

月报



大连期货市场

DALIAN FUTURES MARKET MONTHLY REPORT

主办：大连商品交易所

◎ 市场提要 ◎ 本月要事 ◎ 品种运行与价格 ◎ 交易数据 ◎ 产业资讯 ◎ 美国农业部数据

2017 5

2017年第4期 总第138期



大连期货市场

月报

DALIAN FUTURES MARKET

MONTHLY REPORT



“支持大连商品交易所拓展服务功能，完善交易品种体系，
加快建设亚洲重要的期货交易中心”

—— 国务院《东北振兴“十二五”规划》（2012）



LLDPE
聚乙烯



PVC
聚氯乙烯



PP
聚丙烯



COKE
焦炭



COKING COAL
焦煤



IRON ORE
铁矿石



CORN
玉米



CORN STARCH
玉米淀粉



SOYBEAN¹
黄大豆1号



SOYBEAN²
黄大豆2号



SOYBEAN MEAL
豆粕



SOYBEAN OIL
豆油



PALM OIL
棕榈油



EGG
鸡蛋



FIBERBOARD
纤维板



BLOCKBOARD
胶合板

目 录 CONTENTS

5月市场提要	01
本月要事	02
1. 2017中国塑料产业大会在杭州举行	02
2. 活跃黄大豆2号期货合约，服务大豆压榨产业稳健发展	04
3. 中证协与大商所合作加大机构投资者培育力度	07
品种运行与价格	09
1. 玉米期货	09
2. 玉米淀粉期货	11
3. 大豆期货	13
4. 豆粕期货	15
5. 豆油期货	17
6. 棕榈油期货	19
7. 鸡蛋期货	21
8. 胶合板期货	23
9. 纤维板期货	24
10. LLDPE期货	26
11. PP期货	28
12. PVC期货	30
13. 焦炭期货	32
14. 焦煤期货	34
15. 铁矿石期货	36
16. 豆粕期权	38
交易数据	39
1. 成交与持仓	39
2. 实物交割	40
3. 仓单信息	41
4. 国外相关期货市场	42
5. 交易行情	42
产业资讯	48
1. 宏观经济	48
2. 工业经济	49
3. 农业经济	49
4. 进出口数据	50
美国农业部数据	50
1. 月度报告摘编	50
2. 玉米供求预测	51
3. 大豆供求预测	53
4. 豆粕供求预测	54
5. 豆油供求预测	56



5 月市场提要

5月份，大商所期货成交量为0.9亿手（单边），成交金额3.8万亿元（单边），分别占全国商品期货市场的34%和30%；成交量、成交额同比分别减少37%、27%，环比分别增加10%、10%。5月末，大商所期货市场持仓总量660万手（单边），比上月末增加7%，占全国商品期货市场总持仓的45%。

5月份，大商所期权成交量为39万手（单边），成交金额3亿元（单边），分别占全国商品期权市场的78%和71%。5月末，大商所期权市场持仓总量10万手（单边），比上月末增加60%，占全国商品期权市场总持仓的73%。

本月，大连期货市场整体延续弱势格局，多数品种收跌，工业品波动幅度相对较大。农产品板块，除棕油微涨外，其他品种均下跌，其中鸡蛋跌幅超10%；工业品板块，PP/PE/PVC微幅收涨，但焦煤、焦炭、铁矿石大跌，其中焦煤和铁矿石跌幅超过15%。

农产品方面，进口大豆激增压制豆类整体价格，而国内玉米市场走势趋稳。玉米及淀粉市场，国内产区余粮库存见底，但国储粮拍卖对市场仍有一定影响，玉米期货和玉米淀粉期货价格小幅收跌。豆粕市场，南美大豆创纪录的产量及出口量水平冲击豆类市场，且下游养殖业持续不振，令粕价出现较大跌幅；油脂市场，国内油厂开机率高企豆油供给充裕，而东南亚各国正处于棕榈油生产旺季，油脂价格承压；鸡蛋市场，蛋鸡存栏量下降难改鸡蛋市场供过于求的格局，大连蛋价大幅下跌。

工业品方面，供给的超预期增加，是导致本月工业品板块普跌的主因。“双焦”方面，原煤4月产量同比增速近10%，焦煤进口量同比环比双双大幅增加，同时钢厂的焦炭库存却处于较高水平，煤炭价格受到重挫。铁矿石方面，进口铁矿石港口库存逼近1.4亿吨，前5个月的库存增量已超去年全年库存增量，高企的库存消费比令铁矿石价格暴跌。化工品市场，国际油价及上游乙烯、丙烯、电石等原料价格宽幅震荡，涨跌无序，供需两淡的格局下，PP、PE、PVC本月微幅收涨。

展望未来，市场分析人士认为，尽管3、4月份的工业产出和下游需求增速出现一定回落，但目前我国经济走势见底企稳的趋势并未改变，大宗商品价格中长期温和反弹的基础仍在；但短期而言，反复震荡回调的震荡走势难以避免。农产品方面，玉米和豆类市场的价格走势仍需关注旧作原料及下游产品库存的消化情况。化工品方面，供需两淡的格局下，震荡走势将是期价短期波动的主要形态；黑色系品种方面，供给侧改革的执行力度、下游钢材市场的需求以及环保因素，依然是影响黑色系品种价格的焦点。

本月要事

1、2017 中国塑料产业大会在杭州举行

5月24日，由大连商品交易所（以下简称“大商所”）与中国石油和化学工业联合会、中国轻工业联合会共同主办的“2017中国塑料产业大会”在杭州举行。大商所理事长李正强在致辞中表示，塑料期货上市十年来，期货行业与石化行业携手并进，共同发展，在开发石化期货品种、推动石化期现货市场融合、服务石化企业利用期货市场避险等方面取得积极成绩。未来，大商所将与石化行业继续深化合作，推动期货市场更好服务石化产业发展。

李正强表示，经过十年发展，“中国塑料产业大会”已成为期货界和石化行业深化合作、共谋发展的品牌盛会。过去十年，行业企业通过塑料产业大会平台分析市场形势、解读产业政策、传播风险管理理念和技能，以特有的方式参与和推动了中国石化产业发展。

他表示，塑料产业大会走过的十年，是中国石化产业踏上由大到强历史新征程的十年，也是大商所成功实现从农产品期货交易所向综合性商品期货交易所转变，并开启多元、开放的综合性衍生品交易所建设的十年。2007年，大商所上市首个工业品种——聚乙烯期货，改变了1993年成立以来的单纯农产品期货市场格局。此后，大商所又上市了聚氯乙烯、焦炭、焦煤、铁矿石、聚丙烯等五个工业品期货和棕榈油等五个农产品期货，初步形成粮食、油脂油料、林木、畜牧、化工和能源矿产等六大品种体系，完成了从农产品期货交易所向综合性商品期货交易所转变。2017年3月31日，大商所成功上市豆粕期权，填补了国内商品期权的空白，在多元、开放的综合性衍生品交易所建设中取得重大突破。5月31日，大商所将对黄大豆2号期货合约规则进行重大调整，为我国每年8千万吨进口大豆提供“中国价格”和避险工具。以铁矿石期货国际化为试点，探索为全球市场提供以人民币计价的大宗商品价格，相关试点准备工作正在有序推进。为满足产业企业个性化需求，推出仓单串换、集团交割、场外期权试点等业务，稳步推进场外市场建设，拓展和丰富了衍生品市场层次。

他表示，过去十年，大商所的交易、持仓规模快速增长，2016年日均持仓占国内期货市场的46%，其中法人客户持仓占大商所总量的44%，交易、持仓比例长期稳定在1:1左右，既有较为充足流动性，又有效避免了市场过度投机。十年来，大商所持续推进各方互利共赢，实现共建、共享的发展局面，以手续费减收、人才培养、技术支持等，大力支持会员发展，鼓励会员



以产业服务为核心、加强市场开发和业务创新。积极推进金融生态圈建设，倡导深化银期合作，支持银行、期货、保险、证券、基金等金融机构与产业企业联动，推出“保险+期货”等新型业务模式。十年来，大商所市场功能逐步发挥，市场影响力不断提升。目前，国内70%的豆粕和棕榈油、40%的豆油等现货贸易均以大商所期货价格进行基差定价，铁矿石等期货价格成为现货贸易、指数编制的重要依据，保险公司尝试基于大商所价格开发价格保险产品，政府决策部门开始利用期货信息预研预判经济形势。过去十年，大商所在全球衍生品交易所的成交量排名，从第17位跃升至第8位，占全球场内商品衍生品成交量的比例从13%增长到22%。成为全球最大的农产品、铁矿石、焦煤、焦炭和塑料期货市场。

他表示，塑料产业大会走过的十年，也是大商所与石化产业相互融合、共同发展的十年。一是持续推进石化品种研发，为石化产业提供多种风险管理工具。2007年以来，大商所上市了聚乙烯等三个化工期货品种，与郑商所的甲醇和PTA、上期所的石油沥青一起，初步构建石化期货品种体系。二是积极夯实市场基础，推动石化期现货市场深度融合。积极适应石化产业现货市场变化和国标调整，及时完善相关品种交割质量标准、调整地区升贴水、优化交割仓库布局、探索开展保税交割试点和注册品牌交割等，促进石化期货与现货市场良性互动。聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯期货上市以来，期现价格相关系数分别为0.9、0.93和0.81，均保持在较高水平。期现联动推动贸易定价方式的改变，不少产业企业参考期货价格、将以往每天一到两次报价改为每天多次报价，提高了市场反应的灵敏度。三是持续加强市场服务，为石化企业利用期货市场积极创造条件。多年来，大商所在依法履行一线监管职责、维护市场安全平稳运行的前提下，鼓励支持石化企业有效利用期货市场规避风险。2016年，参与大商所石化品种交易的法人客户达7500多个，不少企业通过套期保值实现稳定的经营收益。

他指出，过去十年是期货行业与石化行业携手并进、渐进融合、渐入佳境的十年。与此同时，与中国石化产业巨大的风险管理需求相比，与我国推进“一带一路”国际合作、参与全球经济治理、推动建立国际贸易新秩序等战略需要相比，我们的衍生工具和产品还不够丰富、市场运行质量和效率还有待进一步提升。国内还没有石化期权工具，期货活跃合约不连续等结构性矛盾还比较突出，产业客户中“散户多、法人少，民营企业多、国有企业少，贸易流通企业多、生产加工企业少”的“三多三少”局面还比较突出，

境外客户不能直接参与交易，一些企业对于参与期货市场套期保值、管理价格波动风险还存有疑虑。这些已成为中国石化期货发展的瓶颈，制约期货市场功能的正常发挥。

他表示，长期以来，大商所自觉把服务实体经济作为自身发展的使命所在、基础所在和价值所在。当前，在我国深化供给侧结构性改革的形势下，大商所将进一步加强与相关各方合作，与石化行业一道，增进共识、深化合作，推动期货市场更好地服务石化产业发展。

本次大会以“产融结合、携手十年”为主题，聚焦于当前塑料产业市场的风险管理与发展机遇，围绕石化行业供给侧结构性改革总体思路、煤化工产业格局分析、大连塑料期货市场十年回顾及发展展望等行业热点问题进行交流。来自相关研究机构、现货企业、期货公司及投资机构等近400家企业代表参加此次会议，产业企业代表占比超过60%。

2、活跃黄大豆2号期货合约，服务大豆压榨产业稳健发展

5月31日，调整后的黄大豆2号新合约在大商所上市交易。黄大豆2号新合约的上市将对相关产业带来哪些影响？合约和规则设计的基本原则和亮点有哪些？交易所将怎样有效防范黄大豆2号合约的市场风险？值黄大豆2号新合约上市之际，就市场关心的上述问题大商所相关负责人接受了记者采访。

（1）为什么调整黄大豆2号合约和规则，新合约主要在哪些方面进行了修改和优化？

近年来，我国压榨行业发展迅速，压榨大豆需求不断攀升，2016年进口规模已达8391万吨。而以压榨大豆为标的物的黄大豆2号合约却长期不活跃，与日益增长的现货市场规模不匹配。黄大豆2号期货交易不活跃主要有两个原因：一是按照国家转基因政策的要求，进口大豆现货市场实行全流程封闭管理，期货交割不便利；二是压榨用大豆的现货市场已出现较大变化，进口大豆成为主要压榨原料，巴西已超过美国成为主要进口来源国，需要调整现行合约及规则设计。

经过三年多的调研论证，2016年11月，国家质检总局从国家战略的角度出发，对进口大豆参与期货交割的相关政策进行重大调整，为进口大豆参与期货交割提供了便利措施。在积极参与政策论证的同时，大商所根据现货市场变化，对黄大豆2号合约规则进行调整，主要体现在合约月份、交割质量标

准、交割制度、标准仓单制度、交割区域、手续费标准及风控制度等方面，进一步贴近现货市场实际情况，降低投资者交易成本，提升客户参与期货交割的积极性。

（2）黄大豆2号新合约的上市对相关产业发展有何积极意义？

黄大豆2号新合约规则的实施，将在维护国家粮食安全、促进行业健康发展、掌握大豆国际定价权等方面，发挥重要的作用。

一是有利于制定国际通行的“中国标准”。黄大豆2号将南北美大豆均纳入交割标准品范围，突出全球大豆贸易中的销区质量标准，有利于在大豆国际贸易领域形成“中国标准”。

二是有利于形成公开透明的“中国价格”。黄大豆2号以进口大豆为主要标的，以人民币计价和结算，反映了中国市场价格，有利于提高国际影响力，逐步成为全球大豆销区的基准价格。

三是有利于贯彻实施国家粮食安全战略。大豆是粮油加工的重要原料。黄大豆2号新合约规则的实施，有助于保障大豆压榨和饲料生产行业稳定经营，保障国家粮油食品供给。

四是有利于中国企业套期保值。中国企业利用美国大豆期货市场进行套期保值，仅能规避美国大豆市场价格变化风险，套保效果有限。而利用黄大豆2号进行套期保值，还可以规避基差、运费、汇率、税费变化等风险，明显提升风险管理效果。

（3）在黄大豆2号新合约的设计中，交易所基于哪些考量因素？

合约条款及交割质量标准的调整，是市场非常关注的内容，也是影响期货功能发挥的关键因素。大商所经过充分的市场调研，使新合约的设计贴合现货市场实际情况，充分满足产业风险管理需求，同时适当降低投资者参与交易和交割成本，促进黄大豆2号服务产业功能的有效发挥。

在黄大豆2号新合约的交割质量标准设计上，考虑近年进口大豆来源格局发生较大变化，巴西已超过美国成为主要进口来源国，大商所将巴西大豆和美国大豆均纳入标准品范围，突出体现销区导向型的市场特点，并考虑进口大豆在库储存的实际情况，针对破碎粒、总损及热损指标，设置了不同的入出库标准。

在合约条款设计上，新合约月份调整为全年连续月份，反映大豆全年连续进口的特点。同时，将交易手续费由2元/手调整为1元/手，交割手续费由4

元/吨调整为1元/吨，有效降低交易和交割成本，进一步便于客户积极参与黄大豆2号的期货交易。

（4）黄大豆2号新交割制度与原交割制度相比，有哪些变化？

黄大豆2号新合约的交割方式仍然包括一次性交割、滚动交割和期转现交割，但对滚动交割及期转现交割的具体制度进行了优化，引入了厂库交割制度，并根据现货习惯、仓储周期及国家检验检疫要求，调整标准仓单和交割结算制度有关规定，以提高产业客户交割的便利性，防范交割风险。

一是引入厂库交割制度，将工厂监管区的库存大豆纳入交割范围，并允许货主在厂库交割出库时，委托厂库将进口大豆加工成豆粕和豆油，符合相关政策要求。二是优化期转现交割制度，延长期转现时间至交割月份，并可为非标准仓单期转现提供结算服务。三是调整滚动交割制度，卖方客户只能以厂库仓单参与滚动交割，尽量避免进口大豆的异地调运。四是优化交割结算制度，允许延迟提交检验检疫相关材料，确保进口大豆符合检验检疫相关要求，并给予卖方客户充足的交割准备时间。五是参照进口大豆现货贸易习惯和现货仓储周期，调整仓库标准仓单的相关规定，包括只允许散粮交割、由质检机构进行入库检验、交割单位由10吨提高至1000吨、标准仓单有效期调整为每月注销、不允许仓单充抵业务等。六是适应进口大豆监管政策规定，调整在途和在库进口大豆的交割预报流程。

（5）黄大豆2号新合约的风控制度有何变化，交易所将怎样保障市场安全平稳运行？

黄大豆2号新合约的风险防控制度基本延续了原合约，只对限仓要求进行调整，一是对非期货公司会员和客户采用相同的持仓限额；二是根据港口库存规模和月均到港规模，分别评估仓库实物仓单和厂库信用仓单的数量，同时考虑新规则实施初期适当从严，制定交割月持仓限额，并推算交割月前月和一般月份持仓限额。

调整后的一般月份持仓限额规定为：当合约单边持仓规模小于或等于20万手时，非期货公司会员或客户的持仓限额为2万手；当合约单边持仓规模大于20万手时，非期货公司会员或客户的持仓限额为合约单边持仓规模的10%。调整后的交割月前月和交割月份期间的持仓限额规定为：交割月前一个月第十个交易日起，非期货公司会员或客户的持仓限额为4500手，交割月份非期货公司会员或客户的持仓限额为1500手。

新合约规则实施后，大商所将加强市场监控，对市场风险做好预研预判，切实履行好交易、结算、交割、监察等重要环节的监管和服务职责，以有效防控和化解市场风险。同时将做好投资者教育与市场培育工作，引导各类主体理性参与，确保市场安全稳定运行，促进市场功能发挥。

3、中证协与大商所合作加大机构投资者培育力度

为推动机构投资者对豆粕期权等大宗商品衍生品的认识，引导机构投资者理性参与期权市场，提高机构投资者大宗商品衍生品交易的风险内控水平，5月11日，中国证券业协会与大连商品交易所在连举办“期权：风险与财富管理新机遇”专业机构投资者研修班，来自券商、基金、银行等近150名金融机构代表参加了培训。

大商所总经理王凤海在开班致辞时首先向参与研修的金融机构代表介绍了豆粕期权上市对产业与机构投资者的意义及一个月以来的运行情况。他说，作为率先上市的商品期权，豆粕期权的上市填补了我国商品期权的空白，在拓展商品衍生工具、为产业企业和机构投资者提供多样化风险管理和财富管理策略等方面具有开创性意义，对于完善商品和金融市场体系、加强和改善宏观调控、促进企业经营管理、更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用也具有积极的影响。豆粕期权上市首月共计成交32万手，成交额2.66亿元，日均持仓量为4.5万手，换手率保持在0.4左右。总体来看，豆粕期权市场运行平稳有序，流动性适中且定价合理有效，与标的期货联动性良好，投资者参与理性、做市商职能发挥充分，达到了“稳起步”的预期目标。

他指出，机构投资者作为期货市场重要的投资群体，对于衍生品市场功能的有效发挥具有重要作用。当前，随着金融改革的深入推进，证券、基金、银行和保险等各专业市场之间的壁垒正在逐步消解，在产业服务、风险管理、资产配置和财富管理等方面的对接将更为深入全面，机构投资者在期货市场投资者中的比重也在逐步加大。他介绍，截至今年一季度末，大商所以资管和特法为代表的机构客户数占全部单位客户数的比重已经达到40%，成交量比重已超过10%，持仓量占比超过15%。此外，目前已经有16家公募基金申请开发了以大商所商品期货价格指数为跟踪标地的24只ETF（或LOF）产品。

王凤海说，一个持续健康发展的衍生品市场，离不开机构投资者的积极参与。近年来，大商所持续加大对机构投资者的培育服务力度，分别与中国证

券业协会、中国证券基金业协会合作开展了相关大宗商品业务培训，与北大光华管理学院合作开展了两期商品期货EDP培训项目。还邀请境内外衍生品专家在豆粕期权上市前后开展了多场面向机构投资者的期权业务培训，累计参与人数超过3000人次。

在谈及未来相关工作部署时王凤海表示，下一步，大商所将在中国证监会领导下，在维护市场安全稳定运行基础上，坚持共建共享发展理念，加快推进铁矿石期货国际化落地、场外市场建设，积极推动生猪等新品种上市，做好航运等新品种开发研究，持续推进包括机构投资者在内的市场培育工作，推动期货市场与各类机构在创新业务上实现更高层次的对接。在期权市场完善方面，目前大商所正在对市场前期运行情况进行评估，将在风险可控的前提下，逐步放宽上市初期的相关业务限制，让市场步入常态运行，不断提升市场深度和厚度；此外，将全力推动玉米、铁矿石等期权品种的研究，努力为市场提供更多的风险管理工具；在市场培育方面，大商所将继续与北大光华管理学院策划开展以商品期权为专题、以投资机构高管为对象的高级管理课程。希望通过组织系统的期权培训，进一步促进机构投资者在商品期权上市初期能够率先学好用好这一衍生工具，满足不同实体企业的风险管理需求和投资者的财富管理需求。

他说，我国商品期权的平稳推出，将使得金融机构在风险与财富管理方面面临新的机会。大商所也将以本次活动为契机，与各类机构投资者加强合作，创新合作模式，拓宽合作范围。同时，希望机构投资者能够全面地了解 and 掌握商品期权市场运作与特点，利用好商品期权工具，科学、理性地参与期权交易，在发挥专业优势的同时，把风险防控放到更加重要的位置，与交易所一道，共同维护好期货期权市场稳定发展大局，为服务我国实体经济发展“保驾护航”，为满足人民群众日益增长的财富管理需求做出更大贡献。

与此同时，大商所将始终把“稳健”摆在核心价值观的首要位置，牢记安全平稳运行是期货市场发展的根本前提，一如既往地坚守市场“三公”原则，全方位加强一线监管和自律监管，不断完善风险防控措施，严肃查处违法违规交易行为，守住不发生风险的底线，为各类市场参与者提供一个安全稳定运行的衍生品市场。

据了解，中证协与大商所拟开展大宗商品系列培训，接下来相关研修培训还将在国内其他机构投资者集中地区陆续开展。

玉米期货

1、交易情况

2017年5月，玉米期货共成交1002.41万手，日均成交50.12万手；成交额为1,643亿元，日均成交额82.17亿元；月末持仓量109.77万手，日均持仓量111.73万手。成交量、成交额分别较去年同期增加10.85%、15.58%，持仓量较去年同期增加35.25%。

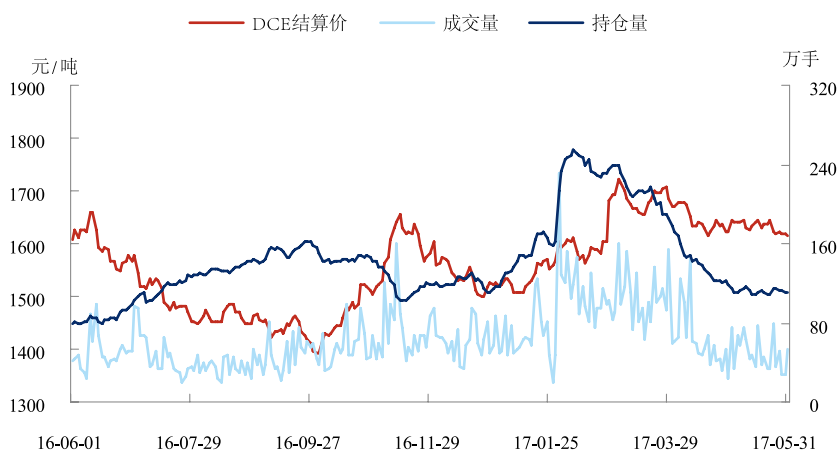


图 DCE玉米期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

国内玉米现货市场价格全面上涨。5月末，吉林省深加工企业新玉米收购价格约为1580元/吨，较4月末上涨40元/吨；山东地区深加工企业新玉米收购价格为1,800元/吨，较4月没有变化。大连、鲅鱼圈和锦州港等北方港口玉米平仓价格为1,660元/吨，较4月末上涨20元/吨；广东港口玉米主流销售价格为1,840元/吨，较4月末上涨90元/吨。

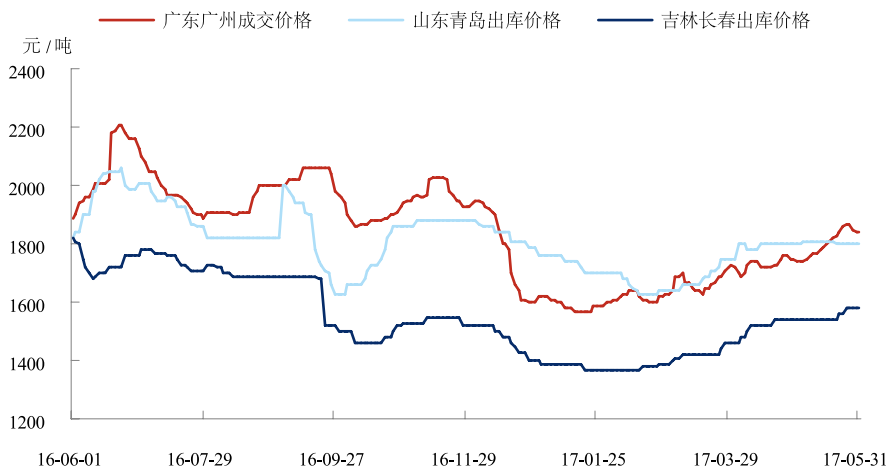


图 国内部分地区玉米现货价格

3、国内外期货价格走势

本月，大连市场玉米期货价格小幅下跌。大商所玉米主力合约c1709月初开盘价1,631元/吨，月末收盘价1,608元/吨，月内最高价1,660元/吨（5月15日），月内最低价1,604元/吨（5月31日），月内最大价差为56元/吨。

美国CBOT市场玉米期货价格窄幅波动。CBOT玉米期货主力合约1707月初开盘价371.4美分/蒲式耳，月末收盘价371.4美分/蒲式耳，月内最高价379美分/蒲式耳（5月1日），月内最低价364.2美分/蒲式耳（5月18日），月内最大价差为14.8美分/蒲式耳。



图 DCE玉米期货价格与CBOT玉米期货价格

4、价格影响因素

5月，大商所玉米期货价格小幅下跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

（1）美国玉米播种接近尾声，优良率暂时小幅落后。截至5月28日当周，美国玉米种植率为91%，上年同期为93%，五年均值为93%；优良率为65%，预估均值为68%，上年同期为72%。

（2）美国CFTC持仓报告显示，截至5月23日，投机基金在美国13种主要农产品期货及期权上的净空单减少7988手。其中投机基金减持玉米期货及期权上净空单的行为较为明显。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 玉米市场5月聚焦临储拍卖。5月份整月共计划拍卖1800多万吨，平均成交率达到80%以上，平均成交价格在1200-1400元不等。随着国储逐步加大拍卖力度，后期玉米市场价格或承压下行。

(2) 东北地区贸易商出库价稳中有涨。虽然东北地区用粮企业采购积极性较低，但南方饲料养殖企业仍然积极寻求东北地区优质粮源，在东北地区市场粮源见底的情况下，玉米贸易商提价出库。

(3) 北方旱情持续不利玉米播种出苗。目前东北地区、内蒙古大部春玉米处于播种出苗期，西北地区和华北大部处于三叶至七叶期。北方玉米春播开展以来，我国玉米产区总体上表现为降雨偏少，气温偏高，不利于玉米春播。

玉米淀粉期货

1、交易情况

2017年5月，玉米淀粉期货共成交445.74万手，日均成交22.28万手；成交额为865亿元，日均成交额43.24亿元；月末持仓量43.78万手，日均持仓47.38万手。成交量、成交额分别较去年同期增加11.50%、3.27%，持仓量较去年同期增加64.32%。

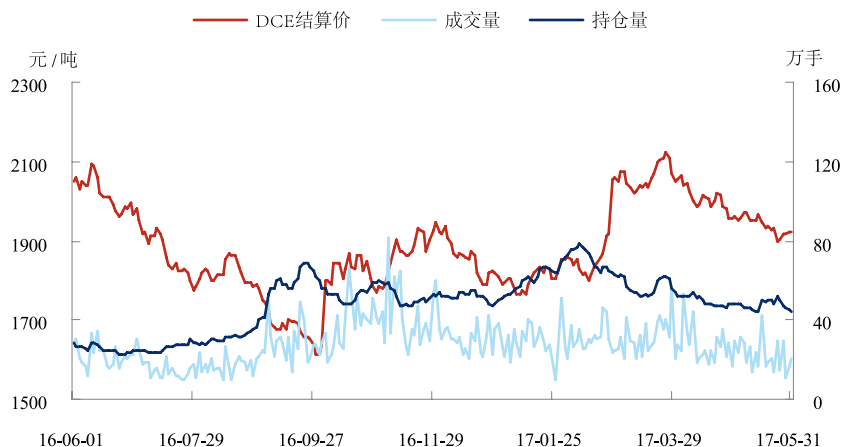


图 DCE玉米淀粉期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

国内玉米淀粉现货市场价格小幅下跌。5月末，吉林省地区深加工企业淀粉出厂价格为1,780元/吨，较4月末下跌70元/吨；山东地区深加工企业淀粉出厂价格为2,050元/吨，较4月末下跌20元/吨；河北地区深加工企业淀粉出厂价格为2,050元/吨，较4月末下跌20元/吨。

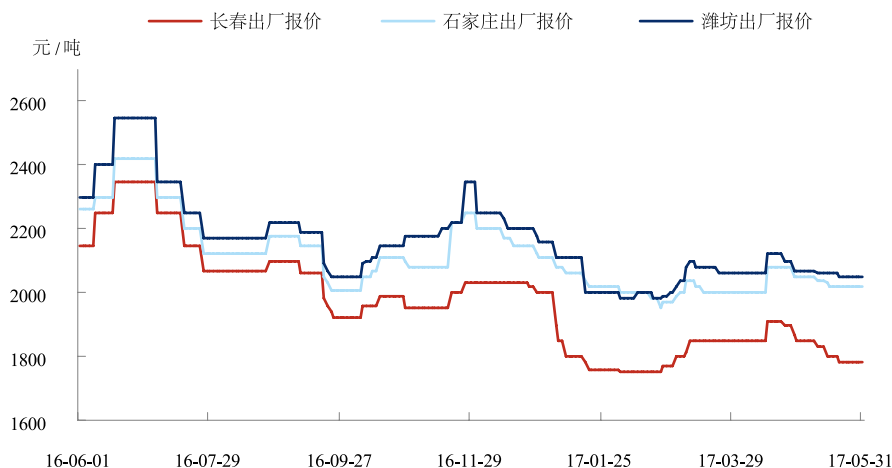


图 国内部分地区玉米淀粉现货价格

3、期货价格走势

本月，大连市场玉米淀粉期货价格小幅回落。大商所玉米淀粉主力合约cs1709月初开盘价1,631元/吨，月末收盘价1,608元/吨，月内最高价1,660元/吨（5月15日），月内最低价1,604元/吨（5月31日），月内最大价差为56元/吨。

4、价格影响因素

5月份，大商所玉米淀粉期货价格小幅回落。

影响价格走势的因素主要有：

（1）玉米淀粉消费仍处于淡季，新签订单量依旧不多。2017年第21周（5月20日-5月26日），国内玉米淀粉企业玉米加工量为464740吨，行业开机率为75.35%，较上周回落0.87个百分点，在补贴结束后预计市场的开工率会进一步下滑。

（2）原料玉米价格坚挺，对玉米淀粉市场有一定支撑。目前产区余粮基本见底，加之前三周拍卖粮由于成交火爆，溢价幅度较高，陈玉米出库成本偏高，且由于陈化粮品质难以满足部分饲料企业对优质玉米的需求，部分库存量不高的玉米深加工企业灵活上调收购价。



大豆期货

1、交易情况

2017年5月，大豆期货共成交216.56万手，日均成交10.82万手；成交额为826亿元，日均成交额41.30亿元；月末持仓量14.25万手，日均持仓15.86万手。成交量、成交额分别较去年同期减少56.17%和54.12%，持仓量较去年同期减少33.75%。

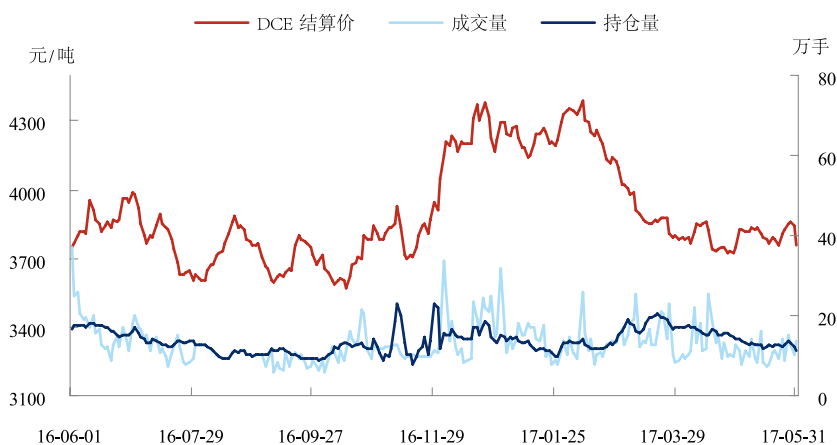


图 DCE大豆期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

本月，国内大豆现货价格小幅下跌。月初佳木斯地区报价3,700元/吨，月末报价3,700元/吨，没有变化；进口大豆方面，月初南通港地区报价3,480元/吨，月末报价3,360元/吨，下跌120元/吨。

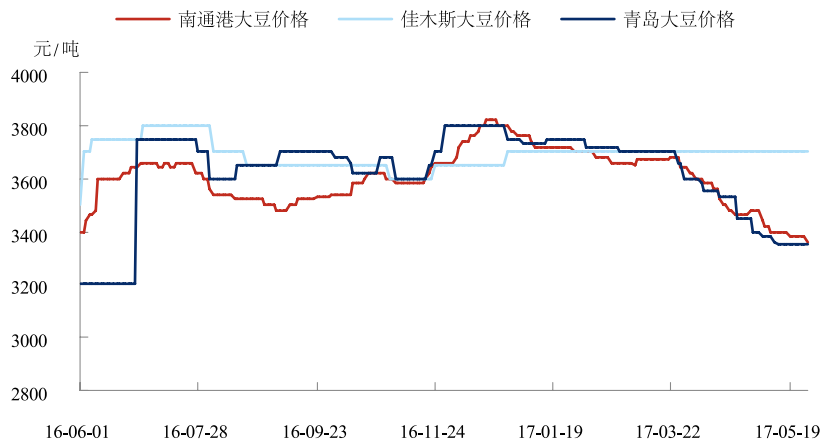


图 国内部分地区大豆现货价格

3、国内外期货价格走势

本月，大连大豆期货价格冲高回落。黄大豆1号主力合约a1709月初开盘价3,760元/吨，月末收盘价3,736元/吨；月内最高价3,888元/吨（5月24日），月内最低价3,721元/吨（5月31日）；月内最大价差为167元/吨。

CBOT大豆期货价格大幅下跌。主力合约1707月初开盘价959.6美分/蒲式耳，月末收盘价916美分/蒲式耳；月内最高价989美分/蒲式耳（5月10日），月内最低价909.4美分/蒲式耳（5月31日），月内最大价差为79.6美分/蒲式耳。

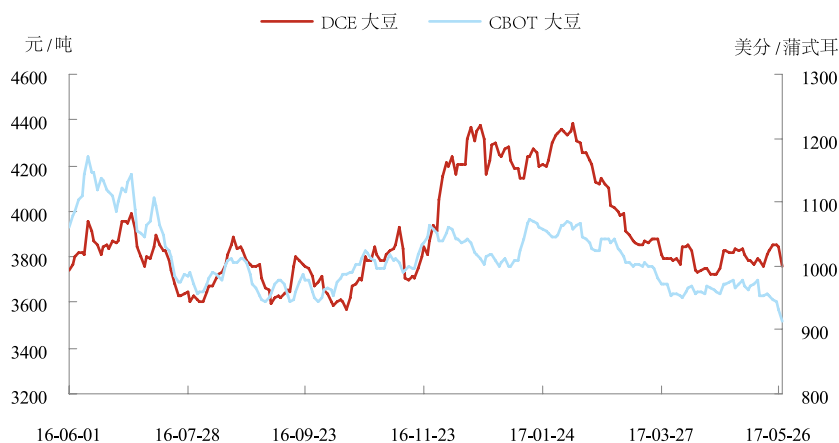


图 DCE大豆期货价格与CBOT大豆期货价格

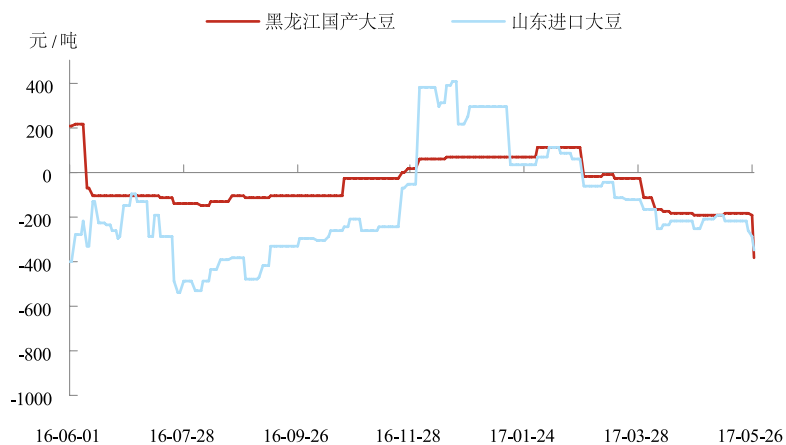


图 国产大豆压榨利润与山东地区进口大豆压榨利润的比较

4、价格影响因素

5月份，大商所大豆期货价格小幅回落。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 美国对华销售总量同比增加32%。截至2017年5月18日，2016/17年度美国对中国大豆出口装船量为3393.2万吨，高于上年同期的2675.2万吨。迄今为止，美国对华大豆销售总量为3605.9万吨，较去年同期的2732.3万吨提高32.0%。

(2) 美国大豆播种和出芽率接近5年平均水平，种植面积问题再次成为市场焦点，市场认为玉米种植面积会较3月报告减少50万英亩，而大豆种植面积再增加100万英亩。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 国内大豆可用货源量不多，农户持余粮惜售挺价。目前收购较为困难，暂给国产豆价格带来些许支撑。但目前中储粮已有部分陈季豆流入市场，缓解了市场供应紧张的局面，抑制了国产大豆价格。

(2) 进口大豆库存庞大，压制国产豆价格。由于5-7月份是进口大豆到港量的高峰期，尤其6月份或高达910万吨，创历史同期新高，市场压力将会进一步加大，因此令国产豆价格也将有所承压。

豆粕期货

1、交易情况

2017年5月，豆粕期货共成交1,437万手，日均成交71.83万手；成交额为4,008亿元，日均成交额200.38亿元；月末持仓量170.73万手，日均持仓149.85万手。成交量、成交额和持仓量分别较去年同期减少75.79%和75.93%，持仓量较去年减少10.95%。



SOYBEAN MEAL
豆粕

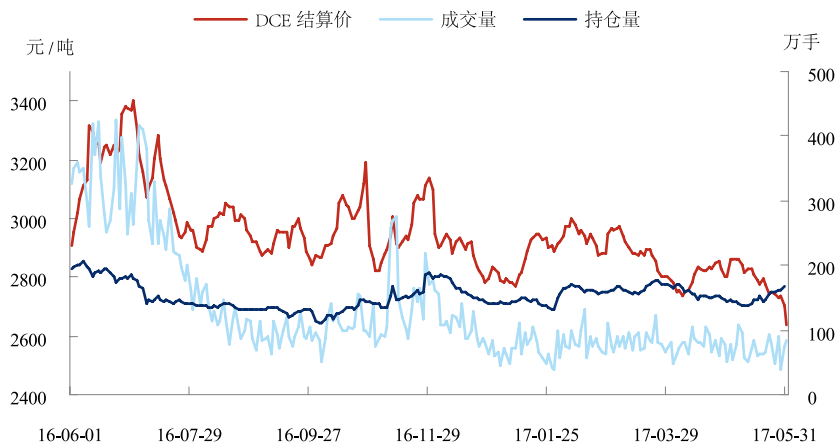


图 DCE豆粕期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

5月，国内豆粕现货价格大幅下跌。山东日照地区豆粕月初报价2,940元/吨，月末报价2,580元/吨，月内最高价2,940元/吨，最低价2,580元/吨；价差360元/吨。

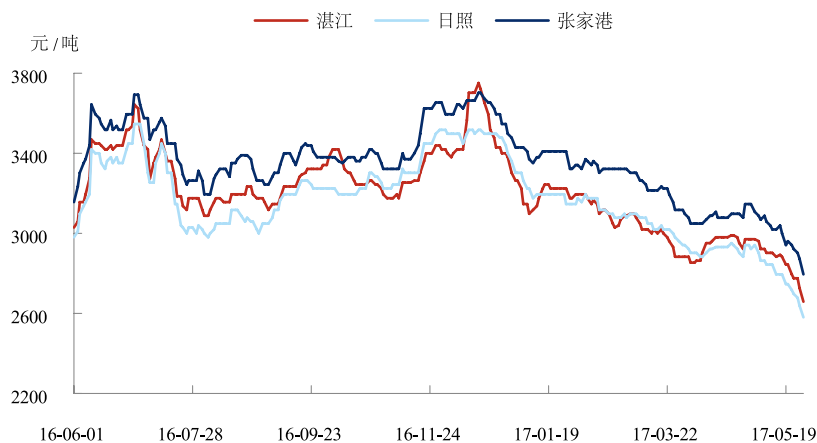


图 国内部分地区豆粕现货价格

3、国内外期货价格走势

5月，大连豆粕期货价格大幅下跌。主力合约m1709月初开盘价2,825元/吨，月末收盘价2,613元/吨；月内最高价2,888元/吨（5月5日），月内最低价2,604元/吨（5月31日）；月内最大价差为284元/吨。

CBOT豆粕期货价格本月大幅下跌。主力合约1707月初开盘价315.8美元/短吨，月末收盘价298.3美元/短吨；月内最高价325.7美元/短吨（5月10日），月内最低价296.6美元/短吨（5月31日）；月内最大价差为29.1美元/短吨。

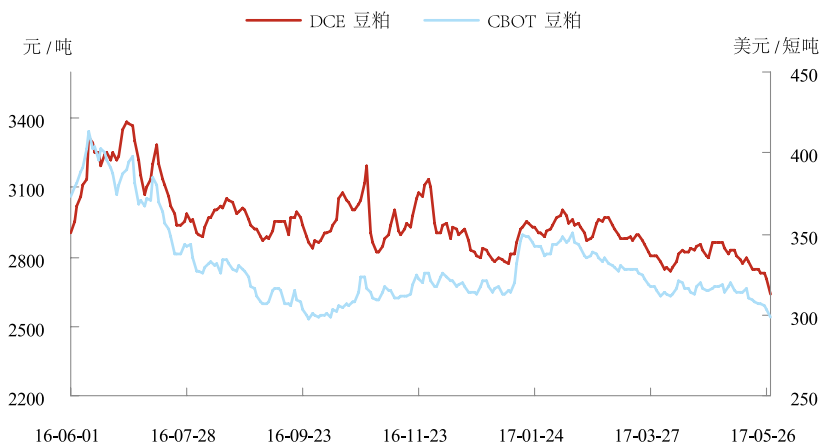


图 DCE豆粕期货价格与CBOT豆粕期货价格

4、价格影响因素

5月份，大商所豆粕期货价格大幅回落。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 美豆价格的利空因素叠加。一是大豆种植面积可能会继续增加，甚至超过玉米的播种面积。二是美国上周末并没有新的不良天气出现，大豆播种进度正常。三是南美大豆销售步伐加快，也对美国大豆形成竞争压力。

(2) 美国农业部预计今年巴西大豆产量将达到1.116亿吨。截至5月下旬，巴西农户只出售了近半的大豆，相比之下，五年平均销售进度为65%。后期全球市场将面临更大的出售压力。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 大豆到港量庞大，持续打压豆粕市场走势。截止5月19日，国内进口大豆库存总量630.43万吨，较上周的591.73万吨增加38.7万吨，增幅6.54%，较去年同期的602.36万吨增长4.66%。虽然本周油厂开机率略有下降，但仍处于超高水平。

(2) 目前国内养殖业处于恢复期，买家入市非常谨慎，大多以观望为主。据农业部监测数据显示，2017年4月，生猪整体存栏量小升，环比上月增加0.4%，比去年同期减少1.2%。5-6月份禽流感影响，鸡蛋和肉鸡的价格双双下降，禽类养殖户补栏积极性也较差。

豆油期货

1、交易情况

2017年5月，豆油期货共成交537.36万手，日均成交26.87万手；成交额为3,191亿元，日均成交额159.53亿元；月末持仓量51.64万手，日均持仓50.27万手。成交量、成交额分别较去年同期减少39.74%、41.10%，持仓量较去年同期增加9.79%。

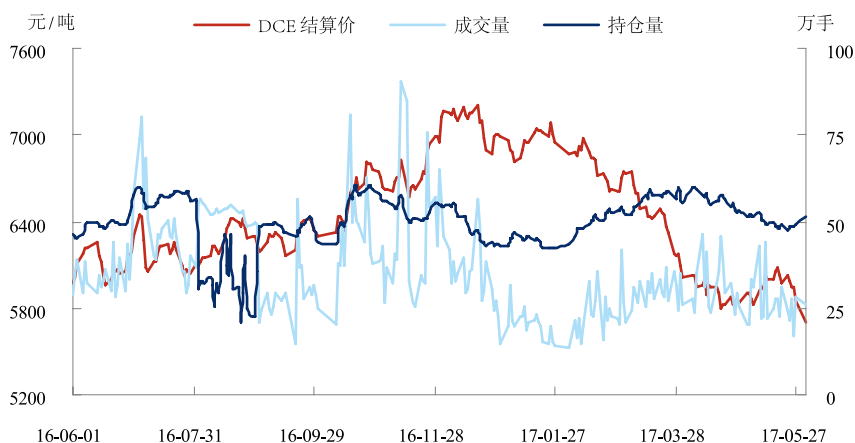


图 DCE豆油期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

5月，国内豆油现货价格先扬后抑，维持震荡。月初天津现货报价5,750元/吨，月末报价为5,650元/吨；月内最高价5,860元/吨，最低价5,650元/吨；月内最大价差为210元/吨。



图 国内部分港口豆油现货价格

3、国内外期货价格走势

5月，大连豆油期货价格继续下跌。主力y1709合约月初开盘价5,864元/吨，月末收盘价5,670元/吨；月内最高价6,066元/吨（5月18日），月内最低价5,662元/吨（5月31日）；月内最大价差为404元/吨。

CBOT豆油期货价格小幅下跌。主力7月合约月初开盘价为31.88美分/磅，月末收盘价为31.22美分/磅；月内最高价33.47美分/磅（5月5日），月内最低价31.14美分/磅（5月30日），月内最大价差为2.33美分/磅。

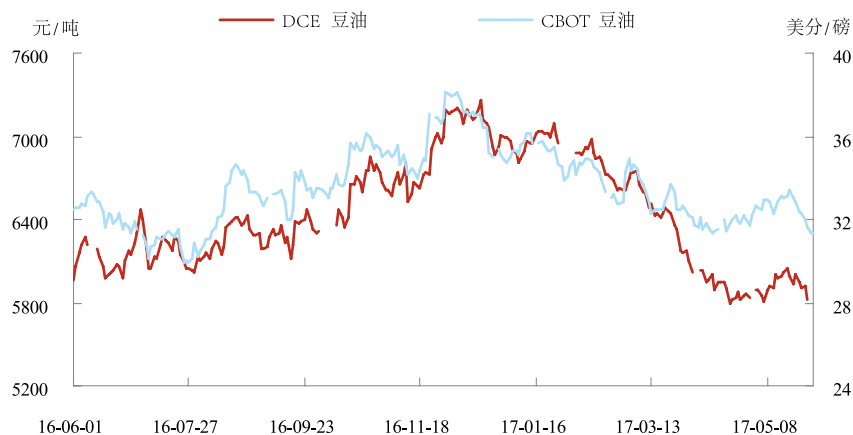


图 DCE豆油期货价格与CBOT豆油期货价格

4、价格影响因素

5月份，大商所豆油期货价格继续下跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 美国农业部5月供需报告显示美豆库存低于市场预期，但由于美豆新作面积高于预期及南美产量预估上调，导致全球大豆库存高于预期，报告偏中性。美豆播种进度处于正常水平，美盘豆类价格继续下跌。

(2) 马来西亚棕榈油正处于生产旺季，马币走强将影响马来西亚棕榈油出口，在进口国备货结束后，库存进一步预期上升，不利于棕榈油价格走势。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 5月份进口大豆到港量887万吨，环比增加11%，同比增加15%，大豆原料供应持续充足，油厂开机仍处于超高水平，豆油供应充裕。

(2) 豆油价格在低位成交良好，贸易商逢低补库积极性较高，油厂出货随之加快，库存下降缓解了豆油的供应压力，油厂挺价意愿增强。

棕榈油期货

1、交易情况

2017年5月，棕榈油期货共成交596.91万手、日均成交29.85万手；成交额为3,215亿元，日均成交额160.76亿元；月末持仓量34.85万手，日均持仓37.48万手。成交量和成交额分别较去年同期减少47.04%和46.02%，持仓量较去年同期增加25%。

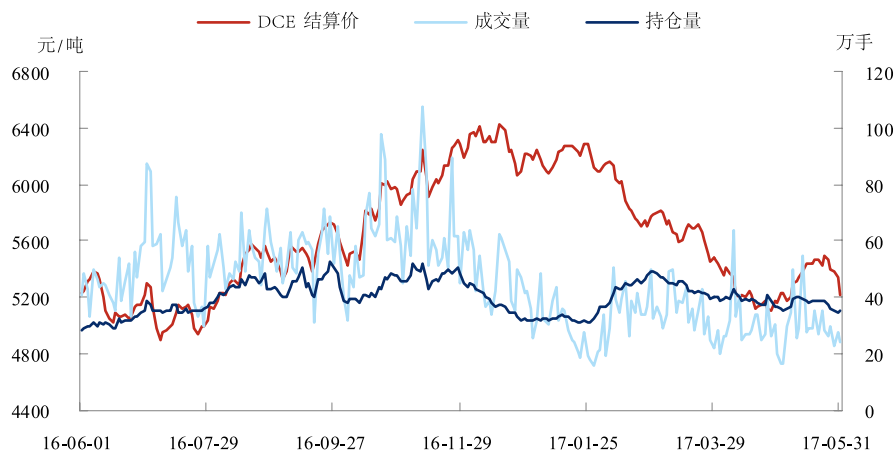


图 DCE棕榈油期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

5月，国内棕榈油现货价格上涨。月初天津市场报价为5,620元/吨，月末报价5,780元/吨；最高价5,890元/吨，最低价5,620元/吨；月内最大价差为270元/吨。

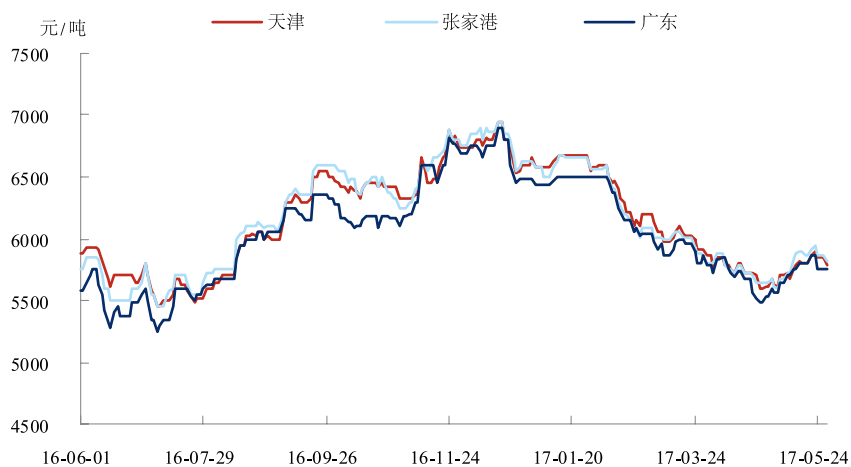


图 国内部分港口棕榈油进口价格

3、国内外期货价格走势

5月，大连棕榈油期货价格小幅上涨。主力合约p1709月初开盘价5,196元/吨，月末收盘价5,244元/吨；月内最高价5,594元/吨（5月22日），月内最低价5,132元/吨（5月4日）；月内最大价差为462元/吨。

本月，BMD毛棕榈油期货价格上涨。马棕油8月主力合约月初开盘价为2,478令吉/吨，月末收盘价为2,497令吉/吨；月内最高价2,681令吉/吨（5月22日），月内最低价2,452令吉/吨（5月4日）；月内最大价差为229令吉/吨。

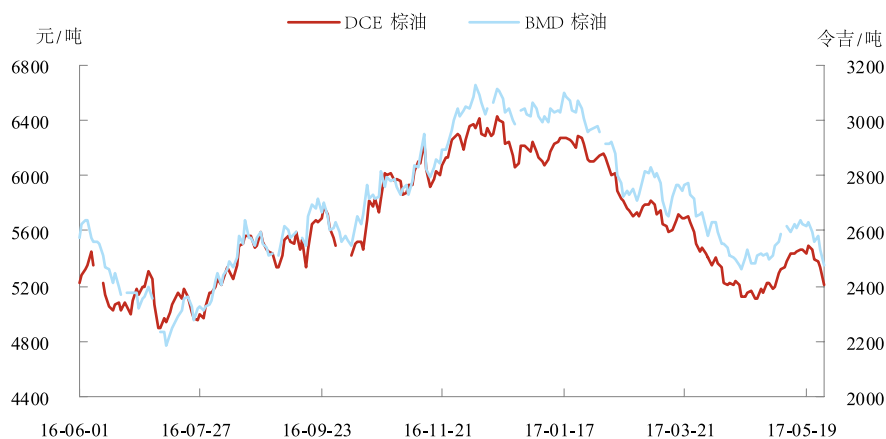


图 DCE棕榈油与BMD棕榈油期货价格

4、价格影响因素

5月，大商所棕榈油期货价格小幅上涨。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 5月份前20天内，马来西亚棕榈油出口量为846705吨，较上月同期705372吨大增20%。

(2) 5月份前20天内，马来西亚棕榈油产量比4月份同期增加4.04%，单产增加3.04%。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 截止本月28日，全国港口食用棕榈油库存58.7万吨，较上月同期的59.57万吨下降0.87万吨，降幅1.4%。

(2) 5月份进口大豆到港140船887万吨，环比增11%，同比增15%，6月份最新预估维持在910万吨。豆类供给继续压制油脂。

鸡蛋期货

1、交易情况

2017年5月，鸡蛋期货共成交388.6万手，日均成19.43万手；成交额为1,355亿元，日均成交额67.77亿元；月末持仓26.72万手，日均持仓19.95万手。成交量、成交额分别较去年同期增加180.15%、152.42%，持仓量较去年同期增加224.28%。

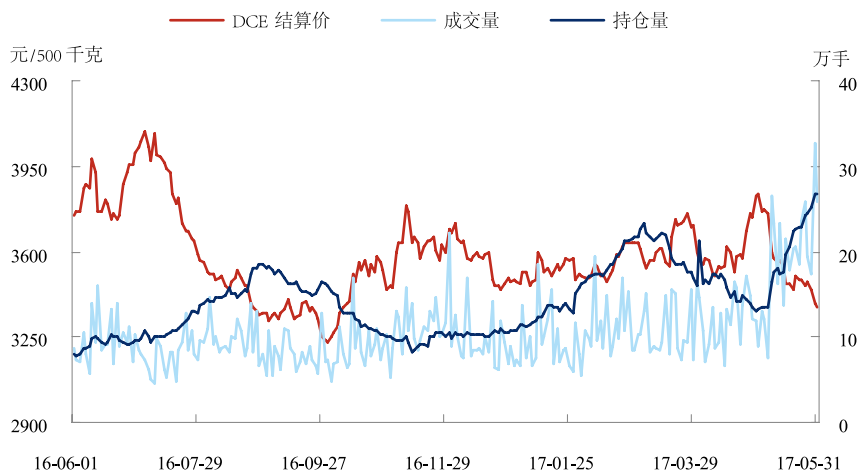


图 DCE鸡蛋期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，国内鸡蛋现货价格继续下跌。全国主产区鸡蛋价格平均价1.99元/斤，较月初下跌0.1元/斤：辽宁大连价格1.78元/斤，山东德州价格2.00元/斤，河南商丘1.90元/斤，河北邢台1.95元/斤，湖北孝感1.85元/斤，江苏南通2.05元/斤。主销区鸡蛋平均价格2.20元/斤，较月初下跌0.07元/斤：上海2.18元/斤，广东2.40元/斤，北京2.02元/斤。

5月，鸡蛋期货价格大幅下跌。主力合约1709月初开盘价为3,968元/500千克，月末收盘价为3,376元/500千克；月内最低价3,367元/500千克（5月31日），月内最高价3,968元/500千克（5月2日），月内最大价差为601元/500千克。



图 国内部分地区鸡蛋现货价格

3、价格影响因素

5月，大商所鸡蛋期货价格大幅下跌。

影响价格走势的因素主要有：

（1）据芝华数据显示，2017年4月在产蛋鸡存栏量为11.35亿只，同比下降9.83%。后备鸡存栏量为2.06亿只，同比下降18.52%。在产蛋鸡增速呈现下滑态势，补栏量减少预计后期存栏量下降，缓解供应压力。

（2）目前鸡蛋需求靠节日效应拉动的效果有限，供需明显失衡；价格大跌后，养殖户大幅亏损，补栏量积极性下降。尽管供应压力有所减轻，但产区价格仍有下跌表现；销区则低位持稳，后期或有价格反弹。

胶合板期货

1、交易情况

2017年5月，胶合板期货共成交0.01万手，日均成交0.00万手；成交额为0.01亿元，日均成交额0.00亿元；月末持仓量0.00万手，日均持仓0.00万手。成交量、成交额分别较去年同期增加133.33%、168.44%。持仓量较去年同期增加0%。



图 DCE胶合板期货成交与持仓

2、国内现货价格走势

5月，胶合板期货价格下跌。主力合约bb1804初开盘价为98.05元/张，月末收盘价为99.05元/张；月内最高价99.05元/张（5月16日），月内最低价98.05元/张（5月15日），月内最大价差为1元/张。

杭州地区细木工板本月月初报价160元/张，月底报价160元/张，不变；广州地区细木工板本月月初报价150.5元/张，月底报价150.5元/张，不变；临沂地区细木工板本月月初报价140元/张，月底报价140元/张，不变。

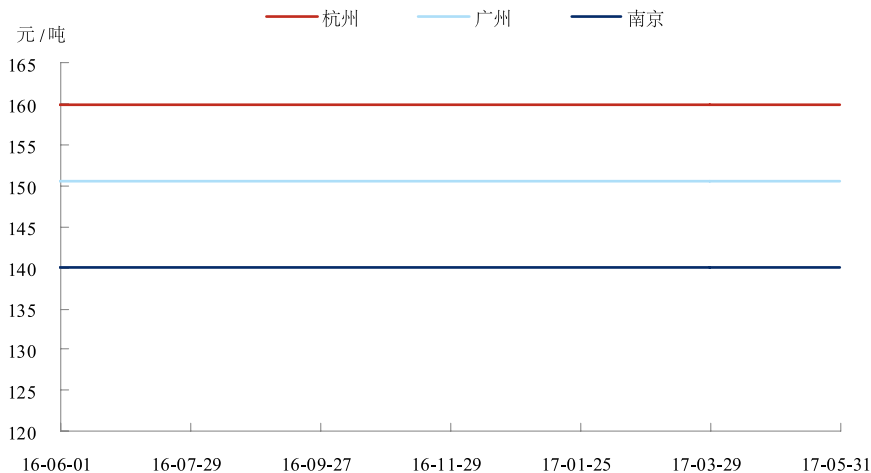


图 胶合板部分地区现货价格

3、价格影响因素

5月，大商所胶合板期货价格呈下跌走势。

影响价格走势的因素主要有：

(1) 进入5月份，两板价格缓慢回升，生产方面，木材传统淡季来临，木材市场交易热情不高，各口岸木材到岸价格回落，支撑板材价格上涨动力较小。

(2) 随着气温回暖，家装市场日益活跃，家具建材行业开始复苏，板材市场成交量呈现上升趋势，部分贸易商小幅上调板材价格。



纤维板期货

1、交易情况

2017年5月，纤维板期货共成交0.01万手，日均成交0.00万手；成交额为0.00亿元，日均成交额0.00亿元；月末持仓量0.00万手，日均持仓0.00万手。成交量、成交额分别较去年同期增加0%、0%。持仓量较去年同期增加0%。

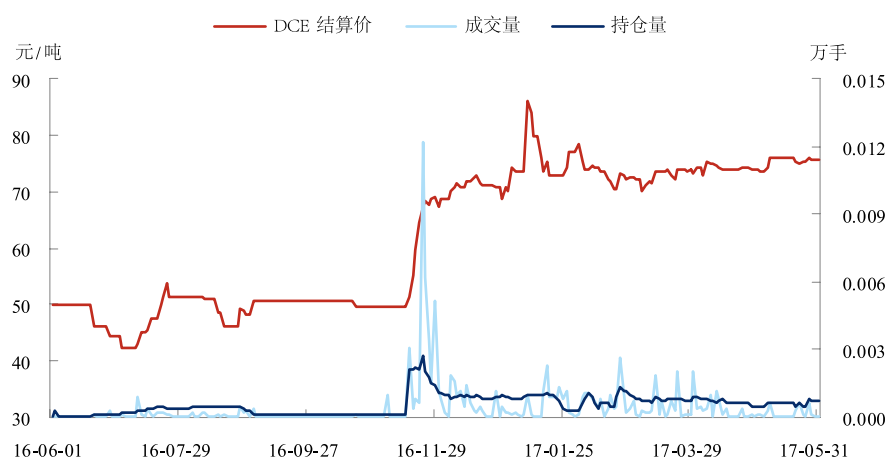


图 DCE纤维板期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，纤维板期货价格上涨。主力合约fb1709初开盘价为73.95元/张，月末收盘价为75.70元/张；月内最高价79.15元/张（5月19日），月内最低价71.95元/张（5月19日），月内最大价差为7.2元/张。

杭州地区中纤板本月初报价95元/张，月底报价95元/张，不变；广州地区中纤板本月初报价88元/张，月底报价88元/张，不变；常州地区中纤板本月初报价95元/张，月底报价95元/张，不变。

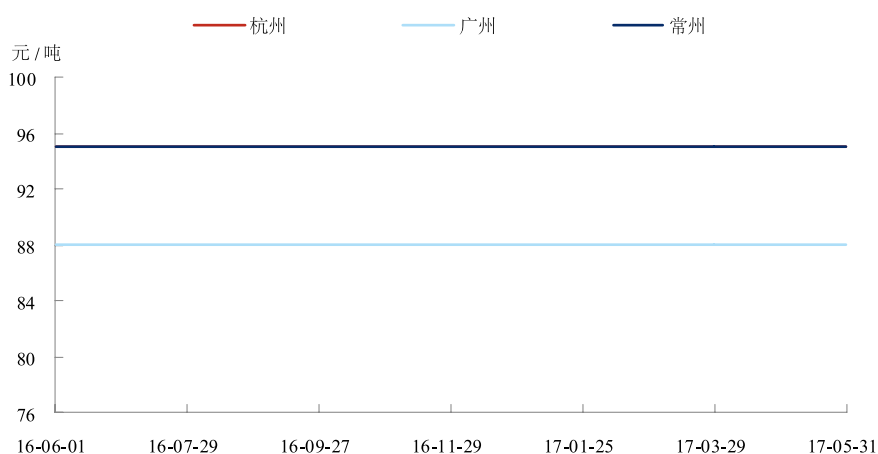


图 国内部分地区纤维板现货价格

3、价格影响因素

5月，大商所纤维板期货价格下跌。

影响价格走势的因素主要有：

（1）2017年4月份，我国原木及锯材进口量为811万立方米，1-4月为2874万立方米。与去年同期相增加16.6%。目前各口岸木材价格已经出现回调迹象。

（2）2017年1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积654054万平方米，同比增长3.1%，增速与1-3月份持平。其中，住宅施工面积445657万平方米，增长2.5%。房屋新开工面积48240万平方米，增长11.1%，增速回落0.5个百分点。其中，住宅新开工面积34800万平方米，增长17.5%。



LLDPE 期货

1、交易情况

2017年5月，LLDPE期货共成交522.06万手，日均成交26.10万手；成交额2,345亿元，日均成交额117.24亿元；月末持仓量22.25万手，日均持仓24.15万手。成交量、成交额分别较去年同期减少32.40%和24.38%，持仓量较去年同期减少36.25%。

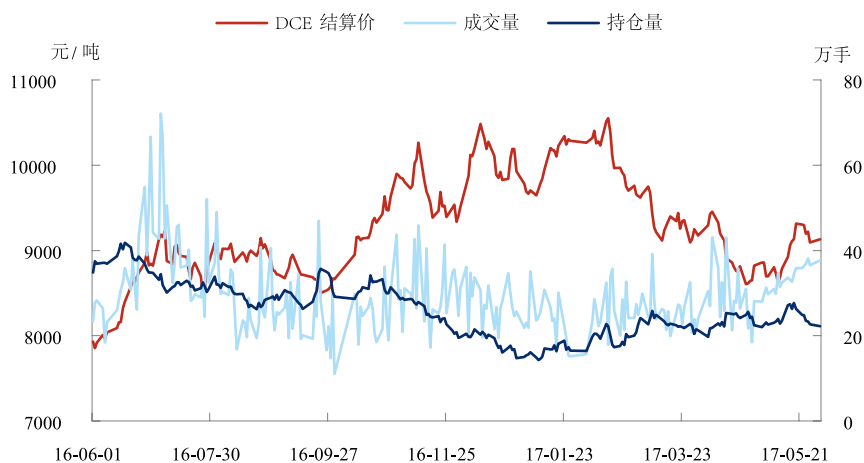


图 DCE LLDPE期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，LLDPE期货价格小幅上扬。主力合约L1709合约月初开盘价为8,865元/吨，月末收盘价为9,000元/吨；月内最高价9,425元/吨（5月19日），月内最低价8,535元/吨（5月10日），月内最大价差为890元/吨。

国内LLDPE现货价格震荡收涨。其中华北地区塑料月初报价8,900元/吨，月末报价9,150元/吨，上涨250元/吨；华东地区塑料月初报价9,100元/吨，月末报价9,350元/吨，上涨250元/吨；华南地区塑料月初报价9,200元/吨，月末报价9,325元/吨，上涨125元/吨。

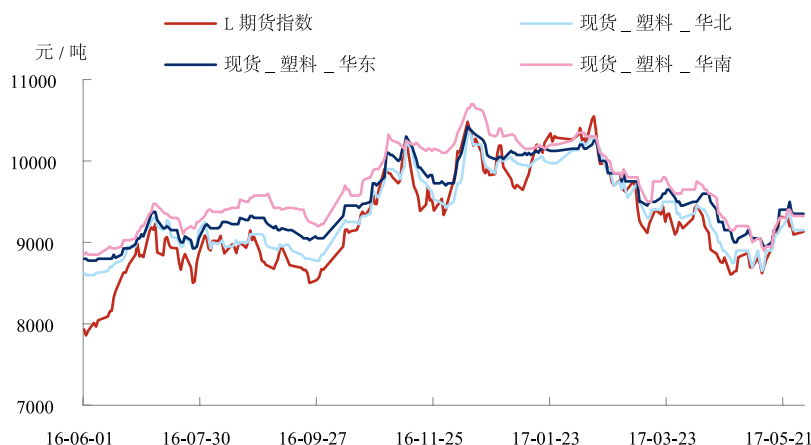


图 LLDPE期货价格与国内部分地区现货价格

3、价格影响因素

5月份，大商所聚乙烯期货价格小幅收涨。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 5月国际油价剧烈震荡，乙烯单体价格回落。5月末乙烯CFR东北亚报1,030美元/吨，较月初下跌180美元/吨，跌幅为14.88%；CFR东南亚报940美元/吨，下跌135美元，跌幅为12.56%。

(2) 5月聚乙烯美金市场价格小幅下挫。月末线性低密度聚乙烯CFR远东报1,100美元/吨，较月初下跌20美元，跌幅为1.79%。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 2017年4月，国内PE进口量为86.40万吨，环比减少23.10%，其中LLDPE进口20.02万吨，环比减少18.40%。5月国内石化PE装置大面积检修，国内PE产量减至111万吨。进口货源仍处内外倒挂状态，加上季节性淡季，进口回落。因此，5月国内总供应量减少。

(2) 5月为PE下游传统需求淡季，地膜旺季退场，棚膜订单不足，开工尚未启动，农膜开工总体下滑，包装膜开工也处在低位，市场出现供需两淡局面。石化企业检修装置增加使得石化库存减少，出厂价连续拉升，下游贸易商积极补库，进口货源竞价优势减弱，港口库存消化缓慢。期现货基差平水附近波动，套保需求一般，不过随着PE期现货价格止跌反弹，买家购买积极性略有增加。



PP 期货

1、交易情况

2017年5月，PP期货共成交453.51万手，日均成交22.68万手；成交额1,767亿元，日均成交额88.33亿元；月末持仓量37.68万手，日均持仓33.46万手。成交量、成交额分别较去年同期减少39.28%和28.50%，持仓量较去年同期减少8.50%。



图 DCE PP期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，PP期货价格区间震荡。主力合约PP1709月初开盘价为7,862元/吨，月末收盘价为7,848元/吨；月内最高价8,198元/吨（5月25日），月内最低价7,361元/吨（5月10日），月内最大价差为837元/吨。

国内PP现货价格小幅收高。其中华北地区聚丙烯月初报价7,850元/吨，月末报价7,875元/吨，上涨25元/吨；华东地区聚丙烯月初报价为7,900元/吨，月末报价8,000元/吨，上涨100元/吨；华南地区聚丙烯月初报价7,975元/吨，月末报价8,150元/吨，上涨175元/吨。



图 PP期货价格与国内部分地区现货价格

3、价格影响因素

5月份，大商所聚丙烯期货先扬后抑，小幅下跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 受油价大幅上涨以及国内丙烯价格回暖的提振，5月亚洲丙烯单体价格止跌回升。月末丙烯CFR中国/FOB韩国分别为909美元/吨和859美元/吨，较月初分别上涨99美元和64美元，涨幅为12.22%和8.05%。

(2) 亚洲聚丙烯美金价格小幅走弱。5月末，均聚注塑级聚丙烯CFR远东报970美元/吨，较月初下跌5美元/吨；BOPP膜CFR远东报980美元/吨，较月初下跌15美元/吨；共聚级CFR远东报1,030美元/吨，较月初下跌45美元/吨。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 5月国内PP装置检修依然较多，不过下旬检修装置逐渐重启，PP开工率明显回升，国内PP产量约为141.52万吨，较上月减少约3万吨。粉料开工维持在60%以下低位，产量变化不大。PP内外盘倒挂幅度加深，进口难有大幅增加。

(2) 5月PP下游需求未见起色。塑编行业不温不火, 厂家维持前期订单为主; 膜厂利润急剧压缩, 在PP带动下BOPP市场气氛略有回暖, 但厂家利润依然偏低, 部分甚至亏损, 刚需有限; 共聚注塑进入传统淡季, 加之环保等政策压力, 开工较低。检修装置增多缓解了市场供需矛盾, PP石化库存明显下降, 厂家上调出厂价格, 贸易商积极跟进。



PVC 期货

1、交易情况

2017年5月, PVC期货共成交239.00万手, 日均成交11.95万手; 成交额707亿元, 日均成交额35.36亿元; 月末持仓量7.10万手, 日均持仓7.22万手。成交量、成交额分别较去年同期增加733.49%、869.50%, 持仓量较去年同期增加100.17%。

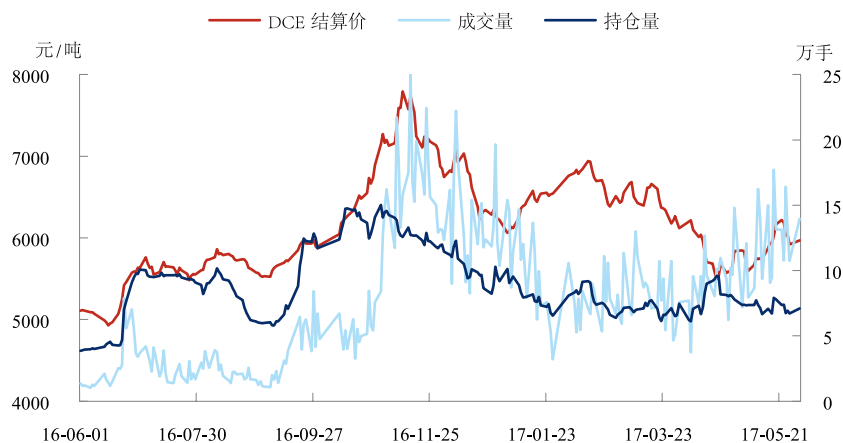


图 DCE PVC期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月, PVC期货价格先抑后扬, 月末下跌。主力合约PVC1709月初开盘价为5,880元/吨, 月末收盘价为5,935元/吨; 月内最高价6,295元/吨(5月22日), 月内最低价5,535元/吨(5月5日), 月内最大价差为760元/吨。

国内PVC现货震荡上涨。华北电石法PVC本月初报价5,660元/吨, 月底报价5,980元/吨, 上涨320元/吨; 华东电石法PVC月初报价5,760元/吨, 月底报价5,950元/吨, 上涨190元/吨。

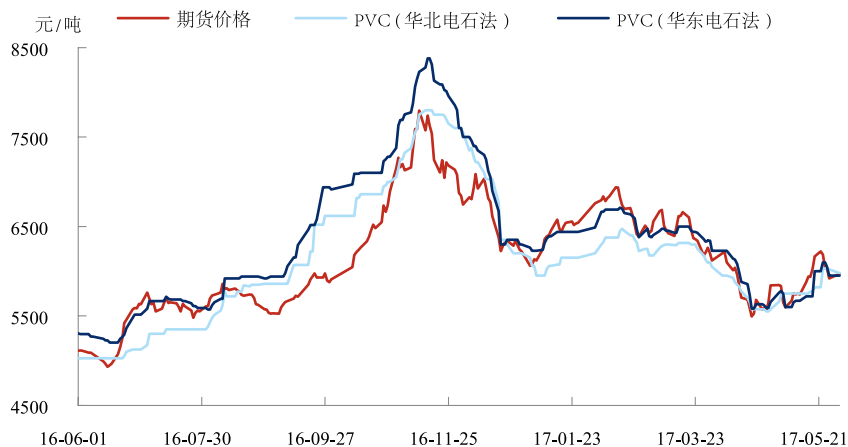


图 PVC期货价格与国内部分地区现货价格

3、价格影响因素

5月，大商所聚氯乙烯期货价格小幅上涨。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 5月EDC和VCM美金价格继续下挫。月末EDC CFR远东报279美元/吨，较月初下跌26美元，跌幅8.52%；VCM CFR远东报670美元/吨，较月初下跌30美元，跌幅为4.29%。

(2) 5月亚洲地区PVC价格走势平稳。月末CFR中国报870美元/吨，与月初持平；CFR东南亚报880美元/吨，持平。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 5月份国内电石价格稳中有跌。月末华东地区电石报2,900元/吨，较月初下跌50元/吨；华北地区价格报2,750元/吨，较月初下跌75元/吨。国内电石产量新高，但是电石市场货源分布不均衡，到货灵活，价格小幅回调。

(2) 5月份国内PVC生产企业检修较多，企业开工继续出现下调，产量有减无增，PVC库存回落，生产厂家积极上调出厂报价，贸易商挺价出货为主。5月份为PVC下游需求旺季，但受环保督查的压力，原本就不强势的下游企业心态更加疲弱，终端需求明显不足，PVC期现货大幅拉涨乏力。



焦炭期货

1、交易情况

2017年5月，焦炭期货共成交212.93万手，日均成交10.65万手；成交额为3,262亿元，日均成交额163.12亿元；月末持仓量10.61万手，日均持仓10.92万手。成交量较去年同期减少55.21%，成交额较去年同期减少27.00%，持仓量较去年同期减少0.40%。



图 DCE 焦炭期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，焦炭期货价格继续大跌。主力合约J1709月初开盘价为1650.0元/吨，月末收盘价为1426.5元/吨；月内最高价1659.0元/吨（5月2日），月内最低价1426.0元/吨（5月31日），月内最大价差为233元/吨。

现货市场，山西太原一级冶金焦（A<12.5，S<0.65）出厂价本月初报价1770元/吨，月底报价1590元/吨，下跌180元/吨；唐山二级冶金焦（A<13，S<0.65）到厂价月初报价1880元/吨，月底报价1780元/吨，下跌100元/吨；天津港二级冶金焦（A<13S<0.7）平仓价月初报价2060元/吨，月底报价1865元/吨，下跌195元/吨。

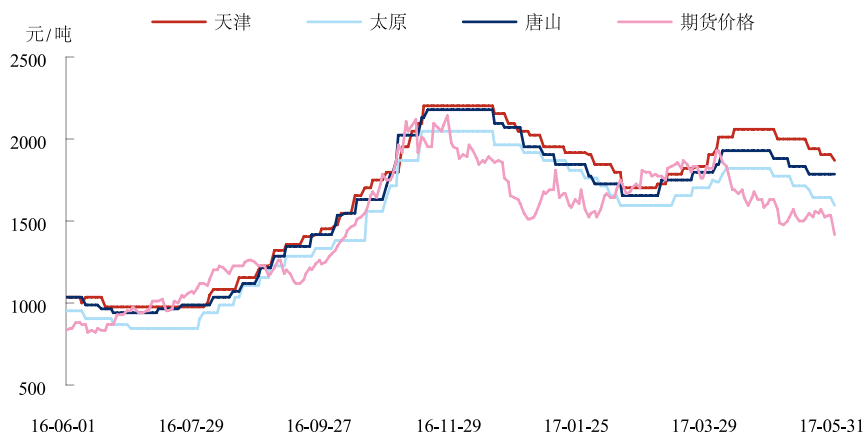


图 焦炭期货价格与国内部分地区现货报价

3、价格影响因素

5月，大商所焦炭期货价格继续大跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 国际动力煤市场看跌气氛浓厚。国际港口煤炭价格震荡偏弱。市场需求季节性好转，对煤价有一定刺激作用。但由于进口煤与国内煤价差缩小，进口优势减弱。

(2) 焦炭出口量增加。中国海关总署数据显示，2017年4月份焦炭及半焦炭出口数量74万吨，环比大幅上涨85%，同比上涨7.2%；1-4月份全国累计出口焦炭数量275万吨，相比去年同期减少68万吨，降幅19.8%。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 焦炭产量同比继续增加。据国家统计局数据显示，2017年4月，焦炭产量增长5.9%，去年同期为下降3.4%；1-4月，焦炭产量14551万吨，增长5.1%，去年同期为下降7.6%。

(2) 4月份，国内粗钢产量为7278万吨，同比增长4.9%，增速同比提高4.4个百分点。1-4月，全国粗钢产量27387万吨，同比增长4.6%，去年同期为下降2.3%。下游需求尚可，但焦化厂库存压力大，钢厂焦炭库存充足，对焦炭价格持续打压，炼焦煤价格下跌焦炭成本支撑走弱，焦炭价格呈现弱势。



焦煤期货

1、交易情况

2017年5月，焦煤期货共成交228.27万手，日均成交108.29万手；成交额为1,424亿元，日均成交额41.30亿元；月末持仓量13.62万手，日均持仓12.13万手。成交量较去年同期减少34.90%、成交额较去年同期减少2.18%、持仓量较去年同期增加31.53%。



图 DCE 焦煤期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，焦煤期货价格大幅下跌。主力合约JM1709月初开盘价为1145.0元/吨，月末收盘价为949.0元/吨；月内最高价1150.0元/吨（5月2日），月内最低价949.0元/吨（5月31日），月内最大价差为201元/吨。

现货市场，唐山焦煤（货源蒙古A10S0.7）到厂价本月初报价1415元/吨，月底报价1375元/吨，下跌40元/吨；柳林4#焦煤出厂价月初报价1390元/吨，月底报价1340元/吨，下跌50元/吨；京唐港澳洲焦煤（A8.5S0.6）港口提货价月初报价1690元/吨，月底报价1440元/吨，下跌250元/吨。

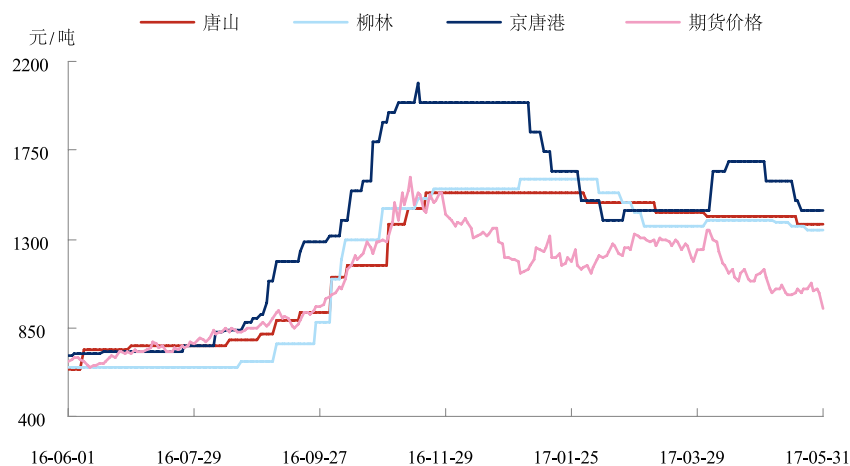


图 焦煤期货价格与国内部分地区现货报价

3、价格影响因素

5月，大商所焦煤期货价格继续大跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 煤炭进口继续增加。根据海关总署数据显示，4月份我国煤炭进口量1901万吨，环比增长386万吨，环比增长25.4%；同比增加478万吨，同比增幅33.59%；2017年1-4煤炭进口量为6177万吨，同比增长1158万吨，增幅23.07%。

(2) 澳洲炼焦煤供应在飓风后稳步增加，国际炼焦煤市场恢复正常。国内炼焦煤价格下跌，进口炼焦煤价格高于国内，进口需求受到抑制。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 据统计局统计数据显示，4月我国原煤产量2.95亿吨，同比增长9.90%，1-4月份，原煤产量11.1亿吨，同比增长2.5%。原煤产量恢复性增长，产地集中度提高，价格回落，供应趋于宽松。

(2) 钢厂对焦炭价格打压下，焦炭价格下跌，焦化厂对焦煤采购需求不积极，钢价自身走势也不乐观。在政策性供给限制退出、需求不振的情况下，炼焦煤价格易跌难涨。



铁矿石期货

1、交易情况

2017年5月，铁矿石期货共成交2,903.33万手，日均成交145.17万手；成交额为13,679亿元，日均成交683.96亿元；月末持仓量119.74万手，日均持仓114.17万手。成交量、成交额分别较去年同期增加26.90%和59.28%，持仓量较去年同期增加26.85%。

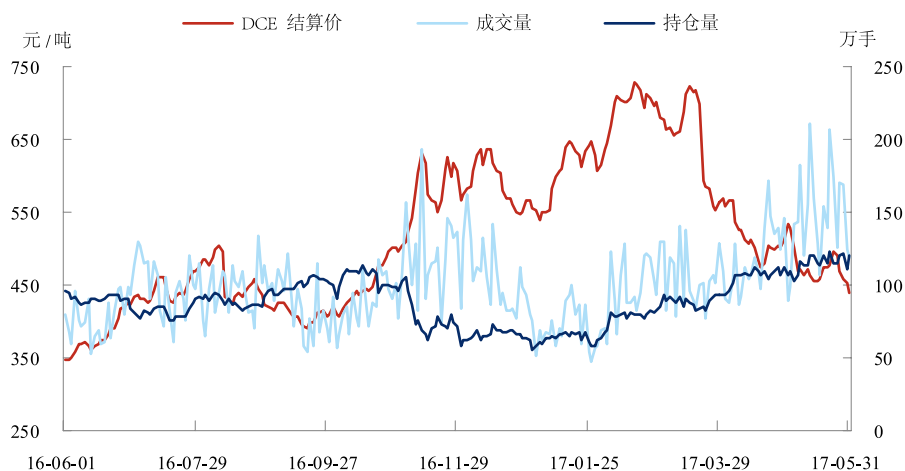


图 DCE 铁矿石期货成交与持仓

2、国内现货及期货价格走势

5月，铁矿石期货价格下跌。主力合约I1709月初开盘价为531元/吨，月末收盘价为424.5元/吨；月内最高价539元/吨（5月2日），月内最低价423.5元/吨（5月31日），月内最大价差为115.5元/吨。

现货市场，青岛港61.5%PB粉矿车板价本月初报价520元/吨，月底报价450元/吨，下跌70元/吨；天津港61.5%PB粉矿车板价本月初报价525元/吨，月底报价470元/吨，下跌55元/吨；唐山66%铁精粉干基含税出厂价月初报价635元/吨，月底报价655元/吨，上涨20元/吨。

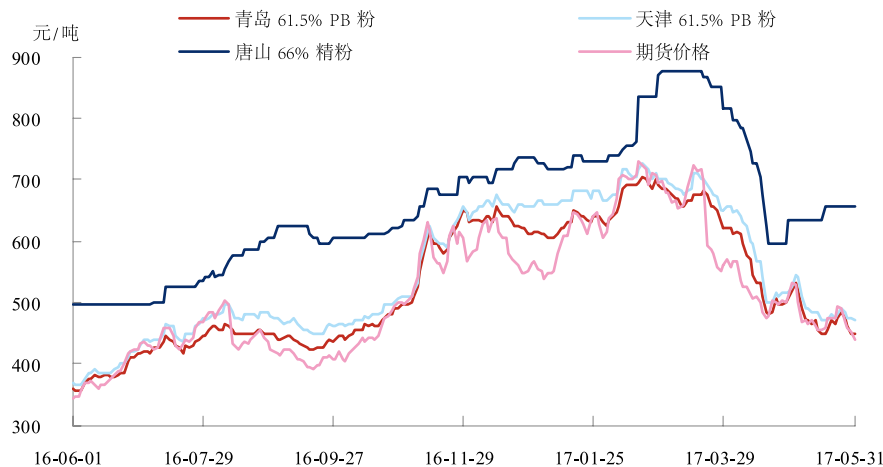


图 铁矿石期货价格与国内部分地区现货报价

3、价格影响因素

5月份，大商所铁矿石期货价格大幅下跌。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 2017年4月，全球67个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.421亿吨，同比提高5.0%。2017年4月份中国的粗钢产量为7280万吨，同比提高4.9%。

(2) 德意志银行分析师5月发布报告，认为2018年基础钢铁需求将增长0.5%，今年料增长3%。

影响价格走势的国内因素主要有：

(1) 5月31日，中物联钢铁物流专业委员会发布钢铁行业PMI指数显示，5月份钢铁业PMI为54.8%，较上月回升5.7个百分点，结束之前的两连跌，并反弹至2016年5月份以来的新高。

(2) 铁矿石港口的存货增长1.3%报1.36亿吨，为连续第四周增加。今年已累计增加2205万吨，超过去年全年的增量2085万吨。

豆粕期权

1、交易情况

2017年5月，豆粕期权共成交39.03万手，日均成交量1.95万手；成交额为2.91亿元，日均成交额0.15亿元；月末持仓量10.20万手，日均持仓8.53万手。

2、期权价格及波动率走势情况

5月，豆粕期权价格走势较上月呈现出更为明显的趋势性：看涨期权整体价格大幅下挫，而看跌期权则整体价格走高。看涨期权中，实值、平值、虚值期权走势较为一致；看跌期权中，实值看跌期权全月稳步走高，但虚值看跌期权至月中都维持窄幅震荡，在月末价格则大幅上行。

波动率方面，5月豆粕期权市场隐含波动率整体呈现前低后高的格局。5月初至月中，市场波动率稳中有降，特别是临近到期日的m1707系列期权波动率数日逼近10%的低位；但5月末，主要豆粕期权系列合约的波动率逐步回归至13%~16%的原有震荡区间，整体市场波动率走势稳健。

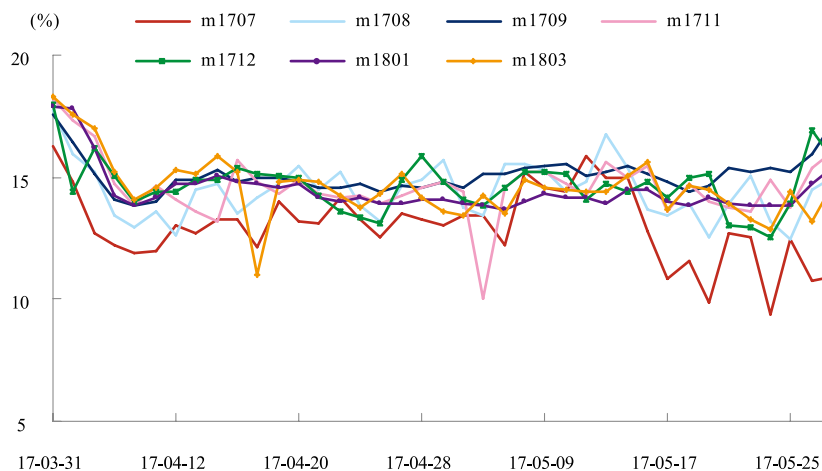


图 DCE 豆粕期货期权隐含波动率走势

3、价格及波动率影响因素

5月份，大商所豆粕期权价格有升有降。

影响价格走势的国际因素主要有：

(1) 巴西政局不稳冲击美豆价格，价格低廉的南美大豆集中大量到港，国内油厂开机率高企，豆粕库存大增，压制了豆粕现货和期货价格。这使得豆粕看涨期权的内在价值大跌，看跌期权的内在价值增加，并带动二者价格朝向相反方向波动。

(2) 豆粕期权市场波动率小幅震荡。本月豆粕期权成交量较上月略有增加，但整体成交仍较为平淡，投资者对波动率定价态度趋稳。

交易数据

2017年5月，DCE期货市场共成交0.92亿手，同比减少37%；年成交量4.37亿手，同比减少41%。月成交额3.83万亿元，同比减少27%。月成交量同比减少主要是由于豆粕、豆油、棕榈油、聚乙烯、聚丙烯、焦炭、焦煤的成交量同比减少约76%、40%、47%、32%、39%、55%、35%。

期货持仓方面，DCE月末期货持仓660万手，同比增加11%；月日均持仓631万手，同比增加20%。其中玉米、玉米淀粉、豆粕、豆油、铁矿石月末持仓分别为110万手、44万手、171万手、52万手、120万手。

2017年5月，DCE月度交割90152手，交割金额29.15亿元。DCE 5月新增注册仓单64519手，注销49334手，期末量为76662手。

与国外相关期货市场成交规模对比上，豆粕和豆油分别是CBOT交易量的7.9倍和2.9倍，棕榈油交易量是大马交易所的6.2倍。

期权市场方面，本月豆粕期权共成交39万手，环比上月增加30%；本年度期权市场共成交71万手，月末持仓10万手。本月豆粕期权共行权315手：其中m1707系列期权合约行权246手，m1709系列期权合约行权69手；月看涨期权行权量89手，看跌期权行权量226手。

1、成交与持仓

2017年5月DCE期货期权成交情况

单位：手、亿元；单边

品种	月成交量	同比	年成交量	同比	月成交额	同比	年成交额	同比
玉米	10,024,104	10.85%	80,178,256	74.79%	1643	15.58%	13042	75.24%
玉米淀粉	4,457,452	11.50%	27,249,574	-1.64%	865	3.27%	5246	-7.31%
豆一	2,165,620	-56.17%	12,782,076	-9.72%	826	-54.12%	5102	0.54%
豆二	246	-6.82%	540	-53.96%	0	-9.79%	0	-48.87%
豆粕	14,366,828	-75.79%	74,276,079	-49.73%	4008	-75.93%	21216	-44.41%
豆油	5,373,584	-39.74%	25,759,934	-34.46%	3191	-41.10%	16350	-29.91%
棕榈油	5,969,096	-47.04%	30,863,250	-49.15%	3215	-46.02%	17586	-43.93%
鸡蛋	3,885,600	180.15%	12,274,966	49.96%	1355	152.42%	4274	49.62%
纤维板	28	-	421	137.85%	0	-	0	261.72%
胶合板	7	133.33%	989	5717.65%	0	168.44%	1	7601.03%
农产品期货小计	46,242,565	-53.24%	263,386,085	-23.36%	15103	-53.70%	82817	-27.29%
聚乙烯	5,220,576	-32.40%	25,315,378	-55.60%	2345	-24.38%	11956	-50.59%
聚氯乙烯	2,389,976	733.49%	9,104,366	593.68%	707	869.50%	2825	747.57%
聚丙烯	4,535,063	-39.28%	20,241,588	-76.53%	1767	-28.50%	8435	-70.47%
焦炭	2,129,296	-55.21%	7,447,374	-75.05%	3262	-27.00%	12265	-53.25%
焦煤	2,282,674	-34.90%	7,927,276	-62.45%	1424	-2.18%	5522	-34.57%
铁矿石	29,033,254	26.90%	103,165,732	-49.77%	13679	59.28%	58481	-26.37%
工业品期货小计	45,590,839	-2.20%	173,201,714	-56.80%	23185	15.02%	99484	-40.50%
期货总计	91,833,404	-36.89%	436,587,799	-41.36%	38288	-27.45%	182300	-35.14%
豆粕期权	390,289	-	713,845	-	2.91	-	5.61	-
期权总计	390,289	-	713,845	-	2.91	-	5.61	-
期货期权合计	92,223,693	-36.62%	437,301,644	-41.27%	38,290	-27.45%	182,306	-35.14%

2017年5月DCE期货期权持仓情况

单位：手、亿元；单边

品种	月末持仓	同比	本月日均持仓	同比	年度日均持仓	同比
玉米	1,097,741	35.25%	1,117,369	53.47%	1,695,590	73.67%
玉米淀粉	437,827	64.32%	473,896	132.69%	568,174	93.73%
豆一	112,659	-33.75%	126,898	-28.06%	143,709	-0.60%
豆二	76	76.74%	12	-72.09%	10	-61.54%
豆粕	1,707,395	-10.95%	1,498,559	-3.55%	1,548,501	3.61%
豆油	516,368	9.79%	502,677	-0.72%	517,288	-2.32%
棕榈油	348,487	25.00%	374,842	21.89%	389,922	-4.27%
鸡蛋	267,216	224.28%	199,533	173.60%	174,828	75.24%
纤维板	7	-	6	#DIV/0!	7	-44.00%
胶合板	1	0.00%	1	0.00%	18	-44.00%
农产品期货小计	4,487,777	12.28%	4,293,792	21.00%	5,038,044	27.69%
聚乙烯	222,455	-36.25%	241,531	-29.10%	214,455	-47.62%
聚氯乙烯	70,952	100.17%	72,181	120.20%	75,993	125.95%
聚丙烯	376,764	-8.50%	334,560	-11.45%	288,189	-29.67%
焦炭	106,149	-0.40%	109,201	-13.58%	85,344	-22.04%
焦煤	136,247	31.53%	121,262	-6.30%	92,129	-11.79%
铁矿石	1,197,364	26.85%	1,141,672	63.81%	896,022	0.77%
工业品期货小计	2,109,931	8.19%	2,020,406	18.57%	1,652,131	-15.53%
期货总计	6597708	10.94%	6314197	20.21%	6690174.5	13.37%
豆粕期权	101994	-	85280	-	65862	-
期权总计	101994	-	85280	-	65862	-
期货期权合计	6699702	12.65%	6399477	21.83%	6756036.5	14.48%

2、实物交割

2017年5月DCE交割情况

单位：手、元；单边

品种	月交割量	月交割金额	年交割量	年交割金额
玉米	45,397	743,662,730	56,108	905,295,650
玉米淀粉	2,250	41,472,500	3,861	70,499,160
豆一	8,482	315,278,080	19,571	794,953,770
豆二	0	0	0	0
豆粕	3,114	89,810,480	6,154	181,527,280
豆油	10,300	588,718,380	19,585	1,221,296,360



棕榈油	10,011	564,820,620	13,104	766,731,660
鸡蛋	46	1,014,360	205	5,128,370
纤维板	0	0	0	0
胶合板	1	47,500	70	3,924,950
聚乙烯	2,131	93,923,825	5,320	247,689,200
聚氯乙烯	1,708	48,165,600	6,548	196,971,100
聚丙烯	1,772	67,716,980	2,391	94,291,815
焦炭	640	123,840,000	2,200	447,852,000
焦煤	1,100	81,510,000	2,700	231,846,000
铁矿石	3,200	154,880,000	5,300	295,160,000
总计	90,152	2,914,861,055	143,117	5,463,167,315

3、仓单信息

2017年4月DCE仓单变动情况

单位：手

品种	期初量	期间注册	期间注销	期末量
玉米	44968	3902	25547	23323
玉米淀粉	0	2,250	271	1,979
豆一	7163	17,970	2165	22,968
豆二	0	0	0	0
豆粕	1850	6400	1966	6,284
豆油	5880	13430	1550	17,760
棕榈油	450	10,461	10,461	450
鸡蛋	0	51	51	0
纤维板	0	0	0	0
胶合板	1	0	1	0
聚乙烯	203	2554	732	2,025
聚氯乙烯	302	1,440	1470	272
聚丙烯	660	1,121	180	1,601
焦炭	0	640	640	0
焦煤	0	1,100	1,100	0
铁矿石	0	3200	3200	0
合计	61477	64519	49334	76662

4、国外相关期货市场

2017年5月DCE期货与外盘成交对比

单位：手；单边

品种	外盘成交量	DCE 成交量	DCE/ 外盘 (手)	DCE/ 外盘 (吨)
玉米	6,167,770	10,024,104	162.52%	12.80%
大豆	3,781,034	2,165,866	57.28%	4.21%
豆粕	1,812,109	14,366,828	792.82%	87.37%
豆油	1,882,452	5,373,584	285.46%	104.89%
棕榈油	963,786	5,969,096	619.34%	247.74%

注：外盘棕榈油为 BMD 上市品种，其余为 CBOT 上市品种。

5、交易行情

2017年5月DCE期货交易行情

单位：元 / 吨、手、亿元、双边

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
玉米	1705	1,640	1,710	1,597	1,710	1,641	92	33,494	0	-110,764	5.5
	1707	1,622	1,651	1,611	1,629	1,631	10	1,522	976	-330	0.25
	1709	1,631	1,660	1,604	1,608	1,614	-15	17,474,992	1,598,746	-91,378	2,854.42
	1711	1,663	1,686	1,651	1,651	1,655	-10	1,802	1,848	-312	0.3
	1801	1,669	1,705	1,656	1,658	1,664	-4	2,489,564	577,992	11,782	418.46
	1803	1,673	1,699	1,671	1,681	1,679	3	2,938	1,424	-60	0.49
	1805	1,702	1,740	1,702	1,725	1,724	35	43,896	14,496	14,496	7.57
玉米小计：								20,048,208	2,195,482	-176,566	3,286.99
豆一	1705	3,636	3,760	3,636	3,713	3,712	77	3,248	0	-15,060	1.21
	1707	3,841	3,841	3,688	3,747	3,747	28	100	58	-6	0.04
	1709	3,760	3,888	3,721	3,736	3,759	-14	4,080,006	194,716	-50,170	1,555.48
	1711	3,868	3,930	3,752	3,824	3,824	45	44	12	-12	0.02
	1801	3,811	3,901	3,737	3,750	3,774	-36	213,056	29,060	5,440	81.63
	1803	3,879	3,925	3,785	3,816	3,816	19	60	12	2	0.02
	1805	3,873	3,932	3,771	3,785	3,833	-73	34,518	1,434	-82	13.41
	1807	3,895	3,909	3,890	3,828	3,828	47	6	2	0	0
	1809	3,968	3,971	3,853	3,853	3,871	-67	202	24	8	0.08
	1811	0	0	0	3,894	3,894	-51	0	0	0	0
豆一小计：								4,331,240	225,318	-59,880	1,651.88



商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
豆二	1705	0	0	0	3,908	3,908	0	0	0	0	0
	1707	3,714	3,997	3,714	3,855	3,855	-13	4	0	0	0
	1709	3,925	3,980	3,765	3,765	3,826	-119	148	4	-10	0.06
	1711	0	0	0	3,833	3,833	-86	0	2	0	0
	1801	3,825	3,825	3,825	3,806	3,806	-108	10	2	2	0
	1803	4,379	4,379	3,851	3,904	3,904	-166	6	2	2	0
豆二小计：								492	152	136	0.17
豆粕	1705	2,716	2,952	2,716	2,865	2,865	31	7,550	0	-8,916	2.16
	1707	2,860	2,920	2,653	2,660	2,673	-175	3,446	1,296	-116	0.97
	1708	2,845	2,894	2,632	2,635	2,664	-189	600	726	10	0.17
	1709	2,825	2,888	2,604	2,613	2,635	-186	26,484,734	2,753,026	277,134	7,385.55
	1711	2,865	2,894	2,632	2,632	2,657	-185	442	254	108	0.12
	1712	2,865	2,894	2,656	2,656	2,687	-163	232	324	-24	0.07
	1801	2,845	2,891	2,644	2,652	2,673	-168	2,134,728	615,888	221,286	598.25
	1803	2,856	2,876	2,657	2,657	2,691	-157	506	206	102	0.14
豆粕小计：								28,733,656	3,414,790	532,654	8,015.03
豆油	1705	5,404	5,838	5,404	5,838	5,718	206	11,780	0	-24,022	6.74
	1707	5,824	6,094	5,798	5,758	5,758	132	84	16	14	0.05
	1708	5,830	5,994	5,622	5,622	5,622	-116	126	52	-12	0.07
	1709	5,864	6,066	5,662	5,670	5,728	-154	9,787,684	817,252	-100,070	5,797.18
	1711	6,000	6,110	5,942	5,936	5,936	46	82	20	8	0.05
	1712	5,960	6,066	5,960	6,044	6,044	-70	8	8	-4	0
	1801	6,020	6,234	5,838	5,844	5,904	-154	942,232	212,824	94,948	573.77
	1803	6,202	6,248	6,114	6,110	6,110	114	10	6	2	0.01
	1805	6,300	6,326	5,998	6,000	6,054	-162	5,162	2,558	2,558	3.21
豆油小计：								10,747,168	1,032,736	-26,578	6,381.09
棕榈油	1705	5,566	5,820	5,314	5,560	5,642	28	4,062	0	-22,998	2.29
	1706	5,526	6,204	5,352	6,204	6,002	714	44	2	-24	0.02
	1707	5,350	5,488	5,298	5,548	5,548	352	14	4	0	0.01

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
棕榈油	1708	5,354	5,546	5,340	5,340	5,374	112	154	6	0	0.08
	1709	5,196	5,594	5,132	5,244	5,288	88	10,852,648	479,544	-64,754	5,864.79
	1710	5,114	5,498	5,114	5,254	5,254	92	224	10	0	0.12
	1711	5,296	5,504	5,160	5,160	5,160	-64	86	128	-38	0.05
	1712	5,082	5,378	5,046	5,108	5,076	-66	34	2	-2	0.02
	1801	5,096	5,352	4,986	4,988	5,036	-84	1,070,020	212,042	49,846	557.09
	1802	0	0	0	5,128	5,128	-8	0	6	0	0
	1803	5,202	5,494	5,154	5,154	5,154	14	16	4	-6	0.01
	1804	5,348	5,408	5,320	5,234	5,234	56	14	14	0	0.01
	1805	5,316	5,400	5,088	5,088	5,132	-320	10,876	5,212	5,212	5.77
棕榈油小计：								11,938,192	696,974	-32,764	6,430.26
聚乙烯	1705	8,760	8,940	8,600	8,900	8,815	50	7,084	0	-8,750	3.12
	1706	9,150	9,365	8,780	9,365	9,365	615	24	0	-4	0.01
	1707	8,915	9,060	8,615	9,500	9,500	600	428	0	-2	0.19
	1708	9,205	9,390	9,060	9,670	9,670	905	16	10	4	0.01
	1709	8,865	9,425	8,535	9,000	9,140	175	9,910,388	379,688	-6,046	4,452.35
	1710	8,905	9,435	8,585	9,040	9,040	195	82	8	2	0.04
	1711	8,795	9,405	8,795	9,170	9,170	365	4	6	0	0
	1712	8,630	9,325	8,630	9,055	9,055	820	12	4	0	0.01
	1801	8,820	9,380	8,490	8,945	9,060	150	520,710	64,250	9,682	232.96
	1802	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	105	6	12	6	0
	1803	8,760	8,875	8,760	8,815	8,815	50	4	4	2	0
	1804	0	0	0	9,080	9,080	430	0	0	0	0
	1805	9,045	9,330	8,905	8,905	9,030	110	2,394	928	928	1.09
聚乙烯小计：								10,441,152	444,910	-4,178	4,689.78
玉米淀粉	1705	1,878	1,878	1,800	1,846	1,846	29	8,112	0	-7,874	1.5
	1707	1,867	1,915	1,848	1,850	1,853	-31	222	554	-50	0.04
	1709	1,951	1,987	1,884	1,924	1,921	-31	8,023,772	649,746	-151,386	1,557.85
	1711	1,980	1,999	1,919	1,935	1,935	-46	74	52	-4	0.01
	1801	1,913	1,958	1,894	1,907	1,910	-10	876,574	222,334	78,028	168.98
	1803	1,990	1,990	1,938	1,950	1,950	-57	34	8	0	0.01
	1805	1,945	2,015	1,945	1,977	1,978	-2	6,116	2,960	2,960	1.21
玉米淀粉小计：								8,914,904	875,654	-78,326	1,729.59



商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚氯乙烯	1705	5,710	5,820	5,410	5,670	5,640	-35	1,594	0	-3,572	0.45
	1706	0	0	0	5,675	5,675	-65	0	0	0	0
	1707	5,820	5,820	5,820	5,820	5,820	-10	2	0	-2	0
	1708	0	0	0	5,825	5,825	-15	0	2	0	0
	1709	5,880	6,295	5,535	5,935	5,985	90	4,599,180	119,522	-21,492	1,361.21
	1710	5,845	5,845	5,675	6,005	6,005	25	16	2	0	0
	1711	0	0	0	6,050	6,050	-115	0	0	0	0
	1712	6,250	6,250	6,150	5,975	5,975	-190	8	0	0	0
	1801	5,855	6,245	5,535	5,820	5,885	10	178,936	22,312	10,866	52.47
	1802	0	0	0	5,720	5,720	65	0	0	0	0
	1803	0	0	0	5,730	5,730	65	0	0	0	0
	1804	6,295	6,295	6,080	5,905	5,905	240	16	0	0	0
	1805	5,890	6,155	5,750	5,780	5,800	130	200	66	66	0.06
聚氯乙烯小计：								4,779,952	141,904	-14,134	1,414.21
焦炭	1705	1,970	1,999	1,753	1,800	1,935	-148.5	2,974	0	-3,472	5.76
	1706	1,719	1,851	1,547	1,570	1,555	-151.5	24	4	-8	0.04
	1707	1,681	1,681	1,674.5	1,410	1,410	-291	10	2	-8	0.02
	1708	1,589	1,681	1,550.5	1,496.5	1,496.5	-178.5	40	0	-6	0.06
	1709	1,650	1,659	1,426	1,426.5	1,486	-185.5	4,184,772	196,648	2,606	6,419.06
	1710	1,435.5	1,522.5	1,435.5	1,440	1,440	-173	60	18	4	0.09
	1711	1,560	1,598	1,446	1,526.5	1,526.5	-41.5	20	38	0	0.03
	1712	1,488.5	1,509	1,403	1,404	1,425	-146	28	12	-4	0.04
	1801	1,545.5	1,572	1,331.5	1,333	1,379	-191	68,372	14,788	7,404	96.73
	1802	1,545.5	1,545.5	1,377	1,348	1,348	-132	8	8	-2	0.01
	1803	1,505.5	1,505.5	1,360	1,360	1,365	-194.5	16	4	-2	0.02
	1804	1,359.5	1,457.5	1,359.5	1,418.5	1,418.5	-113	14	6	2	0.02
	1805	1,301.5	1,376	1,286	1,298	1,306.5	-116	2,254	770	770	3.01
焦炭小计：								4,258,592	212,298	7,284	6,524.89
焦煤	1705	1,255.5	1,340	1,168	1,168	1,235	-104	2,190	0	-3,632	1.62
	1706	1,083	1,215	1,053	1,150	1,150	-38	48	0	-18	0.03
	1707	1,081.5	1,178.5	1,049	1,052	1,052	-28.5	54	10	0	0.04
	1708	1,067.5	1,147	1,013	1,042	1,042	-50.5	66	2	-6	0.04
	1709	1,145	1,150	949	949	991	-172	4,500,644	260,198	53,346	2,810.04

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
焦煤	1710	1,043	1,093	961.5	961.5	961.5	-157.5	98	28	-4	0.06
	1711	1,035.5	1,035.5	1,035.5	948.5	948.5	-95	2	2	0	0
	1712	0	0	0	1,023	1,023	-84	0	4	0	0
	1801	1,095	1,110	910.5	912.5	945.5	-171.5	59,338	11,574	5,676	35.26
	1802	995	1,024.5	975.5	975.5	975.5	-50.5	8	4	-2	0
	1803	998	998	956	956.5	956	-123	8	6	0	0
	1804	0	0	0	1,051	1,051	-16	0	0	0	0
	1805	959.5	983.5	891	891	920	-163	2,892	666	666	1.66
焦煤小计：								4,565,348	272,494	56,026	2,848.76
铁矿石	1705	529	532	430	458	484	-54	14,176	0	-16,218	6.86
	1706	543.5	543.5	415.5	415.5	442.5	-107.5	344	0	-78	0.17
	1707	549.5	549.5	429.5	431	429.5	-92	4,238	790	642	2.19
	1708	549.5	549.5	428	428	428	-98	724	156	104	0.36
	1709	531	539	423.5	424.5	438.5	-85	55,204,622	1,988,344	166,078	26,066.99
	1710	535.5	536	429.5	433.5	438	-80	5,118	1,058	920	2.41
	1711	535	535	427	427	427.5	-73.5	2,306	512	472	1.11
	1712	523	524.5	425	425	430.5	-74.5	204	52	-38	0.1
	1801	507.5	513	410.5	411.5	422.5	-77	2,705,082	364,954	-13,782	1,222.29
	1802	506	508	415	415	420	-70.5	822	200	-74	0.38
	1803	495.5	509	421	421	422	-67	384	84	-56	0.18
	1804	500	500	414.5	414.5	414.5	-64.5	168	36	18	0.07
	1805	428	460	401	402.5	411.5	-29	128,320	38,542	38,542	55.32
铁矿石小计：								58,066,508	2,394,728	176,530	27,358.42
鸡蛋	1705	2,340	2,440	1,910	2,152	2,152	-155	962	0	-508	0.21
	1706	2,650	2,675	2,026	2,092	2,055	-478	210,464	208	-17,144	50.47
	1707	2,910	3,000	2,381	2,426	2,426	-432	338,402	26,118	18,260	86.44
	1708	3,634	3,669	2,800	2,885	2,882	-661	512,718	60,198	52,820	153.14
	1709	3,968	3,968	3,367	3,376	3,417	-532	5,713,564	336,640	154,858	2,045.69
	1710	3,670	3,699	3,215	3,352	3,378	-302	53,156	13,830	12,974	18.2
	1711	3,715	3,715	3,166	3,390	3,395	-243	13,432	4,320	4,164	4.59
	1712	3,745	3,786	3,376	3,495	3,522	-210	7,124	1,410	1,392	2.52
	1801	3,908	3,936	3,651	3,739	3,756	-127	840,320	64,068	20,114	318.81
	1802	3,745	3,829	3,586	3,777	3,786	59	5,838	1,550	610	2.16
	1803	3,668	3,765	3,506	3,694	3,716	76	9,936	3,180	2,156	3.61
	1804	3,666	3,837	3,522	3,748	3,786	116	27,676	7,322	7,234	10.13
	1805	3,798	3,998	3,754	3,955	3,965	319	37,608	15,588	15,588	14.67
鸡蛋小计：								7,771,200	534,432	272,518	2,710.66

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
胶合板	1705	0	0	0	95	95	0	0	0	-2	0
	1706	0	0	0	90.85	90.85	0	0	0	0	0
	1707	0	0	0	82	82	0	0	0	0	0
	1708	0	0	0	86.15	86.15	0	0	0	0	0
	1709	0	0	0	93.25	93.25	0	0	0	0	0
	1710	0	0	0	107.6	107.6	0	0	0	0	0
	1711	0	0	0	98.95	98.95	0	0	0	0	0
	1712	0	0	0	96.35	96.35	0	0	0	0	0
	1801	0	0	0	106.55	106.55	0	0	0	0	0
	1802	0	0	0	106.55	106.55	0	0	0	0	0
	1803	0	0	0	106.55	106.55	0	0	0	0	0
	1804	98.05	99.05	98.05	110.2	110.2	3.65	14	2	2	0.01
	1805	0	0	0	99.05	99.05	1	0	0	0	0
胶合板小计：								14	2	0	0.01
纤维板	1705	0	0	0	50	50	-44.65	0	0	0	0
	1706	0	0	0	94.65	94.65	0	0	0	0	0
	1707	0	0	0	95.35	95.35	0	0	0	0	0
	1708	0	0	0	98.4	98.4	0	0	0	0	0
	1709	73.95	79.15	71.95	75.7	75.7	1.7	56	14	4	0.02
	1710	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1711	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1712	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1801	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1802	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1803	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1804	0	0	0	89.15	89.15	2.1	0	0	0	0
	1805	0	0	0	89.15	89.15	-0.35	0	0	0	0
纤维板小计：								56	14	4	0.02
聚丙烯	1705	7,800	7,841	7,330	7,578	7,643	-206	7,078	0	-6,386	2.71
	1706	7,848	9,140	7,547	8,272	8,366	514	150	12	0	0.06
	1707	7,622	8,270	7,622	8,066	8,066	396	18	0	-4	0.01
	1708	7,643	8,200	7,247	7,881	7,881	231	90	16	6	0.04
	1709	7,862	8,198	7,361	7,848	7,962	12	8,795,306	698,112	145,138	3,425.67
	1710	7,473	8,229	7,412	8,076	8,027	339	86	26	12	0.03
	1711	8,141	8,141	7,955	7,761	7,761	8	4	6	2	0
	1712	8,157	8,206	8,157	7,811	7,811	33	16	18	16	0.01
	1801	7,875	8,215	7,382	7,872	7,988	14	262,980	54,226	20,336	102.98
	1802	7,792	8,195	7,792	8,067	8,067	284	8	10	-2	0
	1803	0	0	0	8,096	8,096	333	0	2	0	0
	1804	8,215	8,215	8,205	8,076	8,076	354	4	4	4	0
	1805	7,649	8,228	7,611	7,891	7,961	390	4,386	1,096	1,096	1.75
聚丙烯小计：								9,070,126	753,528	160,218	3,533.26
总计：								183,666,808	13,195,416	812,944	76,575.01

注：涨跌 = 月收盘价 - 上月结算价。

2017年5月DCE主要期权合约交易行情

单位：元 / 吨、手、亿元、双边

商品名称	合约名称	月开盘	最高价	最低价	月收盘	月结算	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额	行权量
豆粕	m1709-C-2850	71	103.5	18.5	19.5	15	-43	46,856	12,216	6,650	0.28	1
	m1709-C-2900	81	81	14.5	15	9	-30.5	41,422	8,580	3,158	0.21	0
	m1709-C-3000	32	100	8.5	9.5	3	-12	38,722	13,076	4,492	0.11	0
	m1709-P-2800	73	218	46.5	211.5	188	126	39,412	3,184	-718	0.33	3
	m1709-P-2750	50.5	175	31	169	149.5	107	39,120	6,876	1,846	0.24	7
	m1709-P-2700	32	135	21.5	132	115	89	36,736	5,754	2,198	0.18	1

注：主要期权合约交易行情中，仅选取并列示了按当月成交量排名前3位的看涨期权和看跌期权的交易情况。

产业资讯

宏观经济

- 1、2017年4月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.2%，环比上涨0.1%。
- 2、2017年4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨6.4%，环比下降0.4%。工业生产者购进价格同比上涨9.0%，环比下降0.3%。
- 2、2017年1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）144327亿元，同比增长8.9%，增速比1-3月份低0.3个百分点。从经季节调整后的环比速度看，4月份比3月份增长0.71%。
- 3、2017年1-4月份，全国房地产开发投资27732亿元，同比名义增长9.3%，增速比1-3月份提高0.2个百分点。其中，住宅投资18671亿元，增长10.6%，增速回落0.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。
- 4、2017年4月份，社会消费品零售总额27278亿元，同比名义增长10.7%（扣除价格因素实际增长9.7%，以下除特殊说明外均为名义增长）。经季节调整后，4月份社会消费品零售总额环比增长0.79%。其中，限额以上单位消费品零售额12253亿元，增长9.2%。
- 5、2017年4月末，中国广义货币(M2)余额余额159.63万亿元,同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.3个百分点；狭义货币(M1)余额49.02万亿元,同比增长18.5%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和4.4个百分点；流通中货币(M0)余额6.84万亿元,同比增长6.2%。当月净回笼现金212亿元。
- 6、2017年4月末，我国外汇储备规模为30295亿美元，较3月末小幅上升204亿美元，增幅为0.7%，为连续第三个月出现回升；以SDR计价，4月末外汇储备为22096.87亿SDR，环比减少80.17亿SDR。4月份我国黄金储备为5924万盎司，与上月份持平。
- 7、据海关统计，2017年4月，我国进出口总值2.22万亿元，增长16.2%。其



中，出口1.24万亿元，增长14.3%；进口9791亿元，增长18.6%；贸易顺差2623亿元，扩大0.6%。

8、2017年4月，70个大中城市中，30个城市新建商品住宅价格同比涨幅回落，31个城市环比下降或涨幅回落。

9、2016年，全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为67569元，同比名义增长8.9%，增速比2015年回落1.2个百分点。2016年全国城镇私营单位就业人员年平均工资为42833元，同比名义增长8.2%，增速比2015年回落0.6个百分点。

工业经济

1、2017年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月份放缓1.1个百分点。分产品看，4月份，596种产品中有419种产品同比增长。其中，钢材9490万吨，同比增长0.5%；水泥22113万吨，增长2.4%；十种有色金属451万吨，增长5.0%；乙烯150万吨，增长1.1%；汽车220.9万辆，增长0.3%；轿车86.0万辆，下降8.3%；发电量4767亿千瓦时，增长5.4%；原油加工量4445万吨，下降0.6%。

2、2017年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额22780.3亿元，同比增长24.4%，增速比1-3月份放缓3.9个百分点。

3、2017年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.2%，与上月持平，持续高于临界点，制造业稳定增长。

4、2017年5月，美国供应管理协会（ISM）公布的制造业指数为54.9，高于预期的54.7和4月前值54.8。该项数据已经连续96个月高于50荣枯线水平，表明美国制造业继续扩张。。

5、2017年5月，欧元区Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值为51.5，为近3个月低点，不过已经连续两年多高于荣枯分界线。

农业经济

1、国家粮食局近日下发通知：根据国家发展改革委、国家粮食局等部门《关于印发小麦和稻谷最低收购价执行预案的通知》（国粮调〔2016〕55号）有关规定，经研究，同意自2017年6月6日起在河南省，6月7日起在江苏省和湖北省启动2017年小麦最低收购价执行预案。

2、国家统计局数据显示，4月份，食品烟酒价格同比下降1.8%，影响CPI下降约0.56个百分点。其中，鲜菜价格下降21.6%，影响CPI下降约0.65个百分点；蛋价格下降11.4%，影响CPI下降约0.07个百分点；畜肉类价格下降4.6%，影响CPI下降约0.23个百分点（猪肉价格下降8.1%，影响CPI下降约0.24个百分点）；水产品价格上涨5.9%，影响CPI上涨约0.11个百分点；鲜果价格上涨5.9%，影响CPI上涨约0.10个百分点；粮食价格上涨1.5%，影响CPI上涨约0.03个百分点。

进出口数据

2017年4月海关进出口情况

单位：吨

品种	大豆	毛豆油	豆粕	玉米	棕榈油	焦炭	焦煤	铁矿石	线性低密度 聚乙烯	聚丙烯
月进口量	8015458	53162	7522	3008	423988	36	8463350	82230687	180927	235165
同比	13.35%	181.32%	638.50%	-99.74%	54.59%	-42.77%	57.67%	-2.01%	-13.31%	-4.38%
年进口量	8015458	145248	35214	309701	1676132	4676	25555999	358270152	770369	1488351
同比	13.35%	13.84%	361.36%	-82.80%	16.91%	4307.78%	52.17%	10.07%	-4.57%	59.86%
月出口量	13315	11607	94051	5999	1169	743717	401871	323223	6990	33523
同比	-7.27%	81.03%	-25.66%	2058.06%	498.32%	8.44%	111.34%	158.17%	21.39%	32.39%
年出口量	45407	37192	247245	7358	3182	2747647	702684	548360	20753	78043
同比	2.00%	14.44%	-51.63%	701.51%	154.92%	-19.79%	25.83%	131.40%	2.97%	3.60%

美国农业部数据

1、月度报告摘编

美国农业部于2017年5月10日对外发布了全球农产品市场供需情况的月度预测报告，有关玉米及豆类商品供需的主要内容如下：

玉米：美国农业部预估2016/2017年度美国玉米结转库存22.95亿蒲式耳。预估2017/2018年度美国玉米种植面积9,000万英亩，单产水平170.7蒲式耳/英亩，产量是140.65亿蒲式耳，预估2017/2018年度美国玉米结转库存为21.10亿蒲式耳，库存消费比为14.76%，玉米当月农场平均价格范围为3.00-3.80美元/蒲式耳。

大豆、豆粕及豆油：预估2016/2017年度美国大豆结转库存为4.35亿蒲式耳。预估2017/2018美国大豆种植面积是8,950万英亩，单产水平是48.0蒲式耳/英亩，产量是42.55亿蒲式耳，预估2017/18年度美国大豆结转库存4.80亿蒲式耳，库存消费比11.33%，当月美豆农场平均价格为每蒲式耳8.30-10.30美元/蒲式耳。预计美国2017/2018年度豆粕结转库存为30万短吨，当月美豆粕预测价格为每短吨295.00-335.00美元，预计美国2017/2018年度豆油结转库存为21.32亿磅，当月美国豆油预测价格为每磅30.00-34.00美分。

2.玉米供求预测

2017年5月美国农业部玉米总体供需预测

单位：百万吨

项目			期初库存	产量	进口量	饲料用量	总使用量	出口量	期末库存
2015/2016年度	世界	总计	209.41	968.06	140.56	603	965.1	119.95	212.37
		美国	43.97	345.51	1.71	130.13	298.87	48.2	44.12
		海外	165.44	622.56	138.85	472.87	666.23	71.75	168.25
	主要出口国	总计	13.19	104.21	5.83	60.55	77.85	36.5	8.88
		阿根廷	2.9	29	0.01	5.85	9.15	21.7	1.05
		巴西	7.84	67	3.42	49	57.5	14	6.77
		南非	2.45	8.21	2.4	5.7	11.2	0.8	1.06
	主要进口国	总计	23.17	118.31	81.72	144.9	196.44	4.44	22.3
		埃及	2.3	6	8.78	12.45	14.85	0.01	2.22
		欧盟 27 国	9.63	58.73	13.77	55.5	73.5	1.95	6.68
		日本	1.35	0	15.19	11.6	15.2	0	1.34
		墨西哥	4.09	25.97	14.01	20.3	37.3	1.56	5.21
		东南亚	3.7	27.46	15.19	33.1	41.15	0.93	4.27
		韩国	1.86	0.08	10.12	7.8	10.12	0	1.94
	其它国家	加拿大	1.4	13.56	1.37	7.07	12.35	1.74	2.24
		中国	100.47	224.63	3.17	153.5	217.5	0	110.77
		独联体 12 国	3.04	39.87	0.38	17.73	20.44	21.42	1.43
		乌克兰	1.82	23.33	0.03	6.6	8	16.6	0.59

2016/2017年度	世界	总计	212.37	1065.11	137.93	633.94	1053.59	158.58	223.9
		美国	44.12	384.78	1.4	139.71	315.48	56.52	58.3
		海外	168.25	680.34	136.54	494.23	738.1	102.06	165.6
	主要出口国	总计	8.88	151.3	0.61	63.8	82.4	63.5	14.89
		阿根廷	1.05	40	0.01	7	10.7	27.5	2.86
		巴西	6.77	96	0.5	51	60	34	9.27
		南非	1.06	15.3	0.1	5.8	11.7	2	2.76
	主要进口国	总计	22.3	123.23	79.9	147.35	200	3.83	21.61
		埃及	2.22	6	9	12.7	15.1	0.01	2.11
		欧盟 27 国	6.68	60.71	13.1	53.9	72.5	2	5.99
		日本	1.34	0	15	11.5	15.1	0	1.24
		墨西哥	5.21	27	14.8	22	39.8	0.8	6.41
		东南亚	4.27	29.37	13.6	35.2	43	1.02	3.22
		韩国	1.94	0.08	9.8	7.6	9.9	0	1.91
	其它国家	加拿大	2.24	13.2	1	7.5	12.92	1.1	2.42
		中国	110.77	219.55	3	162	232	0.02	101.31
		独联体 12 国	1.43	47.43	0.4	19.21	21.99	24.66	2.61
		乌克兰	0.59	28	0.05	7	8.4	19	1.24

2017/2018年度	世界	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	223.9	1033.66	144.79	650.86	1062.3	151.91	195.27
		美国	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	58.3	357.27	1.27	137.8	315.61	47.63	53.6
		海外	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	165.6	676.4	143.52	513.06	746.69	104.29	141.67

项目		期初库存	产量	进口量	饲料用量	总使用量	出口量	期末库存
2017/2018年度	主要出口国	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	14.89	147.5	0.41	65.3	84
		阿根廷	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	2.86	40	0.01	7.5	11.3
		巴西	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	9.27	95	0.3	52	61
	主要进口国	南非	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	2.76	12.5	0.1	5.8	11.7
		总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	21.61	124.27	84.3	152.8	206.05
		埃及	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	2.11	6	10	13.4	15.9
	其它国家	欧盟 27 国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	5.99	63.5	14	56.1	75
		日本	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.24	0	15	11.5	15.1
		墨西哥	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	6.41	25	15.5	22.7	40.7
	其它国家	东南亚	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	3.22	29.61	15.1	36.65	44.45
		韩国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.91	0.08	10.2	8	10.3
		加拿大	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	2.42	15.2	0.8	8.5	14.1
	其它国家	中国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	101.31	215	3	166	238
		独联体 12 国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	2.61	48.35	0.36	20.43	23.21
		乌克兰	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.24	28	0.03	7	8.4

注：以上数据依据当地市场年度。

外国合计和世界需求的调整反映在世界进口量和出口的不同。

世界的进口平衡可能会由于当地市场年度以及出口商和进口商的报告时间上有差异而出现不同，因此世界供应量不等同于世界用量。

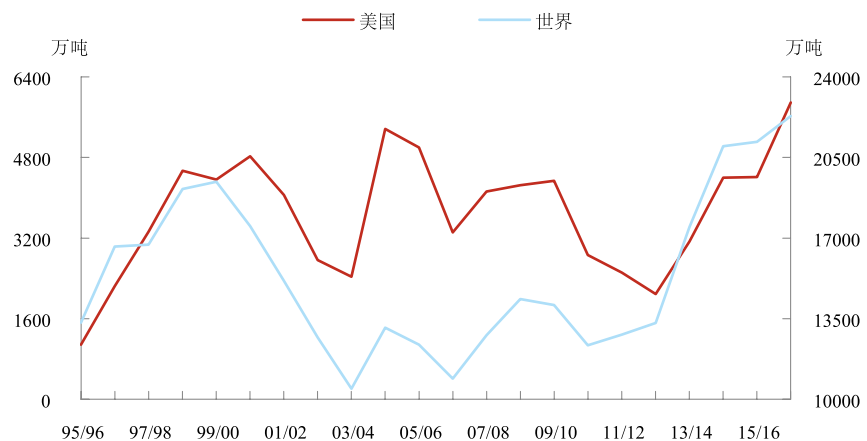


图 全球玉米年度期末库存与美国玉米年度期末库存对比

3、大豆供求预测

2017年5月美国农业部世界大豆总体供需预测

单位：百万吨

项目				期初库存	产量	进口量	国内压榨量	国内总使用量	出口量	结转库存
2015/2016年度	世界	总计		77.37	313.05	133.4	275.56	314.53	132.22	77.08
		美国		5.19	106.86	0.64	51.34	54.64	52.69	5.35
		海外		72.18	206.19	132.76	224.22	259.89	79.53	71.72
	主要出口国	总计		50.68	164.71	1.12	86.92	94.77	71.71	50.02
		阿根廷		31.7	56.8	0.68	43.27	47.56	9.92	31.7
		巴西		18.93	96.5	0.41	39.9	43.4	54.38	18.05
		巴拉圭		0.02	9.2	0.01	3.6	3.64	5.31	0.27
	主要进口国	总计		18.68	15.47	113.38	106.89	127.92	0.32	19.28
		中国		17.01	11.79	83.23	81.3	95	0.11	16.91
		欧盟 27 国		0.68	2.32	15.01	15.2	16.83	0.14	1.03
		日本		0.21	0.24	3.19	2.28	3.38	0	0.26
		墨西哥		0.07	0.33	4.13	4.4	4.43	0	0.1

2016/2017年度	世界	总计		77.08	348.04	140.9	290.68	331.29	144.6	90.14
		美国		5.35	117.21	0.68	52.39	55.6	55.79	11.85
		海外		71.72	230.83	140.22	238.29	275.69	88.8	78.29
	主要出口国	总计		50.02	182.3	1.72	90.4	98.46	80.27	55.31
		阿根廷		31.7	57	1.2	44.8	49.25	9	31.65
		巴西		18.05	111.6	0.5	41.5	45.05	61.9	23.2
		巴拉圭		0.27	10.3	0.01	3.9	3.94	6.3	0.34
	主要进口国	总计		19.28	16.84	118.89	112.68	134.93	0.38	19.71
		中国		16.91	12.9	89	86.5	101.1	0.15	17.56
		欧盟 27 国		1.03	2.42	14.6	15.2	16.84	0.2	1.02
		日本		0.26	0.24	3.2	2.3	3.46	0	0.24
		墨西哥		0.1	0.51	4.2	4.65	4.69	0	0.12

2017/2018年度	世界	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	90.14	344.68	147.76	301.53	344.21	149.56	88.81
		美国	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	11.85	115.8	0.68	53.07	56.75	58.51	13.08
		海外	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	78.29	228.87	147.08	248.46	287.47	91.05	75.73
	主要出口国	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	55.31	176.4	1.62	91.65	99.92	80.85	52.56
		阿根廷	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	31.65	57	1.2	45.5	50	9	30.85
		巴西	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	23.2	107	0.4	42	45.7	63.5	21.4
		巴拉圭	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.34	9.4	0.01	3.95	4	5.5	0.24

项目		期初库存	产量	进口量	国内压榨量	国内总使用量	出口量	结转库存		
2017/2018年度	主要进口国	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	19.71	17.69	124.37	118.62	141.83	0.38	19.56
		中国	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	17.56	13.8	93	91.5	106.8	0.15	17.41
		欧盟 27 国	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.02	2.45	15	15.6	17.24	0.2	1.03
		日本	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.24	0.26	3.3	2.35	3.51	0	0.29
		墨西哥	4月	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.12	0.42	4.3	4.72	4.76	0	0.09

注：除阿根廷和巴西这些地区的市场年度调整到 10 - 9 月期间之外，以上数据依据当地市场年度。
世界的进出口平衡可能会由于当地市场年度以及出口商的报告世界上有差异而出现不同，因此世界的供应量不等于世界用量。

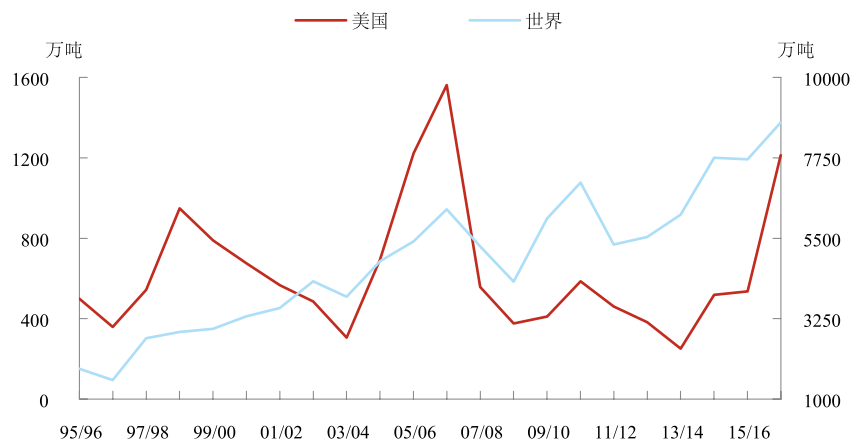


图 全球大豆年度期末库存与美国大豆年度期末库存对比

4、豆粕供求预测

2017年5月美国农业部世界豆粕总体供需预测

单位：百万吨

项目			期初库存	产量	进口量	国内使用量	出口量	期末库存
2016/2017年度	世界	总计	12.2	227.92	63.48	223.45	67.15	12.99
		美国	0.24	41.08	0.32	30.39	10.98	0.27
		其他国家	11.96	186.84	63.16	193.06	56.17	12.72
	主要出口国	总计	7.36	73.7	0.03	24.7	48.2	8.19
		阿根廷	4.23	34.46	0	2.85	31.6	4.24
		巴西	3.01	32.12	0.02	16.65	15.2	3.3
		印度	0.12	7.12	0.01	5.2	1.4	0.65
	主要进口国	总计	1.81	16.87	37.98	54.21	0.54	1.91
		欧盟 27 国	0.46	12.01	19.5	31.34	0.3	0.32
		东南亚	1.31	3.12	16.68	19.32	0.24	1.55

项目			期初库存	产量	进口量	国内使用量	出口量	期末库存
2017/2018年度	世界	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	12.99	236.92	65.42	233.89	12.31
		美国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.27	42	0.27	31.03	0.27
		其他地区	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	12.72	194.92	65.15	202.87	57.88
	主要出口国	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	8.19	75.02	0.03	26.11	49.53
		阿根廷	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	4.24	35	0	3.06	32.33
		巴西	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	3.3	32.5	0.02	17.25	15.5
		印度	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.65	7.52	0.01	5.8	1.7
	主要进口国	总计	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.91	17.5	38.73	55.72	0.53
		欧盟 27 国	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	0.32	12.32	19.6	31.69	0.3
		东南亚	4月	NA	NA	NA	NA	NA
			5月	1.55	3.41	17.25	20.38	0.23

注：同大豆。

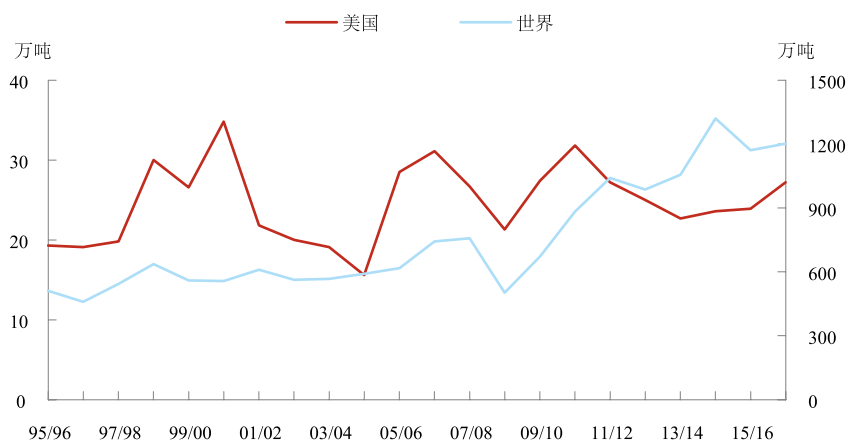


图 全球豆粕年度期末库存与美国豆粕年度期末库存对比

5、豆油供求预测

2017年5月美国农业部世界豆油总体供需预测

单位：百万吨

项目				期初库存	产量	进口量	国内总使用量	出口量	结转库存
2016/2017年度	世界	总计		4.07	3.63	54.29	11.07	53.65	11.65
		美国		0.84	0.77	10.14	0.15	9.07	1.04
		其他国家		3.23	2.87	44.15	10.92	44.58	10.61
	主要出口国	总计		0.96	0.74	19.51	0.33	11.89	7.9
		阿根廷		0.37	0.27	8.66	0	3.02	5.55
		巴西		0.38	0.27	7.96	0.06	6.56	1.45
		欧盟 27 国		0.21	0.21	2.89	0.27	2.31	0.9
	主要进口国	总计		1.47	1.22	17.66	6.05	23.61	0.19
		中国		0.78	0.54	15.5	0.62	16	0.11
		印度		0.52	0.53	1.6	3.7	5.4	0
北非		0.17	0.16	0.56	1.73	2.21	0.08		

2017/2018年度	世界	总计	4月	3.85	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	3.58	3.69	56.2	11.63	55.85	12.01	
		美国	4月	0.77	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.77	0.94	10.26	0.14	9.28	1.04	
		其他国家	4月	3.08	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	2.81	2.75	45.94	11.49	46.57	10.96	
	主要出口国	总计	4月	0.97	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.77	0.8	19.78	0.31	11.98	8.18	
		阿根廷	4月	0.33	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.27	0.36	8.76	0	3.01	5.8	
		巴西	4月	0.29	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.29	0.28	8.06	0.06	6.67	1.48	
		欧盟 27 国	4月	0.35	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.21	0.16	2.96	0.25	2.31	0.9	
		总计	4月	1.22	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	1.22	1.12	18.76	6.43	25.04	0.19	
		主要进口国	中国	4月	0.54	NA	NA	NA	NA	NA
				5月	0.54	0.55	16.4	0.55	16.85	0.1
	印度		4月	0.53	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.53	0.43	1.69	4.1	5.8	0	
	北非		4月	0.15	NA	NA	NA	NA	NA	
			5月	0.15	0.15	0.67	1.78	2.39	0.09	

注：同大豆。

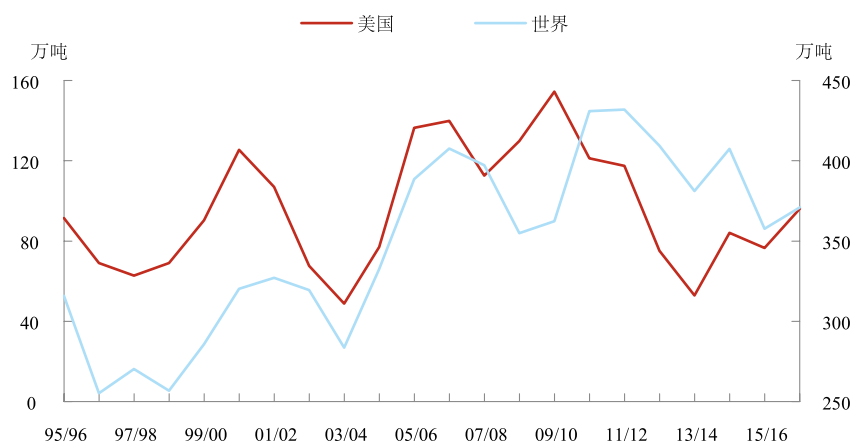


图 全球豆油年度期末库存与美国豆油年度期末库存对比

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，文中观点、结论仅供参考使用。我们力求所提供信息客观、准确，但对信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或观点不构成个人投资建议。本报告未经许可，任何机构和个人不得引用、转载。



编制: 大连商品交易所 新闻信息部

地址: 中国 大连会展路129号期货大厦

邮编: 116023

电话: 0411- 8480 8888

传真: 0411- 8480 8588

网址: www.dce.com.cn

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，文中观点、结论仅供参考使用。我们力求所提供信息客观、准确，但对信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或观点不构成个人投资建议。本报告未经许可，任何机构和个人不得引用、转载。

内部资料 · 妥善保管