

2017年11月14日

农产品研究团队

周新宇

期货从业编号: F3000475

投资咨询编号: TZ013174

电话: 021-61088084

xinyu.zhou@bocichina.com

后市展望

豆粕: 大连豆粕冲高回落, 由于国内豆粕供应紧张局面尚未缓解, 暂支撑了豆粕现货行情。目前油厂压榨利润良好, 压榨利润在 2-184 元/吨不等, 盘面榨利也在 96-116 元/吨, 令油厂开机积极性较高, 随着大豆陆续到港, 未来两周油厂压榨量将开始回升, 周度压榨量或将重新回升至 185-190 万吨, 不利于豆粕上涨行情延续, 豆粕上涨空间预计也不大, 豆粕价格中长期走势尚需谨慎。

豆油: 今日大连盘豆油弱势下跌, 中国对大豆进口审批更加严格或影响进口速度的传言仍在继续, 市场担心转基因证书审查时间延长可能导致更多油厂大豆卸货延迟, 从而影响开机率, 这将暂时支撑油脂市场。不过未来三个月大豆到港庞大, 11-1 月份大豆到港总量将超高 2600 万吨, 且压榨利润良好, 油厂开机率高企, 豆油库存仍处历史高位, 由于进口增加, 棕榈油库存也在重建, 供大于求格局延续, 预计短线豆油频繁震荡调整, 但上下波动幅度均不会太大, 追高需谨慎。

◆ 外盘行情描述

CBOT 豆类油脂商品期货主力连续合约走势



数据来源：中银国际期货

◆ 基本面消息

中国延迟发放两批转基因大豆安全证书 可能冲击购买需求

四名贸易消息人士称，中国对进口转基因大豆发放安全证明所花费的时间延长，可能抑制未来几个月的买需。全球 60% 的大豆出口都流向中国。中国主要购买巴西和美国的转基因大豆，基本都用来当作猪饲料。但消息人士称，已至少有两批分别装载 60,000 吨大豆的船货尚未取得证明，未来可能还有更多大豆进口受影响。“压榨商都很紧张，”一家国际贸易公司驻新加坡的高层主管表示。“有两船大豆已经到岸但还未取得证明。它们面临每天 15,000 美元的货物延滞费。未来可能还有更多船货受影响，”他说，指的是一旦船货不能在约定时间卸货，航运商须向货主支付的费用。中国去年已加紧对进口大豆的审查，要求港口防止转基因大豆流入食品行业。目前尚不清楚推迟取得进口安全证明是否与收紧管控有关。负责发放证明的中国农业部未回复传真问询。

AgRural：巴西大豆播种工作目前已完成过半

农业咨询机构 AgRural 周五称，截至本周四，巴西 2017/18 年度大豆种植工作已经完成 57%，五年均值为 56%，去年同期为 63%。巴西中西部大豆产区的播种工作迅速推进，不过 10 月期间的降雨导致部分地区播种进展受阻。该咨询机构称，南部各地的天气温暖干燥，料有助于该地区的大豆播种推进。巴西农业部下属的国家商品供应公司 (CONAB) 之前预期该国 2017/18 年度大豆产量为 1.064-1.086 亿吨，低于上一年度所创下的 1.141 亿吨纪录高位。AgRural 预期该国 2017/18 年度大豆产量为 1.102 亿吨。

USDA11月供需报告美新豆库存意外略高于市场预期

美新豆单产 49.5 蒲（预期 49.3、上月 49.5、上年 52.0），收割面积 8950 万英亩（上月 8950、去年 8270），产量 44.25 亿蒲（预期 44.08、上月 44.31、上年 42.96），期末 4.25 亿蒲（预期 4.20、上月 4.30、上年 3.01）。美新豆未如市场预期一样下调，而是维持不变，总产量则略有调低，导致结转库存因此略有调低，但略高于此前市场预期，本次报告对大豆市场中性偏空。

国内期货市场豆类油脂涨跌情况

		开盘价	收盘价	上一日收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
		20171114	20171114			20171114	20171114
豆油	Y1805.DCE	6238	6196	6250	-0.864	84462	294578
棕榈油	P1805.DCE	5722	5668	5744	-1.323	126180	241568
大豆	A1805.DCE	3784	3762	3787	-0.660	14788	70890
豆粕	M1805.DCE	2753	2750	2764	-0.507	349448	1201116
菜粕	RM805.CZC	2249	2244	2249	-0.222	165442	332412

数据来源：中银国际期货

◆ 后市展望

豆粕：大连豆粕冲高回落，由于国内豆粕供应紧张局面尚未缓解，暂支撑了豆粕现货行情。目前油厂压榨利润良好，压榨利润在 2-184 元/吨不等，盘面榨利也在 96-116 元/吨，令油厂开机积极性较高，随着大豆陆续到港，未来两周油厂压榨量将开始回升，周度压榨量或将重新回升至 185-190 万吨，不利于豆粕上涨行情延续，豆粕上涨空间预计也不大，豆粕价格中长期走势尚需谨慎。

豆油：今日大连盘豆油弱势下跌，中国对大豆进口审批更加严格或影响进口速度的传言仍在继续，市场担心转基因证书审查时间延长可能导致更多油厂大豆卸货延迟，从而影响开机率，这将暂时支撑油脂市场。不过未来三个月大豆到港庞大，11-1 月份大豆到港总量将超高 2600 万吨，且压榨利润良好，油厂开机率高企，豆油库存仍处历史高位，由于进口增加，棕榈油库存也在重建，供大于求格局延续，预计短线豆油频繁震荡调整，但上下波动幅度均不会太大，追高需谨慎。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290