

定期报告

油脂油料周报

2015年4月27日星期一

---粕类油脂短线可能回调

油脂油料市场周度运行情况（4月20日-4月24日）



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

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	965.4	978.4	960.8	964.8	1.51%	-0.04%
BMD 棕榈油	2151	2197	2139	2157	1.37%	0.28%
DCE 豆油	5564	5748	5560	5674	3.34%	1.98%
DCE 豆粕	2733	2759	2709	2740	0.89%	0.81%
DCE 棕榈油	4744	4932	4750	4864	2.33%	2.53%
CZCE 菜粕	2162	2220	2149	2206	1.45%	2.04%
CZCE 郑油	5956	6058	5960	6000	1.92%	0.74%

注：以上为指数

【国都视点】

从产业链看：油脂方面，豆油和棕榈油国内港口库存依然处于偏低的状态，截至4月24日，港口棕榈油库存为44.08万吨；豆油库存为61.29万吨，皆处于历史低位。而国际方面，东南亚棕榈油主产国已进入增产周期，为应对产量增加带来的压力，马来和印尼两国分别推出了零关税以及提高生柴换兑比例的政策来刺激棕榈油需求。但从目前来看，印尼此政策的实施成效并不显著，有关数据显示，印尼第一季度的生物燃料掺混量为224,025千公升，低于去年一季度的350,000千公升。而马来5月零关税的刺激能否有大成效仍需拭目以待。粕类方面，基本上没有大的变化。巴西工人的罢工是市场关注的焦点。而随着阿根廷大豆收割进度的推进，市场对阿根廷大豆的产量预期也在提高。国内方面，生猪存栏环比降幅开始收

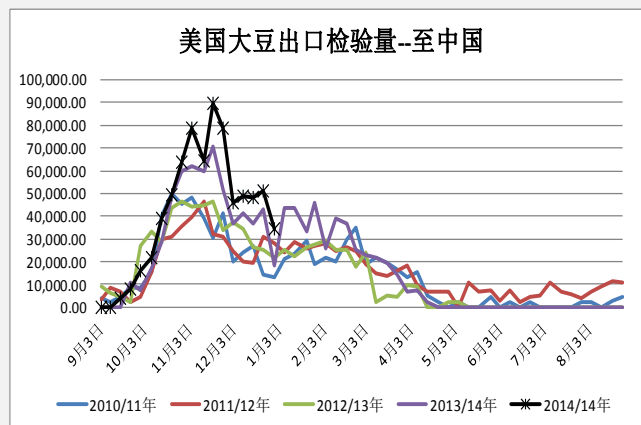
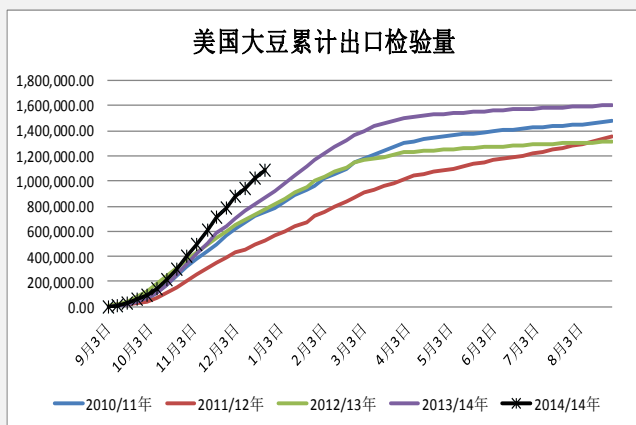
窄，叠加之前仔猪价格升高的表现，生猪养殖行业可能迎来转机，后期豆粕价格有望在养殖行业转暖的情况下得到支撑。

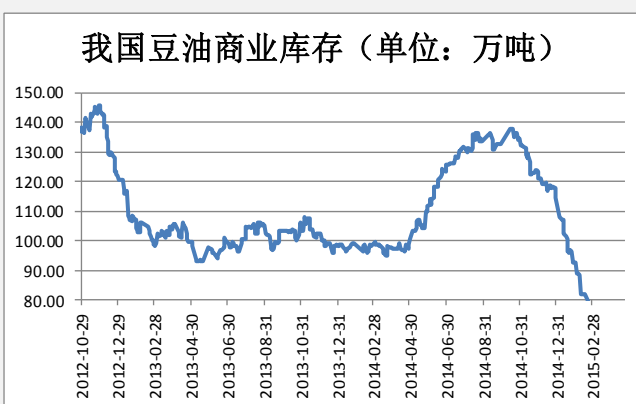
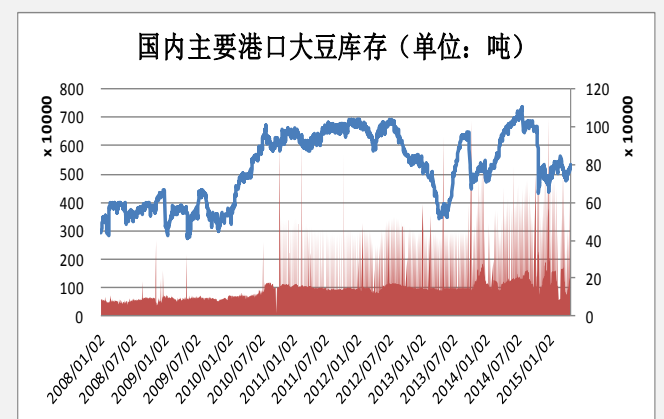
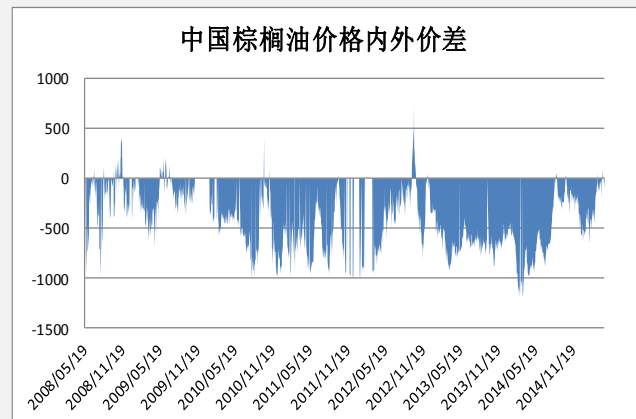
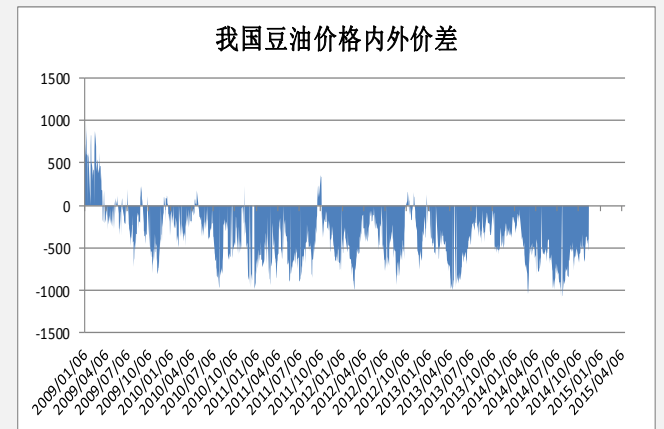
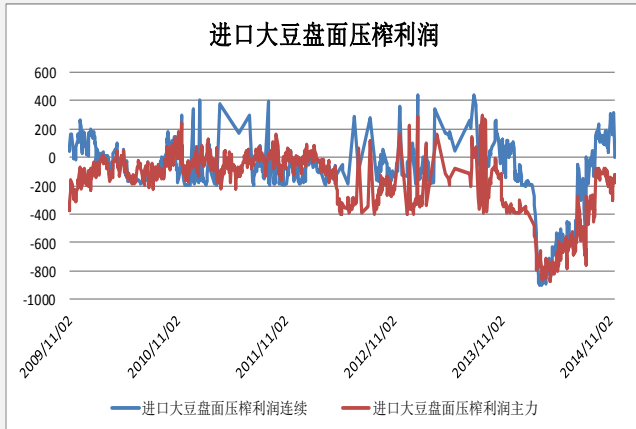
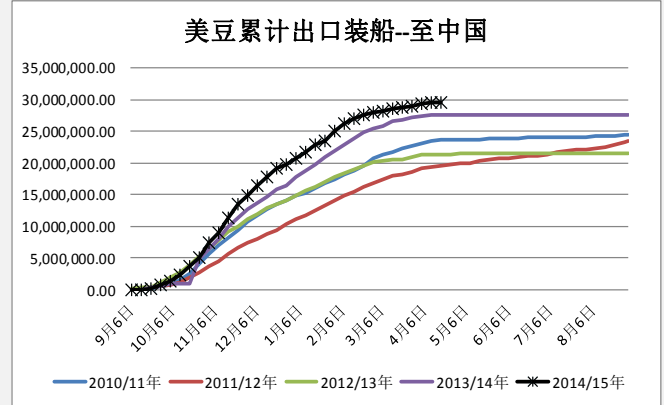
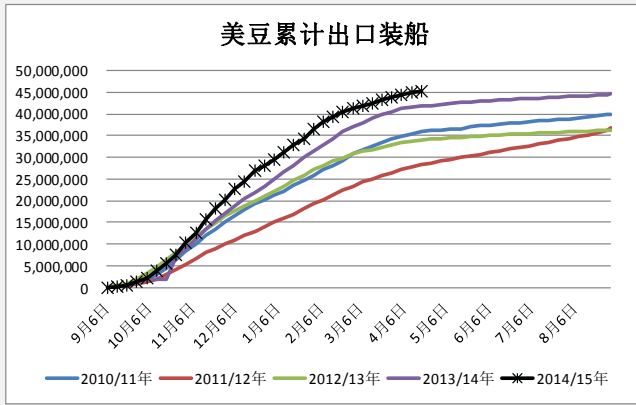
从资金面看：截至4月21日当周，CFTC数据显示，大豆净空头寸由37,215手降至10,748手，基金看空情绪减弱。基金继续增持豆油多单，豆油净多持仓较前一周上升11,069手至50,664手，基金对豆油看多情绪增强。

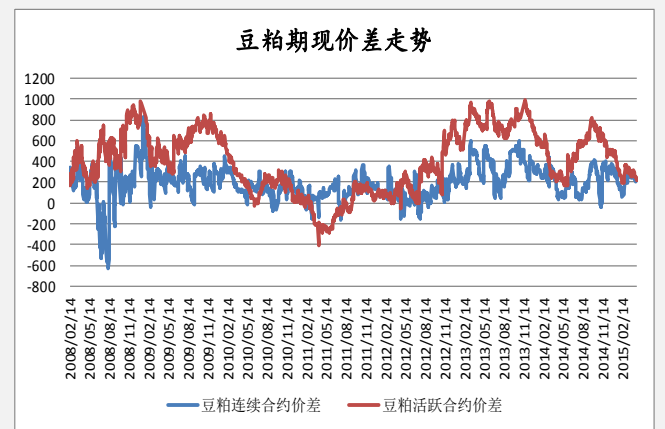
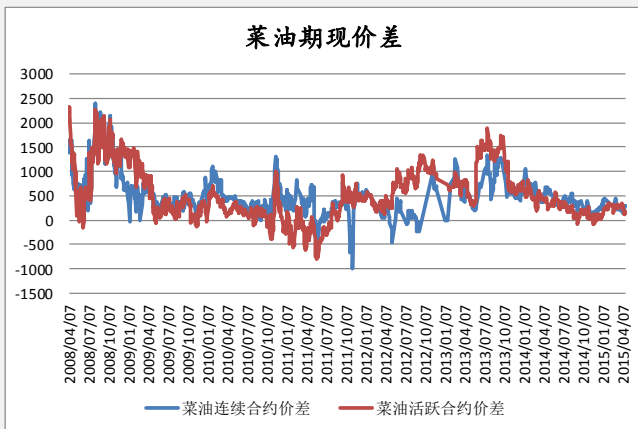
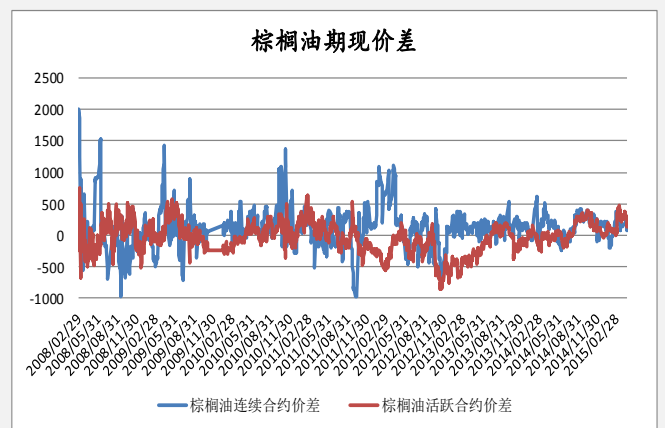
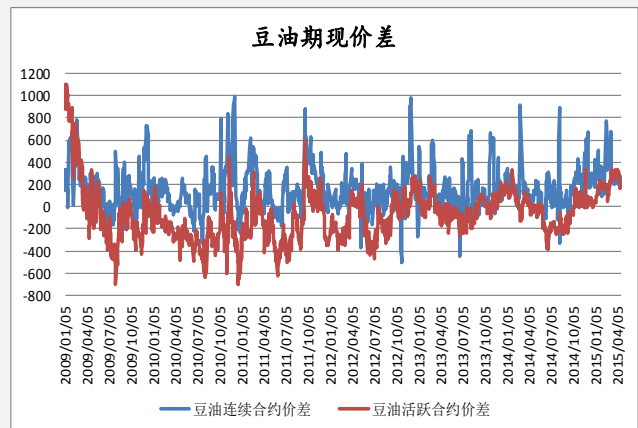
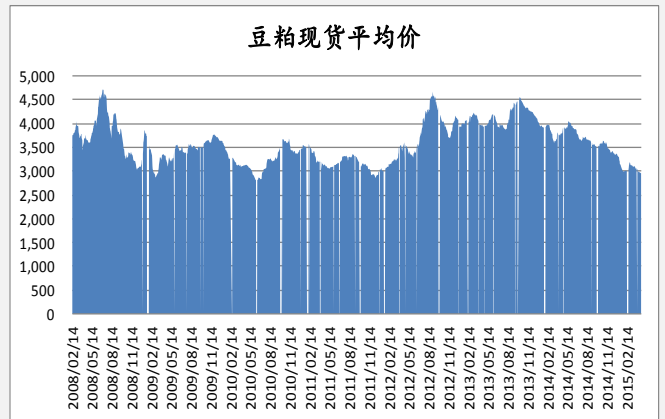
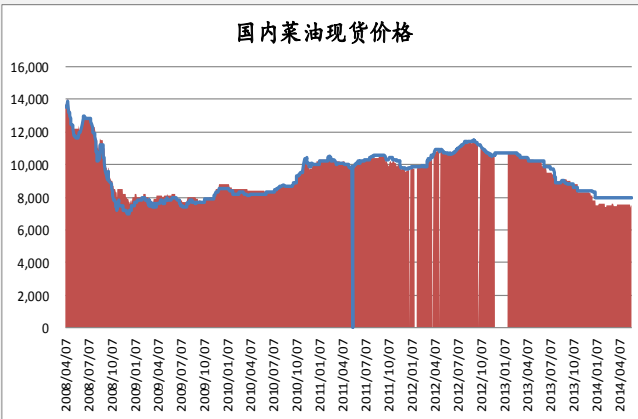
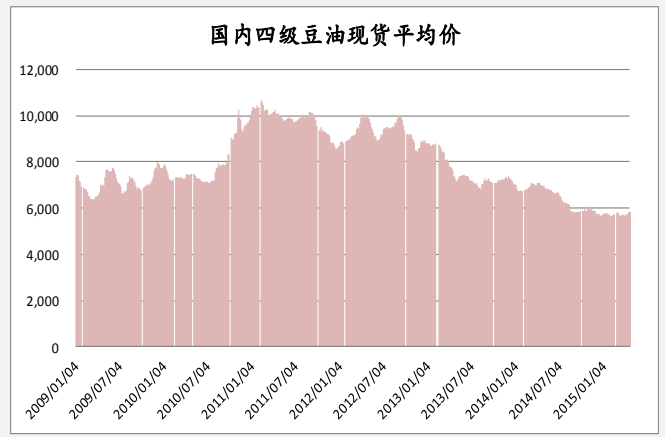
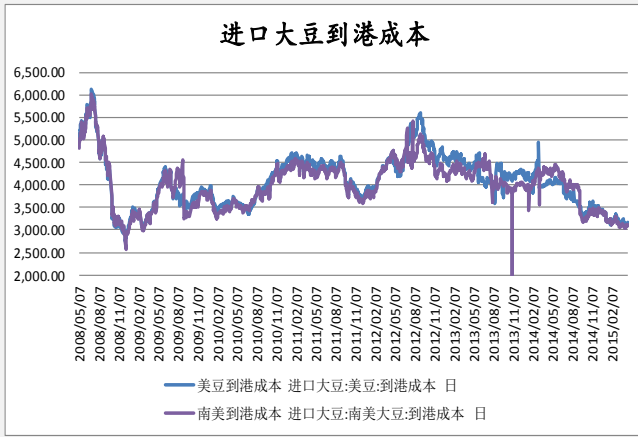
从技术上看：CBOT大豆指数趋势向下。美豆油指数短期反弹。BMD棕榈油指数仍在区间内整理，关注下沿支撑。内盘油脂保持宽幅整理。豆粕、菜粕短期反弹，存在回调可能。

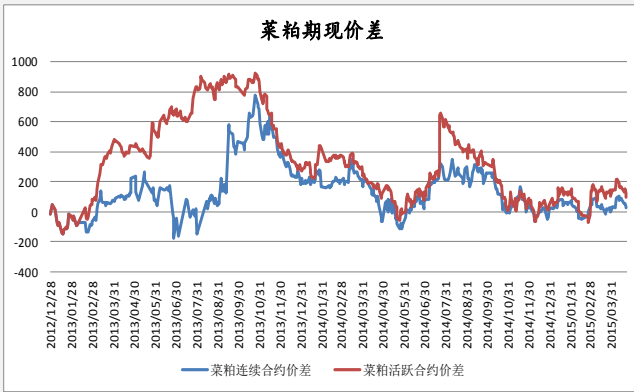
综合而言：五月份国内豆类将大量到港，企业压榨利润尚可，但是下游需求不佳，企业压价销售，把利润落实的可能性较大，所以粕类短期维持低位震荡，在经过一轮反弹之后本周有回调的可能。油脂在国内低库存的支撑下，将不会有趋势性下跌，但在经历了一波上涨之后，短线有回调可能，可关注短线做空机会。

【产业链数据】

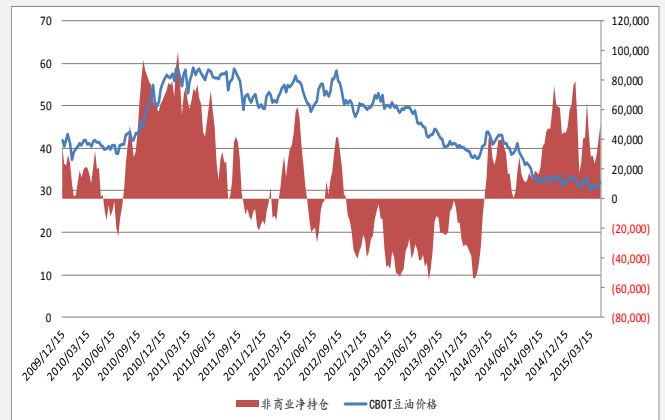
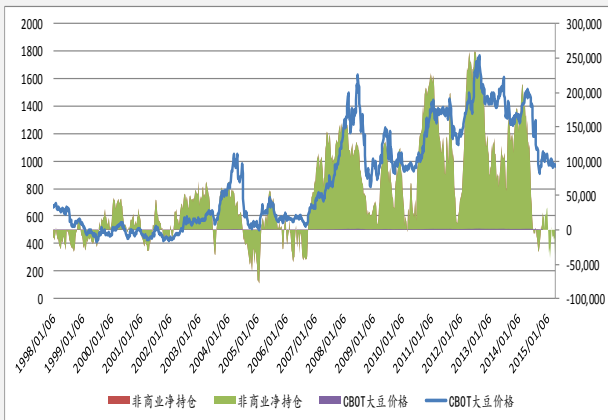








【CFTC 基金持仓】



【技术分析】



CBOT 大豆: CBOT 大豆指数跌破前低 951 附近支撑，短期趋势向下。



CBOT 豆油：CBOT 豆油运行底部逐步上移。



BMD 棕榈油：BMD 棕榈油回调至前低附近，关注支撑力度。



DCE 豆油：DCE 豆油短期震荡运行。



DCE 棕榈油：DCE 棕榈油在前低附近整理，关注前低支撑。



ZCE 菜油：菜油指数运行重心逐步下移，短期趋于整理。



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。