



油脂周报

2016年11月21日

张秀峰

农产品分析师

执业编号:F0289189

电话：

0571-28132619

邮箱：

zhangxiufeng@cindasc.c

om

目录

目录.....	1
第一部分 行情回顾	2
第二部分 宏观形势	3
第三部分 基本面分析.....	4
第四部分 总结	9
公司简介	10

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号

浙江出版物资大厦12/16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com



第一部分 行情回顾

图 1. 豆油 1701 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货

图 2. 棕榈油 1701 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货

图 3. 菜籽油 1701 日 K 线图



资料来源：文华财经、信达期货

本周各油脂走势高度相关。豆油 1701 合约 18 日收于 6689 元/吨，较上周上涨了 66 元/吨，上涨 1%；棕榈油 1701 合约 30 日收于 6138 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，上涨 1%；菜油 1701 合约 30 日收于 6828 元/吨，较上周上涨了 2 元/吨，上涨 0%。

第二部分 宏观形势

人民币兑美元指数大幅贬值。11月以来，受美元指数大幅升值影响，人民币兑美元连续贬值1.68达到了6.89的位置，然而对一篮子货币却出现升值，可见人民币汇率波动尚且可控，也反应了央行允许人民币汇率在一定范围内符合市场规律自由浮动的现状。

美元继续上行，关注美联储政策。自特朗普上台后，美元指数连续10日上涨并触及03年以来的新高101.48。当前投资者的眼光聚集在特朗普的财政政策上面，预计特朗普将通过大规模的财政赤字来刺激美国本土经济增长。

OPEC限产预期升温。随着月底产油国会议临近，市场已从过剩忧虑转移到达成减产协议的希望上来。分析人士称，倘若会议上能明确每个成员国执行的具体产量，那么国际油价或重回每桶50美元以上。如果不能达成协议，这将成为市场的黑天鹅事件。隆众石化网分析师李彦表示：“油价低位反攻，主要得益于有消息称OPEC国家正设法努力消解内部分歧，让市场开始看到OPEC达成并落实减产协议的希望。”



第三部分 基本面

1. 品种新闻

截止至 11 月 10 日当周 美国大豆 16/17 年度出口销售数量为 141.87 万吨 环比增长 51% 豆油出口销售数量为 1.44 万吨 环比减少 12% ; 美国投机资金在豆油期货以及期权部分减持多单 21,113 手, 当前持有净多头 97,671 手 ;

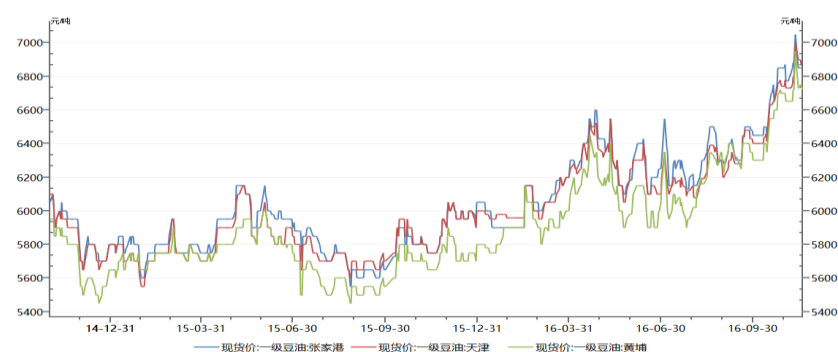
ITS1-15 日数据显示马棕出口量环比减少 17% ;

巴西大豆播种快于过去 5 年平均值, 最早播种的地区预计 12 月末就可以收获装船 ;

2. 油脂

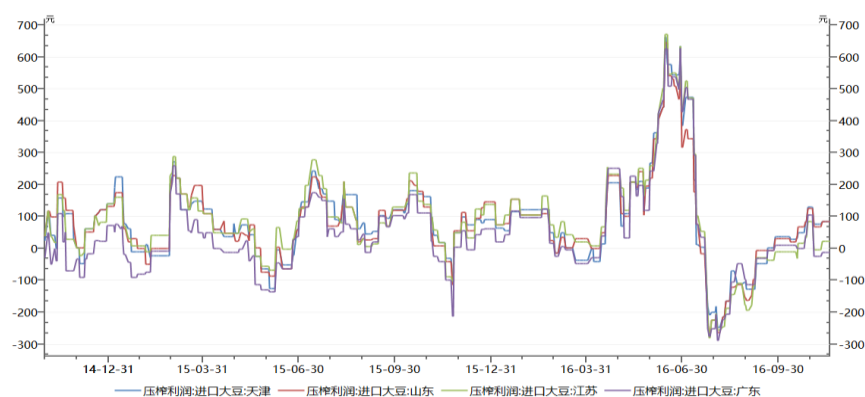
2.1 豆油

图 4.豆油现货价格



资料来源：Wind 资讯、信达期货

图 5.大豆压榨利润



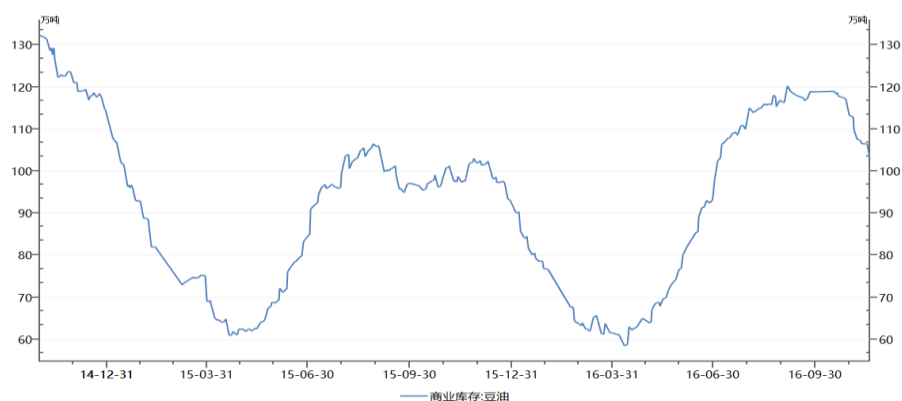
资料来源：Wind 资讯、信达期货



本周豆油的现货价格较上一周有所上升，期货价格震荡上涨。受大豆卸货速度较慢影响，很多地区油厂开机率因为缺豆下滑，叠加 2017 年春节较早，元旦春节季节性备货提前展开，下游贸易商快速提货，油厂库存大幅下滑导致基差快速提升。截止至 11 月 18 日中午，华东一级豆油基差达到 220 附近，折算盘面平水于 1 月合约。

压榨利润是衡量豆粕豆油未来压榨需求大小的一个指标。以现在的价格来看，由于豆油和豆粕价格大幅上涨，压榨利润也较前期有很大提高，因此，油厂压榨大豆的积极性很高。11 月预计将到港大约 770 万吨大豆，同比增长 4.1%，后期油厂开工率将会逐步上升。油厂本周豆油库存 102 万吨，比上周降低 4 万吨，较去年同期增长 5 万吨。根据贸易商调研，下游贸易商大多都已经备货，继续保持高提货量可能性不大，而后期豆油供应的增长有望使库存企稳在 95-100 万吨的水平。

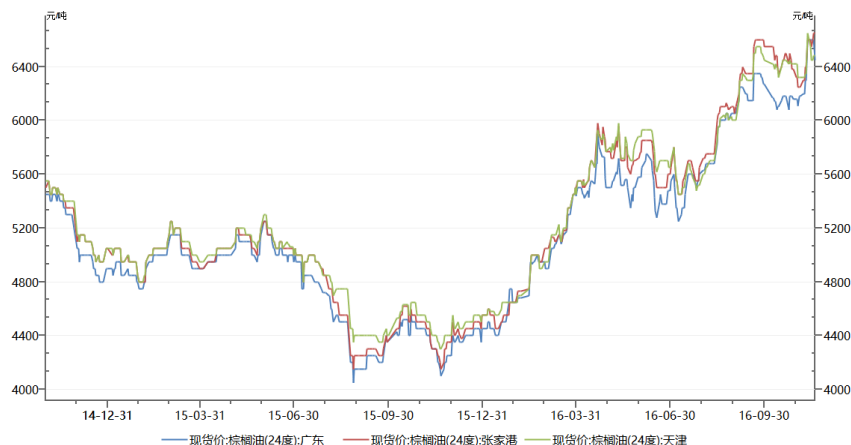
图 6.上半年国内豆油港口库存



资料来源：Wind 资讯、信达期货

2.2 棕榈油

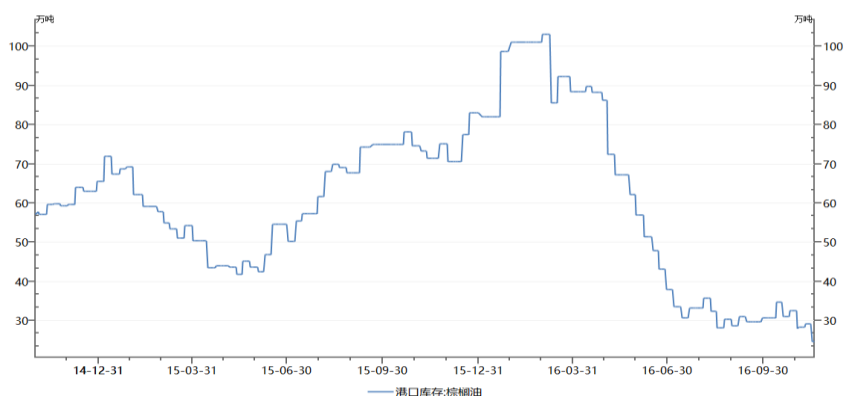
图 7.棕榈油价格日报(元/吨)



资料来源：Wind 资讯、信达期货

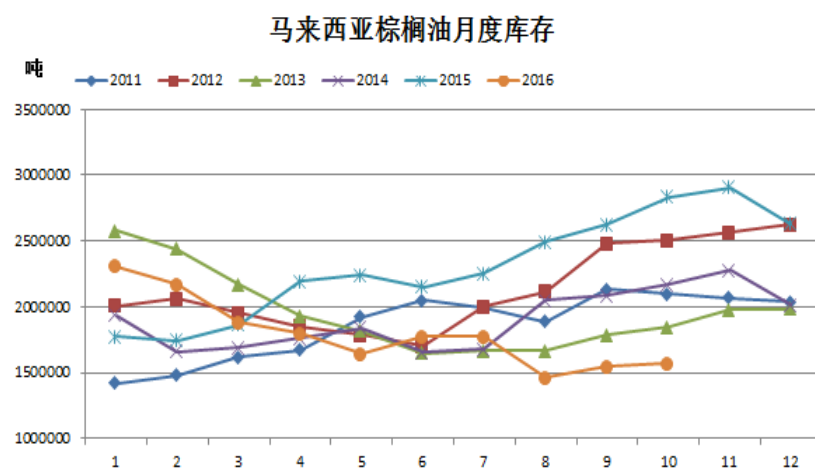


图 8.棕榈油港口库存



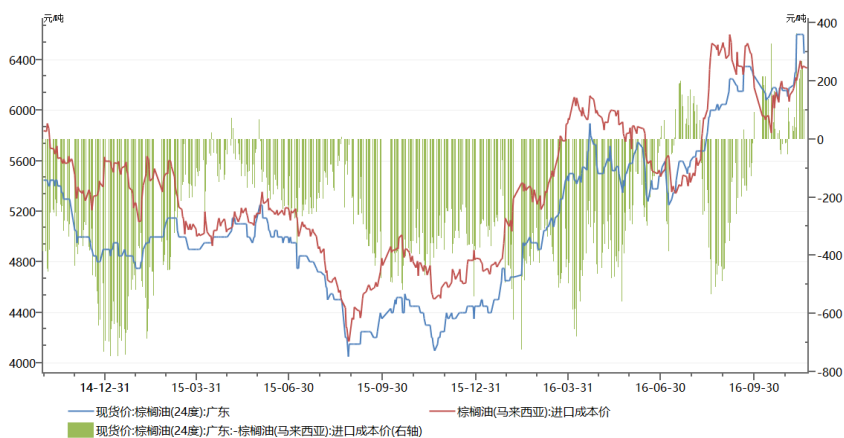
资料来源：Wind 资讯、信达期货

图 9.马来西亚棕榈油库存



资料来源：Wind 资讯、信达期货

图 10.棕榈油现货价格和进口成本



资料来源：Wind 资讯、信达期货



本周棕榈油基本维持宽幅震荡的格局。马盘方面，MPOB 报告显示 10 月底库存处于 157 万吨的近 5 年同期低位，其主要原因是去年 10 月到今年 3 月厄尔尼诺现象造成的干旱导致的马棕单产大幅下降。根据 3-5 月份的降水数据，预计马棕单产或将在 17 年 3 月之后才能恢复至正常水平。印尼方面较马棕稍好，受收割面积大幅增长影响，根据彭博数据，产量环比仅减少 3.7%，而出口方面受马棕价格高企的影响，印尼棕榈竞争力较强，快速抢占印度市场，导致库存 9 月底仅有 150 万吨，同比减少 50%。

根据当前 ITS 船运数据显示，马棕 11 月份出口量环比减少 17%，主要受印度精炼商抵制马来西亚的精炼棕榈油的影响。11 月份预计马棕和印尼棕榈油的库存都将增长，其中马棕库存预计增长 25 万吨至 182 万吨附近，达到过去 5 年同期库存平均水平。

国内方面，受进口卸船较慢以及渠道库存较低影响，港口库存迟迟无法增长，截止至 11 月 18 日，港口库存仅为 24 万吨，处于 11 年以来的低位。01 合约基差处于 400 左右的高位。当前多头主要押注点是高基差以及极低的港口库存，空头押注点集中在外盘库存增长预期以及进口利润高企。

第四部分 总结

豆油：贸易商集中提货导致油厂库存快速下降，基准库基差快速增长。后期豆油将逐步进入旺季，现货价格易涨难跌，Y1701 合约以背靠 5 日均线逢低做多为佳，跌破 40 日均线止损，目标为 7000 附近。

棕榈油：渠道库存于港口库存同时处在低位，叠加进口量大增的预期，导致棕榈油基差高企。但是从现状来看，全球棕榈库存紧张，后期印度中国补库需求依旧强劲将继续带动棕榈价格上行，而高达 400 的基差也为 P1701 合约做多提供支持，建议背靠 5 日均线做多，跌破 20 日均线止损，目标为 6500 附近。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号32060000),专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本3亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一,是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一(会员号0017)。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位,可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算,并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市,是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商,注册资本为25.687亿元人民币,拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准,由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构,注册资本金251亿人民币,是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展,信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩,各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台,综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼
(咨询电话：0574-28839988)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。