

定期报告

油脂油料周报

2015年6月1日星期一

---油强粕弱延续

油脂油料市场周度运行情况（5月25日-5月29日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	917.4	925.2	911.8	921.4	-3.00%	0.44%
BMD 棕榈油	2157	2247	2147	2241	-1.95%	3.89%
DCE 豆油	5734	5856	5658	5786	-2.91%	0.91%
DCE 豆粕	2598	2610	2526	2563	-3.10%	-1.35%
DCE 棕榈油	4960	5210	4896	5150	-3.88%	3.83%
CZCE 菜粕	2085	2091	2030	2066	-3.47%	-0.91%
CZCE 郑油	5946	6034	5882	6000	-3.25%	0.91%

注：以上为指数

【国都视点】

从产业链看：油脂方面，根据 ITS 及 SGS 发布的数据来看，本月中国从马来西亚进口棕榈油量急剧增加，截至 25 日，共进口 34.5 万吨，环比上月增加 70% 有余。但国内港口棕榈油库存确相对保持稳定，截至 28 日，为 43.62 万吨，与月初基本持平。而豆油的库存确在本月出现小幅稳定增长，由月初的 62 万吨增加至 67 万吨。随着后期大豆将大量集中到港，豆油库存也应稳步增长。目前整体来说，油脂的库存仍处于历史低位，对期价的支撑作用仍在。国际方面，由于东南亚主产国出口销售良好加上各气象机构对厄尔尼诺现象的肯定预测，本周 BMD 棕榈油经历了一波上涨。粕类方面，整体依然以偏空为主，主要的利空依然在美豆的种植进程及南美现货大豆的上市两个方面，国内方面现货价格连续创出新低，今日盘面虽有反弹，



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

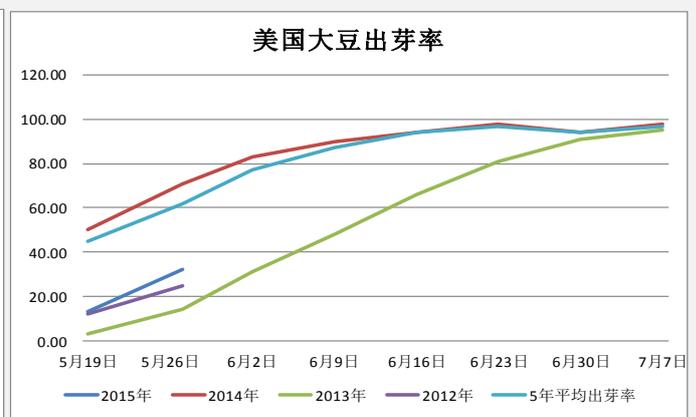
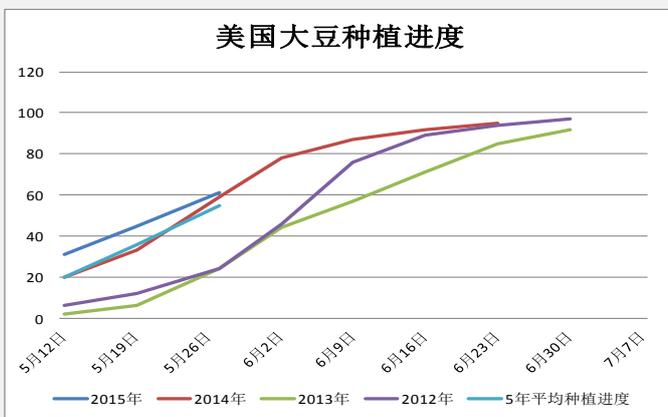
现货价仍然在下调，大部分地区都已经接近 2600 元/吨，饲料企业还在被动采购，供给充裕而下游养殖需求依然没有好转。粕类短期或将调整，整体仍然延续弱势。

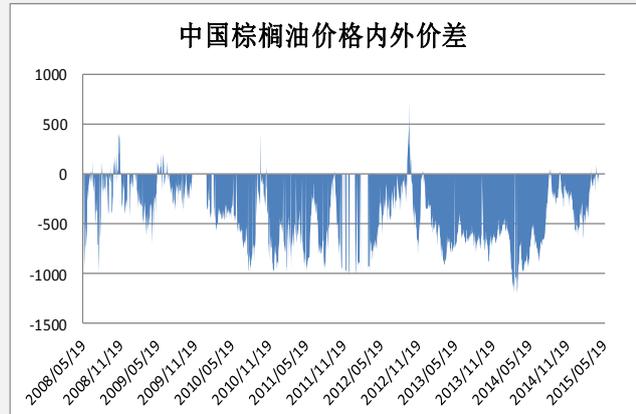
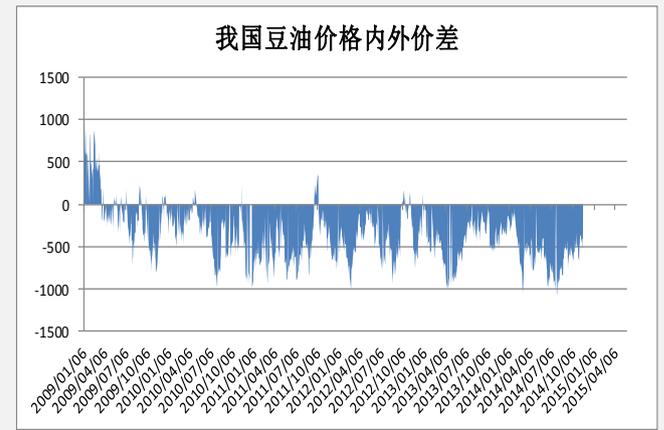
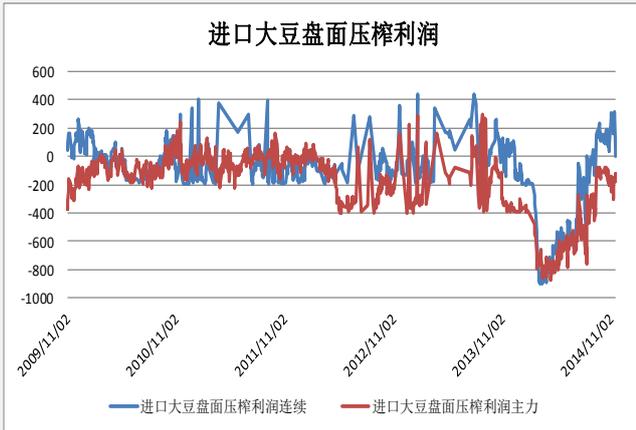
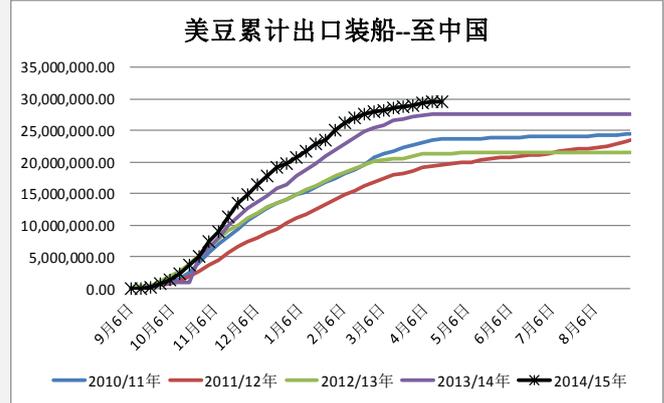
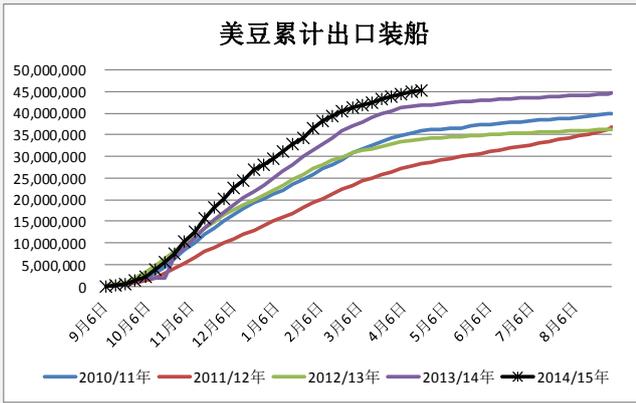
从资金面看：截至 5 月 26 日当周，CFTC 数据显示，大豆净空头寸为 54,954 手，创近年新高，基金强烈看空大豆。基金持豆油多单 62,831 手，继续看多豆油。

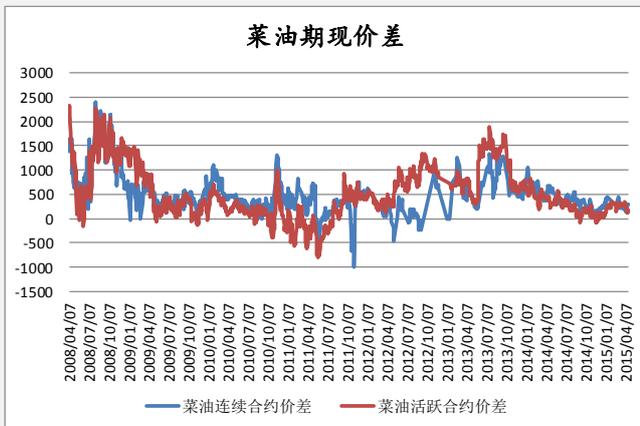
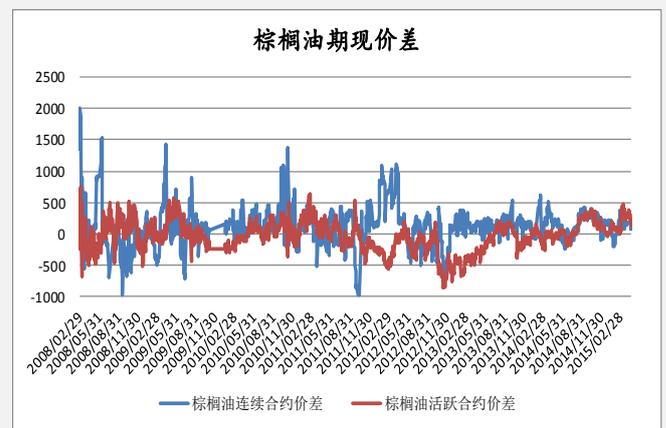
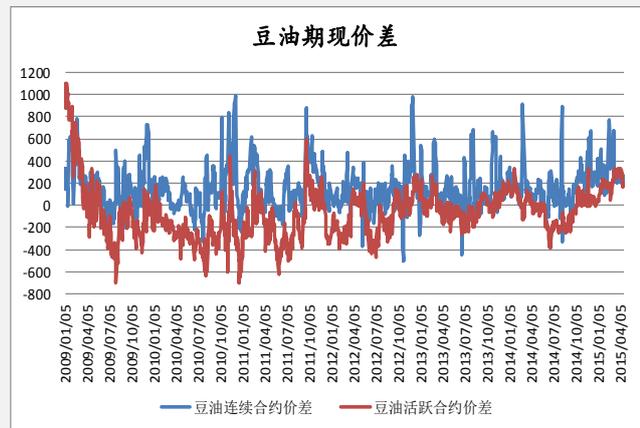
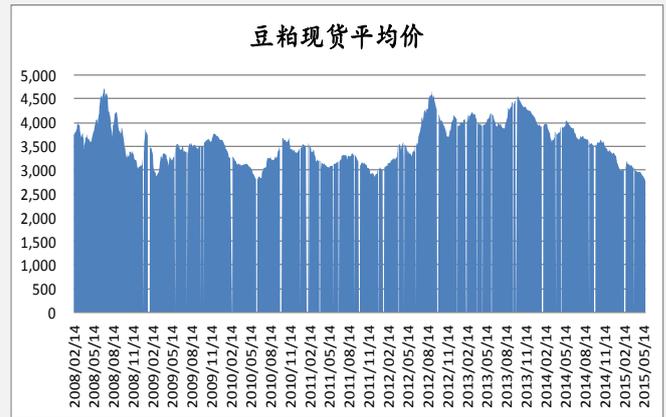
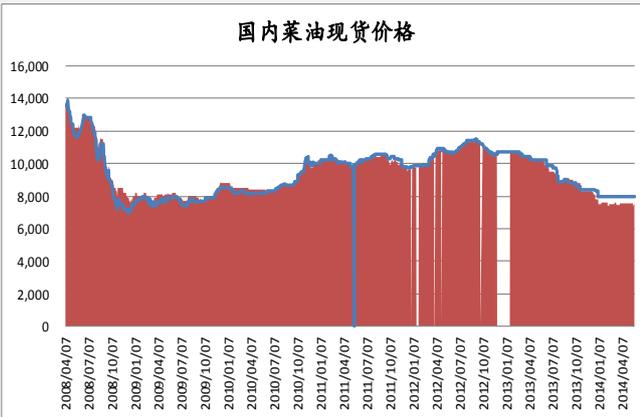
从技术上看：CBOT 大豆指数趋势向下。美豆油指数短期下行。BMD 棕榈油指数短线反弹。内盘油脂短线反弹。豆粕、菜粕短期调整，整体弱势。

综合而言：油脂整体库存偏低，供需依旧处于紧平衡状态，期价仍有支撑作用。加上厄尔尼诺预期，BMD 棕榈油料难见弱势。建议布局中长线多单。下游养殖需求没有好转，粕类销售不佳，整体仍偏弱势。

【产业链数据】

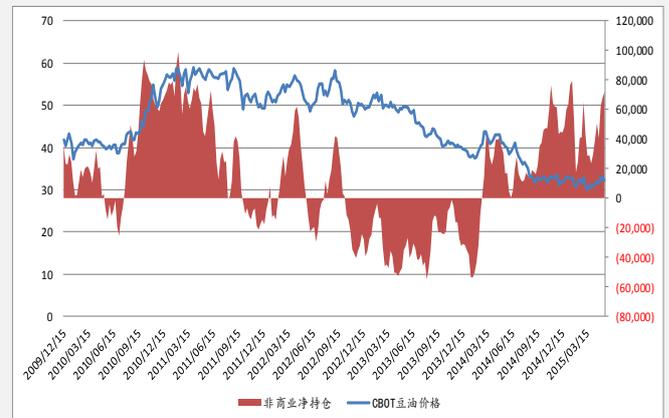
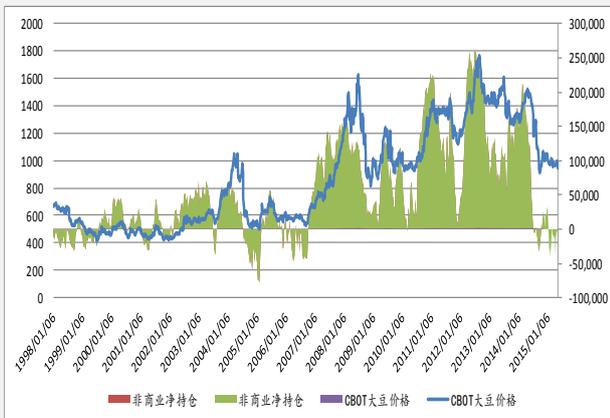








【CFTC 基金持仓】



【技术分析】



CBOT 大豆:CBOT 大豆指数跌至前低912附近,趋势向下。



CBOT 豆油: CBOT 豆油运行底部逐步上移, 上方压力在 34 附近。



BMD 棕榈油: BMD 棕榈油短线上行, 上方压力在 2340 附近。



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。