农产品月刊

# 目 录

一、月度行情回顾

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： 2018 年 6 月 4 日

# 图表目录

图1：豆油、棕榈油走势图 ..... 3
图2：豆油现货价格图 ..... 3
图3：棕榈油现货价格图 ..... 3
图4：美豆种植进度 ..... 5
图5：美豆周度出口情况 ..... 5
图6：全国大豆压榨量及压榨开机率 ..... 6
图7：马来西亚棕榈油产量 ..... 7
图8：马来西亚棕榈油期末库存 ..... 7
图9：马来西亚出口数量 ..... 7
图10：进口马来西亚棕榈油装船数量 ..... 7
图11：国内棕榈油库存年度变化 ..... 8
图12：豆油-棕榈油价差 ..... 9
图13：豆油主力合约日线图 ..... 10
图14：棕榈油主力合约日K线图 ..... 10
图15：CFTC大豆基金持仓 ..... 11
图16：CFTC豆油基金持仓 ..... 11

# 一、月度行情回顾

## 1、期货行情回顾

5 月份，因油厂豆粕胀库停机限产，油厂挺油价意愿强烈，豆油主力 1809 合约两次在 5700 一线附近受到支撑，整体呈现震荡偏强的态势；棕榈油主力 1809 合约在 5 月中上旬原油价格连续上涨带动，整体震荡上行，但 5 月下旬，原油价格大幅回落拖累期货合约价格，在5200一线承压震荡回落，月内期价上涨2.86%。

**图 1：豆油、棕榈油走势图**



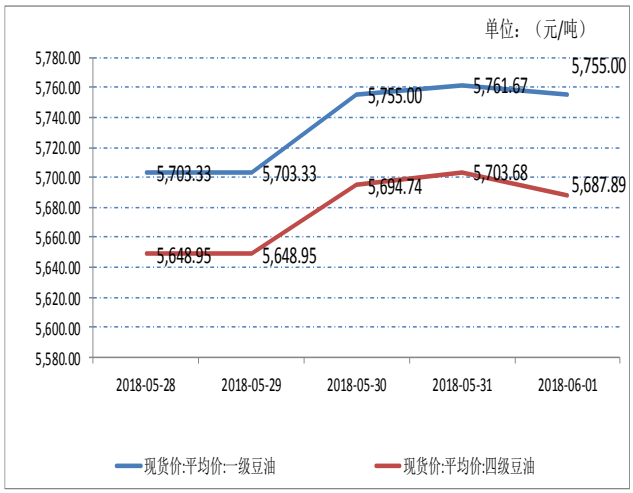

**数据来源：文华财经 国元期货**

## 2、现货行情回顾

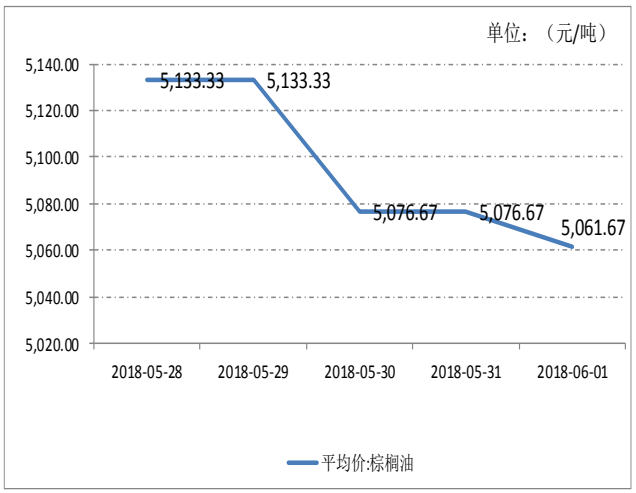
5 月份，国内豆油现货价格月内波幅较大，目前沿海一级豆油现货平均价 5,755.00 元/吨，与上月相比增加 21.67 元/吨，沿海四级豆油现货平均价 5,687.89 元/吨，与上月相比增加 24.21 元/吨；国内 24 度棕榈油平均价为 5,061.67 元/吨，与上月相比 25.00 元/吨。

**图 2：豆油现货价格图**

**图 3：棕榈油现货价格图**




数据来源：Wind 数据　国元期货




数据来源：Wind 数据　国元期货

## 3、行业要闻

（1）美国农业部周五发布的油籽加工月度报告显示，2018 年 4 月份美国大豆压榨量为 515 万吨，约合 1.72 亿蒲式耳，相比之下，2018 年 3 月份为 547 万吨或 1.82 亿蒲式耳，上年同期为 451 万吨或 1.5 亿蒲式耳。

（2）近日，国务院关税税则委员会发布公告，降低日用消费品进口关税，自今年 7 月 1 日起实施。这次降税一共涉及 1449 个税目，涵盖日用消费品税目的 70%以上。

（3）布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，在截至5月30日的一周里，阿根廷2017/18年度大豆收获完成89.3%，比一周前的80.3%提9%。全国大豆平均单产降低到了每公顷2.23吨，主要因为收获工作推进到了那些受到夏季持续干旱影响的地区。

# 二、供需分析

## 1、美豆市场分析

6 月份天气炒作即将开启，需持续关注美国天气及美豆生长进度和优良率

变化，美农作物进展周度报告显示，大豆播种进度超前，出苗情况良好，提振产量前景，对豆价利空， 6 月底美豆种植面积报告出台，关注其变化。

美国政府出尔反尔，宣布要对中国 500 亿美元商品加征 25%关税，令市场忧虑中美爆发贸易战的危险加大，加上美元汇率走强均不利于后期美豆的出口，利空美豆价格。

**图 4：美豆种植进度（%）**

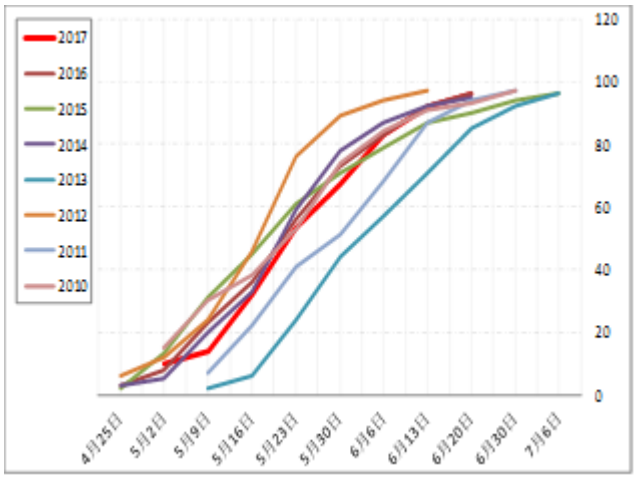
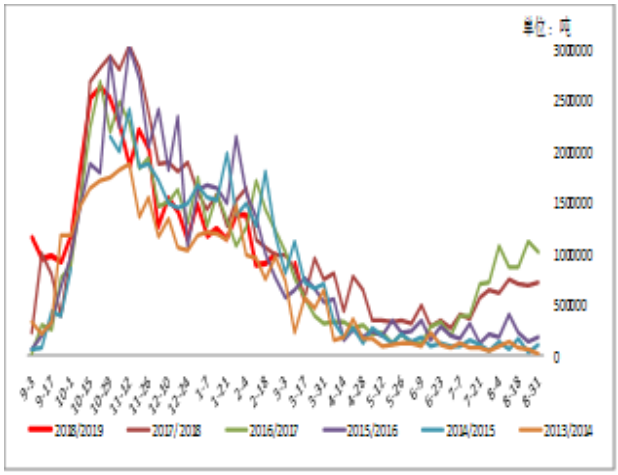



**图 5：美豆周度出口情况**

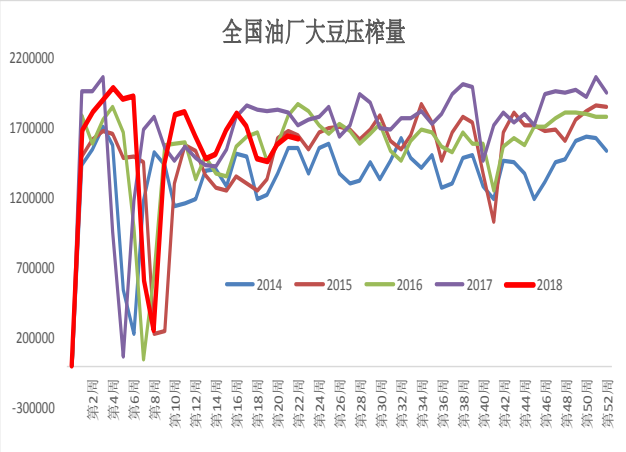


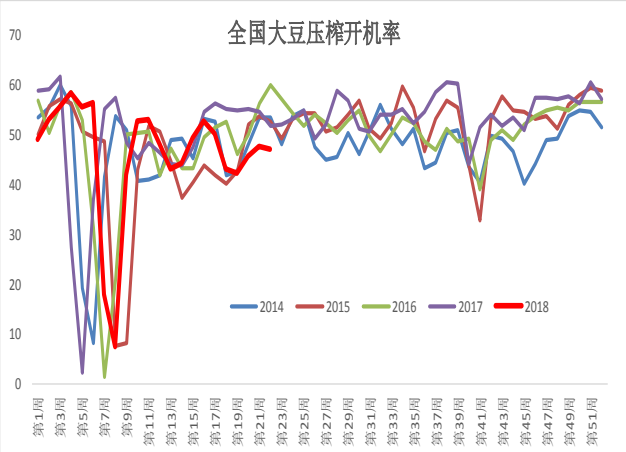

**数据来源：Wind 国元期货**

## 2、国内油厂开机及压榨情况分析

因上合峰会 6 月在青岛召开，山东沿海大部分油厂 5 月 30 日-6 月 11 日停机，上周国内油厂开机率有所下降，全国各地油厂大豆压榨总量 1629100 吨，周比降幅 1.28%，当周大豆压榨产能利用率为 47.16%，周比降低 0.72%，预计下周压榨量将进一步下降到 162 万吨左右，有利于短期豆油库存消化，利多豆油现货。

**图 6：全国大豆压榨量及压榨开机率**




**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

5 月份，马来西亚产量增加，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，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。

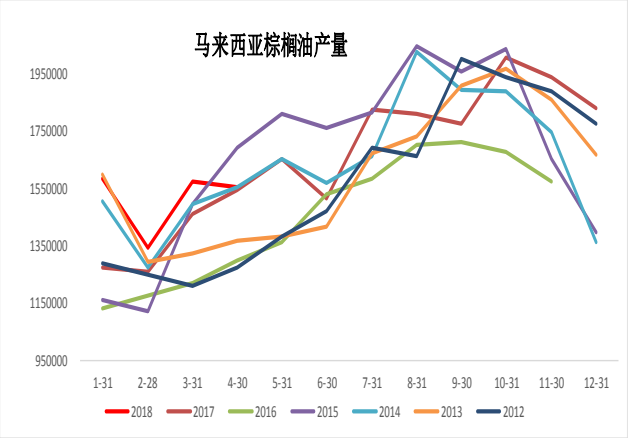
西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，5 月马来西亚棕榈油产量比 4 月份增加 0.46%，单产增加 2.3%，出油率下降 0.35%，作为对比，前 25 日下降 4.8%，产量可能不及预期下降；

马来西亚棕榈油出口疲软，马来西亚 AmSpec Agri 公司称，今年 5 月 1 日到 31 日期间，马来西亚棕榈油出口量为 1,196,805 吨，比 4 月份减少 8.8%。船运调查机构 SGS 发布的数据显示，2018 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油出口量为 1,199,876 吨，比 4 月份减少 9.9%，马来西亚毛棕油 6 月出口税稳定在 5%，将继续抑制马来出口；

作为全球头号棕榈油生产国及出口国，印尼棕榈油协会称，4 月份印尼的棕榈油和棕榈仁油出口量环比减少 13.6%，今年受印度进口关税上升影响，需

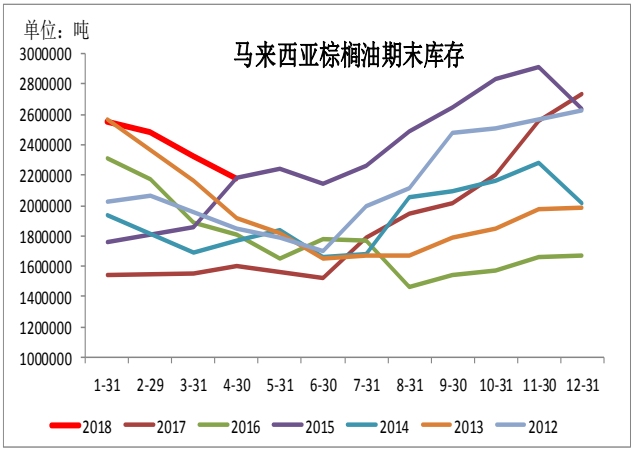
求下降，1-4 月印尼对印度的棕榈油出口量较 2017 年同期的 237 万吨下降 24%至 180 万吨。

图 7：马来西亚棕榈油产量



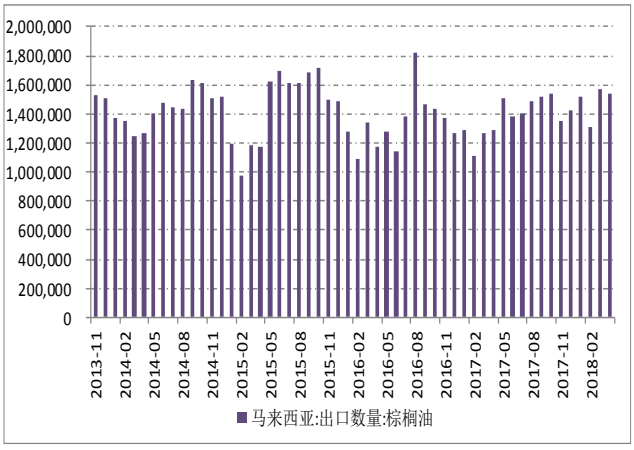

数据来源：Wind 国元期货

图 8：马来西亚棕榈油期末库存



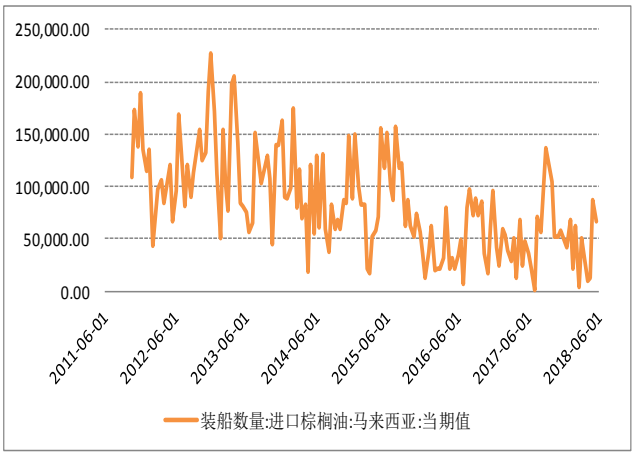

数据来源：Wind 国元期货

图 9：马来西亚出口数量




数据来源：Wind 国元期货

图 10：进口马来西亚棕榈油装船数量

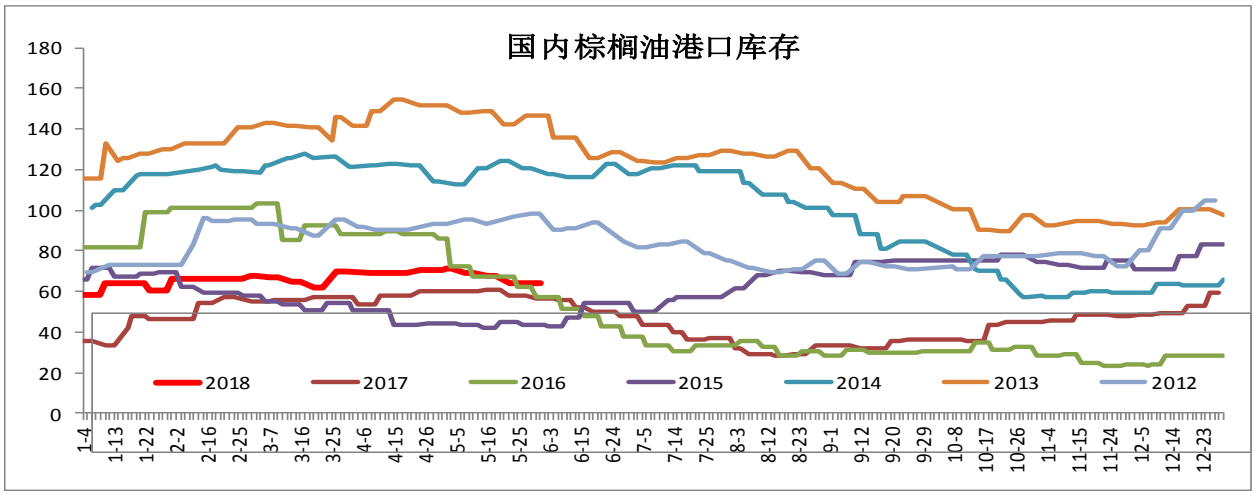



数据来源：Wind 国元期货

## 4、国内棕榈油库存变动情况

5 月份，国内棕榈油库存有所下降，支撑短期价格，目前国内港口食用棕榈油库存总量 63.5 万，周比降 7.1%，因近期棕榈油进口利润仍可观，促使国内进口商仍不断订船，预计 6 月棕榈油进口量 43 万吨（其中 24 度 30 万吨，工棕 13 万吨）。预计后期棕榈油库存回升可能性仍较大。

图 11：国内棕榈油库存年度变化



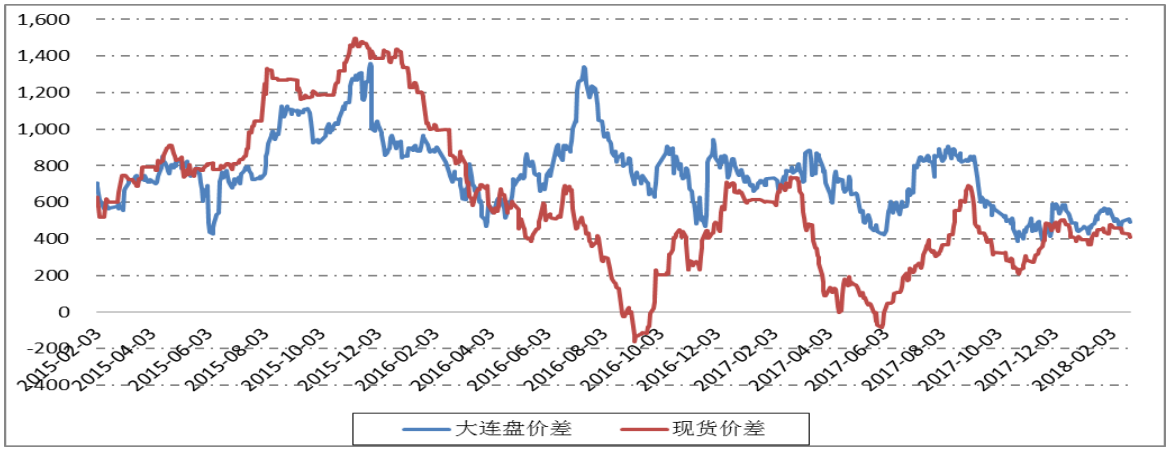

数据来源：Wind 国元期货

## 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。

目前国内豆棕价差为 626.22 元/吨，虽低于正常的 800-1000 元/吨水平，仍不利于棕榈油的消费，棕榈油整体成交量仍不佳，利空短期棕榈油市场价格。

图 12：豆油-棕榈油价差




数据来源：Wind 国元期货

## 三、综合分析

**豆油：**国际层面，中美贸易争端重燃，美元升值均不利于美豆的出口，美豆价格下跌，后期需关注贸易战进展对豆类市场价格的指引；

国内方面，因 5 月 30 日-6 月 11 山东油厂停机，短期在山东限产，中美贸易摩擦影响下，支撑短期价格，但豆油库存近一周增至 132.85 万吨，与前一周相比增 1.03%，油脂供应压力面临较大压力，限制价格涨幅，预计短期豆油市场价格震荡略强的态势，但整体上行空间也将有限，后期需密切关注油脂市场需求恢复及原油走势情况。

**棕榈油：**国际市场， 目前马来西亚棕榈油处于增产周期，预期 6 月份棕榈油产量继续增加，后期棕榈油出口转弱，而产量增加，库存压力仍较大，棕榈油供给依旧宽松。

国内来看，目前国内棕榈油库存继续下降，对现货价格有一定支撑，但后期大豆集中到港，油厂开机将恢复，加上国内棕油走货冷清的预期，制约价格涨幅，目前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，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宽幅震荡的态势，后期关注原油价格走势对油脂市场价格的影响。

## 四、豆油/棕榈油技术分析

**图 13：豆油主力合约日线图**




**数据来源：文华财经 国元期货**

5 月份，豆油主力 1809 合约两次在 5700 一线附近受到支撑，整体呈现震荡偏强的态势，但整体上行空间将有限，关注 6000 一线整数关口压力，支撑 5700，操作上，区间波段操作为主。

**图 14：棕榈油主力合约日 K 线图**



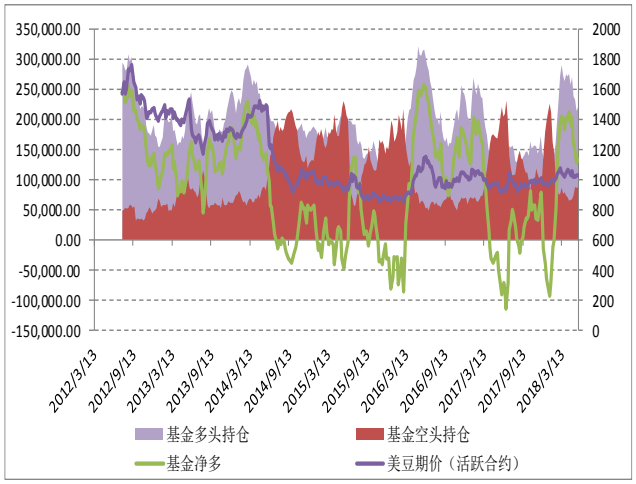

**数据来源：博易大师 国元期货**

棕榈油主力 1809 合约在 5 月中上旬整体震荡上行，之后在 5200 一线承压震荡回落，月内期价上涨 2.86%，短期关注 5200 一线压力，支撑 5000，操作上，谨慎反弹，关注压力有效性参与。

## 五、CFTC 资金持仓分析

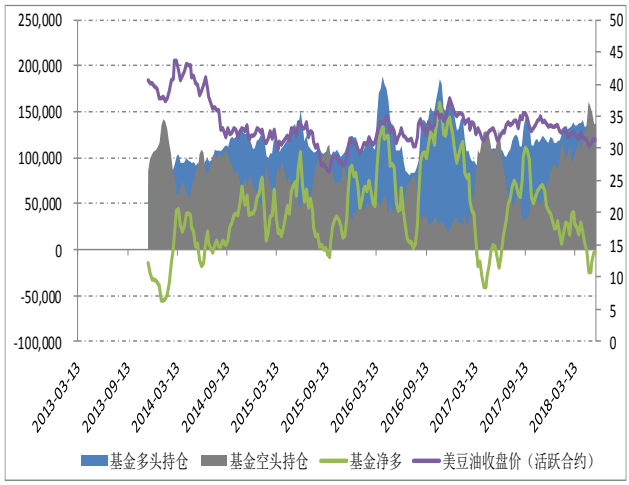
美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，过去一周基金在芝加哥豆油期市上少量增持净空单，这也是过去四周来首次增持净空单。截至 2018 年 5 月 29 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权部位持有净空单 48,975 手，比一周前的 47,249 手增加 1,726 手。

**图 15：CFTC 大豆基金持仓（千手）**




**数据来源：Wind 数据　国元期货**

**图 16：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

**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