

菜油略显强势 菜棕套利持有

摘要

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	1. (压榨利润) 美国农商巨头 ADM 公司表示, 由于农户囤货惜售, ADM 公司在巴西的加工利润缩减。ADM 执行总裁兼董事长 Juan Ricardo Luciano 称, 在巴西, 压榨利润一直缩减, 因为大豆价格疲软, 巴西雷亚尔汇率走强, 农户的销售并未与出口需求保持一致。他说, 巴西大豆丰产。我们预计大豆产量将比上年增长约 20%。不过巴西的问题一直是农户销售, 农户并不喜欢当前的价格, 也不喜欢目前的雷亚尔汇率。Luciano 说, 目前的加工利润至多是不赔不赚, 因为每个人都在抢购大豆。 2. (播种进度) 据美国农业部发布的作物进展周度报告显示, 截止到 2017 年 4 月 30 日, 美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 10%, 上周 6%, 去年同期 7%, 过去五年同期均值 7%。报告显示, 伊利诺伊州的大豆播种进度为 13%, 上周 4%, 去年同期 8%, 过去五年均值 6%。 3. (棕榈出口) 船运调查机构 ITS 周二公布的数据显示, 马来西亚 4 月棕榈油出口量为 1,125,942 吨, 较 3 月出口的 1,076,240 吨增加 4.6%。船运调查机构 SGS 周二公布的数据显示, 马来西亚 4 月棕榈油出口较上个月增长 4.3% 至 1,135,340 吨, 3 月为 1,088,677 吨。 4. (出口数据) 美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示: 截至 4 月 27 日当周, 美国 2016-17 年度大豆出口净销售 318,500 吨, 2017-18 年度大豆出口净销售 12,800 吨。
国内	1. (大豆拍卖) 4 月 28 日黑龙江粮食交易市场 2014 年大豆销售计划 19,821 吨, 实际成交 12,000 吨, 成交率 60.54%。最高成交价 4,011.47 元/吨, 最低成交价 3,940.39 元/吨, 成交均价 3,999.62 元/吨。



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

孙明磊

0451-58896629

sunminglei@nawaa.com

投资分析号 Z0010351

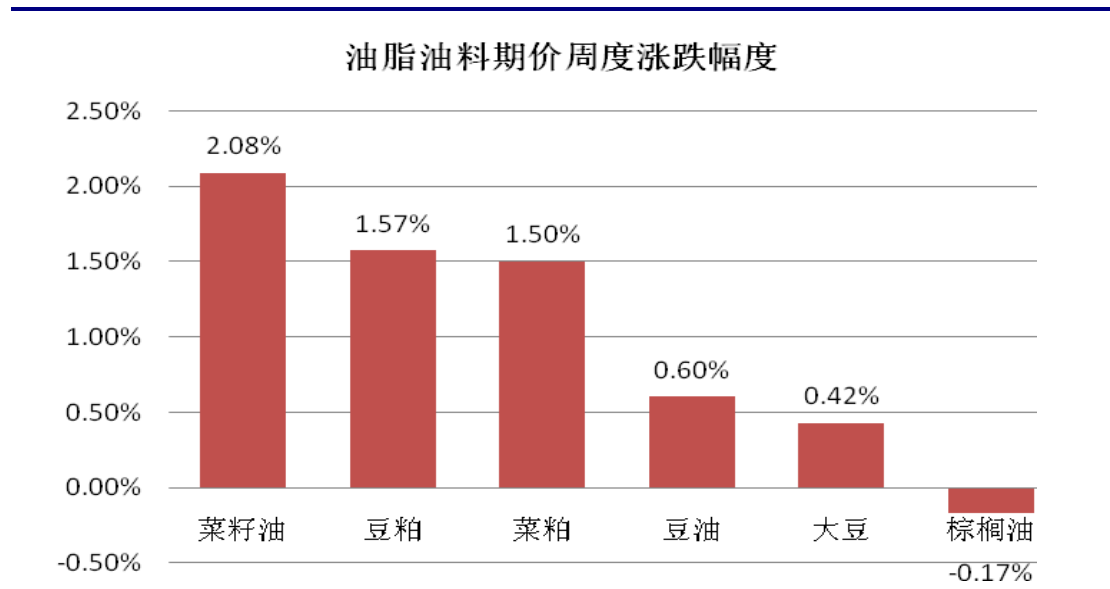
助理分析师

刘冰欣

0451-58896619

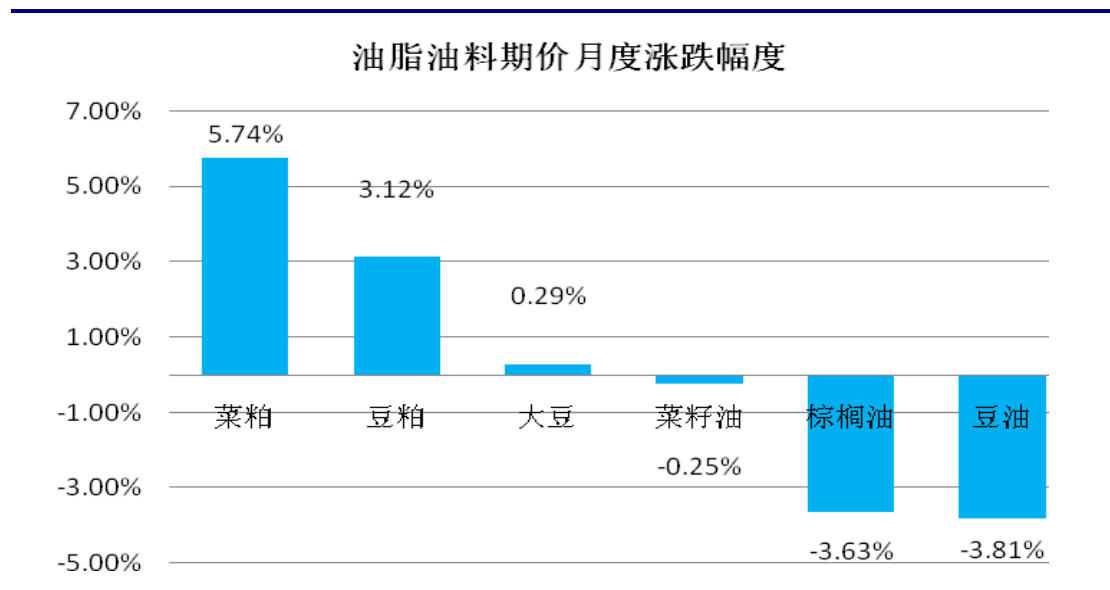
liubingxin@nawaa.com

图 1、油脂油料一周涨跌幅度



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2、油脂油料近一月涨跌幅度



数据来源：WIND 资讯 南华研究

农产品本周菜籽油稍显强势，棕榈仍在进口增值税利空影响之下，整体强弱次序排列为菜籽油>豆粕>菜粕>豆油>大豆>棕榈油。月度涨跌来看菜粕最坚挺，豆油表现最差，整体强弱次序排列为菜粕>豆粕>大豆>菜籽油>棕榈油>豆油。

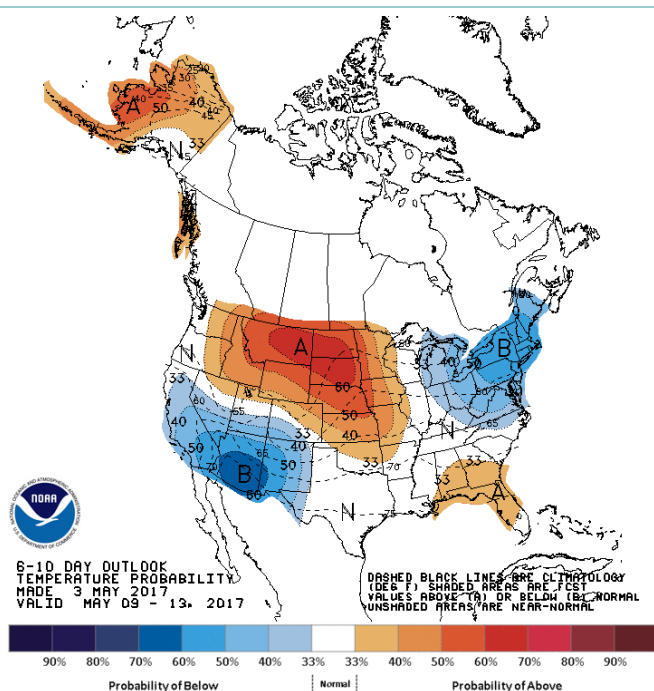
美盘行情：本周美豆的走势是在天气炒作中缓步反弹，且照比之前的步履蹒跚显然略见加快，1000 大关仍在继续上测。

内盘：豆粕本周走势横盘震荡，多单建议继续持有。菜粕满血复活，看出上周的传闻不攻自破，十日线之上多单继续持有。连豆抛储对市场冲击不大，但现货上涨却未对期价有太多提振，建议日内低买高平思路操作。本周油脂略有止跌，但价格仍无回暖意向，尤其棕榈油三月进口未有大幅下滑，建议仍以逢高抛空思路对待。

一、美国未来周度、半月度与月度温度降雨情况

图 3、美国未来 6~10 天气状况：大豆主产区中西部偏西地区地区气温距平历史均值高出 30%~40%，东部较为凉爽；降水距平历史同期偏少 20%~30%，在早播的此时属于温暖干燥天气。

温度 2017 年（5 月 9 日—5 月 13 日）



降水 2017 年（5 月 9 日—5 月 13 日）

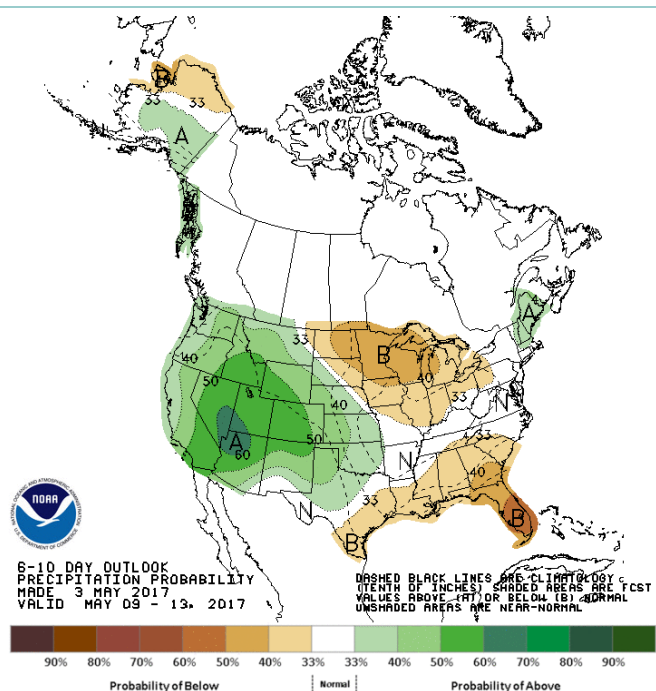


图 4、美国未来 8~14 日天气状况：大豆主产区中西部偏东部明显降温，距平历史均值略低 40%~50%，降水距平历史同期均值略低 30%~40%，仍属于。

温度 2017 年（5 月 11 日—5 月 17 日）

降水 2017 年（5 月 11 日—5 月 17 日）

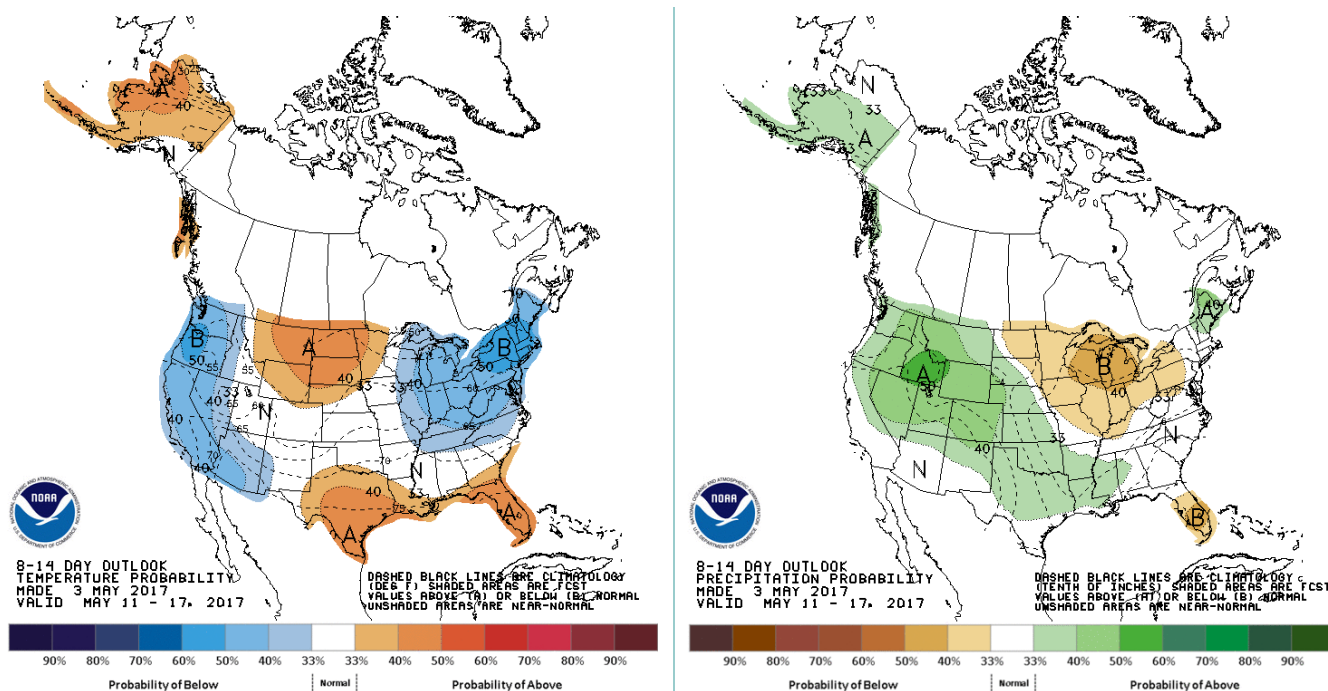
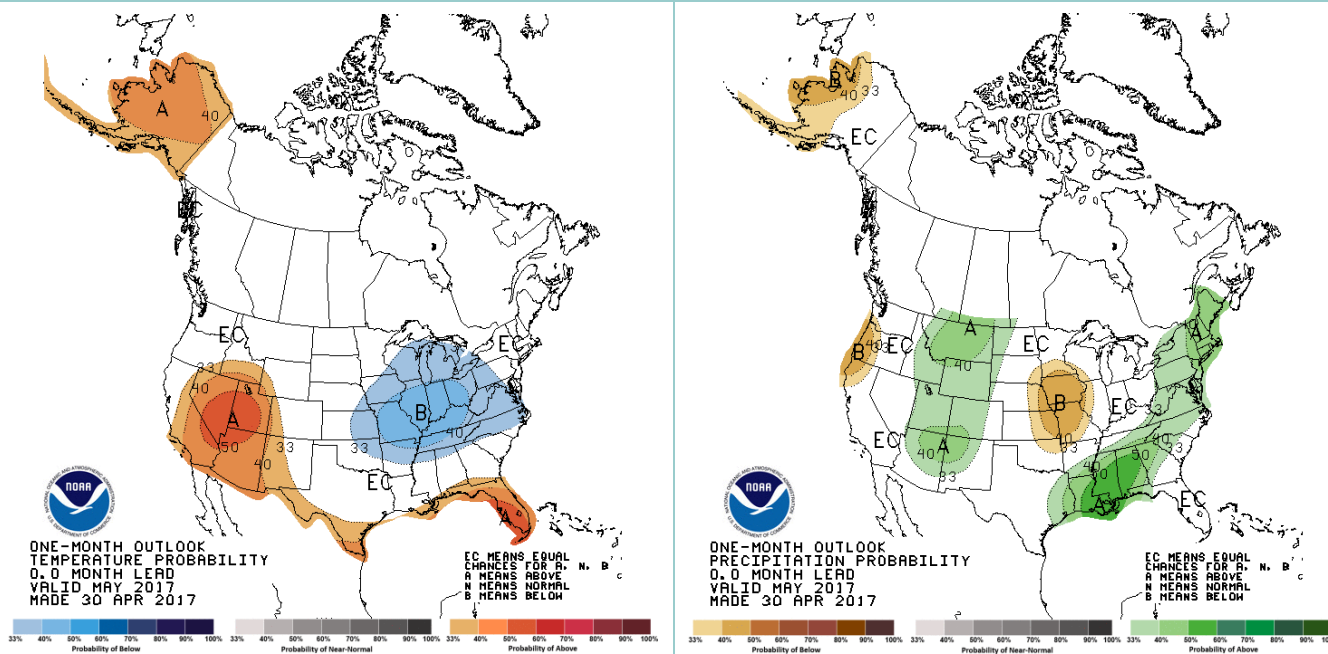


图 5、美国 5 月天气预测：大豆主产区中西部气温距平历史均值略高，降水略少，呈现偏旱，但如果没有持续的话仍可理解为温暖干燥天气。

温度 2017 年（4 月 30 月—5 月 31 月）

降水 2017 年（4 月 30 月—5 月 31 月）



据美国农业部发布的作物进展周度报告显示，截止到 2017 年 4 月 30 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度达到 10%，上周 6%，去年同期 7%，过去五年同期均值 7%。报告显示，伊利诺伊州的大豆播种进度为 13%，上周 4%，去年同期 8%，过去五年均值 6%。印第安纳的播种进度为 16%，上周 3%，去年同期 5%，过去五年均值 8%。衣阿华的

播种进度为 2%，去年同期 6%，过去五年均值 3%。由此可看出，尽管平均速度快于去年，但主产爱荷华州的播种速度仍较慢，对美豆略有支撑。

二、国内大豆压榨量及豆粕库存一览

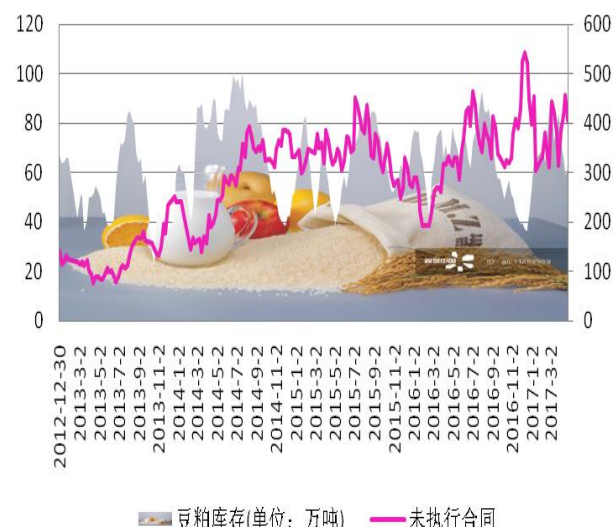
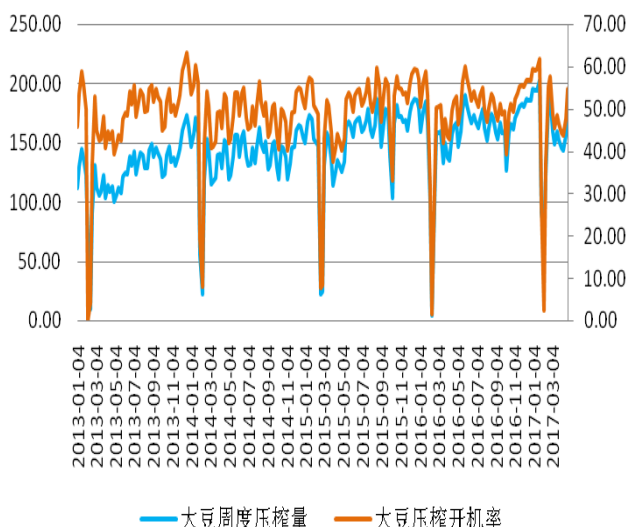
1、豆粕需求一般

图 6: 大豆压榨量及开机率

单位: 吨

图 7: 豆粕商业库存

单位: 万吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

截 5 月 5 日，我国港口大豆库存为 670.46 万吨，环比上月增加了 8.88%，同比减少了 6.83%。4 月 28 日全国压榨大豆量为 187.67 万吨，照比上周增加了 7.86 万吨，较上月增加了 42.07 万吨；油厂开机率为 56.53%，较上周增加了 1.79 个百分点，较上月增加了 12.21 个百分点。截止 4 月 30 日，油厂豆粕库存照比上周增加了 8.63 万吨至 70.35 万吨，环比上月减少了 3.3%；未执行合同减少了 41.93 万吨至 362.45 万吨，环比上月减少了 6.2%。

沿海油厂上周开机率开始恢复，从库存消化程度来看，豆粕近两周未执行合同减少，去库存放慢，主要是因为油厂开机率大幅提升。本月大连大豆照比上月持平在 3650 元/吨，豆粕现货走稳在 3200 元/吨，豆油现货下滑了 500 元/吨至 6050 元/吨，由于豆油现货仍未止跌，压榨利润继续下滑，油粕供应仍将面临一定压力。关注后期市场心态变化及采购提货积极性情况。

2、油菜籽进口成本与现货报价价差缩小

图 8:油菜籽进口成本与国内现货报价价差 单位: 元/吨

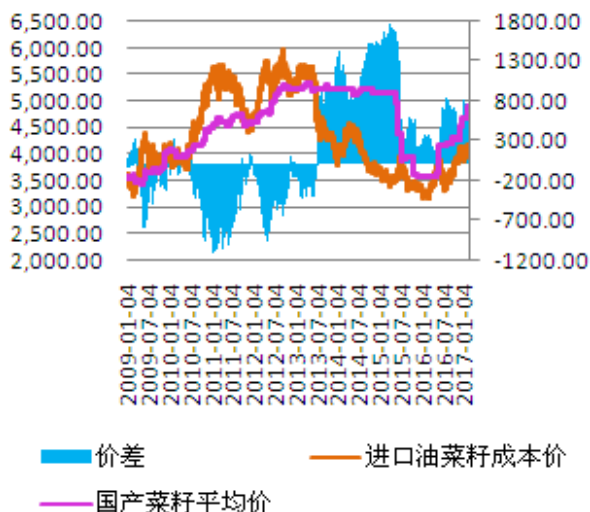
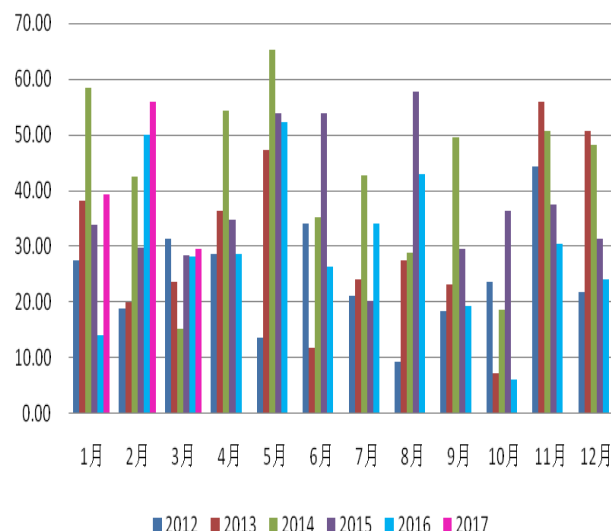


图 9: 油菜籽月度进口量 单位: 万吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

本周进口菜籽照比上周下滑 127.84 元/吨, 环比上月上漲 79.98 元/吨至 3901.46 元/吨。国内菜籽较为坚挺在 4900 元/吨, 内外价差缩小了 79.98 元/吨至 998.54 元/吨, 内外价差虽略有缩小, 但进口未有下滑势头。尽管国内菜籽油库存压力大, 但菜粕需求向好, 在六月新季菜籽上市前预计进口量难有下滑。

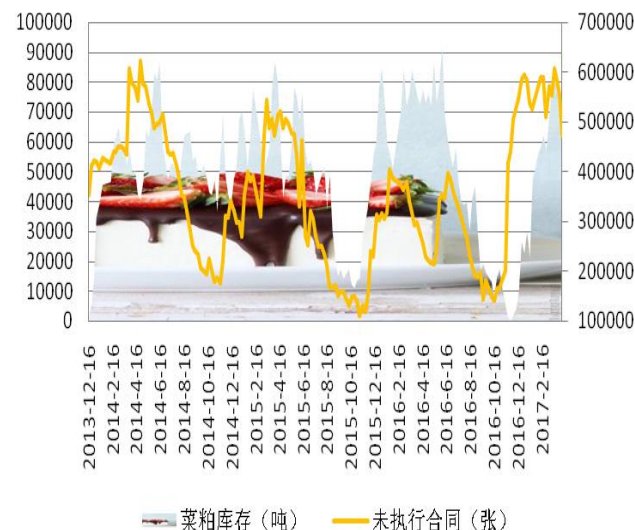
3、菜粕价格本周走平, 后期预计震荡

图 10: 菜粕现货价格 单位: 元/吨



单位: 元/吨

图 11: 菜粕库存与油厂未执行合同



资料来源: WIND 资讯 南华研究

图 12:豆粕与菜粕、DDGS 价差对比

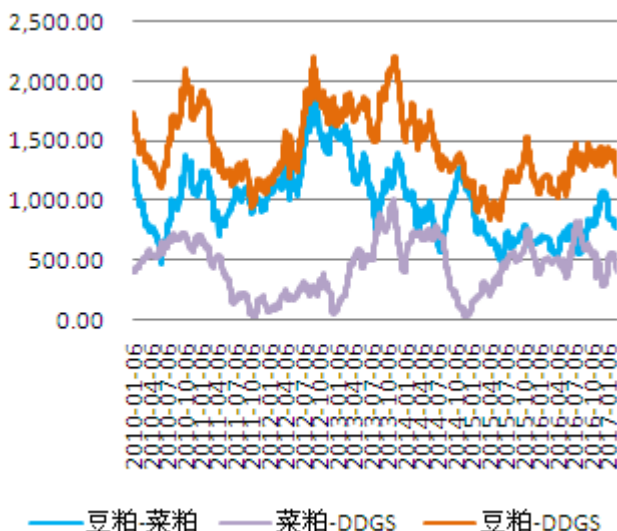
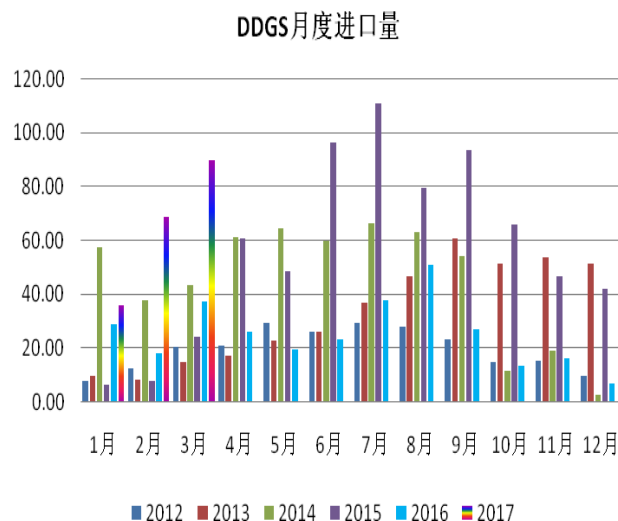


图 13: DDGS 年度进口量

单位: 万吨



本周全国菜粕均价略有上浮，照比上周上涨了 8.82 元/吨至 2453.53 元/吨，照比上月反弹了 64.71 元/吨。沈阳加籽粕（加拿大菜粕）报价上涨了 110 元/吨至 2660 元/吨；上海加籽粕上涨了 150 元/吨至 2600 元/吨，江苏国产菜粕现货下滑了 50 元/吨至 2350 元/吨，湖北国产现货报价下滑了 50 元/吨至 2350 元/吨，贵州报价反弹了 20 元/吨至 2420 元/吨，合肥现货报价反弹了 20 元/吨至 2420 元/吨，成都报价持稳在 2360 元/吨。截止 2017 年 4 月 28 日，油厂菜粕库存照比上月减少了 0.93 万吨至 7.32 万吨，减幅为 11.27%；未执行合同减少 7.23 万吨至 50.17 万吨，减幅为 12.6%，看出菜粕本月去库存化速度一般，预计新季菜籽上市前维持平稳。

目前国内豆粕现货价格 3000~3050 元/吨，菜粕现货在 2400~2450 元/吨附近，豆菜现货均价价差在 595.56 元/吨，照比上月缩小了 42.6 元/吨，二者的期价价差同样照比上月缩小了 43 点至 396，可看出在豆粕现货反弹力度明显没有菜粕强。菜粕与 DDGS 价差扩大了 64.71 元/吨至 503.53 元/吨，现货结构仍为菜粕>DDGS>豆粕。我国 DDGS1~3 月进口总量为 194.63 万吨，同比去年同期的 84.46 万吨增加了 130%，主要因国内库存偏低，但价格仍却并不给力。

三、菜油现货以情况解析

1、菜油现货情况

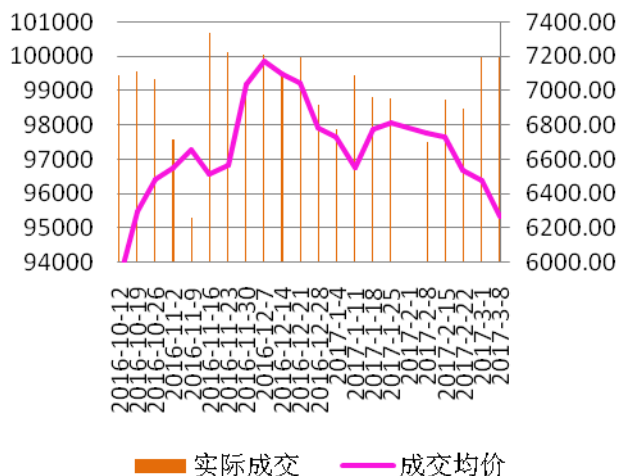
图 14:菜籽油抛储量价

单位: 吨

图 15: 菜油现货价格

单位: 元/吨

菜籽油抛储量价



菜油现货价格



资料来源：WIND 资讯 南华研究

本周全国菜籽油均价照比上周上涨了 55 元/吨至 6160 元/吨，照比上月上扬了 65 元/吨。四川菜油报价反弹了 150 元/吨至 6450 元/吨；贵州菜油报价下跌了 30 元/吨至 6200 元/吨，湖北菜油报价下滑了 30 元/吨至 6150 元/吨，而安徽报价下跌了 50 元/吨至 6100 元/吨一线，江苏报价走跌了 100 元/吨至 6050 元/吨。本周菜油因青黄不接止跌反弹，现货略呈坚挺，预计能维持至 6 月。

3、油粕比和三大油脂价差对比

图 16：油粕比六年对比

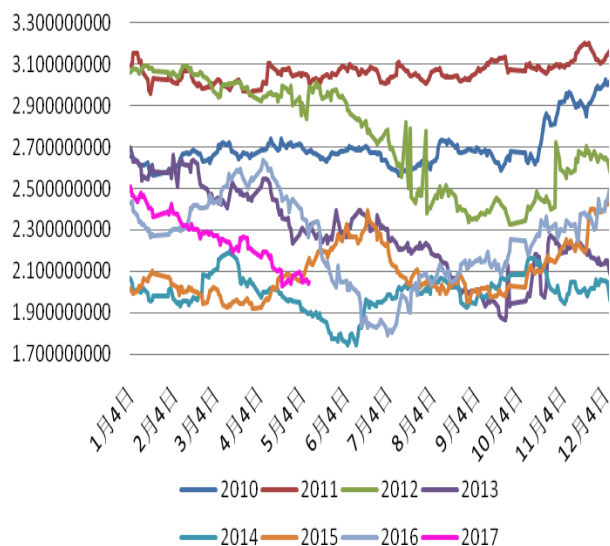
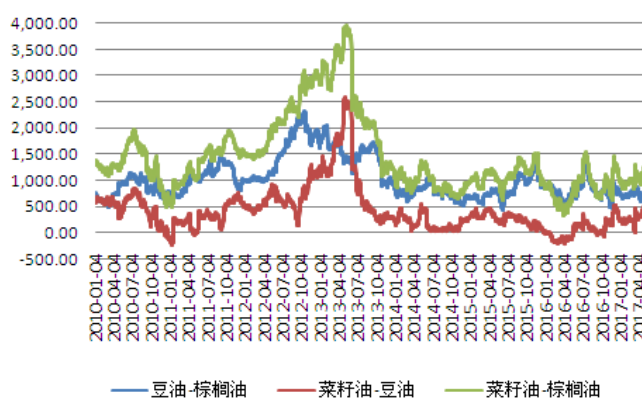


图 17：三大油脂对比



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比回落至 2.038 附近，环比上月下滑了 0.154 个百分点，粕稍强油弱

持续，因油脂整体库存过大。

本月油脂均下滑，菜籽油较为抗跌。菜油与豆油价差扩大了 214 个点至 540，与棕榈油价差扩大了 180 个点至 1150，豆油跟棕榈油价缩小了 34 个点至 610。建议前期买豆油抛棕榈组合适度出局，或可买菜籽油抛棕榈操作。

四、总结及后市预测

图 18、郑州菜粕 1709 日线走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 19、郑州菜籽油 1709 日线走势图



资料来源：WIND 南华研究

豆粕本周走势横盘震荡，多单建议继续持有。菜粕满血复活，看出上周的传闻不攻自破，十日线之上多单继续持有。连豆抛储对市场冲击不大，但现货上涨却未对期价有太多提振，建议日内低买高平思路操作。本周油脂略有止跌，但价格仍无回暖意向，尤其棕榈油三月进口未有大幅下滑，建议仍以逢高抛空思路对待。

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

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层

电话: 0571-83869588

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼

电话: 0576-88539900

温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室

电话: 0577- 89971820

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼

电话: 0574-87273868

慈溪营业部

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

绍兴市中兴南路 95 号中兴商务楼 1 幢(南楼)5-6 层

电话: 0575-85095800

成都营业部

成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号 17 层 1706 号房

电话: 028-86532693

兰州营业部

兰州市庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼(胜利宾馆斜对面)

电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区中山路 554D-6 号和平现代城 B 座 3 层 4 号

电话: 0411-84378378

北京营业部

北京市宣武门外大街 28 号 2 幢

电话: 010-63556906

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际商务大厦 25 层

电话: 0351-2118016

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601

电话: 0574-62509001

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利大厦二层、八层

电话: 0451-82345618

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层

电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 B 座 2501 室

电话: 0532-85803555

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室

电话: 024-22566878

天津营业部

天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 8 层

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: 021-52585211

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室

电话: 0755-82577529

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房

电话: 020-38806542

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 904、906、908 室

电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路 1 号 1 幢 1 层 1-2

电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼

电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦 89 号六层

电话: 0513-89011160

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢 2104-2107 室

电话: 0592-2120370

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层

电话: 0663-2663886

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301

电话: 0573-80703000

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号嘉华银行中心九楼

电话: 00852-28052658

浙江南华资本管理有限公司

电话: 0571-87994666

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，但我公司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