

定期报告

油脂油料周报

2015年3月30日星期一

---市场震荡，关注月底报告

油脂油料市场周度运行情况（3月23日-3月27日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	970.4	986	961.8	964	0.04%	-0.66%
BMD 棕榈油	2151	2197	2138	2150	-3.20%	0.33%
DCE 豆油	5430	5528	5390	5450	-0.59%	0.37%
DCE 豆粕	2786	2836	2770	2789	-1.38%	0.11%
DCE 棕榈油	4706	4794	4662	4700	-1.38%	-0.13%
CZCE 菜粕	2239	2298	2222	2248	-1.50%	0.40%
CZCE 郑油	5846	5942	5864	5880	-0.20%	0.58%

注：以上为指数

【国都视点】

从产业链看：本周消息面相对平淡。ITS 及 SGS 发布了马来西亚 3 月前 25 天棕榈油的出口数据，分别显示环比增加 3.52% 和 3.7%，出口状况好转。从分项数据看，本次出口增加的原因主要是印度加大采购量。而中国 3 月前 25 天仅从马来西亚进口 5 万吨棕榈油，远远低于往月同期。春节过后进口量依旧偏低，说明融资性进口在减少。国内港口棕榈油库存目前处于 54.2 万吨的相对低位，对于盘面以及现货价格都起到支撑作用，而进口量持续偏低则阻碍了库存的恢复。预计后期港口棕榈油库存将依旧偏低，棕榈油支撑较强。粕类方面，下游生猪养殖依旧亏损，需求不旺，油厂胀库现象依旧存在。但作为生猪养殖行业先行指标的仔猪价格有所反弹，或预示周期底部已经到来。南美市场陆续上市，个别机构再次调高巴西产量，阿根廷



国都期货研发中心

农产品组

鲁娟

电话：010-84183027

邮件：lujuan@guodu.cc

执业证书编号：F0255509

投资咨询从业资格号：

Z0002021

阳洪

电话：010-84180307

邮件：yanghong@guodu.cc

执业证书编号：F0295330

马兵

电话：010-84180311

邮件：mabing@guodu.cc

执业证书编号：F3006090

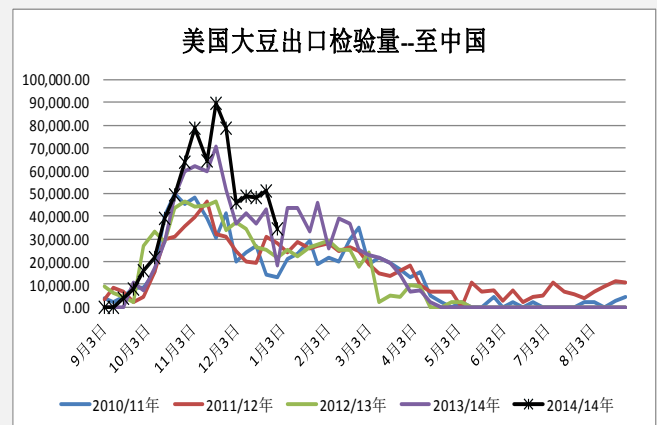
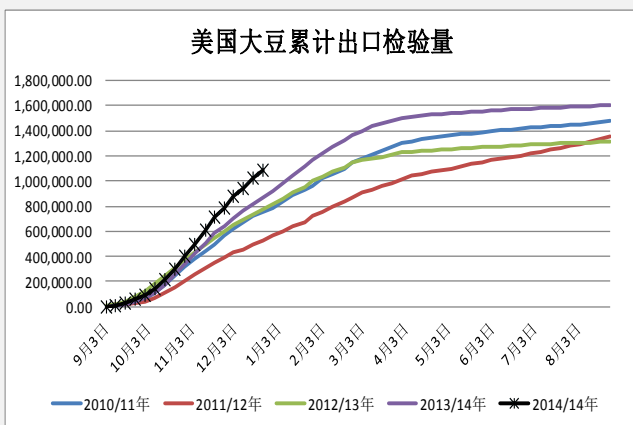
因单产增加，弥补了洪涝带来的影响。市场预计月底报告存在上调种植面积的可能。目前来看，只要美豆种植面积不出大的下降，本年度国际大豆市场供应依然保持充足，豆类偏弱格局保持不变。

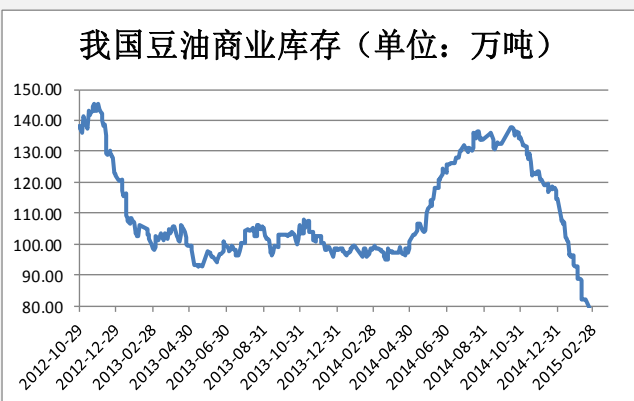
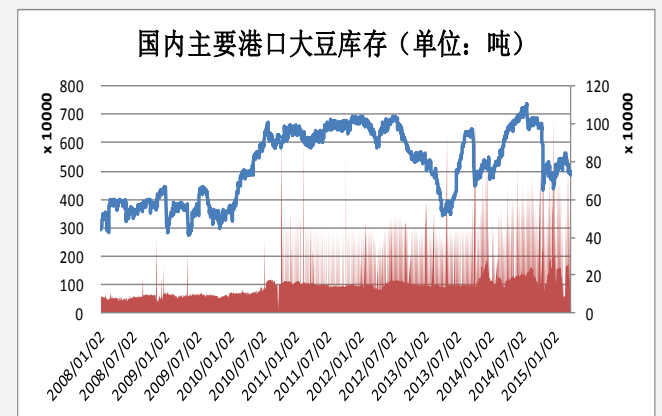
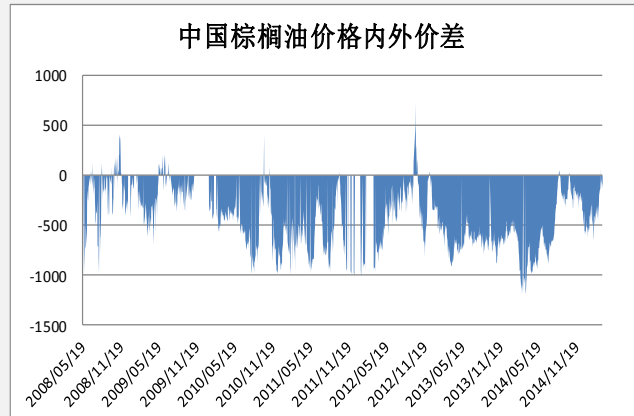
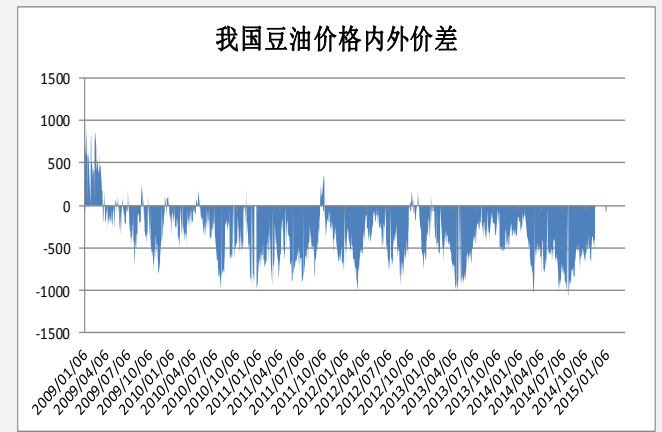
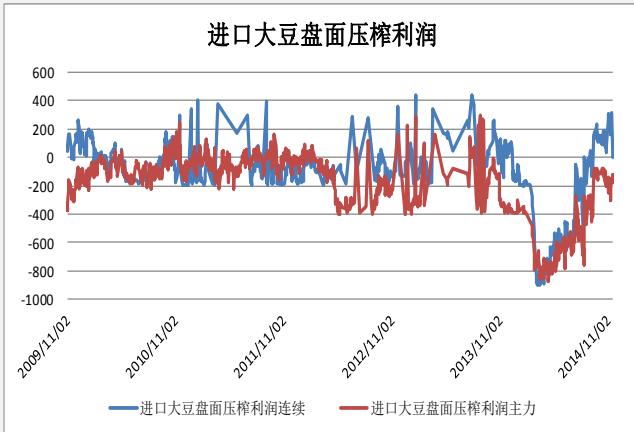
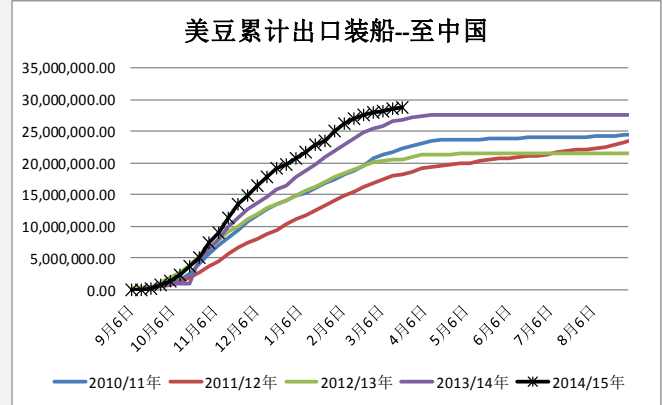
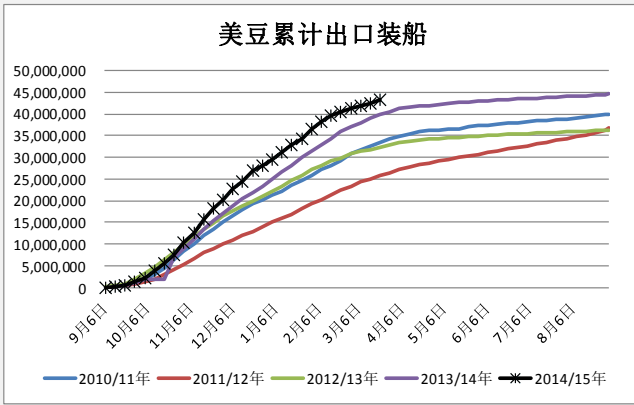
从资金面看：截至3月24日当周，CFTC数据显示，投机基金本周在大豆市场分别增持多空仓，净空头寸由10,525手降至8,576手，基金看空情绪减弱。基金减持豆油，豆油净多持仓较前一周上升543手至29,085手，基金对豆油看多情绪增强。

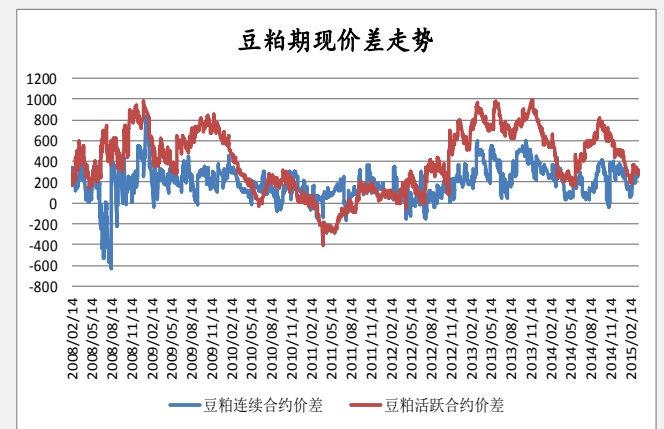
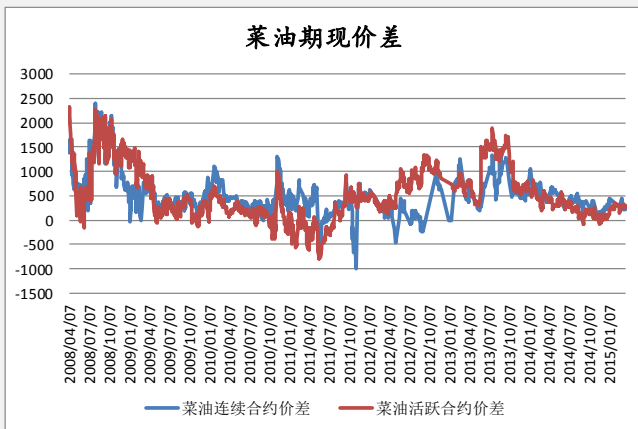
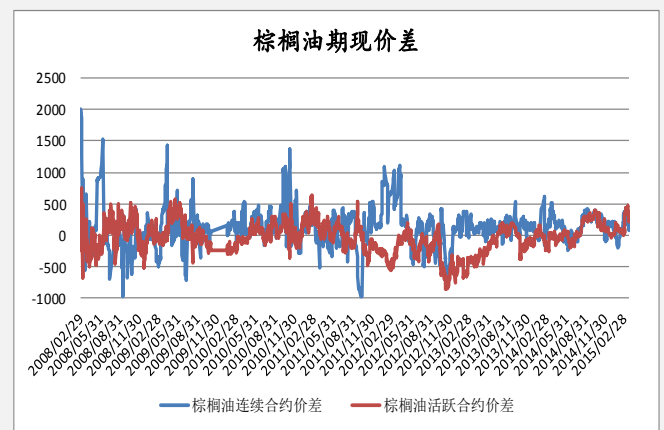
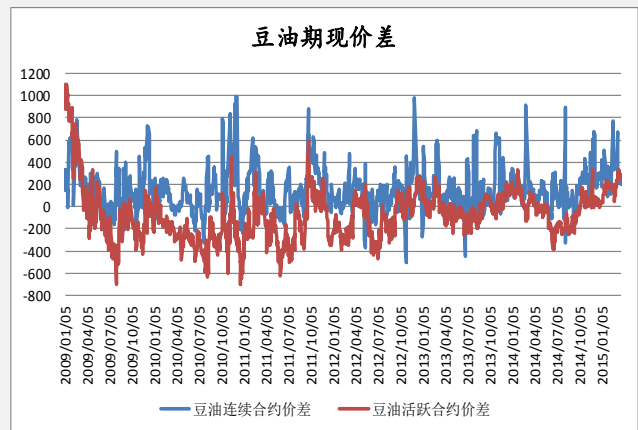
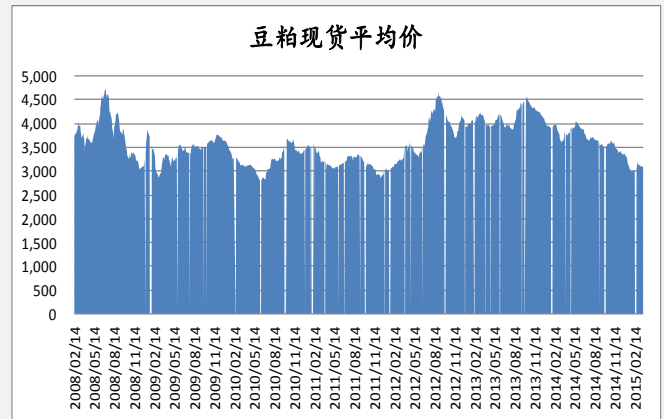
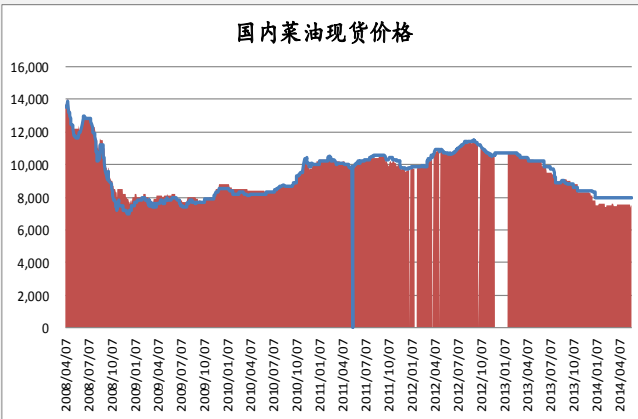
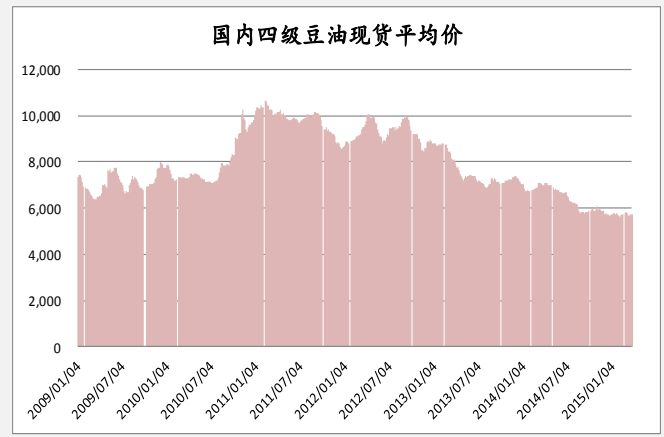
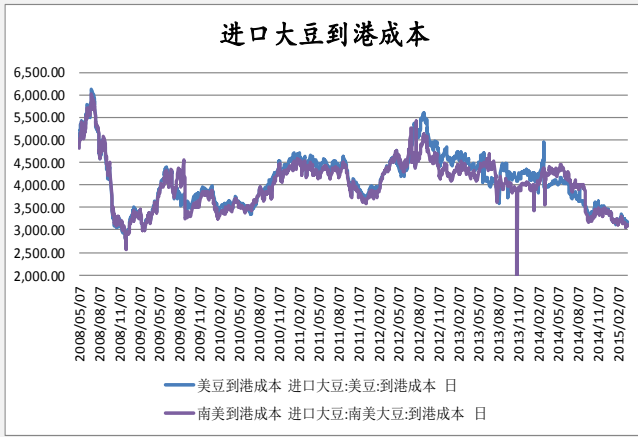
从技术上看：CBOT大豆指数短期在970附近遇到一定支撑，短期均线走平，或将保持窄幅整理。美豆油指数短期反弹。BMD棕榈油指数短期趋势向下。内盘油脂保持窄幅整理。豆粕震荡下行，菜粕高位整理。

综合而言：下游养殖行业亏损背景下，粕类需求不旺，油厂豆粕库存持续增加，粕类短期不具备上涨基本面。油脂方面，目前港口低库存是支撑期价的主要因素，加上国际原油价格反弹，短期或将继续窄幅整理。

【产业链数据】









CBOT 豆油：CBOT 豆油运行区间在29.68-33.17。



BMD 棕榈油：BMD 棕榈油回调，下方支撑在2100 附近。



DCE 豆油：DCE 豆油震荡下跌。



DCE 棕榈油：DCE 棕榈油长线看空。



ZCE 菜油：菜油指数运行重心逐步下移，趋势向下。



DCE 豆粕：豆粕指数三角形整理中，趋势向下。



ZCE 菜粕：菜粕指数运行至区在 2070-2370。

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，任何人不得以任何电子、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。