

目 录

农产品周刊

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 05 月 07 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 合约在跌至年内新低 5682 后，呈现震荡小幅反弹的态势，截止周五收盘价为 5766 元/吨，周比持平；棕榈油主力 1809 合约整体呈现弱势震荡的态势，周内再创新低 4930 点，截止周五收盘价为 4950 元/吨，周比跌 40 元/吨。

表 1：豆油、棕榈油收盘情况

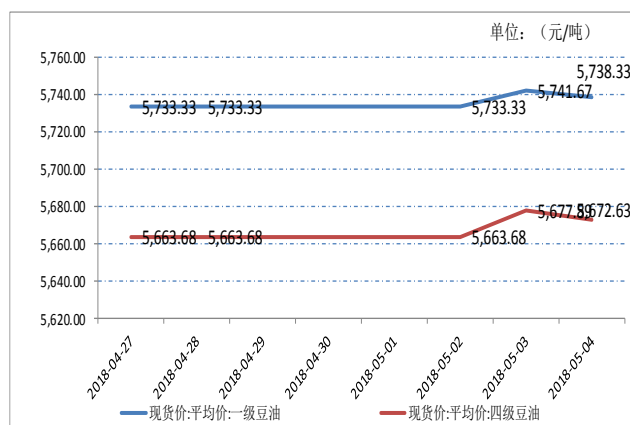
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨幅(%)	周持仓变化
豆油 1809	5766	5766	0	-0.10	13950
豆油 1805	5550	5582	-32	-0.11	-47250
棕榈油 1809	4950	4990	-40	-0.72	464
棕榈油 1805	4904	4968	-64	-0.97	-10366

数据来源：Wind 国元期货

2、现货行情回顾

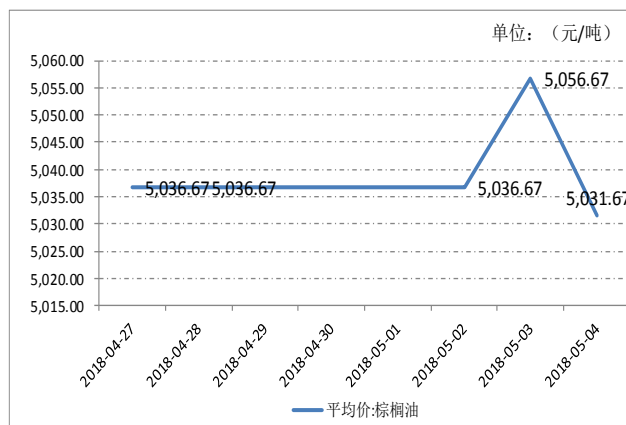
上周，国内豆油现货价格下跌，沿海一级豆油现货均价 5,738.33 元/吨，沿海四级豆油现货均价 5,672.63 元/吨；国内 24 度棕榈油均价为 5,031.67 元/吨。

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

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

3、行业要闻

(1) 美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润增长，继续高于去年同期。截至周五（5月4日）的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.58 美元，一周前是 2.30 美元/蒲式耳，去年同期为 1.35 美元/蒲式耳。

(2) 欧盟数据显示，2017 年 7 月 1 日到 2018 年 5 月 1 日期间，2017/18 年度欧盟大豆进口量约为 1090 万吨，比去年同期的约 1190 万吨减少约 4%。

(3) 马来西亚棕榈油局将于 5 月 10 日发布马来西亚 4 月份棕榈油产量、出口和库存数据。一份调查结果显示，2018 年 4 月底马来西亚棕榈油库存预计降至六年来的最低水平，因为出口和国内消费超过产量。

三、供需分析

1、美豆市场分析

5 月份 USDA 供需报告即将公布，需重点关注。4 月份，美农 USDA 供需报告数据显示，美豆产量及出口维持不变，但压榨小幅调升令期末库存略有调低，阿根廷产量下调 700 万吨且超过预期，巴西产量虽有上调 200 万吨但低于此前预期，本次报告对美豆影响偏多。

美豆出口疲软，主要是对中国出口减少，美农周报显示，截至4月26日当周，美国2017-18年度大豆出口净销售416,300吨，周比增12%，比四周均值低了58%。当周，美国2017-18年度大豆出口装船691,200吨，2017/18年度迄今美国对华大豆出口销售总量比上年同期减少19.7%，上周是减少19.2%。

图 3：美豆周度出口情况

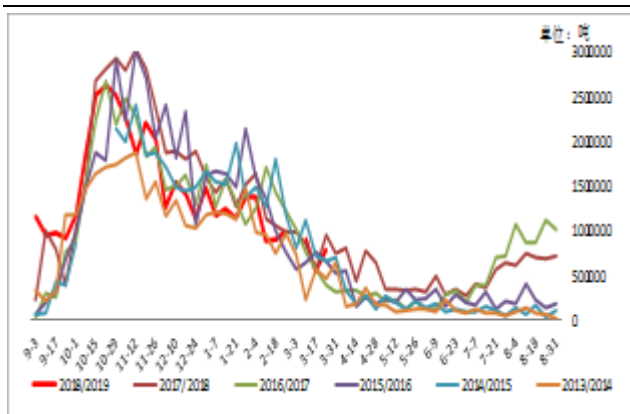
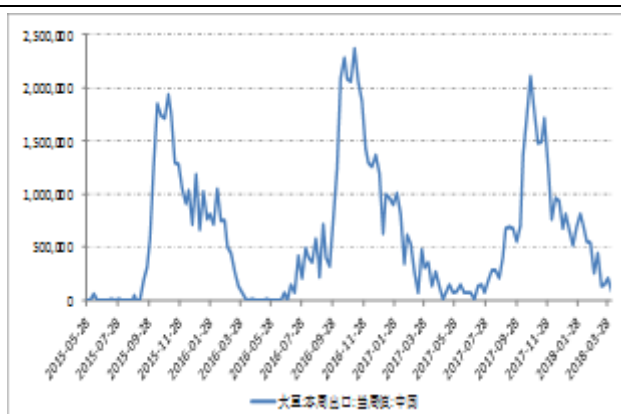


图 4：美豆周度出口发往中国

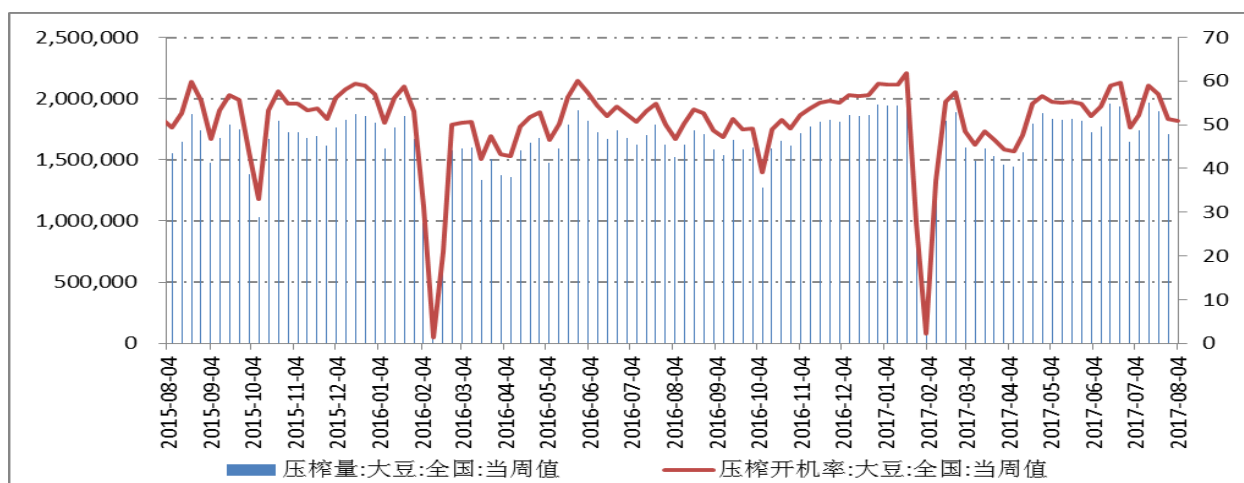


数据来源：Wind 国元期货

2、国内油厂开机及压榨情况分析

因油厂库容有限，豆粕库存压力大，油厂大面积的胀库停机，上周国内油厂开机率继续下降，截止5月4日当周，全国各地油厂大豆压榨总量1481250吨，较上周降13.81%，当周大豆压榨产能利用率为43.27%，周比下降7.03%。下周（第18周）油厂压榨量或维持在150万吨附近。豆粕价格承压，油厂压榨或将有所降低，油厂对豆油挺价意愿增强，支撑短期豆油价格小幅反弹。

图 5：全国大豆压榨量及压榨开机



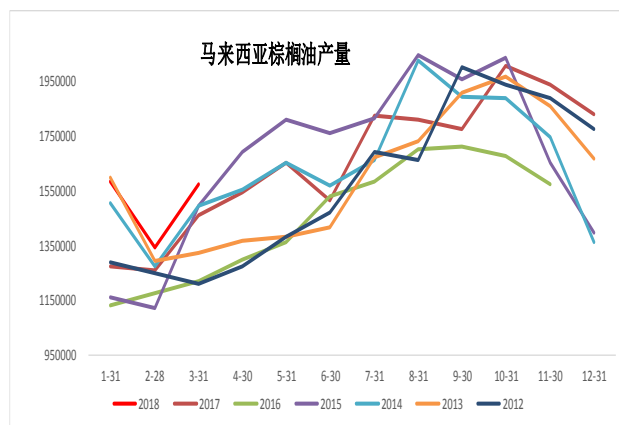
数据来源：Wind 国元期货

3、马来西亚棕榈油库存、产量、进出口情况

马来西亚将在 5 月再度征收出口关税，棕榈油出口将进一步走软，而受季节因素的影响，后期马来西亚棕榈油产量处于增产期，马来棕榈油后市压力仍较大。

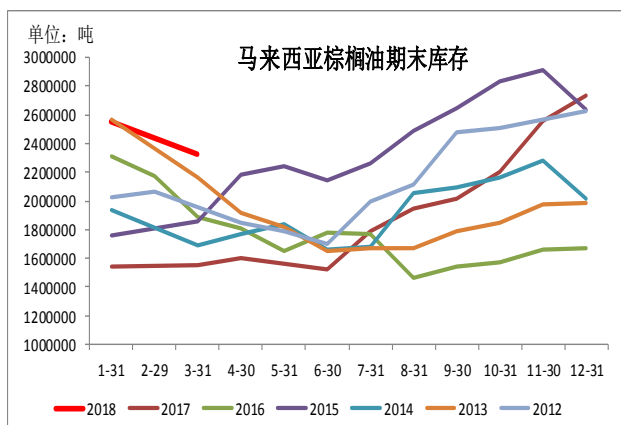
马来西亚棕榈油局 (MPOB) 引述国家海关部门称，马来西亚将 5 月毛棕榈油出口税设定为 5%，市场预期需求增长缓慢。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油出口量为 1,331,564 吨，比 3 月份减少 4.5%，AmSpec Agri 马来西亚公司称，今年 4 月 1 日到 30 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 131 万吨，比 3 月份减少 5.7%，叠加马来西亚 5 月份恢复毛棕榈油出口关税，或将导致部分进口需求转移至印尼。后期出口转弱趋势难改，继续施压于马来棕油市场。

图 6：马来西亚棕榈油产量



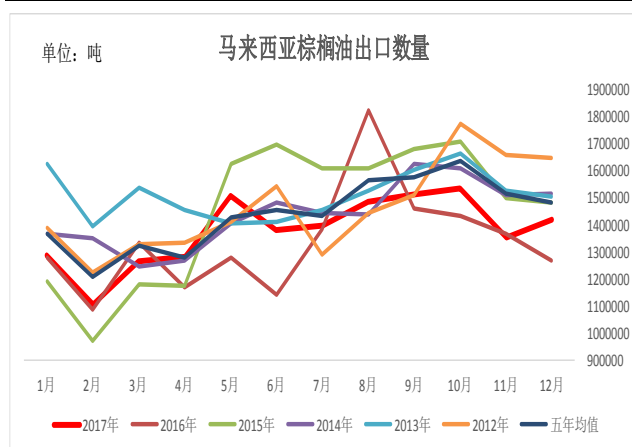
数据来源：Wind 国元期货

图 7：马来西亚棕榈油期末库存



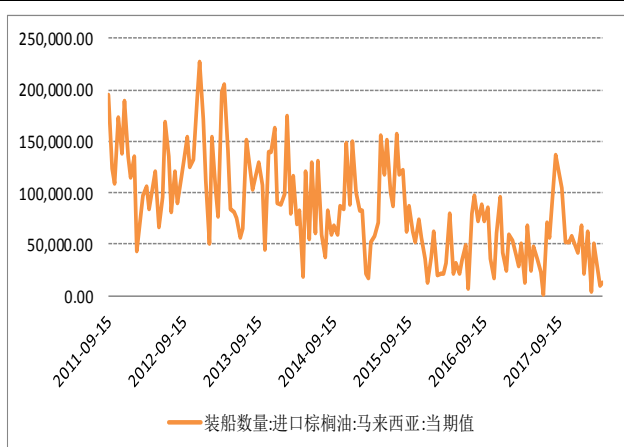
数据来源：Wind 国元期货

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

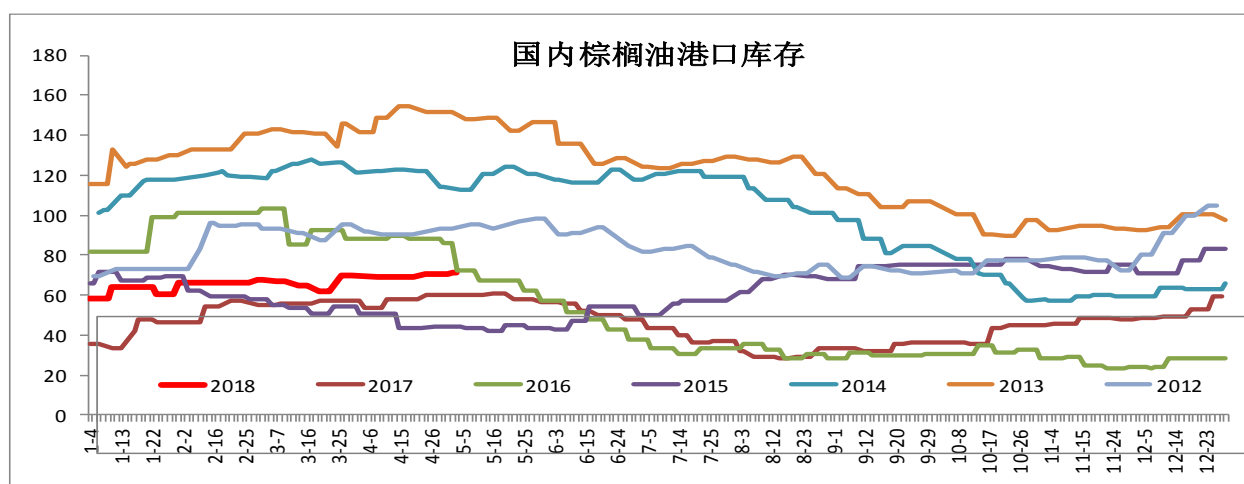


数据来源：Wind 国元期货

4、国内港口棕榈油库存变动情况

目前全国港口食用棕榈油库存总量 69.83 万吨，较上月同期的 68.49 万吨增 1.34 万吨，增幅 1.9%，且因前期进口有利润，5、6 月棕油买船量不少，其中 5 月棕榈油进口量预计 43 万吨，预计 5、6 月份棕榈油库存仍将呈上升趋势，库存压力仍待释放。

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

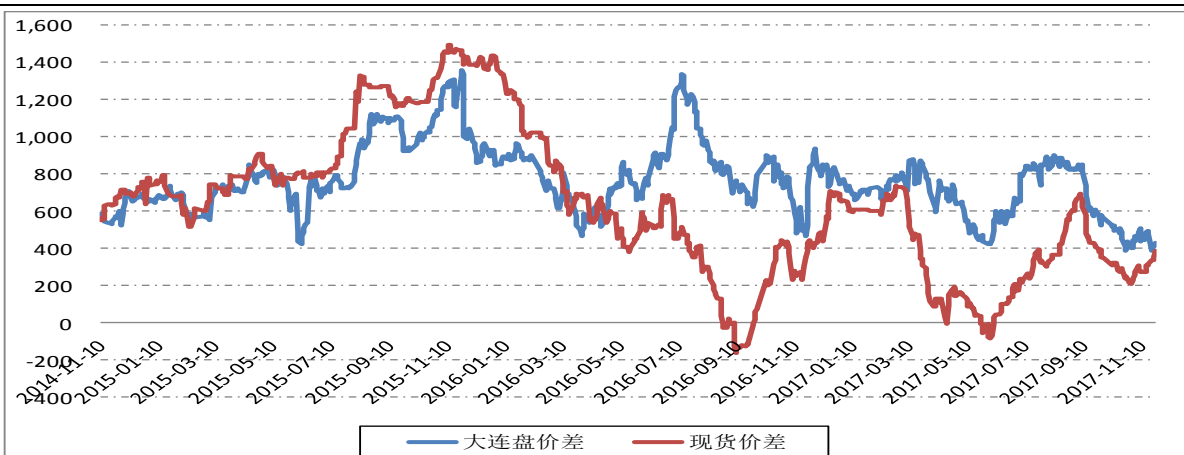
豆-棕价差的季节性规律明显，据统计，国内豆油、棕榈油现货价差年内呈

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

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。

目前国内豆棕价差增加至 640.96 元/吨，虽低于正常的 800-1000 元/吨水平，但增加了买家入市积极性，有利于提高棕榈油市场需求量，利好短期棕榈油市场价格，中长期豆棕价差仍有进一步扩大的预期。

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，中美贸易谈判在5月4日下午已结束。此次谈判达成部分共识但尚无重大突破，预计在6月2日美国征税清单公示满两个月并正式征税之前，双方还将进行磋商，贸易战不确定性对市场的影响或还将持续一段时间；

国内方面，目前国内豆油商业库存总量增至129.5万吨，周比降1.89%，加上油粕比处于历史低位水平，增添了油厂的挺油价意愿，支撑短期豆油市场价格小幅反弹，但是，目前油脂市场仍处于供大于求的格局，也将限制价格涨幅，预计短期豆油市场价格仍将呈现低位震荡走势，但贸易战仍存在不确定性，容

易引起进口大豆成本增加进而带动豆油市场价格上涨，后期需密切关注中美贸易进展。

棕榈油：马来西亚将在 5 月再度征收出口关税，棕榈油出口将进一步走软，而受季节因素的影响，后期马来西亚棕榈油产量处于增产期，马来棕榈油后市压力仍较大。

国内来看，目前国内棕榈油库存周比继续增加，后期大豆集中到港，油厂开机将恢复，加上此阶段国内棕油走货冷清的预期，均利空棕榈油市场，目前油脂市场供需偏宽松的格局不变，但在中美双方协议解决争端之前，进口商仍将挺价，预计短期棕榈油市场价格仍将呈现低位震荡的态势。

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 合约在跌至年内新低 5682 后，呈现震荡小幅反弹的态势，

短期仍有反弹预期，关注 6000 一线整数关口压力，支撑 5700，压力 6100，操作上，仍以区间波段操作为主。

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 合约整体呈现弱势震荡的态势，周内再创年内新低 4930 点，在前期下行过程中整体伴随增仓，表明空头打压较为主动，短期仍以反弹看待，关注日线 60 日均线压力，操作上，反弹此线不破可轻仓试空。

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大幅增持净空单。

截至 2018 年 5 月 1 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 73,540 手，比一周前的 52,726 手增加 20,814 手。

基金目前持有豆油期货和期权的多单 65,706 手, 上周 67,614 手; 空单 139,246 手, 上周 120,340 手。豆油期货和期权的空盘量为 532,786 手, 上周为 518,430 手。

图 14: CFTC 大豆基金持仓 (千手)

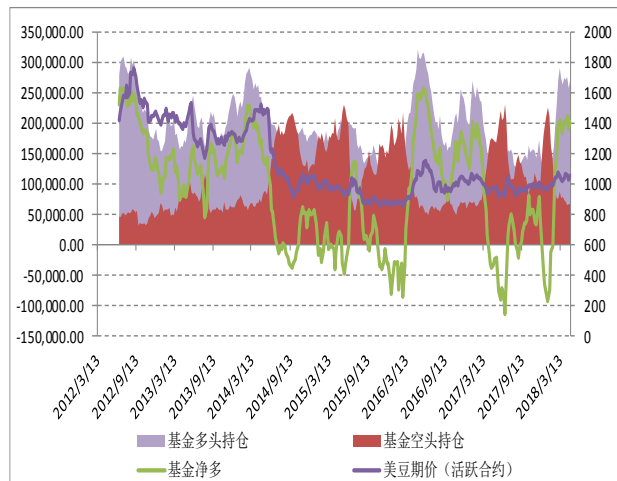
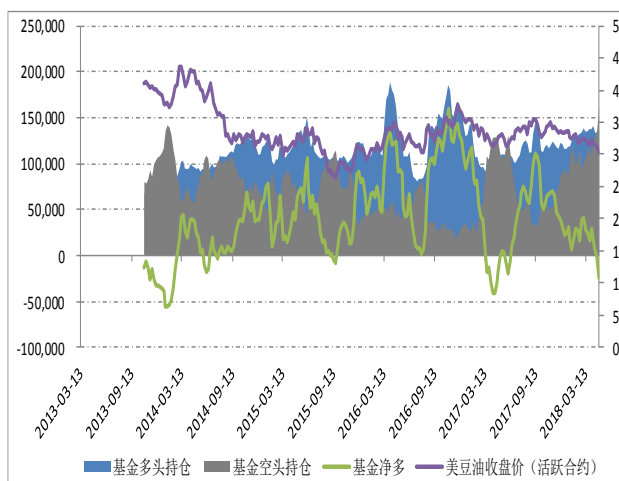


图 15: CFTC 豆油基金持仓 (千手)



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