

|  |
| --- |
| **美豆大幅下跌，豆油震荡回落** |

 **报告日期：2017年8月7日**

**商品期货周报**

|  |
| --- |
| **华龙期货研发部** |
| 期货研究员： 姚战旗 |
| 执业证书编号：F0205601投资分析合格编号TZ000556 |
| 电 话：0931-8894403 |
| 邮 箱：445012260@qq.com |
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |



**豆油Y1801日线图**

8月份国内植物油现货库存压力较大。国内市场豆油商业库存回升至140万吨附近，超过去年同期水准，后期大豆到港依然较多。此外，从进口豆油成本来看，内外盘倒挂严重，外盘豆油偏强运行对于豆油价格仍将具有支撑作用。但主产国棕榈油增产，美豆天气炒作结束，均有可能引发国内外植物油价格回调。国内植物油供给压力也将在8～9月份释放，加之四季度国内节日较多，植物油需求也将有所增长，后市油脂价格震荡筑底的可能较大，对国内植物油市场维持长线看多观点不变。因此，8～9月份的回调是较好的逢低进场吸纳的机会。

美元

1. **交易情况**

 **一、国内价格走势**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **更新时间** | **2017-8-4** |  |
| **品种** | **开盘价** | **最高价** | **最低价** | **收盘价** | **涨跌** | **成交量** | **持仓量** |
| **大豆1801** | **3855** | **3887** | **3786** | **3825** | **-28** | **420400** | **153662** |
| **豆粕1801** |  **2855** | **2879** | **2752** | **2768** | **-83** | **5036612** | **1713078** |
| **豆油1801** | **6248** | **6368** | **6132** | **6178** | **-58** | **2182638** | **720234** |

本周豆类产品震荡回落。大豆震荡整理，周一震荡整理，周二冲高回落，周三震荡整理，周四震荡回落，周五探底回升，全周小幅下跌。豆粕震荡回落。周一冲高回落，周二震荡整理，周三低开低走，周四震荡下跌，周五探底回升，全周中幅下跌。豆油全周冲高回落，周一震荡上扬，周二冲高回落，周三震荡下跌，周四震荡下跌，周五探底回升，全周小幅下跌。

**二、基本面分析**

**2.1、**​ ​截至7月27日当周，美国16-17年度大豆出口净销售233,400吨，17-18年度大豆出口净销售367,500吨。

**2.2、**​美国农业部发布的油籽压榨月度报告显示，6月份美国大豆压榨数量为462万吨（约合1.54亿蒲式耳），较5月份的474万吨（1.58亿蒲式耳）减少2.44%，去年6月份为462万吨（1.54亿蒲式耳）

**2.3、**​加拿大油籽加工商协会（COPA）发布的油籽周度压榨数据显示，截止到2017年7月26日的一周，加拿大的油菜籽压榨量141,544吨，比上周的174,382吨减少18.8个百分点。
　　迄今为止，2016/17年度（8月份至7月份）的油菜籽压榨总量达到9,018,710吨，高于2015/16年度同期的8,174,642吨。
　　当周加拿大油菜籽加工厂的产能利用率为66.2%，上周是81.6%，本年度迄今的产能利用率为88.1%，去年同期为83.5%。
　　2015/16年度加拿大油菜籽压榨量为8,315,351吨，2014/15年度为7,360,369吨。

**2.4、**　船运调查机构SGS发布的数据显示，2017年7月1-31日马来西亚棕榈油出口量为1,044,456吨，比6月份的1,210,359吨提高4.11%。​

​

**三、豆油机构持仓分析**

**CBOT大豆基金持仓**

**大豆—芝加哥商品交易所(CBOT)资产管理机构持仓总量（万手）**





截止2017年8月1日CBOT大豆持仓资产管理机构多头持仓小幅增加，空头持仓继续大幅增加，净多单小幅减少，表明基金对后市总体看多，但短期看多力度减少。期价短期震荡整理的可能较大。

**豆油—芝加哥商品交易所(CBOT)资产管理机构持仓总量（万手）**





至2017年8月1日，CBOT豆油资产管理机构多单持仓小幅增加，空单持仓小幅减少，净多持仓小幅增加，表明基金对豆油期价整体继续看多，短期看多力度也在继续加强，后市豆油期价震荡上扬的概率较大。

**四、技术分析**



Y1801豆油日线图

本周豆油期价震荡回落，周一低开高走震荡上扬，周二冲高回落。周三低开低走，小幅下跌，周四一路震荡下跌大幅下挫，周五探底回升小幅上涨，全周小幅下跌。周线收一带长上下影的小阴线。MACD绿柱快速放大，期价震荡整理的可能较大。

**五、后市展望**

8月份国内植物油现货库存压力较大。国内市场豆油商业库存回升至140万吨附近，超过去年同期水准，后期大豆到港依然较多。因压榨利润变差，已经出现了船期延期的情况。当前国内油粕供应充足，油厂开机率因豆粕涨库有所下降，另因环保检查或影响部分油厂开机，暂令库存回升节奏得到一些缓冲。此外，从进口豆油成本来看，内外盘倒挂严重，外盘豆油偏强运行对于豆油价格仍将具有支撑作用。但主产国棕榈油增产，美豆天气炒作结束，均有可能引发国内外植物油价格回调。国内植物油供给压力也将在8～9月份释放，加之四季度国内节日较多，植物油需求也将有所增长，后市油脂价格震荡筑底的可能较大，对国内植物油市场维持长线看多观点不变。因此，8～9月份的回调是较好的逢低进场吸纳的机会。

操作上，短线仍议逢低做多，快速冲高平仓为主的滚动操作为主，中长线以亿逢低买入为主。