

油脂油料周报—报告不及预期，豆类压力暂缓

油脂油料市场周度运行情况（10月8日-10月10日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	919.8	962.6	920	931.2	0.24%	1.22%
BMD棕榈油	2197	2243	2162	2190	2.95%	-0.32%
DCE豆油	5918	6000	5900	5934	-0.07%	0.27%
DCE豆粕	2802	2873	2821	2827	-0.50%	0.89%
DCE棕榈油	5256	5300	5210	5244	0.42%	-0.23%
CZCE菜粕	2108	2152	2078	2085	-0.52%	-1.09%
CZCE郑油	5994	6066	5974	5992	-0.60%	-0.03%

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：USDA与10月11日凌晨发布了10月供需报告。上调美豆单产至47.1蒲式耳/亩，低于市场预期的47.6；上调美豆产量至39.27亿蒲式耳，低于市场预期的39.76；另外，报告意外下调14/15美豆库存至4.5亿蒲式耳，低于预期的39.76和上月的39.13。截至10月6日，美豆优良率提高至73%，但收割进度略低于历史平均值。大豆总体长势良好，11个主产州中有7个州最终豆荚数高于上年水平。12个州大豆单产将创下历史新高，其中包括头号产区伊利诺伊州。总体来看，美豆丰产的概率依旧较大，并且将是压制市场的长期力量。

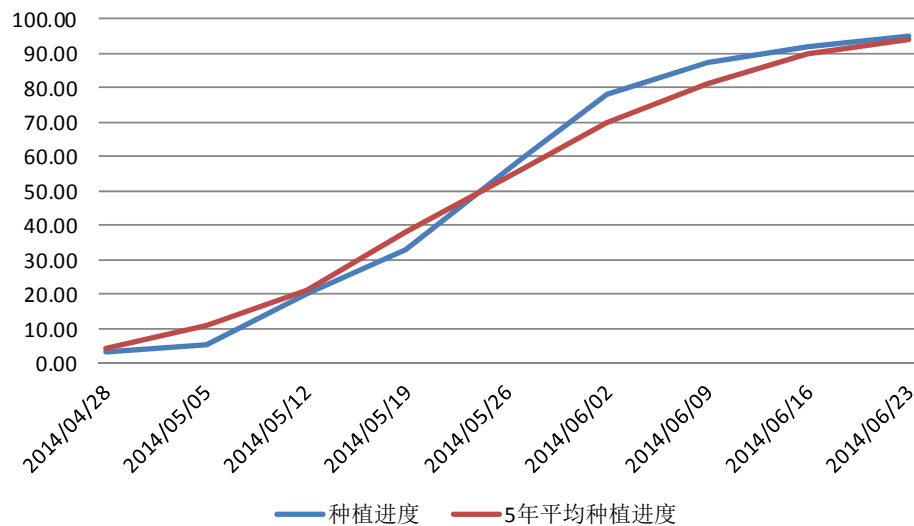
从资金面看：截至10月17日当周，CFTC大豆净空持仓较前期继续减少至16,171手，基金做空大豆意愿较前期减弱。CFTC豆油净多持仓增加8,380手至45,785手。

从技术上看：CBOT大豆处于下降趋势中，但下跌速度有所放缓；BMD棕榈油指数目前反弹至2240附近遇到压力整理。国内豆粕、菜粕下跌动能减弱，开始在低位进行整理。油脂方面，棕榈油保持窄幅震荡，豆油、郑油运行重心逐步下移。

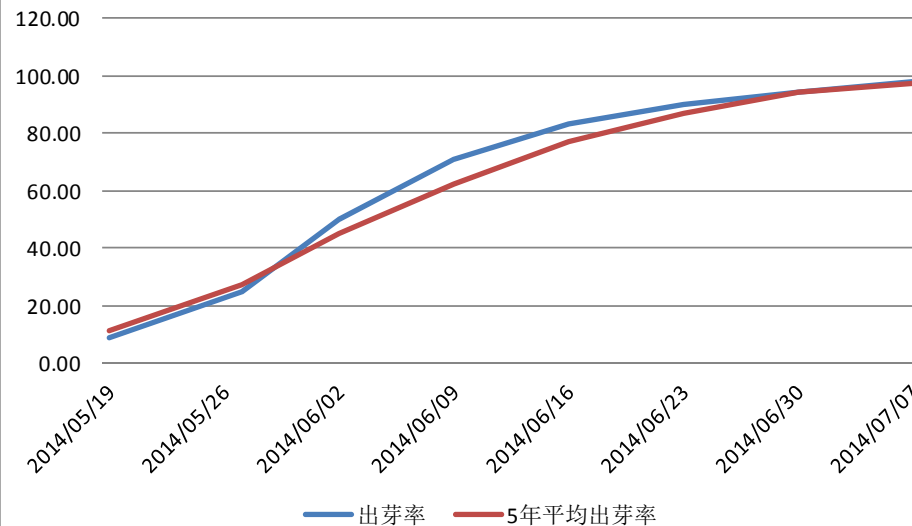
综合而言：植物油基本面长期利空因素仍影响市场，若厄尔尼诺现象产生，则油脂或得以反弹。粕类下行动能减弱，下方空间有限，料将维持整理形态。

产业链情况：美国大豆种植

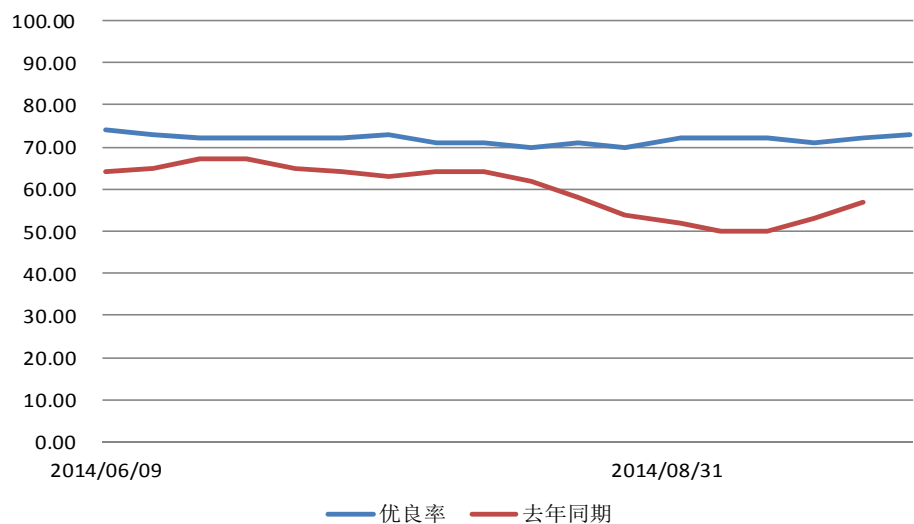
美国2014/15年度大豆种植进度



美国2014/15年度大豆出芽率

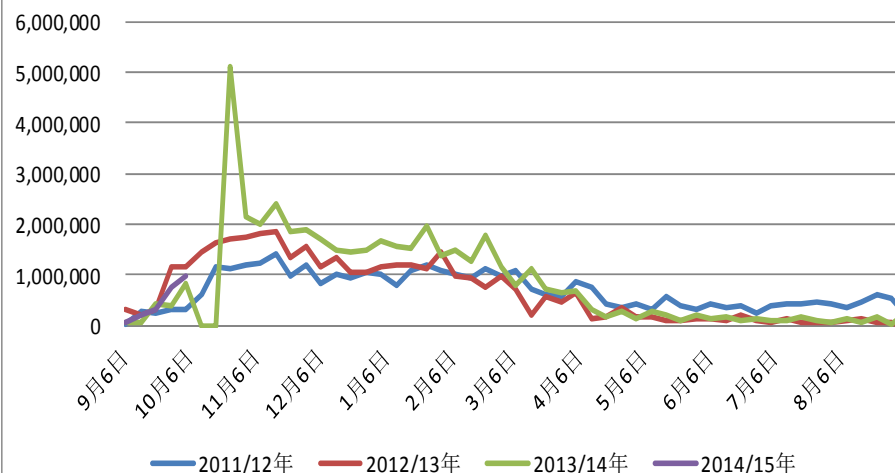


美国2014/15年度大豆优良率

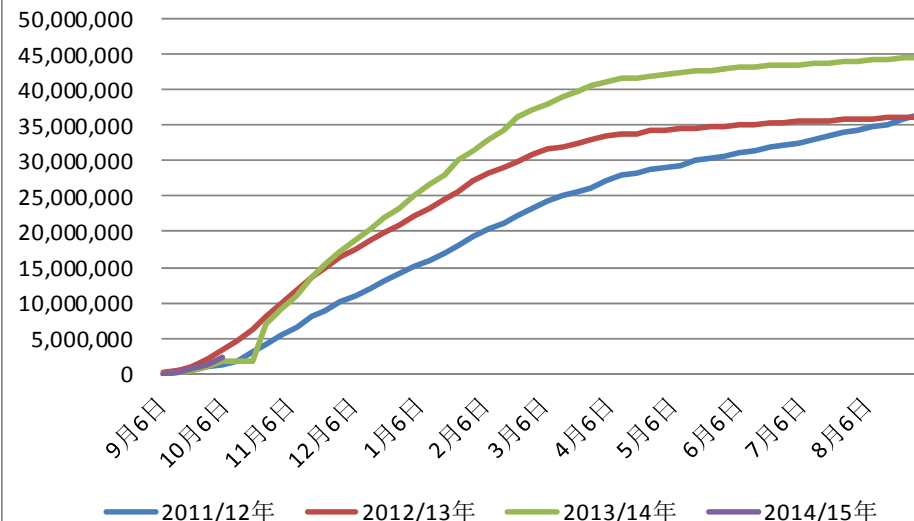


产业链情况：美国大豆周度销售

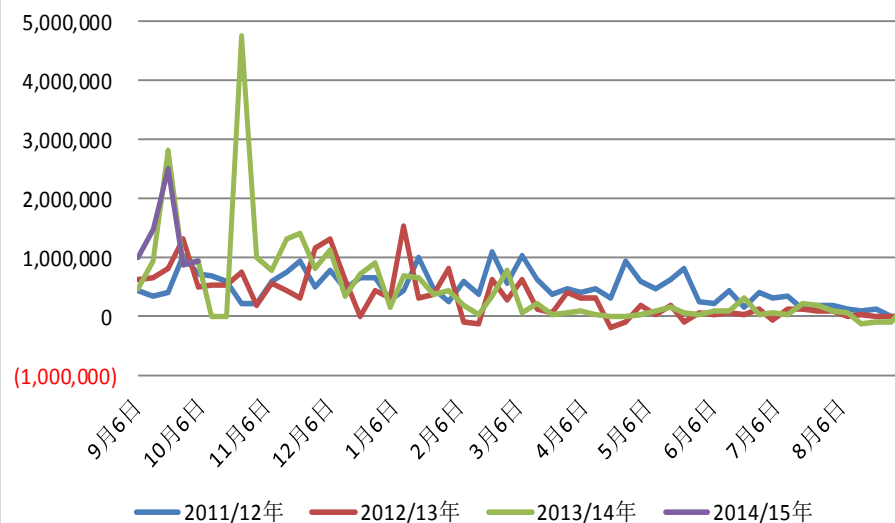
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位: 吨)



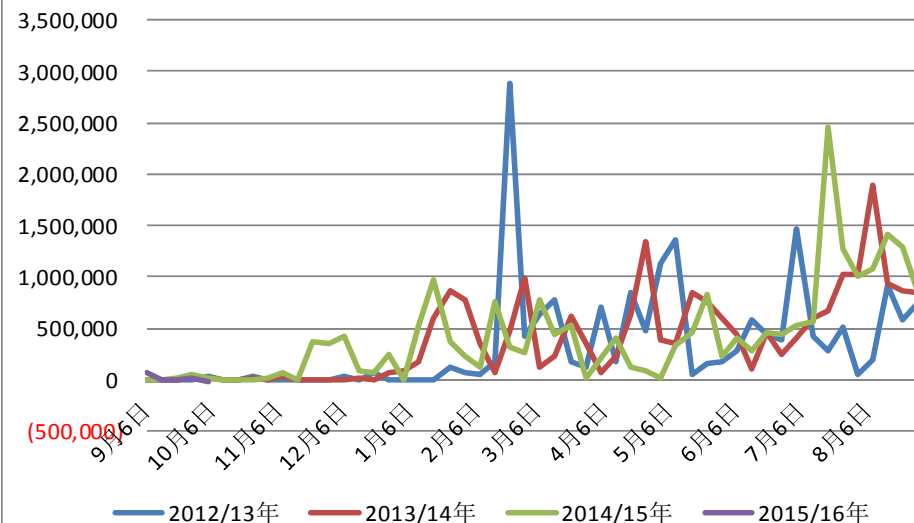
美豆累计销售 (单位: 吨)



美豆当前年度周度净销售 (单位: 吨)

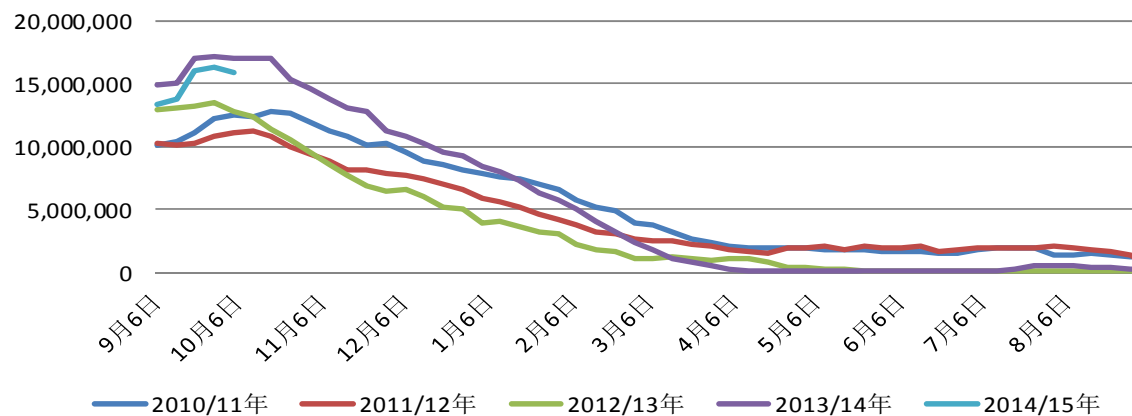


美国下一年度周度净销售 (单位: 吨)

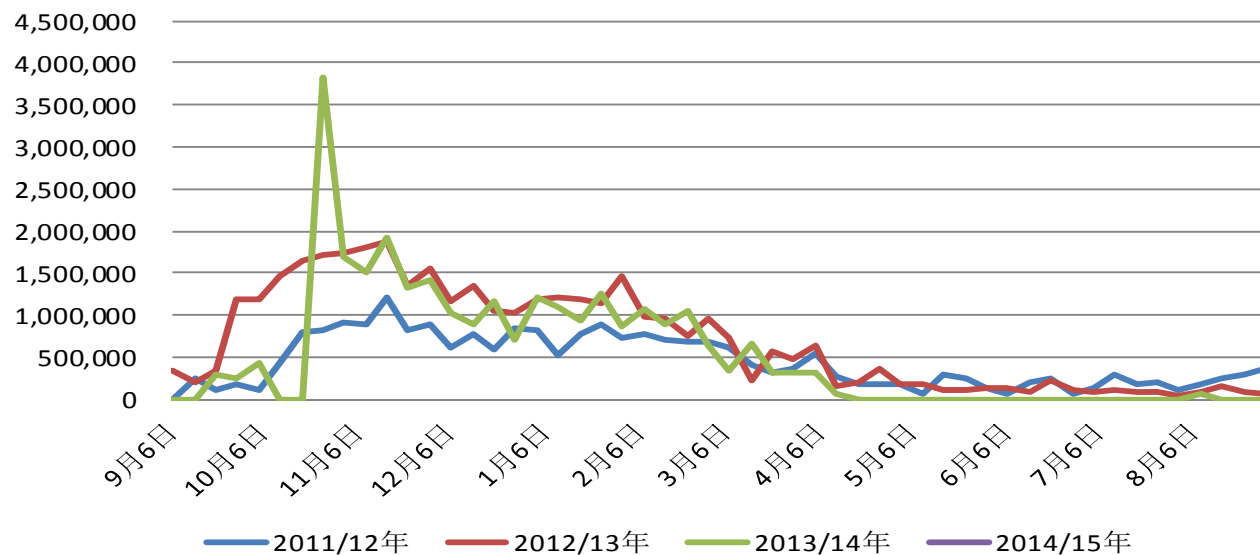


产业链情况：美国大豆周度销售至中国

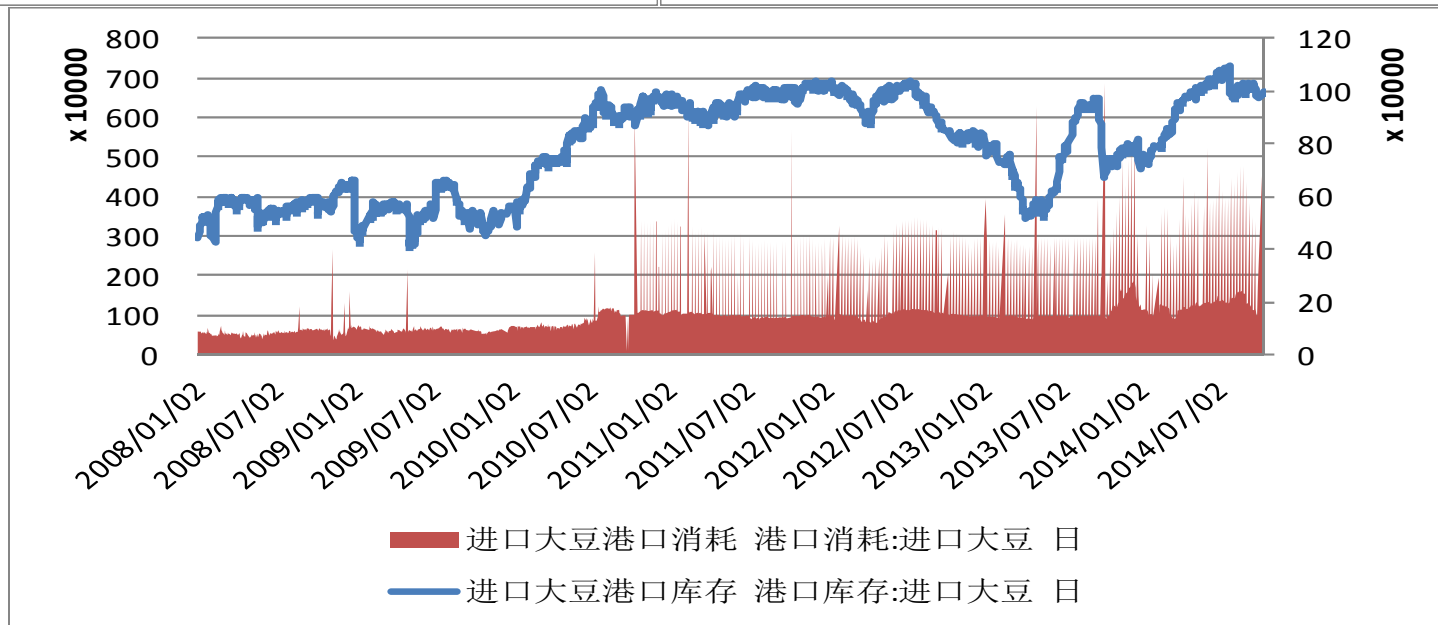
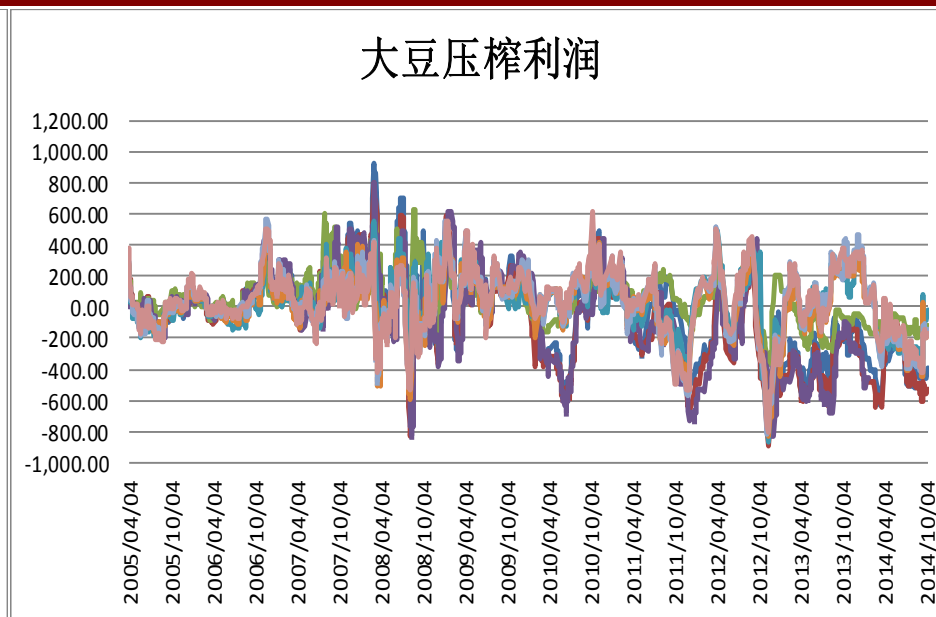
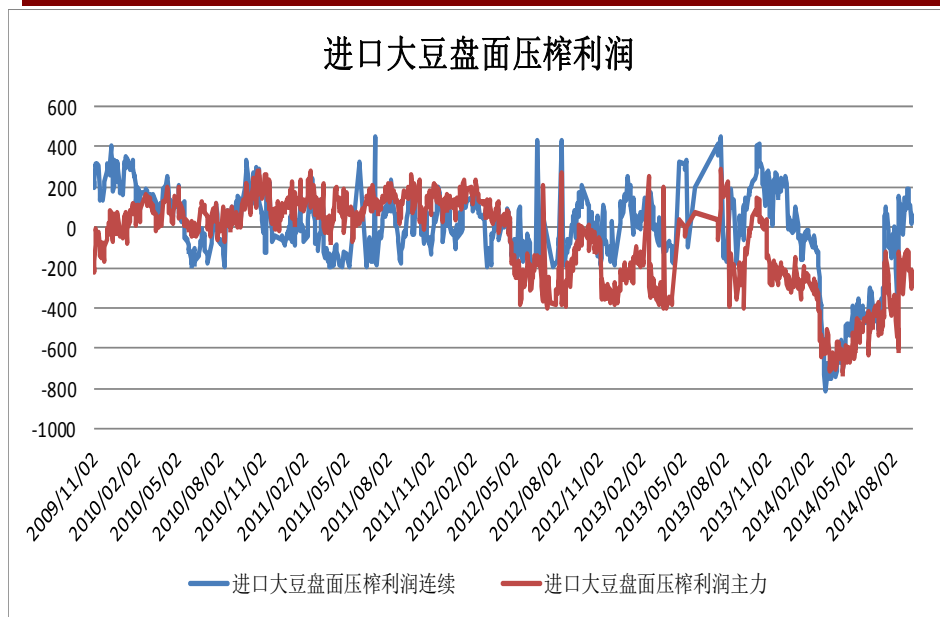
当前年度美国大豆未装船数量--至中国（单位：吨）



当前年度美国大豆净销售--至中国（单位：吨）

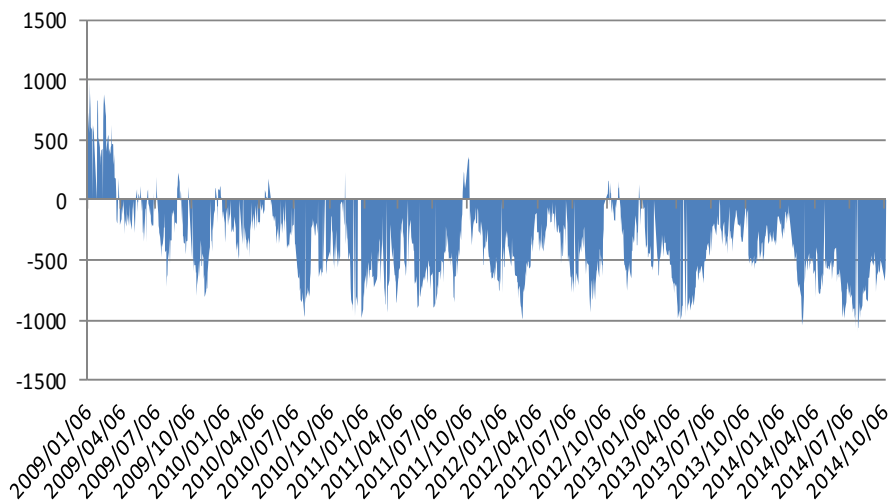


产业链情况：进口大豆盘面压榨利润持续好转

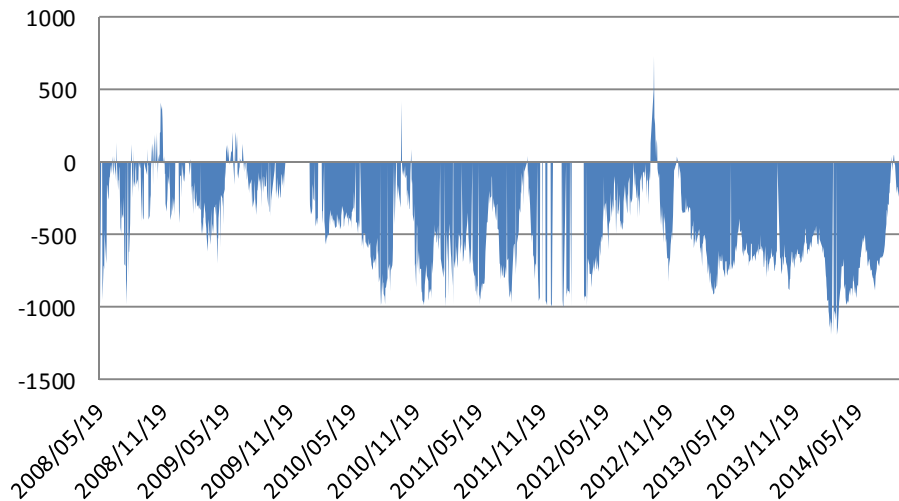


产业链情况：豆油、棕榈油内外价差继续缩小，棕榈油库存下降

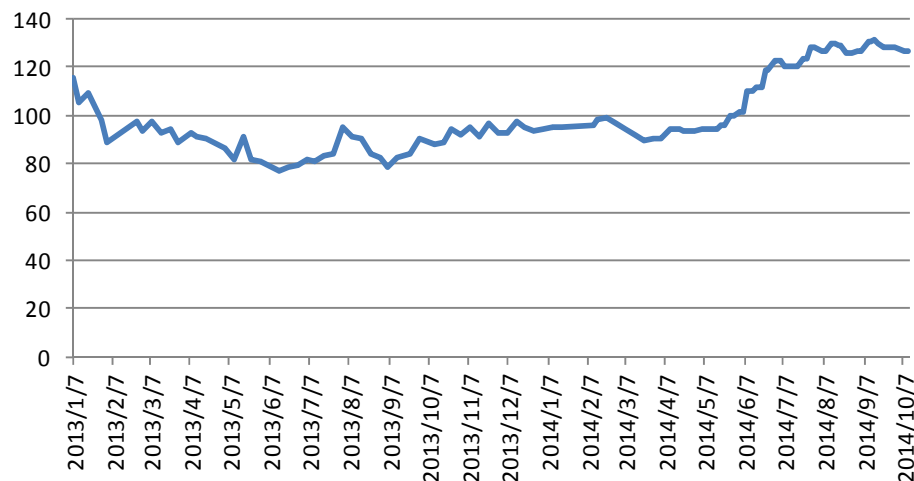
我国豆油价格内外价差



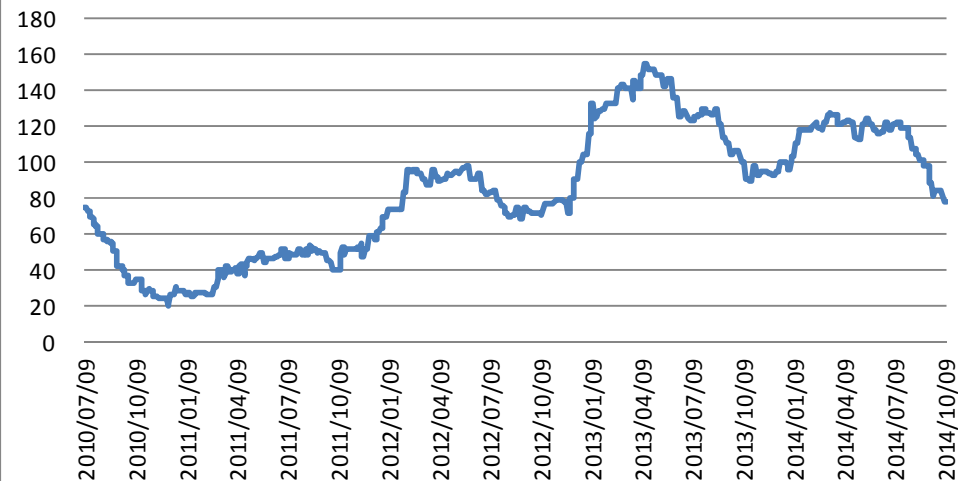
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

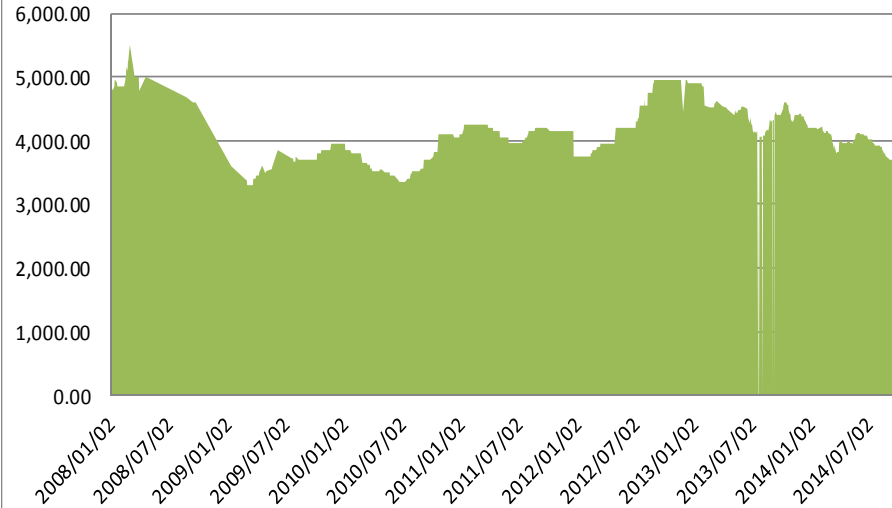


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

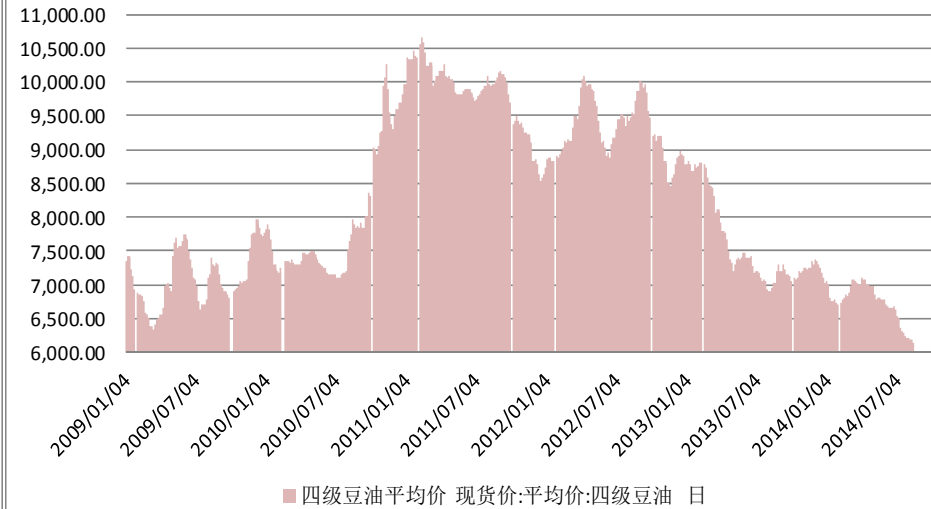


产业链情况：油脂现货价格弱势

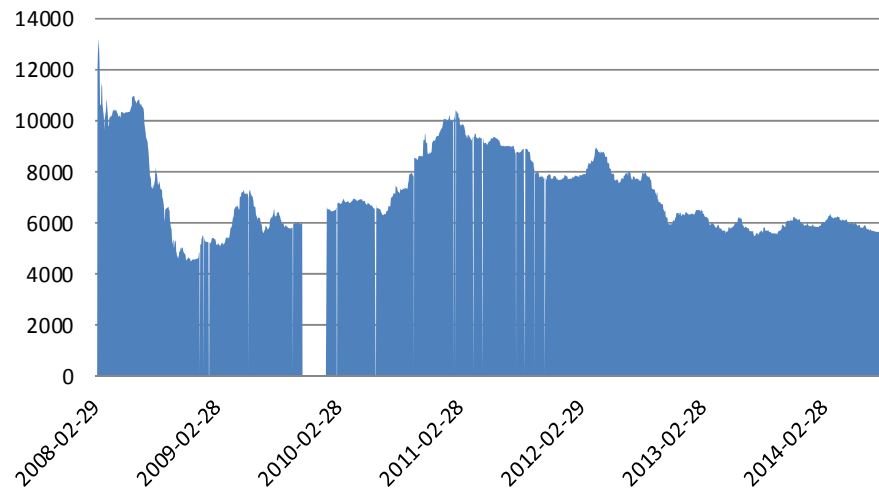
大豆港口分销价



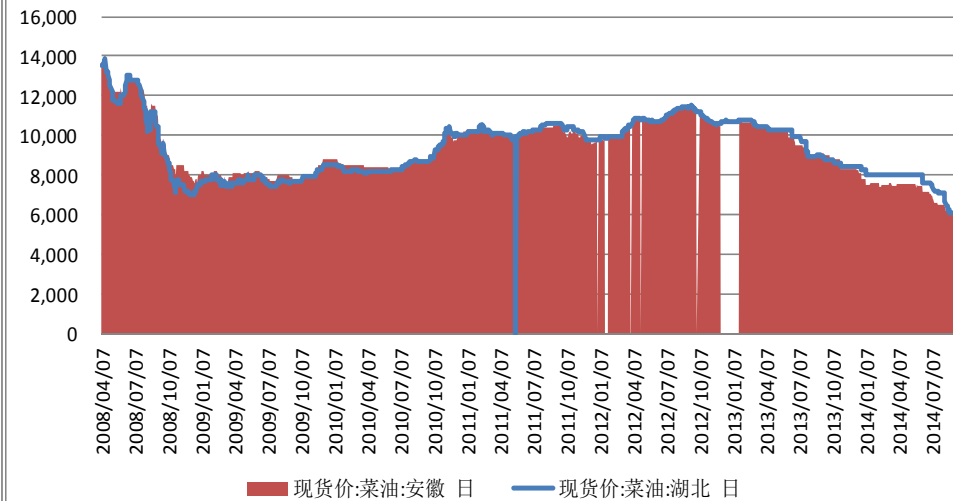
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

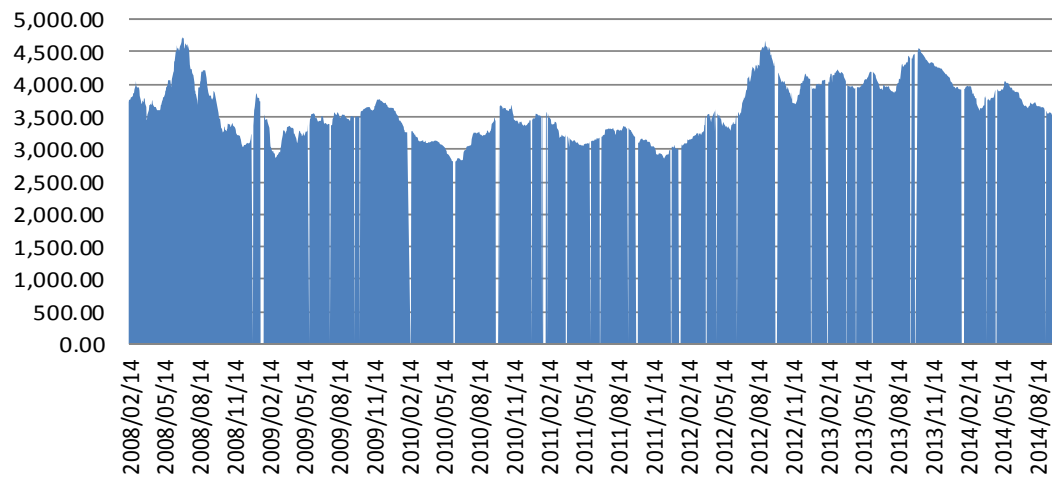


国内菜油现货价格

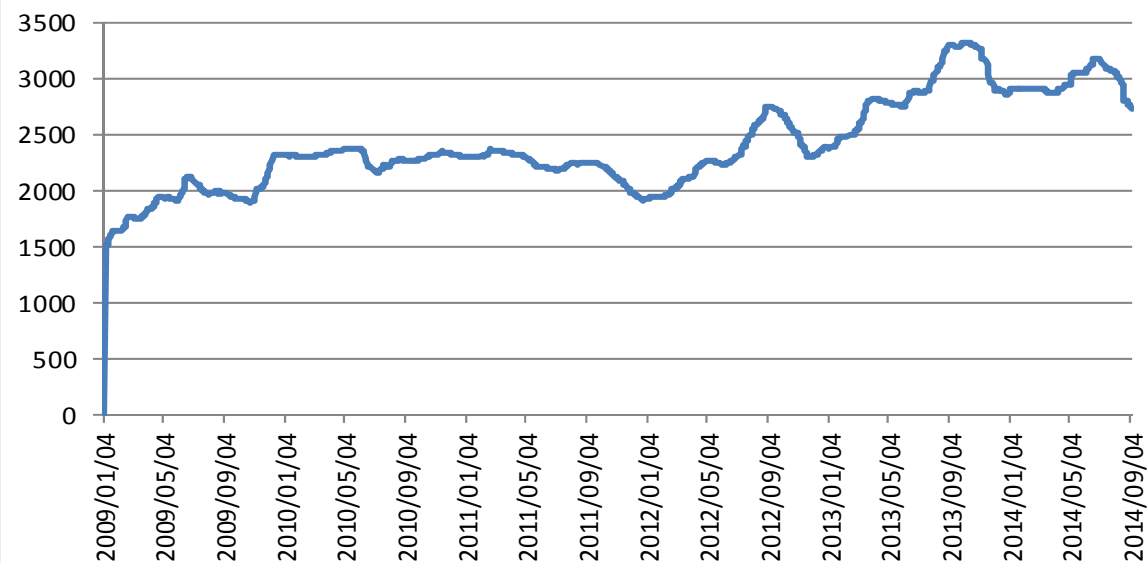


产业链情况：菜粕现货价格继续回调

豆粕现货均价

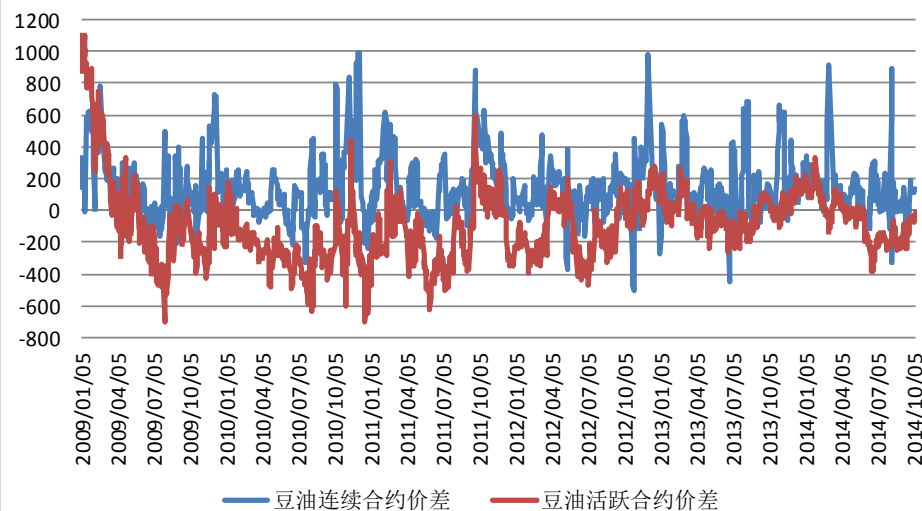


菜粕现货均价

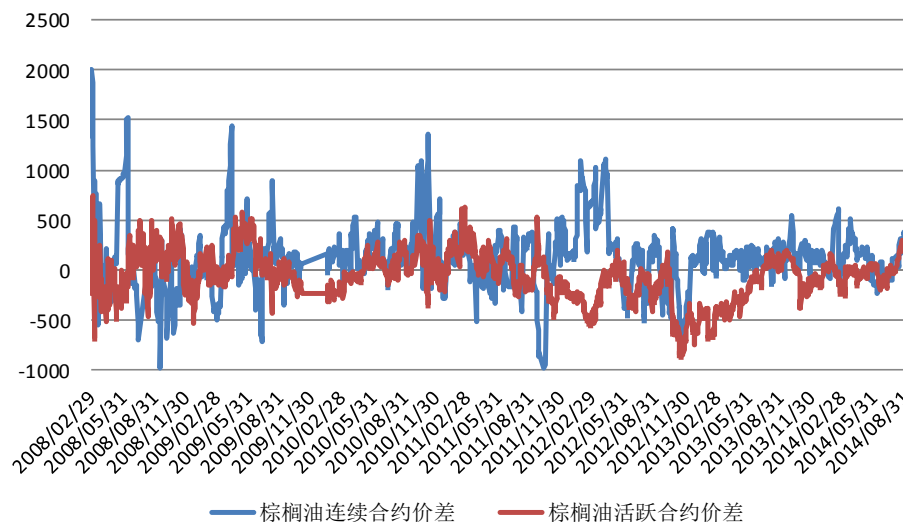


产业链情况：豆油现货贴水160左右，棕榈油现货升水200左右

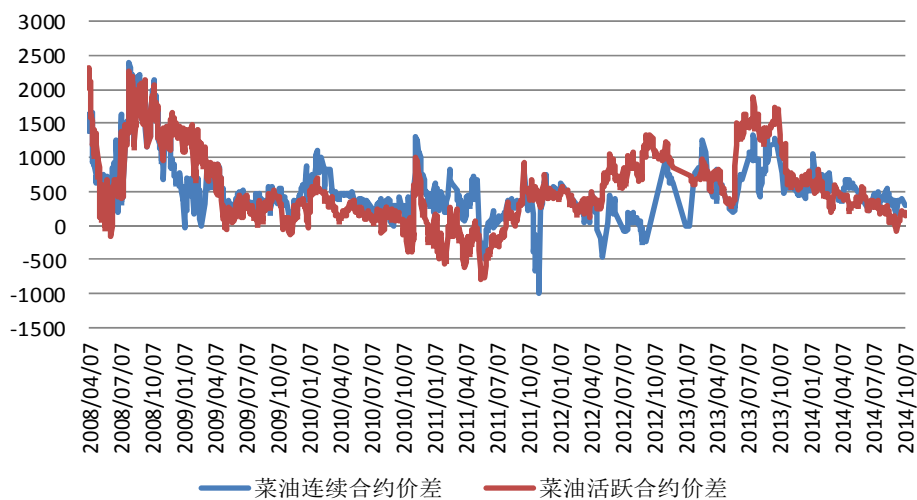
豆油期现价差



棕榈油期现价差

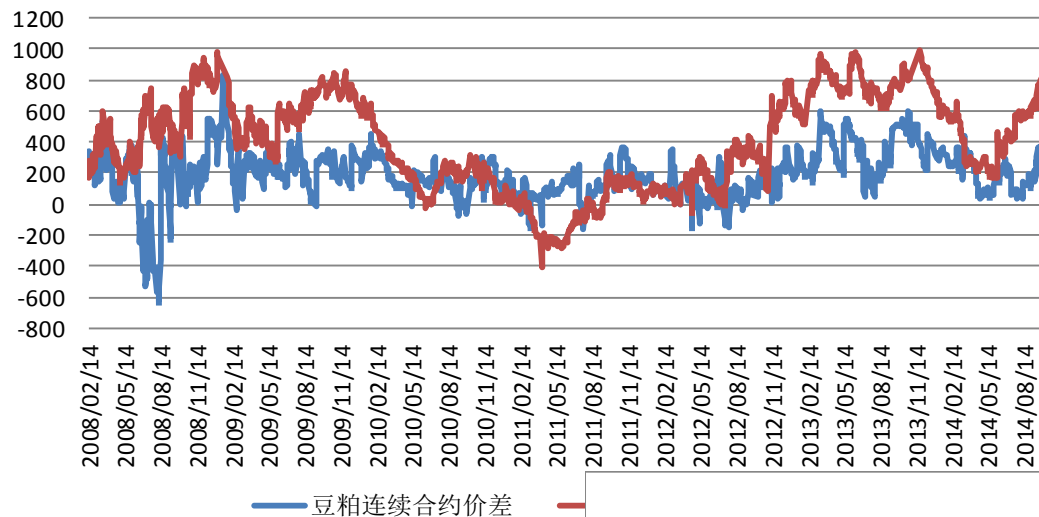


菜油期现价差

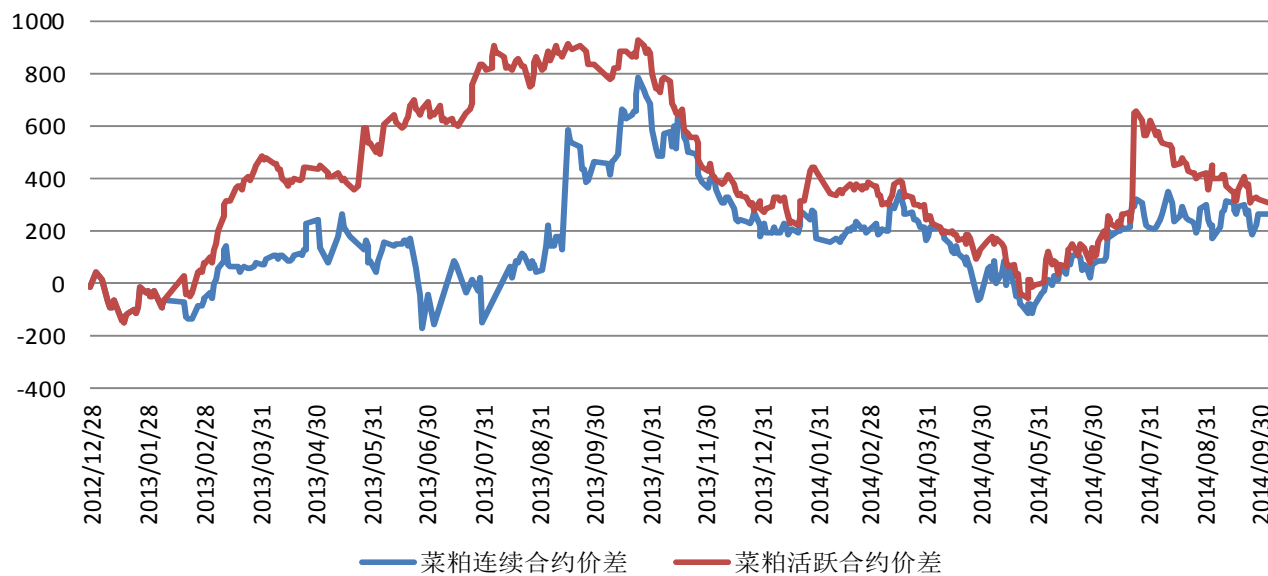


产业链情况：豆粕基差扩大，菜粕基差缩小

豆粕期现价差走势

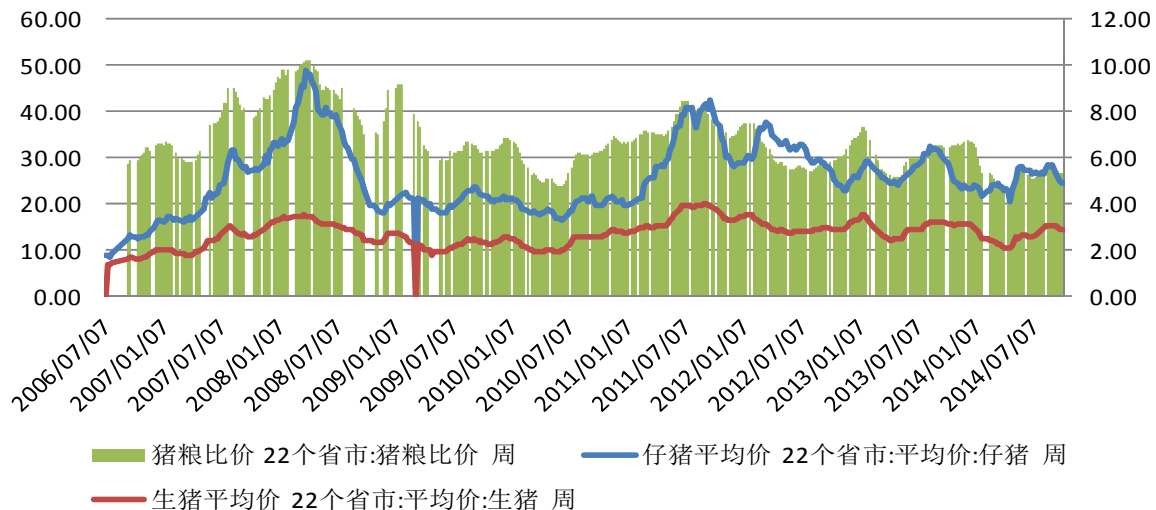


菜粕期现价差

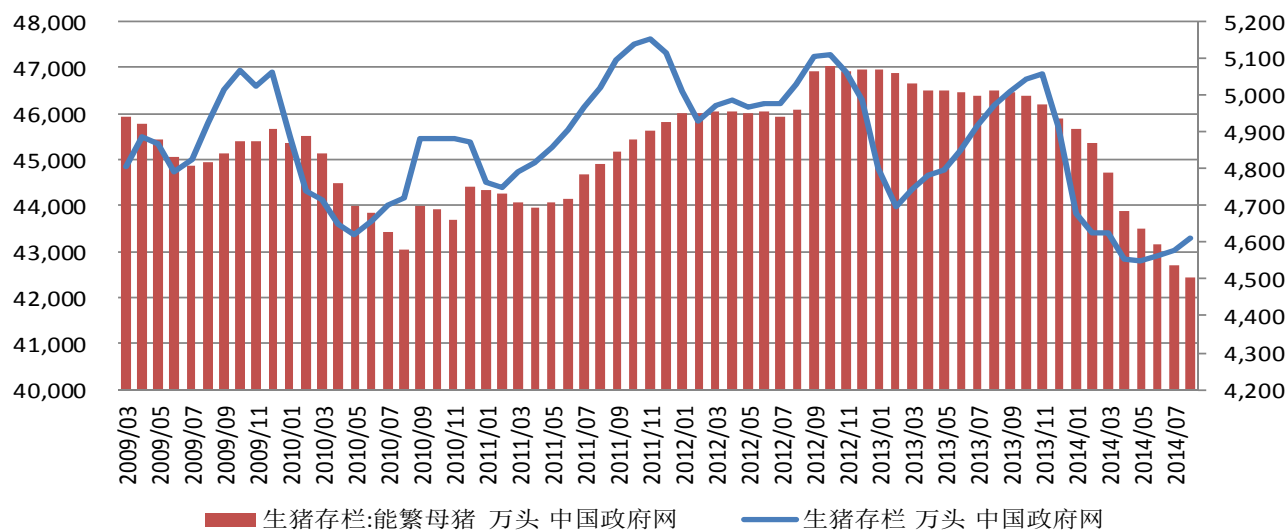


产业链情况：生猪存栏逐步回升，猪粮比价好转

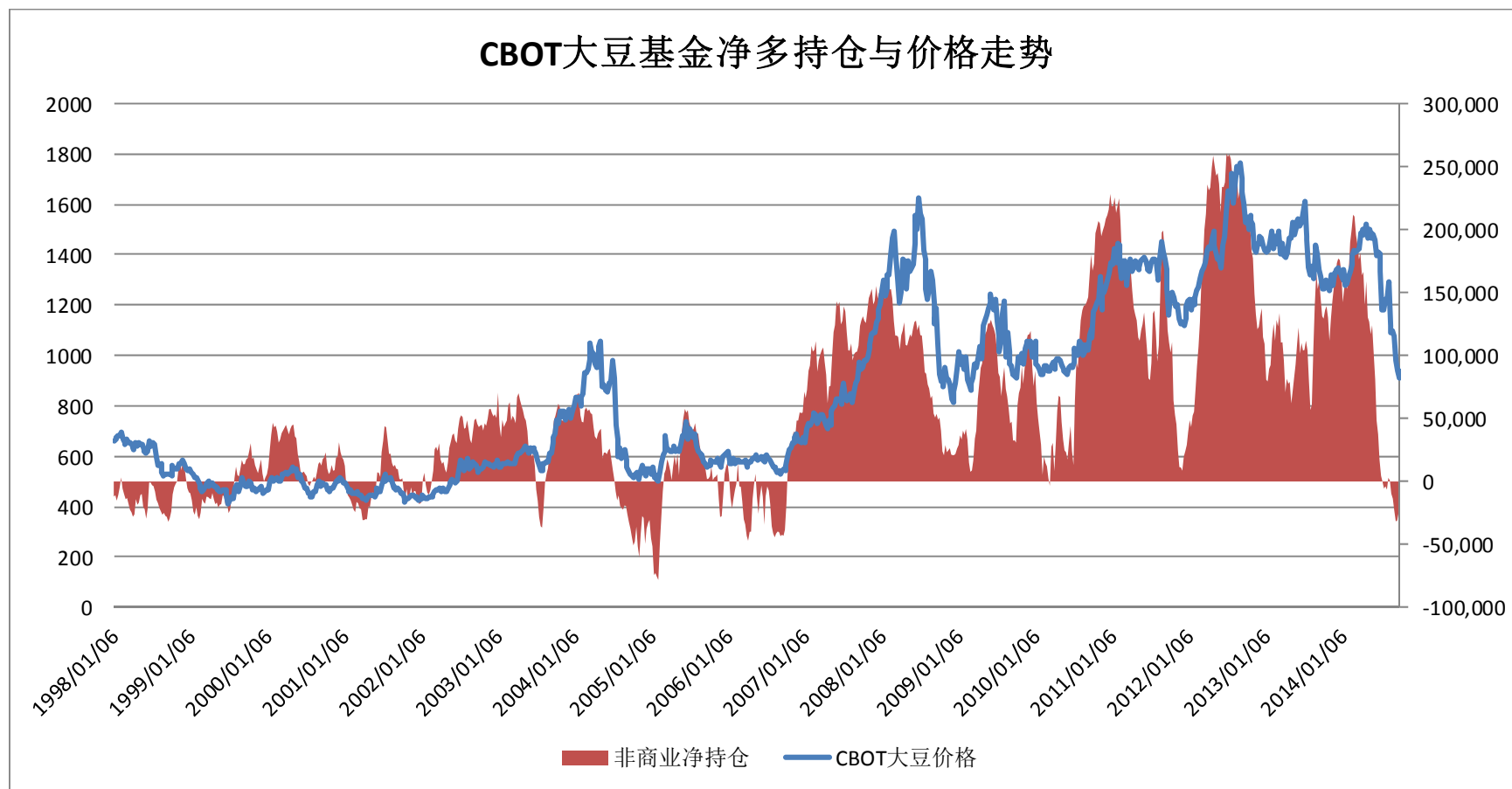
我国生猪价格及猪粮比



我国生猪存栏

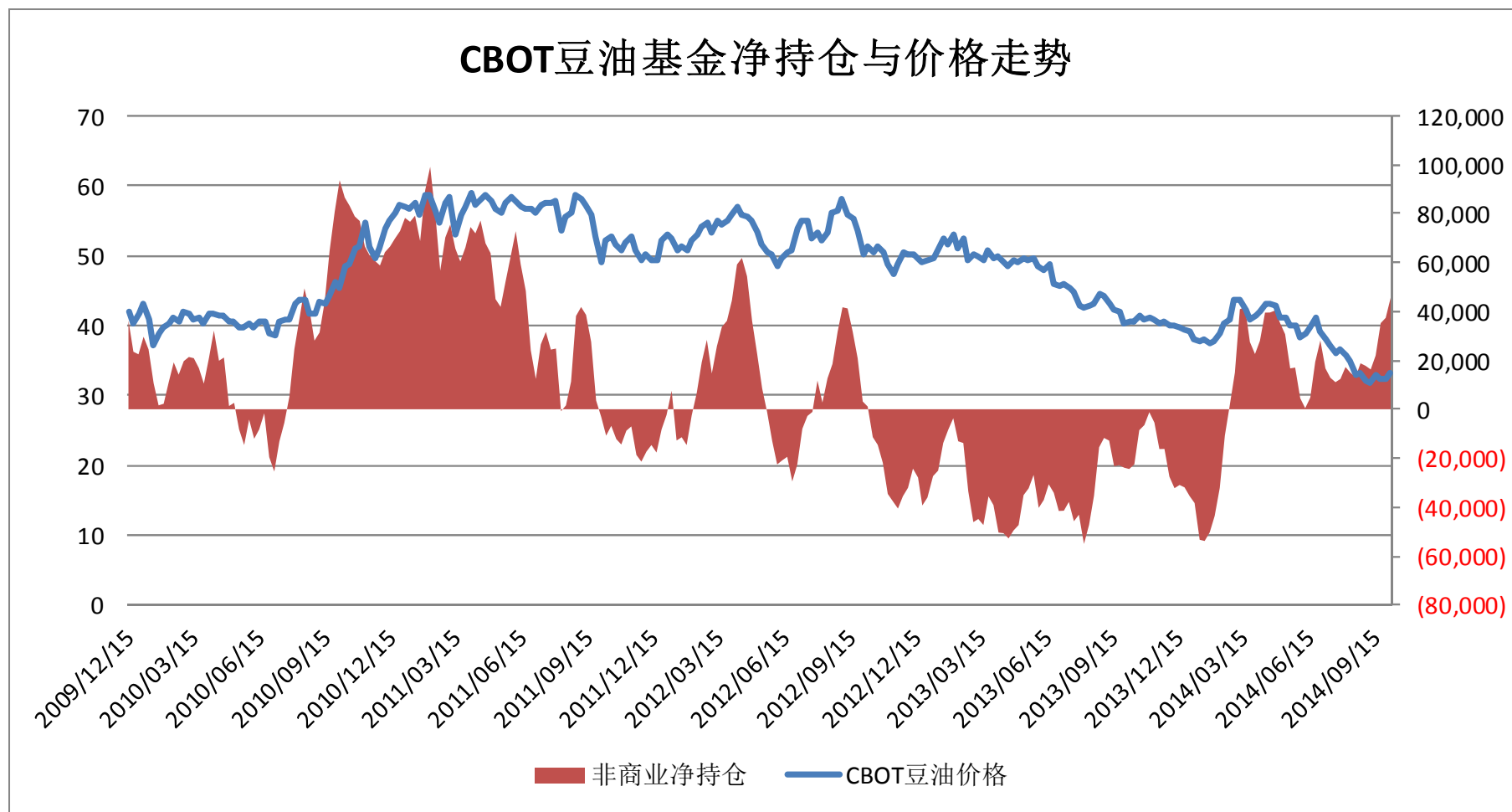


资金情况：截至10月07日当周，大豆基金净空持仓继续减少



截至10月07日，大豆总持仓78.2万手，较上周增加7,912手，基金净空持仓16,171手，较上周减少8,195万手。

资金情况：截至10月07日当周，豆油净多持仓增加



截至10月07日，豆油总持仓37.97万手，较上周增加1,784手，基金净多持仓4,57万手，较上周增加8,380手。

技术分析：以下均从周K线分析

CBOT大豆指数在910附近
获得一定支撑反弹。

CBOT豆油指数下方支撑
在30附近，目前在低位整理。



技术分析:

BMD棕榈油短线反弹。

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豆粕从周线看依然处于下跌趋势中，关注前低支撑。



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 !