

## 双粕燃情大涨 强势有望延续

### 油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	<p>1. <b>(季度报告)</b> 6月种植面积: 大豆 8951.3 万英亩(去年终值 8343.3 万, 3月意向 8948.2 万, 预期 8975 万、华尔街预期 8994.6 万); 截止6月1日库存: 大豆 9.63 亿蒲(去年同期 8.72 亿, 预期 9.83 亿、华尔街预期 9.81 亿)。</p> <p>2. <b>(出口进度)</b> 美国农业部(USDA)周一公布的数据显示, 截至 2017 年 6 月 29 日当周, 美国大豆出口检验量为 266,386 吨, 前一周修正后为 327,484 吨, 初值为 315,099 吨。2016 年 6 月 30 日当周, 美国大豆出口检验量为 192,870 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 52,496,489 吨, 上一年度同期 44,622,110 吨。</p> <p>3. <b>(进度报告)</b> 美国农业部(USDA)周三公布的每周作物生长报告显示, 截至 7 月 2 日当周, 美国大豆生长优良率为 64%, 前一周为 66%, 去年同期为 70%。当周, 美国大豆出苗率为 98%, 前一周为 94%, 去年同期为 98%, 五年均值为 95%。当周, 美国大豆开花率为 18%, 前一周为 9%, 去年同期为 20%, 五年均值为 17%。</p> <p>4. <b>(马棕出口)</b> 船运调查机构 ITS6 月 30 日公布的数据显示, 马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口为 1,190,583 吨, 较上月下滑 8.9%, 5 月 1-31 日为 1,306,374 吨。</p> <p>5. <b>(机构预测)</b> 美国田纳西州的私人分析机构 Informa 经济公司周四发布的数据显示, 2017 年美国大豆产量预计为 42.53 亿蒲式耳, 低于美国农业部当前预测的 42.55 亿蒲式耳。Informa 还在报告里预计 2017 年巴西大豆产量为 1.145 亿吨, 阿根廷大豆产量预计为 5800 万吨。</p>
----	---

**美盘:** 本周美豆优良率下降, 加上未来两周显示高温少雨, 诱发报告利多进一步发酵, 周 K 线跳涨收高测试 1000 大关, 预计短期继续维持走高。

**内盘:** 本周豆一明显拉低油脂油料整体涨势, 3900 大关唯有突破, 仍以持有空单为主。豆粕周线上破四根均线报收中阳线, MACD 呈现金叉, 2700 之上多单可继续持有。菜粕周线发力大涨连破五根均线收长阳, 2300 之上多单可继续持有。因粕类的欣欣向荣抑制油脂价格上行, 本周棕榈油 1709 虽 5400 大关但仍未有效站稳, 日内多看少动。豆油菜籽油本周表现平平, 日内波段思路对待。



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

何琳

045-158896629

[helin@nawaa.com](mailto:helin@nawaa.com)

助理分析师

刘冰欣

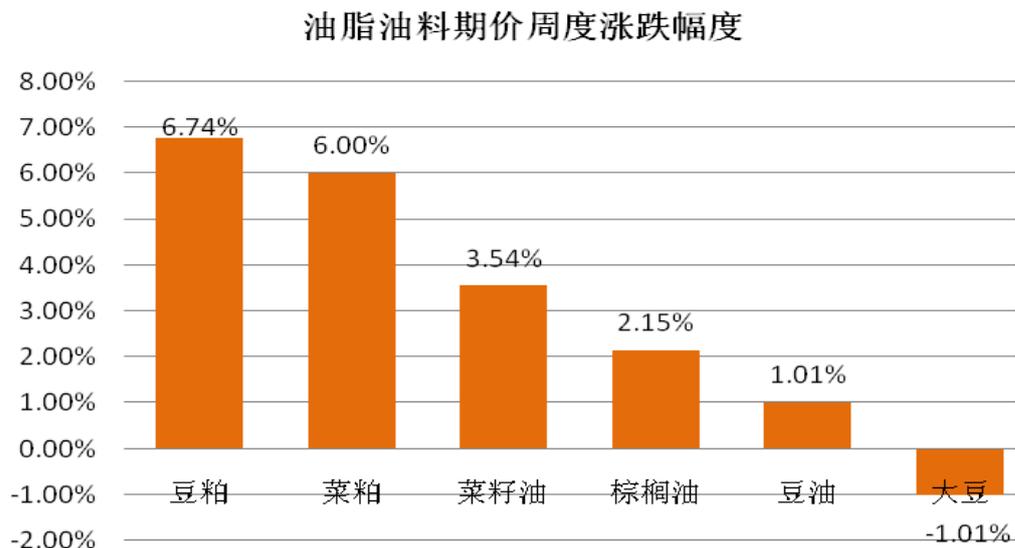
045-158896619

[liubingxin@nawaa.com](mailto:liubingxin@nawaa.com)

com

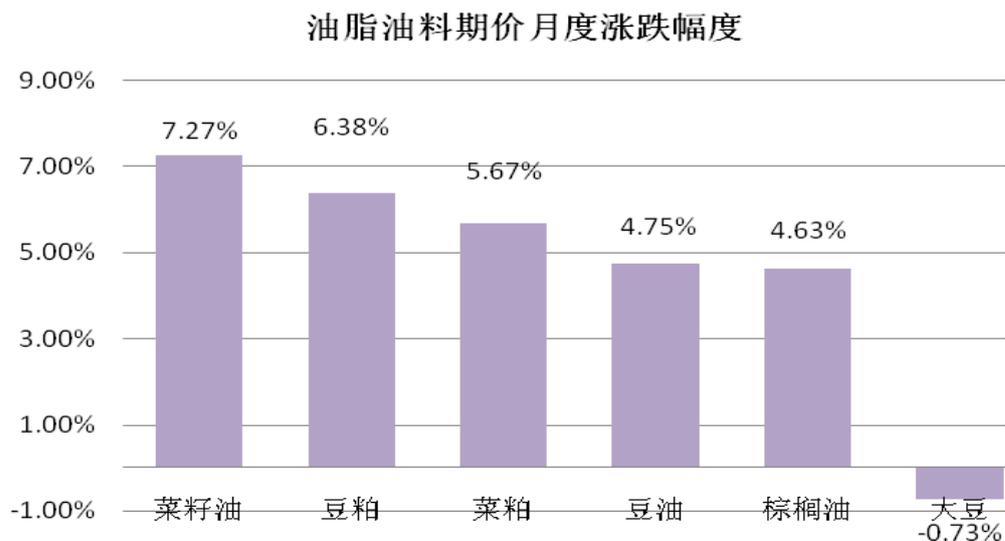
## 一、行情回顾

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

本周双粕领涨，只有大豆下跌，表现由强到弱依次排列为豆粕>菜粕>菜籽油>棕榈油>豆油>大豆。近一个月来看，大豆成为空头打压“主力军”，菜籽油反而表现最强，强弱排列为菜籽油>豆粕>菜粕>棕榈油>豆油>棕榈油>大豆。

## 二、重要报告解读

### 1. USDA6 月月度供需报告解读

USDA6 月库存面积报告：美国 6 月种植面积：大豆 8951.3 万英亩（去年终值 8343.3 万，3 月意向 8948.2 万，预期 8975 万、华尔街预期 8994.6 万）；截止 6 月 1 日库存：大豆 9.63 亿蒲（去年同期 8.72 亿，预期 9.83 亿、华尔街预期 9.81 亿）。

**解读：**2017 年美豆种植面积 8951.8 万英亩，较去年同期超出 608.5 万英亩，较 3 月种植意向数据略高 3.6 万英亩，较平均预估偏低 42.8 万英亩(预估均值 8994.6 万英亩，2017 年 3 月 31 日意向面积 8948.2 万英亩，2016 年 8343.3 万英亩，USDA 二月展望论坛 8800 万英亩)；，截至 6 月 30 日美豆当季大豆库存 9.63 亿蒲，较去年同期高出 0.91 亿蒲，较 3 月季度库存减少 7.72 亿蒲，较平均预估偏低 0.2 亿蒲(预估均值 9.83 亿蒲，前值 17.35 亿蒲，去年同期 8.72 亿蒲)。

## 三、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%~50%不等，东部较为正常；降水东部地区距平历史均值正常，偏西地区略旱，距平历史同期偏少 30%~40%，目前略有干旱端倪，但需关注后续是否持续。

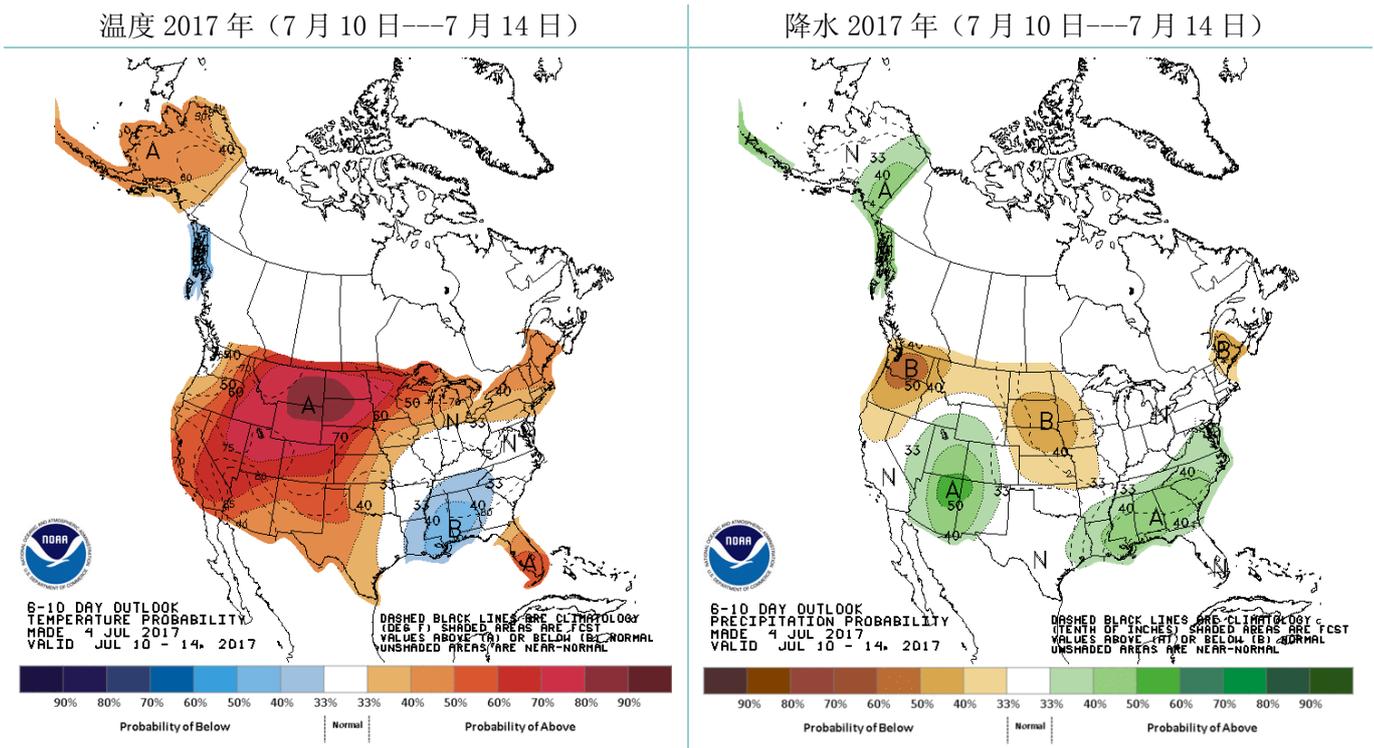


图 4、美国未来 8~14 日天气状况：大豆主产区中西部地区持续高温，距平历史均值略低 30%~40%，降水距平历史同期均值略低 30%~40%，呈现高温少雨天气，容易造成大豆缺墒影响生长进度和优良率。

温度 2017 年（7 月 12 日---7 月 18 日）

降水 2017 年（7 月 12 日---7 月 18 日）

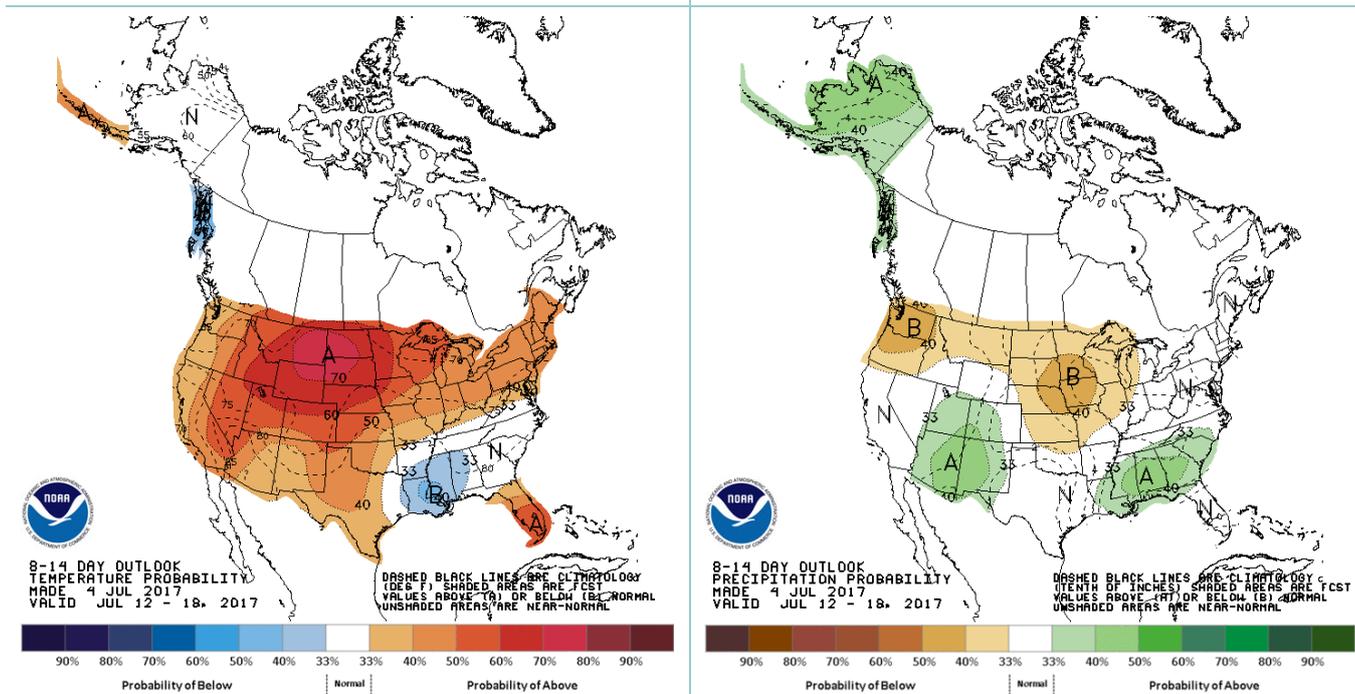
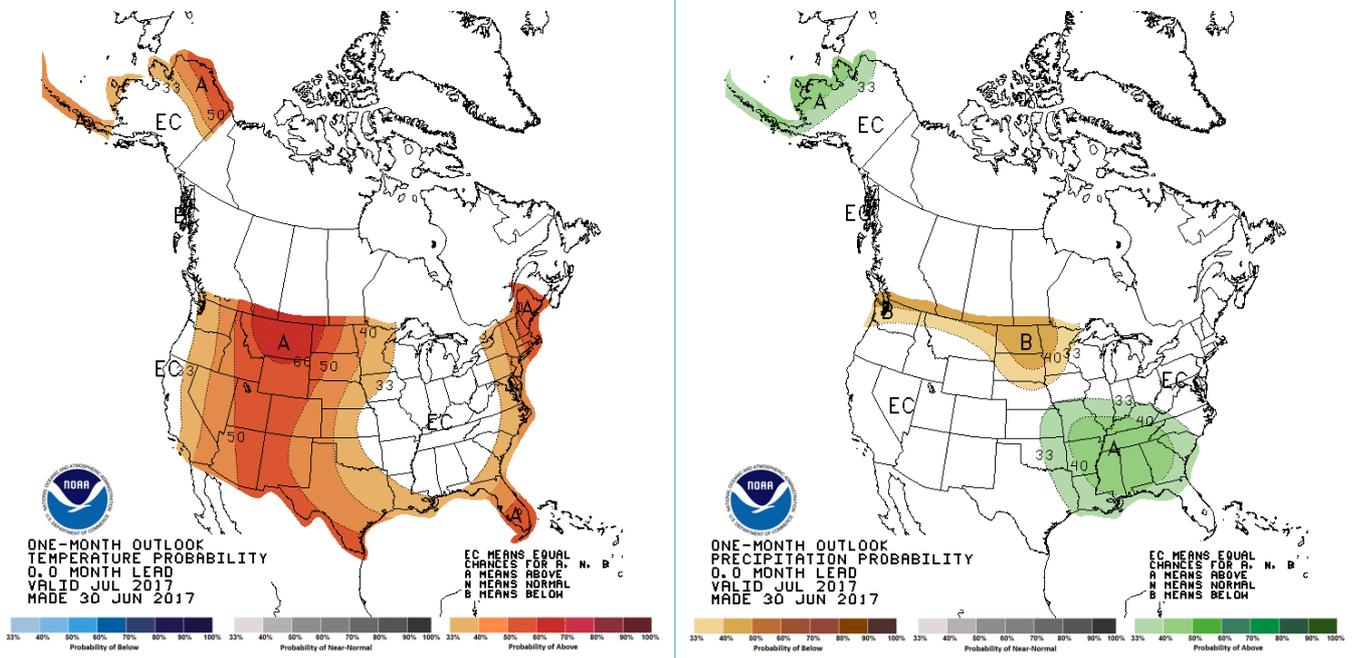


图 5、美国 7 月天气预测：大豆主产区中西部偏西地区气温距平历史均值偏高，降水依旧正常，偏南地区呈现多雨，整体来看对生长没有太多威胁。

温度 2017 年（6 月 30 月---7 月 31 月）

降水 2017 年（6 月 30 月---7 月 31 月）



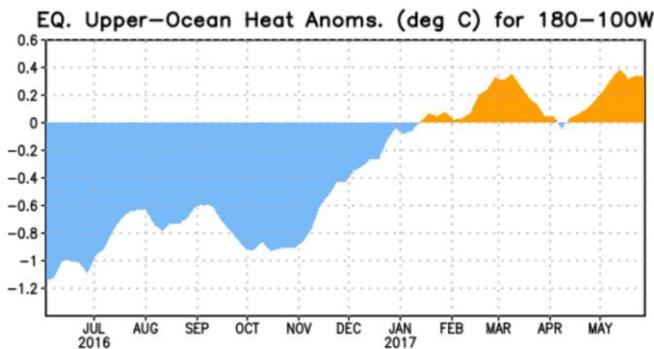
巴西农业咨询机构 Safras & Mercado 的报告显示, 2016/17 年度巴西大豆收获工作接近结束。截至周五 (5 月 5 日), 全国大豆收获完成 97.6%, 高于去年同期的 97.5%, 也高于过去五年的同期平均收获进度 97.5%。截至 6 月 4 日当周, 美国大豆种植率为 83%, 前一周为 67%, 去年同期为 82%, 五年均值为 79%。当周, 美国大豆出苗率为 58%, 前一周为 37%, 去年同期为 62%, 五年均值为 59%。

未来两周美豆主产区呈现高温多雨, 且有持续的趋势, 短期有望引发大豆缺墒减产担忧, 继续关注天气变化。

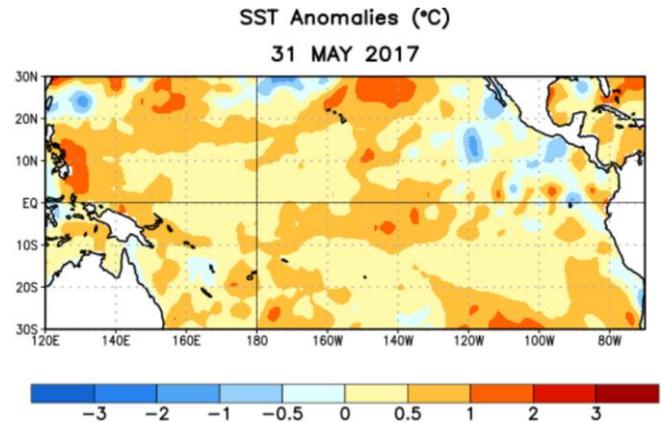
## 2、厄尔尼诺异常海温数据震荡

图 6、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

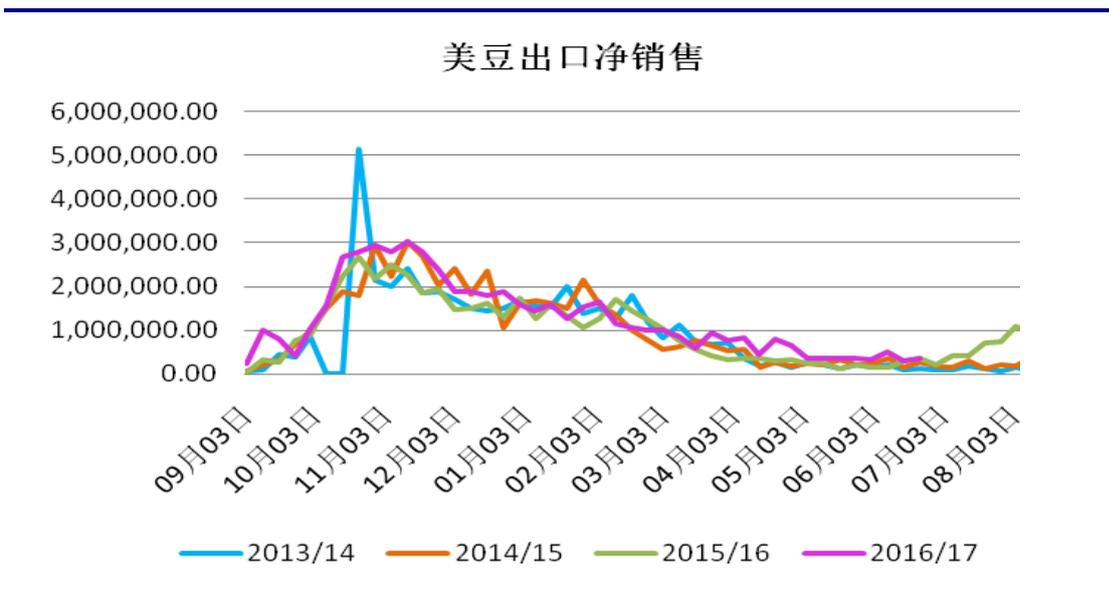
据目前太平洋海温异常指数监测数据来看，弱拉尼娜天气渐行渐远，海平面的温度在逐渐升高，自2017年1月从零下升至零上之后，最高在三月初达到0.3℃附近，到了五月行至0.15℃附近。照这样的速度来看，5月海温异常指数在0.3~0.4℃之间，假设6月到达0.6℃，厄尔尼诺最快也是在10月形成，最快也要到2018年的2月才会对天气产生明显影响，因此短期市场天气炒作无太多空间。

### 3、美豆期价影响因素

#### 3.1 美豆出口一般，市场焦点在南美

图7、周度出口净销售

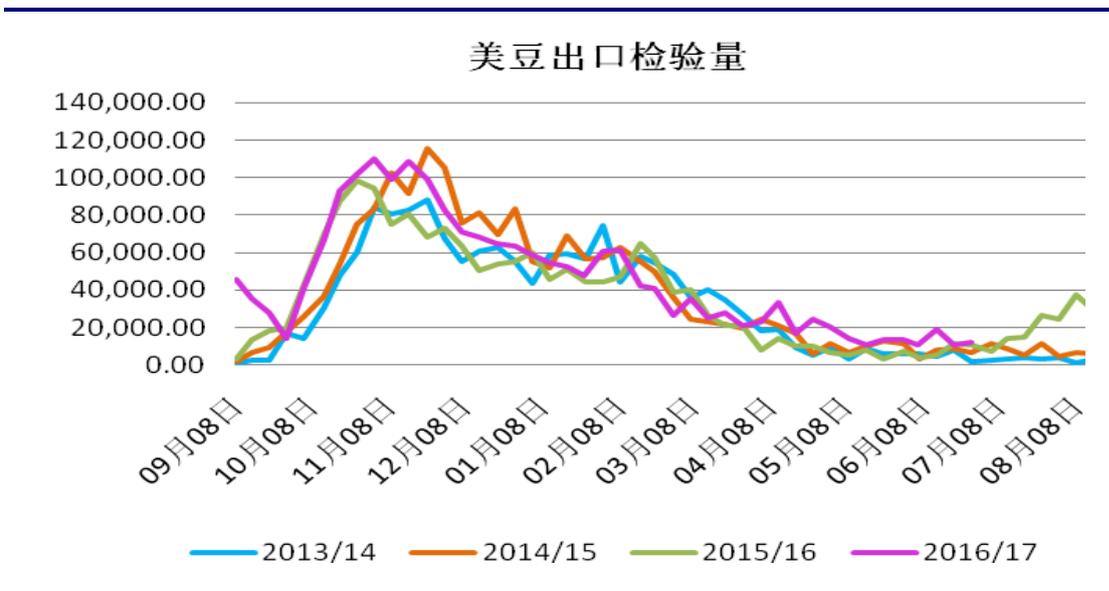
单位：吨



数据来源：USDA 南华研究

图8、周度出口检验量

单位：千蒲式耳



数据来源：USDA 南华研究

**表 1、大豆到港成本价**

品种	交货月	CBOT价格	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
美湾大豆	9月	994.25	52	147X	384	35	419	3340
	10月	994.25	54	158X	385	35	420	3350
	11月	994.25	54	163X	385	35	420	3350
美西大豆	10月	994.25	86	142X	397	18	415	3300
	11月	994.25	86	147X	397	18	415	3300
巴西大豆	7月	981.75	58	139Q	382	25.25	407	3230
	8月	981.75	68	149Q	386	25.25	411	3270
阿根廷大豆	8月	981.75	32	124Q	372	34	406	3230

数据来源：天下粮仓 南华研究

美国农业部(USDA)周一公布的数据显示，截至2017年6月29日当周，美国大豆出口检验量为266,386吨，前一周修正后为327,484吨，初值为315,099吨。2016年6月30日当周，美国大豆出口检验量为192,870吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为52,496,489吨，上一年度同期44,622,110吨。

巴西大豆7~8月进口到港成本价在3230~3270元/吨，照比上月上涨了150元/吨，阿根廷进口到港成本价在3230元/吨，照比上月上涨了180元/吨，国内目前大豆到港已经按照新规的11%增值税执行，但成本端上涨国内跟随，豆粕价格跟随水涨船高。目前山东日照的豆粕基差报价为1709+10，跟一个月前负基差相比涨势明显，压榨利润空间也明显增加。预计后市油厂会继续维持高位开机率，但基于市场买涨不买跌的习惯，豆粕现货压力已然减轻许多。

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



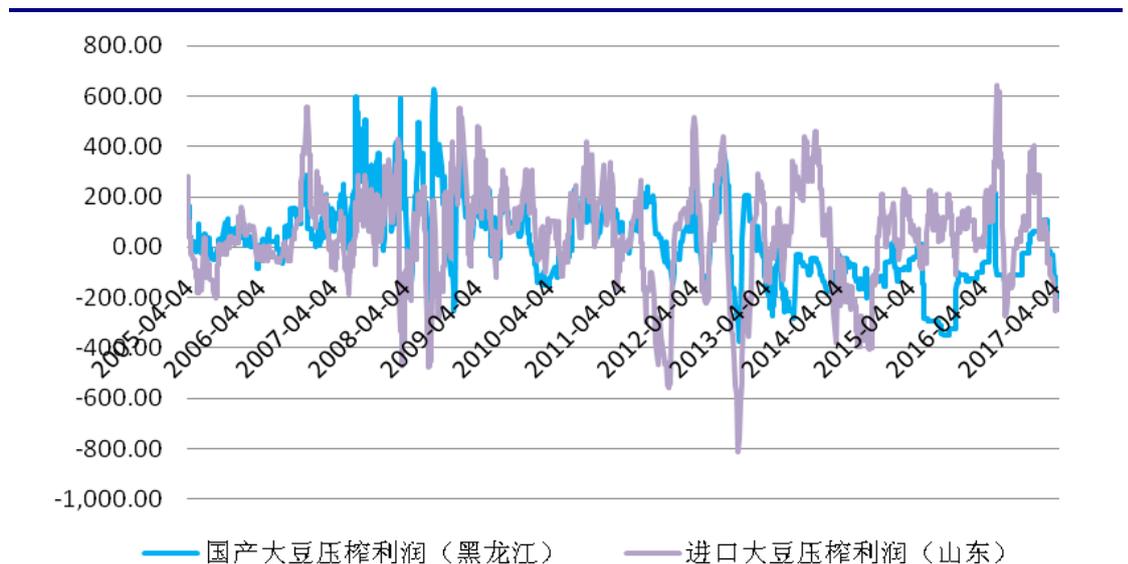
数据来源：CFTC 南华研究

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大幅减持净空单。截至 2017 年 7 月 3 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 70,216 手，比上周的 118,683 手减少 48,467 手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 90,166 手，上周 73,971 手；持有空单 160,382 手，上周是 192,654 手。大豆期货期权空盘量为 847,190 手，上周是 839,666 手。空头净持仓的不断减少，促使价格不断反弹，但在本周四即将公布的月度报告之前，预计多头相对谨慎，短期美豆或维持偏强整理格局。

### 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 7 月 7 日，黑龙江大豆本月现货上涨了 200 元/吨至 3850 元/吨，豆粕下滑了 100 元/吨至 2900 元/吨，豆油价格上涨了 250 元/吨至 6100 元/吨，油厂压榨利润下跌了 240 元/吨至 -639 元/吨。山东大豆价格下滑了 50 元/吨至 3250 元/吨，豆粕报价价格上涨了 240 元/吨至 2820 元/吨，豆油报价环比上涨 300 元/吨至 5900 元/吨，原料下滑单豆粕豆油均上涨，油厂每吨大豆压榨利润环比上月上漲了 297 元/吨至 -17 元/吨，进口大豆压榨利润大幅反弹，因此预计油厂继续维持高开机率。

截止 7 月 7 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%。大豆压榨率照比上月增加了 11.59 万吨至 193.4 万吨，开机率增加了 4.96 个百分点至 59.72%。截止 7 月 2 日油厂豆粕库存照比上周减少了 15.07 万吨至 105.32 万吨，环比上月减少了 0.09%；未执行合同增加了 15.8 万吨至 433.86 万吨，环比上月减少了 0.09%。因大豆到港的巨大，部门油厂库容已满，不得不继续满负荷开机，尽管之前一个月库存消化速度较慢，但预计在报告利好提振下，下游饲料企业和养殖企业将加快采购步伐，预计后市豆粕现货将稳中有涨。

## 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

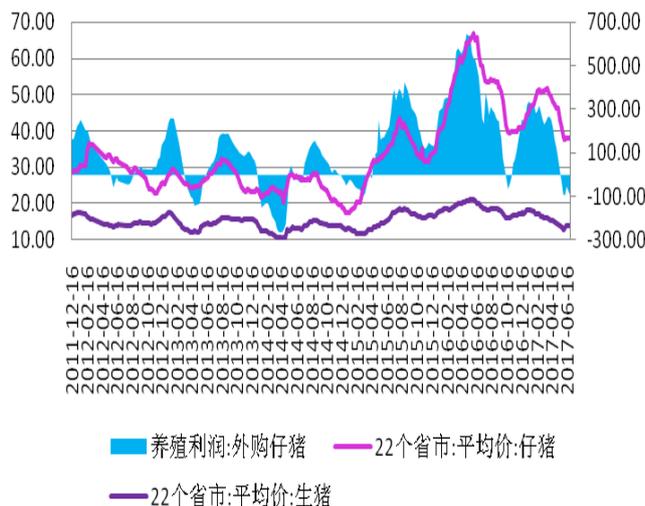
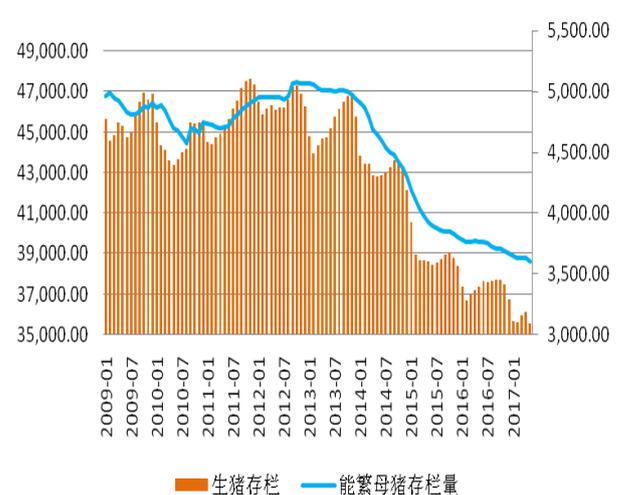


图 13: 生猪月度存栏率同比增减



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继续下滑，截止 6 月 30 日，生猪同比上月同期上涨了 0.33 元/千克至 13.94 元/千克，仔猪下跌了 2.88 元/千克至 37.98 元/千克，猪粮比价下滑了 0.27 个百分点至 7.54 点，外购仔猪养殖利润下滑了 64.46 元/头至 -92.63 元/头。

2017 年 5 月国内生猪存栏率为 3.56 亿头，环比上月减少了 541 万头，同比去年减少了 1816 万头；能繁母猪环比上月减少了 29 万头，同比去年减少了 156 万头至 0.36 亿头。生猪现货价格折返向上，但适逢夏季预计猪肉消费难有大幅上涨空间，养殖户补栏热情委实一般，从仔猪价格下跌幅度可窥端倪。2017 年 1~5 月份我国全年生猪进口量为 57.23 万吨，统计局预测 2017 年我国进口冻猪肉总量为 230 万吨，相当于进口豆粕 138 万吨。这对于全年 6000 多万吨的国内需求而言只是九牛一毛，但冻猪肉进口趋增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

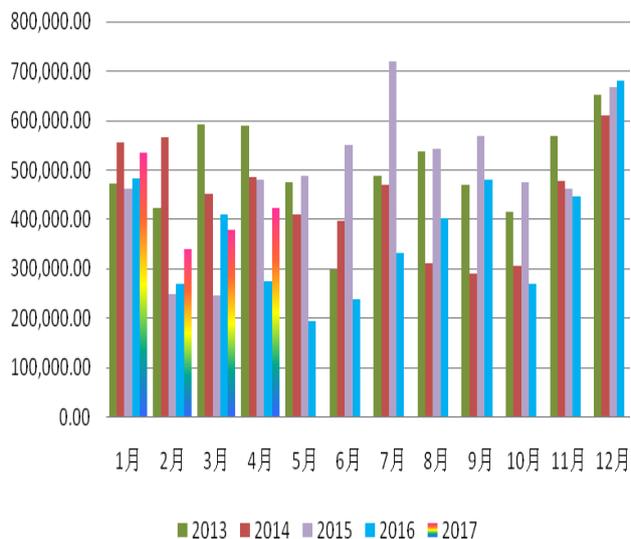
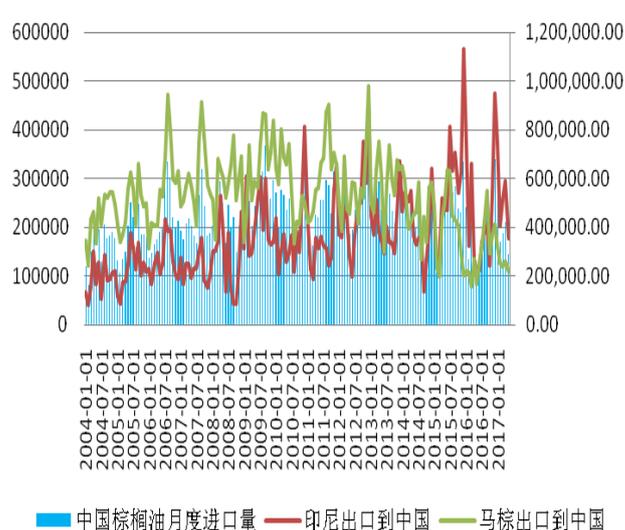


图 15: 棕榈油进口分国别

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

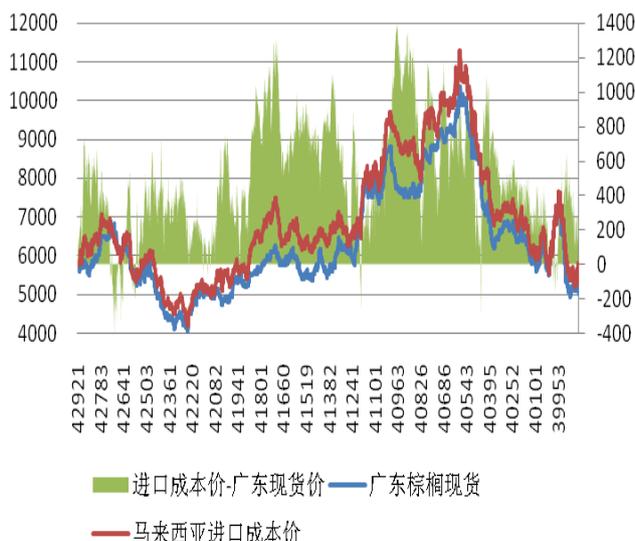
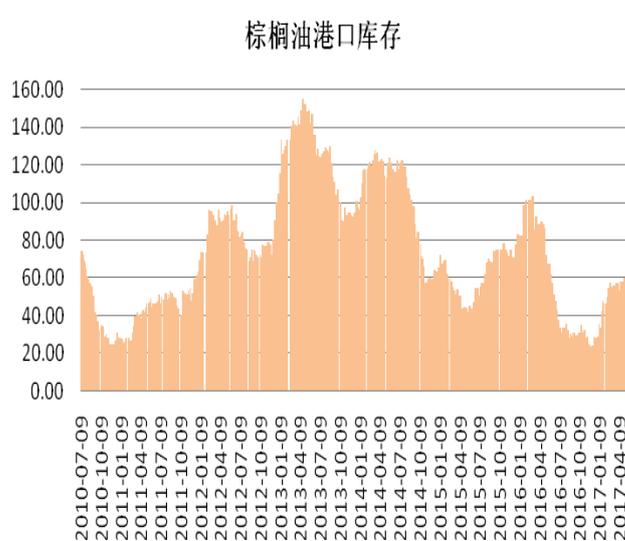


图 17: 棕榈油港口库存

单位：万吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

目前进口棕榈油现货仍是马棕倒挂，印尼顺价，其中印尼 9 月进口到港成本价价格为 5360 元/吨左右，马来西亚 9 月进口到港价格为 5540 元/吨，而国内目前现货均价在

5760 元/吨，由此来看远期无论是印尼进口棕榈油有利润空间为 400 元/吨，马来西亚棕榈油利润空间为 220 元/吨，这样一来贸易商倾向于在盘面上做卖出的保值，以此来锁定利润。

近一个月马棕油进口成本大幅下跌了 427 元/吨至 5837 元/吨，国内现货价格下滑了 140 元/吨至 5680 元/吨，二者价差缩小了 287 元/吨至 157 元/吨，我国增值税调减影响，进口棕榈油成本减少，加上远期进口贸易商的价格倒挂变为顺价，因此后期有望刺激进口量，但基于此时为消费淡季，卖出套保避险情绪增加，短期对棕榈油价格继续承压。

## 七、后市展望

图 18、美豆 11 合约日线走势图



资料来源：博弈大师

图 19、大连豆粕 1709 日线走势图



资料来源：博弈大师

本周豆一明显拉低油脂油料整体涨势，3900 大关难有突破，仍以持有空单为主。豆粕周线上破四根均线报收中阳线，MACD 呈现金叉，2700 之上多单可继续持有。菜粕周线发力大涨连破五根均线收长阳，2300 之上多单可继续持有。因粕类的欣欣向荣抑制油

脂价格上行，本周棕榈油 1709 虽 5400 大关但仍未有效站稳，日内多看少动。豆油菜籽油本周表现平平，日内波段思路对待。

。

## 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](http://www.nanhua.net)