

识云周观测（油脂油料）

2017-02-17

油脂油料分析师：陈庆

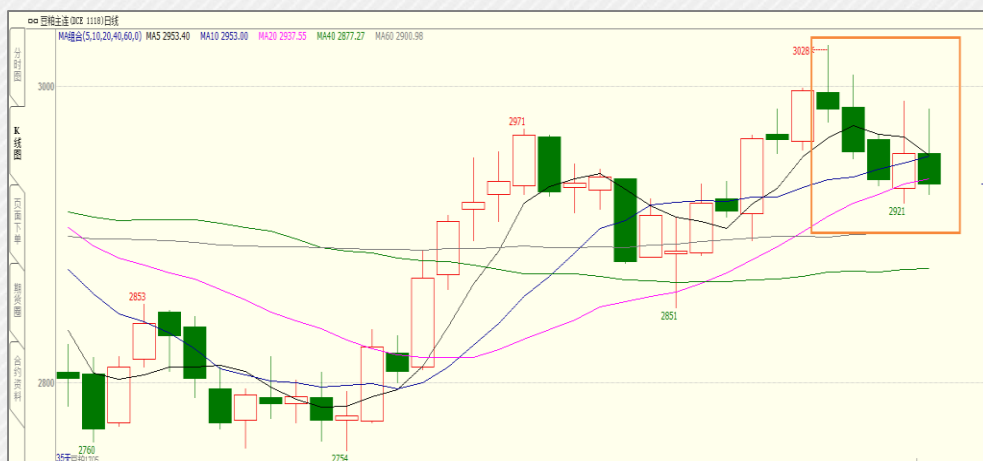
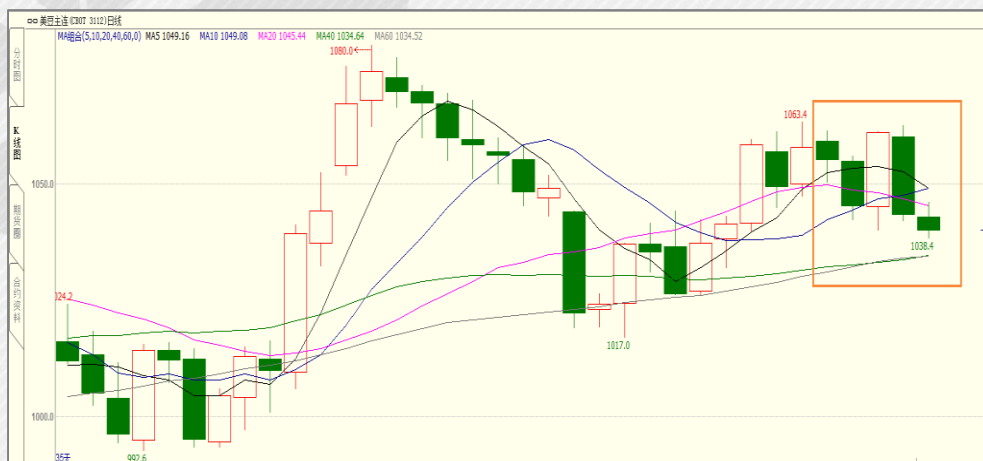


東方期貨

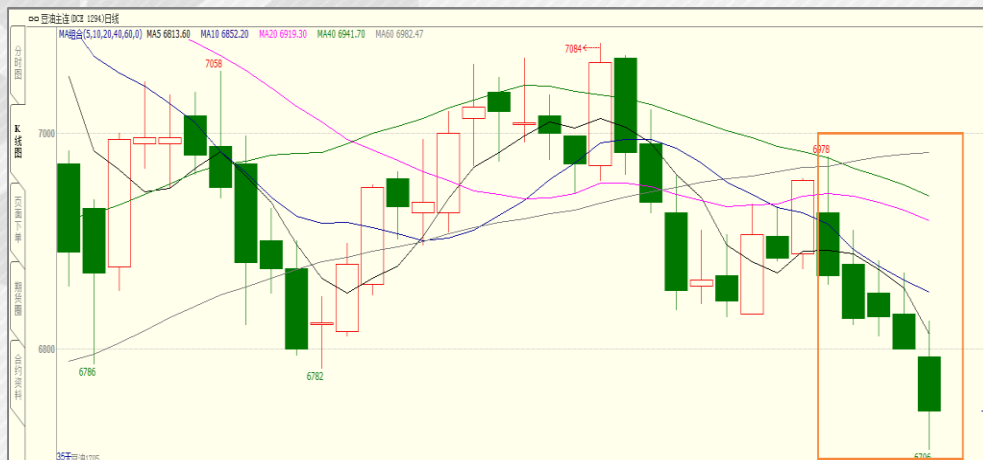
EAST FUTURES

专业创新 • 合作共赢

周度行情回顾

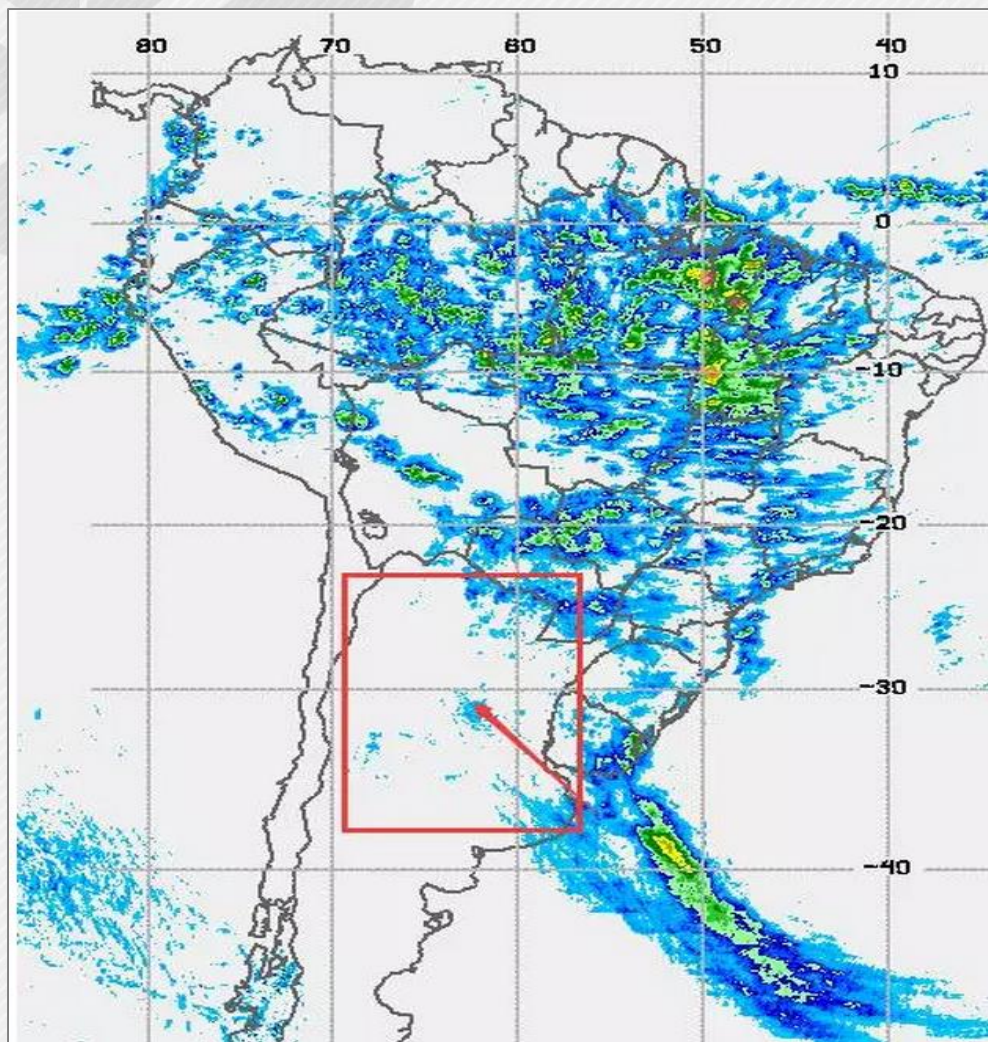


南美天气状况良好，巴西收割进度高于历史同期水平。受此影响，本周美豆总体呈现弱势偏空格局。周三受NOPA美豆压榨数据良好利好消息提振，期价出现短期反弹。周度美豆期价跌幅为1.64%，收于1040.6美分/蒲式耳。国内豆粕表现相对更为弱势，整体期价跌幅为3.04%。



本周油脂整体呈现下跌格局，主要由于马来西亚棕榈油出口销售情况不及预期，且低于上月同期水平。棕榈油1705单周跌幅为5.82%；豆油基本面并无重大变化，受棕榈油和美豆双重作用，呈现震荡下行格局，单周跌幅为3.82%。

国际市场：南美天气无异常，利于大豆收割



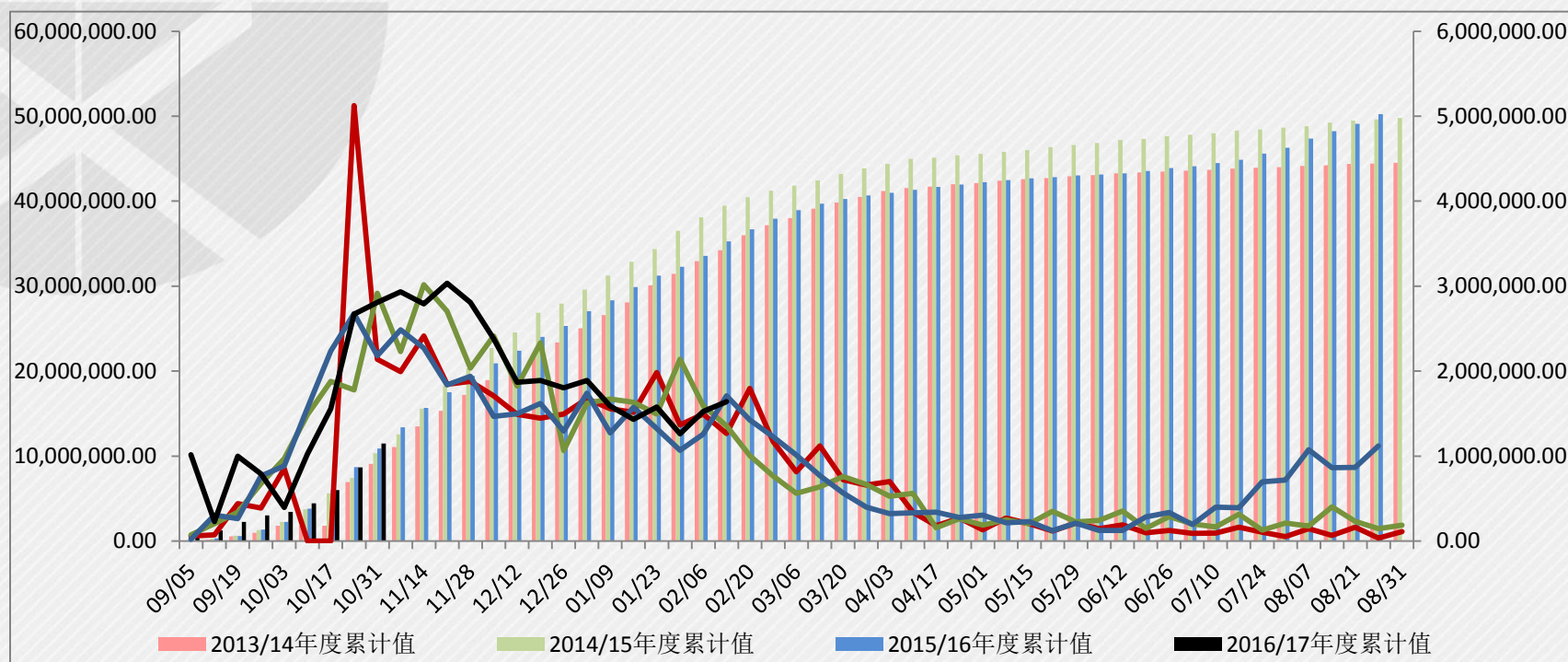
据以下气象预报信息来源于气象服务机构 Meteorlogix(前身为Wether Services Cap JSC):

- ◆ 南里奥格兰德州/帕拉纳州：周五至周六多以干燥天气为主。周日有零星小阵雨。下周一至周二多以干燥天气为主。周三至周四气温多变。周末至下周二气温接近至高于正常水平。
- ◆ 马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州：小到局部中阵雨，气温接近至低于正常水平。
- ◆ 马托格罗索州/南马托格罗索州/戈亚斯州：周五至下周二，偶有零星小阵雨。周三至周四气温多变，周五至下周二接近至高于正常水平。
- ◆ 作物影响：良好的天气状况有助于巴西中部地区大豆成熟和收割，亦有利于南部地区大豆结荚。巴西中部地区良好的土壤墒情有助于大豆之后的双季玉米种植。但炎热干燥天气影响东北部种植地区(巴伊亚州)的大豆产量。

国际市场：多家机构相继上调南美新季大豆产量预期

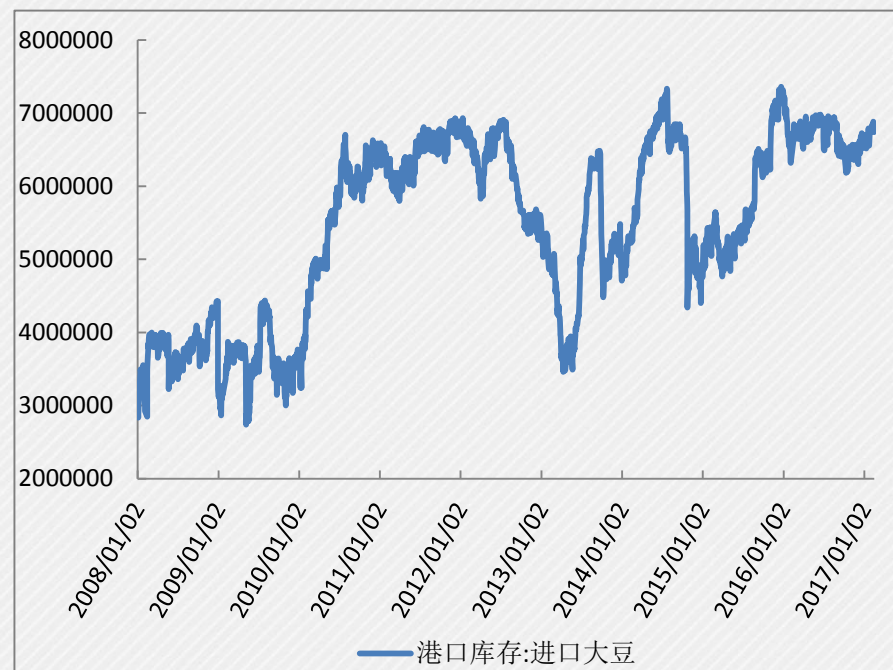
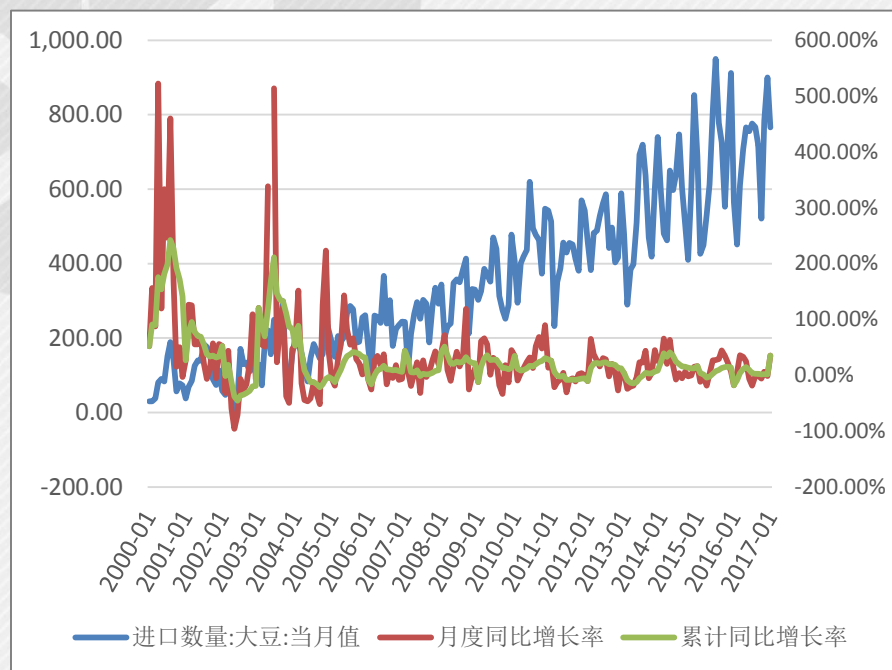
- ◆ 布宜诺斯艾利斯谷物交易所上调**2016/17**年度阿根廷新季大豆产量预估将超过**5480**万吨，上一年度产量为**5600**万吨。
- ◆ Conab上调巴西新季大豆产量至**1.056**亿吨，较**1**月份预估值提高**1.73%**。
美豆出口销售情况良好。

国际市场：美豆销售优于预期



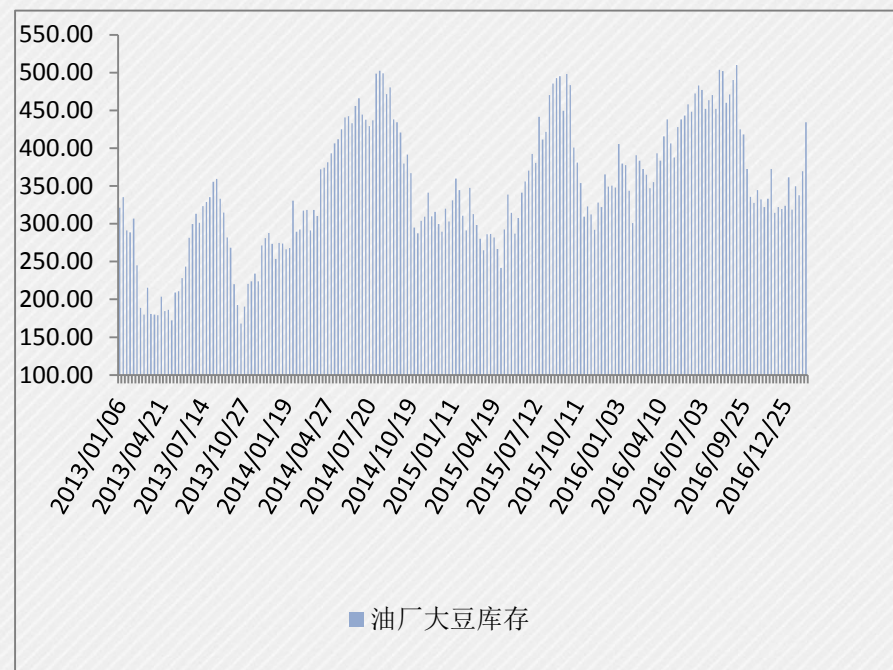
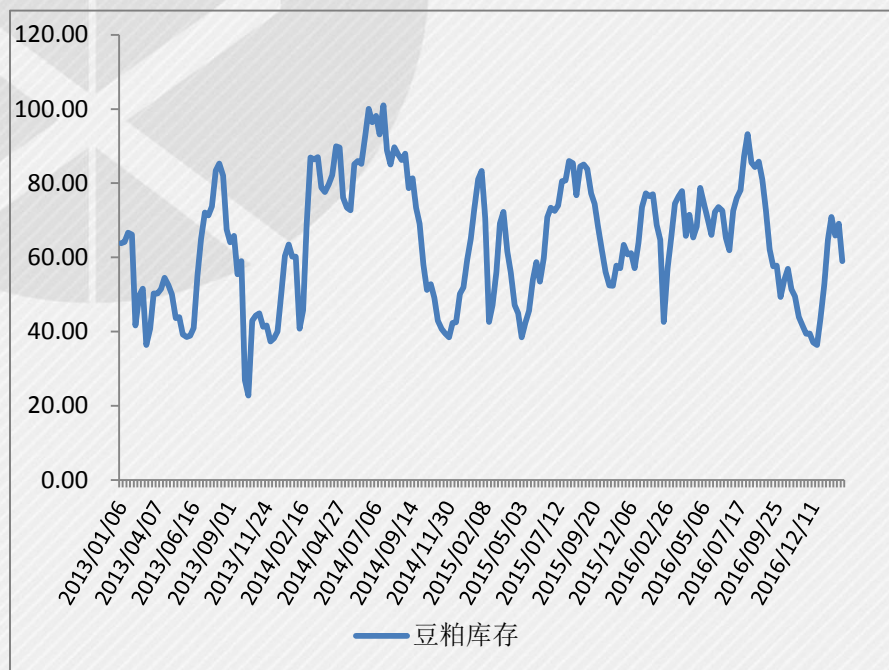
USDA周度出口销售报告显示：截至2月9日当周，美国2016/17年度大豆出口销售净增89万吨，高于市场预估的50-75万吨；2017/18年度美豆出口净销售为20.74万吨，高于市场预估的5-15万吨。随着南美大豆的集中上市，美豆销售将进入尾声。

国内市场：压榨用豆供给充裕



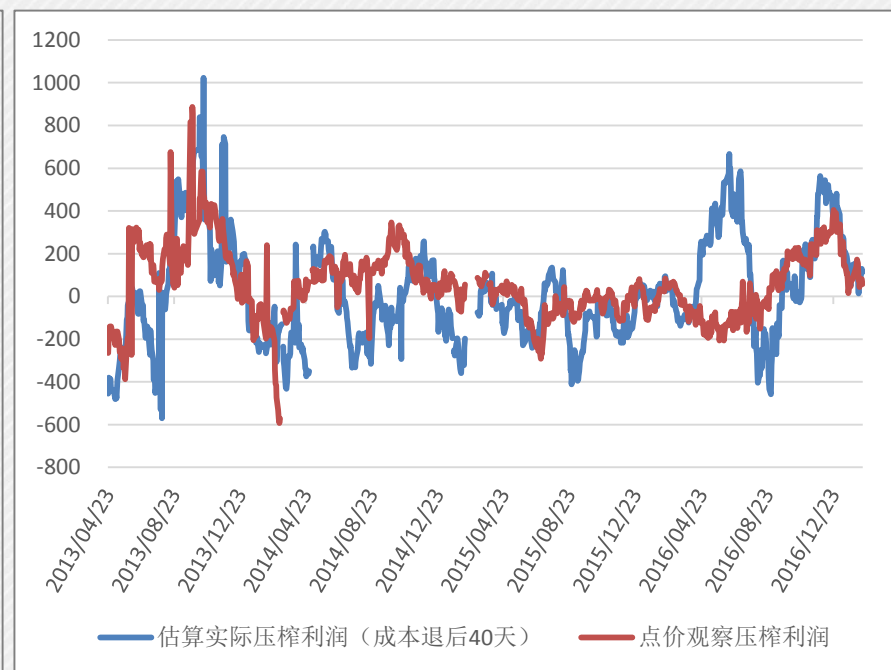
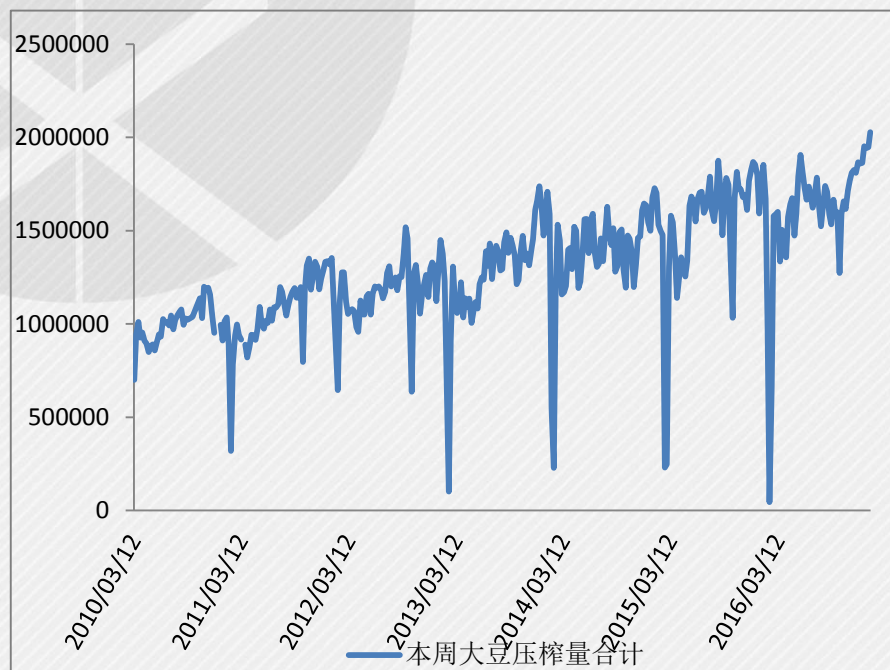
根据中国海关统计数据显示，**2017年1月份大豆进口量为766万吨**，较上月增加**116万吨**，较去年同期增加**35.34%**。截至**2017年2月14日**，国内大豆港口库存量为**673.65万吨**，处于历史相对高位，国内压榨用豆的供应十分充裕。

国内市场：油厂大豆及豆粕库存充裕



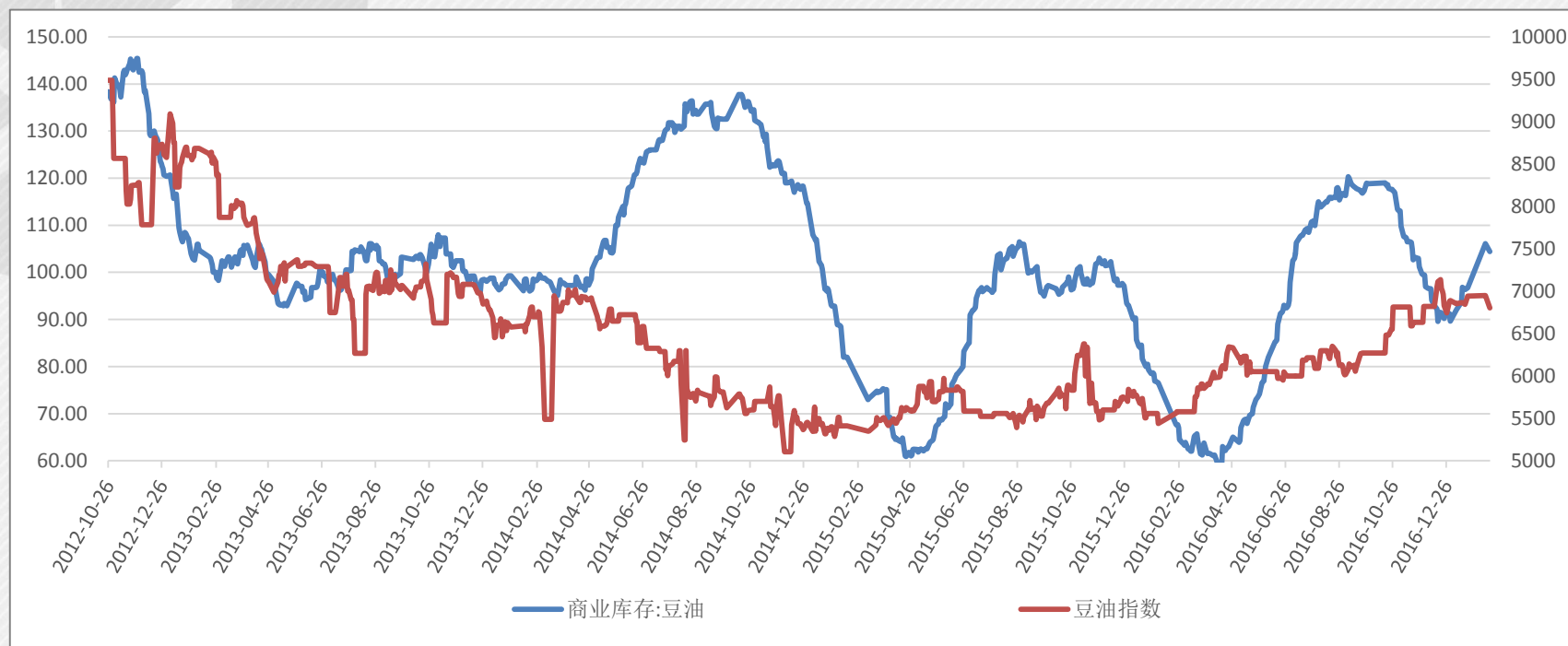
截至**2017年2月12日**当周，国内油厂大豆库存量为**434.31**万吨，较上周增加**64.96**万吨，创下自去年9月份以来的最高位置。油厂豆粕库存量为**58.95**万吨，较上周减少**10.15**万吨，为历史中值水平。

国内市场：油厂开工率高企，后期油粕供给无忧



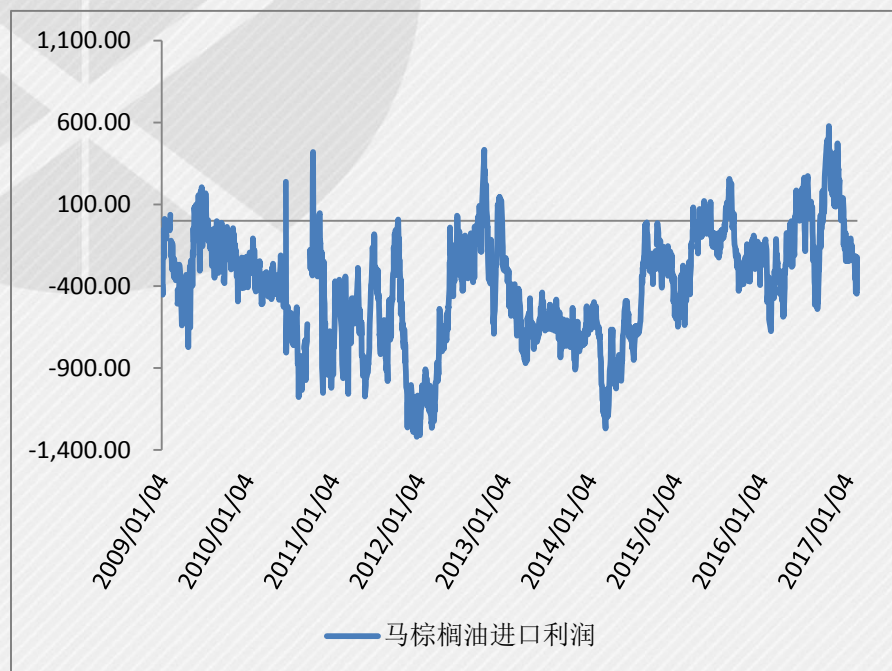
截至2017年1月20日当周，油厂大豆压榨量共计为**202.81万吨**，较上周增加**8.18万吨**，创下单周大豆压榨量新高。结合目前盘面压榨利润及压榨用豆的供给情况来看，相对稳定居中的压榨利润和充裕的压榨用豆供给使得油厂压榨量持续维持在较高水平，预计后期油粕供给无忧。

豆油：商业库存持续攀升



截至2017年2月13日当周，豆油商业库存量为104.39万吨，创下自去年12月份以来新高。随着春季到来，气温回升，高熔点棕榈油的替代作用将有所增强，豆油去库存道路将越加艰辛。

棕榈油：进口利润下滑，国内需求不振



截至2017年2月16日，国内棕榈油港口库存为**54.60**万吨，自12月底持续攀升，增长幅度已超过**133%**。由于马来西亚棕榈油进口利润持续下滑，因此国内贸易商进口积极性偏弱，本周SGS公布马来西亚2月份1-15日棕榈油出口较上月同期下滑**3.6%**至**52.0332**万吨，进一步利空油脂市场。随着后期温度的回升，预期棕榈油需求会出现一定程度的回暖。

行情展望-豆粕



国际方面：南美大豆主产区天气良好，暂无天气炒作题材。巴西大豆收割进度远高于历史均值水平。美豆销售优于市场预期，但随着南美大豆收割进度的加快，美豆市场将被南美挤占。国内方面：进口大豆到港量远高于去年同期水平，港口及油厂压榨用豆充裕，油厂开工积极，豆粕库存出现小幅下滑，下游需求表现较好。总体来看，若天气无异常情况，美豆期价下周将继续弱势调整，下方支撑**1020**，上方压力**1050**。国内豆粕较外盘或将相对强势，整体呈现区间弱势震荡格局，下方支撑**2880**，上方压力**3000**，操作上以震荡偏空思路对待。

行情展望-油脂



豆油库存持续攀升，油厂压榨用豆供给充裕，开工率创下新高，后期豆油库存有望继续攀升。棕榈油库存底部反弹，贸易利润低迷打压贸易商的进口积极性，马来西亚棕榈油需求不振。随着后期温度提升，棕榈油对豆油的替代性将有所增强。因此预计后期豆油去库存之路较棕榈油将更为艰难。从盘面来看，油脂整体仍然保持弱势格局，**Y1705**短期考验**6660**附近一线压力，若该位置突破，目标位置可锁定**6540**附近。**P1705**继续保持空头思路，下方目标位置**5730**附近。

谢谢！

陈庆 油脂油料分析师

上海东方期货经纪有限责任公司 研究院

联系方式：021-8023 2057 / 180-0170-7520

地址：上海市浦东新区世纪大道1701号钻石交易中心10B