



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 研究咨询部

电话：010-84555196

发布日期：2017年06月19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	5
图6: 马来西亚棕榈油产量	6
图7: 马来西亚棕榈油期末库存.....	6
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.....	7
图11: 豆油-棕榈油价差	8
图12: 豆油主力合约日线图	9
图13: 棕榈油主力合约日K线图.....	10
图14: CFTC大豆基金持仓	11
图15: CFTC豆油基金持仓	11
图16: 09合约豆油-棕榈油价差走势	11

一、周度行情回顾

1、期货行情回顾

上周，豆油主力 1809 合约震荡走低，下破前期震荡区间下沿 5700 一线附近支撑，截止周五收盘价为 5664 元/吨，周比跌 70 元/吨；棕榈油主力 1809 合约不断下滑，跌破前期低点支撑，截止周五收盘价为 4850 元/吨，周比跌 126 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	5664	5734	-70	0.18	-79228
豆油 1901	5854	5892	-38	-0.64	7116
棕榈油 1809	4850	4976	-126	-0.21	2878
棕榈油 1901	4980	5064	-84	-1.66	6458

数据来源：Wind 国元期货

2、现货行情回顾

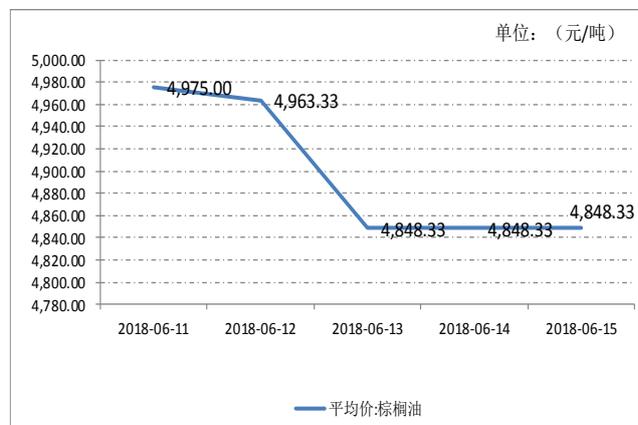
上周，国内豆油现货价格下跌，沿海一级豆油现货均价 5,573.33 元/吨，沿海四级豆油现货均价 5,520.53 元/吨；国内 24 度棕榈油均价为 4,848.33 元/吨。

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) NOPA 数据显示, 会员企业 5 月大豆压榨量为 1.63572 亿蒲式耳, 高于 4 月的 1.61016 亿蒲式耳, 以及上年同期的 1.49246 亿蒲式耳, 5 月压榨量低于分析师平均预期。

(2) 2018 年 6 月 15 日, 美国政府依据 301 调查单方认定结果, 宣布将对原产于中国的 500 亿美元商品加征 25% 的进口关税, 其中对约 340 亿美元中国输美商品的加征关税措施将于 7 月 6 日实施, 对其余约 160 亿美元商品的加征关税措施将进一步征求公众意见。

(3) 中方依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则, 决定对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等进口商品对等采取加征关税措施, 税率为 25%, 涉及 2017 年中国自美国进口金额约 340 亿美元。上述措施将从 2018 年 7 月 6 日起生效。

三、供需分析

1、美豆市场分析

7、8 月份是美豆生长关键期, 需持续关注美国天气及美豆生长进度和优良率变化, 截止到 2018 年 6 月 10 日, 美国大豆播种完成 93%, 相比之下, 五年平均进度为 85%, 大豆作物评级数据显示, 截至 6 月 17 日当周, 美国大豆生长优良率为 73%, 前一周为 74%, 去年同期为 67%, 美豆播种进度超前, 出苗情况良好, 提振产量前景, 对豆价利空。

目前国内豆类市场关注的焦点为反复的中美贸易关系, 中美贸易战打响影响的可能不仅仅是短期市场情绪, 更可能直接决定着未来我国豆类市场中长期

走势，密切关注后期变化情况。

图 3：美豆周度出口情况

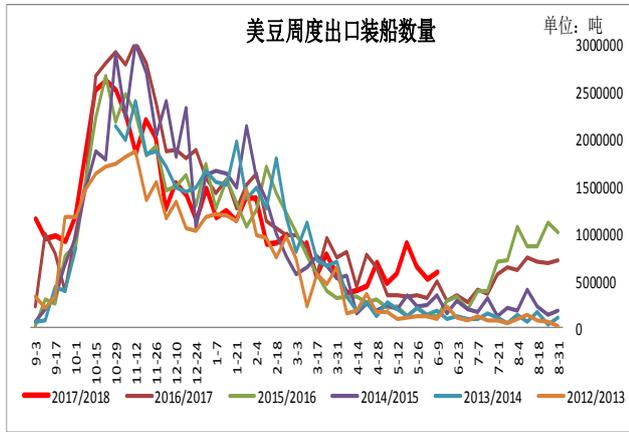
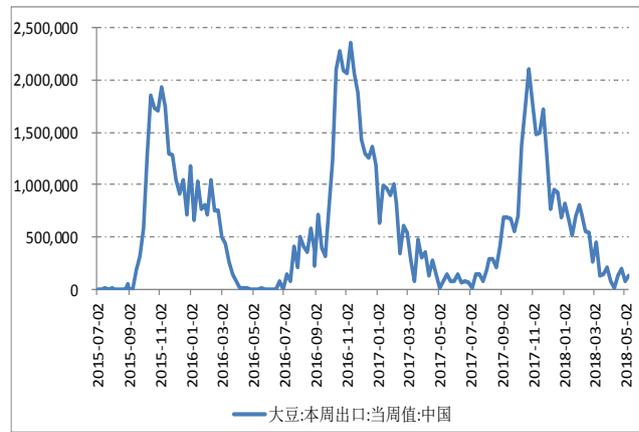


图 4：美豆周度出口发往中国

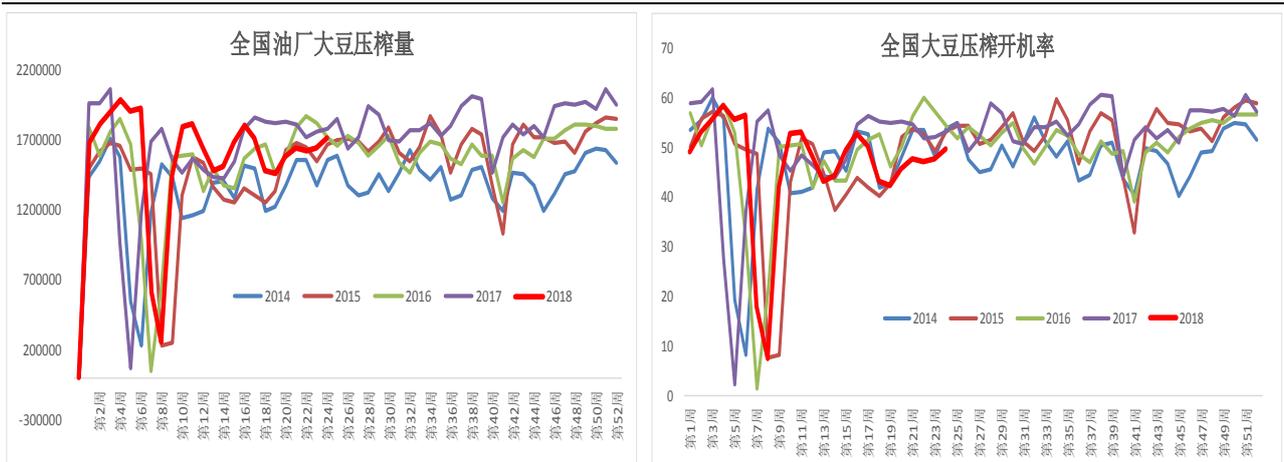


数据来源：Wind 国元期货

2、国内油厂开机及压榨情况分析

国内油厂开机率继续上升，全国各地油厂大豆压榨总量 1719600 吨，较上周增加 4.13%，当周大豆压榨开机率为 49.78%，周比增 1.98%，下周油厂开机率将继续回升，压榨量在 180 万吨左右，下下周压榨量将增至 189 万吨，短期国内油脂供应仍偏宽松。

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

6月14日，欧盟议员已达成一项非正式协议，将在2030年前逐步淘汰棕榈油生产的生物柴油，此消息拖累棕榈油主力1809合约在周一收跌停板。

5月份MPOB月报偏空，马来西亚政府从5月份开始征收5%的棕榈油出口关税，后续增产叠加需求的弱化，马来西亚棕榈油市场压力或放大。

MPOB月报显示，马棕5月产量152.54万吨，环比下滑2.11%；出口129.06万吨，环比下滑15.65%；期末库存217.04万吨，环比下滑0.51%。总体来看，产量高于预期，出口不及预期，致期末库存下滑幅度不及预期，报告偏空。

因进口关税上调，印度5月棕榈油进口量同比大幅减少38%，创近四年半低点，加上，马毛棕出口关税5-6月恢复至5%，出口受影响，检验公司AmSpec Agri公布，马来西亚6月1-10日棕榈油出口较上月同期的406,689吨下降20.1%，至324,947吨。SGS数据则显示6月1-10日棕榈油出口较上月同期的408,568吨下滑18.2%，利空棕榈油市场。

图6：马来西亚棕榈油产量

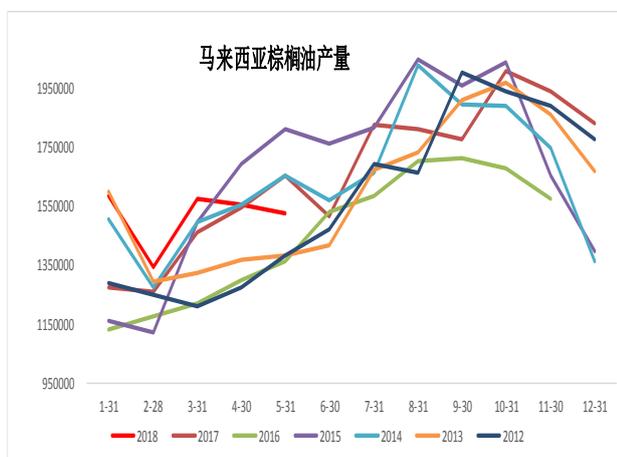
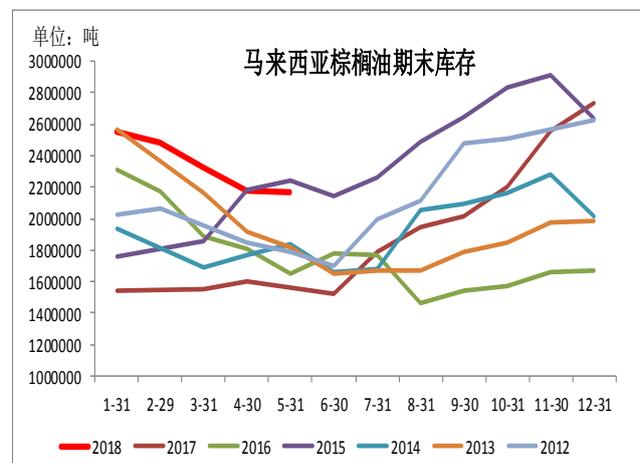
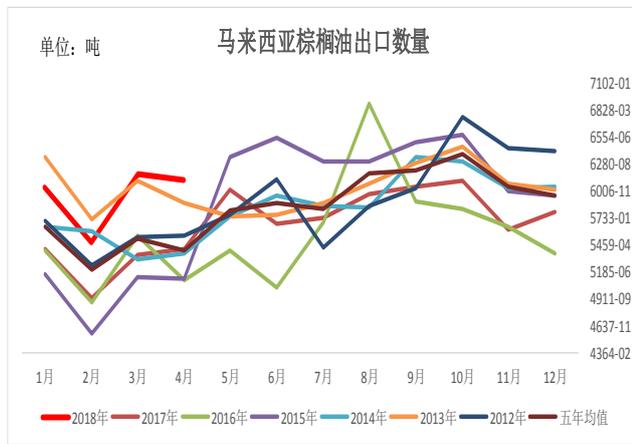


图7：马来西亚棕榈油期末库存



数据来源: Wind 国元期货

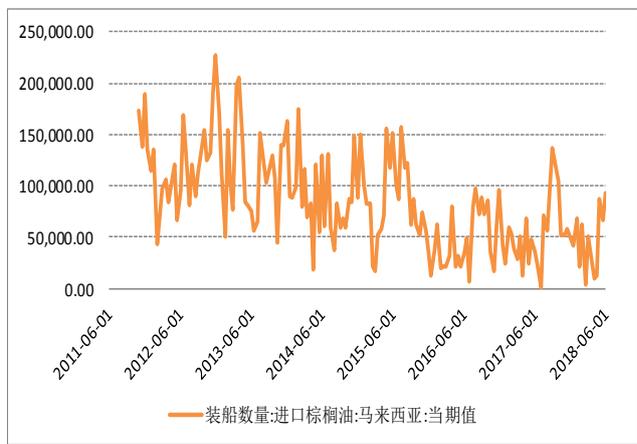
图 8: 马来西亚出口数量



数据来源: Wind 国元期货

数据来源: Wind 国元期货

图 9: 进口马来西亚棕榈油装船数量

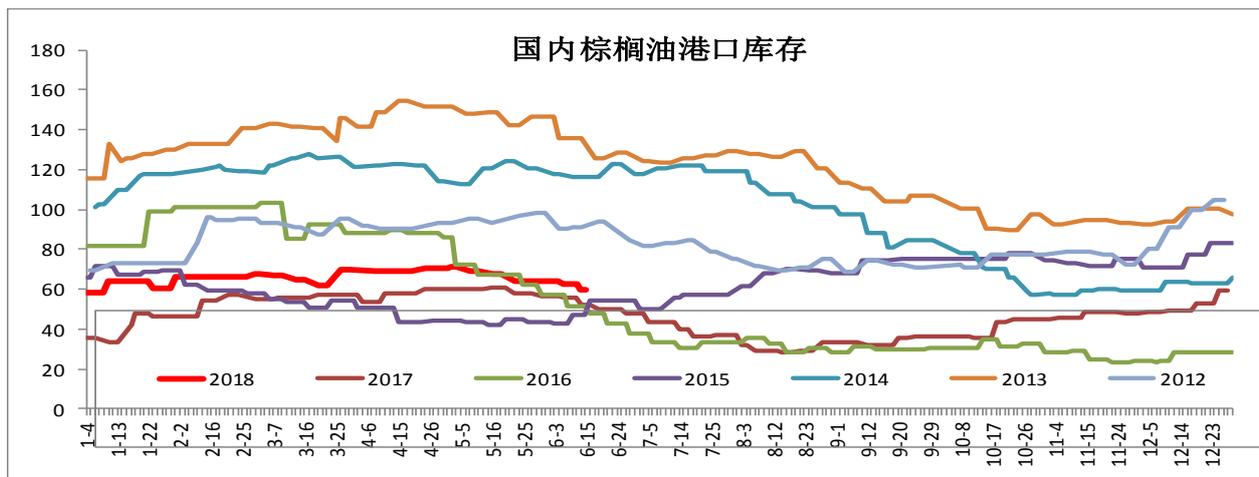


数据来源: Wind 国元期货

4、国内港口棕榈油库存变动情况

因船期推迟, 5 月棕榈油进口量预计在 38-39 万吨, 较上周预估持平, 6 月棕榈油进口量预估 45 万吨, 较上周预估值持平, 7 月棕榈油进口量预估 43-44 万吨, 较上周预估值持平, 8 月进口量预估 47 万吨, 9 月进口量预估 46 万吨, 未来国内棕榈油进口量预期增加, 对现货价格形成一定压力。

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。

目前国内豆棕价差为 672.20 元/吨，低于正常的 800-1000 元/吨水平，影响买家入市积极性，棕榈油整体成交量仍不佳，利空短期棕榈油市场价格。

图 11：豆油-棕榈油价差



数据来源：Wind 国元期货

四、综合分析

国际方面，中美贸易战打响，中国对美豆进口缩减的预期，美豆大幅下挫；国内方面，国内油厂开机率回升，大豆压榨量提升，后期随着大豆集中到港，豆油市场整体供应仍偏宽松，此外，由于棕榈油市场价格走低，将增加对豆油需求的替代作用，因此，贸易战对豆油的提振作用仍相对有限，预计短期豆油市场价格仍将呈现偏弱震荡态势，后期需密切关注油脂市场需求恢复及中美贸易争端进展情况。

棕榈油：国际方面，6月14日，欧盟议员已达成一项非正式协议，将在2030年前逐步淘汰棕榈油生产的生物柴油，加上5月份MPOB月报偏空，均利空马来西亚棕榈油市场。国内来看，后期大豆集中到港，油厂开机将恢复，且国内棕油走货冷清，短期油脂市场供需偏宽松的格局不变，对棕榈油市场价格形成压力，综合来看，预计短期棕榈油市场价格仍将呈现偏弱震荡的走势。

五、豆油/棕榈油技术分析

图 12：豆油主力合约日线图



数据来源：文华财经 国元期货

上周，豆油 1809 合约震荡走低，下破前期震荡区间下沿 5700 一线附近支撑，其中，MACD 指标位于 0 轴之下，表现偏弱，短期继续调整预期，前期支撑转为压力，短线偏空思路参与。

图 13：棕榈油主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师 国元期货

上周，棕榈油主力 1809 合约连续下滑，跌破前期低点支撑，周一大幅下挫，并收跌停板，短期走势继续偏弱，前期支撑变为短期压力，操作上，不建议追空，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增持净空单，这也是连续第三周增持。

截至 2018 年 6 月 12 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 73,745 手，比一周前的 57,610 手增加 16,135 手。

基金目前持有豆油期货和期权的多单 62,527 手，上周 65,993 手；空单 136,272 手，上周 123,603 手。豆油期货和期权的空盘量为 533,174 手，上周为 534,745 手。

图 14: CFTC 大豆基金持仓 (千手)

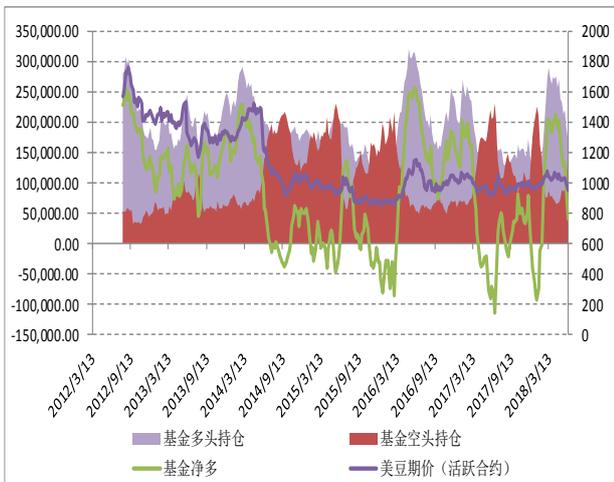
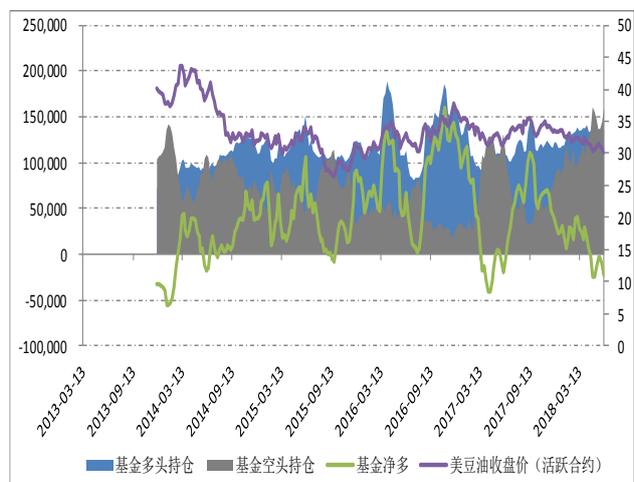


图 15: CFTC 豆油基金持仓 (千手)



数据来源: Wind 数据 国元期货

数据来源: Wind 数据 国元期货

图 16: 09 合约豆油-棕榈油价差走势

做豆油-棕榈油价差扩大策略继续持有。



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

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