供应宽松度下降 食用油市场或长期震荡

□本报特约分析师 杨风

近期商务部裁定进口美国干玉米酒糟（DDGS）为倾销，2017年1月12日起要征收最高达65%的“双反”关税，这将使得DDGS进口量大幅缩减，进而增加国内豆粕需求量。国内油厂加大生产量、提高开机率，或将导致国内豆油库存量大幅增加，抑制国内豆油市场行情；棕榈油无论从基本面和消息面看，当前都缺乏利多支撑，预计近期市场将会相对偏弱；菜油从基本面看相对较好，但食用油之间的比价关系将会影响其行情上涨。

南美大豆生产仍有利多

美国农业部意外调低2016年美豆单产、总产及期末库存数据，美豆大幅飙升，带动国内食用油期现货市场上涨。多空因素交织，市场不可谓不热闹，但国内食用油春节备货高峰已过，预计节前将会维持偏强震荡行情。

美国农业部继续调低美豆产量的概率降低，且美豆出口高峰已过，但南美大豆生产仍有利多消息可以挖掘。巴西2016/2017年度大豆产量也将远远高于上年度，虽然目前巴西大豆开始收获上市，但卡车司机、港口工人罢工以及较差的交通运输、港口设施条件等，使得巴西大豆很难顺利流向国际大豆市场。这些偶发性事件都将成为美盘基金发动涨势的利多因素。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至1月12日的一周，阿根廷大豆播种面积为1860.5603万公顷，相当于计划播种面积的96.4%，比一周前提高3.5个百分点，与去年同期的播种进度类似。阿根廷逐渐进入大豆生长期，即将进入天气关键期，不确定性因素存在将会影响市场走向。

马棕榈油产量高于预期

马来西亚棕榈油局（MPOB）报告预期略微偏空，马棕榈油产量高于预期，船运调查机构ITS发布的数据显示，2017年1月1日~15日期间，马来西亚棕榈油出口量为51.3762万吨，环比提高6.73%；另外一家机构SGS发布的数据显示，2017年1月1日~15日期间马来西亚棕榈油出口量为52.0322万吨，环比增长12%，出口低于预期，库存最终略有提高，本次MPOB报告对国际棕榈油市场的影响力度不大。此外要注意印尼的产量攀升快，产量的绝对值已经处于2012年以来的新高，由于需求预估好，库存暂时增加不明显，后期需注意观察供给和需求边际增量对市场的影响。

> 尽管今年全球油料预期丰产，且美国大豆库存仍处于宽松状态，但相比较而言，今年食用油供应宽松度下降，这种供需格局或将使其价格长期处于震荡走势之中。

国内油脂库存重新回升

国内食用油市场基本维持稳定，其中24度棕榈油天津港交货价7020元/吨，张家港7000元/吨，宁波港6980元/吨，黄埔港6960元/吨。安徽菜油价格保持稳定，四级菜油报价为7350~7450元/吨；江苏市场上主要销售进口菜油，进口四级菜油报价为7350~7450元/吨；湖北市场主要还是销售进口菜油，当阳地区进口四级菜油价格为7400~7500元/吨，因集中备货结束，国内油脂库存重新回升。

海关总署数据显示，我国2016年12月份进口大豆900万吨，创当年最高，进口食用植物油76万吨，环比增加25万吨。

据统计，目前国内棕榈油库存41万吨，周环比增加约7万吨；豆油库存85万吨，周环比增加约3万吨。我国菜油仍在抛储期间，维持长期去库存的思路。另据船期统计，1~3月进口油菜籽到港量将维持在月均40万吨左右的水平，国内菜油市场也存在一定的供应压力。

菜油：反弹难以持久 追高不宜盲目

□本报特约分析师 赵克山

1月中旬以来，受美国农业部调低去年美国大豆单产、总产以及年度期末库存等利多消息刺激，国内外油脂油料类期、现货价格结束前期的绵绵阴跌走势，出现快速反弹。

据监测，截至1月17日，广西防城港油厂菜油报价为7200元/吨，比1月上旬上涨200元/吨；钦州油厂报价为7100元/吨，上涨200元/吨。但由于国内油脂供应充足，而需求放缓，加之南美大豆即将丰收上市，美国调减产量的利多作用有限，国内菜油的反弹走势很难延续，经销商追高仍有较大风险。

菜籽到港量增 菜油库存上升

随着中加油菜籽进口问题的全面解决，2016年11月份以来，油菜籽进口恢复，11月份油菜籽进口量达到34.5万吨，12月增加到45万吨，创出上年四季度最高。港口油菜籽库存随之上升，截至1月13日，港口油厂油菜籽库存为39万吨，周环比增加4.5万吨，为2016年11月初以来最高值。

由于仍有较高的压榨利润，港口油厂开工情况尚可，截至1月13日当周，港口油菜籽压榨量为6.17万吨，周环比增加8000吨，增幅为12.85%。相应地，菜油产出量也不断增加，但由于需求放缓，港口油厂菜油库存持续增加。截至1月13日，华南（两广、福建）沿海港口油厂菜油库存为9.65万吨，周环比增加0.9万吨。

根据船期预计，1月份油菜籽到港量将在40万吨，2~4月每月油菜籽买船量在42万吨左右，后几个月油菜籽将源源不断到港，沿海油厂无原料短缺之虞。另外值得注意的是，目前油厂菜粕库存水平较低，未执行合同量较多，而且由于菜粕性价比较高，价格较为抗跌，油厂为执行菜粕合同，也会加大压榨力度，因而油厂菜油库存有继续增加的可能，油厂的菜油出库压力会与日俱增。

拍卖增加供应 成交价格下行

为加大去库存力度，2016年10月12日以来，国家每周三进行临储菜油竞价销售，每次抛售数量在10万吨左右，上年四季度至今已经进行了14轮，共成交菜油138.65万吨。特别是近期抛售的全是2013年生产的菜油，质量较好，大多不用精炼加工就可以上市销售。另外，截至上周三，临储菜油抛售成交均价已经连续第五周下降。短期内大量质量较好、价格偏低的菜油流向市场，对菜油价格造成极大冲击，导致菜油与豆油的价差有所缩小。

豆棕库存增加 油脂供应充裕

国内油脂、粕类价格上涨，使得大豆加工利润和棕榈油贸易利润提高，刺激进口商扩大大豆、棕榈油进口量，港口大豆、豆油、棕榈油库存开始逐渐增加，前期油脂供需偏紧的状态不复存在。

据海关统计，2016年12月，我国大豆进口量为900万吨，创出一年来单月进口最高值。截至1月15日，港口油厂大豆库存为349.79万吨，比2016年12月增加35.21万吨，增幅为11.1%。而由于油厂加工利润依旧为正值，油厂开工率持续维持在近60%的历史较高水平，每周大豆压榨量在195万吨左右。随着需求的趋缓，港口豆油库存从1月初开始迅速恢复性增加，截至1月17日为96.33万吨，比1月初增加近8万吨。

由于国内外棕榈油价格结束了倒挂状态，进口棕榈油有一定利润，2016年11月份以来，棕榈油进口量出现增长。据海关统计，2016年11月份我国棕榈油进口量为44.6万吨，月环比增加17.56万吨，增幅为64.9%；而2016年12月份达50万吨，2017年1月有望达40万吨，逐渐恢复到往年同期水平。但由于目前是棕榈油消费淡季，加之需求放缓，港口棕榈油库存也随之上升。据统计，截至1月17日，港口棕榈油库存为42.2万吨，比月初大幅增加13.5万吨，增幅达47%。

> 菜油供应不断增加，需求旺季即将过去，后期阶段性供需宽松将是大概率事件，这波因美豆意外利多反弹引发的上涨行情难以持久，菜油现货商不宜盲目追高补库。

集中备货收尾 菜油需求放缓

距离春节只有一周左右时间，不论是小包装油生厂商，还是油脂经销商，为节日销售备货均基本完成，港口油厂不论是菜油还是豆油，周合同签约量均不断走低，前期旺盛的需求有放缓迹象。

据监测，从2016年12月第二周开始，港口油厂豆油成交量（远期基差合同）逐周下降，上周豆油成交量已不足前期周成交量的1/3。而同样的事情也发生在菜油上，据监测，上周港口油厂菜油成交量为6000吨，周环比下降16.67%，今年前两周共成交1.32万吨，比2016年同期下降66.45%。

春节后将是油脂的需求阶段性淡季，这种需求放缓的局面有继续恶化的可能。

南美大豆上市 外盘涨幅有限

近期包括菜油在内的油脂价格反弹，主要是美国农业部在1月农产品月度供需报告中意外下调2016年美豆产量所致，但由于美豆早就收获上市，后期再度调整数据的概率不大。另外，目前美豆出口已经完成计划的85%，出口高峰已过，出口上再难给出更加抢眼的数字。而且随着南美大豆逐渐收获上市，美豆出口将面临南美大豆的竞争。

由于降雨充足，巴西最大大豆主产州——马托格罗索州的大豆播种较早，相应地收获期也大幅提前，从2016年圣诞节就开始收割。据马托格罗索州农业经济研究所预计，在1月份该州将有25%的大豆被收获，收获大豆数量将达700万吨。而目前巴西第二大大豆主产州——帕拉纳州的大豆也开始收割。由于天气转向良好，今年巴西大豆产量有望创出历史最高纪录，据美国农业部1月供需报告预估，将达1.04亿吨，比上月预估高200万吨。

另外，南美的第三、第四大豆生产国巴拉圭和乌拉圭，由于天气状况适宜，播种面积趋增，大豆产量也将创出历史最高纪录，两国大豆合计产量将达1280万吨之多。

目前惟一让市场担心的是阿根廷大豆生产，由于局部地区出现连续降雨，造成部分地块无法及时播种，部分地区必须重播，若这部分土地不能及时变干，将错过播种窗口期。但由于巴西、巴拉圭、乌拉圭均丰收，阿根廷大豆即便出现减产，也不会影响南美大豆整体丰收的格局，加之2016年美豆丰收，2016/2017年度世界大豆供应充裕的形势不会改变。

综合分析，近期国内菜油供应不断增加，而需求旺季即将过去，后期菜油阶段性供需宽松将是大概率事件。菜油这波因美豆意外利多反弹引发的上涨难以持久，在春节后菜油价格稳中低走将难以避免。菜油现货商近期应以逢高出货为主，不宜盲目追高补库，规避高位“套牢”风险。

豆油：维持区间思路 走强仍待利好

□本报特约分析师 王文娟 倪薇

美国农业部（USDA）在其2017年1月的月度供需报告中出乎意料地调低了美豆的单产，令2016/2017年度美豆的期末结转库存略低于预期，但美豆产量巨大依然是不争的事实。目前市场更多的关注焦点还是转向了南美种植区的天气情况，其中阿根廷种植区的天气仍然存在极大的不确定性。短期内受此影响，国内豆类商品价格得以重新反弹。

阿根廷大豆产量威胁未解除

阿根廷农业部在其最新公布的报告中，将2016/2017年度大豆的产量预期下调至5600万吨，较2015/2016年度下调280万吨。由于阿根廷大豆出口关税政策限制，更多农民将会倾向于种植玉米和小麦这类零出口税的农作物。阿根廷南部种植区较为干燥的天气，也让市场对阿根廷大豆的产量潜力产生质疑。此外，分析师们普遍认为，阿根廷局部大豆种植区的洪涝灾害可能会导致更多大豆受损。

阿根廷种植区的天气情况依然不稳定。当一些核心产区的农民正在为持续降雨导致的洪水而苦恼不已时，南部种植区的大豆却因高温干旱所导致的灾害而备受威胁。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所在其1月初公布的报告中，将大豆的播种面积预期削减30万公顷，至1930万公顷。

目前阿根廷农业部下调的大豆产量预期只包含了南部大豆种植区可能出现的产量受损预估，并不包括中部洪涝可能导致的减产，所以后期阿根廷大豆产量还有继续下调的可能。如果未来两周阿根廷中部种植区依然有较大降雨，相当一部分大豆都将面临生长威胁。有农业专家预计，由此导致的产量损失叠加干旱已经造成的减产，或令阿根廷大豆在当前产量预期基础上进一步减产3%。

后市国内大豆需求维持强劲

海关总署公布的数据显示，2016年中国大豆进口总量较上年增长2.7%，是近几年来最低的同比增幅。美国农业部公布的数据显示，中国大豆进口量在2015年增长7%，2014年增幅则为13%。2016年12月国内共进口900万吨大豆，创下年内最高值，使得2016年大豆进口总量达到8390万吨。

虽然2016年大豆进口量增幅同比放缓，但此前中国商务部宣布对美国进口干玉米酒糟(DDGS)征收反倾销关税，将刺激后市大豆进口需求。2016年9月商务部先后公布了对美国DDGS的反倾销调查初裁裁定和反补贴调查初裁裁定。2017年1月11日，商务部同时公布了反倾销调查和反补贴调查的最终裁定。这一消息对于豆类商品有明显的提振作用，豆粕可替代DDGS的部分饲料需求，因此，进口DDGS进口量减少有利于蛋白粕需求的增加。

国家粮油信息中心1月12日称，2016/2017年度DDGS的进口量将会低于100万吨，显著低于此前预计的200万吨。而且该机构还表示，中国对美国DDGS征收惩罚性关税，将会提振国内豆粕需求以及大豆进口量。

> 近期美豆价格重回涨势增强了国内豆粕市场的信心，若美豆涨势延续，国内豆粕价格反弹仍然可期；豆油价格进一步走强或仍需更多利好支撑，暂时维持区间震荡思路。

豆类商品价格反弹仍然可期

当前阿根廷的天气问题已经引起市场担忧，如果后续减产坐实，必将对国内豆类商品价格有明显的提振作用。此外，1月13日巴西卡车司机堵塞巴西大豆主产区马托格罗索州一条主要运输线路的部分路段，要求提高薪资。这也令市场担心巴西大豆后期的运输是否会有阻碍，成为美豆价格的潜在利多因素。

短期内随着春节前终端需求备货的结束，豆粕现货价格持续走弱，需求难获提振。国内豆粕库存增加，工厂报价意愿不强，近月基差继续下跌。目前2017年1月的大豆到港量预期为750万吨，港口大豆库存将会持续增加。不过，近期美豆价格重回涨势还是增加了国内豆粕市场的信心，价格低位依然吸引部分采购。若美豆价格涨势得以延续，国内豆粕价格反弹仍然可期。

就近期国内豆油现货而言，虽然春节备货已经临近尾声，但是下游备货整体情况良好，逢低入市比较活跃。当前油厂压榨利润仍然可观，再加上油厂手中未执行的豆粕合同较多，所以油厂压榨量始终保持在高位，油粕压榨供应充足。豆油价格进一步持续走强或仍需更多利好支撑，暂时维持区间震荡思路。

花生油：旺季不旺 交易趋淡

□本报特约分析师 徐春晖

农历小年前后，国内花生油厂面临全面停收，购销逐渐转淡；内贸市场销售放缓，节日效应逐渐减退，市场需求转淡，而经销商存货热情不高，以销售现有库存为主。终端备货基本结束，在一定程度上导致产地交易僵持，再加上油厂陆续停机，预计短期国内花生购销将逐渐转淡，市场价格将以平稳或震荡调整走势为主，未来关注节后产区上量情况及花生市场价格走势变化。

> 目前国内花生产地交易已基本定型，内贸市场需求始终不旺，备货基本结束。临近春节，花生油市场仍呈旺季不旺特征，与往年相比，市场交易明显趋淡。

北方产区：花生交易转向清淡

北方主产区市场整体保持平稳态势，春节前备货陆续接近尾声。目前产区农户因临近年关，出货意愿虽有增多，但采购商采购意愿仍旧不高，交易较为清淡。其中，河北、辽宁、吉林等部分产区交易陆续收尾；山东报价无明显波动，因临近年关，经销商收购意愿低，加上市场需求不旺，致使部分产区节前交易收尾，多以观望为主；河南白沙米产区基本不上货，供应商以消耗库存为主，采购商以收好货为主，好货价格偏强，因年关临近，局部地区销售进入收尾期。

调查显示，目前花生主产区山东市场新统货花生米价格为8400~8500元/吨，与上周基本持平；统货果5600~5700元/吨，变化不大；统货白沙米8800~8900元/吨，变化不大。主产区河南市场统货米价格为8200~8400元/吨，变化不大；统货白沙米8700~8900元/吨，下调250元/吨。目前距离春节只有一周左右时间，多数经销商已经停收观望。

南方销区：花生购销接近尾声

目前，产区湖北市场统货果价格为5600~5800元/吨，与上周基本持平；统货白沙米收购价9000~9100元/吨，变化不大。江西市场统货果价格为5600~5800元/吨，变化不大；统货白沙米收购价9000元/吨，下调150元/吨。广东市场河南产白沙米价格为9400元/吨，下调200元/吨；广西市场河南产白沙米9200~9400元/吨，基本持平。南方花生价格稳中有降，但成交不畅，多数经销商停止收购，购销陆续接近尾声，市场整体表现清淡。

油厂方面：花生停收已经启动

近期，鲁花、嘉里等各油厂陆续宣布停收、停机时间。其中，新沂鲁花1月13停机，严控质量，水分超11个拒收，后期即将停收；定陶鲁花严控标准，目前已经停机；玉皇油厂停止收购统货花生米，油料米继续收购。随着春节临近，各油厂陆续停机，到货量较前期有所减小。

据了解，自去年新花生上市以来，国内花生压榨企业的油用花生收购相对清淡，这主要是因为花生压榨效益一般，下游产品需求格局不如往年。因此，多数花生油厂收购谨慎。预计在1月21日左右统一停收，暂无大量备库意愿，市场采购将逐渐减弱。

进口方面：花生到港数量较少

目前市场进口花生米仍未集中到货，近期下游需求尚可，走货相对顺畅，价格受国内花生米影响小幅调整。据悉，印度40/50油料米售价为8850元/吨，50/60油料米售价8600元/吨，实单商谈议价。随着进口米陆续到港，将给国内花生米带来冲击，这一格局给中长期花生价格的波动带来更多的可能。

油脂方面：价格平稳成交不旺

目前，山东市场一级花生油价格为15500~16000元/吨，河南市场15000~15500元/吨，河北市场15000元/吨，广东、广西市场零售价23000~25000元/吨，与上周相比变化均不大。临近春节，国内花生油市场依然呈现旺季不旺特征，与往年同期相比，市场交易量明显趋淡。预计春节前各油厂促销力度将会加大，国内花生油行情将以平稳或小幅震荡走势为主。

棉油：弱势调整 原料续跌

□本报特约分析师 张江波

近日，期货大豆及豆粕、豆油低位反弹，现货相应调整，油棉厂棉籽、棉副产品延续跌势，经营仍处亏损状态，市场仍在调整中。

棉籽少量购销 行情延续跌势

受雾霾天气影响，停工的油棉厂少量开工，但因下游棉副产品行情不佳，棉籽收购谨慎，且价格稳中续跌，当地轧花厂开工率较低，棉籽质量有所下降，市场成交量有限。春节临近，棉籽行情难以改观，将保持弱势调整格局。

1月17日，山东省油棉厂开机率有限，棉籽收购价格为1.55~1.61元/斤（水分12%~13%，含油11.5%~13%），根据质量不同，区间内下调0.03~0.04元/斤，新疆棉籽到厂价在1.61元/斤左右，下调0.05元/斤；河北省质量较好的棉籽报价1.52~1.54元/斤（水分12%~16%，含油13%），较前一周下调0.07~0.09元/斤，新疆籽到厂价1.62元/斤，下调0.03~0.04元/斤；河南省质量较好的棉籽1.45~1.52元/斤，局部高位1.55元/斤，多处停收；湖北省质量较好的新棉籽报价1.50元/斤，有价无市，多处停收；江西省锯齿新棉籽零星报价1.43元/斤（含油11%，水分13%），有价无市，少有成交；山西运城地区报价1.42~1.45元/斤，皮辊棉籽为主，有价无市，多处停收；陕西省质量很好的棉籽高价至1.45元/斤，相对稳定，有价无市；新疆地区根据水分不同，棉籽出厂报价至1.145~1.18元/斤，成交少量。

外围多空相恃 棉油仍处弱势

近日，期货豆油触底反弹，现货豆油先跌后涨，相应调整。沿海地区一级豆油价格较前一周上调40~110元/吨，港口24度棕榈油上调50~80元/吨，利好棉油市场。棉油上半周回落，下半周止跌企稳，但因棉籽仍处跌势，且棉油与豆油的差价仍无优势可言，市场成交仍难回暖。

因节前备货时间较短，厂家顺价出售棉油，其行情将保持弱势调整现状。1月17日，山东省棉油报价6750~6900元/吨，较前一周下调50~100元/吨；河北省水洗棉油报价6900~7100元/吨，局部下调50元/吨，零售为主；河南省水洗棉油报价高达7000元/吨，高位下调100元/吨，零售为主；湖北省零售价6600元/吨，水洗棉油高价达6800元/吨，区间内下调150元/吨，多处有价无市；江西省零售价6800元/吨，局部高位回落100元/吨，有价无市；山西省报价6800元/吨，高位下调100元/吨，有价无市；陕西省报价至6700~6800元/吨，下调50~100元/吨，有价无市；新疆地区棉油出厂价5800~6100元/吨，局部下调200元/吨，成交少量。

期货低位反弹 棉粕稳中有跌

近日，期货豆粕先弱后强，反弹力度有限，现货未能同步跟随，延续跌势。周末沿海地区43%蛋白豆粕价格较前一周下跌50~120元/吨，利空棉粕市场。当前棉粕与豆粕差价仍无优势，节前备货时间不多，采购量下降，油棉厂顺价出售棉粕，进一步打压其行情。当前棉籽行情持续回落，使棉粕难以持价。节前棉粕行情难以回暖，保持弱势调整局面。

1月17日，山东省46%蛋白棉粕报价3000~3050元/吨，较前一周下调50~100元/吨，50%高温蛋白棉粕报价3160~3200元/吨，下调50~110元/吨；河北省46%蛋白棉粕3200元/吨，下调100元/吨，少有成交，50%脱酚低温蛋白棉粕3500元/吨，高位回落50元/吨；河南省46%蛋白棉粕调至3050元/吨，下调50元/吨，50%蛋白3100元/吨，下调100元/吨，有价无市，零售为主；湖北省46%蛋白报价3200元/吨，零售为主，少有成交；陕西省50%低温脱酚蛋白棉粕报价3500元/吨，下调50元/吨，有价无市；江西省46%蛋白棉粕报价3100元/吨，下调100元/吨，零售为主，有价无市；新疆地区42%蛋白棉粕报价至2300元/吨，高位下调50元/吨，有价无市。