

油脂油料周报—豆类油脂趋势向下

油脂油料市场周度运行情况（10月13日-10月17日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	931.2	987.6	924.8	961.2	1.22%	3.22%
BMD棕榈油	2194	2203	2111	2149	0.18%	-2.05%
DCE豆油	5934	6008	5808	5824	0.27%	-1.68%
DCE豆粕	2827	2937	2811	2918	0.89%	3.22%
DCE棕榈油	5244	5318	5168	5198	-0.23%	-0.88%
CZCE菜粕	2085	2206	2069	2184	-1.09%	4.75%
CZCE郑油	5992	6072	5924	5944	-0.03%	-0.83%

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：本周受到美国大豆主产区降雨的影响，美豆收获有所推迟，市场出现一定反弹。近两月大豆进口到港数量下降，国内市场油厂库存压力较小，企业开工比例偏低，豆粕库存较少，企业挺价意愿较强，市场价格出现了一定幅度的反弹。但是从下游来看，国内养殖行业依然没有明显起色，豆粕需求谨慎，考虑到南美市场产量增加，未来豆类市场依然存在较大压力，短期反弹很难改变长期弱势。关注南美市场播种进程，该因素在未来一段时间将影响市场走势。

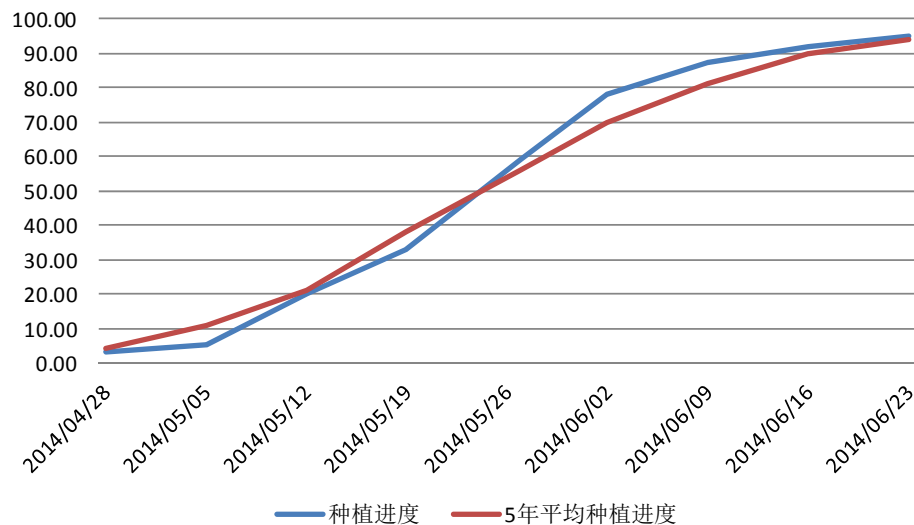
从资金面看：截至10月14日当周，CFTC大豆净空持仓继续减少至7088手，净空持仓数量连续四周下降，市场出现一定分歧。CFTC豆油净多持仓47382手，连续五周增加。

从技术上看：CBOT大豆、豆油保持向下趋势未变。BMD棕榈油长期均线依然向下。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、菜粕短期反弹之后市场持续性有限，长期趋势向下。

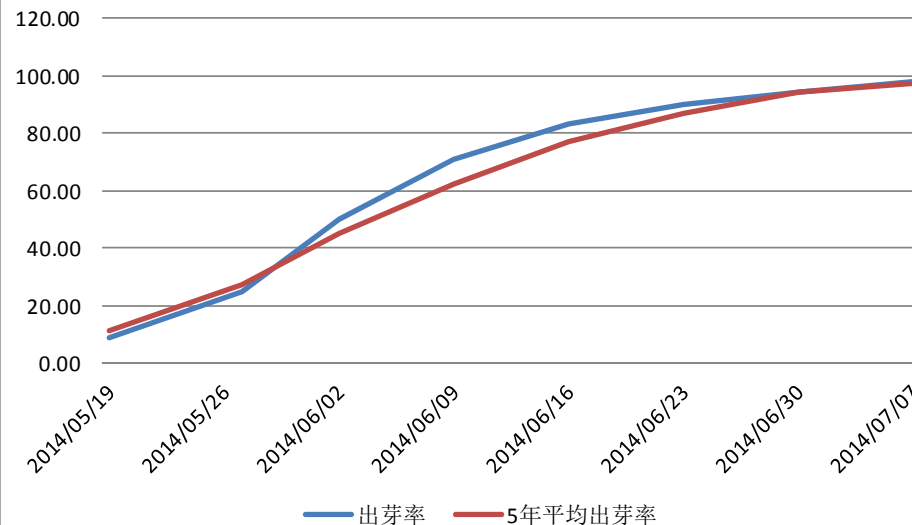
综合而言：植物油基本面长期利空因素仍影响市场，植物油难见翻转，建议前期高位空单可持有，短线者则呈震荡思路。豆粕、菜粕保持空头思路操作。

产业链情况：美国大豆种植

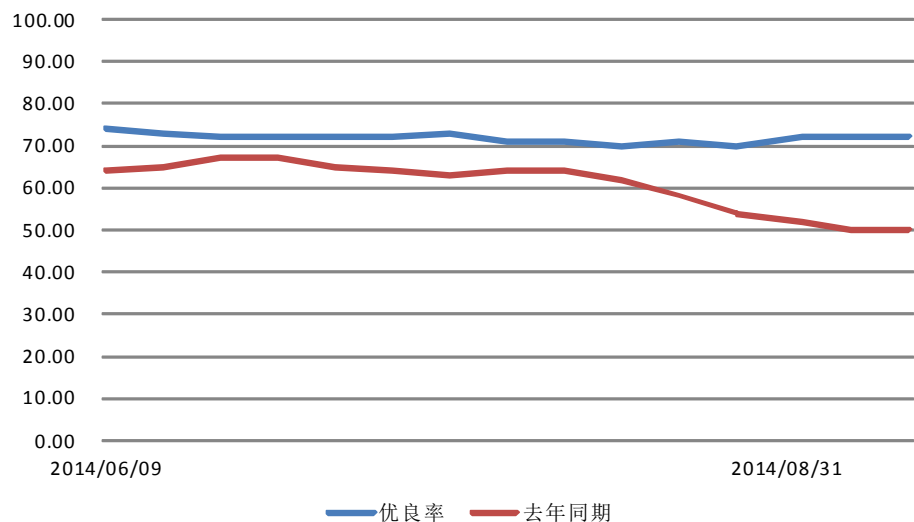
美国2014/15年度大豆种植进度



美国2014/15年度大豆出芽率

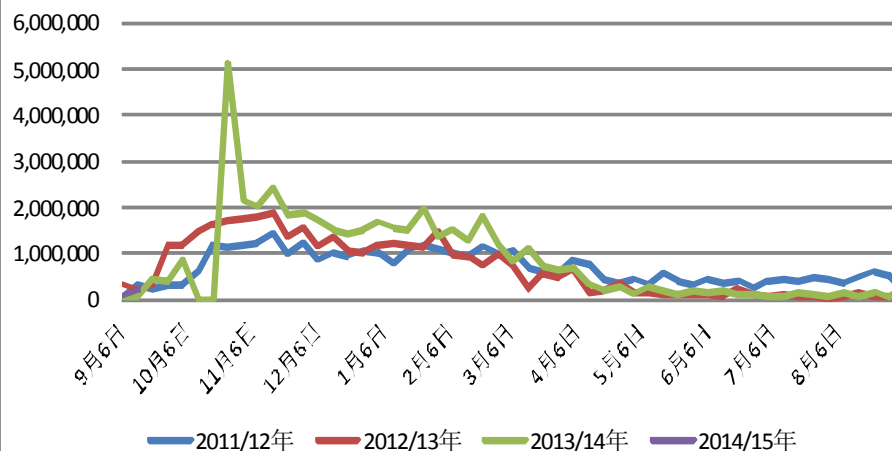


美国2014/15年度大豆优良率

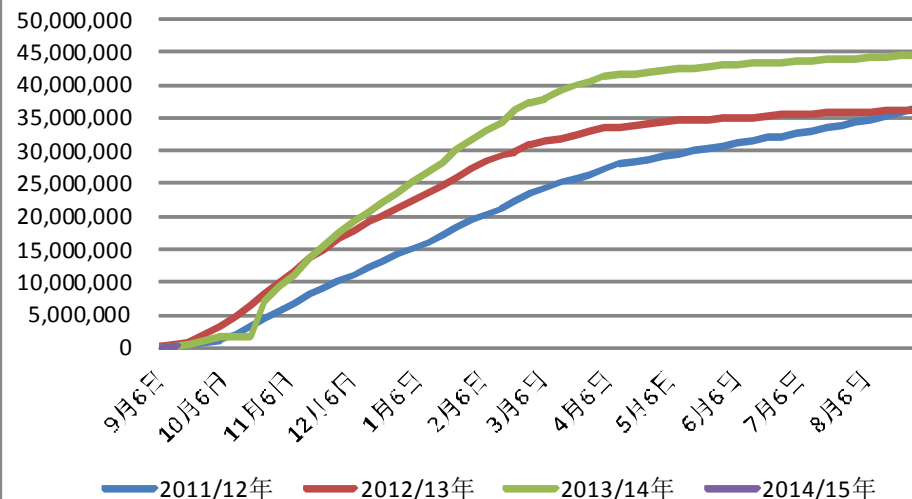


产业链情况：美国大豆周度销售

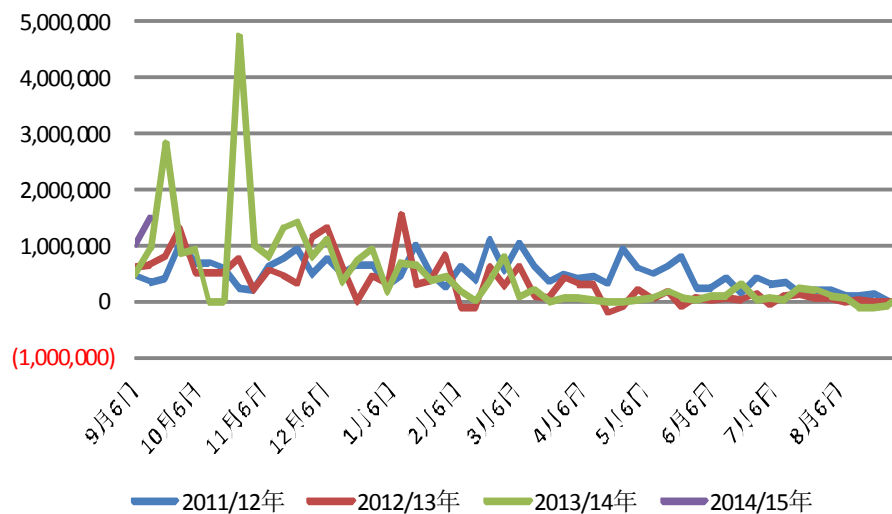
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位: 吨)



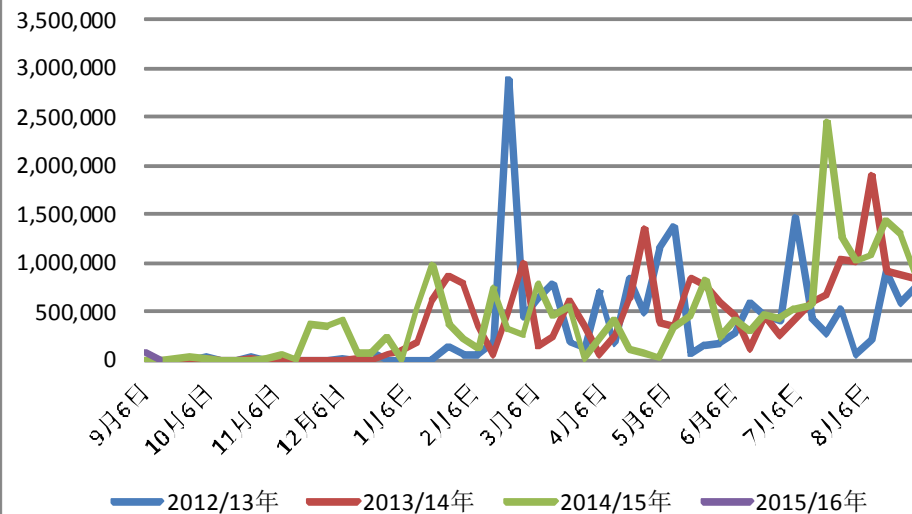
美豆累计销售 (单位: 吨)



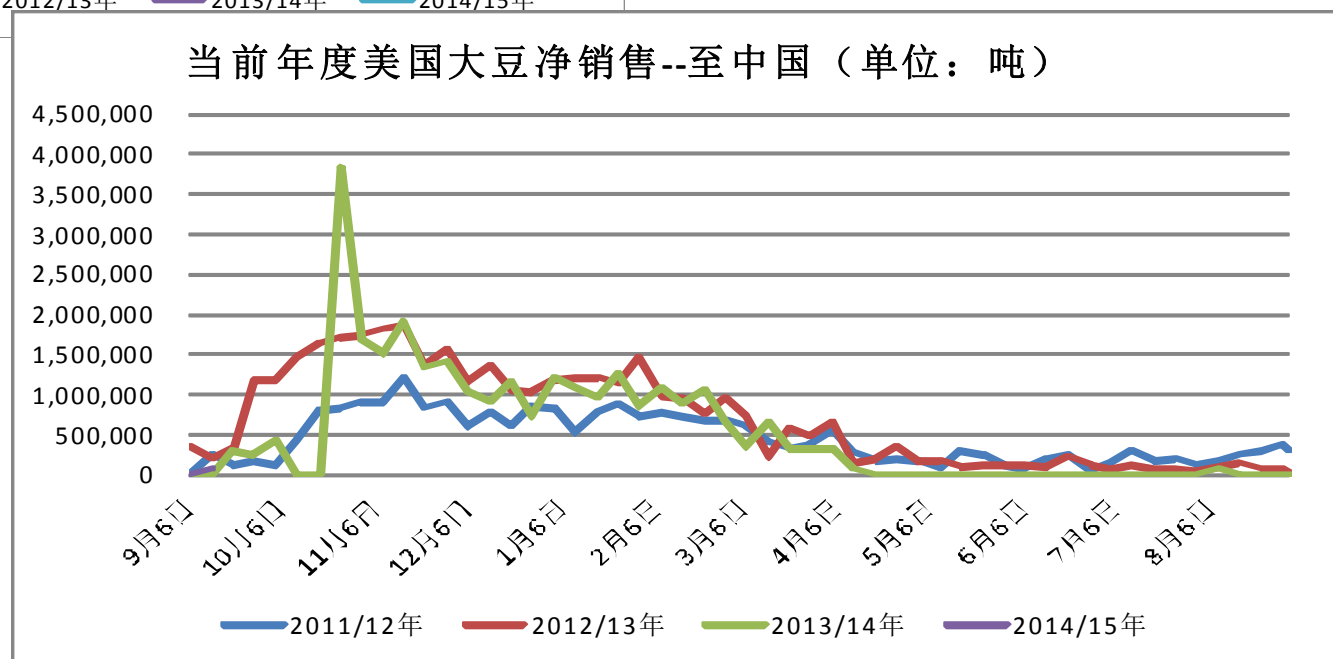
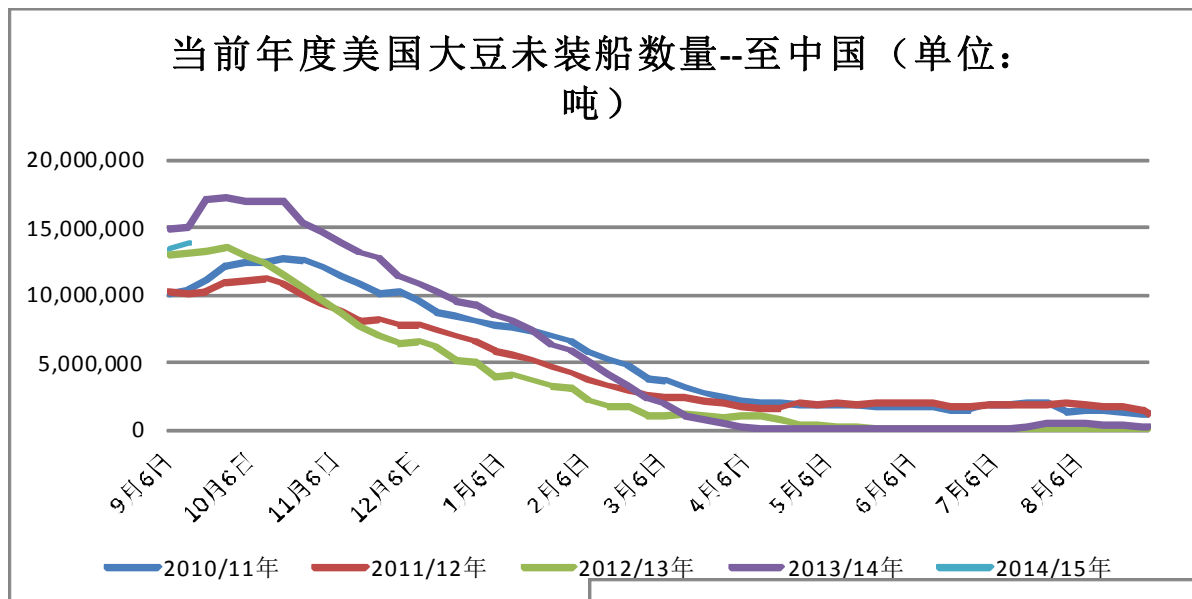
美豆当前年度周度净销售 (单位: 吨)



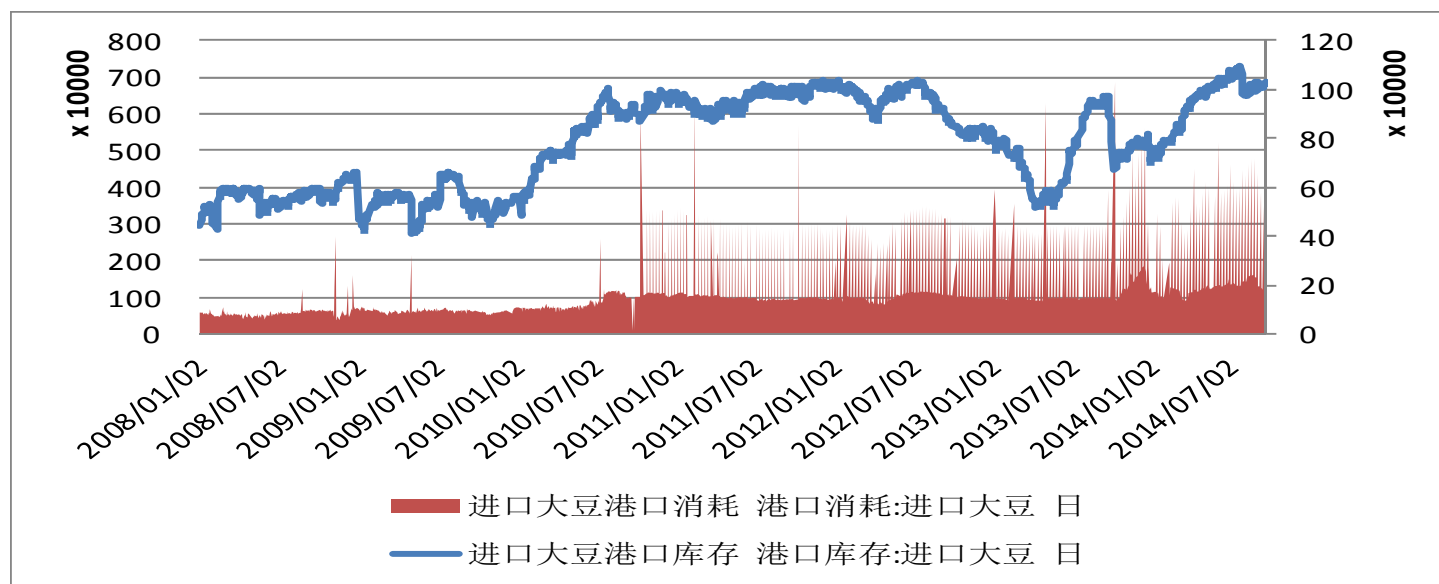
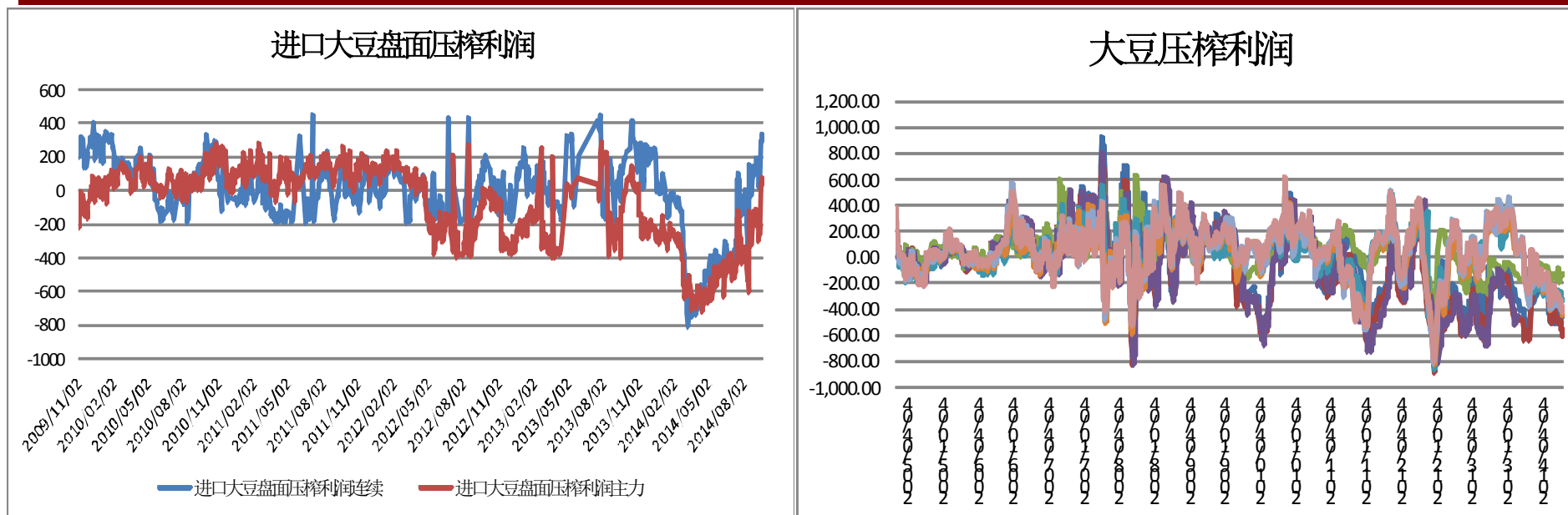
美国下一年度周度净销售 (单位: 吨)



产业链情况：美国大豆周度销售至中国

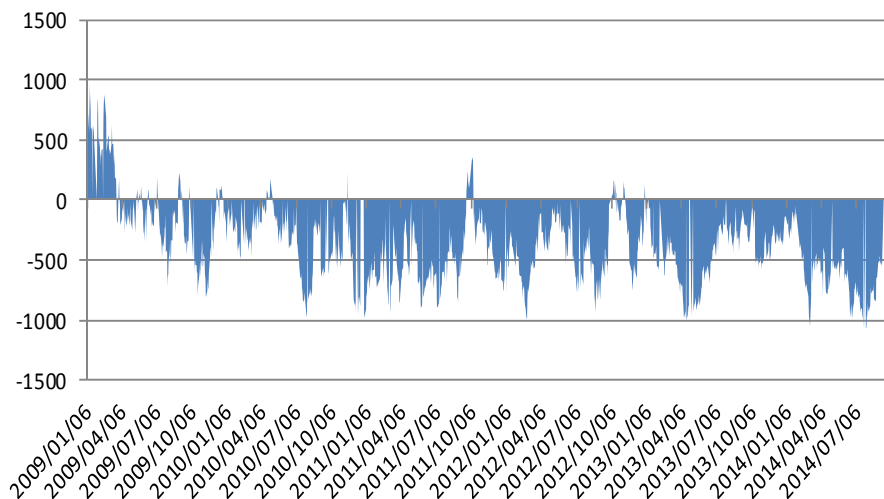


产业链情况：进口大豆远月压榨利润较好

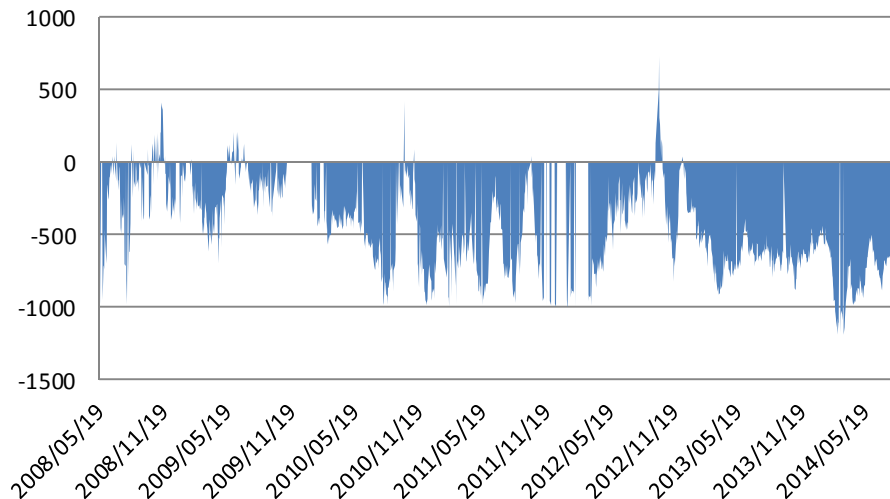


产业链情况：豆油、棕榈油内外价差继续缩小，棕榈油库存下降

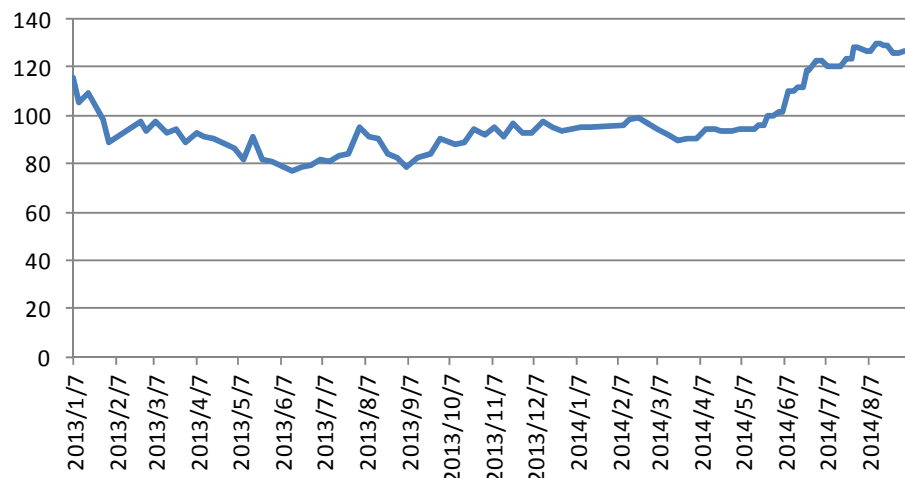
我国豆油价格内外价差



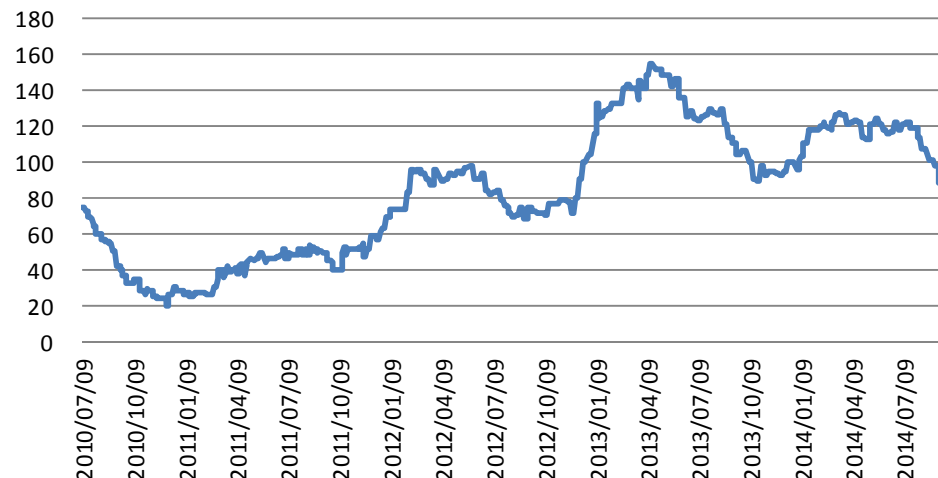
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

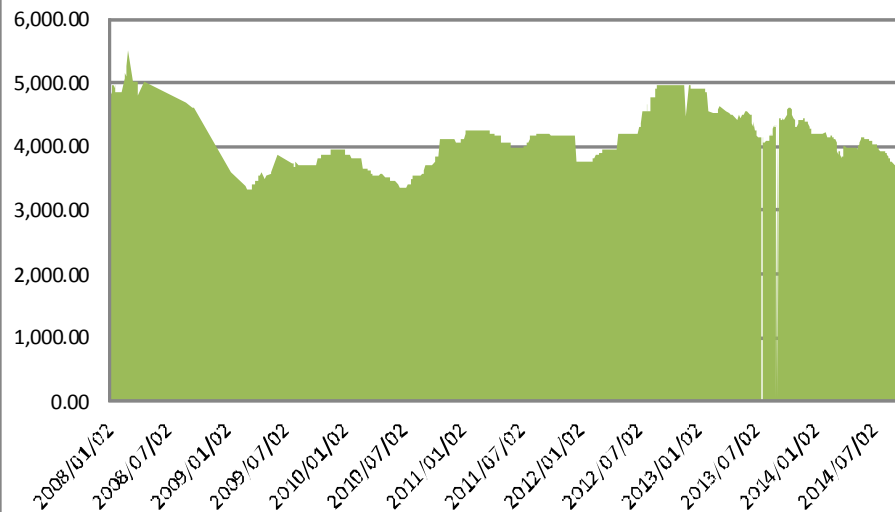


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

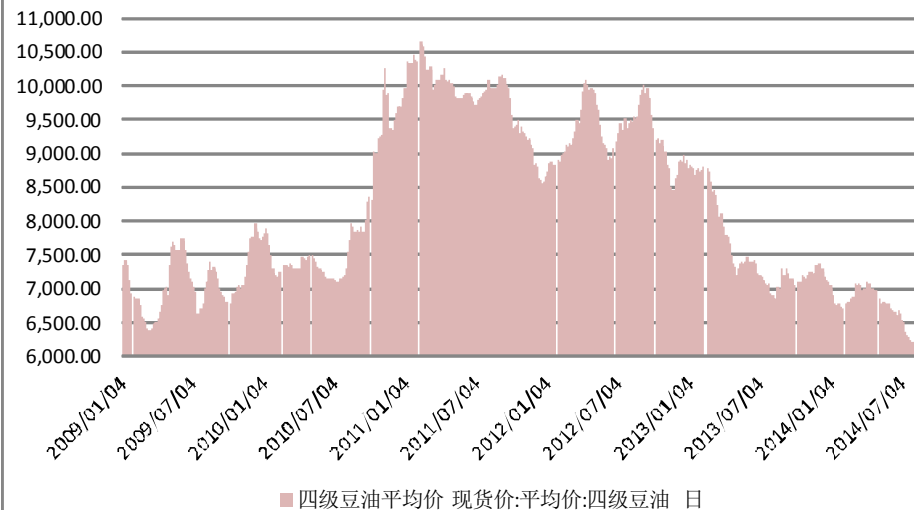


产业链情况：油脂现货价格弱势

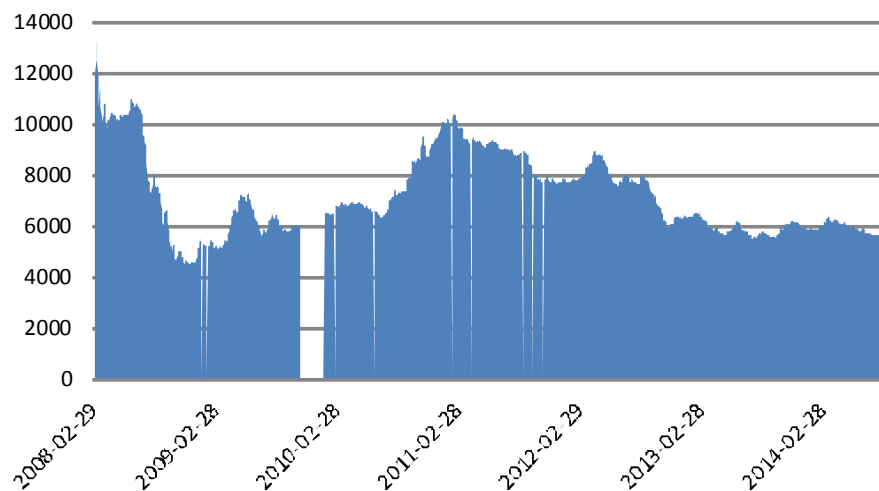
大豆港口分销价



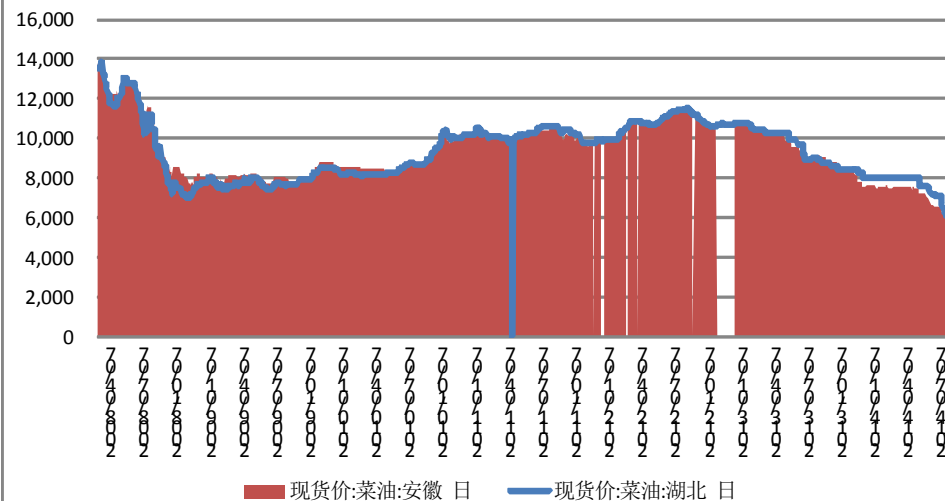
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

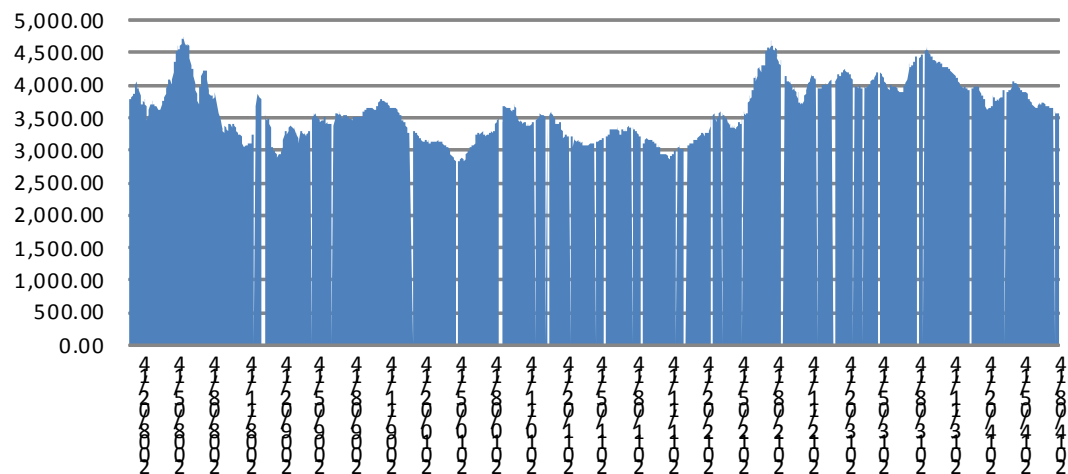


国内菜油现货价格

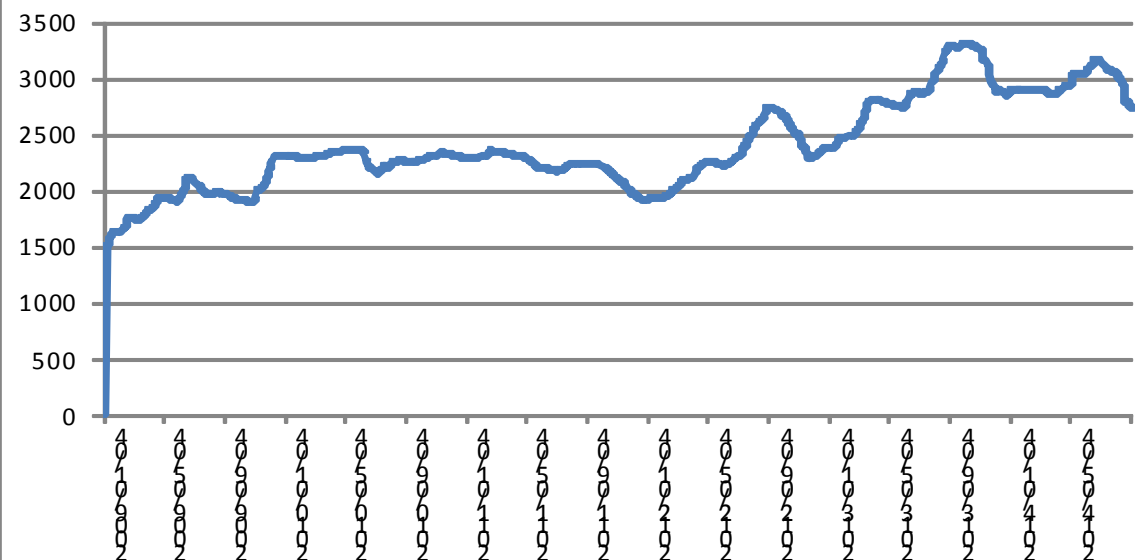


产业链情况：菜粕现货价格短期反弹

豆粕现货平均价

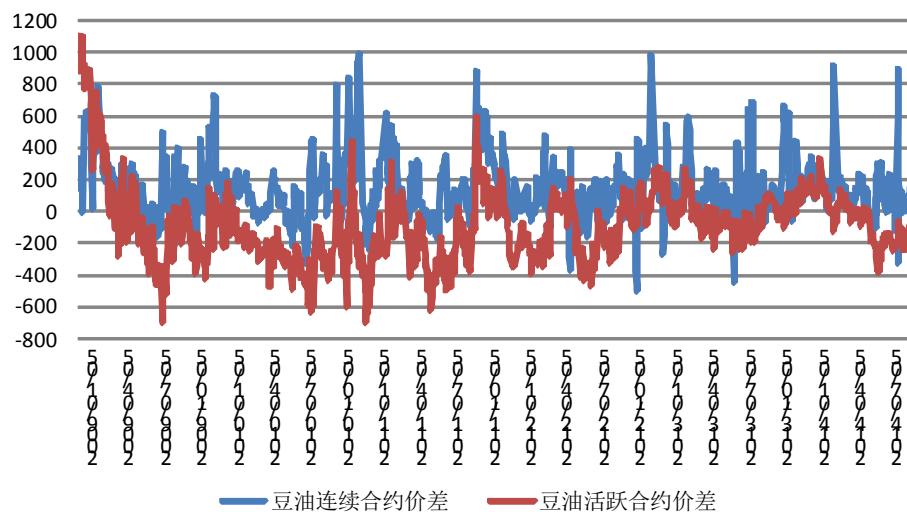


菜粕现货平均价

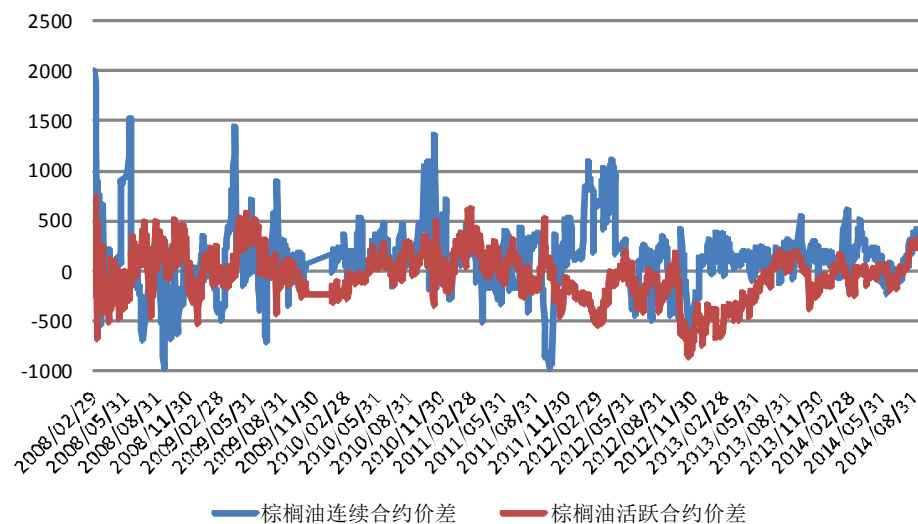


产业链情况：豆油现货升水160左右，棕榈油现货升水400左右

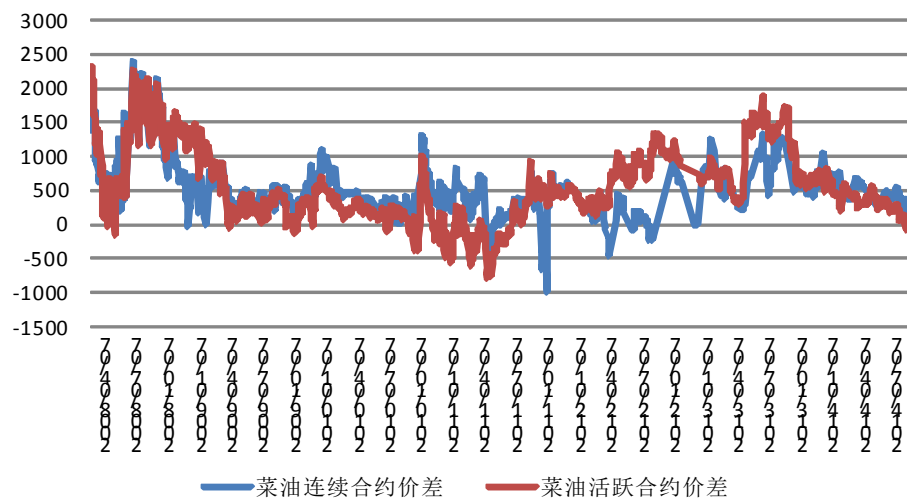
豆油期现价差



棕榈油期现价差

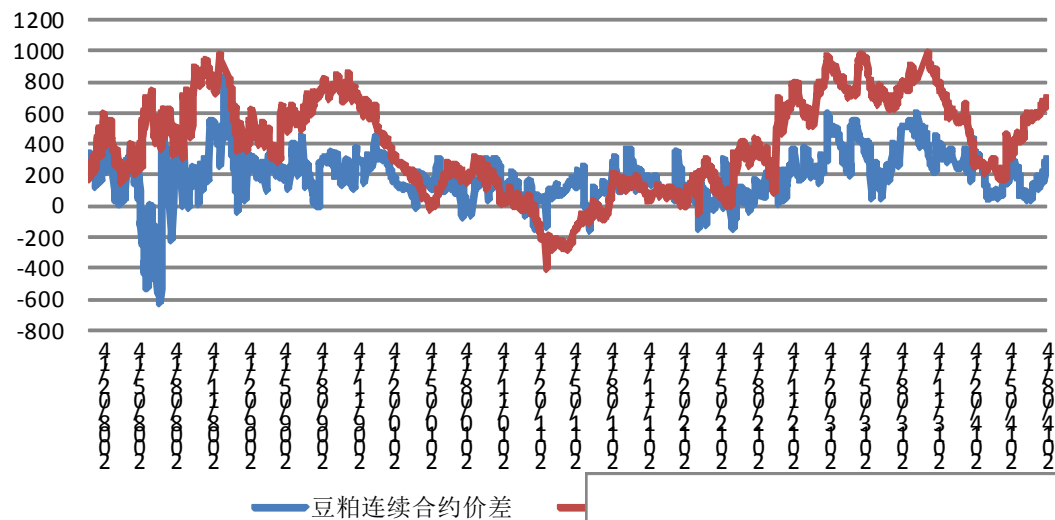


菜油期现价差



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

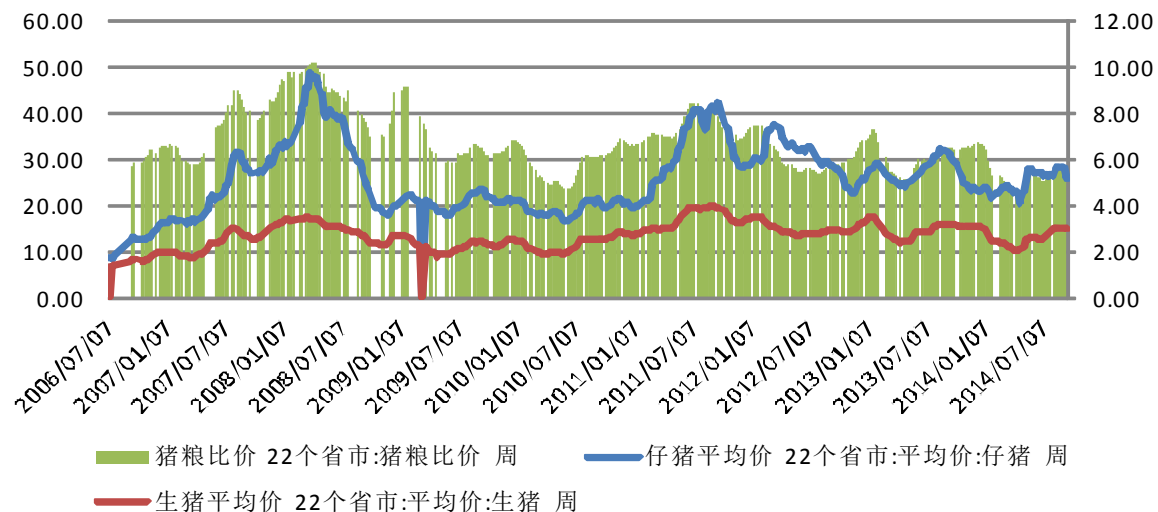


菜粕期现价差

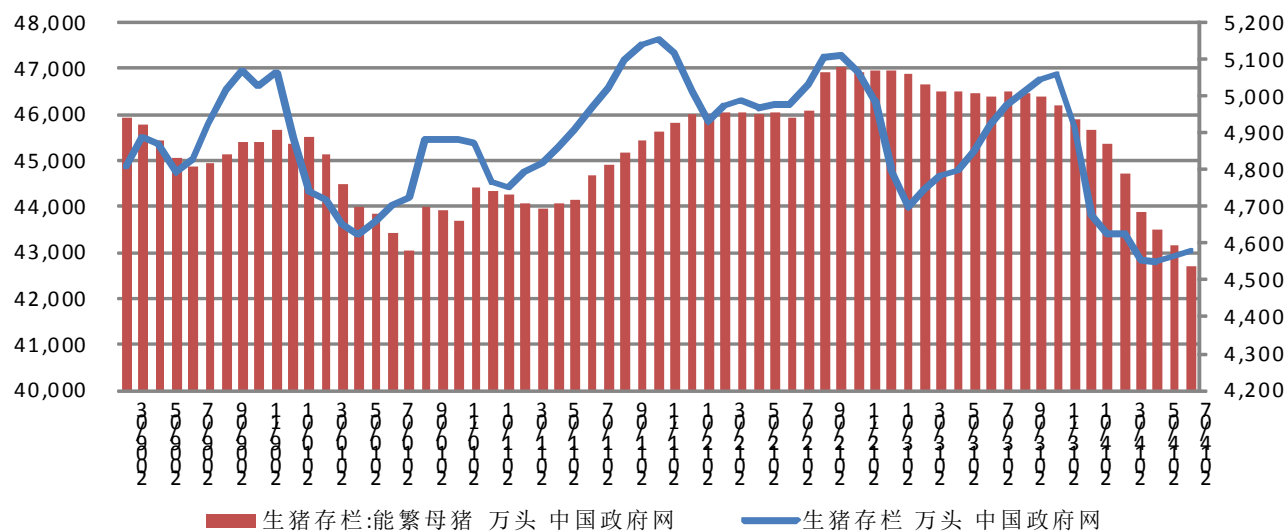


产业链情况：生猪存栏回升缓慢，猪粮比依然低于6

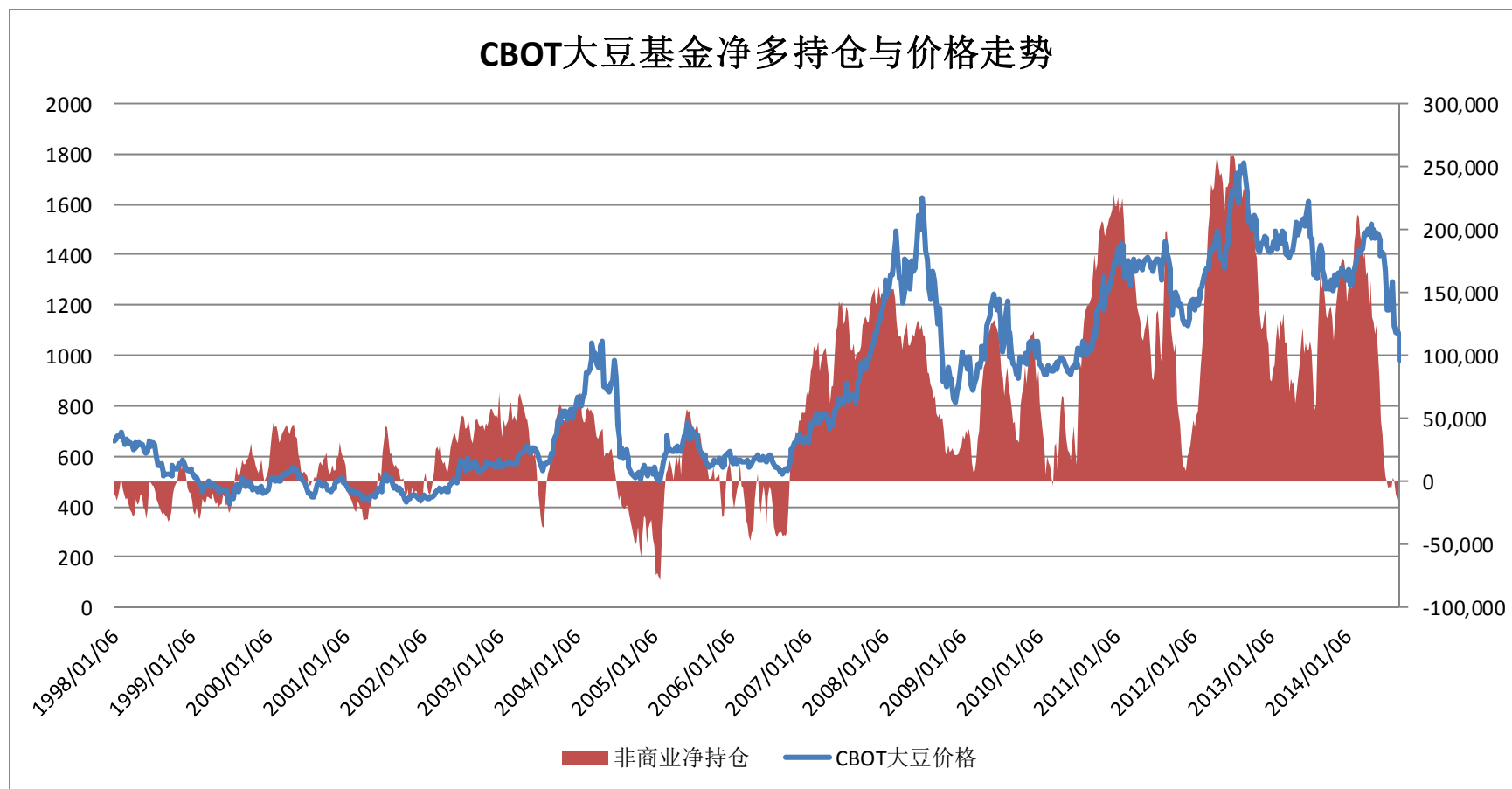
我国生猪价格及猪粮比



我国生猪存栏

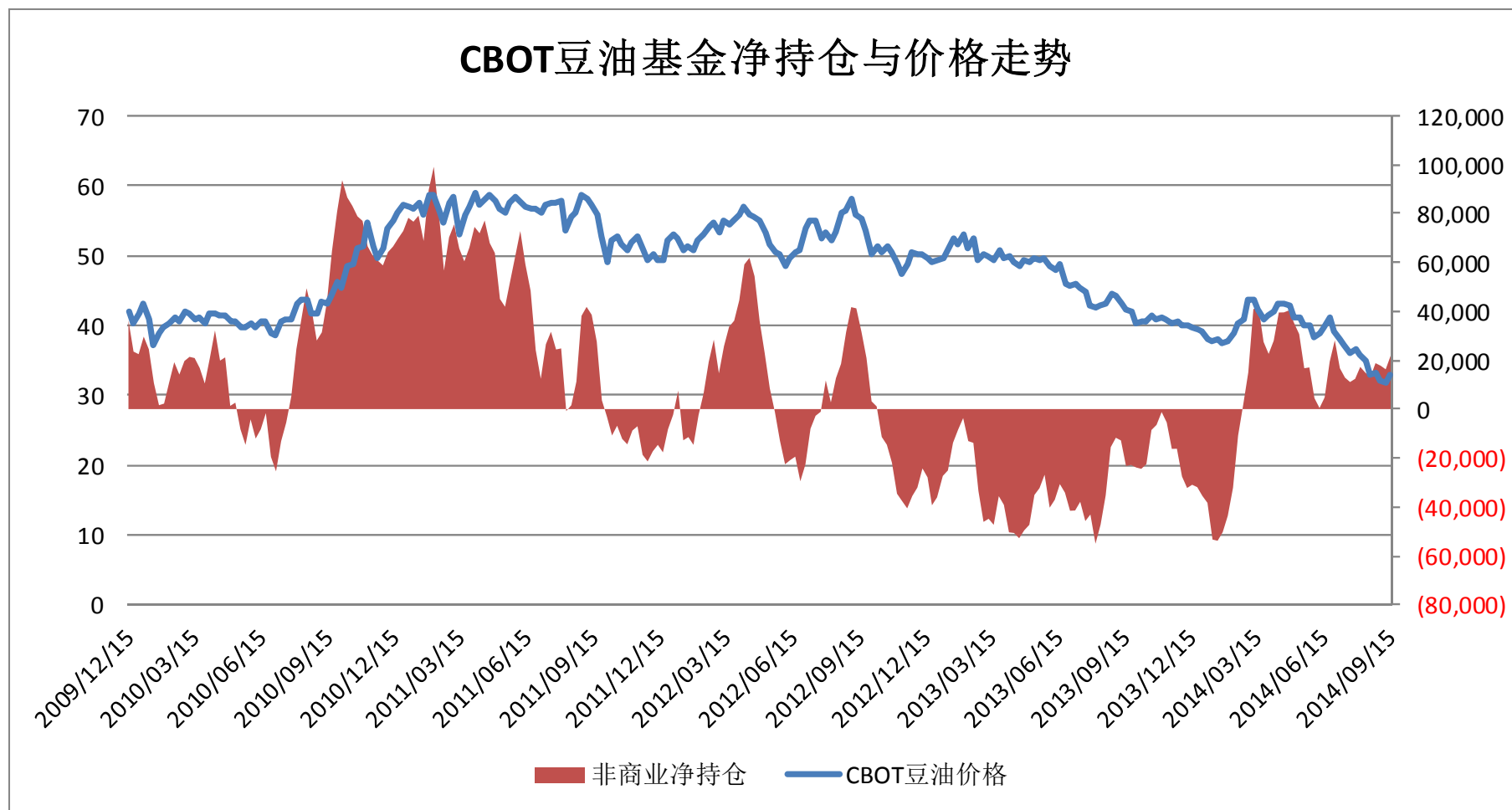


资金情况：截至10月14日当周，大豆基金净空持仓继续增加



截至9月16日，大豆总持仓72.8万手，较上周增加3.3万手，基金净空持仓31,642手，较上周增加8962万手。

资金情况：截至10月14日当周，豆油净多持仓增加



截至9月16日，豆油总持仓36.92万手，较上周减少2,540手，基金净多持仓2.19万手，较上周增加5,689手。

技术分析：以下均从周K线分析



CBOT大豆指数900收到支撑，短期反弹。

CBOT豆油指数下方支撑在30附近。

技术分析:



BMD棕榈油反弹试探2200，
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。

技术分析:



DCE豆粕短线反弹，上方阻力2950。

ZCE菜粕短期反弹。

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 !