

粕类短线反弹 油脂中线依旧看多

主要观点

从产业链看：本周国际豆类油脂市场有两份重要报告出炉。USDA 在 13 日凌晨发布了 4 月供需报告，报告将美陈豆出口上调至 17.01 亿蒲式耳，致期末库存降低至 4.45，略低于市场预期。南美方面，对巴西大豆产量的预测维持在 1 亿吨，并将阿根廷产量上调 50 万吨至 5900 万吨。虽然美陈豆库存略有调降，但南美豆产量和全球库存调升，总体来说，本次报告对市场的影响呈中性，也刚好反映了近段时间巴西雷亚尔走强使国际大豆需求重新定位美国陈豆库存的事实。消息称，大雨影响了阿根廷近 5% 的大豆的收获，但具体影响程度还有待考证。综合来看，目前国际市场上豆类利多的消息起到的是短期提振的作用，并未改变全球大豆丰产的格局。国内豆粕库存量依然充足，工厂因豆粕库存巨大而停机的现象仍在发生，表明现货供应充足。MPOB 也在本周发布了 3 月马来西亚棕榈油的供需报告，报告显示 3 月末棕榈油库存较 2 月末的 217 万吨下降 13.1% 至 189 万吨；但是产量的增长略大于预期。显示马棕榈油正式进入了增产周期。随着气温的上升，马棕榈油的出口需求将会逐渐放大，为国际棕榈油市场提供支撑。而今年前三个月，马棕榈油的产量都低于往年同期水平，表明厄尔尼诺的影响开始显现。预计后期，马棕榈油库存还有继续下降的空间。

从资金面看：投机基金在大豆期货上净多持仓较上周减少至 61,060 手。豆油持仓继续呈增加的态势，截至 4 月 5 日，净多持仓为 127,678 手。

从技术上看：CBOT 大豆指数运行至 970 压力位附近，有回调风险。粕类均线呈多头排列，趋势向上。BMD 棕榈油指数下方支撑在 2600 附近，有企稳迹象。

报告日期 2016-04-15

研究所

阳洪

农产品分析师

从业资格号：F0295330

投资咨询编号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

相关研究

《利多因素缺乏，油粕震荡向下》

《原油价格带动油脂油料反弹》

《天气良好，豆类继续下行》

《报告利空市场，豆类回调》

《市场粕强油弱》

目 录

一、油脂油料市场周度运行情况（9月21日-9月25日）	4
二、产业链数据	4
二、CFTC基金持仓	6

插图

图 1 美豆累计出口装船——至中国	4
图 2 进口大豆盘面压榨利润	4
图 3 我国豆油价格内外价差	4
图 4 我国棕榈油价格内外价差	4
图 5 国内主要港口大豆库存（吨）	4
图 6 我国豆油商业库存（万吨）	4
图 7 我国棕榈油港口库存（万吨）	5
图 8 进口大豆到港成本	5
图 9 国内四级豆油现货平均价	5
图 10 国内菜油现货价格	5
图 11 豆粕现货平均价	5
图 12 豆油期现价差	5
图 13 棕榈油期现价差	6
图 14 菜油期现价差	6
图 15 豆粕期现价差	6
图 16 菜粕期现价差	6
图 17 CFTC 大豆基金持仓	6
图 18 CFTC 豆油基金持仓	6

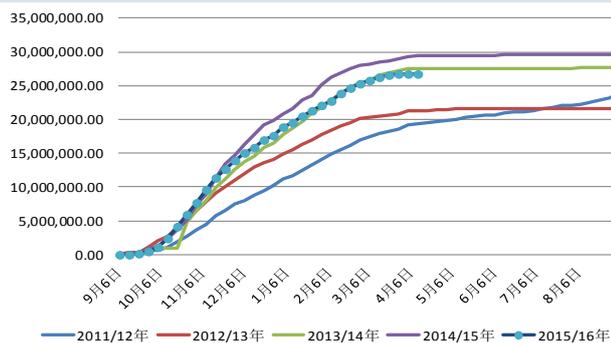
一、油脂油料市场周度运行情况（4月11日-4月15日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	923.4	965.6	922.4	957.6	-0.15%	3.7%
BMD 棕榈油	2641	5656	2599	2616	-2.44%	-0.95%
DCE 豆油	7040	7054	6802	6826	-1.81%	-3.04%
DCE 豆粕	2328	2494	2332	2476	-0.60%	6.36%
DCE 棕榈油	5446	5630	5396	5514	-2.12%	1.25%
CZCE 菜粕	1940	2085	1944	2053	0.41%	5.82%
CZCE 郑油	5896	6148	5890	6020	-0.91%	2.10%

*截至周五收盘。

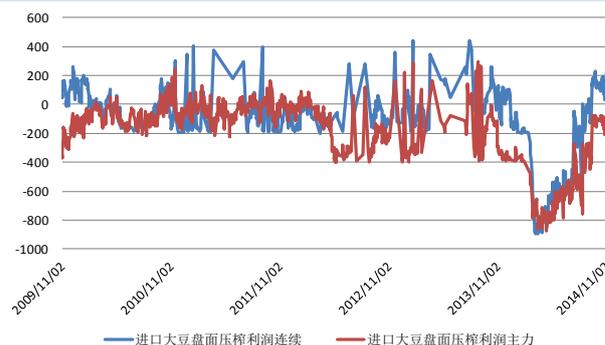
二、产业链数据

图1 美豆累计出口装船——至中国



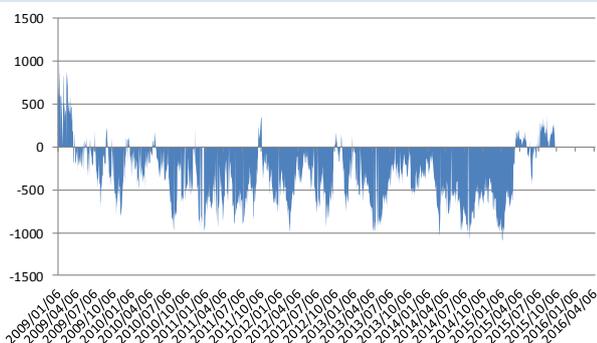
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 进口大豆盘面压榨利润



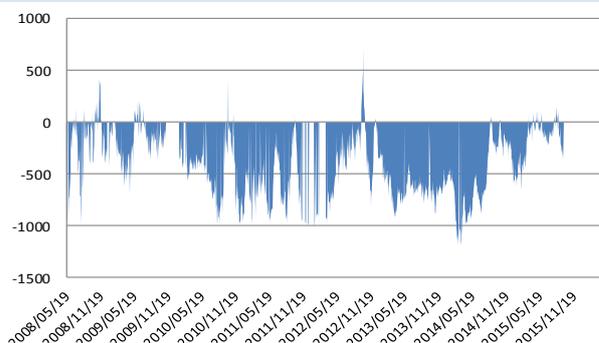
数据来源：WIND、国都期货研究所

图3 我国豆油价格内外价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

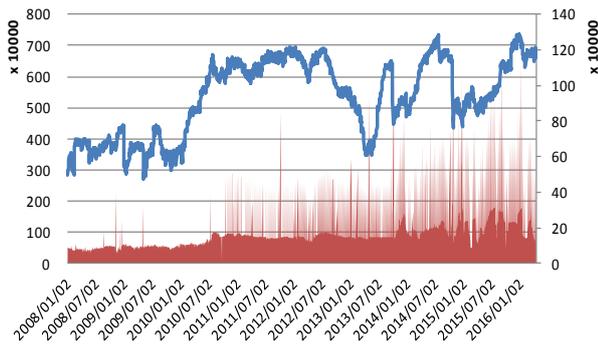
图4 我国棕榈油价格内外价差



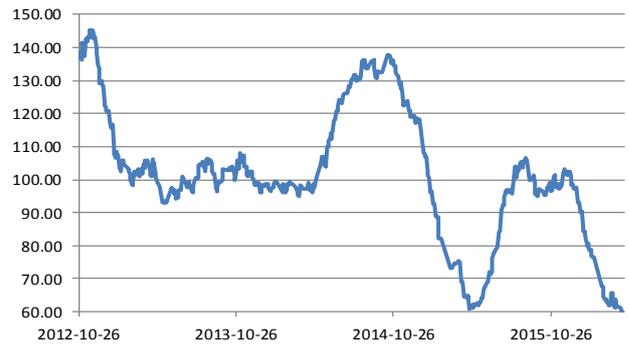
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 国内主要港口大豆库存（吨）

图6 我国豆油商业库存（万吨）



数据来源: WIND、国都期货研究所



数据来源: WIND、国都期货研究所

图 7 我国棕榈油港口库存 (万吨)



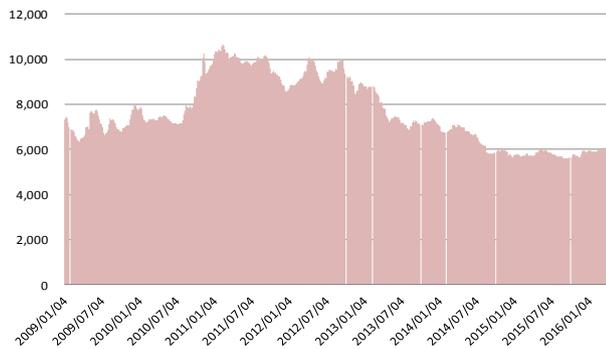
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 8 进口大豆到港成本



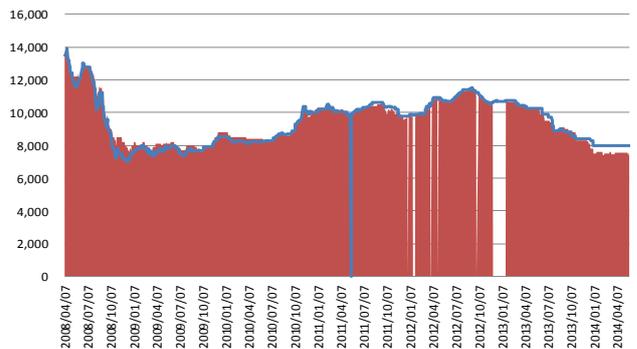
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 9 国内四级豆油现货平均价



数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 国内菜油现货价格



数据来源: WIND、国都期货研究所

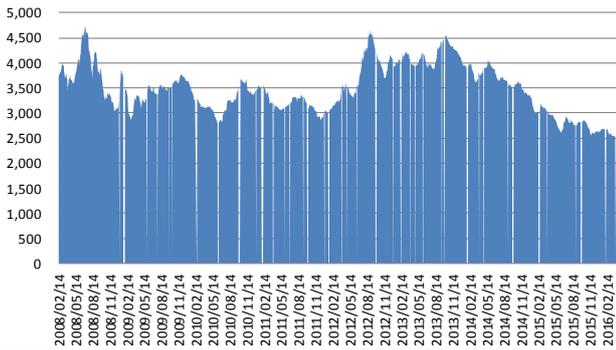
图 11 豆粕现货平均价



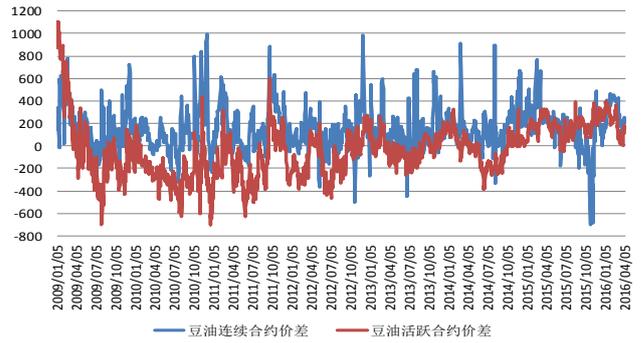
请务必阅读正文后的免责声明

图 12 豆油期现价差



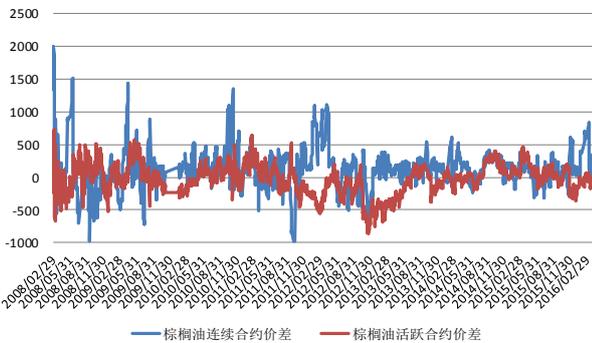


数据来源：WIND、国都期货研究所



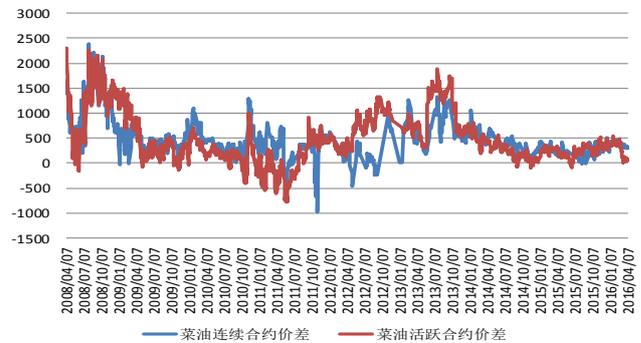
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 13 棕榈油期现价差



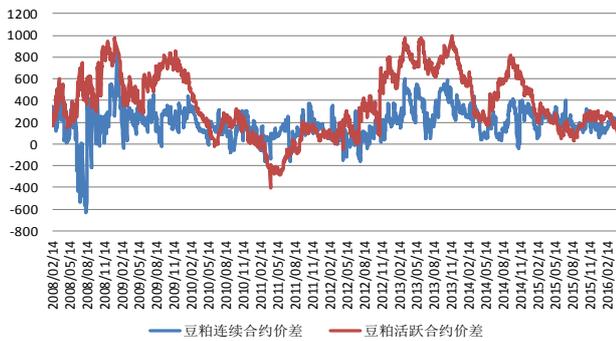
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 14 菜油期现价差



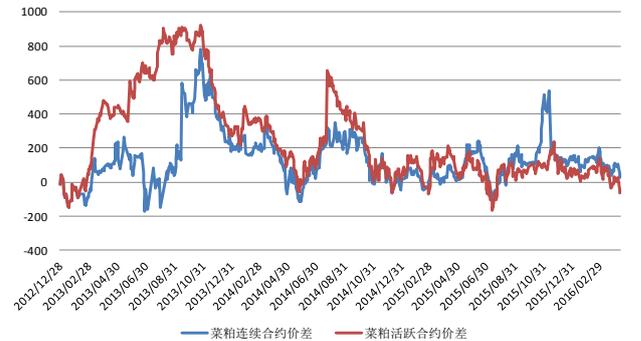
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 15 豆粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

图 16 菜粕期现价差

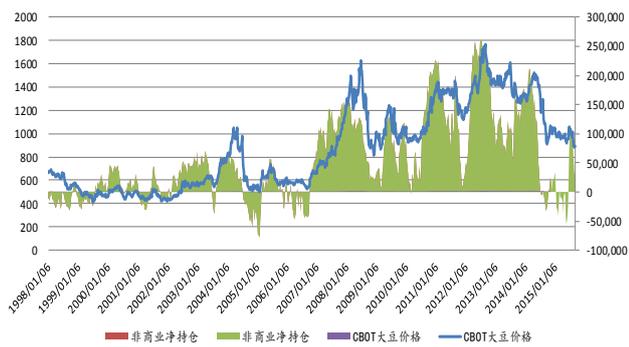


数据来源：WIND、国都期货研究所

二、CFTC 基金持仓

图 17 CFTC 大豆基金持仓

图 18 CFTC 豆油基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

油脂油料周报



数据来源：WIND、国都期货研究所

分析师简介

阳洪，国都期货研究农产品分析师，主要负责油脂油料的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。