

## 油脂油料周报—油脂短线整理

油脂油料市场周度运行情况（9月8日-9月12日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	1026.2	1032.8	974.6	990.4	-0.33%	-3.47%
BMD棕榈油	2083	2132	2055	2127	4.20%	2.11%
DCE豆油	6056	6066	5884	5988	-0.39%	-1.12%
DCE豆粕	3045	3058	2974	3032	-3.43%	-0.43%
DCE棕榈油	5256	5232	5206	5222	0.61%	0.04%
CZCE菜粕	2236	2250	2158	2221	-4.36%	-0.67%
CZCE郑油	6106	6118	5934	6054	-0.52%	-0.85%

**国都期货研发中心**

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujuan@guodu.cc

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门

南大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



## 【国都视点】

从产业链看：上周四美国农业部报告上调2014/15年度美国大豆单产和产量，美豆供需进一步宽松，报告利空市场。由于市场提前消化利空，国内粕类植物油在报告后呈现反弹走势，不过美豆基本面的压力将长期存在；MPOB9月报告显示马来西亚8月份棕榈油库存大幅增值17个月最高水平205万吨，令BMD棕榈油走弱，不过马来西亚9月前10天棕榈油出口需求好转，BMD棕榈油短期反弹，从季节性来看，马来西亚棕榈油10月份进入减产期后压力才会减轻。国内植物油库存差异较大，豆油库存保持在130万吨的高位，而棕榈油处于去库存化阶段，棕榈油库存降至88万吨左右，豆棕基本面现差异，后期可关注豆棕价差缩小套利。

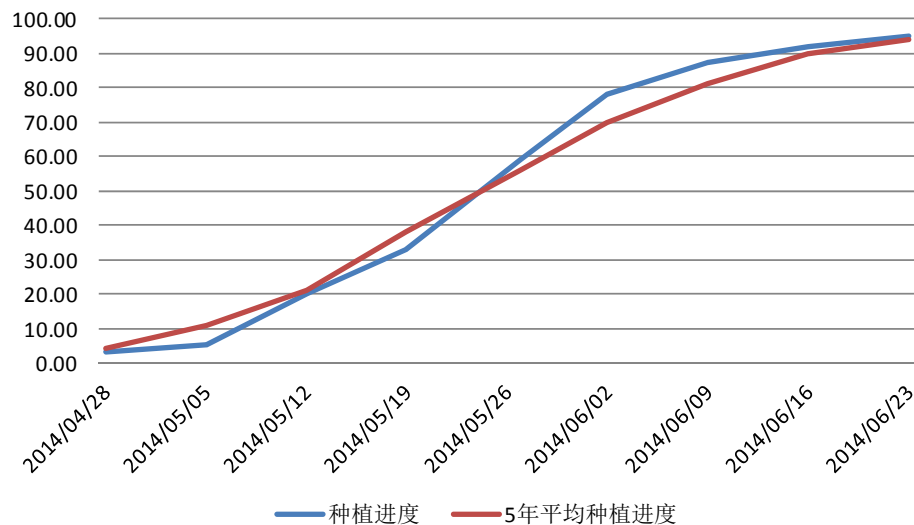
从资金面看：截至9月9日当周，CFTC大豆净净空持仓继续增加至22,680手，基金继续做空大豆。CFTC豆油净多持仓继续减少1,471手至1.63万手。

从技术上看：CBOT大豆、豆油保持向下趋势未变。BMD棕榈油短线反弹，长期均线依然向下。国内豆油和棕榈油长期向下趋势未变，短期呈现低位震荡。豆粕、菜粕趋势向下。

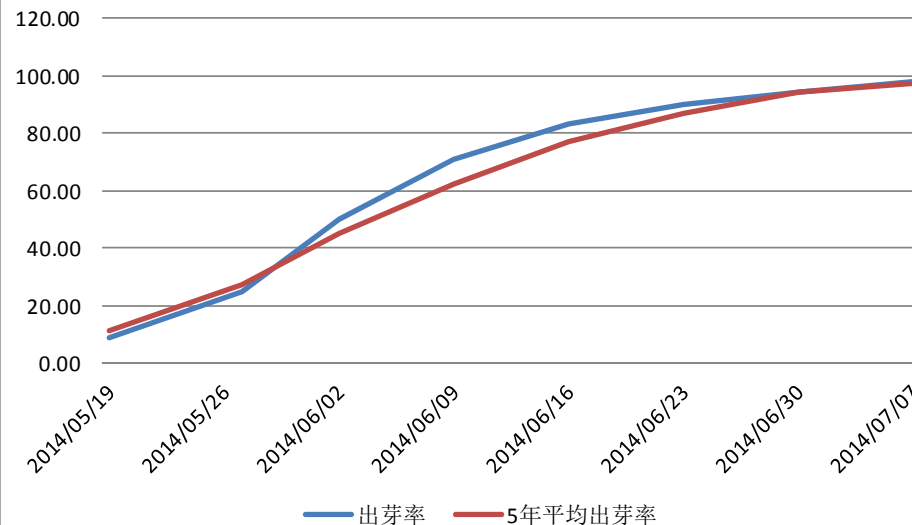
综合而言：植物油基本面长期利空因素仍影响市场，植物油难见翻转，建议前期高位空单可持有，短线者则呈震荡思路。豆粕、菜粕保持空头思路操作。

# 产业链情况：美国大豆种植

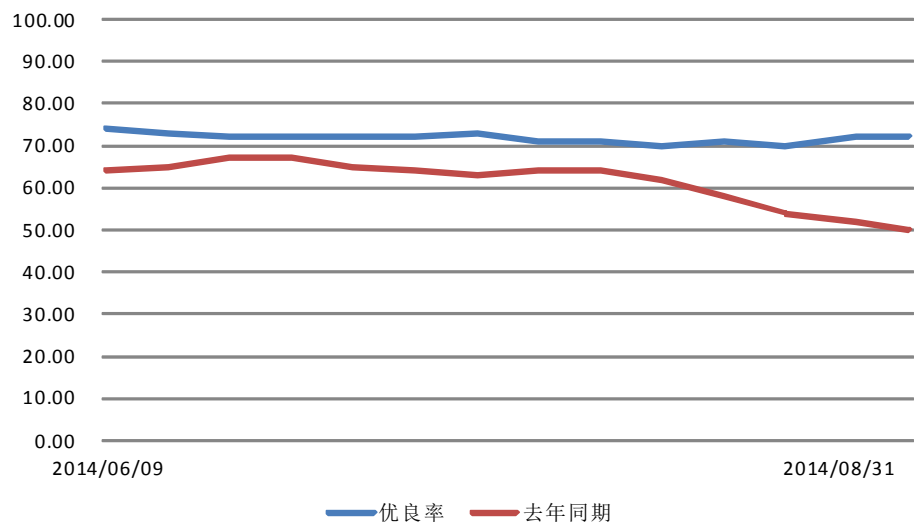
### 美国2014/15年度大豆种植进度



### 美国2014/15年度大豆出芽率

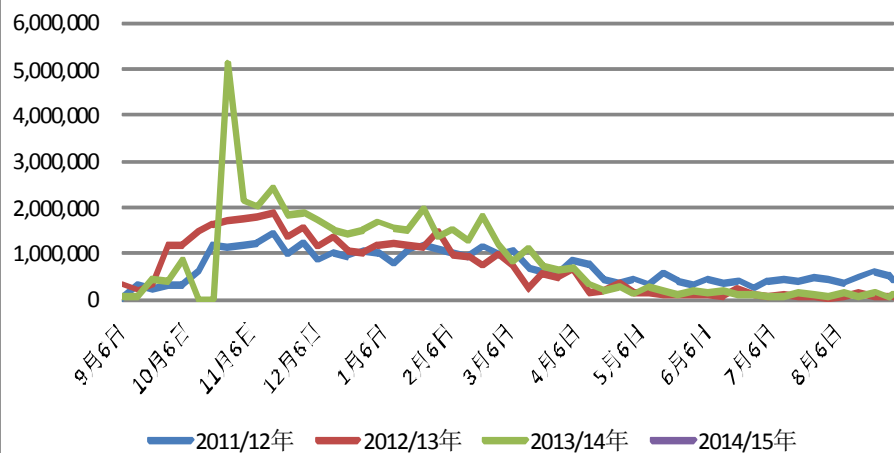


### 美国2014/15年度大豆优良率

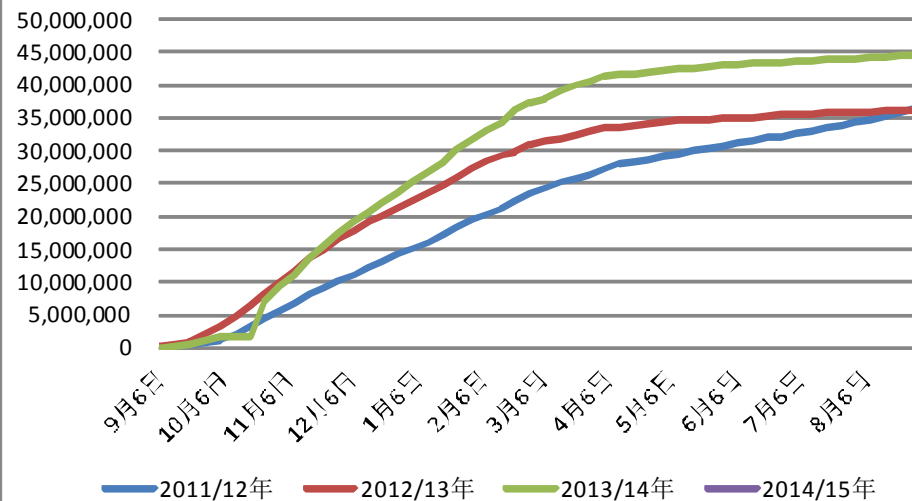


# 产业链情况：美国大豆周度销售

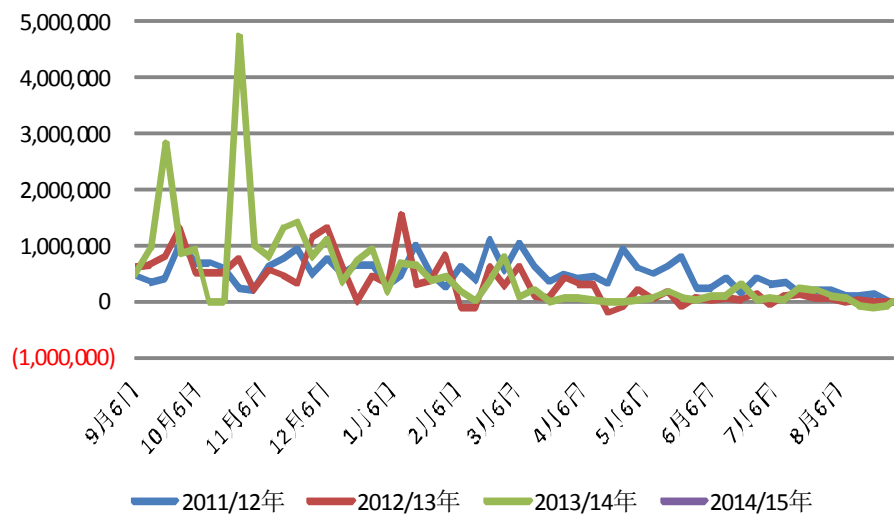
### 美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位: 吨)



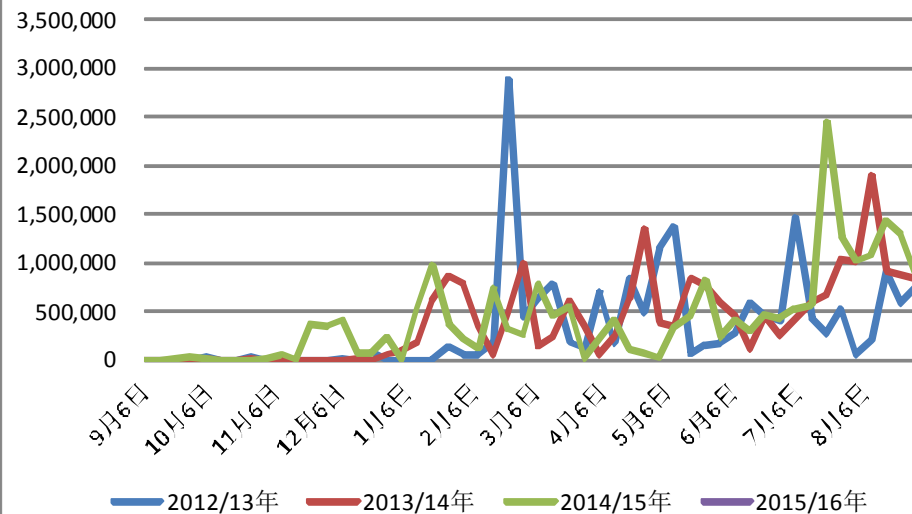
### 美豆累计销售 (单位: 吨)



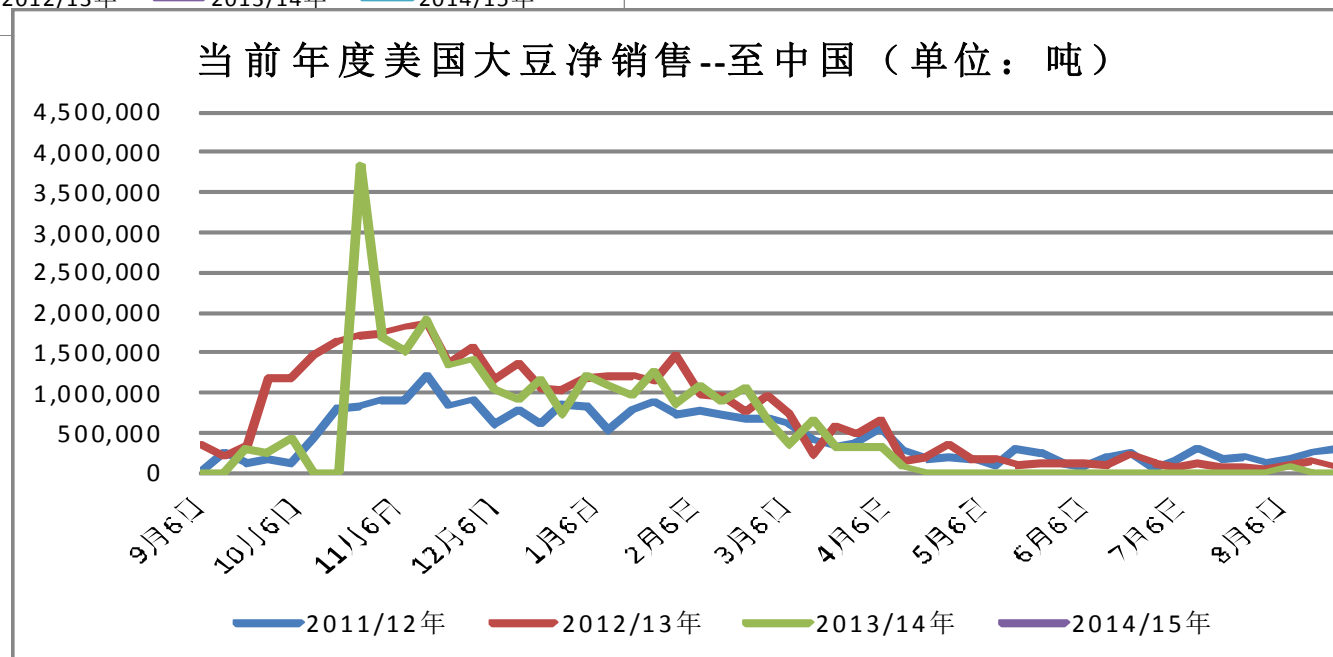
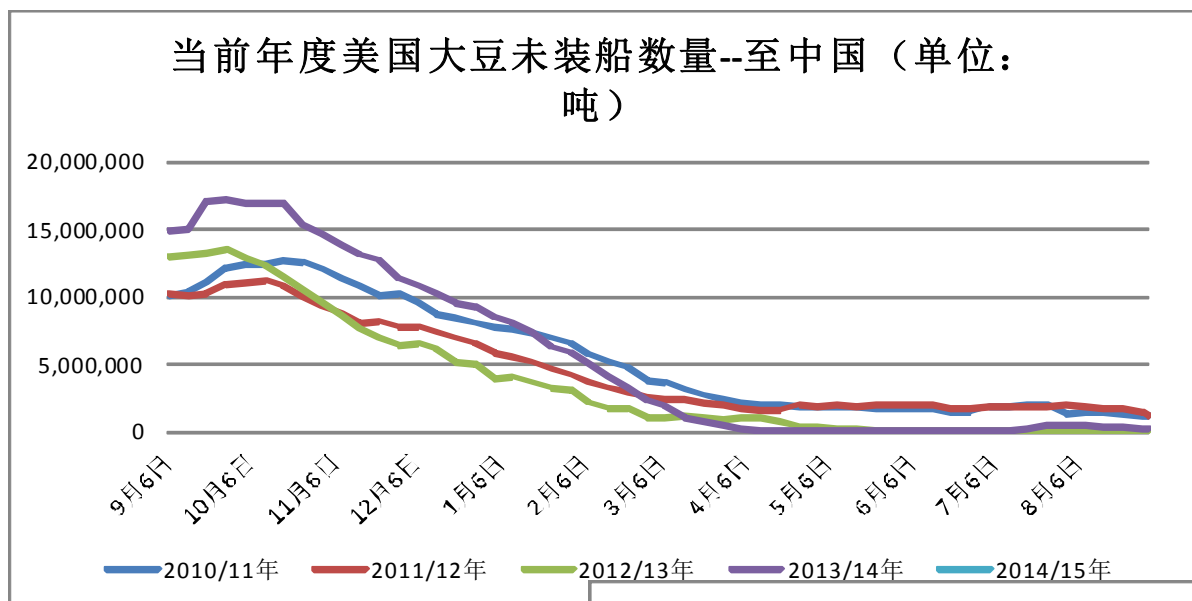
### 美豆当前年度周度净销售 (单位: 吨)



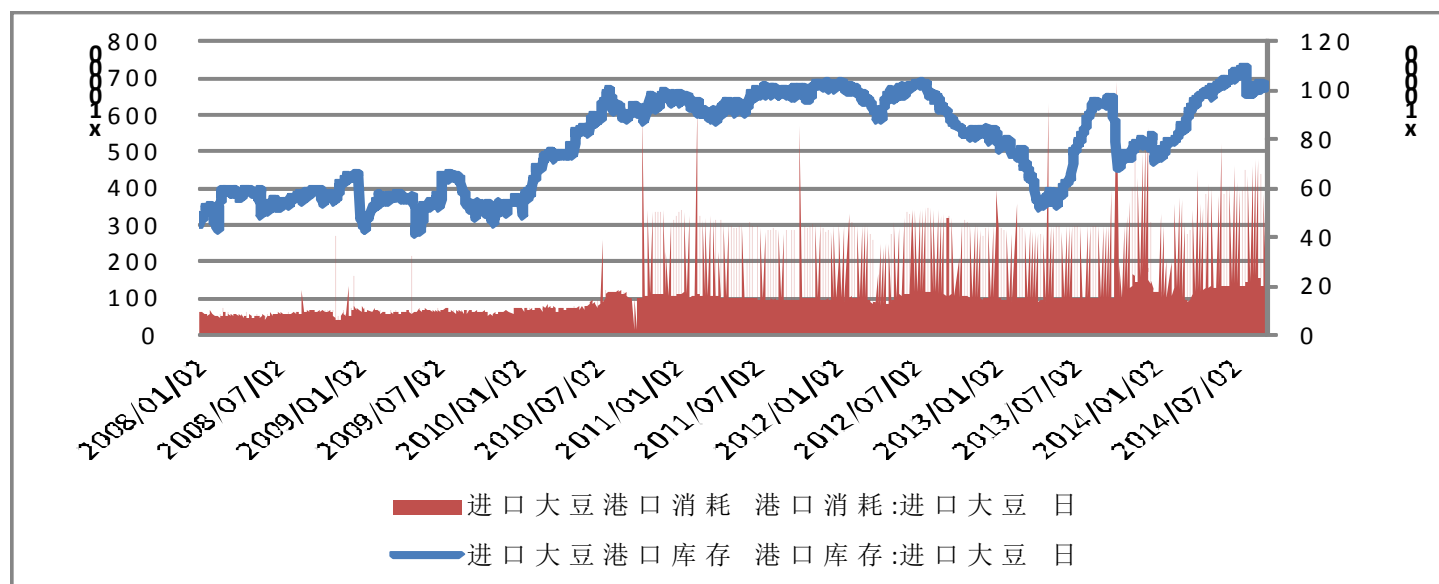
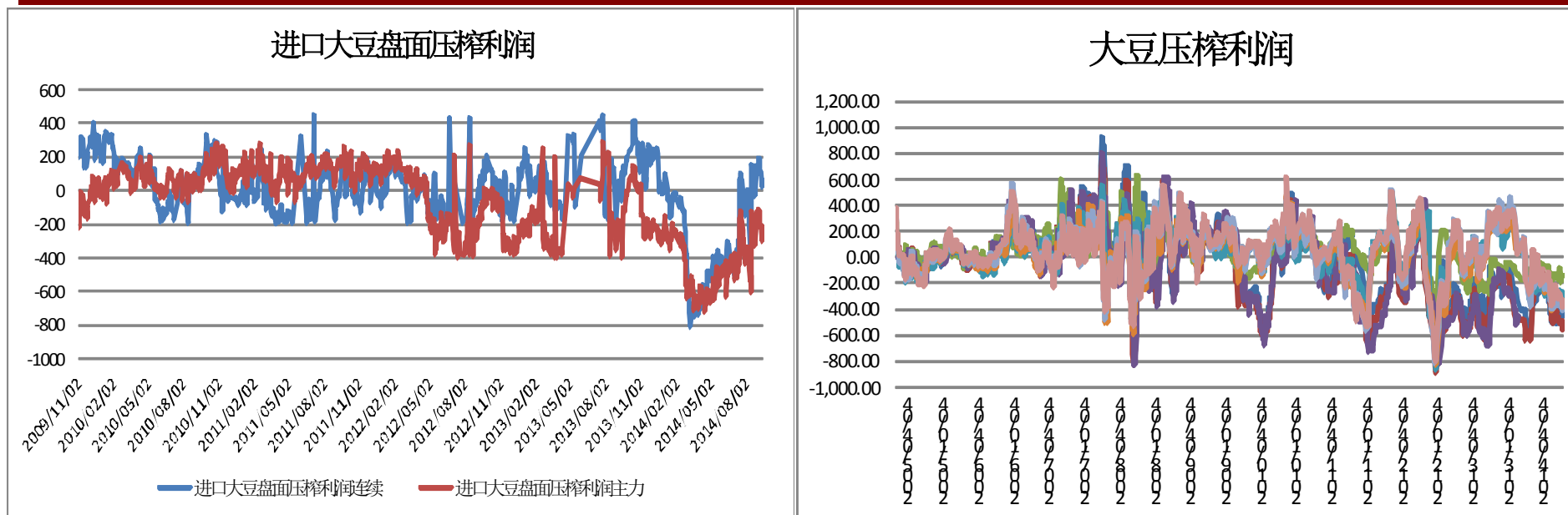
### 美国下一年度周度净销售 (单位: 吨)



## 产业链情况：美国大豆周度销售至中国

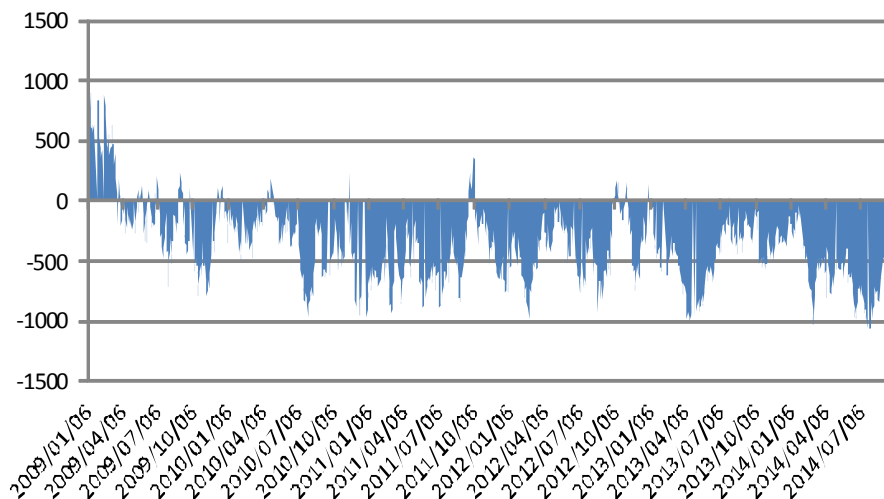


## 产业链情况：进口大豆盘面压榨利润持续好转

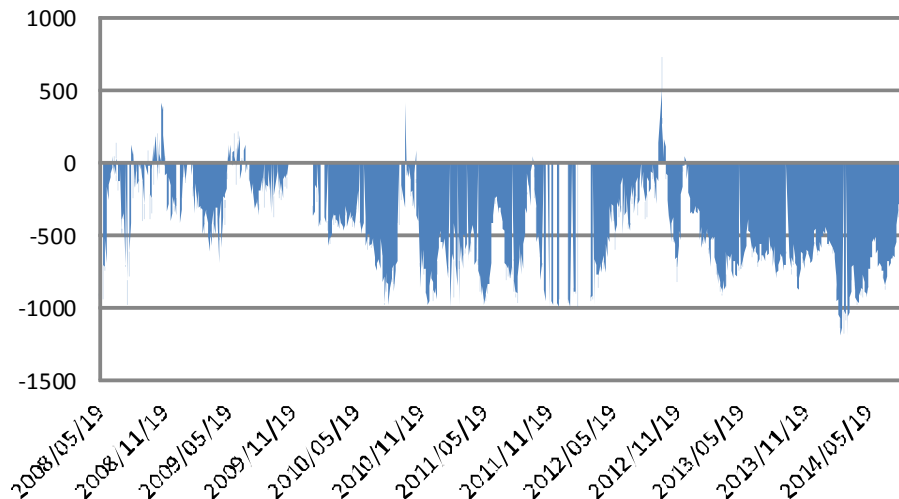


# 产业链情况：豆油、棕榈油内外价差继续缩小，棕榈油库存下降

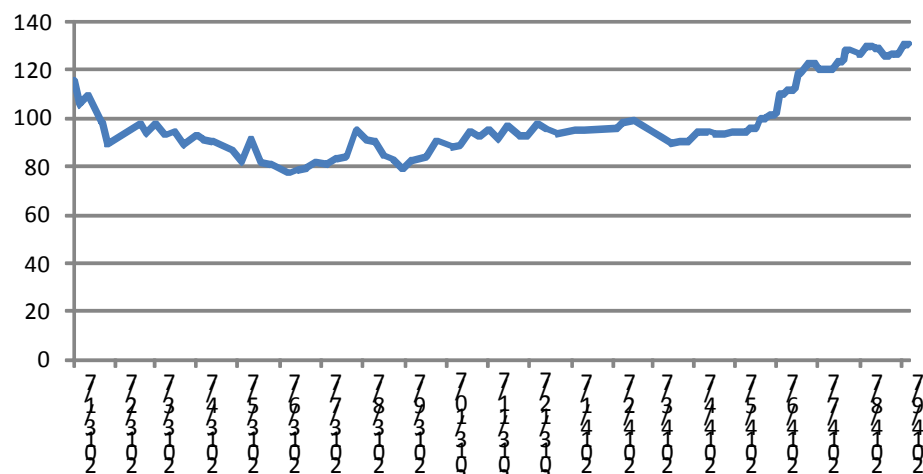
### 我国豆油价格内外价差



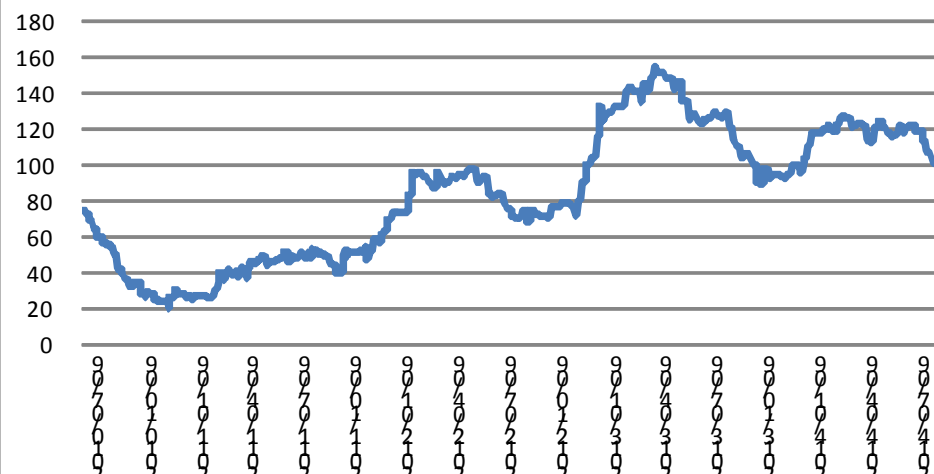
### 中国棕榈油价格内外价差



### 我国豆油商业库存

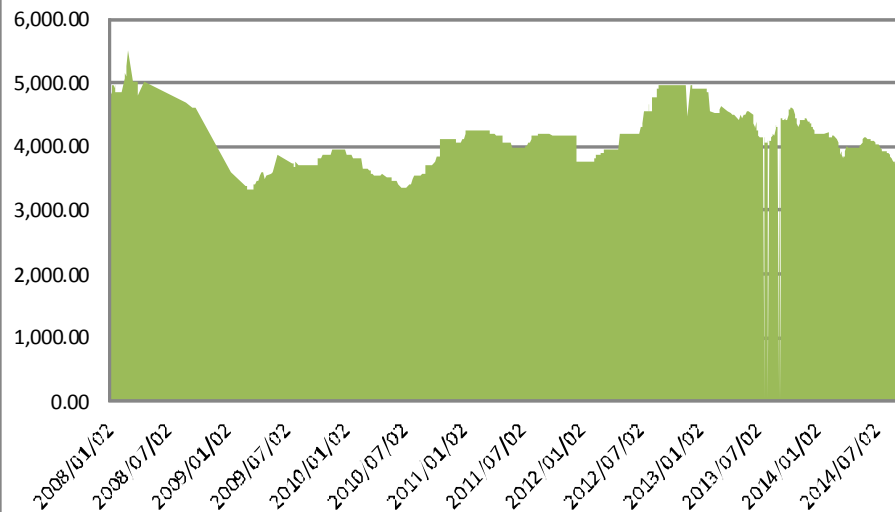


### 进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

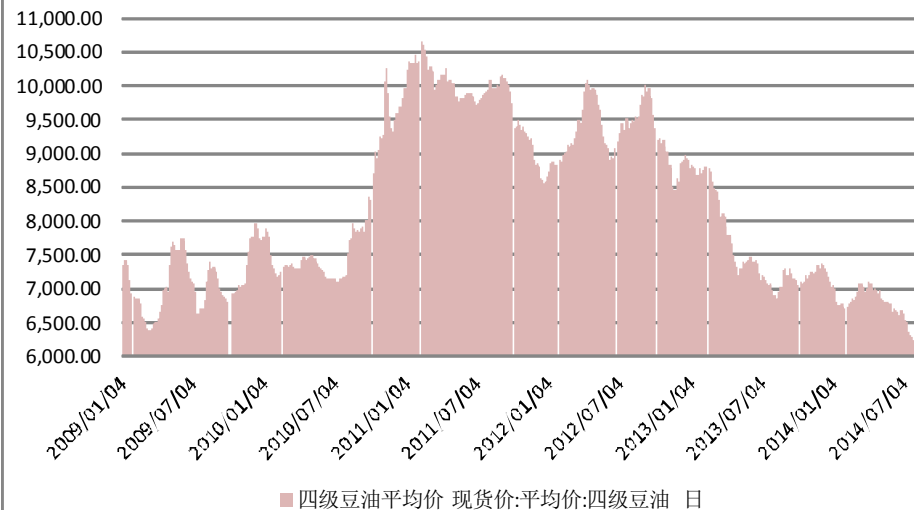


# 产业链情况：油脂现货价格弱势

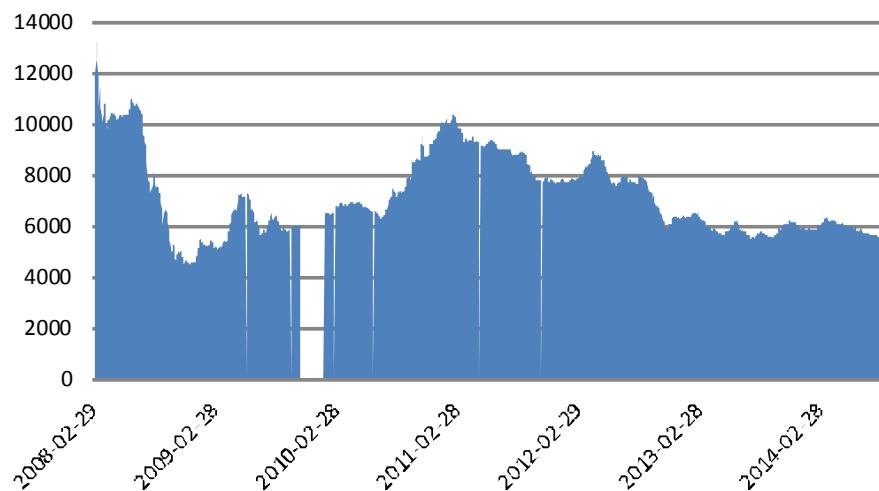
## 大豆港口分销价



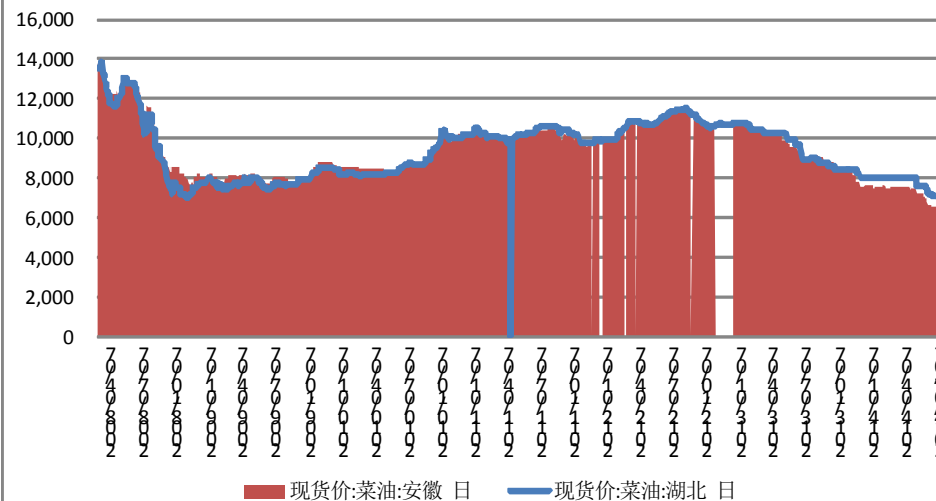
## 国内豆油现货平均价



## 棕榈油现货平均价



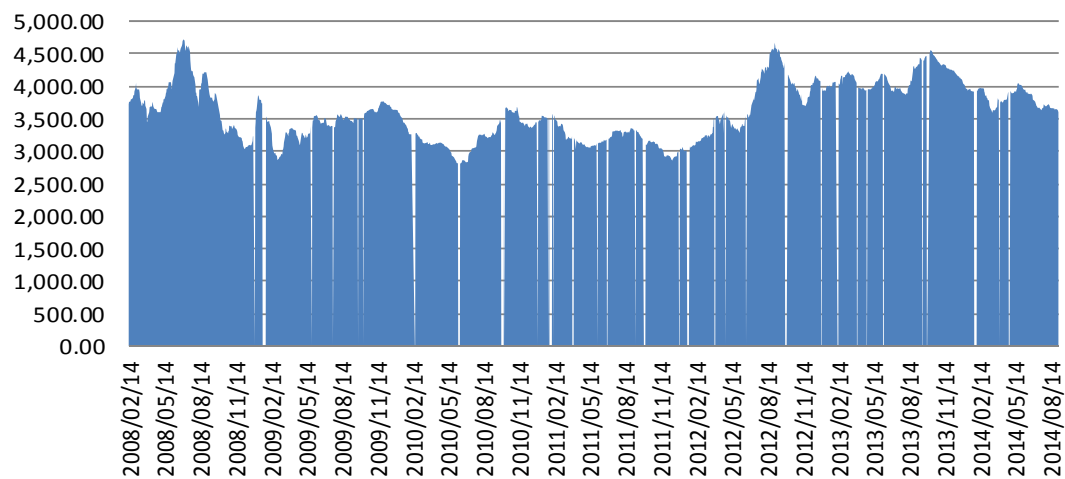
## 国内菜油现货价格



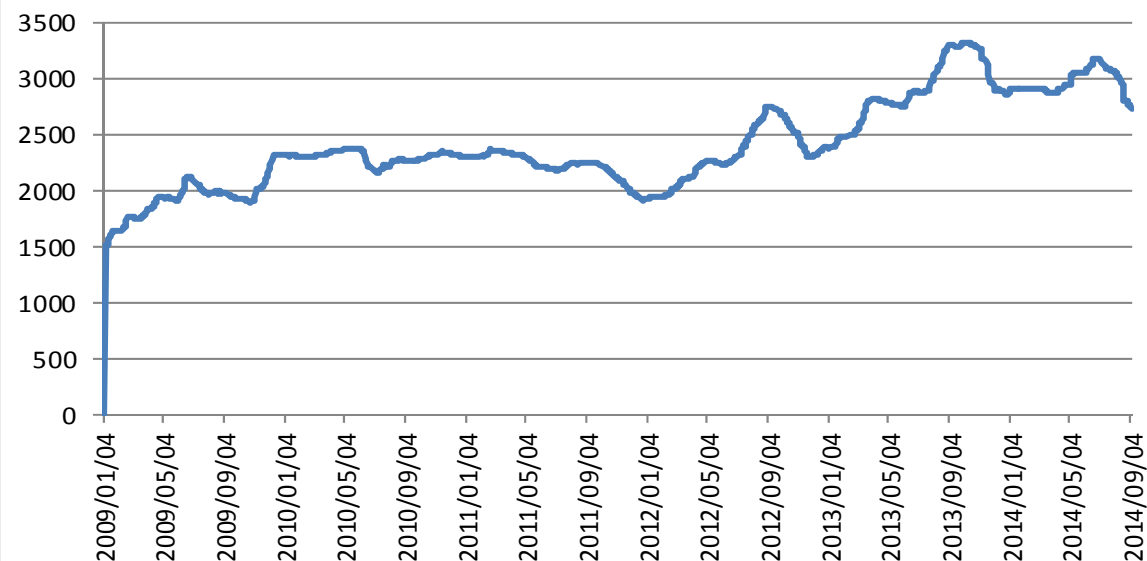


## 产业链情况：菜粕现货价格继续回调

### 豆粕现货均价

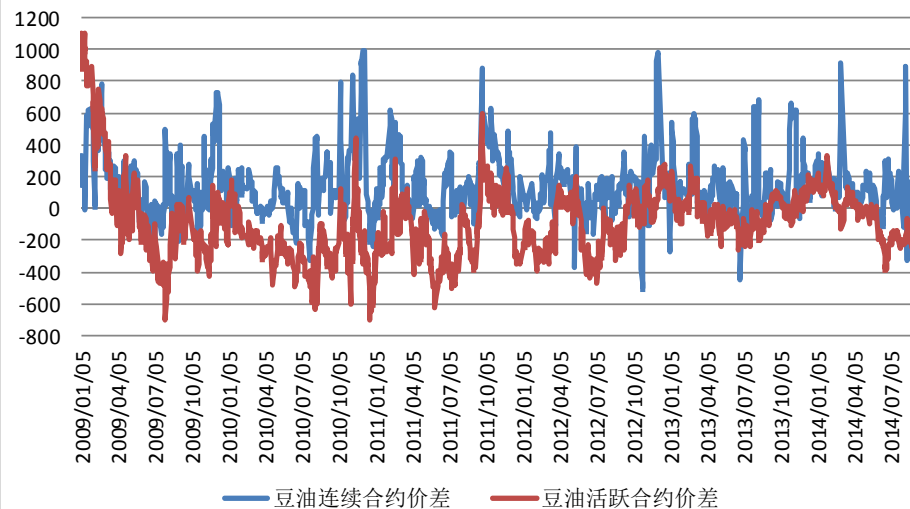


### 菜粕现货均价

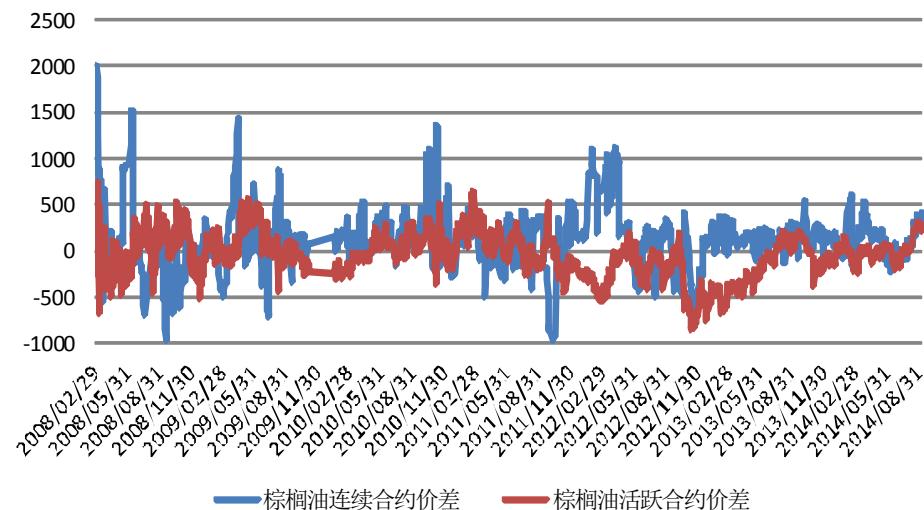


产业链情况：豆油现货贴水160左右，棕榈油现货升水200左右

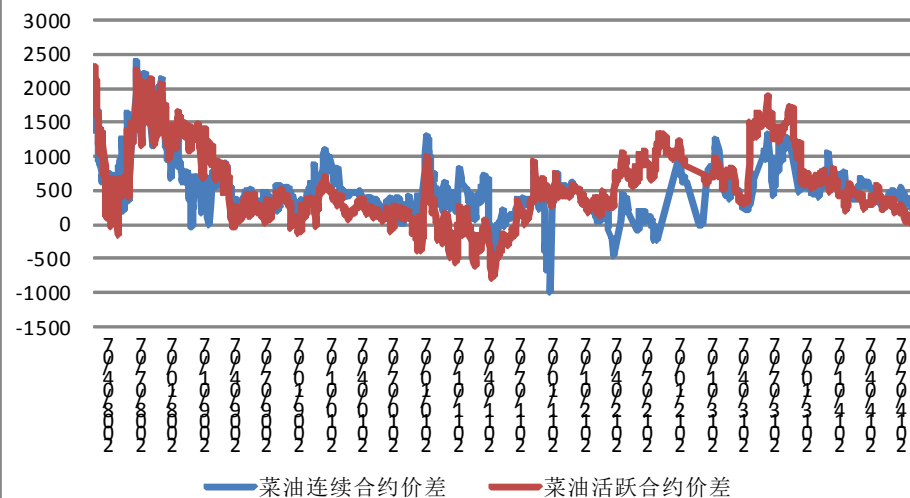
### 豆油期现价差



### 棕榈油期现价差

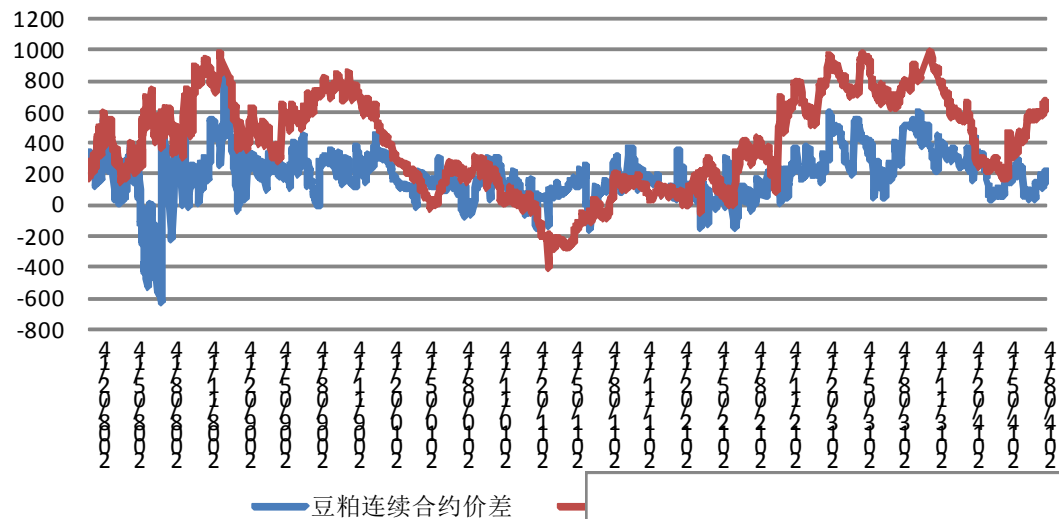


### 菜油期现价差



## 产业链情况：豆粕基差扩大，菜粕基差缩小

### 豆粕期现价差走势

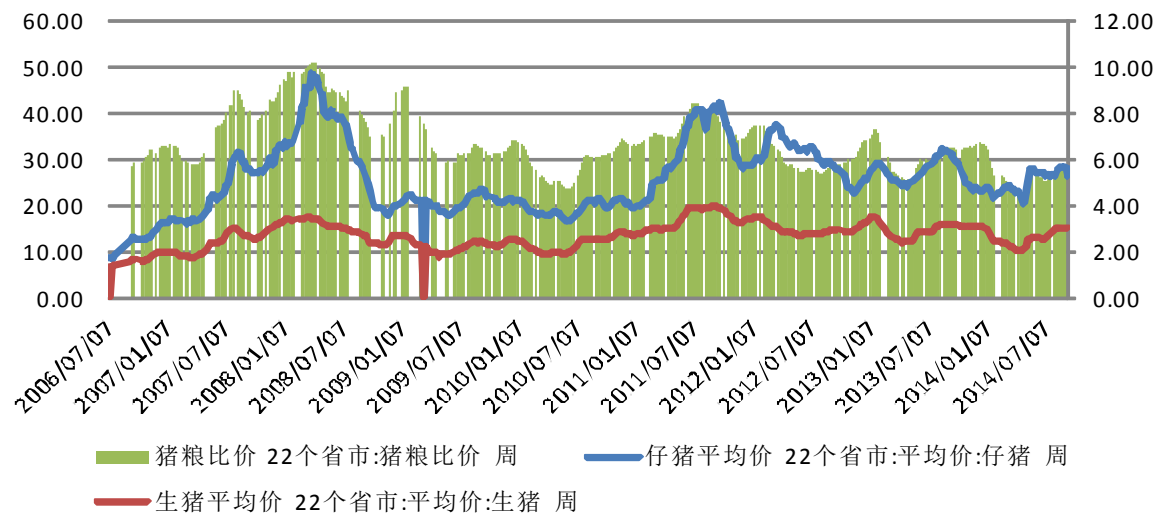


### 菜粕期现价差

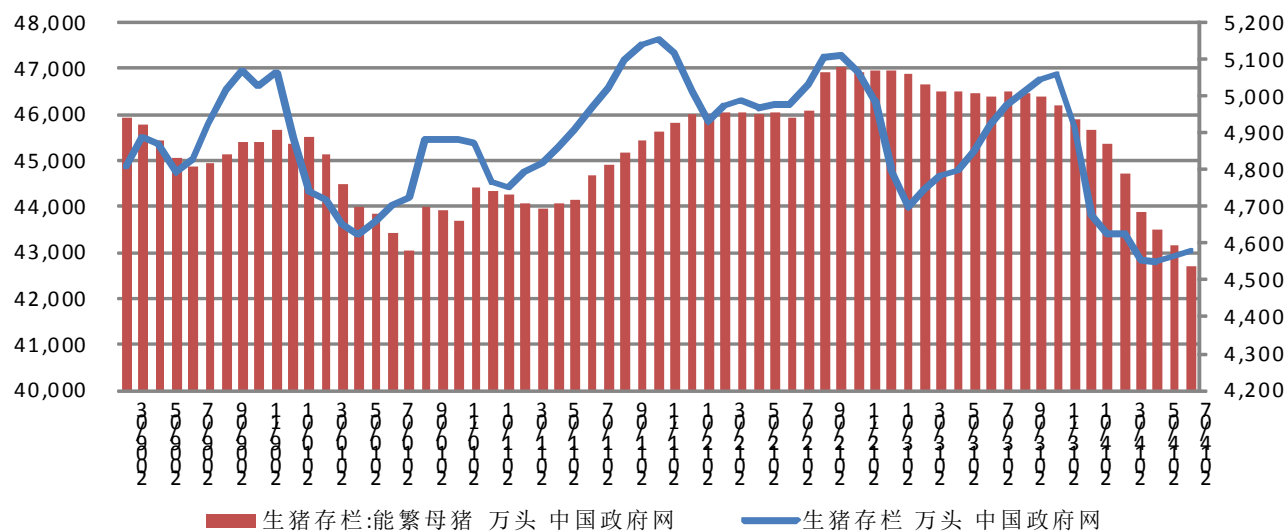


## 产业链情况：生猪存栏逐步回升，猪粮比价好转

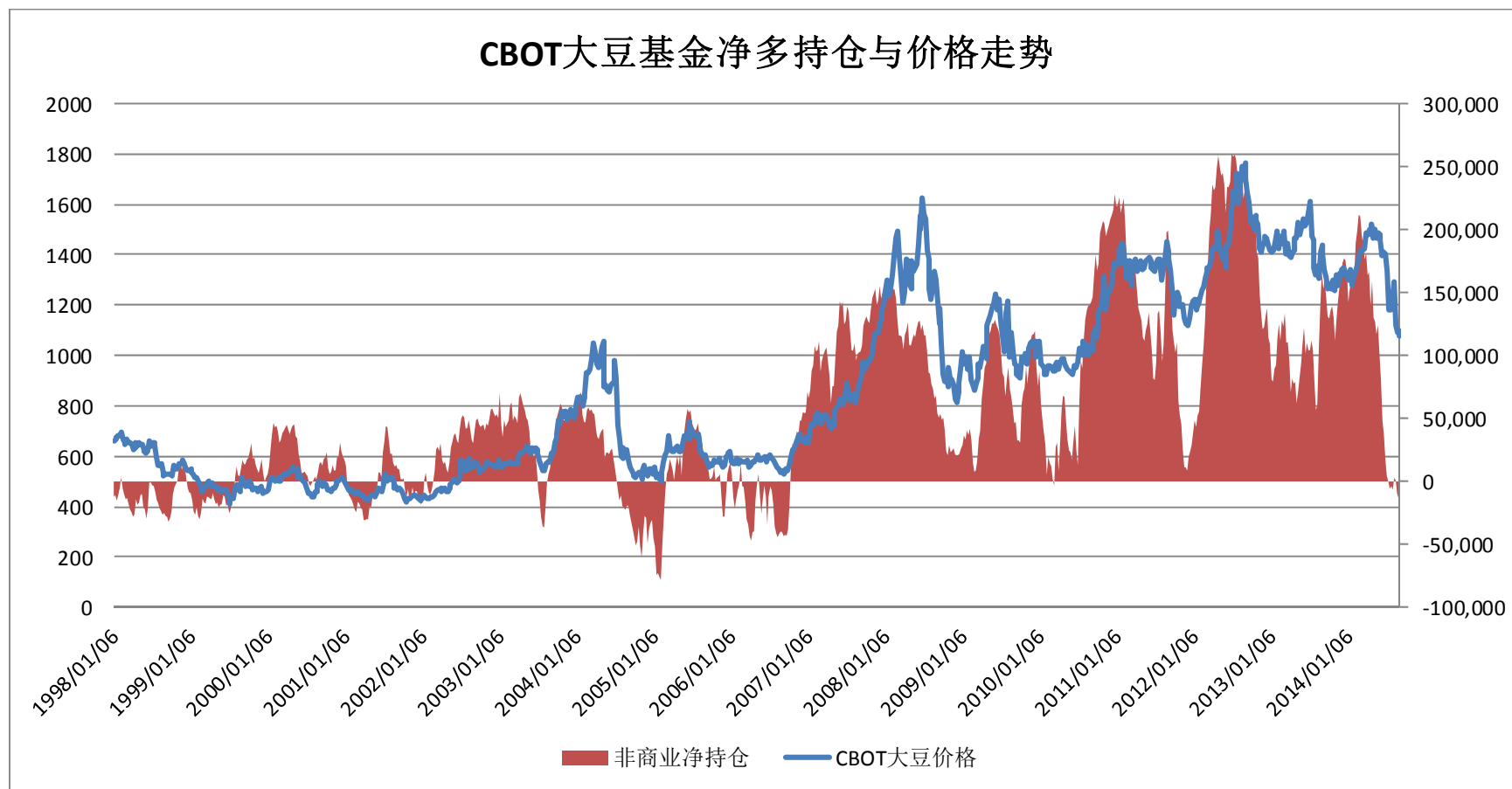
### 我国生猪价格及猪粮比



### 我国生猪存栏

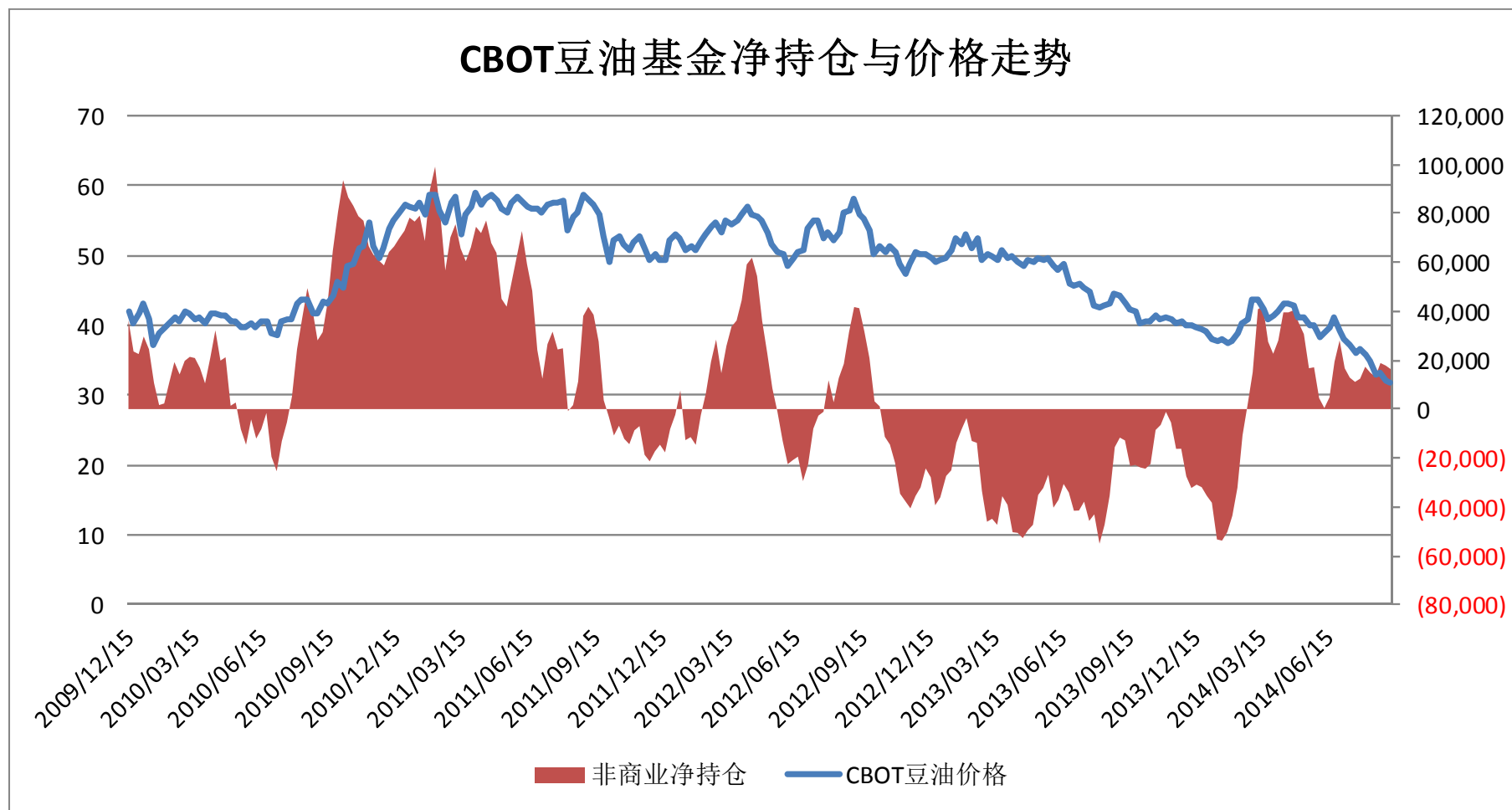


资金情况：截至9月9日当周，大豆基金净空持仓继续增加



截至9月9日，大豆总持仓69.5万手，较上周增加2.1万手，基金净空持仓22,680手，较上周增加8960万手。

资金情况：截至9月9日当周，豆油净多持仓减少



截至9月9日，豆油总持仓37.17万手，较上周增加1.2万手，基金净多持仓1.63万手，较上周减少1,471手。

## 技术分析：以下均从周K线分析



CBOT大豆指数跌破1000  
支撑，趋势向下。



CBOT豆油指数下方支撑  
在30附近。

# 技术分析:



BMD棕榈油短线反弹，长期依然向下。



DCE豆油方向向下。



# 技术分析:



DCE棕榈油趋势向下。



ZCE菜油保持下跌趋势，下方支撑在5800附近。

# 技术分析:



DCE豆粕下破前期震荡区间下沿，  
 关注3000整数关口支撑。



ZCE菜粕技术上呈下跌趋势。

## 免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。

**Thank You !**