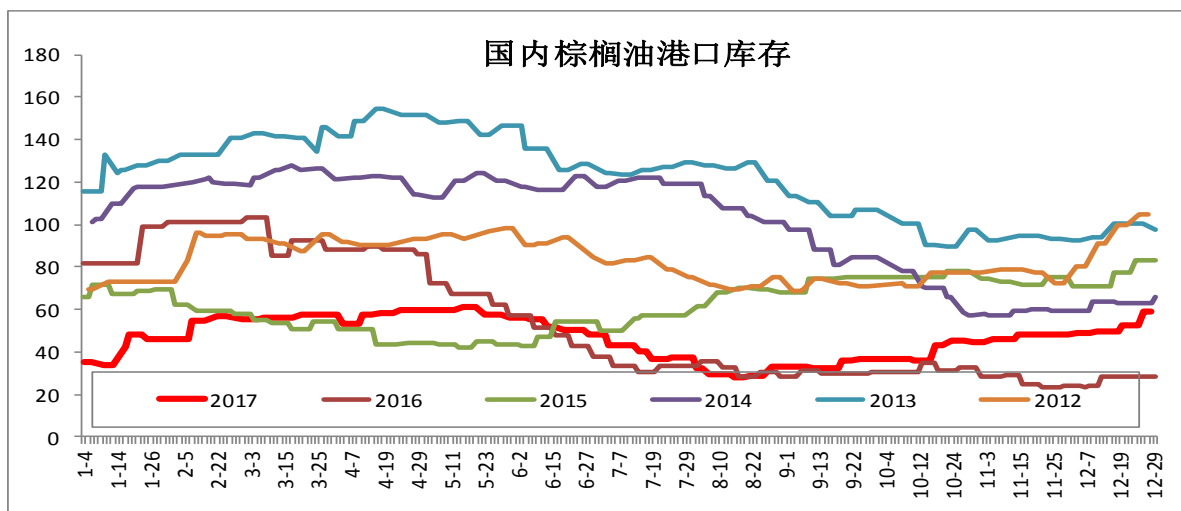


数据来源：Wind 国元期货

4、国内港口棕榈油库存变动情况

国内棕榈油库存继续增长，截止周五，全国港口食用棕榈油库存总量 65.11 万吨，而根据最新调查，2018 年 1 月棕榈油进口量预计 40-45 万吨，2 月棕榈油进口量预计 27-32 万吨，周比持平，在需求仍未明显增加的情况下，预计棕榈油库存进一步增加的可能性仍较大。

图 10：国内棕榈油港口库存变化



数据来源：Wind 国元期货

5、豆棕价差分析

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

豆-棕价差的季节性规律明显，据统计，国内豆油、棕榈油现货价差年内呈不规则 U 形走势，即 1—5 月价差趋向缩窄，5—6 月价差低位运行，7—12 月价差逐渐攀升，直到次年 1 月达到高点。豆棕盘面价差通常在 8—9 月为历史高点，此后逐渐回落，1—5 月价差处于相对低位。

目前国内豆棕价差继续回落，减至 428.51 元/吨，依旧远低于正常的 800—1000 元/吨水平，随着气温的降低，各地棕榈勾兑份额大幅降低，豆、棕榈油价差偏小也限制棕榈油需求。

图 11: 豆油-棕榈油价差



数据来源: Wind 国元期货

四、综合分析

豆油: 国际方面，因美国出口销售疲弱和预报南美作物天气改善，拖累美豆期货价格后半周大幅下滑；国内方面，大豆榨利良好，油厂开机率维持高位，豆油库存降至 149 万多吨后，进一步下降空间已经有限，后期油厂大豆压榨量将进一步回升，供应面的压力需要时间去消化，与此同时，国内棕榈油库存放大至 65 万吨，油脂供大于求格局延续，预计节前豆油整体仍将处于震荡偏弱的态势。

后期关注南美大豆产区天气变化情况对豆类市场价格的指引。

棕榈油：国际市场，马来西亚产量或仍高于去年同期水平，马来西亚出口数据疲软，令马来棕榈油市场价格承压；国内来看，棕榈油库存增至 65 万吨高位，油脂市场整体供应充足，且国内棕油与豆油价差仍较小，促使棕榈油走货明显不如豆油；且春节后棕榈油市场处于需求阶段性淡季，供大于求格局延续。综合来看，目前节日效应提振并不明显，预计节前仍将呈现震荡偏弱态势。

五、豆油/棕榈油技术分析

图 12：豆油 1805 合约日线图



数据来源：文华财经 国元期货

上周，豆油主力 1805 合约呈现连续下滑的态势，且 DIF 和 DEA 均处于 0 轴之下，DIF 向 DEA 交叉，显示短期继续走弱的概率较大，但下行空间或有限，预计短期试探近期上行趋势线支撑有效性，若下破则仍有空间，关注支撑

有效性参与。

图 13: 棕榈油 1805 合约日 K 线图



数据来源: 博易大师 国元期货

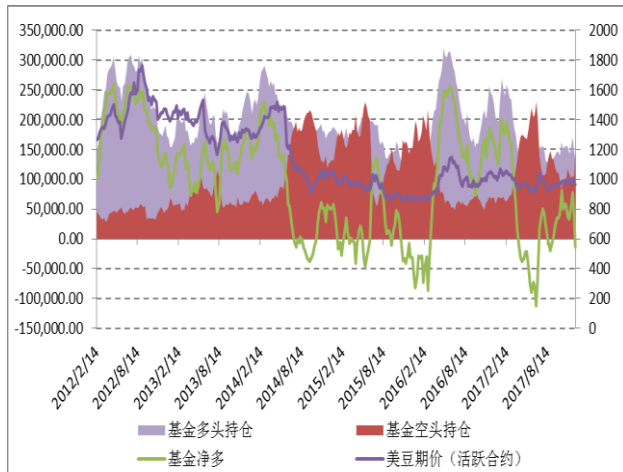
上周, 棕榈油主力 1805 合约大幅下行, 并跌破近期上行趋势线, 即 5130 一线支撑, 且目前处于均线系统之下偏弱, 预计短期走势继续偏空, 前期支撑转为压力, 反弹试空为主;

六、CFTC 资金持仓分析

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的持仓报告显示, 过去一周基金在芝加哥豆油期市上减持净空单。截至 2018 年 1 月 30 日的一周, 投机基金在芝加哥期货交易所 (CBOT) 豆油期货以及期权部位持有净空单 16,588 手, 比一周前的 21,496 手减少 4,908 手。

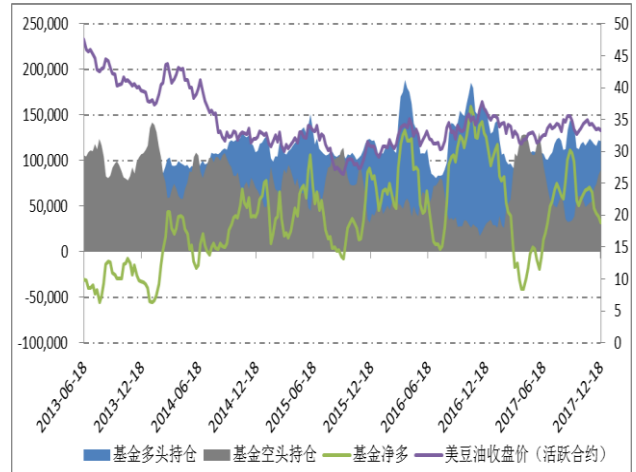
基金目前持有豆油期货和期权的多单 70,699 手，上周 71,321 手；空单 87,287 手，上周 92,817 手。豆油期货和期权的空盘量为 536,440 手，上周为 540,168 手。

图 14: CFTC 大豆基金持仓 (千手)



数据来源: Wind 数据 国元期货

图 15: CFTC 豆油基金持仓 (千手)



数据来源: Wind 数据 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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

邮编：450000

电话：0371-53386809/53386892

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