

报告呈现中性 美豆震荡为主

摘要

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	<p>1. (大豆) 美国农业部发布的油籽压榨月报显示, 2016年10月份大豆压榨量为528万吨或1.76亿蒲式耳, 相比之下, 9月份的大豆压榨量为415万吨或1.38亿蒲式耳, 上年同期为510万吨或1.7亿蒲式耳。10月份毛豆油产量为20.3亿磅, 环比增加25%, 同比增加3%。精炼豆油产量为15.4亿磅, 环比增加13%, 不过同比减少2%。10月份油菜籽压榨量为21.5万吨, 上月为21.3万吨, 上年同期为9.9万吨。毛菜籽油产量为1.79亿磅, 环比减少2%, 不过同比增加119%。精炼菜籽油产量为1.69亿磅, 环比减少3%, 同比激增104%。</p> <p>2. (大豆) 农业部(USDA)周一公布的数据显示, 截至2016年12月1日当周, 美国大豆出口检验量为1,910,189吨, 前一周修正后为2,229,018吨, 初值为2,090,724吨。2015年12月3日当周, 美国大豆出口检验量为1,779,351吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为26,054,496吨, 上一年度同期21,938,590吨。</p> <p>3. (油菜籽) 据澳大利亚农业资源经济科学局(ABARES)周二发布的作物季度报告显示, 2016/17年度澳大利亚油菜籽产量将达到360万吨, 比上年提高22%。如果预测成为现实, 这将是历史上的第三产量高点。</p> <p>4. (棕榈油) 据雅加达邮报援引印尼棕榈油生产商协会(GAPKI)主席Joko Supriyono称, 2017年印尼棕榈油产量可能达到3500万吨, 比2016年的产量增长16%, 因为厄尔尼诺现象带来的影响将于年底消失。</p> <p>5. (大豆) 美国农业部将于周五发布12月份供需报告。路透社的调查显示, 分析师平均预计2016/17年度全球大豆期末库存为8131万吨, 预测范围位于7810万吨到8300万吨。作为对比, 美国农业部11月份预测2016/17年度全球大豆期末库存为8153万吨, 2015/16年度的期末库存为7707万吨; 分析师平均预计2016/17年度美国大豆期末库存为4.7亿蒲式耳, 预测范围位于4.28亿到5亿蒲式耳。作为对比, 美国农业部11月份预测2016/17年度美国大豆期末库存为4.8亿蒲式耳, 高于2015/16年度的1.97亿蒲式耳。</p> <p>6. (油菜籽) 据加拿大统计局发布的最新报告显示, 2016年加拿大油菜籽产量预计为1840万吨, 基本上与上年持平。2016年加拿大油菜籽平均单产预计达到创纪录的42.3蒲式耳/英亩, 打破2013年创下的前期历史纪录40.6蒲式耳/英亩。不过收获面积减少6.6%, 为1920万英亩。</p>
----	---



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

孙明磊

0451-58896629

sunminglei@nawaa.com

投资分析号 Z0010351

助理分析师

刘冰欣

0451-58896619

liubingxin@nawaa.com

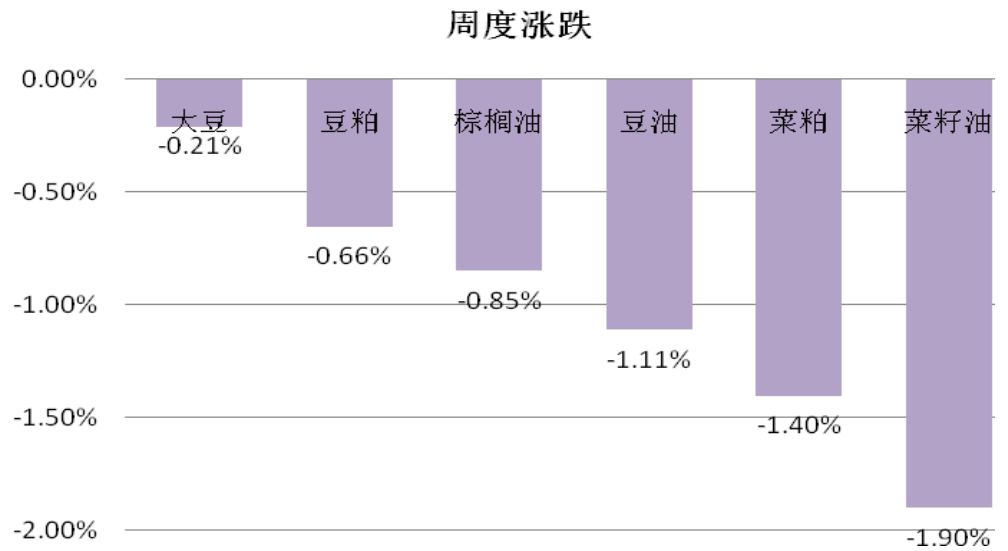
	<p>7. (大豆) 南美农业专家迈克·科尔多涅博士 (Michael Cordonnier) 发布的最新报告显示,2016/17 年度巴西大豆播种工作已经完成近 90%, 相比之下, 上年同期为 88%, 五年平均进度为 85%。目前还有南里奥格兰德州尚未完成播种工作, 目前当地的大豆播种工作完成了 75%。</p>
国内	<p>1. (大豆) 日前, 国家质检总局下发了试行进口大豆期货交割检验检疫监管改革措施, 修订了原《进口大豆期货交割检验检疫监督管理要求》, 此项改革措施的推出, 将在政策层面为黄大豆 2 号期货活跃奠定坚实基础, 为企业在交割时提供便利条件、开辟“绿色通道”, 使企业能够在有效监管下灵活地参与进口大豆的期货交割, 更好满足其大豆保值需求, 进而增强国内企业在大豆国际市场的话语权。</p> <p>2. (大豆) 国家粮食局发布的最新统计数据显示, 截至 11 月 30 日, 主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 7023 万吨, 较前五日收购量增加 979 万吨, 较去年同期收购量减少 592 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购大豆 66 万吨, 较前五日收购量增加 17 万吨, 较去年同期收购量增加 26 万吨。</p> <p>3. (大豆) 海关总署 12 月 8 日公布, 11 月份进口大豆 784 万吨, 10 月份进口大豆 521 万吨, 1-11 月份大豆进口总量为 7424 万吨; 去年同期累计为 7257 万吨, 同比增加 2.3%。中国 11 月份进口食用植物油 51 万吨, 10 月份进口食用植物油 31 万吨, 1-11 月份食用植物油进口总量为 476 万吨; 去年同期累计为 599 万吨, 同比减少 20.5%。</p> <p>4. (大豆) 12 月 1 日起, 中储粮大豆轮换粮收购价格上涨, 其中: 内蒙古莫旗、大杨树直属库收购国标三等大豆价格提至 3670 元/吨, 较前期的 3560 涨 110 元/吨; 北安直属库 3720 元/吨, 涨 140 元/吨; 嫩江直属库 3700 元/吨, 涨 140 元/吨; 北安直属库 1.86 元/斤, 涨 140 元/吨; 齐齐哈尔讷河直属库 3660 元/吨, 涨 100 元/吨; 吉林敦化直属库 3700-3760 元/吨, 较前期的 3640 涨 60-120 元/吨, 其蛋白豆收 3800 元/吨。各粮库价格上调带动了东北市场价格上涨。</p>

美盘: 美豆本周周线收复上周跌势收阳, 供需报告基本符合市场预期, 美豆上破 1050 后有望维持盘整。

内盘: 豆粕本周走势波澜不惊, 美豆的震荡加上国内猪肉进口的持续增加对期价承压, 紧缺得到缓解, 1705 周 K 线收上影阳线, 日内可以 2900 为多空分水线上多下空操作。菜粕库存偏紧支撑现货价格, 但期价 1705 表现平平, 日内 2400 之上多单可继续持有。国产大豆现货牛气支撑期价持续走强, 1705 重心上移收阴线, 4000 之上多单可继续持有。

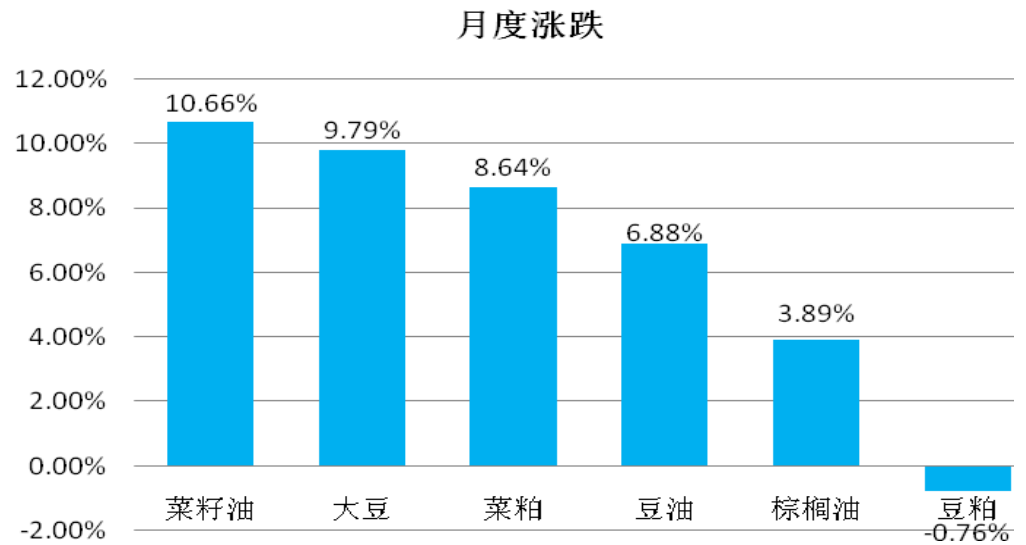
菜籽油本周拍卖持续火爆, 但利多支撑已然逐渐淡化近弱远强格局凸显, 本周略显涨势乏力, 1705 合约五日线之上多单可继续持有。马棕站稳 3000 整数大关, 加上内外价格持续倒挂, 对国内价格撑底, 1705 多单依托 6200 整数大关可继续持有。

图 1、油脂油料一周涨跌幅度



数据来源：WIND 资讯 南华研究

图 2、油脂油料近一月涨跌幅度



数据来源：WIND 资讯 南华研究

农产品本周整体调整，前期不温不火的大豆竟成为成为最抗跌的品种，所谓捧得越高摔得越惨，菜油本周成了下跌“状元”，整体强弱次序排列为大豆>豆粕>棕榈油>豆油>菜粕>菜籽油。月度涨跌来看大豆本周涨势牛气排次提前，豆粕依旧最弱，整体强弱次序排列为菜籽油>大豆>菜粕>豆油>棕榈油>豆粕。

一、拉尼娜异常天气监测情况

图 3：太平洋海水异常温度监测

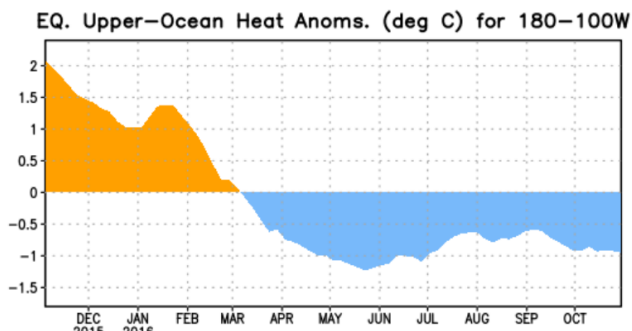
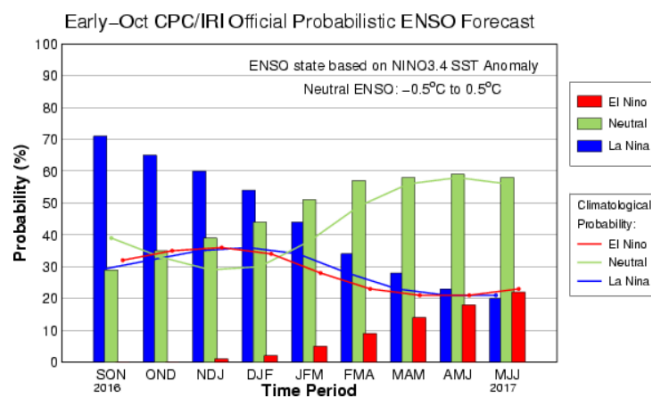


图 4：厄尔尼诺发生概率预测指数



资料来源：NOAA 南华研究

拉尼娜在 8 月下旬宣告形成，到了 11 月末太平洋海温异常指数仍在 -0.5°C 之下，最低行至 -0.9°C 。从目前南美巴西和阿根廷播种前天气来看，未有显示干旱少雨状况，马来西亚所处的东南亚此时也未有高温多雨的迹象。从历史异常天气对作物影响的时间来看一般会延长半年左右，那就意味着 2017 年 2 月在巴西大豆生长的重要时间节点有可能对价格产生影响，需继续关注天气变化。

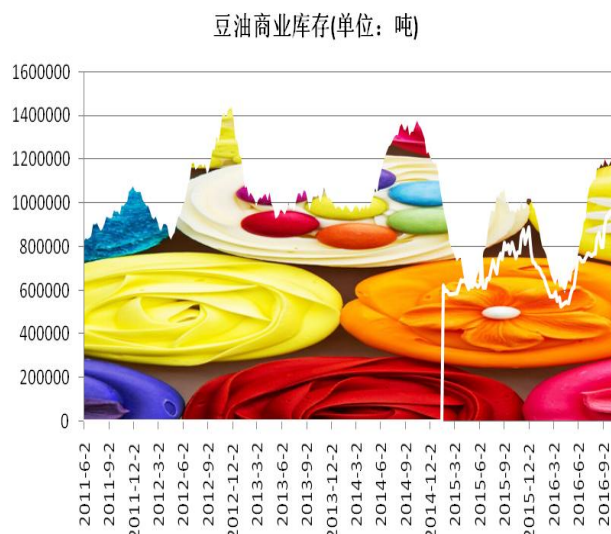
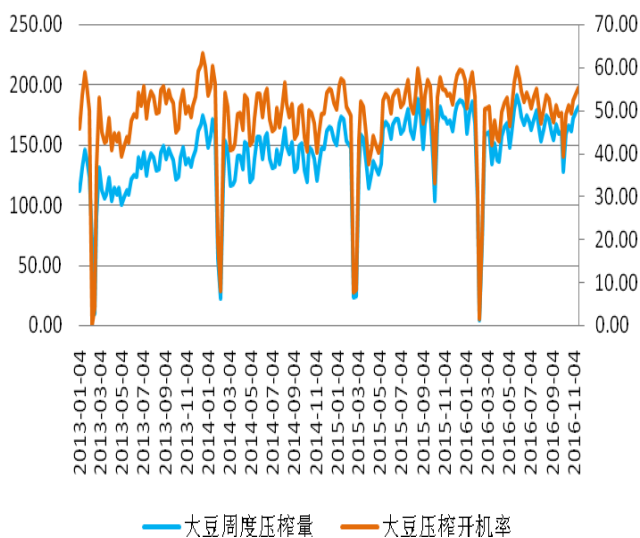
二、国内大豆压榨量及豆粕库存一览

1、豆粕需求不济，因供需两不振

图 5：大豆压榨量及开机率

单位：吨 图 6：豆油商业库存

单位：吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

截止 12 月 9 日, 我国港口大豆库存为 652 万吨, 环比上月减少了 0.7%, 12 月 2 日全国压榨大豆量为 181 万吨, 照比上周减少了 1.49 万吨, 较上月增加了 9.57 万吨; 油厂开机率为 55.1%, 较上周减少了 0.45 个百分点, 较上月增加了 2.92 个百分点。截止 12 月 4 日, 油厂豆粕库存照比上周增加了 0.08 万吨至 39.44 万吨, 为本年度二季度以来最低库存, 环比上月减少了 20.36%; 未执行合同增加了 63.98 万吨至 493.96 万吨, 环比上月增加了 29.78%。

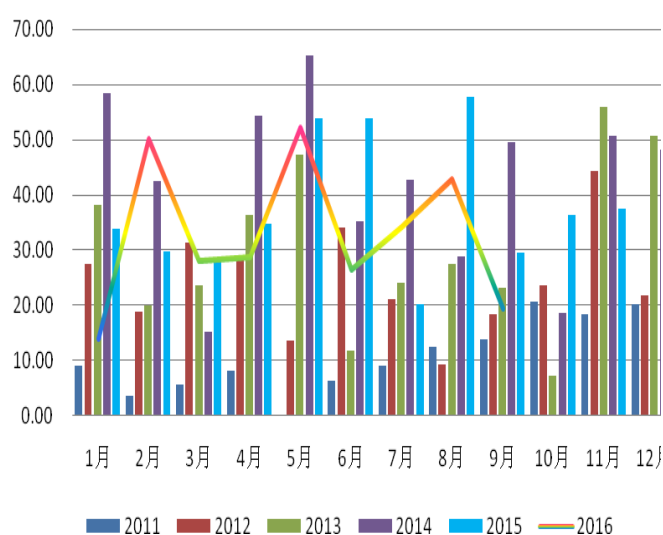
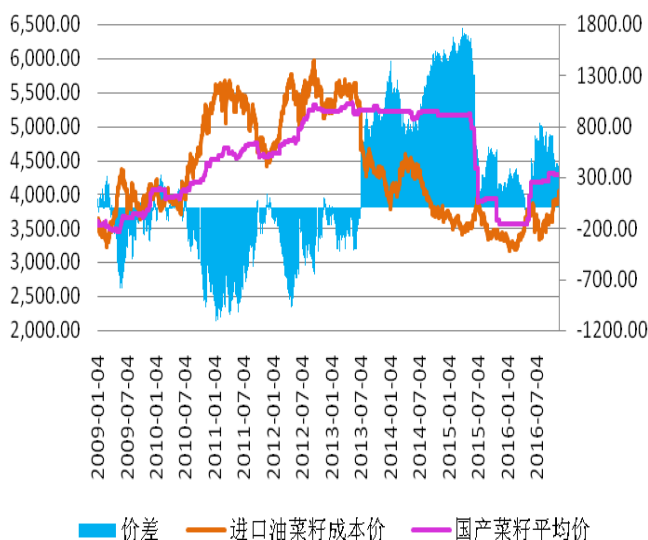
本周豆粕走货速度放缓, 物流紧张得到缓解, 但美豆出口依旧强劲, 因此国内受到支撑。本月大连大豆现货价格持平上月在 3700 元/吨, 豆粕现货照比上月上漲了 220 元/吨至 3470 元/吨, 豆油现货整体上涨了 480 元/吨至 7180 元/吨, 预计短期依旧粕弱油强走势。

2、油菜籽进口成本与现货报价价差缩小

图 7: 油菜籽进口成本与国内现货报价价差 单位: 元/吨

图 8: 油菜籽月度进口量

单位: 万吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

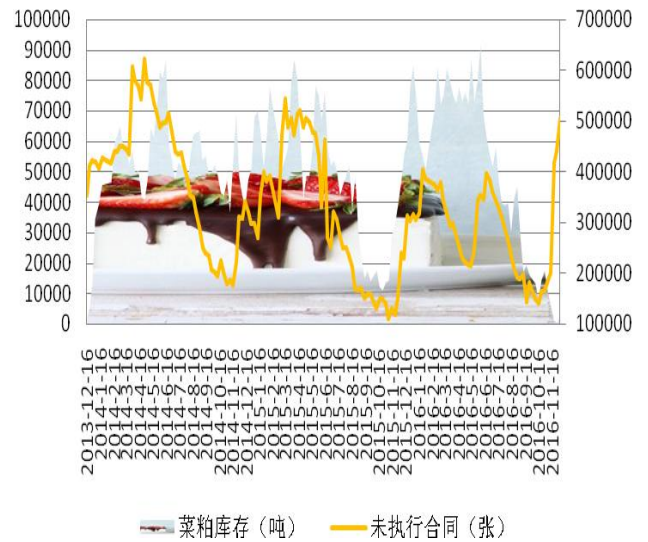
本周进口菜籽现货照比上周反弹了 125.94 元/吨，环比上月上涨了 283.39 元/吨至 4135.08 元/吨，而国内菜籽本月在供应趋紧的带动下上涨了 238.46 元/吨至 4530.77 元/吨，内外价差缩小了 44.93 元/吨至 395.69 元/吨，内外菜籽均有反弹，但进口菜籽显然势头更猛，因此价差持续缩小。

10 月份我国进口油菜籽 6.1 万吨，远低于上月的 19.4 万吨和去年同期的 36.5 万吨，2011 年 6 月份以来最低水平。2016 年 1~10 月进口总量为 295.75，同比去年同期的 446.98 减少 33.8%，主要因为之前进口加拿大菜籽杂质标准的政策迟迟没有确定，企业为避免政策风险而减少订购四季度到港的菜籽，支撑国内菜籽油价格。10 月份我国进口菜籽油 5.4 万吨，低于上月的 5.8 万吨，但高于去年同期的 4.4 万吨，1-10 月份累计进口菜籽油 56.5 万吨，低于去年同期的 60 万吨，6-8 月份进口 4 季度菜油利润较好，国内贸易商采购了部分菜油，预计未来两个月月均到港还将在 5 万吨左右。

3、菜粕价格本周下滑，后期预计走平

图 9：菜粕现货价格

单位：元/吨 图 10：菜粕库存与油厂未执行合同

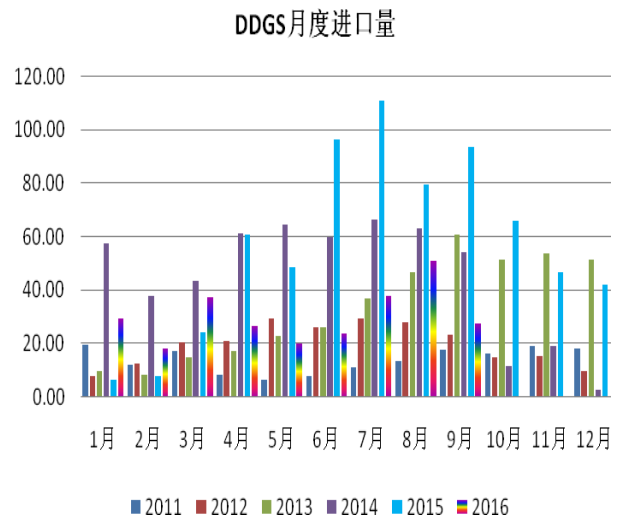
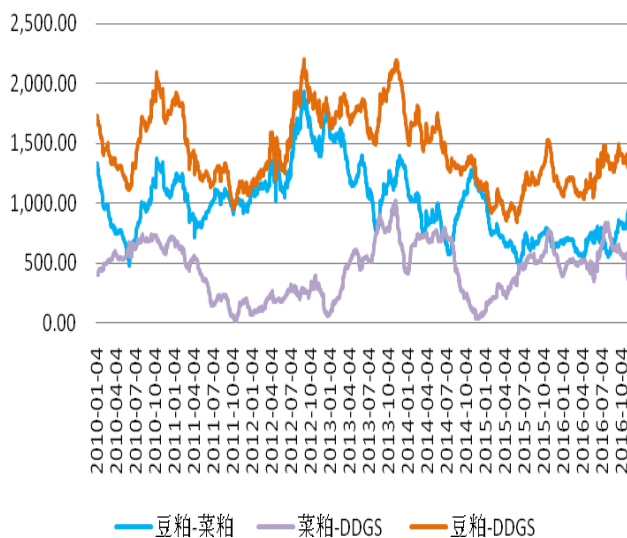


资料来源：WIND 资讯 南华研究

图 11:豆粕与菜粕、DDGS 价差对比

图 12: DDGS 月度进口量

单位：万吨



本周全国菜粕均价照比上周微跌了 5.29 元/吨至 2474.12 元/吨，照比上月反弹了 112.94 元/吨。沈阳加籽粕（加拿大菜粕）报价上涨了 100 元/吨至 2600 元/吨；上海加籽粕现货报价上扬了 130 元/吨至 2550 元/吨，江苏国产菜粕现货报价上涨了 80 元/吨至 2480 元/吨，湖北国产现货报价上行了 130 元/吨至 2480 元/吨，贵州报价走高了 110 元/吨至 2460 元/吨，合肥现货报价反弹了 80 元/吨至 2480 元/吨，成都报价上扬了 150 元/吨至 2450 元/吨。截止 2016 年 12 月 4 日，油厂菜粕库存照比上月减少了 0.85 万吨至 0.2 万吨，减幅为 81%；未执行合同增加了 32.45 万吨至 50.55 万吨，增幅为 179.3%，看出菜粕库存的锐减因油厂远期合同暴增，而菜籽目前港口库存较高，但由于压榨利润不高导致开机率低，油厂无销售压力，以执行远期合同为主，对 1705 合约支撑较强。

10 月份我国进口 DDGS 13.5 万吨，低于上月的 27.2 万吨，去年同期为 66 万吨。1-10 月份我国累计进口 DDGS 283.3 万吨，同比下降 52.3%，四季度 DDGS 进口预计难有增加，需求有望转向豆粕菜籽粕。

目前国内豆粕现货价格 3450~3550 元/吨，菜粕现货在 2400~2500 元/吨，豆菜现货均价价差在 1012.82 元/吨，照比上月扩大了 69.24 元/吨，二者的期价价差却照比上月缩窄了 212 点至 487，可看出现货方面是豆强菜弱偏强，但期价却是菜强豆弱，造成这种差距的原因是尽管菜粕目前国内库也降至趋零，未执行合同很多，但由于冬季为水产养殖淡季，未执行合同期限一般较远，加上替代品 DDGS 进口锐减，因此粕类需求主要集中在豆粕上。豆粕尽管需求较好，但美豆的不给力，加上国内今年进口猪肉大增，导致需求承压，油强粕弱也是豆粕期价较低的诱因。菜粕与 DDGS 价差缩窄了 91.97 元/吨至 284.05 元/吨，现货仍是结构为豆粕>DDGS>菜粕。

三、菜油现货以及抛储情况解析

1、菜油临储成交及现货情况

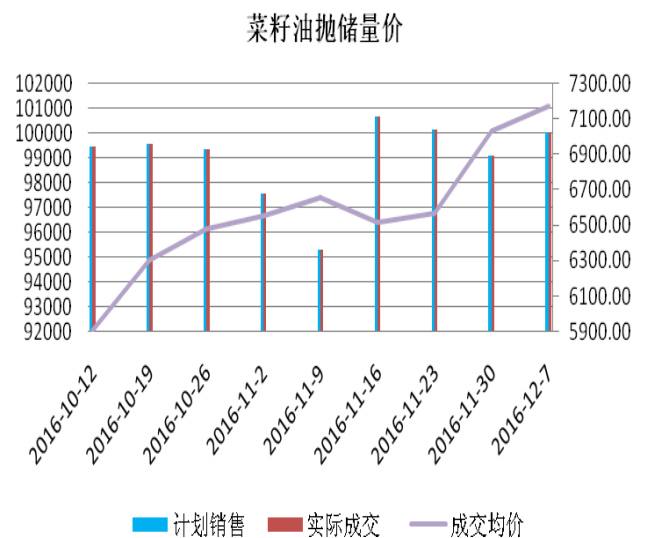
图 13:12 月 7 日菜籽油交易分省情况

单位：吨

省份	品种	年度	等级	交易数量	成交数量	最高价	最低价	均价	成交率
合计	菜籽油	--	--	100047	100047	7750	6350	7172.5	100
云南省	菜籽油	2013	四级	3034	3034	7750	7500	7640.7	100
	小计	--	--	3034	3034	7750	7500	7640.7	100
贵州省	菜籽油	2013	四级	5000	5000	7150	6800	7036.6	100
	小计	--	--	5000	5000	7150	6800	7036.6	100
四川省	菜籽油	2013	四级	9969	9969	7650	7400	7498	100
	小计	--	--	9969	9969	7650	7400	7498	100
江西省	菜籽油	2013	四级	5115	5115	7150	6900	7073.3	100
	小计	--	--	5115	5115	7150	6900	7073.3	100
湖南省	菜籽油	2013	四级	7324	7324	7200	6350	6873.6	100
	小计	--	--	7324	7324	7200	6350	6873.6	100
湖北省	菜籽油	2013	四级	39503	39503	7550	6550	7170.2	100
	小计	--	--	39503	39503	7550	6550	7170.2	100
浙江省	菜籽油	2013	四级	5019	5019	7050	6500	6892.6	100
	小计	--	--	5019	5019	7050	6500	6892.6	100
河南省	菜籽油	2013	四级	5011	5011	7200	6350	6794.8	100
	小计	--	--	5011	5011	7200	6350	6794.8	100
安徽省	菜籽油	2013	四级	9995	9995	7550	7100	7299	100
	小计	--	--	9995	9995	7550	7100	7299	100
江苏省	菜籽油	2013	四级	10077	10077	7400	6900	7255	100
	小计	--	--	10077	10077	7400	6900	7255	100

图 14: 菜油 10 月 12 日以来抛储量价

单位：元/吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

12 月 7 日国家临时存储菜籽油竞价销售交易会顺利结束。2016 年 11 月 23 日临储菜籽油销售计划 100110 吨，其中 2012 年 48128 吨，2013 年 51982 吨，全部成交，最高成交价 7050 元/吨，最低成交价 5400 元/吨，成交均价 6570 元/吨。

本周的拍卖情况来看延续火爆，2013 年的菜籽油已经全面亮相，湖北地区成交均价超过 7400 元/吨，云南省成交均价超过 7500 元/吨，成交均价照比上周的 7034 元/吨高出 138.5 元/吨，预计在年前拍卖将继续维持火爆。

本周全国菜油现货均价照比上周下跌了 31.25 元/吨至 7556.25 元/吨，照比上月反弹了 680 元/吨。四川菜油报价上涨了 600 元/吨至 7650 元/吨；贵州菜油报价上行了 500

元/吨至 7500 元/吨，湖北菜油报价走高了 750 元/吨至 7750 元/吨，而安徽报价反弹了 600 元/吨至 7500 元/吨一线，江苏报价上涨了 620 元/吨至 7550 元/吨。抛储的成交旺盛推动现货继续飙升，菜籽油后市有望继续走强。

3、油粕比和三大油脂价差对比

图 15:油粕比六年对比

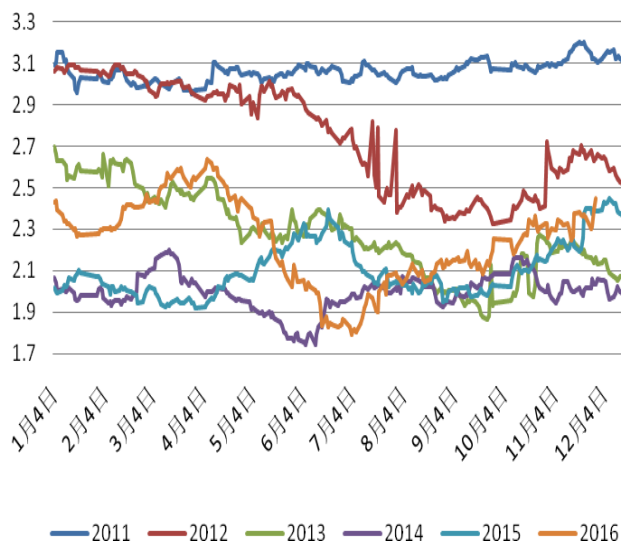
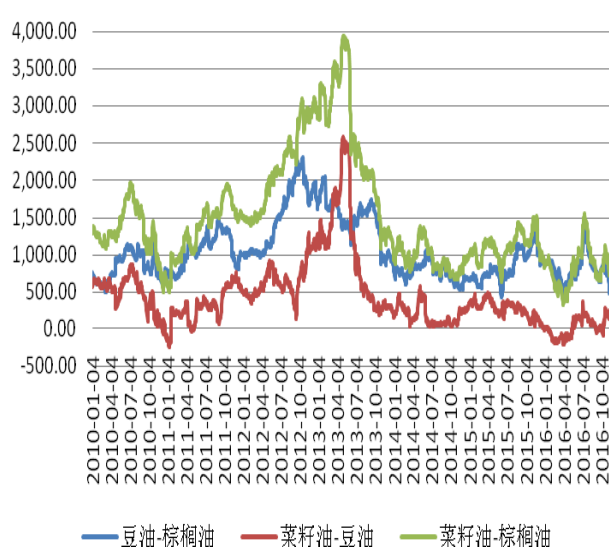


图 16: 三大油脂对比



资料来源: WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比目前反弹至 2.454 附近，环比上月反弹了 0.126 个百分点，因本周豆油走势坚挺，比值继续上扬。

本周油脂均高位滞涨，棕榈油反而成为最抗跌的品种。菜油与豆油价差缩窄了 76 个点至 424，与棕榈油价差缩窄了 174 个点至 1240，豆油跟棕榈油价缩窄了 98 个点至 816。油脂集体回落可单边逢低买入，

四、总结及后市预测市预测

图 17、郑州菜粕 1705 日线走势图



资料来源：WIND 南华研究

图 18、郑州菜籽油 1705 日线走势图



资料来源：WIND 南华研究

豆粕本周走势波澜不惊，美豆的震荡加上国内猪肉进口的持续增加对期价承压，紧缺得到缓解，1705 周 K 线收上影阳线，日内可以 2900 为多空分水上多下空操作。菜粕库存偏紧支撑现货价格，但期价 1705 表现平平，日内 2400 之上多单可继续持有。国产大豆现货牛气支撑期价持续走强，1705 重心上移收阴线，4000 之上多单可继续持有。

菜籽油本周拍卖持续火爆，但利多支撑已然逐渐淡化近弱远强格局凸显，本周略显涨势乏力，1705 合约五日线之上多单可继续持有。马棕站稳 3000 整数大关，加上内外价格持续倒挂，对国内价格撑底，1705 多单依托 6200 整数大关可继续持有。

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

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层
电话: 0571-83869588

台州营业部

台州市椒江区耀达路99号4楼
电话: 0576-88539900

温州营业部

温州市府路新益大厦1幢1401室
电话: 0577-89971820

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话: 0574-87273868

慈溪营业部

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

绍兴市中兴南路95号中兴商务楼1幢(南楼)5-6层
电话: 0575-85095800

成都营业部

成都市锦江区东大街紫东楼段35号17层1706号房
电话: 028-86532693

兰州营业部

兰州市庆阳路488号万盛商务大厦26楼(胜利宾馆斜对面)
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区中山路554D-6号和平现代城B座3层4号
电话: 0411-84378378

北京营业部

北京市宣武门外大街28号2幢
电话: 010-63556906

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际商务大厦25层
电话: 0351-2118016

余姚营业部

余姚市舜达西路285号中塑商务中心3号楼1601
电话: 0574-62509001

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利大厦二层、八层
电话: 0451-82345618

郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦B座2501室
电话: 0532-85803555

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话: 024-22566878

天津营业部

天津市河西区友谊路41号大安大厦A座8层
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: 021-52585211

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室
电话: 0755-82577529

广州营业部

广州市天河区天河北路28号时代广场东座717房、718房
电话: 020-38806542

芜湖营业部

安徽芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城904、906、908室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市南岸区亚太路1号1幢1层1-2
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦89号六层
电话: 0513-89011160

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二钻石海岸B幢2104-2107室
电话: 0592-2120370

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话: 0663-2663886

海宁营业部

海宁市钱江西路238号广隆财富中心301
电话: 0573-80703000

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中232号嘉华银行中心九楼
电话: 00852-28052658

浙江南华资本管理有限公司

电话: 0571-87994666

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