

2017年12月7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](mailto:xinyu.zhou@bocichina.com)

### 后市展望

豆粕: 国内豆粕高位回落, 阿根廷天气依然非常干燥, 种植区预计不会出现降雨。未来10天里阿根廷玉米和大豆种植带的土壤墒情将会下降, 干燥天气可能造成大豆单产潜力下降, 短线美豆将维持偏强运行。美豆强势带动国内豆粕市场, 提振近阶段豆粕价格继续偏强运行。但因目前国内豆粕基本面压力逐步增加, 或不支持现阶段豆粕价格持续大涨, 仍需防范跟盘频繁震荡风险, 不宜过分追高。

豆油: 豆油现货价格大多继续回落, 因大豆到港量较大, 油厂原料供应充裕, 加上近期大豆压榨利润一直较好, 油厂开机积极性较高, 大多油厂保持满开状态, 油厂开机率居高不下。豆油库存仍处历史高位, 截止12月5日, 国内豆油商业库存总量168.88万吨, 目前全国港口食用棕榈油库存总量49.88万, 因前期进口利润略有改善, 中国买家入市采购积极性明显提升, 美豆偏强运行将会限制油脂行情继续回落的空间, 预计短线豆油价格将跟盘频繁波动, 中长线来看, 小包装备货旺季全面启动后或有一波反弹回暖的希望。

◆ 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

**截至 11 月 30 日，美国大豆出口检验总量同比减少 12.5%**

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量增长，但是仍然低于去年同期水平。

截至 2017 年 11 月 30 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,800,452 吨，上周为修正后的 1,723,338 吨，去年同期为 1,924,710 吨。

迄今为止，2017/18 年度（始于 9 月 1 日）美国大豆出口检验总量为 22,853,984 吨，上年同期 24,181,859 吨，同比减少 12.5%，上周是同比减少 13.5%，两周前是同比减少 12.5%。

美国农业部在 2017 年 11 月份供需报告里预测，2017 年 9 月到 2018 年 8 月份的年度里，美国大豆出口量为 22.50 亿蒲式耳，和 10 月份预测持平，比 2016/17 年度的 21.74 亿蒲式耳高出 3.5 个百分点。

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
		20171207	20171207			20171207	20171207
豆油	Y1805.DCE	5990	5880	5996	-1.935	379818	672790
棕榈油	P1805.DCE	5384	5316	5414	-1.810	364918	456466
大豆	A1805.DCE	3730	3646	3726	-2.147	113104	174272
豆粕	M1805.DCE	2915	2880	2912	-1.099	1141444	1940536
菜粕	RM805.CZC	2400	2373	2394	-0.877	486054	512396

数据来源：中银国际期货

### ◆ 后市展望

**豆粕：**国内豆粕高位回落，阿根廷天气依然非常干燥，种植区预计不会出现降雨。未来 10 天里阿根廷玉米和大豆种植带的土壤墒情将会下降，干燥天气可能造成大豆单产潜力下降，短线美豆将维持偏强运行。美豆强势带动国内豆粕市场，提振近阶段豆粕价格继续偏强运行。但因目前国内豆粕基本面压力逐步增加，或不支持现阶段豆粕价格持续大涨，仍需防范跟盘频繁震荡风险，不宜过分追高。

**豆油：**豆油现货价格大多继续回落，因大豆到港量较大，油厂原料供应充裕，加上近期大豆压榨利润一直较好，油厂开机积极性较高，大多油厂保持满开状态，油厂开机率居高不下。豆油库存仍处历史高位，截止 12 月 5 日，国内豆油商业库存总量 168.88 万吨，目前全国港口食用棕榈油库存总量 49.88 万，因前期进口利润略有改善，中国买家入市采购积极性明显提升，美豆偏强运行将会限制油脂行情继续回落的空间，预计短线豆油价格将跟盘频繁波动，中长线来看，小包装备货旺季全面启动后或有一波反弹回暖的希望。

## 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