

豆粕一枝独秀 难以长久“作为”

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	<p>1. (出口进度) 船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示, 马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 705,372 吨, 较 3 月 1-20 日出口的 711,286 吨下降 0.83%。</p> <p>2. (收割进度) 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称, 截至 4 月 12 日的一周, 阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 7.8%, 比一周前高出 1.8%, 比去年同期收获进度低了 6.2%。交易所本周继续预计 2016/17 年度阿根廷大豆产量为 5650 万吨, 和上周预测值持平, 高于 2015/16 年度的产量 5600 万吨。</p> <p>3. (NOPA 报告) 美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周一发布的压榨月报显示, 2017 年 3 月份美国大豆压榨步伐低于市场预期, 因为衣阿华州的压榨量大幅低于去年同期水平。报告显示, 3 月份 NOPA 会员企业压榨的大豆数量为 1.53060 亿蒲式耳, 相当于 417 万吨, 高于 2 月份的 1.42792 亿蒲式耳, 去年 3 月份的压榨量为 1.56690 亿蒲式耳。NOPA 报告显示, 3 月 31 日的美国豆油库存为 18.15 亿磅, 高于 2 月底的 17.70 亿磅。2016 年 3 月底的库存为 18.59 亿磅。报告出台前, 分析师平均预测为 18.09 亿磅。</p> <p>4. (大数据) 世界十大大豆产量大国: 美国 (33.9%)、巴西 (32.1%)、阿根廷 (16.2%)、中国 (3.7%)、印度 (3.3%)、巴拉圭 (2.9%)、加拿大 (1.9%)、乌克兰 (1.2%)、乌拉圭 (1.0%)、俄罗斯 (0.9%); 全球十大大豆出口大国依次有: 巴西 (43.2%)、美国 (38.5%)、阿根廷 (6.3%)、巴拉圭 (4.3%)、加拿大 (3.1%)、乌拉圭 (2.1%)、乌克兰 (1.8%)、俄罗斯 (0.2%)、欧盟 (0.1%)、中国 (0.1%); 全球十大大豆进口大国: 中国 (62.8%)、欧盟 (10.4%)、墨西哥 (3.0%)、日本 (2.3%)、泰国 (2.0%)、中国台湾 (1.7%)、埃及 (1.7%)、印度尼西亚 (1.7%)、俄罗斯 (1.6%)、伊朗 (1.5%)。</p> <p>5. (面积预估) 美国农业部 (USDA) 周四公布的大豆出口销售报告显示: 截至 4 月 13 日当周, 美国 2016-17 年度大豆出口净销售 211,000 吨, 2017-18 年度大豆出口净销售 14,000 吨。当周, 美国 2016-17 年度大豆出口装船 431,000 吨。</p>
国际	<p>1. (播种面积) 调差显示本年度中国农户将提高大豆播种面积, 产量将比上年提高近 3 个百分点。路透社对四家中国咨询机构以及期货公司的调查显示, 今年中国大豆播种面积将提高到 760 万公顷, 这要比美国农业部公布的 2016/17 年度面积 720 万公顷高出 5.6%。调查显示, 2017/18 年度中国大豆产量预计将会提高到 1350 万吨, 比 2016/17 年度的 1310 万吨提高 2.9 个百分点。作为对比, 中国统计局周一发布的播种意向数据显示, 今年中国大豆播种面积将会比上年增加 8.1%。</p>



Bigger mind, Bigger future™
 智慧创造未来

南华期货研究所

孙明磊

045-158896626

sunminglei@nawaa.com

com

助理分析师

刘冰欣

045-158896619

liubingxin@nawaa.com

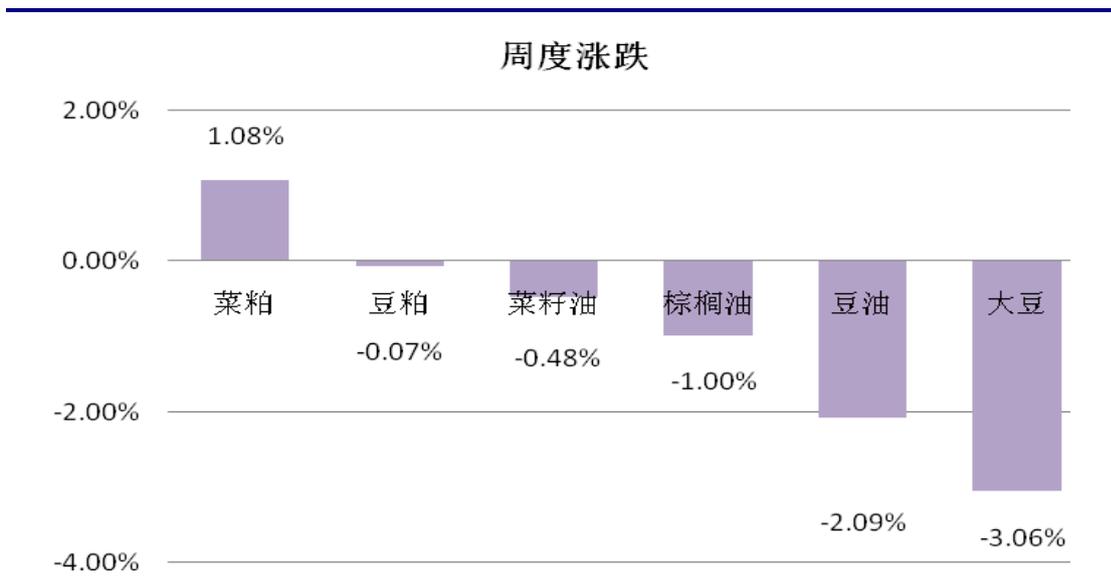
com

美盘：近日传闻阿根廷部分地区洪涝灾害，但在巴西 1.11 亿吨的压力带动下，阿根廷少量的天气问题仍不足以逆转当前的市场行情，中期而言在巴西阿根廷收割没有出现问题的前提下，美豆慢慢将前期南美的天气升水挤出，美豆短期还是以横盘震荡为主。

内盘：本周国产大豆断崖式下跌，周线回吐两周涨势收跌，40 周线之下仍以持有空单为主。豆粕重心上移收阴线，因采购进度的提升对近期豆粕价格有了一定的提振作用，2750 之上多单可继续持有。菜粕周线站稳 2400 整数关口，2350 之上多单可继续持有。本周油脂继续寻底动作，本周表现最弱的为豆油，均逢高抛空为主。

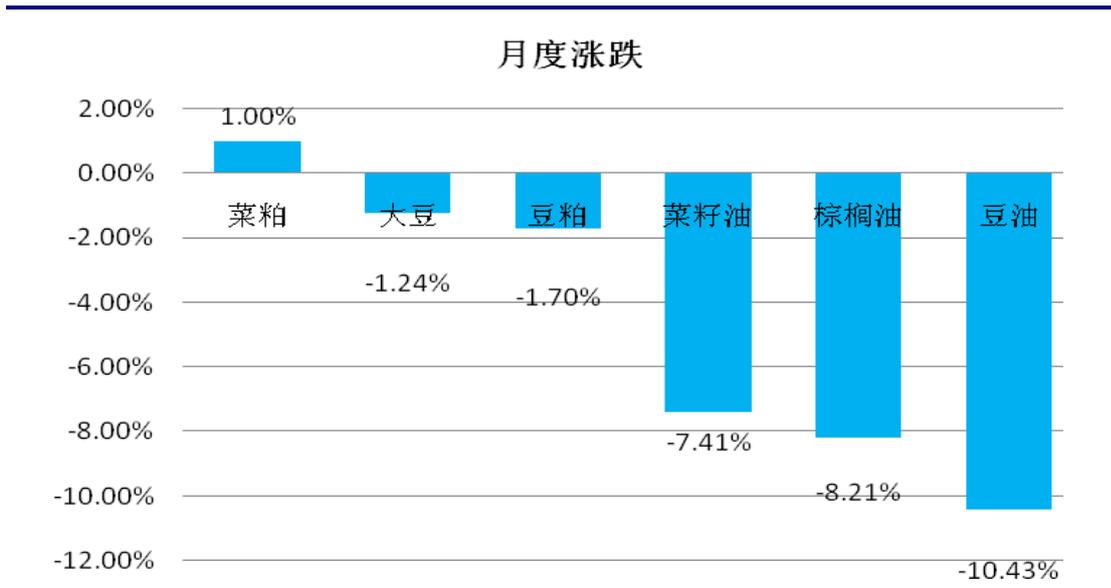
一、行情回顾

图 1、油脂油料本周涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2、油脂油料近一个月涨跌幅



数据来源：WIND 资讯 南华研究

本周油脂油料均依旧弱势不振，除了菜粕略强，大豆成了最弱的品种，表现由强到弱依次排列为菜粕>豆粕>菜籽油>棕榈油>豆油>大豆。近一个月来看，粕类跌幅稍小，油脂跌成狗，强弱排列为菜粕>大豆>豆粕>菜籽油>棕榈油>豆油。

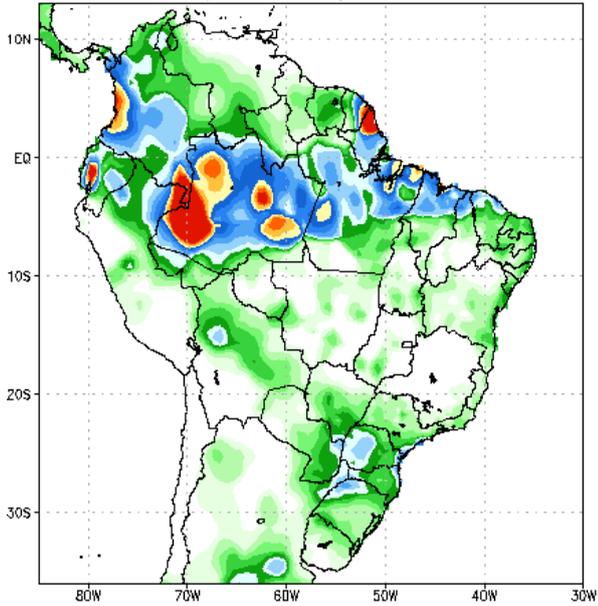
二、南美降雨和收割情况

1、巴西未来 6~10 天气状况

图 3、巴西未来 6~10 日整个大豆主产区的中部和南部地区降水较为适宜，只有偏西的马托格罗索州略有干旱，降水距平历史均值减少 15~25mm。

降水量 2017 年（4 月 25 日---5 月 1 日）

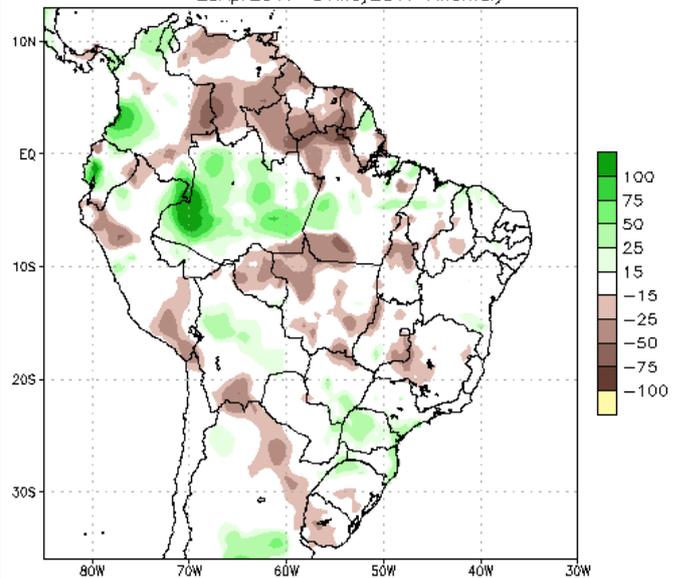
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 18Apr2017
25Apr2017-01May2017 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

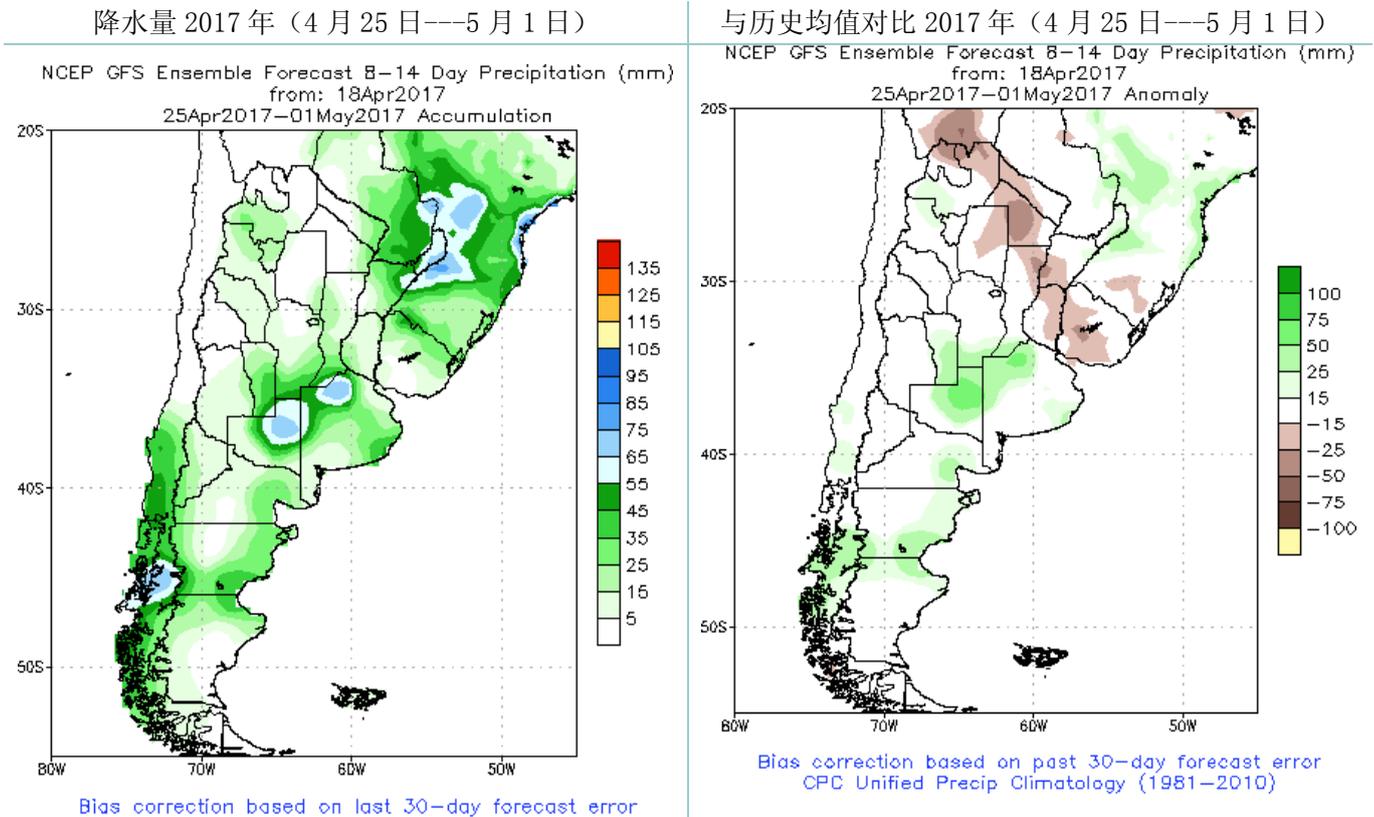
与历史均值对比 2017 年（4 月 25 日---5 月 1 日）

NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)
from: 18Apr2017
25Apr2017-01May2017 Anomaly



Bias correction based on past 30-day forecast error
CPC Unified Precip Climatology (1981-2010)

图 4、阿根廷未来 6~10 日天气状况：大豆主产区中部地区略有干旱少雨，降水距平历史均值减少 15~25mm。



数据来源：WIND 资讯 南华研究

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 4 月 12 日的一周，阿根廷 2016/17 年度大豆的收获进度达到 7.8%，比一周前高出 1.8%，比去年同期收获进度低了 6.2%。交易所本周继续预计 2016/17 年度阿根廷大豆产量为 5650 万吨，和上周预测值持平，高于 2015/16 年度的产量 5600 万吨。

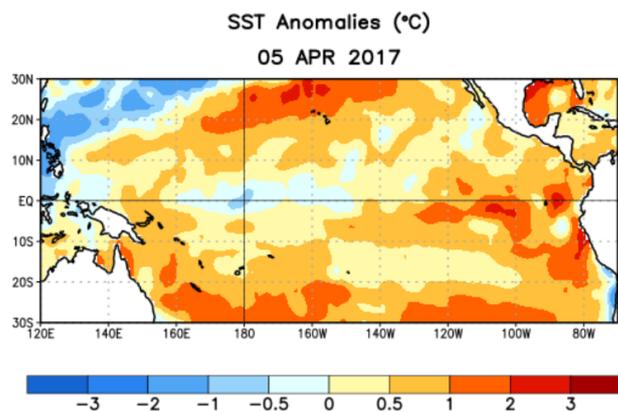
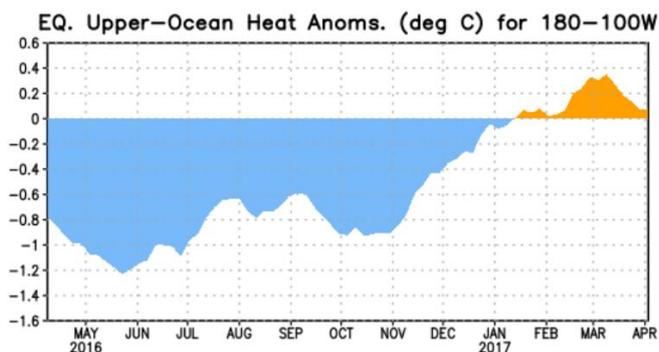
未来一周天气目前而言无太多炒作空间，巴西收割进入尾声，阿根廷收割也过半，本周阿根廷天气炒作氛围犹在，下周看降水恢复正常，预计短期难以掀起波澜。

2、厄尔尼诺异常海温数据震荡

图 5、太平洋海温异常指数监测数据

太平洋海水异常温度监测

厄尔尼诺发生概率预测指数



资料来源：NOAA 南华研究

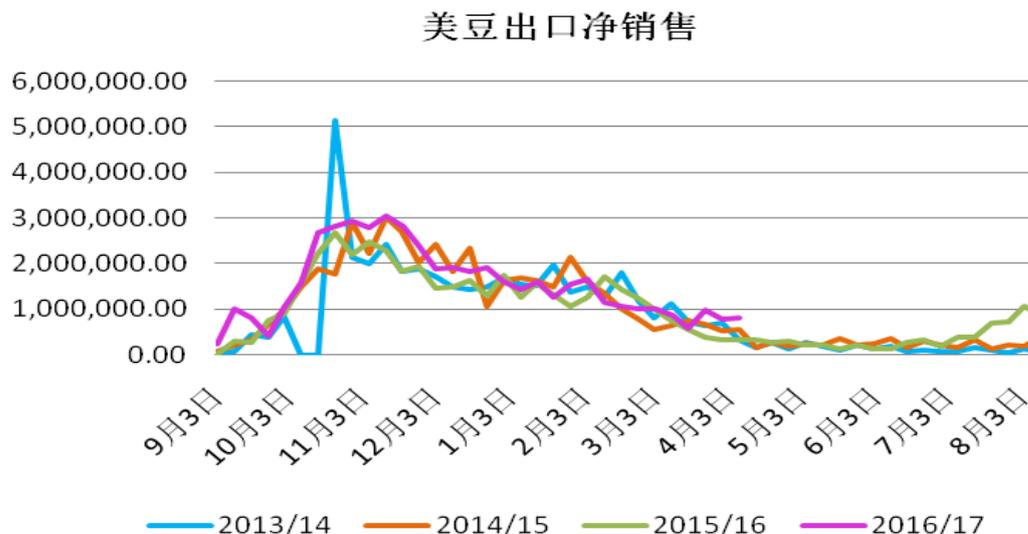
据目前太平洋海温异常指数监测数据来看，弱拉尼娜天气渐行渐远，海平面的温度在逐渐升高，自 2017 年 1 月从零下升至零上之后，最高在三月初达到 0.3℃ 附近，到了四月行至 0.1℃。照这样的速度来看，即便四月海温异常指数会升至 0.5℃ 之上，厄尔尼诺最快也是在 8 月形成，最快也要到 2018 年的 2 月才会对天气产生影响，继续关注天气变化。

3、美豆期价影响因素

3.1 美豆出口低迷，市场焦点在南美

图 6、周度出口净销售

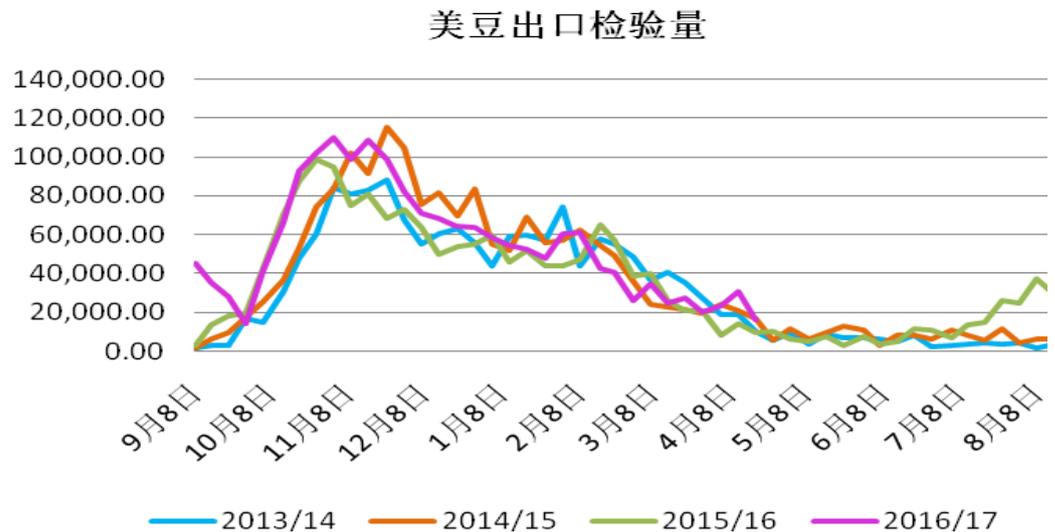
单位：吨



数据来源：USDA 南华研究

图 7、周度出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：USDA 南华研究

图 8、大豆到港 CNF

品种	交货月	CBOT价格	涨跌 美分/蒲	升贴水 FOB	升贴水 CNF	FOB价格 美元/吨	运费 美元/吨	CNF中国 美元/吨	完税价 元/吨	涨跌
美湾大豆	5月	960.5	+4.25	50	151N	371	37	408	3330	+30
	6月	960.5	+4.25	35	136N	366	37	403	3240	-60
	7月	960.5	+4.25	37	138N	366	37	403	3260	-60
	8月	960.5	+4.25	42	143N	368	37	405	3270	-30
	9月	958.25	+1.50	49	155X	370	39	409	3300	-70
	10月	958.25	+1.50	56	162X	373	39	412	3320	-70
	11月	958.25	+1.50	58	164X	373	39	412	3320	-60
美西大豆	10月	958.25	+1.50	92	144X	386	19	405	3270	-50
	11月	958.25	+1.50	93	145X	386	19	405	3270	-60
巴西大豆	5月	960.5	+4.25	35	119N	366	31	397	3250	+50
	6月	960.5	+4.25	34	118N	365	31	396	3200	-40
	7月	960.5	+4.25	45	127N	369	30	399	3220	-60
	8月	960.5	+4.25	56	138N	373	30	403	3260	-30
	9月	960.5	+4.25	70	149N	379	29	408	3290	-50
阿根廷大豆	5月份	960.5	+4.25	2	100N	354	36	390	3200	+20
	6月份	960.5	+4.25	4	102N	354	36	390	3150	-50
	7月份	960.5	+4.25	11	109N	357	36	393	3170	-150

数据来源：USDA 南华研究

美国农业部 (USDA) 周一公布的数据显示，截至 2017 年 4 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 430,879 吨，前一周修正后为 889,773 吨，初值为 832,957 吨。2016 年 4 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 268,018 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检

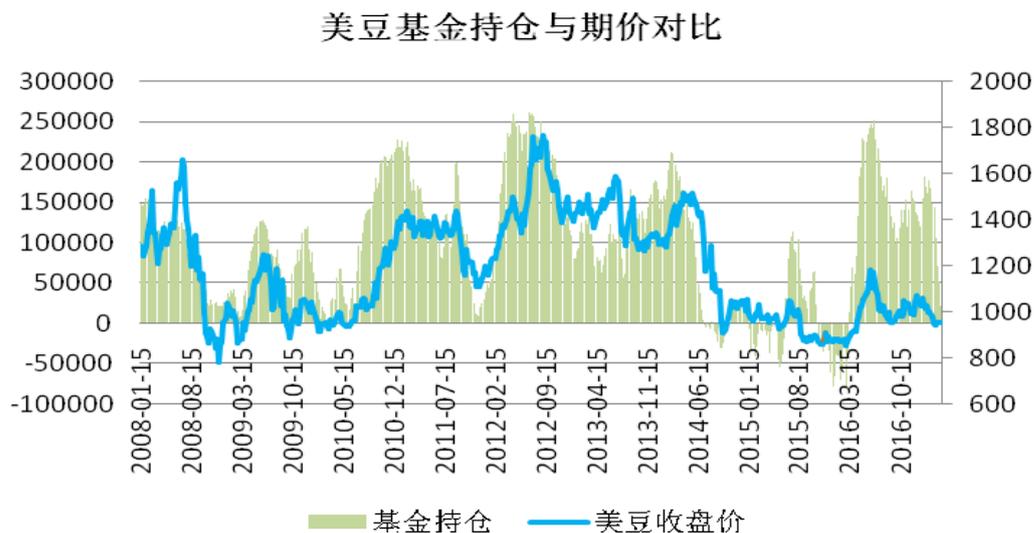
验量累计为 48,261,394 吨，上一年度同期 42,443,941 吨。

美豆目前出口是低谷期，市场出口的焦点主要在南美，巴西大豆未来两个月进口到港成本在在 3200~3250 元/吨，照比上月下滑了 170~190 元/吨，原料成本降低必然带来副产品价格的跟跌，国内豆粕价格自然跟随走低。

4、基金增空减多，期价下行

图 9、美豆基金持仓和期价对比

单位：左手，右美分/蒲式耳



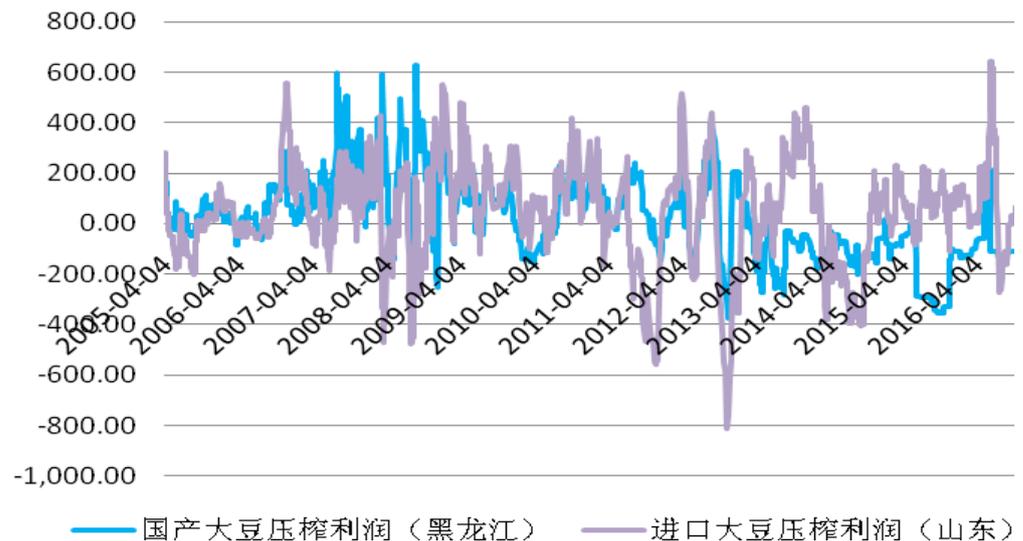
数据来源：CFTC 南华研究

美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，投机基金在大豆期货和期权市场继续增持净空单。截至 2017 年 4 月 18 日的一周，投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净空单 45,828 手，比上周的 29,733 手提高了 16,095 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 87,811 手，上周 86,102 手；持有空单 133,639 手，上周是 115,835 手。大豆期货期权空盘量为 1,006,985 手，上周是 1,005,527 手。多头净持仓尽管在不断减少，但市场的空头氛围仍在逐渐消化，940 一线或为短期底部。

三、大豆压榨利润继续下滑

图 10、大豆油厂压榨利润

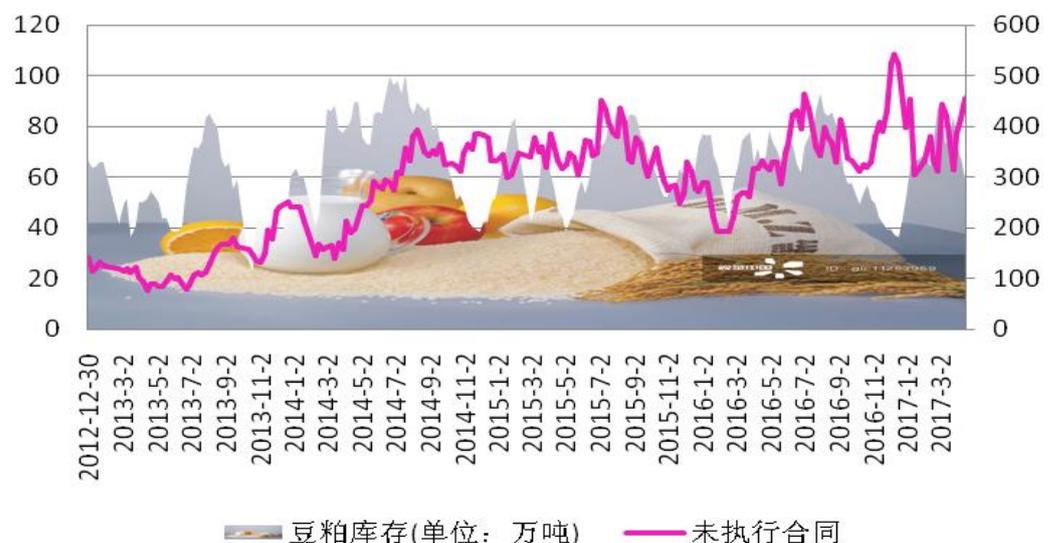
单位：元/公吨



数据来源：WIND 南华研究

图 11、豆粕库存与未执行合同

单位：万吨



数据来源：WIND 南华研究

截止 2017 年 4 月 21 日,黑龙江大豆本月收购价持平在 3650 元/吨,豆粕持平在 3200 元/吨,豆油价格下滑了 950 元/吨至 6100 元/吨,油厂压榨利润下跌了 157 元/吨至-187 元/吨。山东大豆价格下滑了 100 元/吨至 3550 元/吨,豆粕报价报价下滑 100 元/吨至 2950 元/吨,豆油报价环比下跌 700 元/吨至 5800 元/吨,原料和压榨品均下滑,油厂每吨大豆压榨利润环比上月下跌了 110 元/吨至-222 元/吨。因豆粕走货加速,开机率在缓慢增加,预计短期压榨利润维持平稳。

截止4月21日，我国大豆港口库存环比上月减少了2.29%至628.25万吨，同比增加了2.7%。大豆压榨率环比上月减少了3.16万吨至156.18万吨，开机率减少了0.96个百分点至47.54%。截止4月16日油厂豆粕库存环比上月减少了18.31万吨至59.1万吨，减幅为23.65%；未执行合同增加了77.57万吨至457.11万吨，增幅为20.44%。豆粕近一个月库存小幅减少而未执行合同增幅显著，可以看出饲料企业买涨不买跌的心理，近期在加快采购步伐支撑豆粕现货，去库存速度加快。

五、生猪价格以及养殖利润

图 12: 外购仔猪养殖利润及猪肉价格

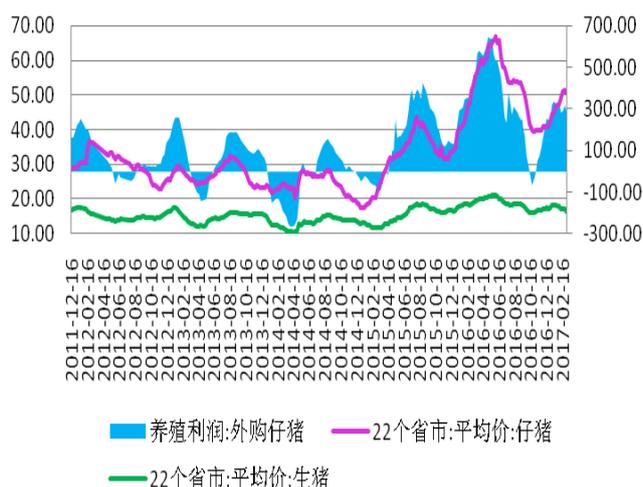
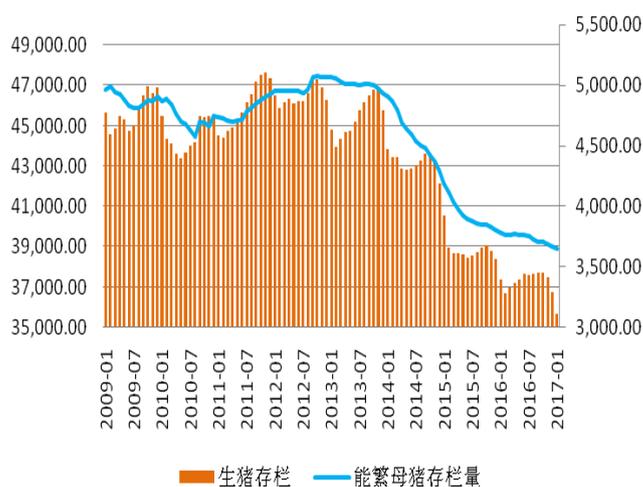


图 13: 生猪月度存栏率同比增减



资料来源：农业部畜牧业司 南华研究

近一个月来我国生猪价格持续下滑，截止4月14日，生猪同比上月同期下滑了1.54元/千克至15.46元/千克，仔猪尚好，微幅下跌了1.54元/千克至49.58元/千克，猪粮比价下滑了0.51个百分点至8.94点。

2017年2月国内生猪存栏率为3.57亿头，环比上月减少1065万头，同比去年四季度初期减少了2041万头；能繁母猪环比上月减少15万头，同比去年四季度初期减少了52万头。下滑动能略有减弱，但从生猪仔猪现货价格来看短期难有止跌，可看出养殖户此时补栏热情并不积极。因此豆粕若要出彩，仍需观美豆的天气变化情况。2016年我国全年生猪进口量为162.02万吨，相当于变相进口了486万吨饲料，相当于进口豆粕97.21万吨。这对于全年6000多万吨的国内需求而言只是九牛一毛，但是这样进口的趋势对于豆粕的消费无法起到利多刺激的作用。

六、棕榈油价格情况

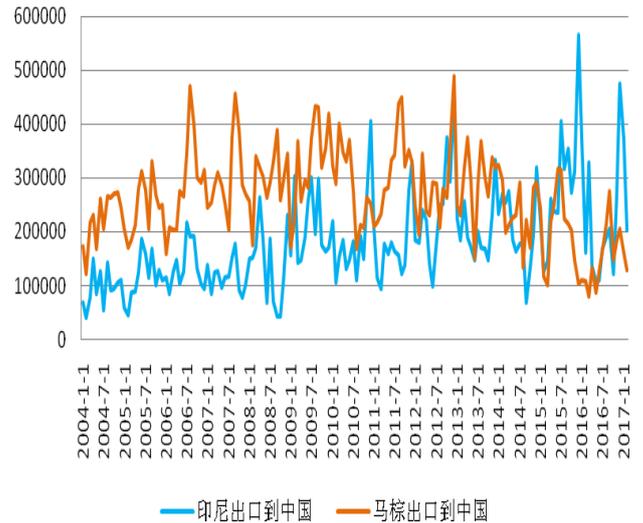
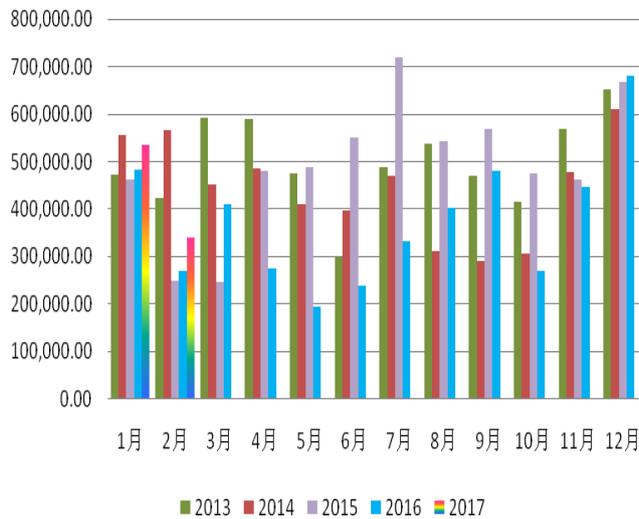
6.1 棕榈油倒挂销售持续

图 14: 我国棕榈油月度进口量

单位：吨

图 15: 棕榈油进口分国别

单位：吨



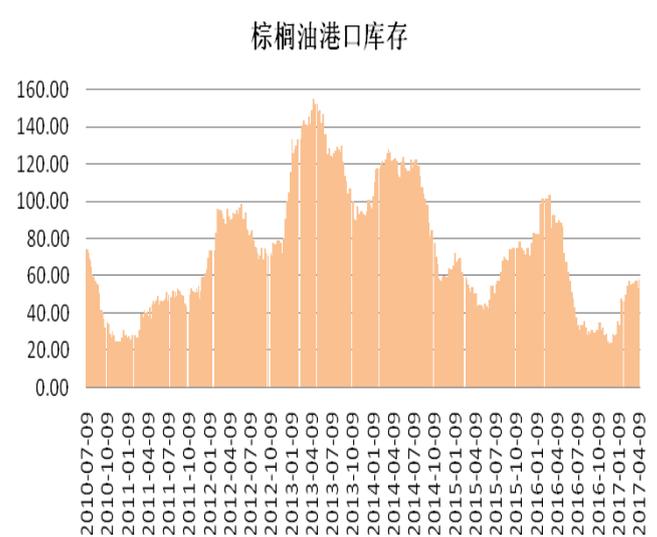
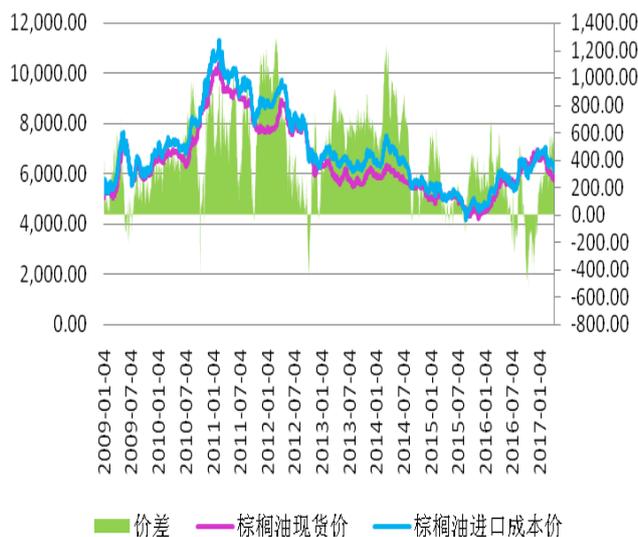
资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 16: 棕榈油进口成本与现货报价对比

单位：元 /吨

图 17: 棕榈油港口库存

单位：万吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

连棕油目前进口呈现倒挂，其中印尼进口到港 CNF 价格为 5520 元/吨左右，马来西亚 4 月现货进口到港完税价为 6070 元/吨左右，而国内现货均价在 5737 元/吨，目前来看印尼进口棕榈油仍有利润空间，但本周四国家将农产品、天然气等增值税税率从 13% 降至 11%，马来西亚棕榈油进口成本就由 5450 元/吨降至 5360 元/吨，成本下滑了 90 元/吨，国内进口有望热情有望提振，预计后期棕榈油进口量加大，预计不利于国内去库存化。

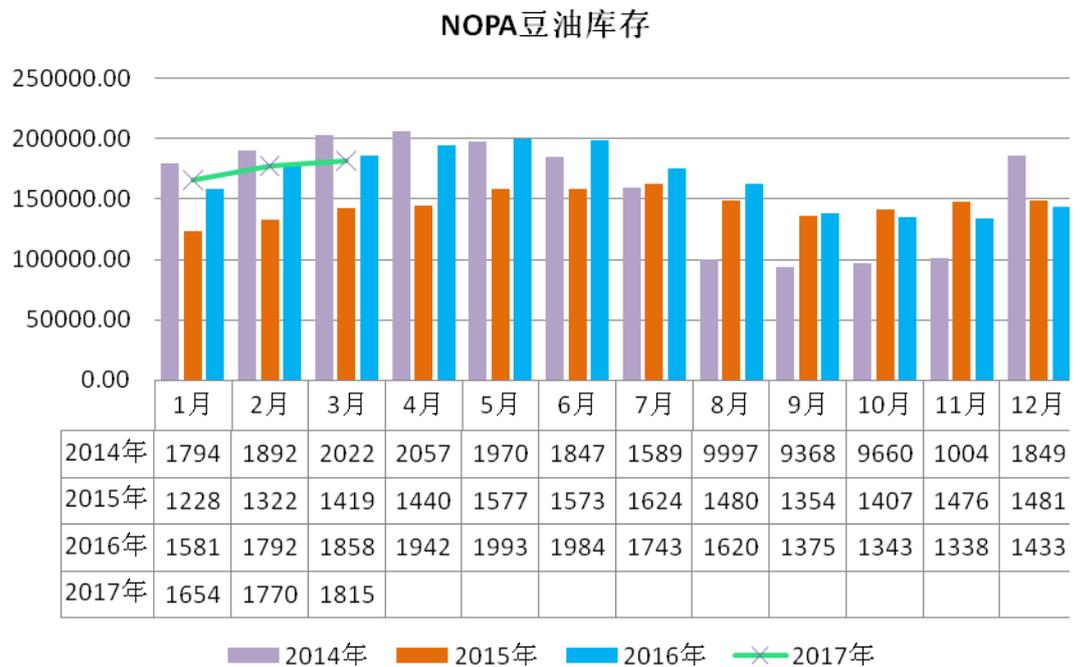
近一个月马棕油进口成本大幅下跌了 375 元/吨至 6094 元/吨，国内现货价格下跌了 321.66 元/吨至 5731.67 元/吨，二者价差缩小了 53.34 元/吨至 362.33 元/吨。内

外价差持续倒挂出现缩小，因国内库存高企使得价格跌幅大过马来，使得国内现货难有大幅上行空间。

六、NOPA 数据解读

图 18、2016 国产大豆抛储情况

单位：左吨，右元/吨



数据来源：WIND 南华研究

美国全国油籽加工商协会（NOPA）周一发布的压榨月报显示，2017年3月份美国大豆压榨步伐低于市场预期，因为衣阿华州的压榨量大幅低于去年同期水平。报告显示，3月份NOPA会员企业压榨的大豆数量为1.53060亿蒲式耳，相当于417万吨，高于2月份的1.42792亿蒲式耳，去年3月份的压榨量为1.56690亿蒲式耳。路透社在报告出台前所作的调查显示，分析师们预期3月份的压榨量为1.56728亿蒲式耳。预测范围为1.51831亿到1.59900亿蒲式耳，中值为1.58250亿蒲式耳。NOPA报告显示，3月31日的美国豆油库存为18.15亿磅，高于2月底的17.70亿磅。2016年3月底的库存为18.59亿磅。报告出台前，分析师平均预测为18.09亿磅。

七、后市展望

图 19、美豆 07 合约日线走势图



资料来源：博弈大师

图 20、大连豆粕 1709 日线走势图



资料来源：博弈大师

国产大豆周线上呈现略显支撑，但止跌后并不意味着上涨空间大，40 周线若不突破多单并不建议介入。豆粕本周下触 60 周线，美豆弱势使得期价不具备上涨持续性，2900 之下逢高抛空思路操作。菜粕报收上影阴线，2500 之下仍以逢高抛空为主。

本周国产大豆断崖式下跌，周线回吐两周涨势收跌，40周线之下仍以持有空单为主。豆粕重心上移收阴线，因采购进度的提升对近期豆粕价格有了一定的提振作用，2750之上多单可继续持有。菜粕周线站稳2400整数关口，2350之上多单可继续持有。本周油脂继续寻底动作，本周表现最弱的为豆油，均逢高抛空为主。

南华期货分支机构

南华期货股份有限公司

杭州市西湖大道193号定安名都3层
客服电话: 4008888910 www.nanhua.net

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话: 0576-88206989

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801室
电话: 0577-89971808

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话: 0574-87973855

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道1277号香格大厦7楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路751号粮食大厦五楼
电话: 0573-82158136

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区昆仑商务中心1幢1单元3101室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号
电话: 028-86532609

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号11层001号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦第34层3401、3410号
电话: 0411-39048000

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B801、B802、B608、B609室
电话: 010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号8层805室
电话: 0351-2118018

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室、104室
电话: 0574-62509011

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、804、810、811室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306房间
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市市南区闽江路2号1单元2501室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦A座1003
电话: 022-88371080

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦26层
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路663号1楼、3楼、7楼
电话: 021-52586179

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703、2705室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道68号2008房, 2009房 邮编: 510140
电话: 020-38809869

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路77号侨鸿国际商厦904、906、908室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路1号20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

浙江省永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

南通市南大街89号(南通总部大厦)六层603、604室
电话: 0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B栋1903单元
电话: 0592-2120291

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第3-8间首层至二层
电话: 0663-2663555

海宁营业部

浙江省海宁市海洲街道钱江西路238号 广隆财富中心1号楼301、302、312、313室
电话: 0573-80703009

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话: 0579-85201116

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话: 0512-87660825

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)
电话: 0791-83828829

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话: 0754-89980339

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层3232、3233、3234、3235室
电话: 0580-8125381

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net