

油脂油料周报—粕类油脂趋势仍向下

油脂油料市场周度运行情况（11月17日-11月21日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	1028.4	1045	1007.6	1041	-1.1%	1.21%
BMD棕榈油	2216	2267	2213	2241	0.23%	1.13%
DCE豆油	5870	5926	5800	5840	-0.58%	-0.51%
DCE豆粕	2955	2964	2851	2897	-1.1%	-1.96%
DCE棕榈油	5334	5360	5258	5286	0.41%	-0.49%
CZCE菜粕	2264	2272	2165	2230	-1.48%	-1.50%
CZCE郑油	6148	6196	6020	6058	-1.48%	-1.46%

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

分析师：马兵

执业编号：F3006090

电话：010-84180311

邮箱：mabing@guodu.cc



【国都视点】

从产业链看：本周美豆11月顺利交割，显示出美国市场大豆现货充足，未有之前预期的紧张。国内养殖行业利润仍未见起色，对粕类需求支持力度不够；10月生猪存栏和能繁母猪存栏均环比下降，生猪养殖行业去产能化仍在继续。随着大豆到港量回升，油厂开工率提高，粕类供应压力加大，美国大豆上水压力显现。中国10月棕榈油进口较9月有所恢复，但1-10月进口总量仍环比减少16.8%。而根据ITS和SGS的数据来看，本月前20天中国已从马来西亚进口棕榈油超过20万吨，若按此进口进度，本月棕榈油总进口量将可能超过40万吨。若进口棕榈油补充港口库存，则国内棕榈油价格支撑力度将开始减弱。

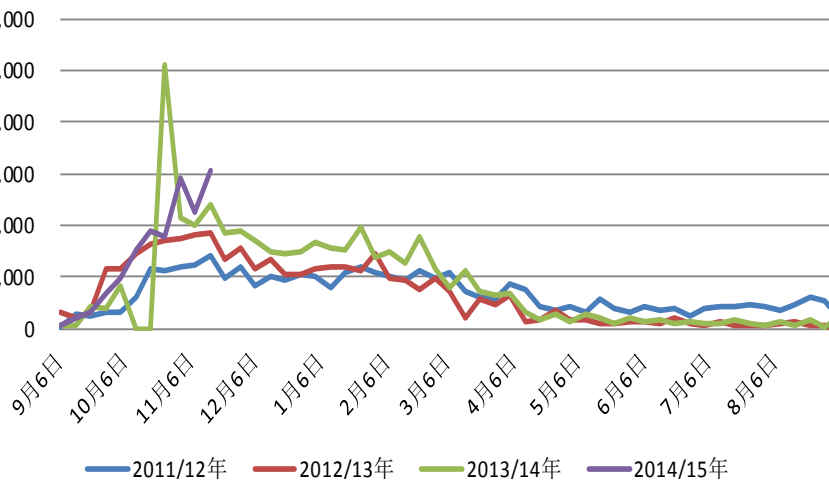
从资金面看：截至11月18日当周，基金非商业持大豆净多持仓较上周减少5,416手。CFTC豆油净多持仓减少2,107手至62,006手。

从技术上看：CBOT大豆指数在区间整理运行，CBOT豆油在低位整理，BMD棕榈油短线盘整。国内豆油和棕榈油震荡下行，豆粕、菜粕趋势下行。

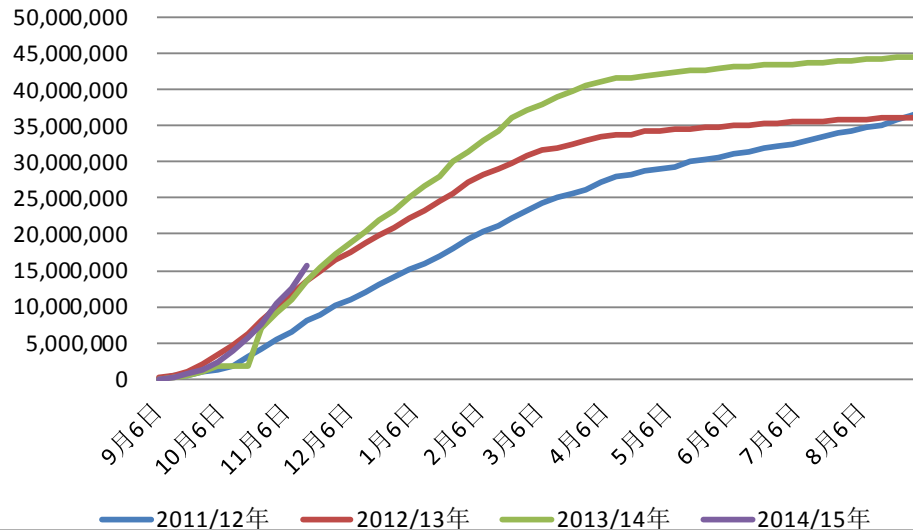
综合而言：棕榈油进入减产季及可能到来的厄尔尼诺对油脂市场又一定支撑，而中国棕榈油进口量加大利空国内油脂市场，短期内盘油脂多空因素交织下趋于整理运行。养殖行业利润未见好转，新豆上市压力下粕类依旧看空。

产业链情况：美国大豆周度销售

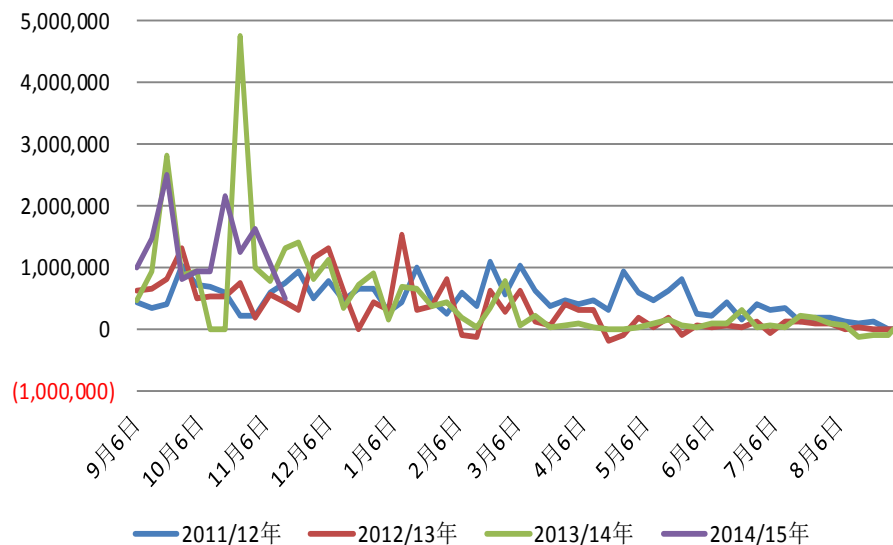
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位：吨)



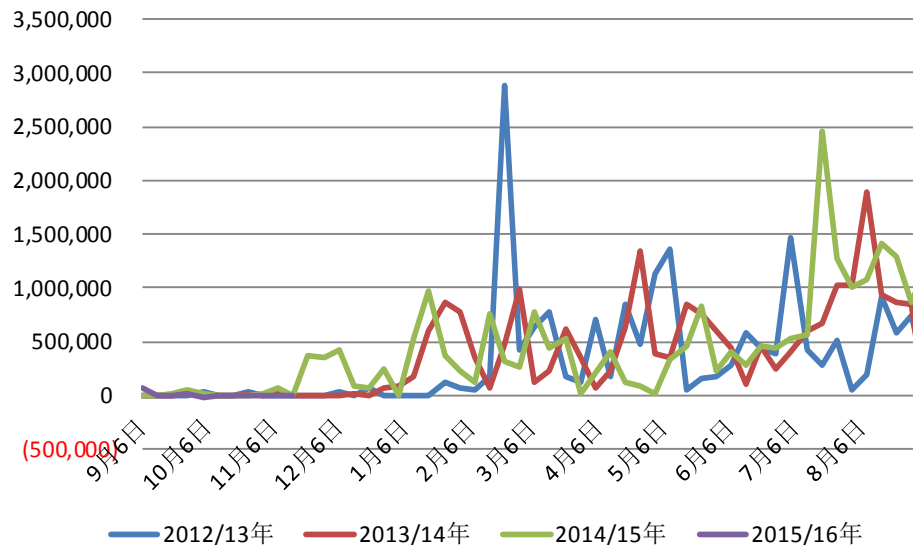
美豆累计销售 (单位：吨)



美豆当前年度周度净销售 (单位：吨)

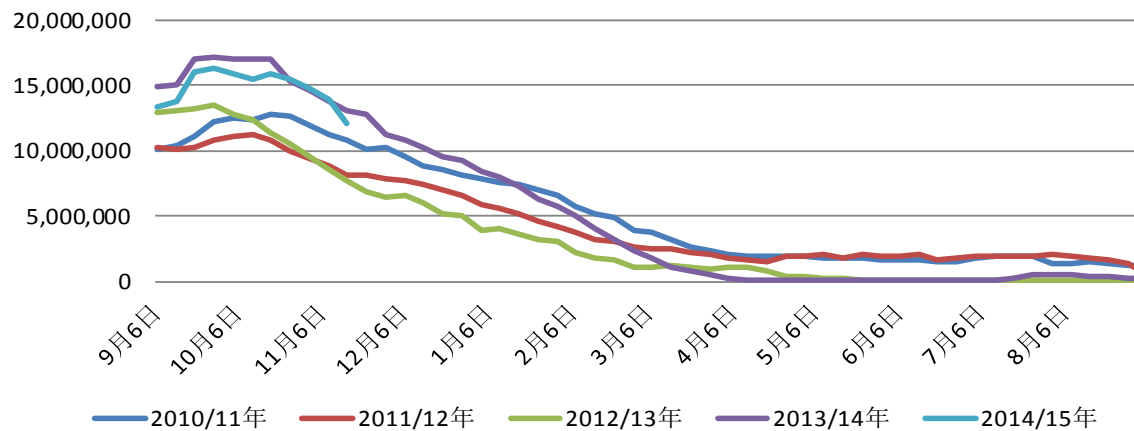


美国下一年度周度净销售 (单位：吨)

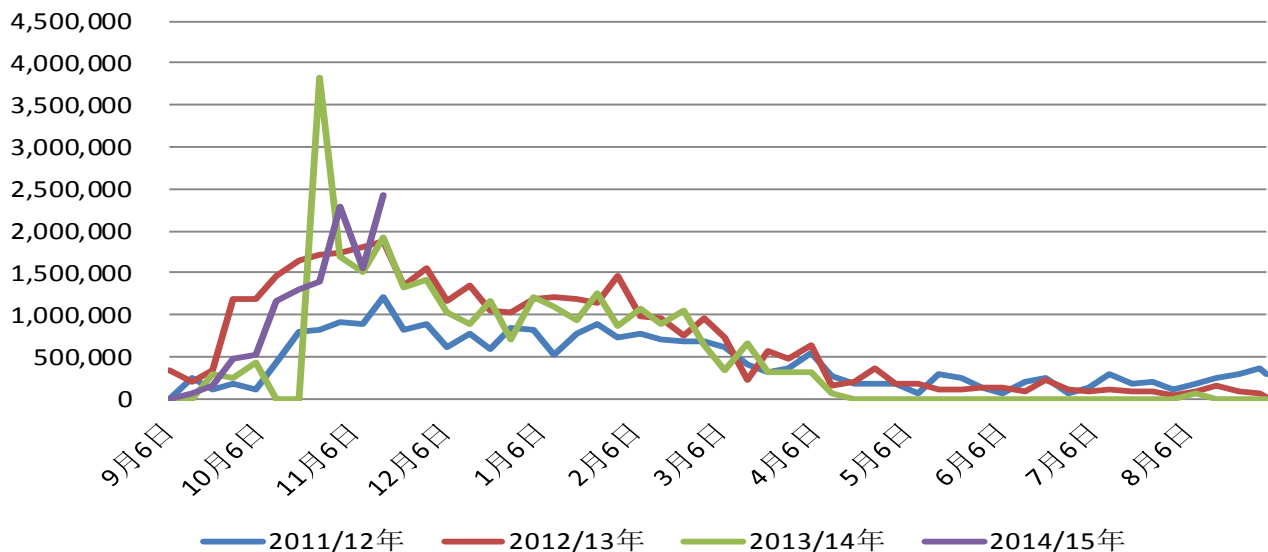


产业链情况：美国大豆周度销售至中国

当前年度美国大豆未装船数量--至中国（单位：吨）

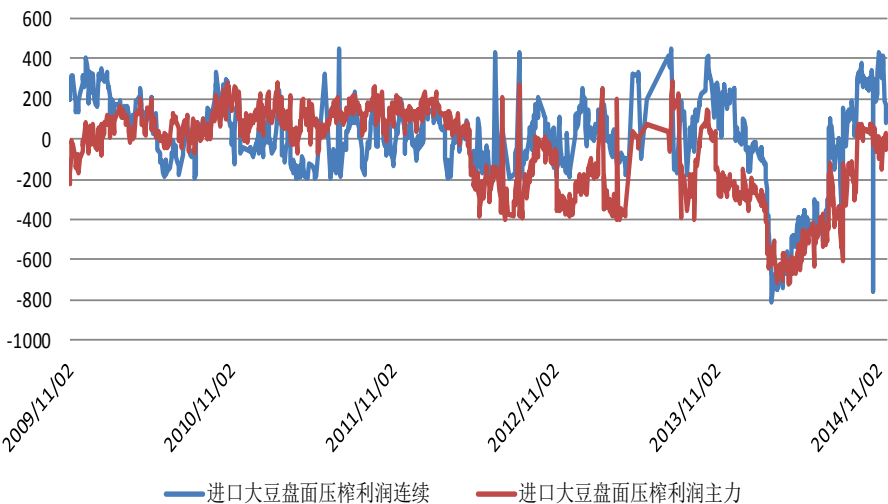


当前年度美国大豆净销售--至中国（单位：吨）

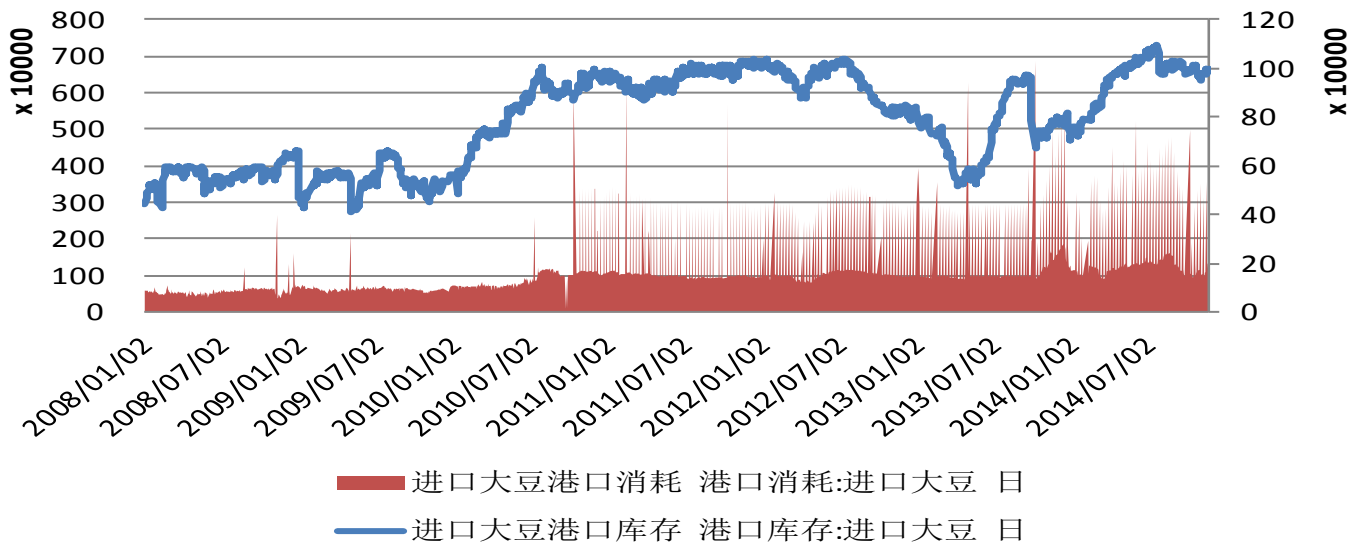
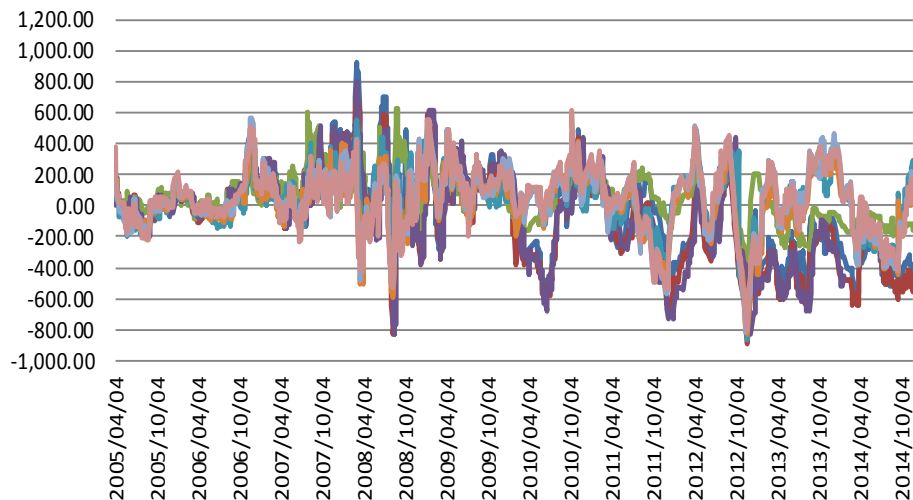


产业链情况：进口大豆盘面压榨利润继续萎缩

进口大豆盘面压榨利润

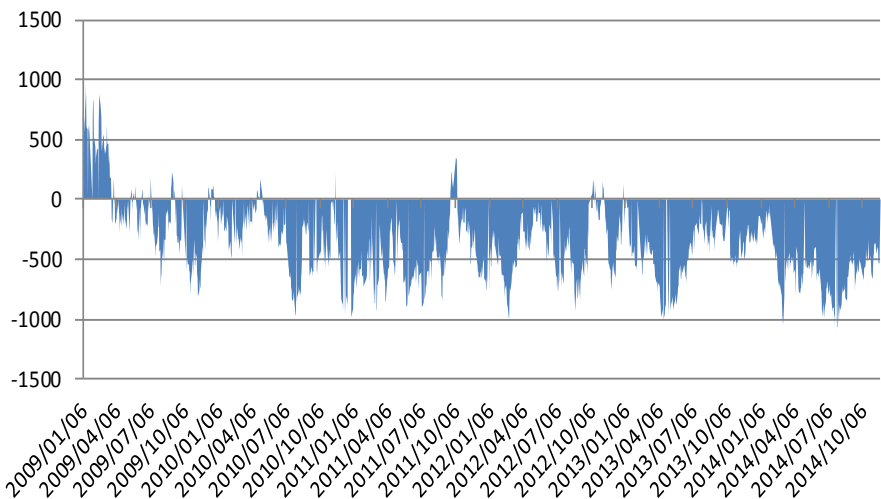


大豆压榨利润

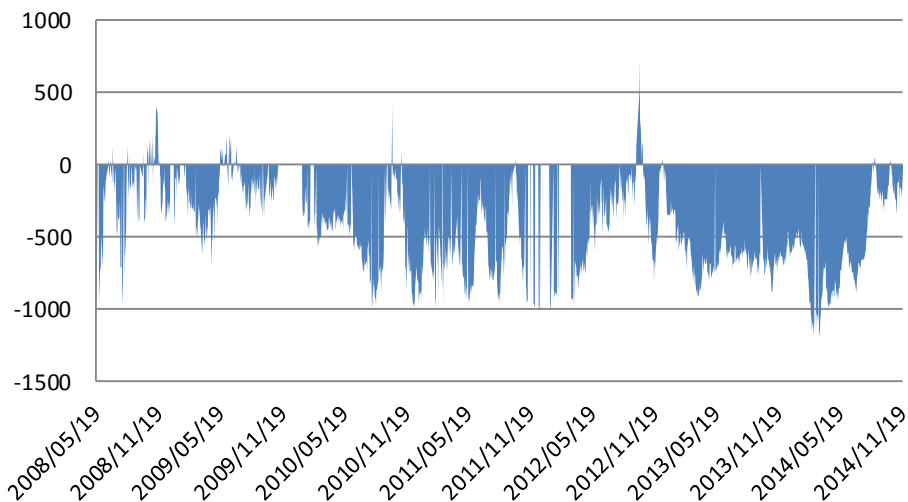


产业链情况：豆油、棕榈油内外价差扩大，棕榈油库存趋于稳定

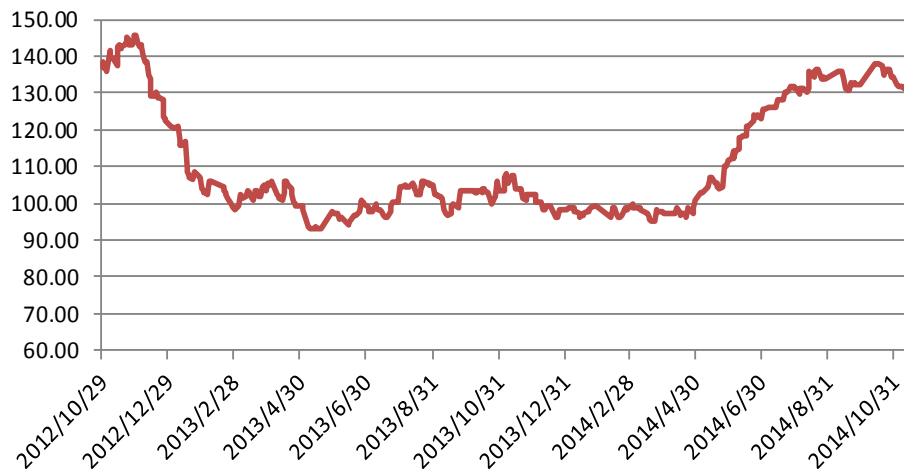
我国豆油价格内外价差



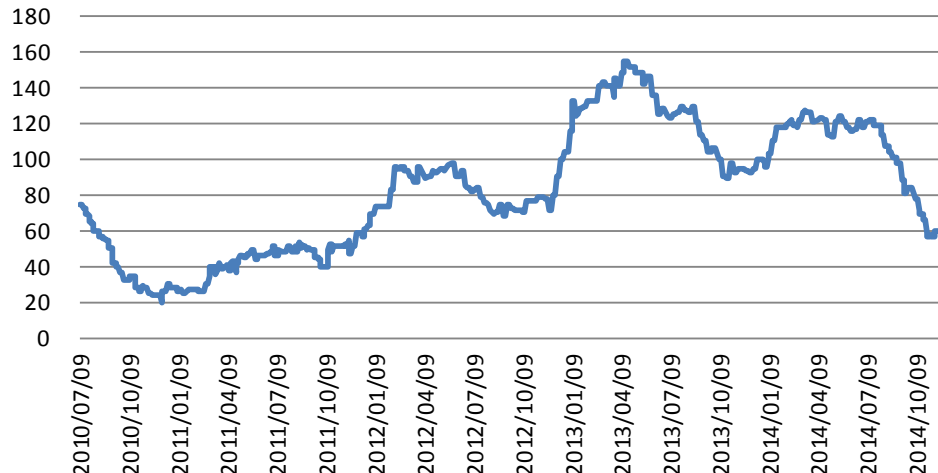
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

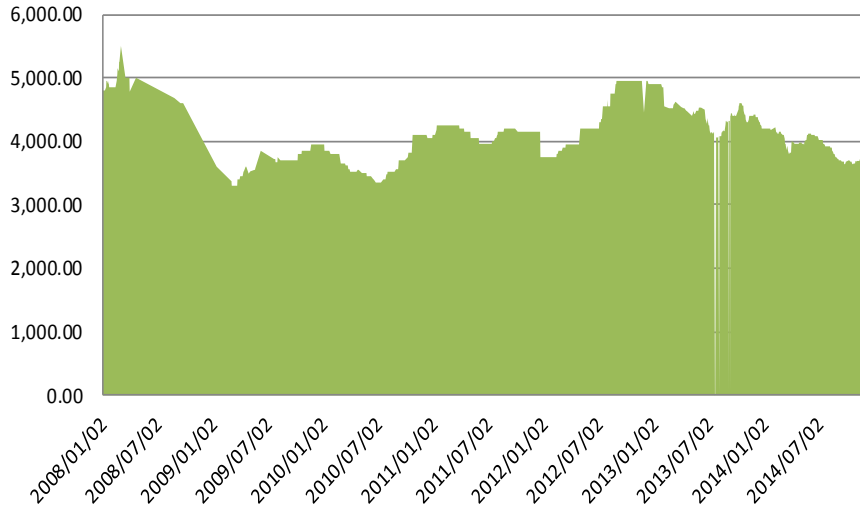


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

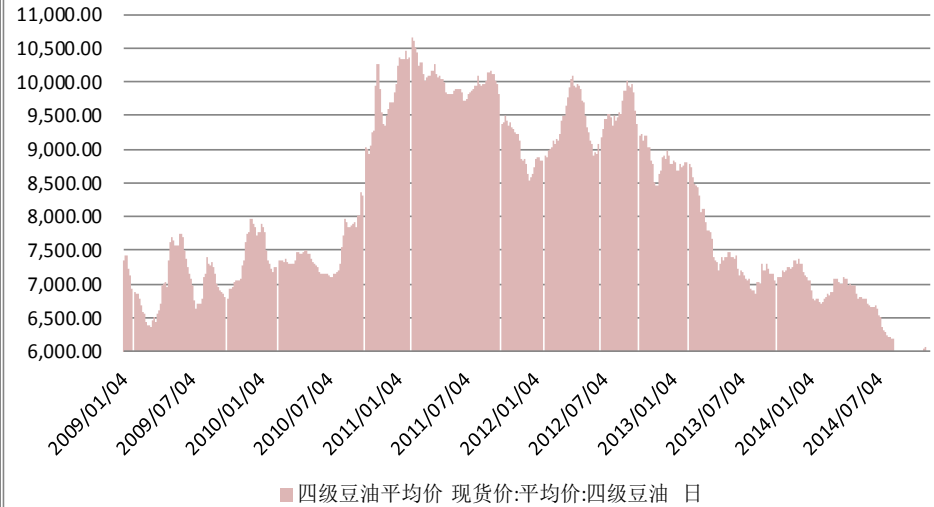


产业链情况：油脂现货价格小幅反弹

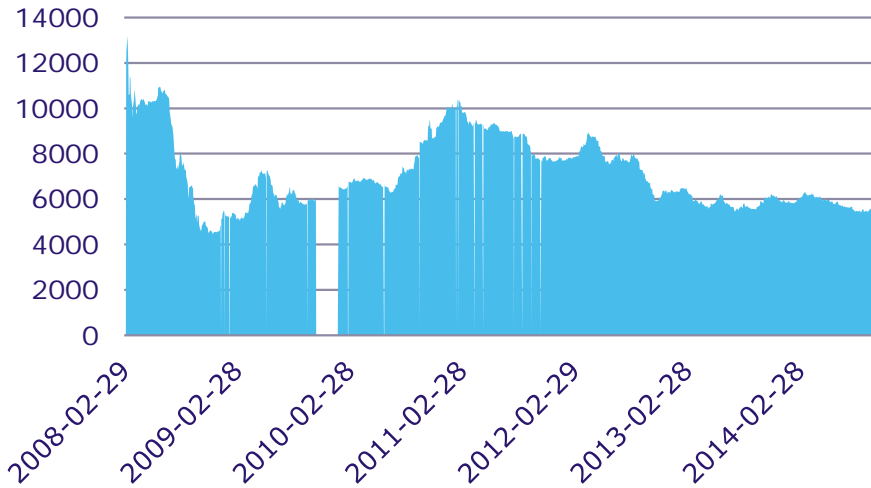
大豆港口分销价



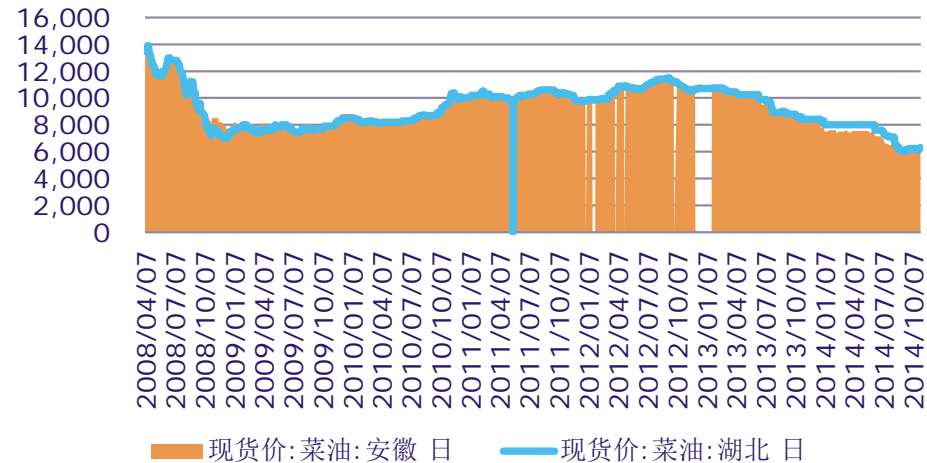
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

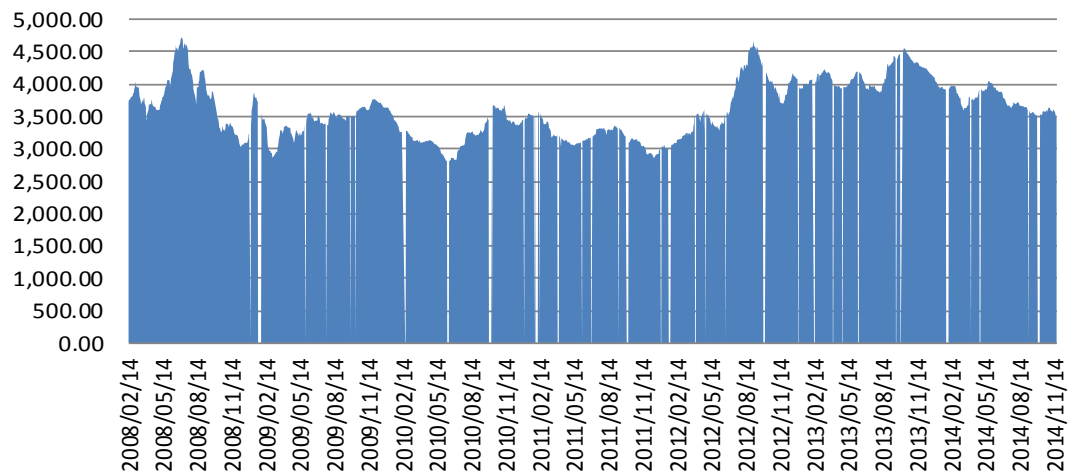


国内菜油现货价格

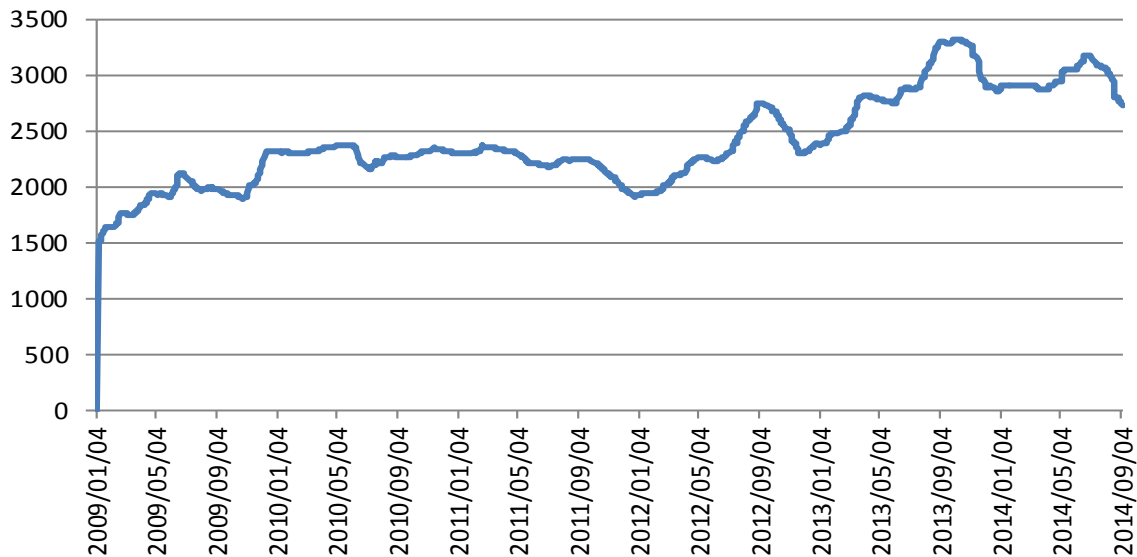


产业链情况：豆粕现货价格有所上涨，菜粕依然较弱

豆粕现货均价

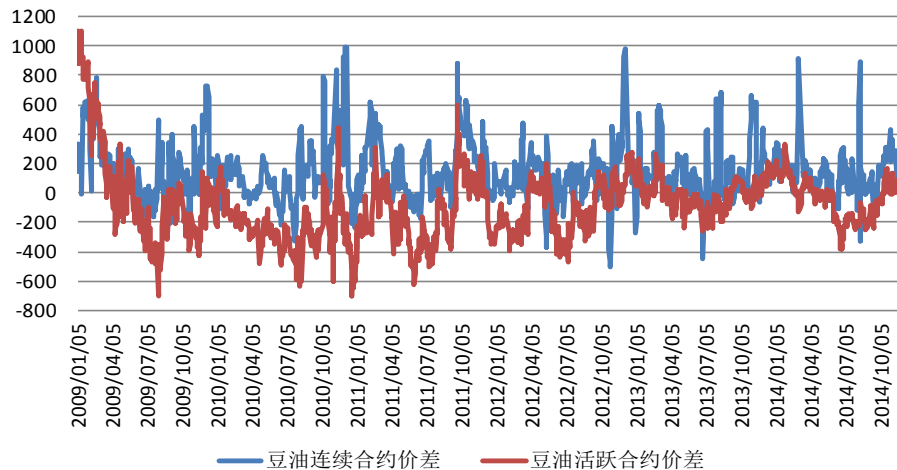


菜粕现货均价

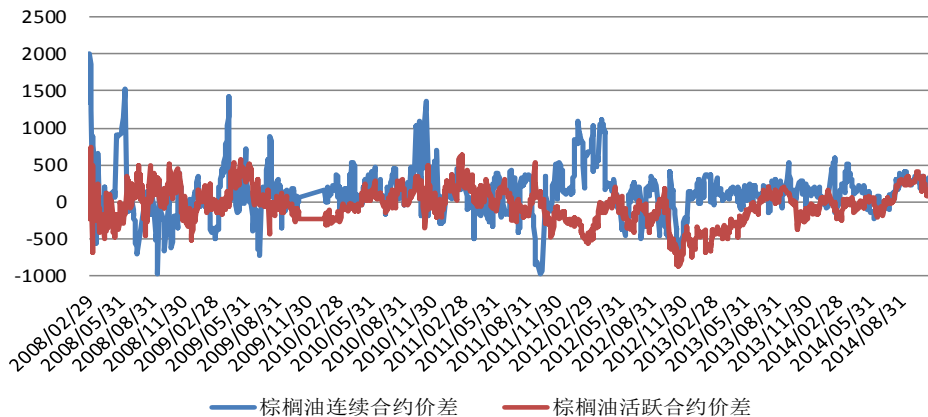


产业链情况：豆油现货升水40左右，棕榈油现货升水300左右

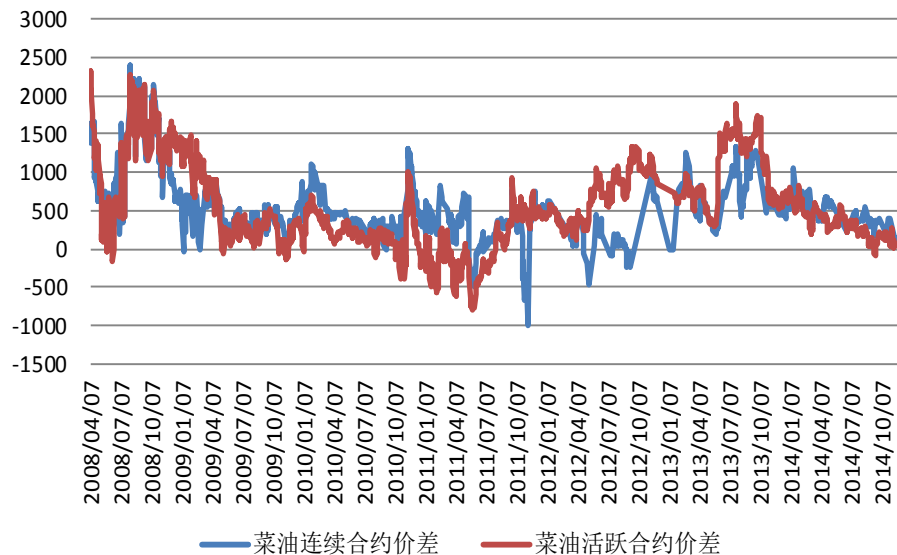
豆油期现价差



棕榈油期现价差

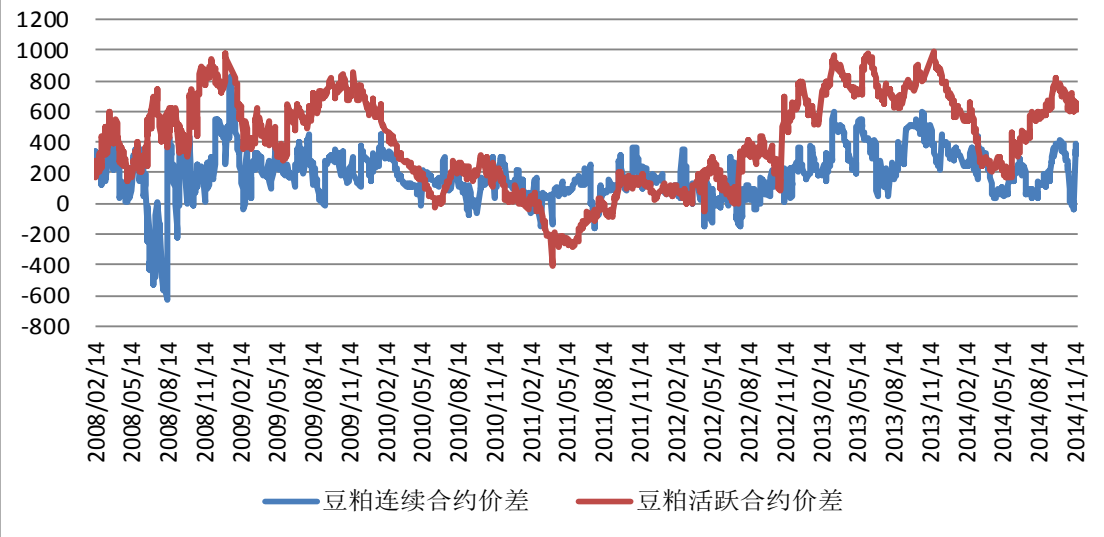


菜油期现价差



产业链情况：豆粕基差缩小，菜粕基差缩小

豆粕期现价差走势



菜粕期现价差

