



大地农产品周报(油脂油料)

姓名: 毕海涛

期货执业编号: F0284279

联系方式: 15988158281

331035188@qq.com

日期: 2016年8月7日

【每周行情回顾】

内盘价格				外盘价格			
品种	收盘	涨跌	幅度%	品种	收盘	涨跌	幅度%
大豆 1701	3651	56	1.56	CBOT 大豆 11	975.0	-26.2	-2.62
豆粕 1701	2951	28	0.96	CBOT 玉米 12	333.4	-8.6	-2.51
菜粕 1701	2370	99	4.36	CBOT 豆油 12	31.02	0.13	0.42
玉米 1701	1472	26	1.80	CBOT 豆粕 12	331.7	-15.2	-4.38
豆油 1701	6136	100	1.66	BMD 棕榈油 10	2406	89	3.84
菜油 1701	6244	98	1.59				
棕榈油 1701	5180	192	3.85				

【操作建议】

大豆 1701 合约窄幅震荡为主。国储大豆继续抛储，拍卖成交率进一步回落，对东北大豆价格形成压制。但外盘方面，市场焦点从 8 月单产情况转向短期需求炒作及 8 月天气变化，本周美国天气预报水平较上一周出现好转，而大豆优良率也上调至 72%，为历史同期最高，美豆价格继续回落。预计 USDA 在 8 月上调单产预估基本已成定局，在丰产预期下，12 号报告前豆类仍将延续弱势震荡走势，报告公布后视单产上调幅度决定 8 月天气炒作力度，大豆 1701 合约空单背靠 3650-3670 一线短线操作。

豆粕 1701 合约本周窄幅震荡，由于压榨利润上周出现快速回落，本周粕类价格表现相对抗跌。但目前国内港口大豆库存处于高位，部分油厂豆粕库存出现胀库，现货采购有限，未执行合同持续下降，下游需求表现较为疲弱。预计在油厂豆粕库存压力出现缓解前，豆粕价格以弱势震荡为主，1701 合约背靠 2950 一线空单短线操作。

本周油脂价格延续反弹走势，目前国内豆粕需求较为疲弱，豆粕库存持续走高，油厂不得不停机消化豆粕库存。若停机消耗库存，豆油高库存也会开始下降。加上临近双节备货周期，油脂需求逐渐好转，支撑油脂价格。同时马棕油 7 月出现意外减产支撑外盘棕榈油价格走强，也带动国内油脂价格上行。但豆油上方仍受到美豆丰产及原油疲弱压制，预计整体延续宽幅震荡走势，操作上短期仍建议多单操作。

1313131313

U.S. Soybean Areas Experiencing Drought

Reflects July 26, 2016
U.S. Drought Monitor data

Approximately 6% of soybean
production is within an area
experiencing drought.



This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist
World Agricultural Outlook Board



Major and minor agricultural areas are derived from NASS county-level crop production data from 2006 to 2010. Additional information on these agricultural data can be found at: <http://www.nass.usda.gov/>

Mapped drought areas are derived from the U.S. Drought Monitor product and do not depict the intensity of drought in any particular location. More information on the Drought Monitor can be found at: <http://droughtmonitor.unl.edu/>

Major agricultural areas combined account for 75% of the total national production.
Major and minor agricultural areas combined account for 99% of the total national production.

U.S. Soybean Areas Experiencing Drought

Reflects August 2, 2016
U.S. Drought Monitor data

Approximately 7% of soybean
production is within an area
experiencing drought.



This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist
World Agricultural Outlook Board



Major and minor agricultural areas are derived from NASS county-level crop production data from 2006 to 2010. Additional information on these agricultural data can be found at: <http://www.nass.usda.gov/>

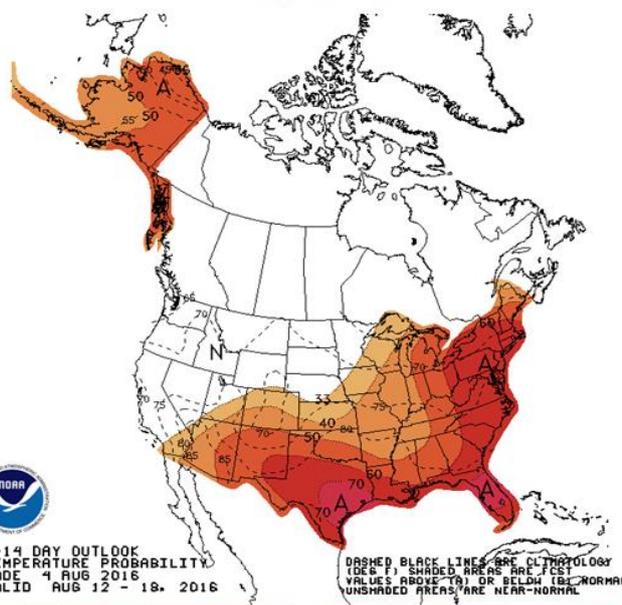
Mapped drought areas are derived from the U.S. Drought Monitor product and do not depict the intensity of drought in any particular location. More information on the Drought Monitor can be found at: <http://droughtmonitor.unl.edu/>

Major agricultural areas combined account for 73% of the total national production.
Major and minor agricultural areas combined account for 99% of the total national production.

截止 8 月 2 日，美豆主产区天气情况表现良好，伊利诺伊周主产区小幅干旱情况缓解，俄亥俄州干旱面积有所增加，8 月上旬俄亥俄州温度偏高降水稀少，但对总体产量影响有限。

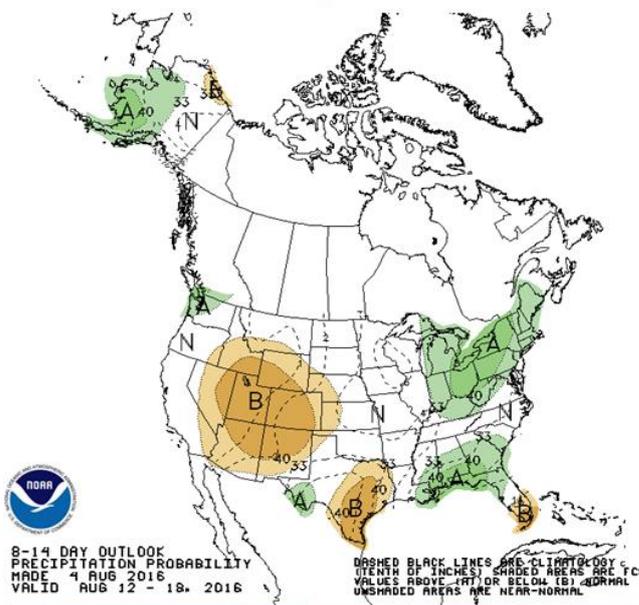
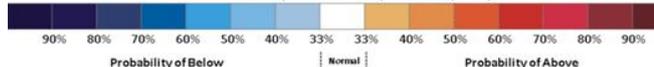
Temperature

Precipitation



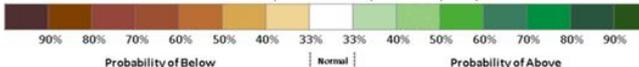
8-14 DAY OUTLOOK
TEMPERATURE PROBABILITY
MADE 4 AUG 2016
VALID AUG 12 - 18, 2016

DASHED BLACK LINES ARE CLIMATOLOGY (DEG F) SHADED AREAS ARE FCST VALUES ABOVE (A) OR BELOW (B) NORMAL UNSHADED AREAS ARE NEAR-NORMAL

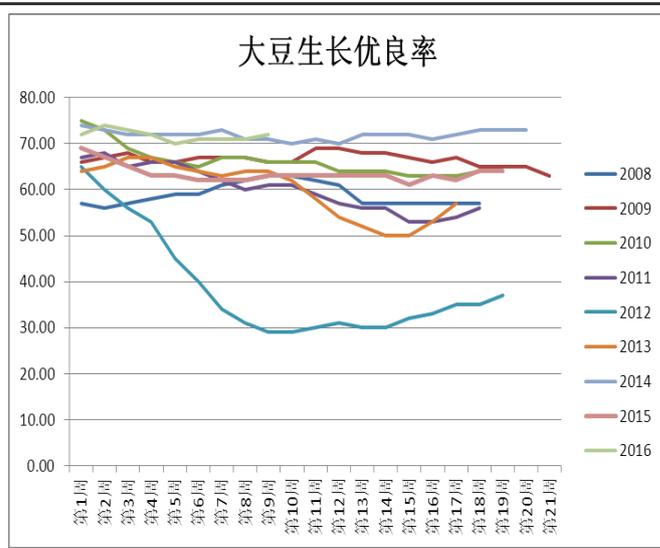
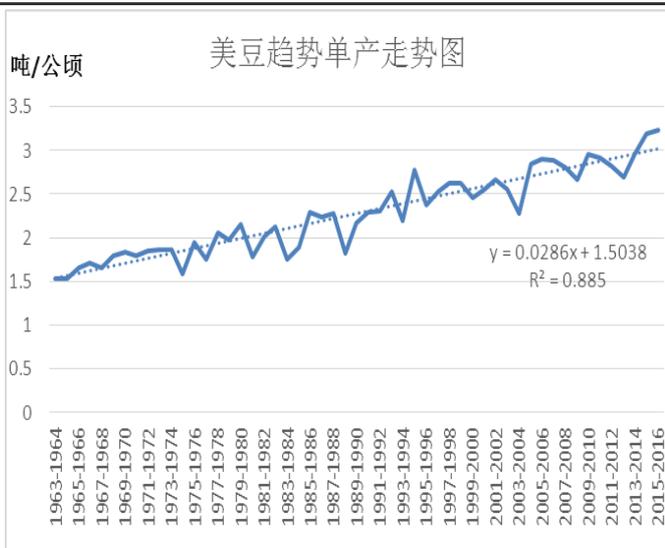


8-14 DAY OUTLOOK
PRECIPITATION PROBABILITY
MADE 4 AUG 2016
VALID AUG 12 - 18, 2016

DASHED BLACK LINES ARE CLIMATOLOGY (TENTH OF INCHES) SHADED AREAS ARE FCST VALUES ABOVE (A) OR BELOW (B) NORMAL UNSHADED AREAS ARE NEAR-NORMAL

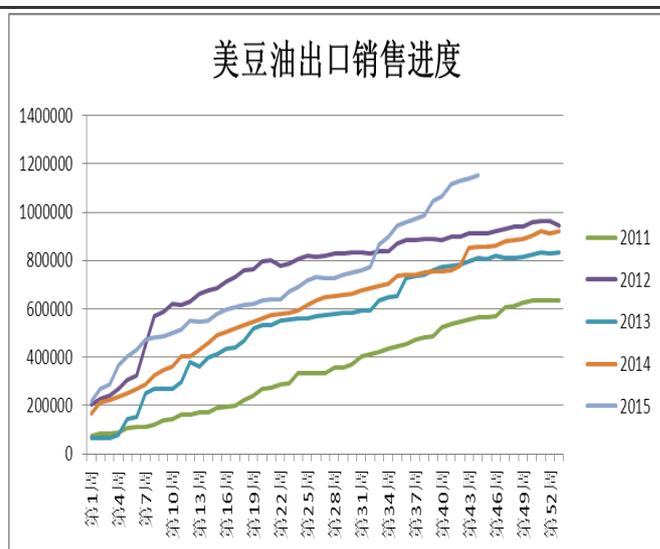
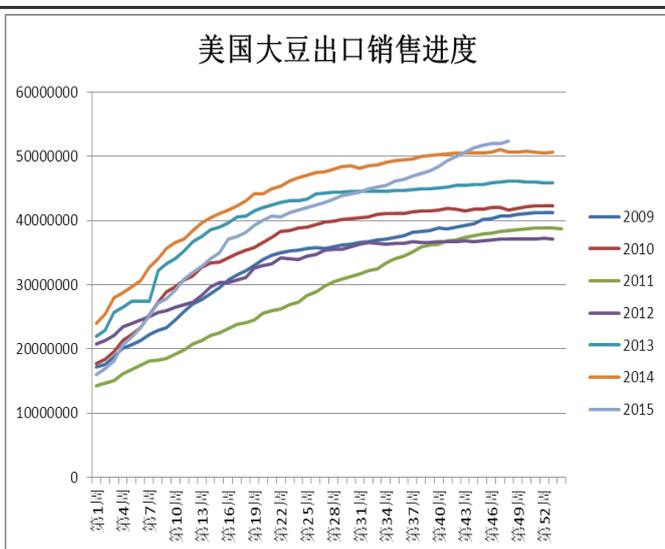


8 月 4 日最新公布的美国 8-14 天天气预报中，美豆主产区仍有部分地区问题变高，但北达科他、南达科他、明尼苏达州及爱荷华州部分地区天气好转，其余地区降水恢复但气温仍相对偏高，总体而言至 8 月中旬，美豆发生天气炒作带动行情大幅上涨概率较低，后期继续关注 8 月中下旬天气预报。

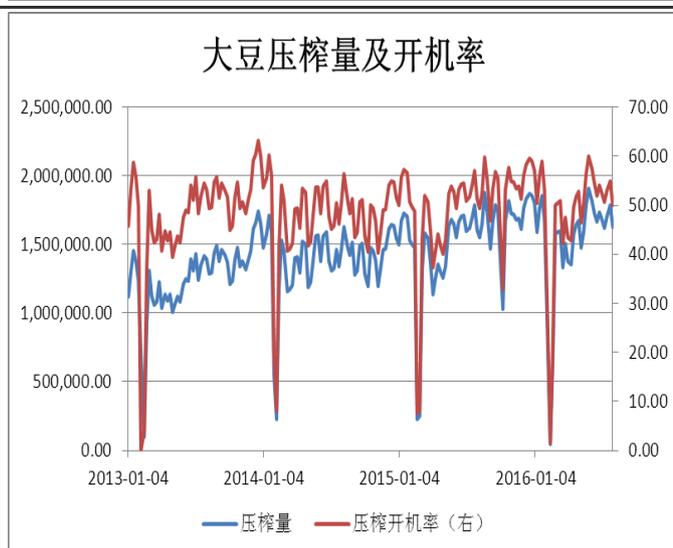
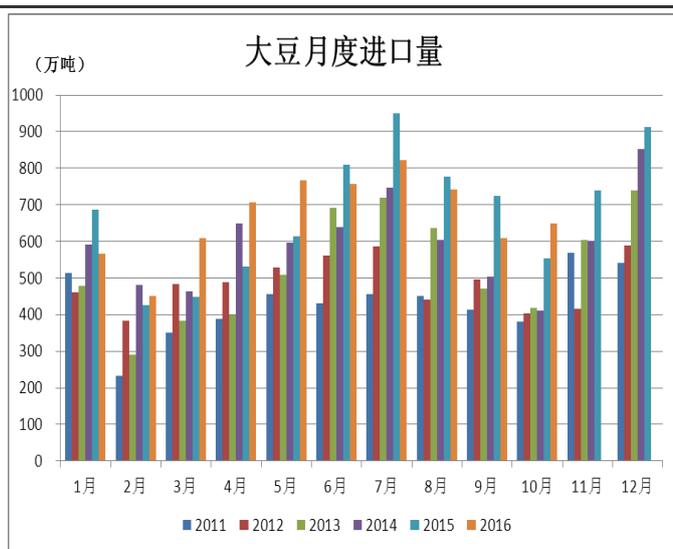


截至 8 月 1 日，美豆生长优良率被上调至 72%，处于同期历史最高水平，假设美豆单产是受优良率影响围绕趋势单产波动，以此测算美豆新年度单产为 3.26 吨/公顷，约为 48.5 蒲式耳/英亩。市场预期美国农业部将在 8 月供需报告中上调美豆单产，关注 8 月 USDA 单产预估。

截至 8 月 1 日，美豆开花率 85%，高于五年均值 79%；结荚率 54%，高于 5 年均值 44%；美豆新年度生长进度较快，后期受到天气影响单产下降的幅度可能受限，预计美豆新年度大概率丰产。



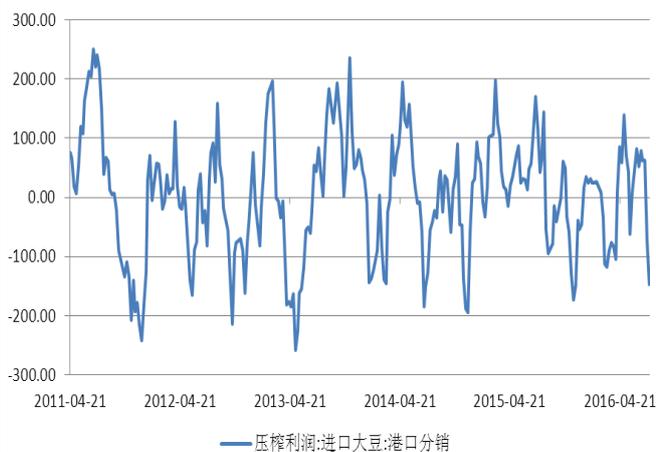
本年度美豆及豆油出口销售已经高于 14 年销售水平，创出新高，本市场年度还剩余 5 周时间，虽然 6 月 30 日库存报告及 7 月 USDA 月度供需报告旧作库存均高于预期，但预计 9 月前后，美豆仍有炒作旧作库存的可能性。



大豆船期不断推迟，带动 10 月进口船期预报大增，但本周远月船期预报出现减少。下周一将公布国内农业部的供需平衡表，7 月平衡表预估新年度大豆进口 8500 万吨，不及 USDA 预估的 8700 万吨，关注 8 月农业部预估数据，以往年度 USDA 数据与海关进口数据保持一致，但今年为国家农业部首次公布平衡表，不排除 USDA 预估量向国家农业部预估数据靠拢的可能性。

目前港口库存处于高位，油厂压榨量及开机率本周出现回落，但仍处于较高水平，油厂豆粕库存快速增加，目前已超过 90 万吨达到历史新高，而未执行合同继续快速下降，显示目前短期大豆及豆粕供应明显高于需求。而远期 1-2 个月下游企业对豆粕需求预估有限，因此未执行合同出现明显下降，这同时也将抑制后期大豆进口。预计后期大豆压榨开工率将进一步下降，但在豆粕库存出现拐点前，豆粕价格压力较大，短期仍将延续弱势行情。

压榨利润:进口大豆:港口分销

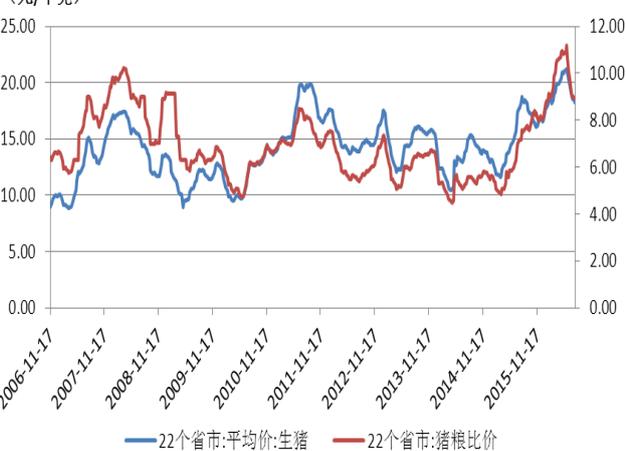


美豆现货价格及本土压榨利润



国内大豆压榨利润在经历美豆上涨后的较大亏损，以及美豆回落后处的修复后，目前以短周期波动为主，随着市场开始关注短期需求及天气炒作，压榨利润缺乏方向性波动。本周压榨毛利仍维持负利润，但本周盘面豆粕价格相较美豆已出现一定抗跌表现，预计下周五（8月12日）USDA报告前，豆粕价格仍相对抗跌。

22个省市生猪价格及猪粮比

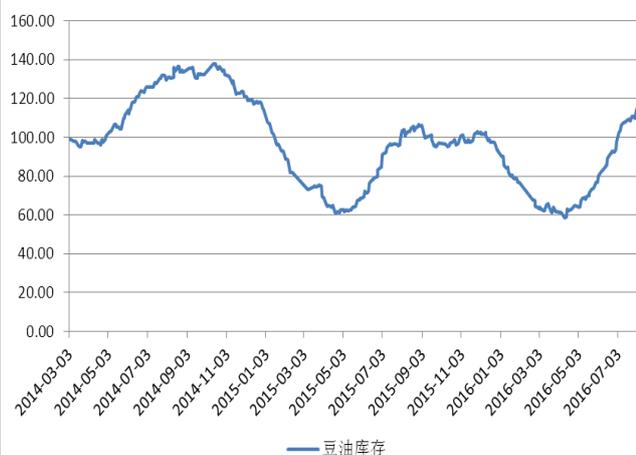


生猪及能繁母猪存栏 (万头)



生猪价格及猪粮比价继续回落，影响后期养殖企业在水灾后再次补栏热情。目前预计后期生猪存栏量仍将持续回升，但10月左右豆粕高峰需求较前期预期有所减弱，新年度大豆进口量可能不及美国农业部8700万吨预估。

豆油每日库存量



全国棕榈油港口库存

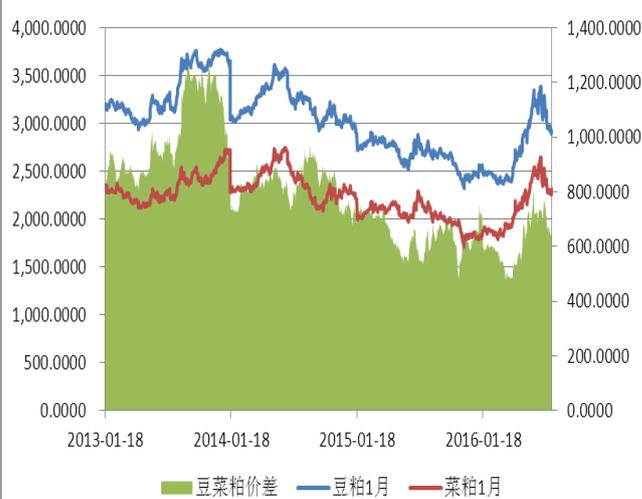


本周油厂豆粕库存继续增长，且增速有所加快。棕榈油库存自低位继续回升，预计后期随着到港量增加，棕榈油库存将进一步增长。随着棕榈油库存开始回升，短期大量船期采购后进口利润也快速回落。而豆油临近双节备货，后期需求逐渐增长，将支撑油脂价格，预计短期棕强豆弱走势暂告一段落。

豆棕1月价差走势图



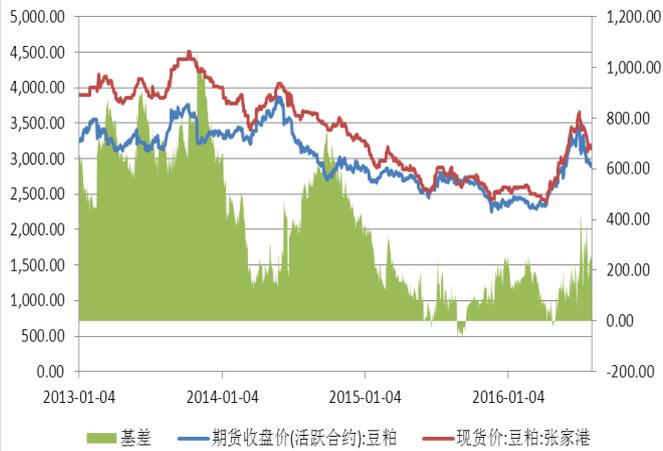
豆菜粕1月价差走势图



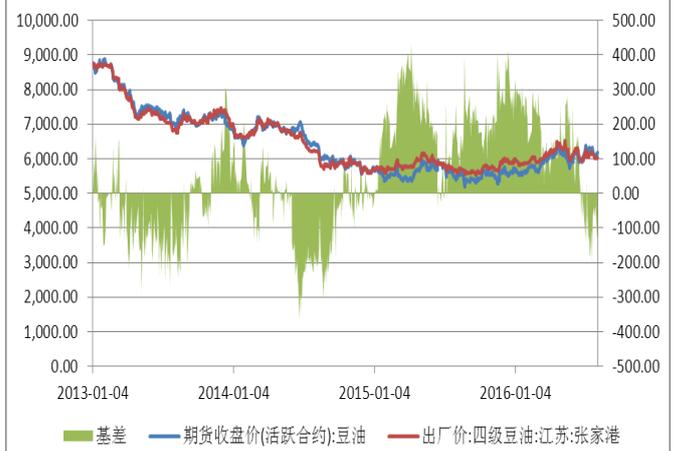
目前豆棕价差继续回落，1月豆棕价差已经回落至1000元以下。目前棕榈油价格主要受到国内库存偏低以及马棕油意外减产支撑。国内库存方面由于进口棕榈油商检逐步解决，库存已经开始回升。而马棕油走强是本周价差维持低位的主要原因。但马棕油进入季节性高峰，而价差过小也抑制棕榈油需求，预计豆棕价差进一步收窄的空间有限。价差1000点以下可考虑买豆抛棕操作，目标价差1300元。

豆菜粕1月价差目前回落至580元左右，由于今年水灾对于水产养殖影响明显大于生猪及禽类，菜粕基本确定全年供应宽松格，而1月处于菜粕消费淡季，难以支撑菜粕价格。目前价位介入买豆粕抛菜粕操作，目标价差可看至750元上方。

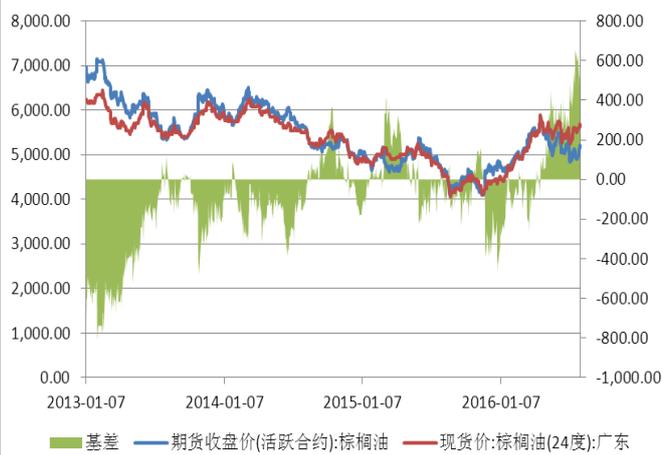
豆粕期现货价差



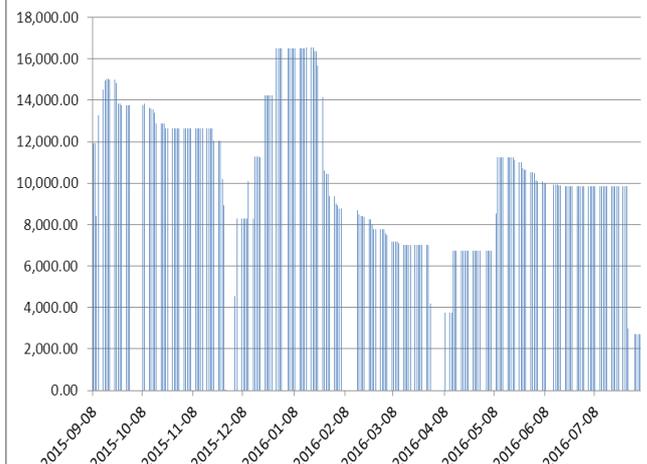
豆油期现货价差



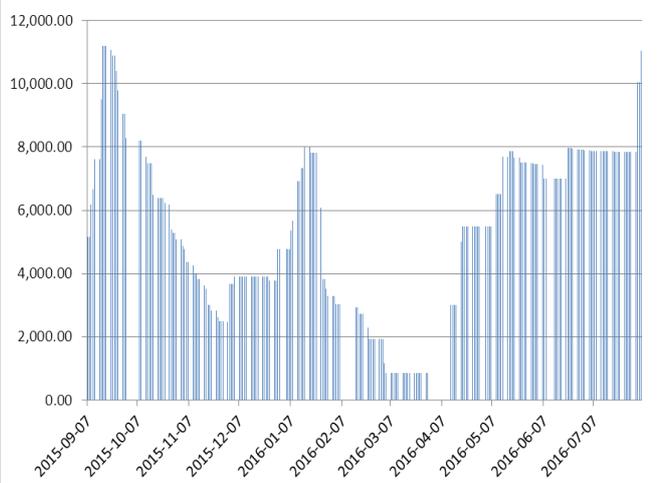
棕榈油期现货价差



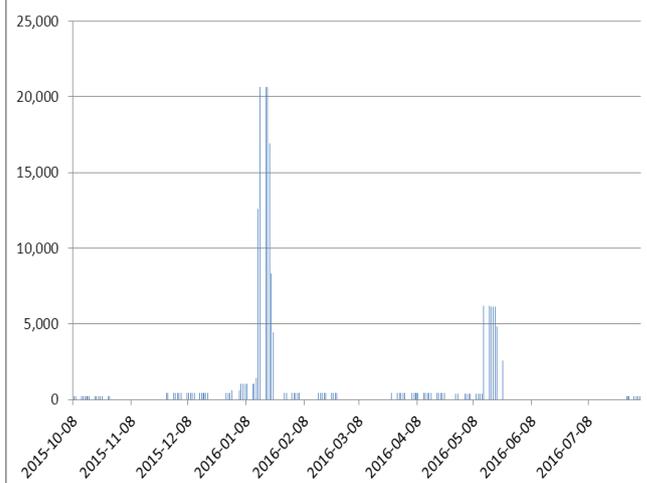
豆粕仓单量



豆油仓单量



棕榈油仓单量



免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为"大地期货有限公司", 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1104 室	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048