

市场牛皮振荡 难有趋势行情

摘要

油脂油料一周新闻热点新闻资讯概述:

国际	<ol style="list-style-type: none"> (棕榈油) 船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示, 马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 845, 441 吨, 较 11 月 1-25 日出口的 895, 625 吨下降 5. 6%。 (大豆) CFTC 持仓报告显示, 投机基金在芝加哥大豆期货和期权市场继续减持净多单。截至 12 月 20 日的一周, 投机基金在 CBOT 大豆期货以及期权部位持有净多单 11. 17 万手, 比上周的 12. 08 万手减少 0. 9 万手。目前基金持有大豆期货和期权的多单 14. 98 万手, 上周 15. 73 万手; 持有空单 3. 81 万手, 上周是 3. 66 万手。 (大豆) 美国农业部(USDA)周二公布的数据显示, 截至 2016 年 12 月 22 日当周, 美国大豆出口检验量为 1, 710, 188 吨, 前一周修正后为 1, 741, 703 吨, 初值为 1, 731, 565 吨。2015 年 12 月 24 日当周, 美国大豆出口检验量为 1, 492, 286 吨。本作物年度迄今, 美国大豆出口检验量累计为 31, 376, 361 吨, 上一年度同期 26, 313, 035 吨。 (大豆) 美国农业部将在 2017 年 1 月 3 日公布 11 月份的油籽压榨数据。分析师们平均预计这份报告将显示 11 月份的大豆压榨量为 1. 7076 亿蒲式耳, 比去年同期高出 3. 0%。11 月底的豆油库存预计为 17. 83 亿磅, 去年同期为 19. 14 亿磅。 (豆油) 根据美国能源信息署最新公布的数据, 截至 9 月美国生物柴油产量为 135 百万加仑, 1—9 月产量共计 1137 百万加仑, 高于 2014 年和 2015 年同期的 917 百万加仑与 948 百万加仑。预计接下来的生物柴油数据还会对豆油消费起到拉动作用, 即使政策、法规方面出现变化调整也需要时间, 目前只是市场的预期及倾向性有所变化并发挥作用。
国内	<ol style="list-style-type: none"> (大豆) 海关数据显示, 中国 11 月菜籽进口 30. 5 万吨, 较上月增加 24. 4 万吨增幅 399. 74%。与去年同期相比, 减少 6. 9 万吨减幅 18. 39%; 本年度前 6 个月菜籽进口总量 159. 4 万吨较上年同期的 235. 1 万吨减少 75. 7 万吨。 (菜籽油) 12 月 28 日临储菜籽油销售计划 98606 吨, 全部成交, 最高成交价 7600 元/吨, 最低成交价 5800 元/吨, 成交均价 6783 元/吨, 较上周的 7043 元/吨跌 260 元/吨。 (大豆) 国家粮食局日前对外公布《粮油加工业“十三五”发展规划》称, “十三五”期间, 我国粮油加工行业将以推进供给侧结构性改革为主



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
[com](http://www.nawaa.com)

投资分析号 Z0010351

助理分析师

刘冰欣

0451-58896619

[liubingxin@nawaa.c](mailto:liubingxin@nawaa.com)
[om](http://www.nawaa.com)

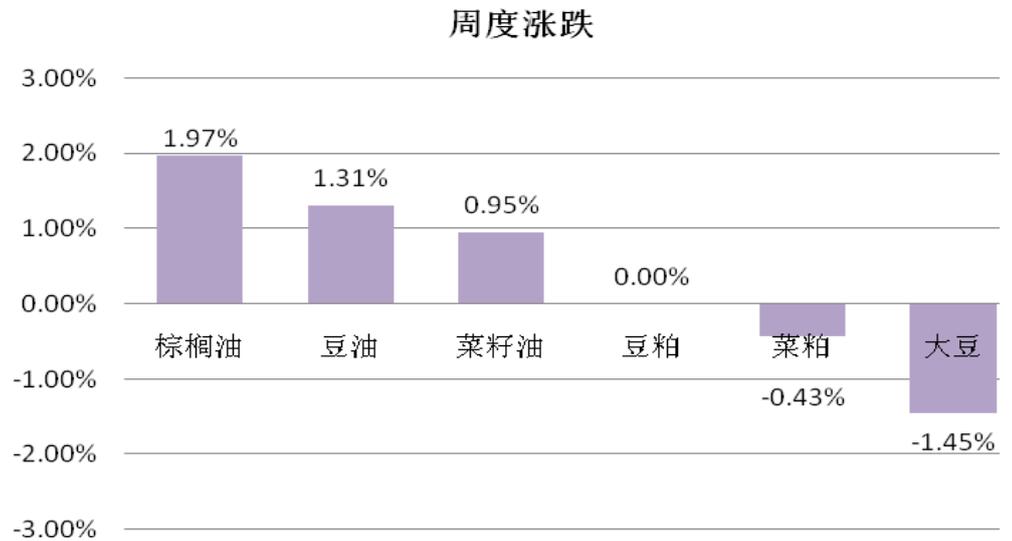
线，以满足人民群众日益增长和不断升级的安全优质营养健康粮油产品消费需求为目标，增加绿色优质粮油产品供给，提高粮油加工业供给质量效益，保障粮食安全，着力调结构、提品质、创品牌、延链条、促升级、增效益，为保障国家粮食安全奠定坚实基础。

美盘：美豆本周周线收于千元之上，出口的向好略有提振价格，但南美的天气持续向好对价格的利空打压仍随时有望袭来，美豆若要站稳 1000 仍需利好消息。

内盘：本周国内的油厂停机消息未能对价格利好，现货表现不振拖累增加了市场空头弥散情绪，1705 合约本周底部重心下移收阴线，日内可以 2900 为多空分水线上多下空操作。菜粕本周库存增加使得现货承压，1705 表现平平，日内 2300 之上多单可继续持有。省内油厂陆续开机支撑国产大豆现货价格，1705 报收下影阳线，4100 之上日内多单可继续持有。

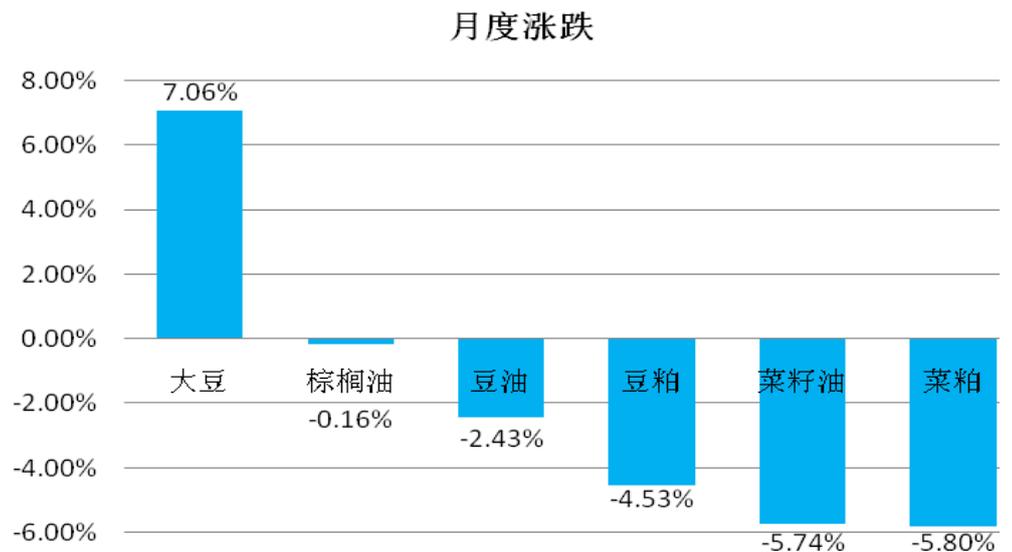
菜籽油本周拍卖热情降温，成交价格下滑明显因现货价格滞涨，近弱远强格局凸显，1705 合约 7000 整数关口之上多单可继续持有。马棕高位震荡，国内内外现货价格倒挂，对国内价格撑底，1705 多单依托 6200 整数大关可继续持有。

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

农产品本周整体维持震荡走势，大豆领涨变成了领跌，油脂强于粕类，棕榈油倒是成了最强的品种，整体强弱次序排列为棕榈油>豆油>菜籽油>豆粕>菜粕>大豆。月度涨跌来看大豆本周涨势牛气，菜粕成了最弱，整体强弱次序排列为大豆>棕榈油>豆油>豆粕>菜籽油>菜粕。

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

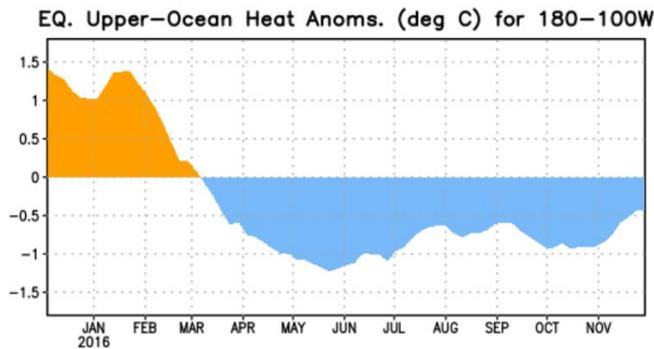
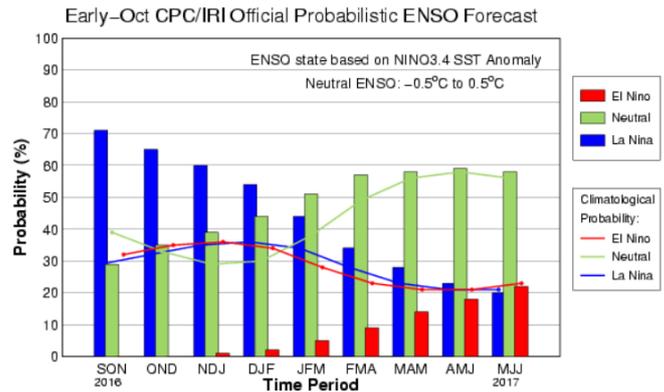


图 4：厄尔尼诺发生概率预测指数



资料来源：NOAA 南华研究

拉尼娜在 8 月下旬宣告形成，到了 12 月初太平洋海温异常指数虽在 -0.5°C 之下，但已经呈现海温升高，拉尼娜减弱的迹象。未来一周来看阿根廷降水较多，但巴西中部的马托格罗索州略干，会否一直干旱下去利多行情还需继续关注。

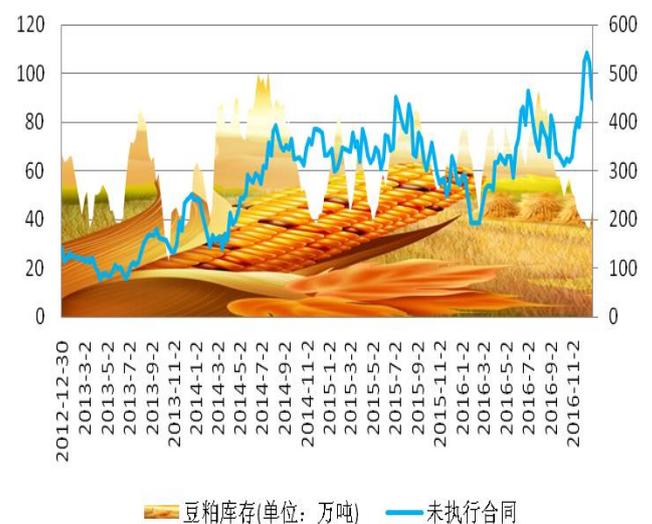
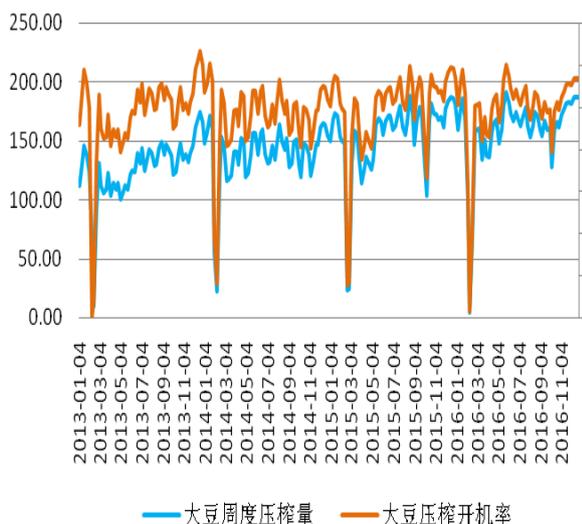
二、国内大豆压榨量及豆粕库存一览

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：豆粕商业库存

单位：万吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

截止 12 月 30 日，我国港口大豆库存为 657.6 万吨，环比上月增加了 1.3%，12 月 23 日全国压榨大豆量为 186.23 万吨，照比上周增加了 0.27 万吨，较上月增加了 3.74 万吨；油厂开机率为 56.69%，较上周增加了 0.08 个百分点，较上月增加了 1.14 个百分点。截止 12 月 25 日，油厂豆粕库存照比上周增加了 7.36 万吨至 43.71 万吨，环比上月增加了 11%；未执行合同减少了 72.05 万吨至 449.7 万吨，环比上月增加了 4.6%。

本周豆粕走货速度仍较慢，物流紧张未得到太多缓解，豆粕库存近两个月持续减少的状况已然不在，取而代之的是库存增加而未执行合同也在大幅减少，这侧面反映了美豆强势增加了出口的压力，美豆下破 1000 大关使得下游饲料企业积极备货速度放缓，现货预计难有上冲动能。

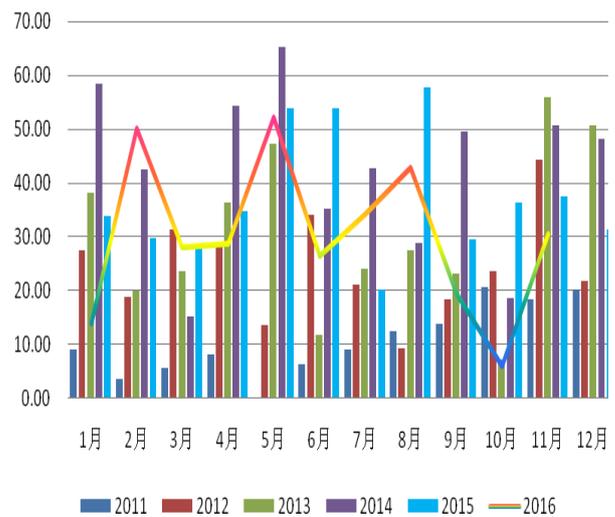
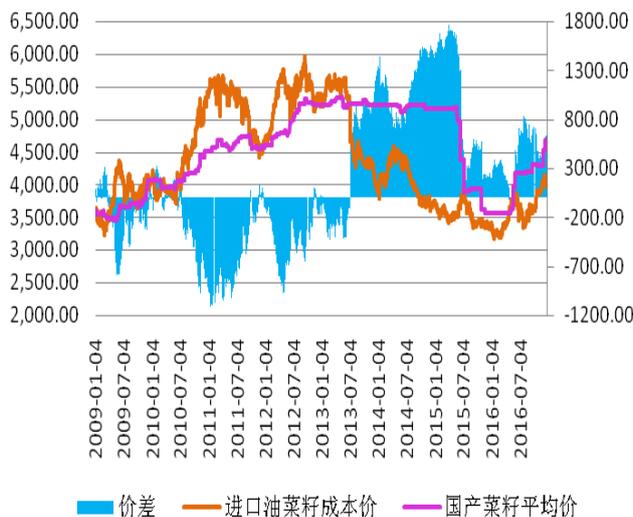
本月大连大豆现货价格照比上月上涨了 50 元/吨至 3750 元/吨，豆粕现货照比上月上涨了 130 元/吨至 3540 元/吨，豆油现货整体上涨了 200 元/吨至 7300 元/吨，预计短期依旧粕弱油强走势。

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

单位: 万吨



资料来源: WIND 资讯 南华研究

本周进口菜籽在全球大豆下滑影响之下现货照比上周跌 98.74 元/吨，环比上月下跌了 86.64 元/吨至 3933.49 元/吨，而国内菜籽本月在供应趋紧的带动下上涨了 392.31 元/吨至 4684.62 元/吨，内外价差扩大了 498.49 元/吨至 751.3 元/吨，内强外弱导致内外价差不断扩大，预计有望刺激进口菜籽进一步扩大。

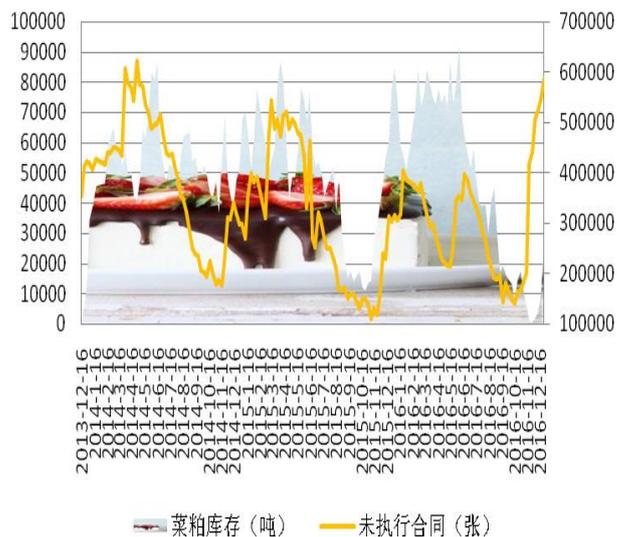
海关数据显示，中国 11 月菜籽进口 30.5 万吨，较上月增加 24.4 万吨增幅达到 399.74%。与去年 11 月相比，减幅达到 18.39%；2016 年 1~11 月菜籽进口总量为 332.35 万吨，较上年同期的 415.55 万吨减少 20%。菜籽进口质检杂质指标暂不从严，前期进口菜籽套盘压榨给出丰厚的利润，刺激国内厂商进口买船，11 月菜籽进口大幅提高。跟踪订船数据，12-3 月份菜籽进口量有望增加，随着大量菜籽到港，有效保障工厂开工的提高。

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

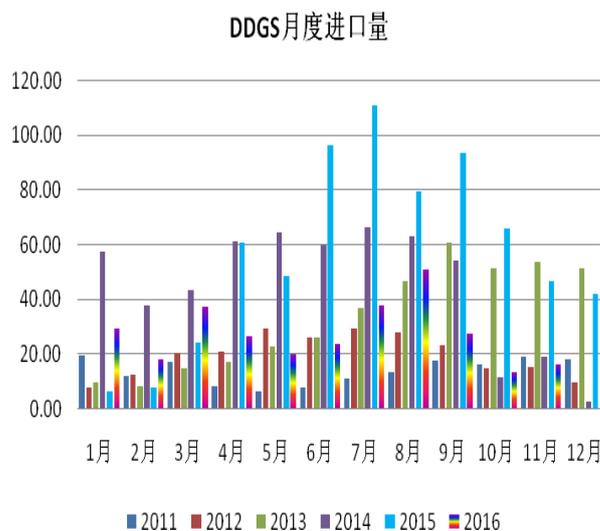
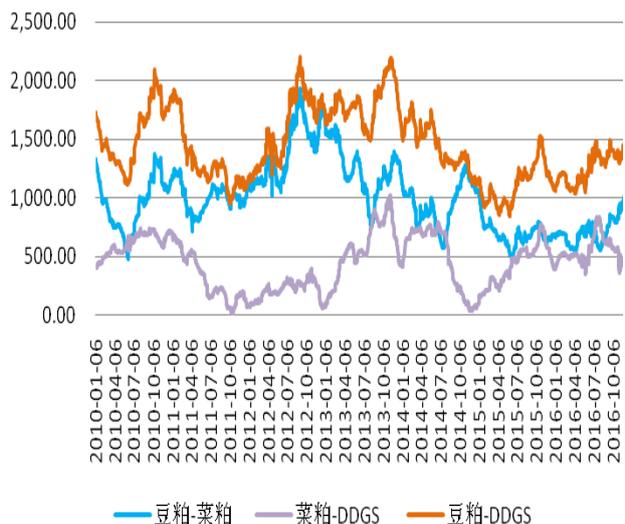


资料来源：WIND 资讯 南华研究

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 11.17 元/吨至 2511.18 元/吨，照比上月下滑了 2.35 元/吨。沈阳加籽粕（加拿大菜粕）报价下滑了 60 元/吨至 2600 元/吨；上海加籽粕现货报价持平在 2600 元/吨，江苏国产菜粕现货走稳于 2480 元/吨，湖北国产现货报

价持坚在 2480 元/吨，贵州报价持稳在 2500 元/吨，合肥现货报价走平于 2480 元/吨，成都报价下跌了 20 元/吨至 2480 元/吨。截止 2016 年 12 月 25 日，油厂菜粕库存照比上月增加了 2.6 万吨至 2.63 万吨，增幅为 86.7%；未执行合同增加了 14.45 万吨至 58.65 万吨，增幅为 32.7%，看出菜粕未执行合同的增幅没有库存的增幅大，对现货压力较大。

11 月份我国 DDGS 进口量为 16.33 万吨，高于上月的 13.5 万吨，去年同期为 46.49 万吨。1-11 月份我国累计进口量为 299.61 万吨，同比去年同期的 639.8 万吨下降 53%，DDGS 进口的缩量基本被豆粕所替代。目前国内豆粕现货价格 3400~3500 元/吨，菜粕现货价格在 2400~2500 元/吨，豆菜现货均价价差在 1017 元/吨，照比上月缩小了 22.5 元/吨，二者的期价价差却照比上月扩大了 21 点至 498，可看出在豆粕持续弱勢的此时，菜粕现货走势偏强，但期价仍是豆强菜弱，造成这种差距的原因是 DDGS 进口较少，但大部分需求替代都在豆粕之上，菜粕替代较少。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 47.91 元/吨至 354.51 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	交易量	成交量	最高价	最低价	平均价	成交率
合计	菜籽油	--	--	98606	98606	7600	5800	6782.93	100
云南省	菜籽油	2013	四级	1431	1431	7200	7000	7065.06	100
	小计	--	--	1431	1431	7200	7000	7065.06	100
贵州省	菜籽油	2013	四级	4919	4919	6700	6150	6498.04	100
	小计	--	--	4919	4919	6700	6150	6498.04	100
四川省	菜籽油	2013	四级	19080	19080	7200	6700	6973.01	100
	小计	--	--	19080	19080	7200	6700	6973.01	100
江西省	菜籽油	2013	四级	4984	4984	6850	5850	6791.32	100
	小计	--	--	4984	4984	6850	5850	6791.32	100
湖南省	菜籽油	2013	四级	4924	4924	6350	5800	5932.41	100
	小计	--	--	4924	4924	6350	5800	5932.41	100
湖北省	菜籽油	2013	四级	34652	34652	7600	5800	6876.55	100
	小计	--	--	34652	34652	7600	5800	6876.55	100
浙江省	菜籽油	2013	四级	2000	2000	6650	5850	6130	100
	小计	--	--	2000	2000	6650	5850	6130	100
河南省	菜籽油	2013	四级	6543	6543	6800	5900	6199.98	100
	小计	--	--	6543	6543	6800	5900	6199.98	100
安徽省	菜籽油	2013	四级	10096	10096	7250	6200	6931.01	100
	小计	--	--	10096	10096	7250	6200	6931.01	100
江苏省	菜籽油	2013	四级	9977	9977	7100	6850	6973.19	100
	小计	--	--	9977	9977	7100	6850	6973.19	100

图 14：菜油现货价格

单位：元/吨



资料来源：WIND 资讯 南华研究

12 月 28 日临储菜籽油销售计划 98606 吨，全部成交，最高成交价 7600 元/吨，最低成交价 5800 元/吨，成交均价 6783 元/吨，较上周的 7043 元/吨跌 260 元/吨。本周的成交维持 100%，但成交均价照比上周的 7043.42 元/吨下滑了 260.49 元/吨，由于近期现货价格滞涨，在年前备货接近尾声的此时接货热情有所减弱。12 次的抛储计划拍卖 118.91 万吨，成交共 118.91 万吨，成交均价为 6675.67 元/吨。

本周全国菜籽油均价照比上周下跌了 225 元/吨至 7272.5 元/吨，照比上月下滑了

90 元/吨。四川菜油报价持稳在 7500 元/吨；贵州菜油报价走平在 7300 元/吨，湖北菜油报价下滑了 250 元/吨至 7400 元/吨，而安徽报价下跌了 100 元/吨至 7350 元/吨一线，江苏报价走跌了 50 元/吨至 7250 元/吨。抛储的成交热度减弱，现货飙升的基础不复存在，菜籽油后市有望维持走稳。

3、油粕比和三大油脂价差对比

图 15:油粕比六年对比

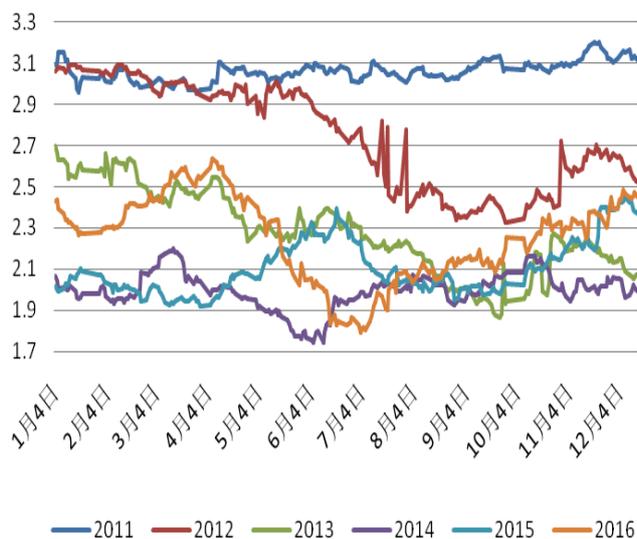
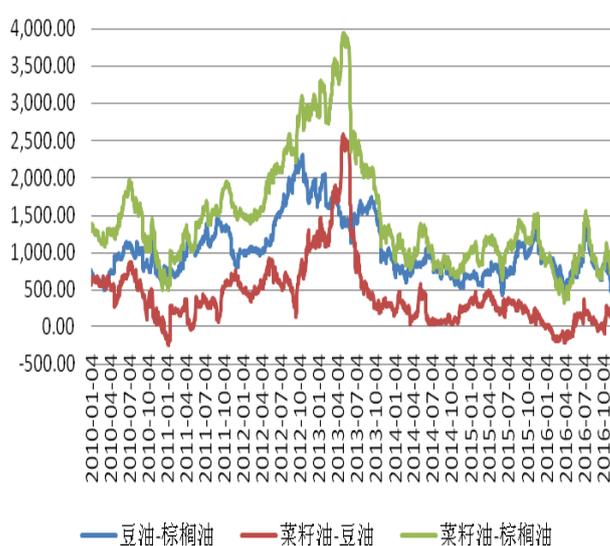


图 16: 三大油脂对比



资料来源：WIND 资讯 南华研究

国内豆油豆粕比目前反弹至 2.47 附近，环比上月反弹了 0.077 个百分点，因本周豆油走势坚挺，比值继续上扬。

本月油脂均高位横盘，棕榈油反而成为最抗跌的品种。菜油与豆油价差缩窄了 266 个点至 250，与棕榈油价差缩窄了 430 个点至 1028，豆油跟棕榈油价缩窄了 164 个点至 778。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

本周国内的油厂停机消息未能对价格利好，现货表现不振拖累增加了市场空头弥散情绪，1705 合约本周底部重心下移收阴线，日内可以 2900 为多空分水上多下空操作。菜粕本周库存增加使得现货承压，1705 表现平平，日内 2300 之上多单可继续持有。省

内油厂陆续开机支撑国产大豆现货价格，1705 报收下影阳线，4100 之上日内多单可继续持有。

菜籽油本周拍卖热情降温，成交价格下滑明显因现货价格滞涨，近弱远强格局凸显，1705 合约 7000 整数关口之上多单可继续持有。马棕高位震荡，国内内外现货价格倒挂，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