

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 14 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 合约整体呈现震荡反弹的态势,截止周五收盘价为 5830 元/吨,周比涨 64 元/吨;棕榈油主力 1809 合约连续 5 个交易日收阳,周内上涨至日线 60 日均线附近,截止周五收盘价为 5096 元/吨,周比涨 146 元/吨。

表 1: 豆油、棕榈油收盘情况

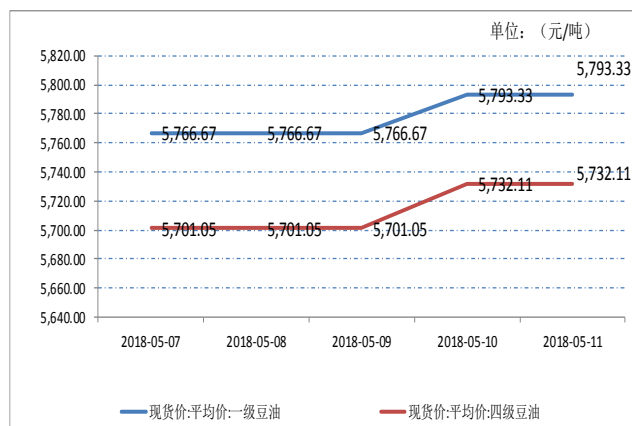
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨幅(%)	周持仓变化
豆油 1809	5830	5766	64	-0.14	-18948
豆油 1805	5656	5550	106	0.43	-4714
棕榈油 1809	5096	4950	146	0.35	-62454
棕榈油 1805	4982	4904	78	6.00	-370

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 5,793.33 元/吨,沿海四级豆油现货均价 5,732.11 元/吨;国内 24 度棕榈油均价为 5,133.33 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

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

(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 5 月 11 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.73 美元，一周前是 2.58 美元/蒲式耳，去年同期为 1.26 美元/蒲式耳。

(2) 日本气象厅表示，虽然目前仍然存在拉尼娜天气模式，但是在 3 月份到 5 月份期间结束的几率达到 90%。上个月，日本气象厅也表示拉尼娜在春季结束的几率为 90%。

(3) 美国总统特朗普宣布美国退出伊核协议，并将对伊朗实施最高级别的经济制裁。美国石油协会 (API) 及美国能源信息署 (EIA) 公布数据均显示，上周美国原油、汽油库存、精炼油库存则录得减少。截至 5 月 4 日当周 API 原油库存减少 185 万桶，预期为减少 116.7 万桶。汽油库存减少 205.5 万桶，预期为减少 100 万桶。精炼油库存减少 667.4 万桶，预期为减少 140 万桶。

三、供需分析

1、美豆市场分析

5 月份 USDA 供需报告显示，美豆陈作出口维持不变但压榨调高，且新豆出口量远高于预期，导致陈豆与新豆结转库存均低于预期，报告中性偏多，此消息对盘面价格利多影响较小，主要是因为目前市场关注焦点集中在中美贸易磋商及巴西货币贬值因素上。

截至目前雷亚尔较年内高点贬值幅度接近 13%，阿根廷比索较年内高点 18.39621 的贬值幅度则超过 23%，巴西大豆价格大降，一方面拖累美豆价格下跌，另一方面导致中国进口成本降低，利空豆类市场价格。

图 3：美豆周度出口情况

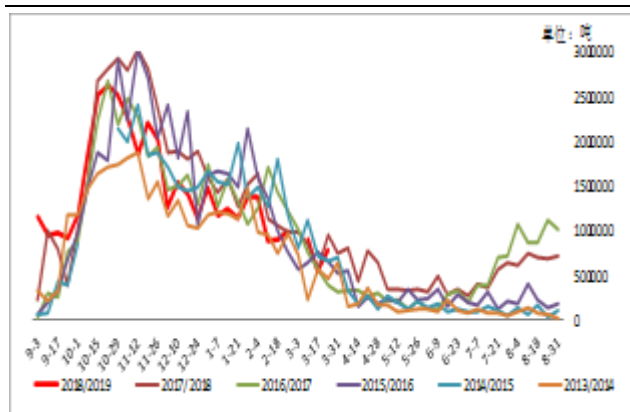
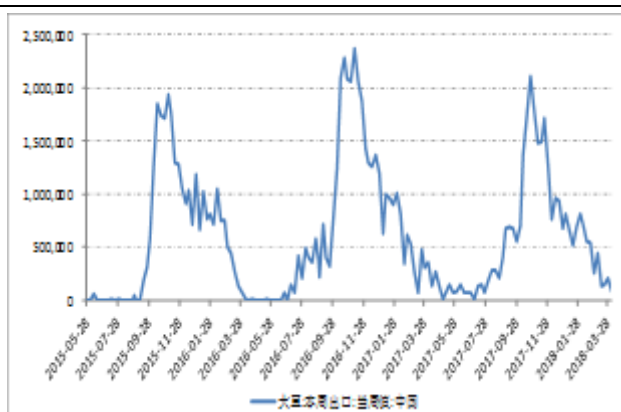


图 4：美豆周度出口发往中国

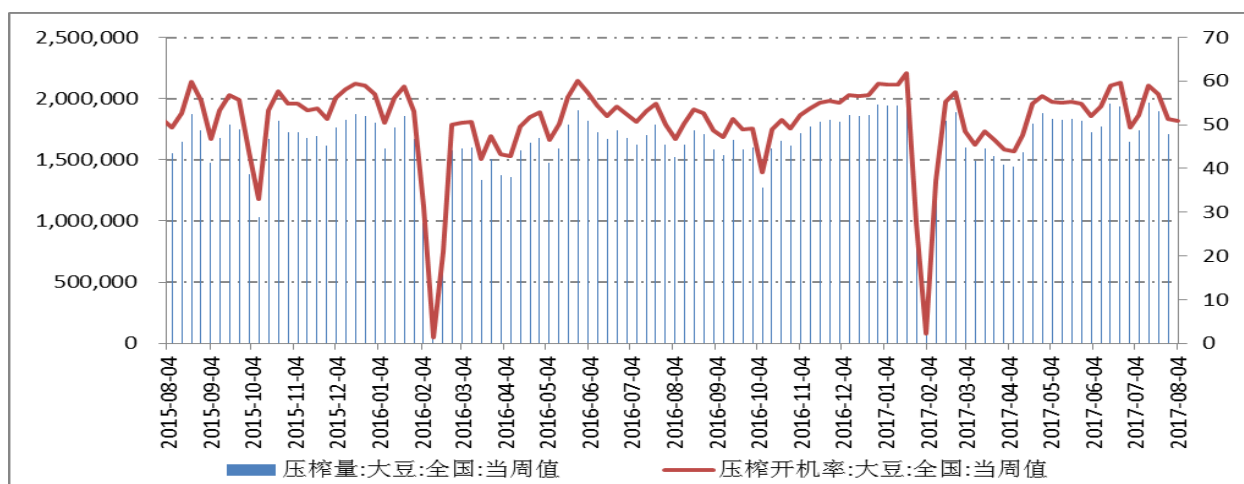


数据来源：Wind 国元期货

2、国内油厂开机及压榨情况分析

由于油厂豆粕胀库停机不断扩大，本周国内油厂开机率继续下降，截至 5 月 11 日当周，全国各地油厂大豆压榨总量 1466250 吨，周比降幅 1.01%，当周大豆压榨产能利用率为 42.44%，周比下降 0.83%。油厂开机率低，进口大豆库存量继续上升，截止 5 月 11 日，国内进口大豆库存总量 657.8 万吨，周比增幅 2.25%，同比增 15.06%。大豆货源供应充裕，后期大豆开机将有保证，油脂市场供应仍充足。

图 5：全国大豆压榨量及压榨开机



数据来源：Wind 国元期货

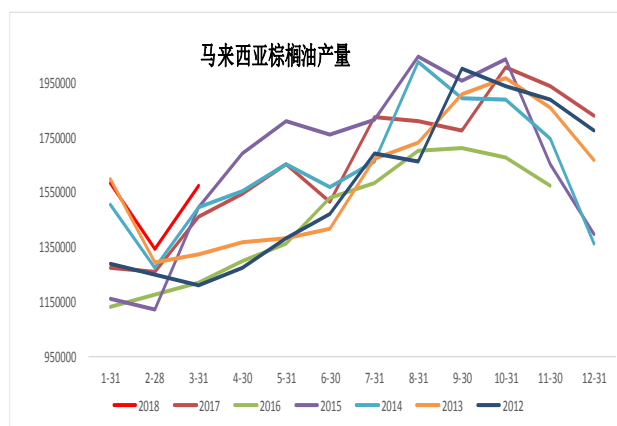
3、马来西亚棕榈油库存、产量、进出口情况

马棕油产量低于预期，出口好于市场预期，库存出现了明显的下滑，MPOB 报告利多，但马来西亚政府从 5 月份开始征收 5% 的棕榈油出口关税，当前棕榈油的斋月需求接近尾声，印度尼西亚棕榈油维持零关税，不利于马来西亚棕榈油出口，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。

马来西亚棕榈油局（MPOB）发布了 18 年 4 月月度供需报告，报告显示 4 月毛棕榈油产量为 156 万吨，环比减 0.99%，同比增 0.66%。进口量 4 万吨，环比减 10.1%，同比减 34.6%；出口量为 154 万吨，环比减 1.55%，同比增 20.11%。国内消费 20 万吨，环比减 0.41%，同比减 25.08%，库存 217 万吨，环比减 6.42%，同比增 35.9%。

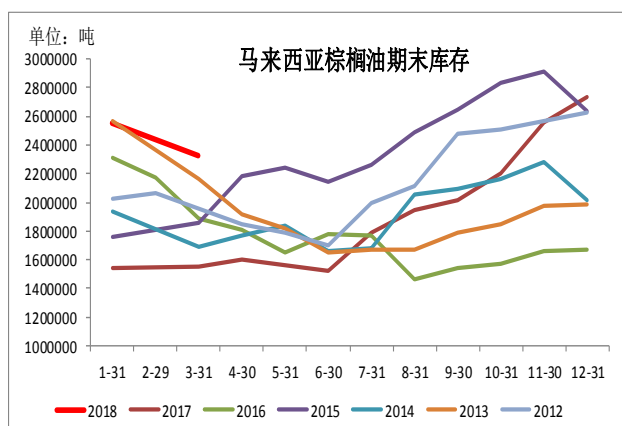
马来西亚棕榈油出口疲软，检验公司 Amspec Agri Malaysia 本周公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口较上月同期下滑 9.6% 至 406,689 吨，4 月 1-10 日出口量为 449,997 吨。

图 6：马来西亚棕榈油产量



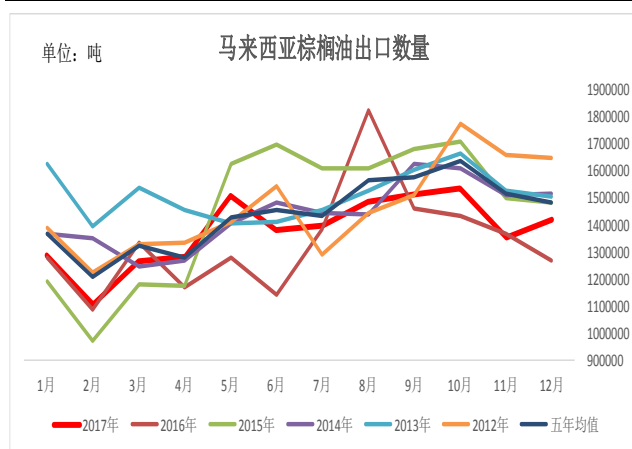
数据来源：Wind 国元期货

图 7：马来西亚棕榈油期末库存



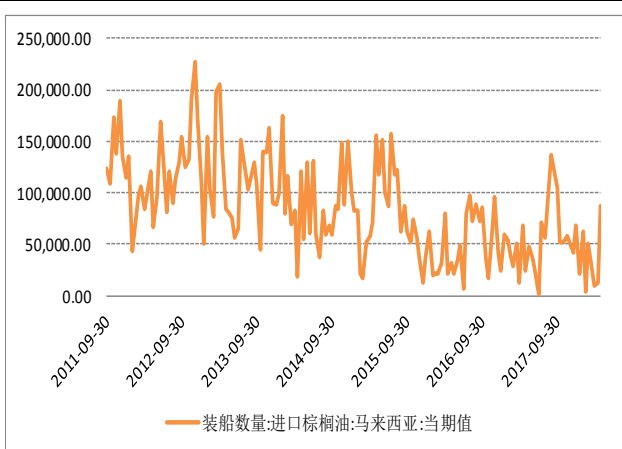
数据来源：Wind 国元期货

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

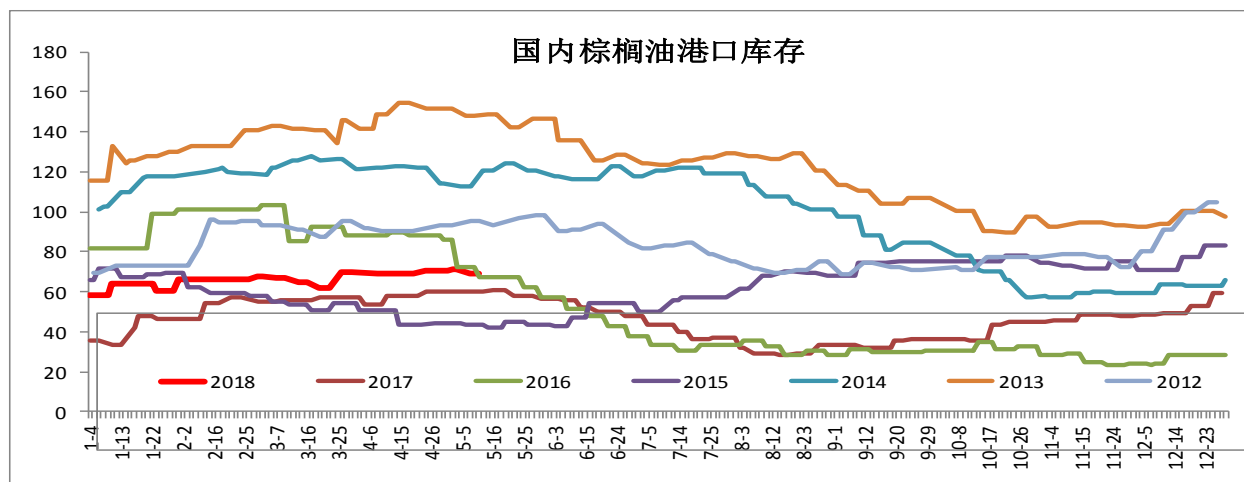


数据来源：Wind 国元期货

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 68.87 万吨。而因进口有利润，5、6 月棕油仍有买船，预计 5 月 24 度棕榈油进口量在 30-33 万吨，因此，预计 5 月下旬棕榈油库存继续上升的可能性仍较大，制约现货价格上涨幅度。

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。

目前国内豆棕价差收窄至 598.78 元/吨,继续低于正常的 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

豆油: 国际方面,美国总统特朗普在白宫宣布美国退出伊核协议,并将对伊朗实施最高级别的经济制裁,促使原油价格大涨,提振油脂市场价格上涨;

国内方面,受国际因素影响及国内油厂普遍因豆粕胀库停机,豆油供应预期减少的预期,支撑豆油市场价格小幅反弹,但是目前国内豆油商业库存总量增至130.88万吨,周比增1.07%,油脂市场供应仍宽松,将限制价格涨幅,预计短期豆油市场价格继续大幅上涨空间将有限,后期需密切关注中美贸易磋商进展对价格影响情况。

棕榈油: MPOB 报告利多,但马来西亚政府从5月份开始征收5%的棕榈油出

口关税，印度尼西亚棕榈油维持零关税，均不利于马来西亚棕榈油出口，且斋月需求接近尾声，后续增产叠加需求的弱化，马来西亚棕榈油市场压力仍较大。

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，基本面不支持棕榈油出现持续大幅上涨，后期价格上涨幅度将受限，短期需关注国务院副总理刘鹤赴美继续磋商的情况，将对行情影响。

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 合约呈现震荡反弹的态势，整体伴随减仓表明短期不具备持续大幅上涨的动能，关注 6000 一线整数关口压力，支撑 5700，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 合约连续 5 个交易日收阳，周内日线 60 日均线附近承压，整体伴随减仓，表明短期上行动能或不足，支撑 5000 一线整数关口，上周建议的背靠此线轻仓试空的空单设置保护持有，未入场者关注支撑有效性参与。

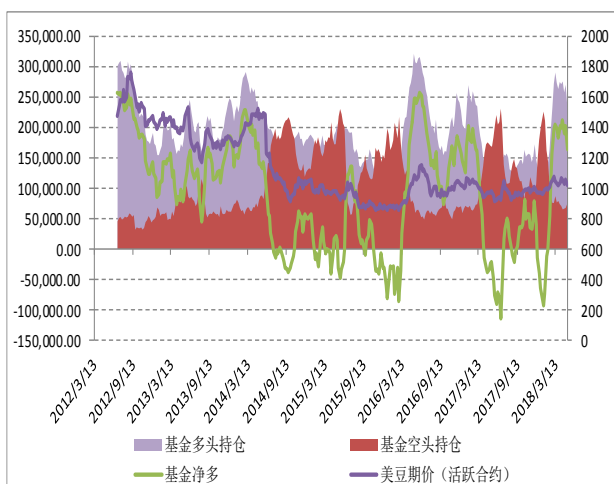
六、CFTC 资金持仓分析

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，这也是五周来首次减持。

截至 2018 年 5 月 8 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 67,949 手，比一周前的 73,540 手减少 5,591 手。

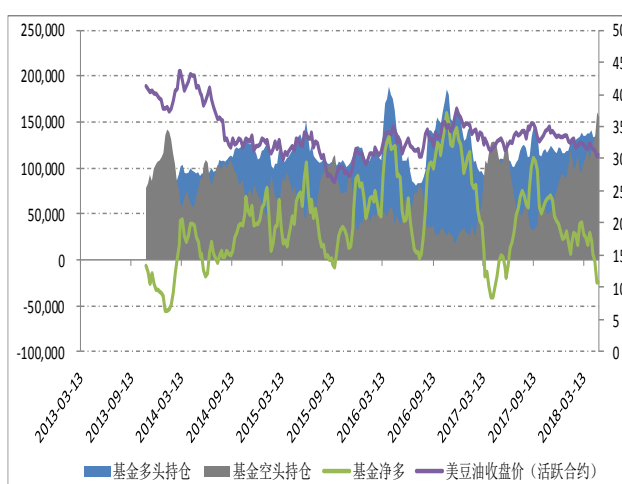
基金目前持有豆油期货和期权的多单 68,044 手，上周 65,706 手；空单 135,993 手，上周 139,246 手。豆油期货和期权的空盘量为 538,981 手，上周为 532,786 手。

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

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