

大有期货研究所  
农产品研究组

## 两份报告起波澜 油强粕弱风向变

——油脂油料周报 (20170508-20170514)

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

1、**本周油脂油料版块粕类震荡偏弱，油脂反弹延续。**M1709 合约收 2792 点，周跌 1.72%；RM1709 合约收 2372 点，周跌 3.14%；Y1709 合约收 5976 点，周涨 2.86%；OI1709 合约收 6430 点，周涨 1.26%；P1709 合约收 5492 点，周涨 5.62%。

2、**油料现货价格回落，油脂现货价格回升。**豆粕现货报价本周回落 1.1%，菜粕现货报价回落 0.1%。三大油脂现货报价均有所回升，其中豆油现货报价涨 1.1%，菜油现货报价涨 0.3%。棕榈油现货报价涨 1.7%。

3、**压榨利润继续回落。**进口美豆压榨利润近期有所好转，压榨利润为零时的豆粕成本（进口大豆）小幅回落。

4、**油脂油料库存升降不一。**港口豆粕库存本周继续回升，涨幅为 18.5%，豆油库存本周回升 8.1%，菜油库存本周回落 6.3%，国内棕榈油商业库存本周则回落 7.5%。

5、**从下游养殖情况来看，养殖利润小幅好转，存栏数据继续下降。**生猪存栏 3 月数据小幅回升，能繁母猪存栏量持稳，生猪养殖利润较前一周回落 6.9%。

6、**从基差数据来看，油料和油脂基差均以回落为主。**其中，豆粕基差下降 6.6 元/吨，菜粕基差上升 37.7 元/吨。豆油基差下降 27.5 元/吨，菜油基差下降 17 元/吨，棕榈油基差下降 107.6 元/吨。

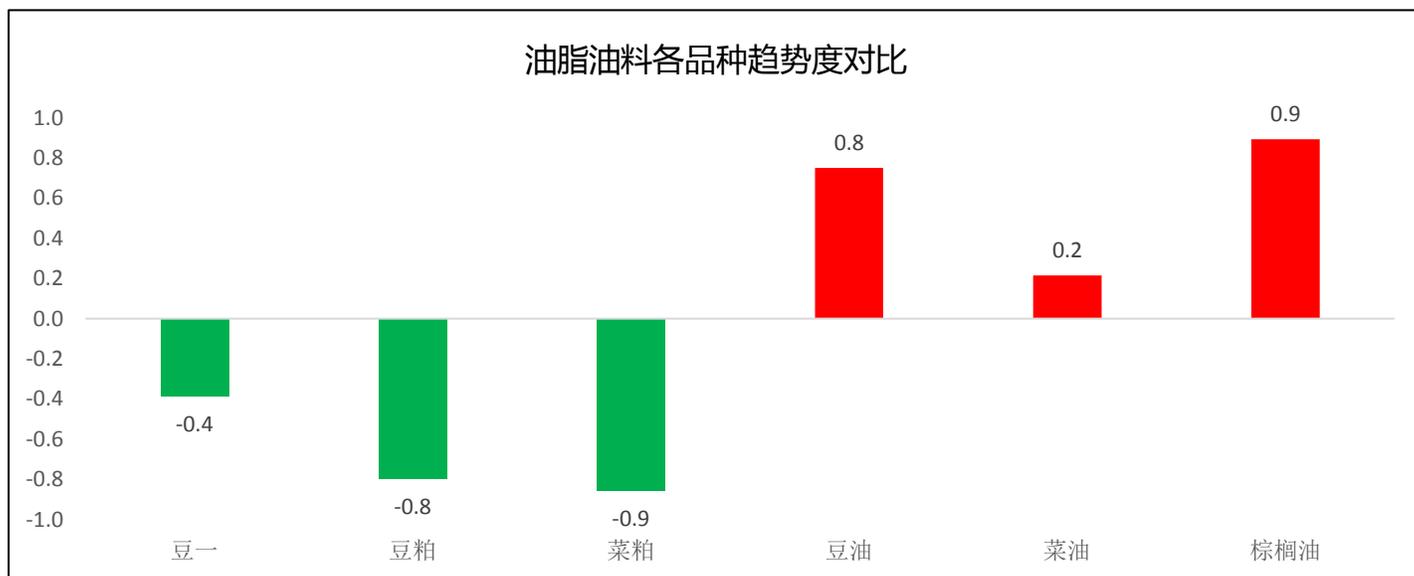
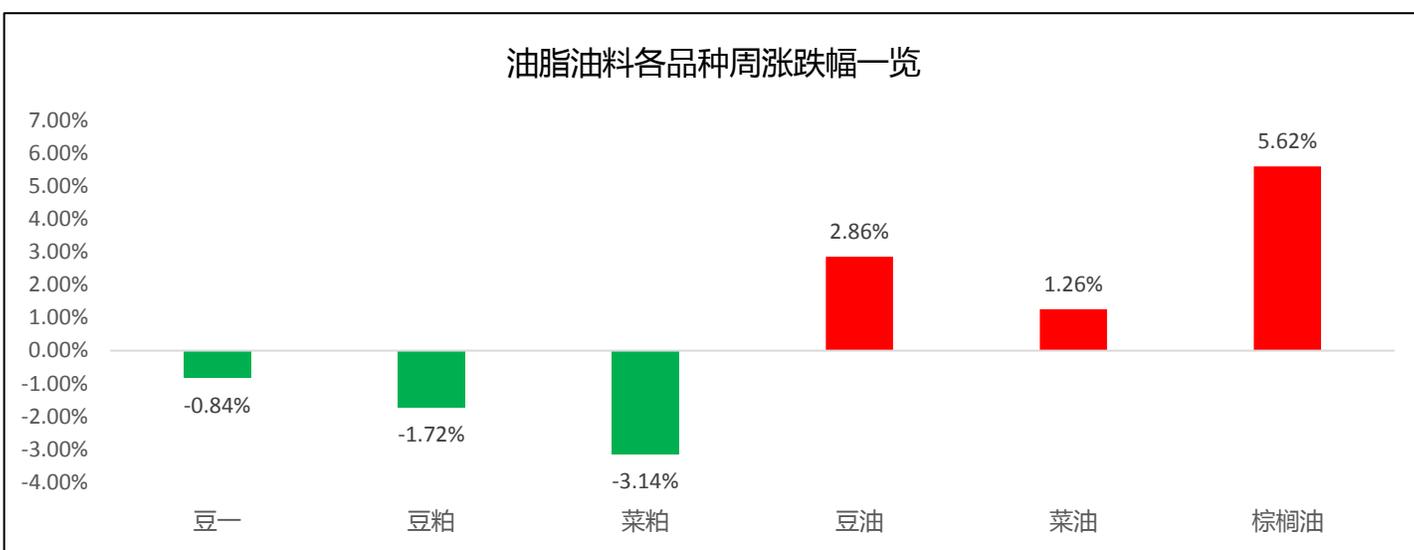


全国客服热线

**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	3,781	-0.84%	1,062,510	205,876	5.2	-0.4	5.4	-0.6
豆粕	2,792	-1.72%	6,563,376	2,434,192	2.7	-0.8	47.6	-1.2
菜粕	2,372	-3.14%	4,350,910	1,026,590	4.2	-0.9	14.6	-1.6
豆油	5,976	2.86%	2,851,562	857,152	3.3	0.8	35.9	-1.1
菜油	6,430	1.26%	1,287,748	313,390	4.1	0.2	14.1	-0.1
棕榈油	5,492	5.62%	3,417,576	579,486	5.9	0.9	22.3	2.9

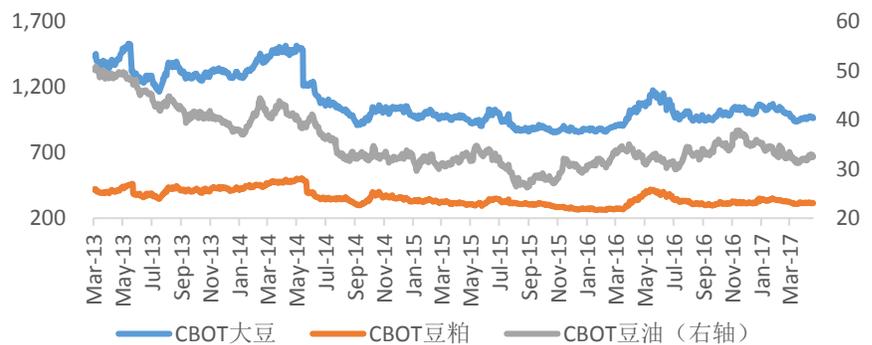


资料来源：大有期货研究、Wind

## 1、外盘跟踪

图 1：CBOT 豆类期货价格走势

(单位：美分/蒲)



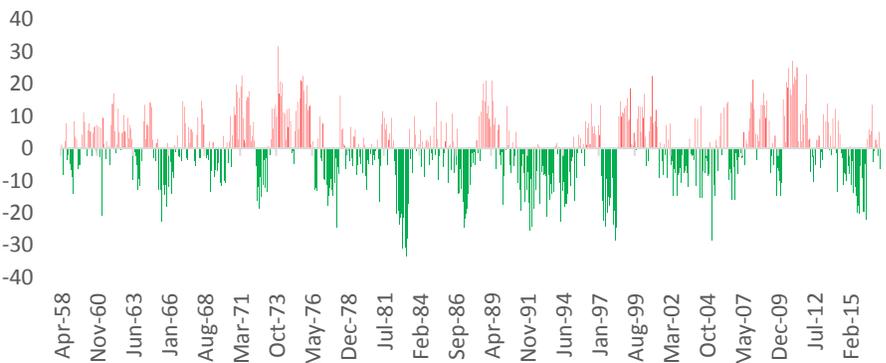
资料来源：大有期货研究所、Wind

图 2：相关货币汇率走势



资料来源：大有期货研究所、Wind

图 3：南方涛动指数变化



资料来源：大有期货研究所、Wind

	大豆	豆粕	豆油
上周	969	317	32
本周	970	316	33
周涨跌	0.0%	-0.3%	1.2%

CBOT 大豆、CBOT 豆粕和 CBOT 豆油期价本周震荡整理。

	美元兑人民币	美元兑雷亚尔
上周	6.889	3.173
本周	6.896	3.168
周涨跌	0.10%	-0.15%

人民币汇率本周继续走弱，雷亚尔则相对美元小幅回升。

	南方涛动指数
3 月	5.100
4 月	-6.300
月涨跌	-223.5%

南方涛动指数 3 月数值由正转负，厄尔尼诺天气现象概率上升。

## 2、价格总览

	豆粕	菜粕
上周	3,042	2,452
本周	3,008	2,450
周涨跌	-1.1%	-0.1%

本周豆菜粕现货价格均小幅回落，其中，豆粕现货价格回落 1.1%，菜粕现货价格回落 0.1%。

	豆油	菜油	棕榈油
上周	5,789	6,158	5,625
本周	5,851	6,179	5,721
周涨跌	1.1%	0.3%	1.7%

本周三大油脂现货报价均有所回升，其中，豆油现货价格回升 1.1%，菜油现货价格回升 0.3%，棕榈油现货价格回升 1.7%。

	豆系	菜系
上周	1.90	2.51
本周	1.94	2.52
周涨跌	2.20%	0.42%

本周豆系油粕比开始反弹，菜系油粕比继续回升。

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

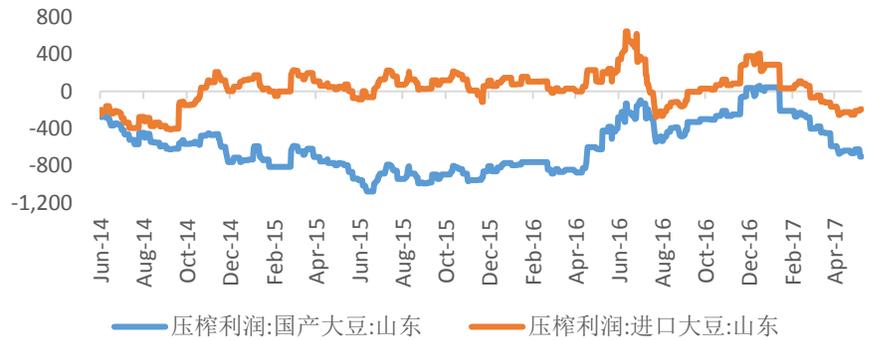


资料来源：大有期货研究所、Wind

### 3、成本利润

图 7：大豆压榨利润变化

(单位：元/吨)



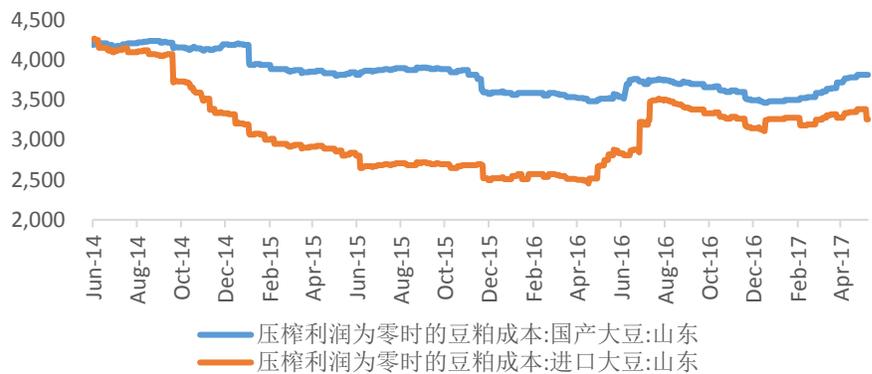
资料来源：大有期货研究所、Wind

	国产大豆	进口大豆
上周	-638	-227
本周	-671	-199
周涨跌	-5.0%	12.3%

本周国产大豆压榨利润有所回落，进口大豆压榨利润则开始回升。

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

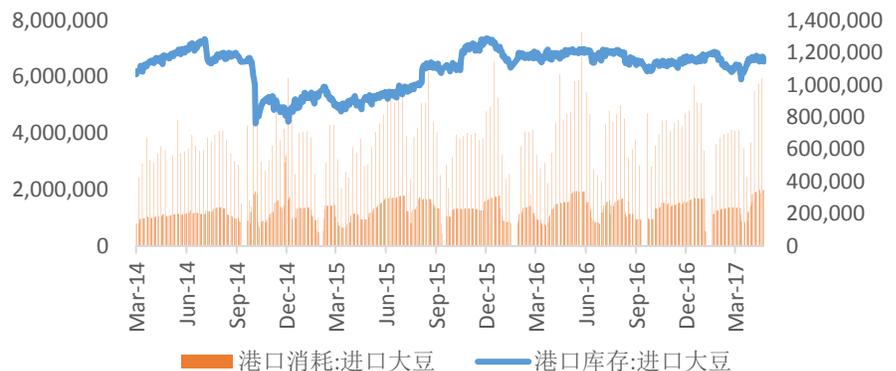
	国产大豆	进口大豆
上周	3,810	3,381
本周	3,810	3,305
周涨跌	0.0%	-2.3%

本周进口大豆所得压榨利润为零时的豆粕成本有所回落。

### 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

	库存	消耗
上周	6,660,610	475,460
本周	6,630,310	482,720
周涨跌	-0.5%	1.5%

本周港口大豆库存消耗速度较上周有所加快，库存小幅回落。

豆粕库存

上周	70.35
本周	83.39
周涨跌	18.5%

本周港口豆粕库存继续回升，涨幅达 18.5%，已增加至前期高位。

豆油 菜油

上周	114.9	180,300
本周	124.2	168,900
周涨跌	8.1%	-6.3%

本周豆油库存继续回升 8.1%，菜油库存回落 6.3%。

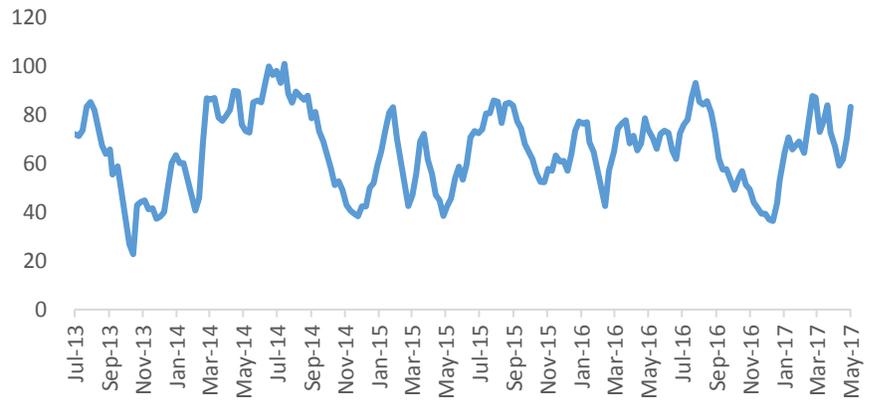
国内商业库存

上周	59.7
本周	55.2
周涨跌	-7.5%

本周棕榈油国内商业库存回落 7.5%。

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

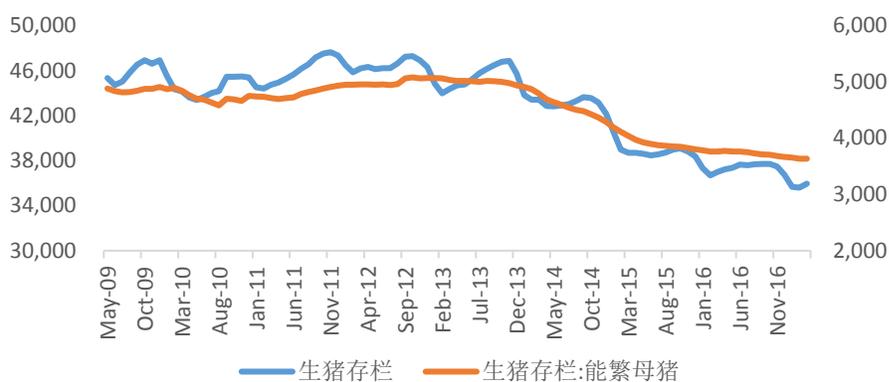
## 5、下游养殖情况

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	15.0
本周	14.7
周涨跌	-1.5%

本周生猪价格继续回落 1.5%。

	生猪	能繁母猪
2 月	35,597	3,633
3 月	35,953	3,633
月涨跌	1.0%	0.0%

能繁母猪数量小幅回升 1.0%，但仍处历史低位，生猪存栏量维持低位。

	自繁自养生猪	猪粮比
上周	341	9.2
本周	317	9.4
周涨跌	-6.9%	1.5%

养殖利润小幅回落，猪粮比继续上升。

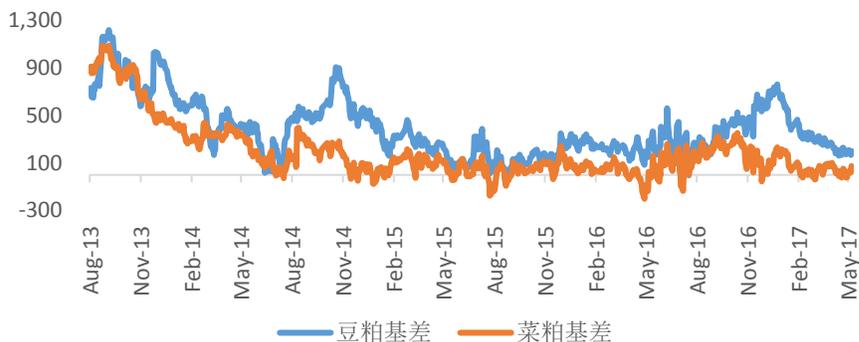
## 6、套利监测

图 16：油料基差监测

(单位：元/吨)

	豆粕	菜粕
上周	192	-1
本周	186	36
周涨跌	-6.6	37.7

豆粕本周继续回落 6.6 元/吨，菜粕基差回升 37.7 元/吨。



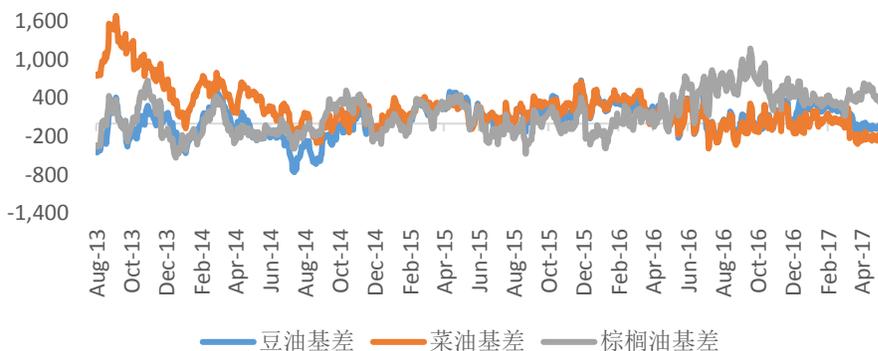
资料来源：大有期货研究所、Wind

图 17：油脂基差监测

(单位：元/吨)

	豆油	菜油	棕榈油
上周	-63	-233	413
本周	-91	-250	305
周涨跌	-27.5	-17.0	-107.6

三大油脂基差均有所回落，其中，棕榈油回落幅度最大。



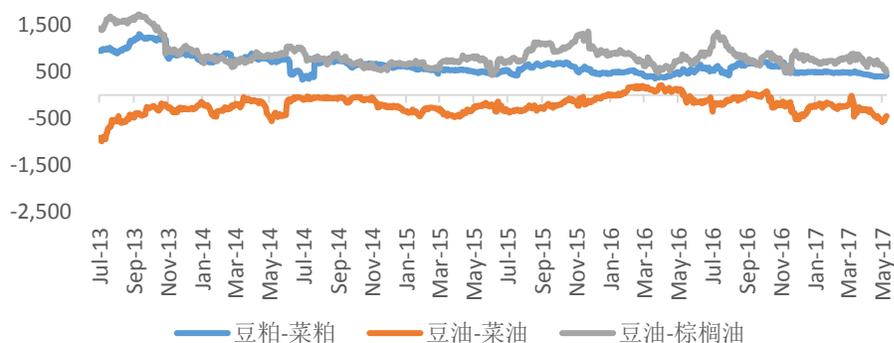
资料来源：大有期货研究所、Wind

图 18：品种间价差监测

(单位：元/吨)

	M-RM	Y-OI	Y-P
上周	397	-539	639
本周	407	-490	525
周涨跌	9.8	49.6	-113.6

豆粕-菜粕价差基本保持稳定，豆菜油价差本周开始扩大，豆棕价差本周继续缩小。



资料来源：大有期货研究所、Wind

## 7、技术分析

M1709 合约跌破 2800 整数关口，重新向下测试前期 4 月初低点的支撑。短期走势不容乐观，后市以能否重回 2800 以上为衡量强弱标准，走势转弱评估。

图 19：豆粕 1709 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

RM1709 合约下破 2400 整数关口走势转弱，短期均线向下转向，短期弱势难以改变，回试 2400 压力将是较好的选择。

图 20：菜粕 1709 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

Y1709 合约震荡反弹，上行通道明显，但走强速率较弱，上方继续受到 10 周均线压制。短线反弹走势维持，但在 6100 元以上压力沉重。

图 22：豆油 1709 合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

OI1709 合约走势处于横盘通道中，短线震荡维持，期价企稳 5 日均线附近，继续维持弱势反弹走势判断。

图 23：菜油主力合约日 K 线分析



资料来源：大有期货研究所、文华财经

P1709 合约目前处于上行通道当中，短线反弹迹象明显，短线多单可继续持有，上方压力区域在 5680-5740 一线。

图 24：棕榈油 1709 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>