



# 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21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	3826	77	2.05	CBOT 大豆 11	1004.0	21.0	2.14
豆粕 1701	2986	-25	-0.83	CBOT 玉米 12	344.0	10.4	3.12
菜粕 1701	2309	-81	-3.39	CBOT 豆油 12	34.48	2.08	6.42
玉米 1701	1467	11	0.76	CBOT 豆粕 12	325.5	-3.3	-1.00
豆油 1701	6416	212	3.42	BMD 棕榈油 11	2581	88	3.53
菜油 1701	6538	286	4.57				
棕榈油 1701	5570	234	4.39				

**【操作建议】**

大豆 1701 合约本周延续反弹。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，USDA8 月供需报告后，市场短期利空基本出尽，短期焦点集中于旧作大豆出口销售进度及库存情况。以目前市场未装船合约预报来看，基本符合 8 月出口销售预估。但随着价格反弹，美豆最终出口量也可能无法达成预期。本周美豆震荡上行，下半周后随着良好天气情况小幅回落，但仍维持在 1000 美分上方。短期仍关注出口情况，若最终未能达成出口预期，则美豆下破 950 美分创出新低可能性较高，短线建议以低位反弹操作为主，投资者多线多单入场。

豆粕 1701 合约本周震荡为主，前半周跟随美豆价格出现反弹，后半周自高位大幅回落。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，现货采购虽然开始恢复，但数量有限，市场采购主要以明年 1-5 月远期合同为主，下游需求表现依然较为疲弱。但随着市场焦点转向美国 8 月天气情况及出口销售进度，豆粕价格预计以震荡上行为主，1701 合约短线多单入场。

本周油脂价格延续大幅反弹，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 月产量及库存下降进一步支撑外盘棕榈油价格走强，也带动国内油脂价格上行。市场炒作中心从粕类逐步向优质转移，预计油脂价格后市震荡上行，操作上短期仍建议多单操作，或采取买油抛粕策略。

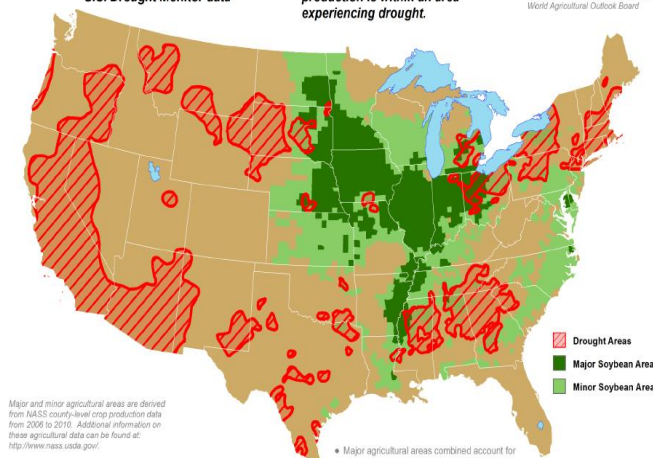
### U.S. Soybean Areas Experiencing Drought

Reflects August 9, 2016 U.S. Drought Monitor data

Approximately 8% 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.

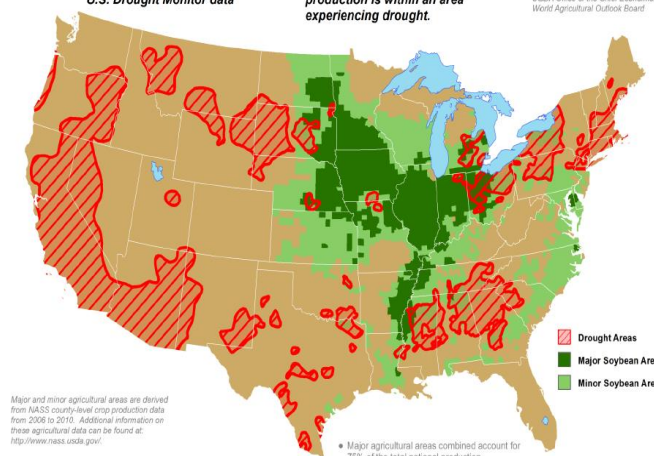
### U.S. Soybean Areas Experiencing Drought

Reflects August 9, 2016 U.S. Drought Monitor data

Approximately 8% 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/>

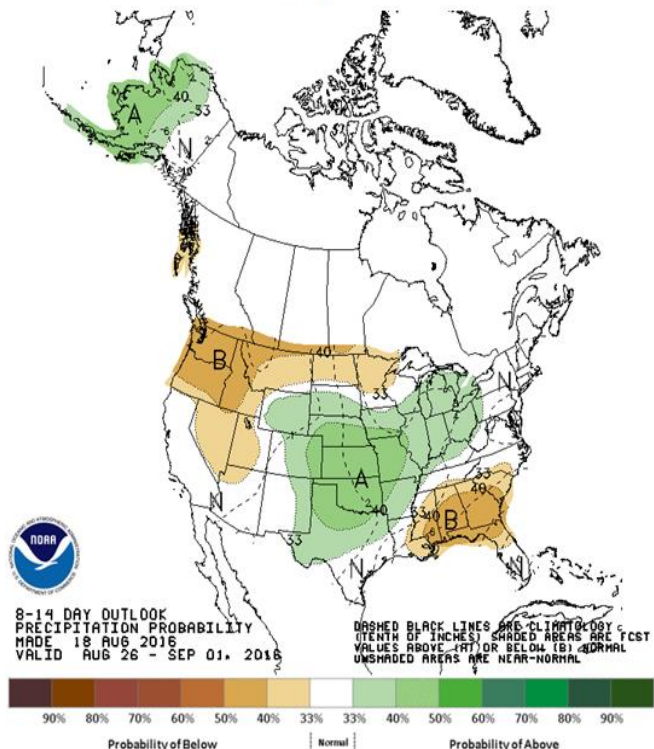
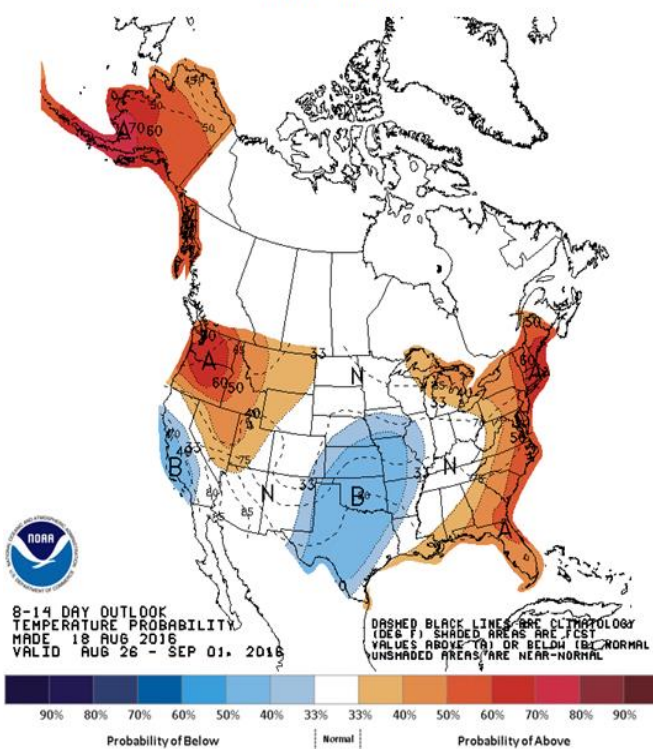
Mapped drought areas are derived from the U.S. Drought Monitor product and do not depict the intensity of drought in any particular location. More information on the Drought Monitor can be found at: <http://droughtmonitor.unl.edu/>

- 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.

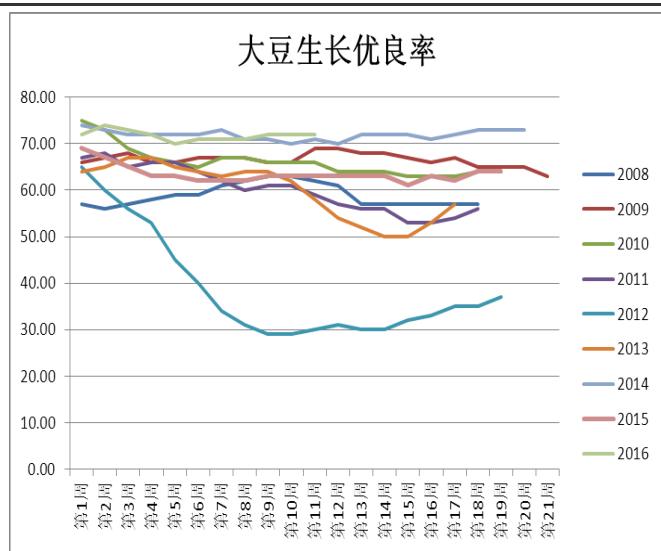
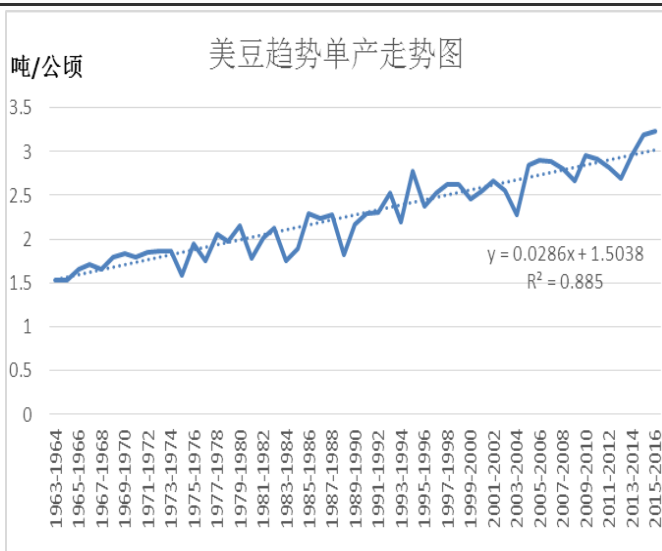
截止 8 月 9 日，美豆主产区天气情况表现良好，伊利诺伊周主产区小幅干旱情况缓解，俄亥俄州干旱面积有所增加，8 月上旬俄亥俄州温度偏高降水稀少，但对总体产量影响有限。

### Temperature

### Precipitation

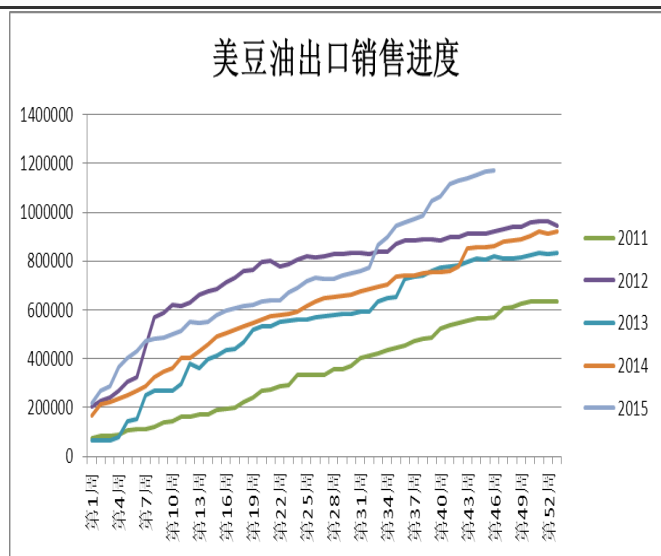
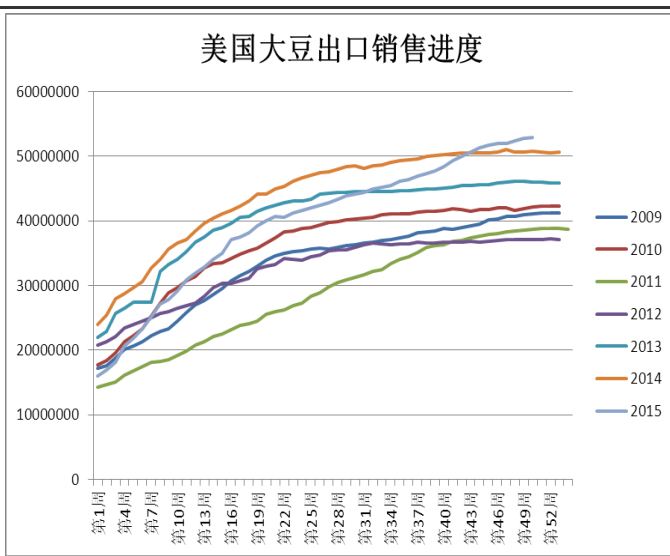


8 月 18 日最新公布的美国 8-14 天天气预报中，美豆主产区仍有部分地区温度变高，主要集中于俄亥俄州，但北达科他、南达科他、明尼苏达州及爱荷华州部分地区天气好转，美豆主产区西南部地区持续出现温度偏题降水偏多情况，可能在收割期出现内涝情况，后期继续关注 8 月下旬天气预报及天气炒作热点。

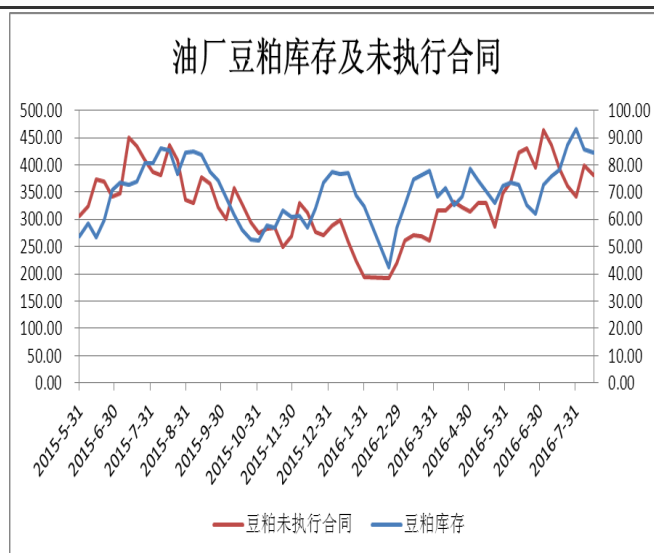
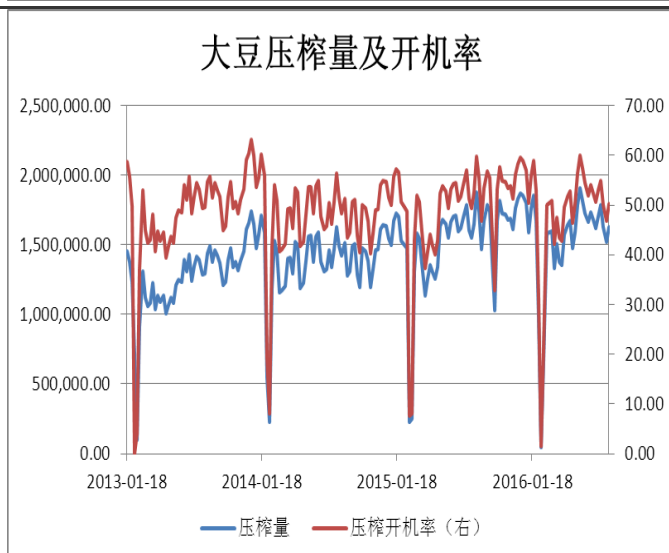
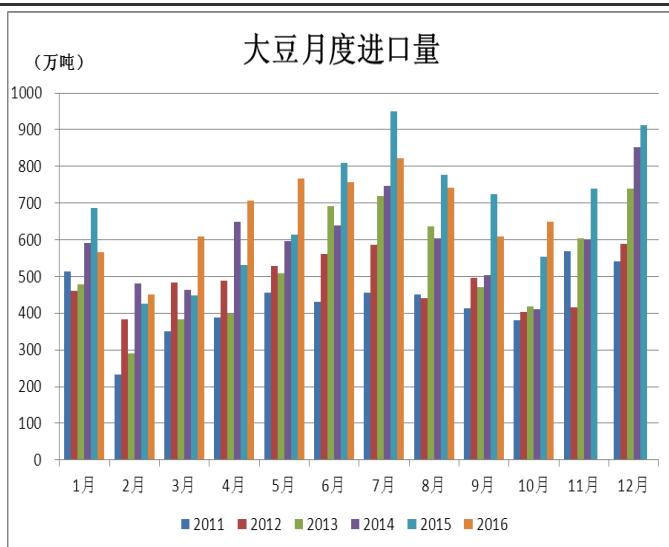


截至 8 月 15 日，美豆生长优良率维持 72%，处于同期历史最高水平，假设美豆单产是受优良率影响围绕趋势单产波动，以此测算美豆新年度单产为 3.26 吨/公顷，约为 48.5 蒲式耳/英亩。美国农业部 8 月供需报告给出创纪录的 48.9 蒲式耳/英亩的单产，后期下调单产的可能性相对较大。

截至 8 月 15 日，美豆开花率 95%，高于五年均值 93%；结荚率 80%，高于 5 年均值 75%；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。

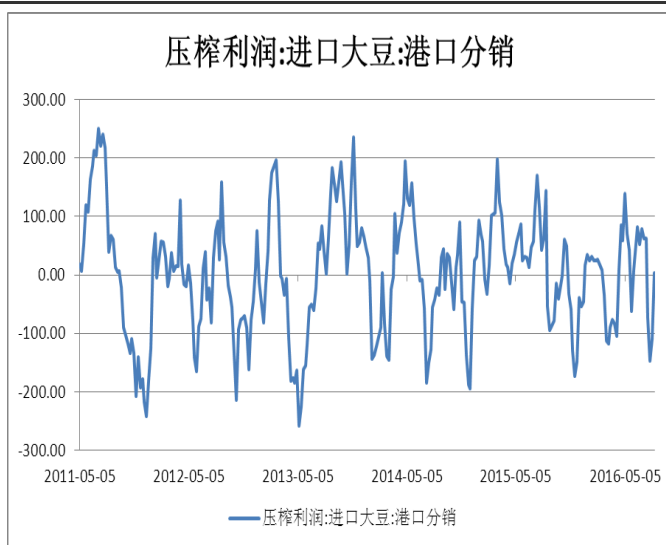


本年度美豆及豆油出口销售已经高于 14 年销售水平，创出新高，本市场年度还剩余 3 周时间，美国农业部 8 月供需报告继续上调旧作大豆出口预估，导致美豆结转库存大幅降低。以目前的数据来看，未来 4 周每周需要出口仅 100 万吨大豆才能完成美国农业部预期，这是较高的单周出口水平。若陈豆出口数据不及预期，美豆可能向下跌破 950 美分出现新低。

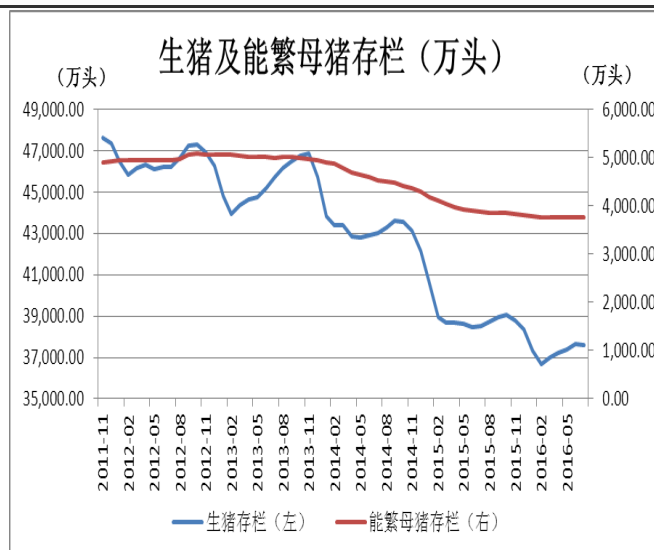
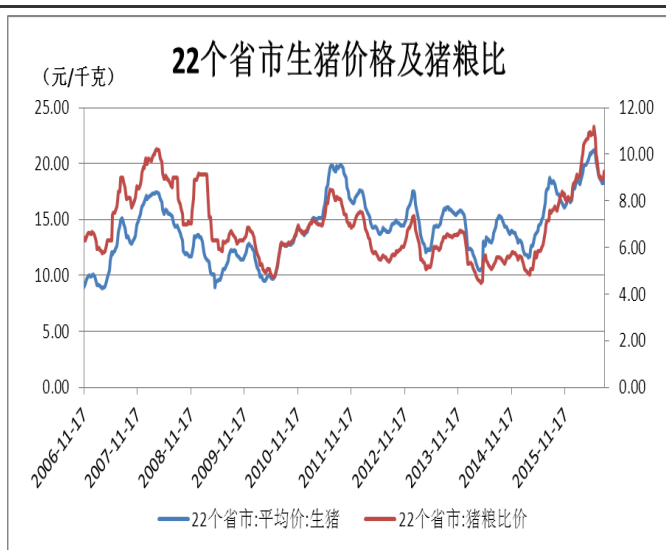


大豆船期不断推迟，带动 10 月进口船期预报大增，但本周远月船期预报出现减少。目前港口库存处于高位，油厂压榨量及开机率本周回升。随着美豆价格从低位反弹，国内现货采购随之增加，豆粕库存基本与上周持平，未执行合同小幅回落，预计豆粕高库存状态难以持续，短期大豆压榨开工率仍有较大可能进一步回落。



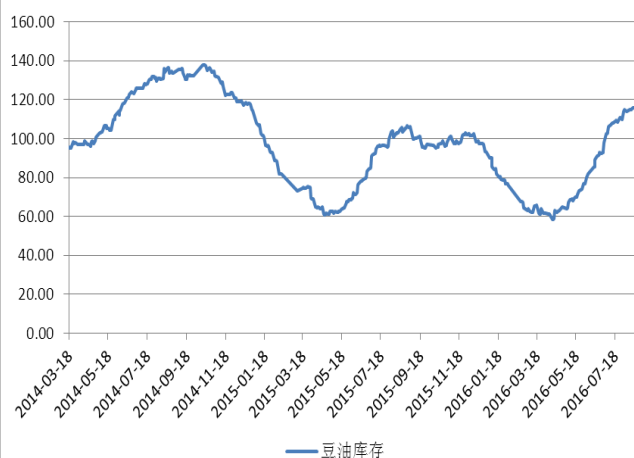


国内大豆压榨利润在经历美豆上涨后的较大亏损，以及美豆回落后处的修复后，目前以短周期波动为主，随着市场开始关注短期需求及天气炒作，压榨利润缺乏方向性波动。本周前半周豆粕价格反弹迅速，压榨毛利恢复，但后半周跌幅也较大，预计后期压榨利润仍将维持区间波动。



生猪价格及猪粮比价小幅回升，主要由于临近双节期间消费带动，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

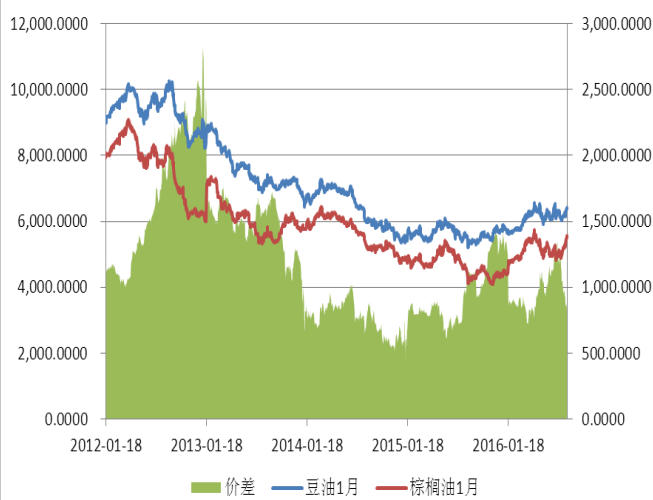


全国棕榈油港口库存

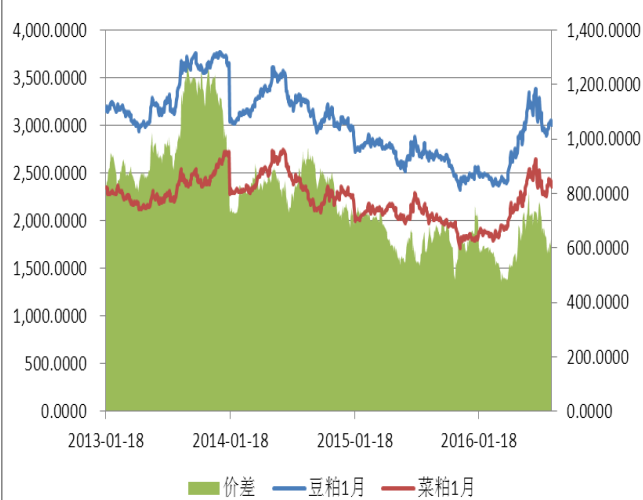


本周豆粕库存维持稳定，棕榈油库存再次出现大幅下降。目前进口利润窗口关闭，预计后期库存增长速度有限。而豆油临近双节备货，后期需求逐渐增长，将支撑油脂价格，但短期油厂压榨恢复导致豆油库存保持高位，预计豆棕价差短期维持窄幅波动，后期仍有再次扩大的可能。

豆棕1月价差走势图



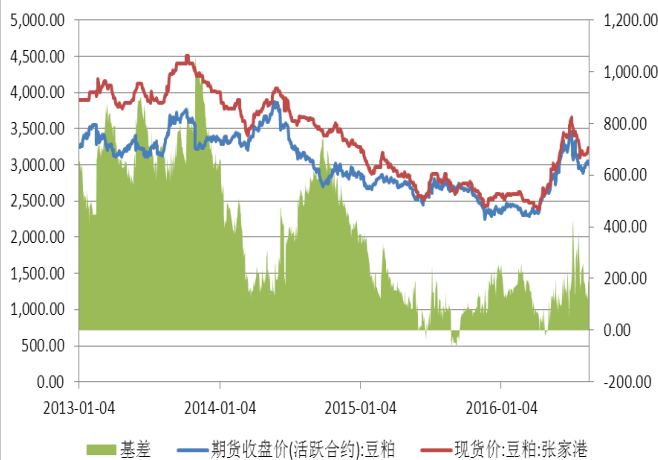
豆菜粕1月价差走势图



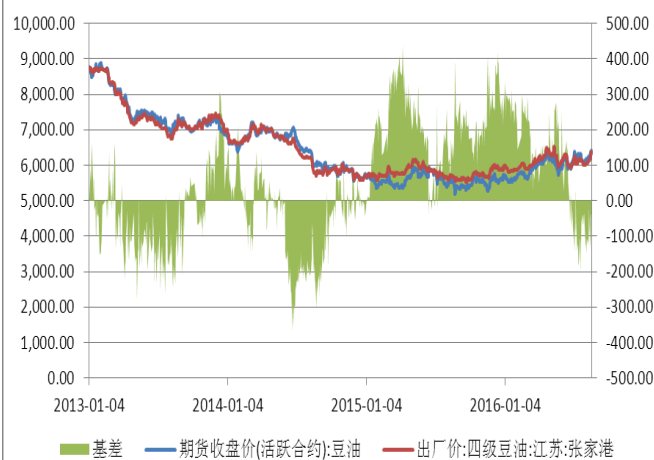
目前豆棕价差基本持平，1月豆棕价差已经回落至1000元以下。目前棕榈油价格主要受到国内库存偏低以及马棕油意外减产支撑，由于进口利润为负，棕榈油库存增长速度受限，虽然目前马棕油进入增产周期，但本国消费及出口网上，产量不及去年同期水平，因此预计棕榈油偏强走势仍将延续。而豆油由于库存高位抑制，虽然备货周期来到，后期消费需求逐步好转，但预计难有过于强势的表现。预计豆棕较低的价格差将进一步延续，目前不介意参与豆棕操作。

豆菜粕1月价差本周继续回升，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，豆菜粕套利操作继续参与。

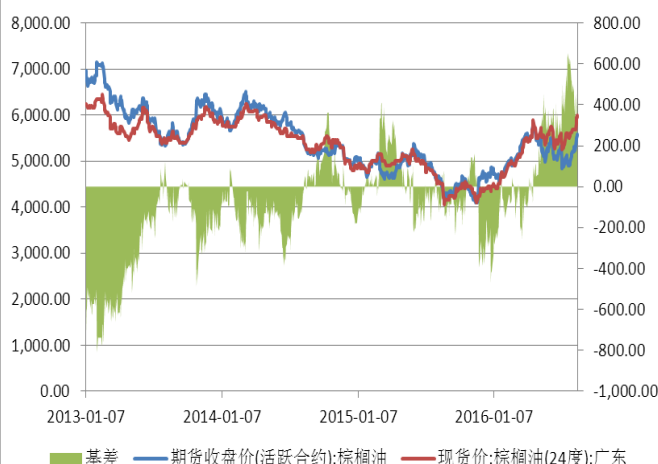
豆粕期现货价差



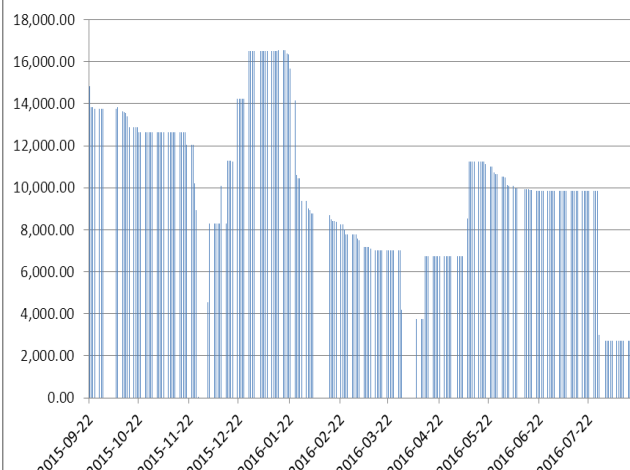
豆油期现货价差



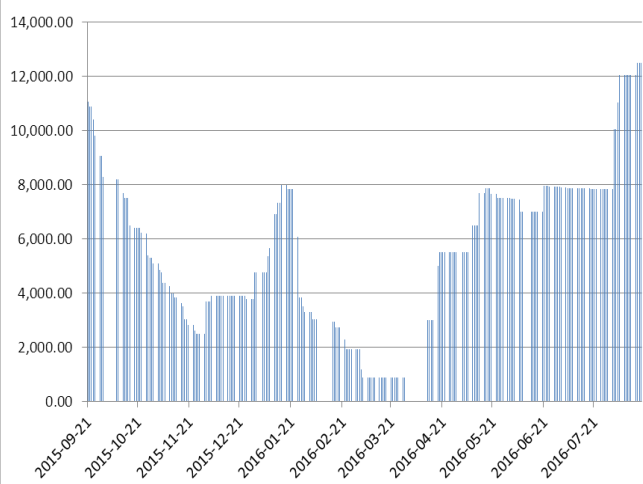
棕榈油期现货价差



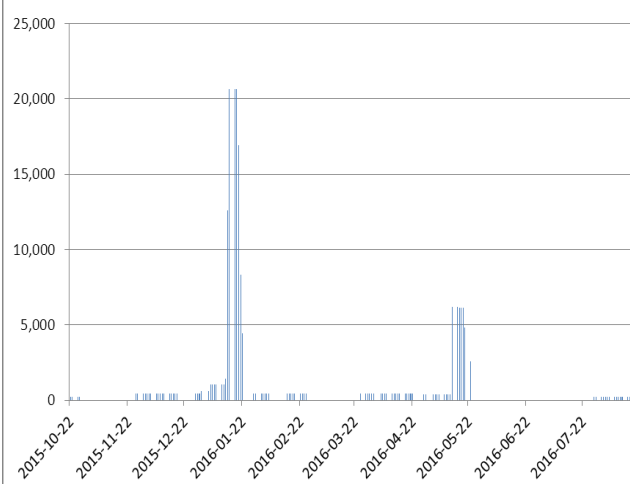
豆粕仓单量



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