

大有期货研究所  
农产品研究组

## 美生物柴油政策提振 油强粕弱格局延续

——油脂油料周报 (20170821-20170825)

刘彤

从业资格证号: F0201793

Tel:0731-84409130

E-mail:liutong@dayouf.com

李文婷

从业资格证号: F3023121

Tel:0731-84409083

E-mail:liwenting@dayouf.com

袁亮

从业资格证号: F0286664

投资咨询证号: Z0010875

Tel:0731-84409090

E-mail:yuanliang@dayouf.com

彭瑶

从业资格证号: F3034639

Tel:0731-84409083

E-mail:pengyao@dayouf.com

1、**本周油脂油料品种均以回升为主，其中，油脂相对偏强。**M1801 合约收 2724 点，周跌 0.11%；RM1801 合约收 2176 点，周涨 1.21%；Y1801 合约收 6408 点，周涨 2.04%；OI1801 合约收 7044 点，周涨 2.47%；P1801 合约收 5578 点，周涨 2.99%。

2、**油料的现货价格继续回落，油脂的现货价格继续回升。**豆粕现货报价下降 0.3%，菜粕现货报价下降 0.1%。豆油现货报价上升 2.4%，菜油现货报价上升 1.4%，棕榈油现货报价上升 0.7%。

3、**进口压榨利润本周继续修复。**进口美豆压榨利润本周继续修复，压榨利润为零时的豆粕成本（进口大豆）本周小幅回落。

4、**油料库存保持高位，棕油库存继续回落。**港口豆粕库存本周小幅回落，但仍然维持历史高位状态。国内棕榈油商业库存本周回升 2.1%。

5、**从下游养殖情况来看，养殖利润继续下降，存栏数据仍处低位。**7 月生猪存栏数据继续小幅回落，但降幅有所缩窄，能繁母猪存栏量继续回落，生猪养殖利润较前一周回落 7%。

6、**从基差数据来看，油脂油料的基差变动以下降为主。**其中，豆粕基差下降 15.4 元/吨，菜粕基差下降 14.9 元/吨。豆油基差继续上升 29.3 元/吨，菜油基差下降 12.5 元/吨，棕榈油基差下降 93.7 元/吨。

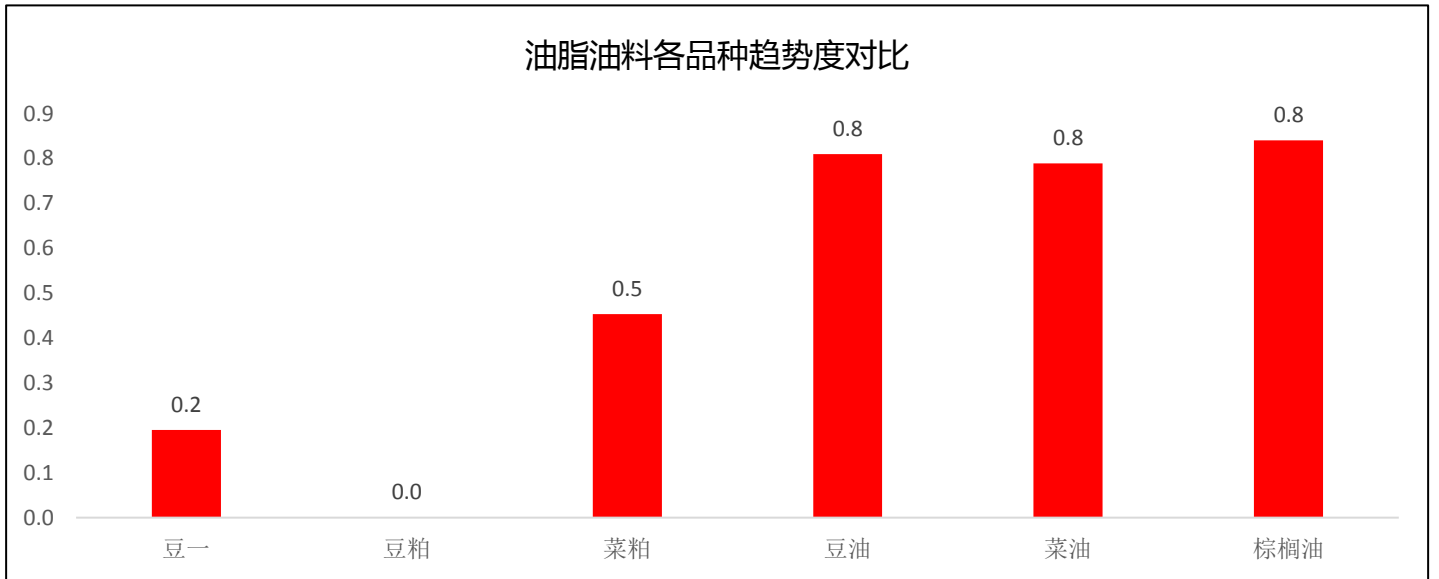
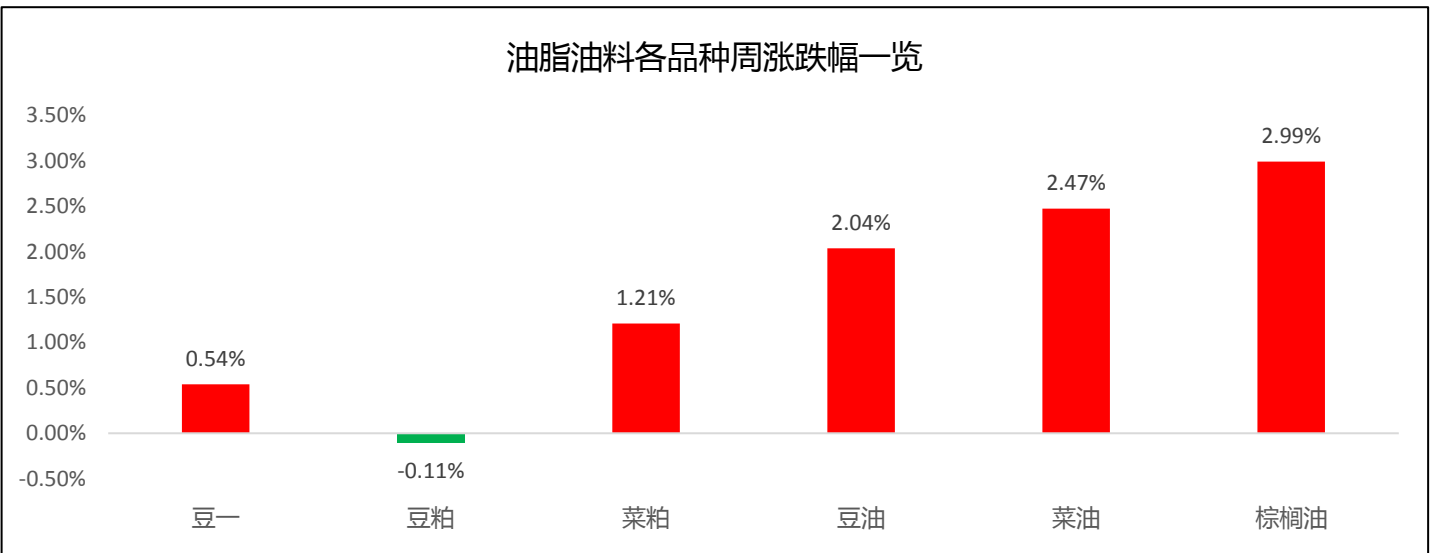


全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

名称	收盘价 (元/吨)	涨跌幅	成交量 (手)	持仓量 (手)	投机度	趋势度	沉淀资金 (亿元)	资金流向 (亿元)
豆一	3,919	0.54%	729,042	215,344	3.4	0.2	5.9	0.2
豆粕	2,724	-0.11%	4,637,816	1,767,646	2.6	0.0	33.7	3.6
菜粕	2,176	1.21%	2,423,830	827,362	2.9	0.5	10.8	0.6
豆油	6,408	2.04%	1,970,908	754,900	2.6	0.8	33.9	1.2
菜油	7,044	2.47%	949,080	370,298	2.6	0.8	18.3	1.8
棕榈油	5,578	2.99%	2,897,104	737,946	3.9	0.8	28.8	4.5



资料来源：大有期货研究、Wind

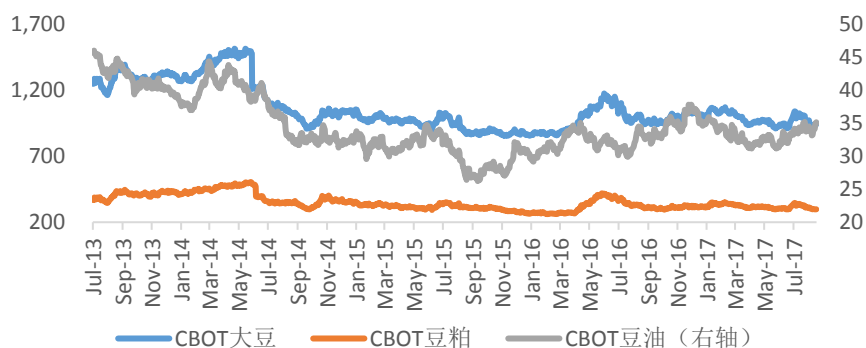
## 1、外盘跟踪

图 1：CBOT 豆类期货价格走势

(单位：美分/蒲)

	大豆	豆粕	豆油
上周	932	300	34
本周	939	298	35
周涨跌	0.7%	-0.76%	3.3%

本周，CBOT 大豆和豆油期价偏强，豆粕价格小幅回落。

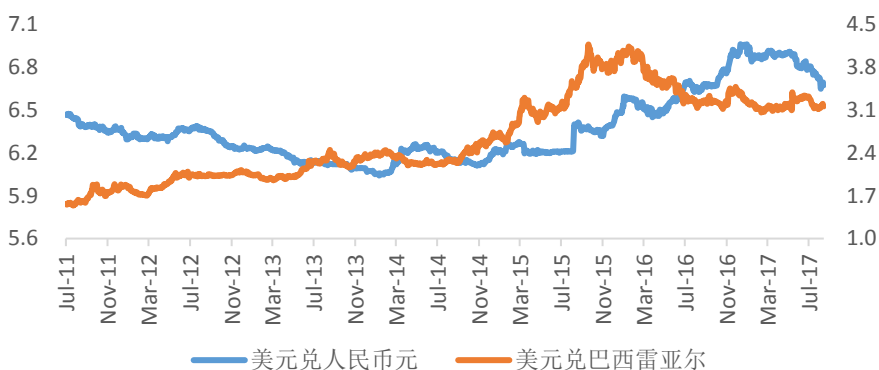


资料来源：大有期货研究所、Wind

图 2：相关货币汇率走势

	美元兑人民币	美元兑雷亚尔
周开盘	6.6826	3.1808
周收盘	6.6611	3.1482
周涨跌	-0.32%	0.06%

本周人民币继续小幅走强，雷亚尔汇率延续震荡走势。

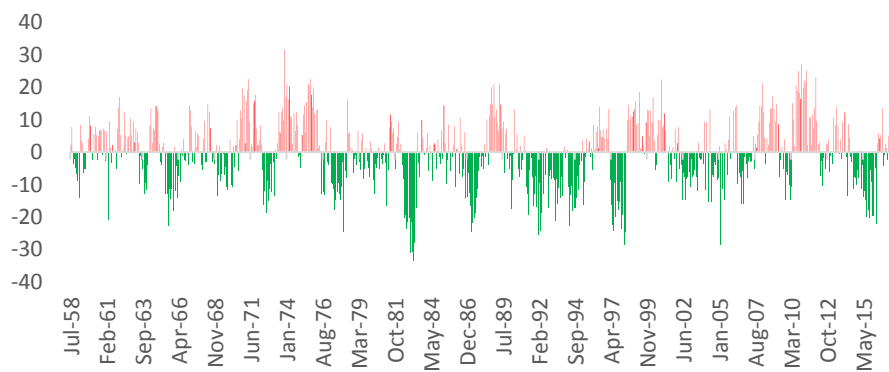


资料来源：大有期货研究所、Wind

图 3：南方涛动指数变化

	南方涛动指数
6 月	-10.400
7 月	8.100

南方涛动指数 7 月数值转为正值，厄尔尼诺现象发生的概率降低，WMO 报告称 2017 年下半年 ENSO 中性状态或将持续。



资料来源：大有期货研究所、Wind

## 2、价格总览

	豆粕	菜粕
上周	2,884	2,320
本周	2,875	2,318
周涨跌	-0.3%	-0.1%

本周豆粕现货价格回落 0.3%，菜粕现货价格回落 0.1%，表现相对坚挺。

	豆油	菜油	棕榈油
上周	6,112	6,564	5,723
本周	6,261	6,656	5,761
周涨跌	2.4%	1.4%	0.7%

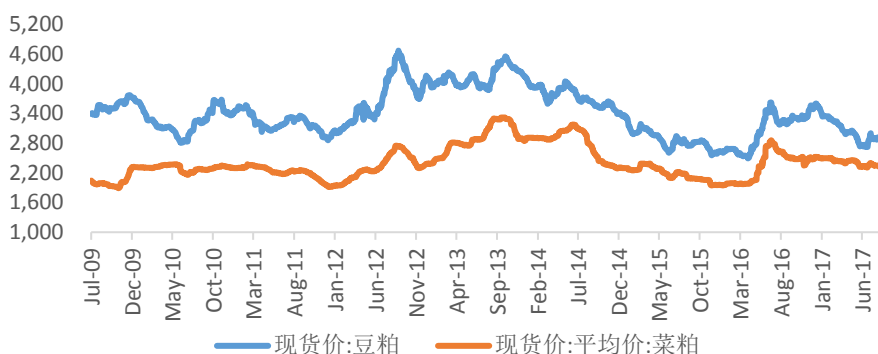
本周豆油现货价格继续回升 2.4%，菜油现货价格回升 1.4%，棕榈油现货价格回升 0.7%。

	豆系	菜系
上周	2.12	2.83
本周	2.18	2.87
周涨跌	2.78%	1.48%

本周豆系油粕比和菜系油粕比均有所走强。

图 4：油料现货价格走势

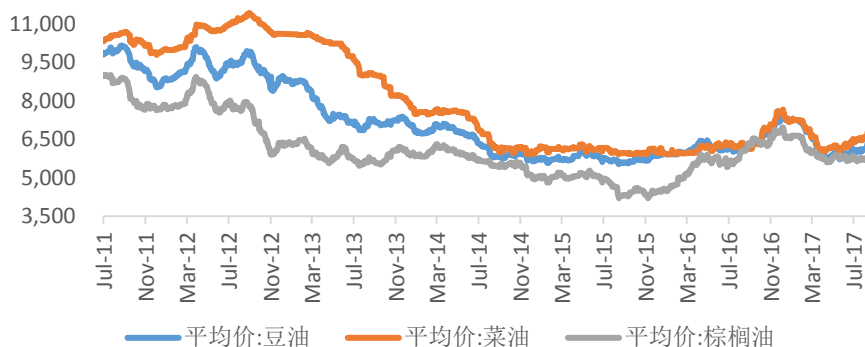
(单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

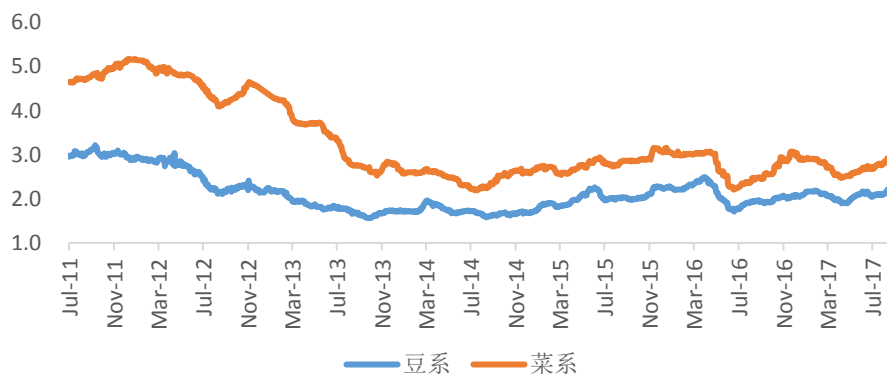
图 5：油脂现货价格走势

(单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 6：油粕比走势图



资料来源：大有期货研究所、Wind

	国产大豆	进口大豆
上周	-732	-59
本周	-719	7
周涨跌	1.7%	112.2%

本周进口大豆压榨利润继续修复，国产大豆压榨利润继续回升。

	国产大豆	进口大豆
上周	3,728	2,969
本周	3,716	2,891
周涨跌	-0.3%	-2.6%

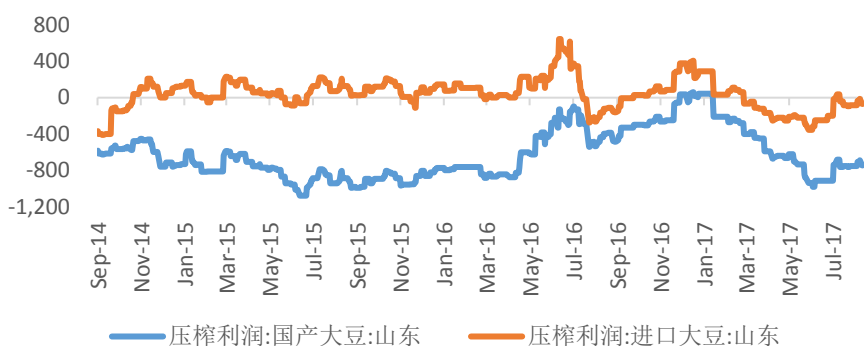
本周进口大豆所得压榨利润为零时的豆粕成本继续回落。

	库存	消耗
上周	6,891,490	416,100
本周	6,802,890	423,600
周涨跌	-1.3%	1.8%

本周港口大豆库存消耗速度较上周加快，库存小幅回落。

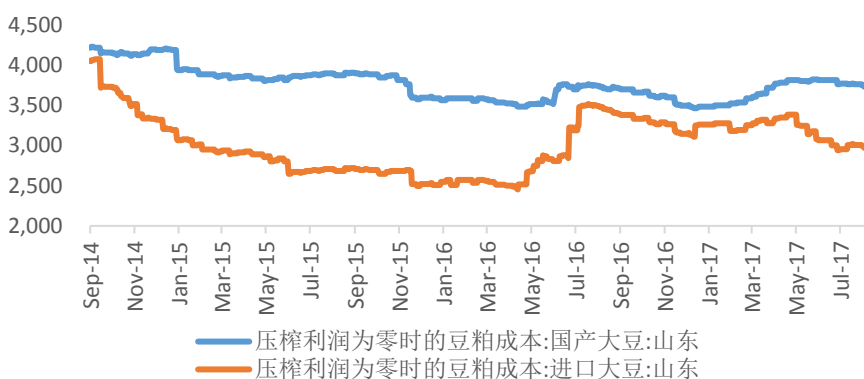
### 3、成本利润

图 7：大豆压榨利润变化 (单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

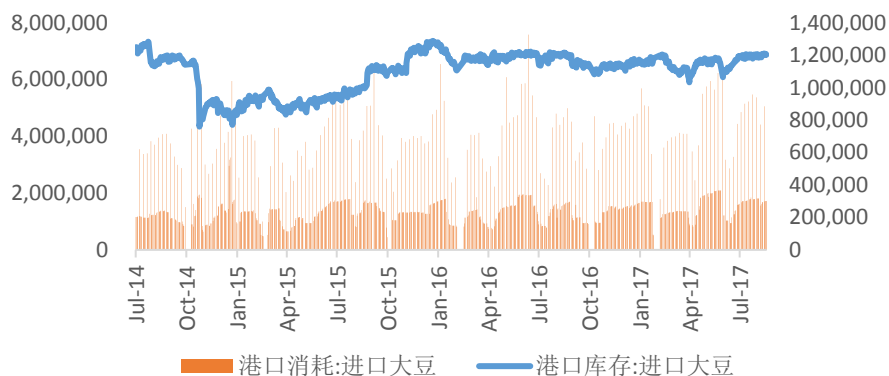
图 8：压榨利润为零时的豆粕成本 (单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

### 4、库存情况

图 9：港口大豆库存和消耗情况 (单位：吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

豆粕库存

上周	110.11
本周	97.00
周涨跌	-11.9%

本周港口豆粕库存有所回落，但仍处于历史高位。

豆油 菜油

上周	129.7	215,550
本周	131.2	209,300
周涨跌	1.2%	-2.9%

本周豆油库存继续回升，菜油库存小幅回落 2.9%。

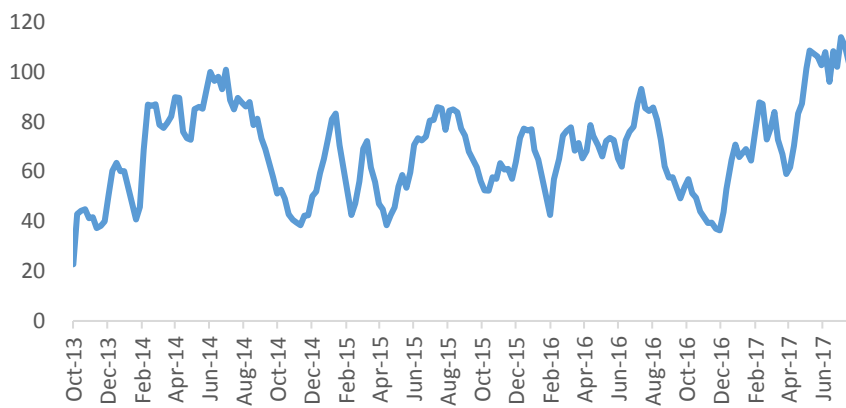
国内商业库存

上周	28.3
本周	28.9
周涨跌	2.1%

本周棕榈油国内商业库存小幅回升 2.1%。

图 10：港口豆粕库存变化

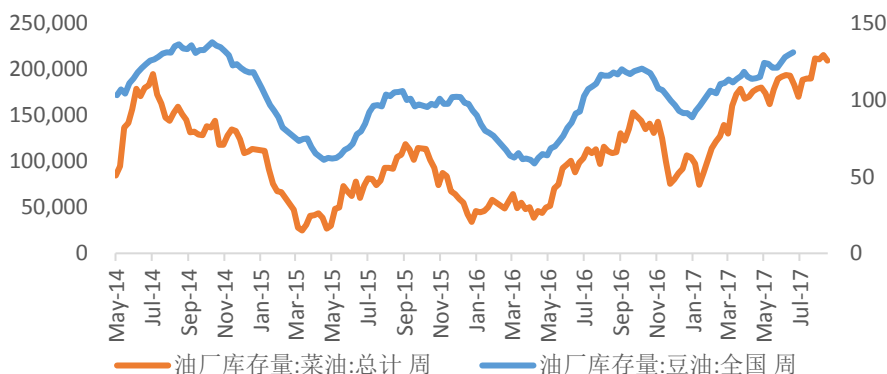
(单位：万吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 11：豆油和菜油油厂库存量

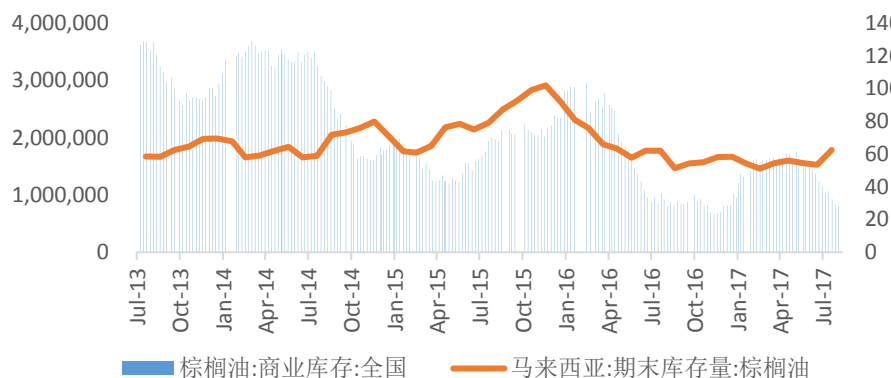
(单位：吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 12：棕榈油商业库存和马来库存量

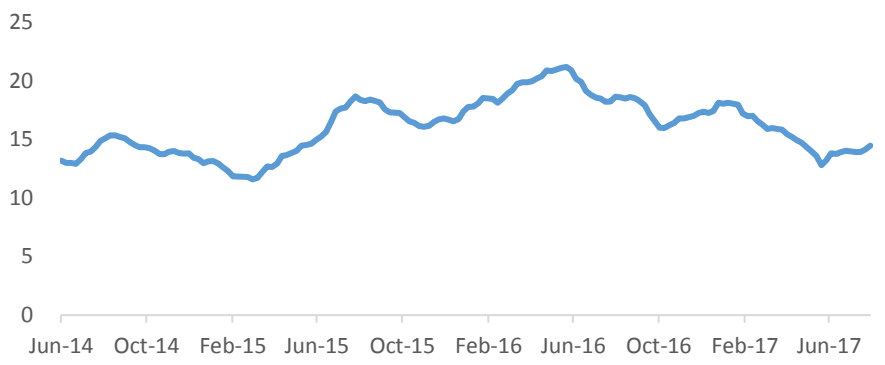
(单位：万吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

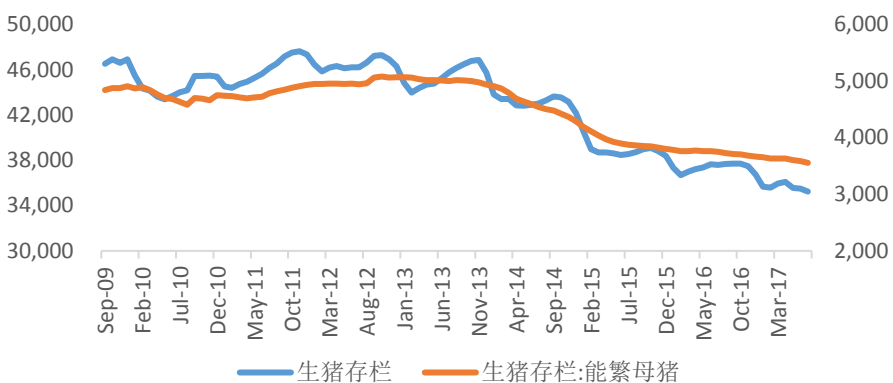
### 5、下游养殖情况

图 13：22 省市生猪均价变化 (单位：元/斤)



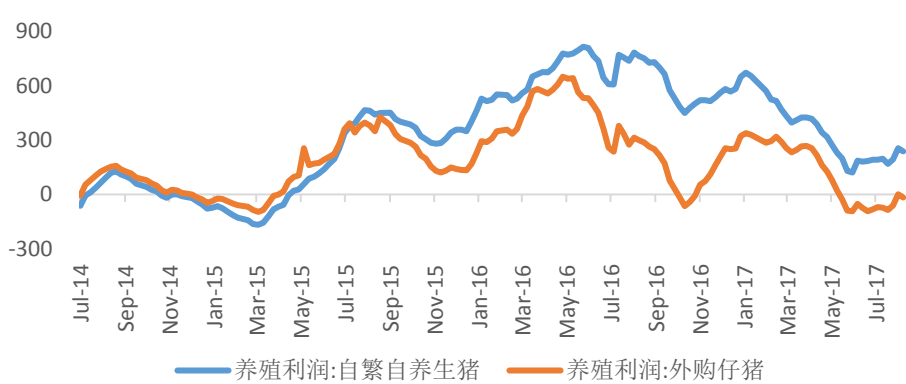
资料来源：大有期货研究所、Wind

图 14：生猪和能繁母猪存栏情况 (单位：万头)



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 15：养殖利润走势 (单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

生猪价格	
上周	14.2
本周	14.5
周涨跌	2.3%

本周生猪价格回升 2.3%。

	生猪	能繁母猪
6 月	35,485	3,586
7 月	35,237	3,554
月涨跌	-0.7%	-0.9%

能繁母猪数量回落 0.9%，仍处历史低位，生猪存栏量维持低位。

	自繁自养生猪	猪粮比
上周	255	8.6
本周	238	8.7
周涨跌	-7.0%	1.0%

养殖利润有所回落，猪粮比回升 1.0%。

	豆粕	菜粕
上周	159	162
本周	143	147
周涨跌	-15.4	-14.9

本周，豆粕下降 15.4 元/吨，菜粕基差下降 14.9 元/吨。

	豆油	菜油	棕榈油
上周	-135	-297	355
本周	-105	-309	262
周涨跌	29.3	-12.5	-93.7

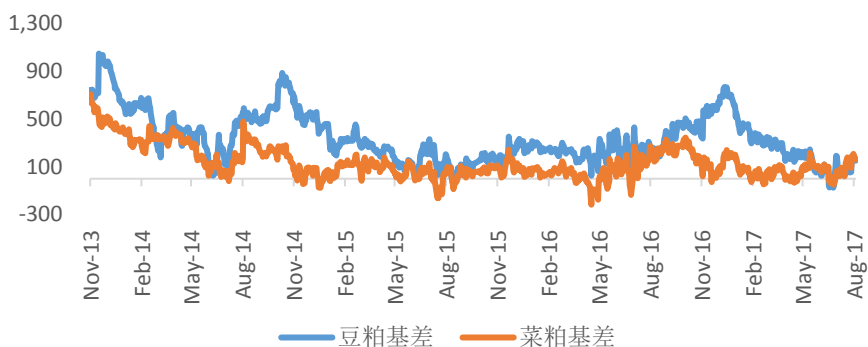
本周，豆油基差继续上升 29.3 元/吨，菜油基差下降 12.5 元/吨，棕榈油基差下降 93.7 元/吨。

	M-RM	Y-OI	Y-P
上周	567	-614	878
本周	559	-600	848
周涨跌	-8.4	14.4	-30.0

豆粕-菜粕价差本周继续缩小，豆菜油价差本周有所扩大，豆棕价差本周继续缩小。

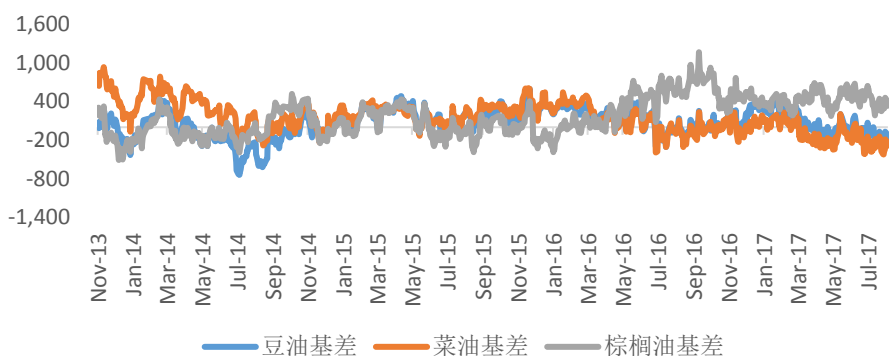
## 6、套利监测

图 16：油料基差监测 (单位：元/吨)



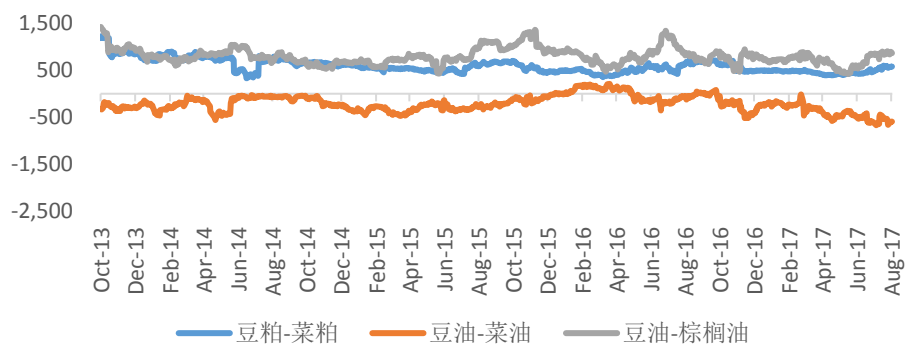
资料来源：大有期货研究所、Wind

图 17：油脂基差监测 (单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 18：品种间价差监测 (单位：元/吨)



资料来源：大有期货研究所、Wind



## 7、技术分析

图 19：豆粕 1801 合约日 K 线分析



M1801 合约本周延续震荡整理走势，下方受到前期顶部价位的支撑。在美豆天气的进一步指引前，预计期价仍将以震荡整理为主。

资料来源：大有期货研究所、文华财经

图 20：菜粕 1801 合约日 K 线分析



RM1801 合约近期受到临池豆粕的共振影响，本周延续震荡走势。由于台风“天鸽”冲击沿海水产养殖业，预计后期走势将弱于豆粕。

资料来源：大有期货研究所、文华财经

Y1801 合约近期延续偏强走势，已突破前期高点，预计后期在小幅回调后，仍将以震荡偏强走势为主。

图 22：豆油 1801 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

OI1801 合约近期走势震荡偏强，长期均线初露走强迹象，预计菜油后期仍将维持偏强走势，前期多单可继续持有。

图 23：菜油 1801 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

P1801 合约近期延续偏强走势，下方多条均线形成支撑，建议前期多单继续持有，上方关注 5720 一线压力。

图 24：棕榈油 1801 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

## 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和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述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您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及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它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大有期货公司的立场，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大有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。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、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。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>