

油脂油料周报—豆类油脂趋势向下

油脂油料市场周度运行情况（10月20日-10月24日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	961.2	1010.4	945.4	985.4	3.22%	2.52%
BMD棕榈油	2149	2196	2121	2183	-2.05%	1.58%
DCE豆油	5824	5886	5708	5828	-1.68%	0.07%
DCE豆粕	2918	2993	2882	2973	3.22%	2.16%
DCE棕榈油	5198	5216	5116	5190	-0.88%	-0.15%
CZCE菜粕	2184	2273	2160	2264	4.75%	3.66%
CZCE郑油	5944	6000	5842	5938	-0.83%	-0.10%

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

地址：北京市东城区东直门

南大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



【国都视点】

从产业链看：本周美豆产区天气转而干燥，有利于大豆收割工作的进行，截至10月20日，美国大豆优良率为73%，依然保持在较高水平。南美干燥的天气也有所改善，未对新年度的种植工作造成影响。植物油方面，国内豆油库存依然保持在高位，而棕榈油库存则继续呈下降趋势。目前豆油棕榈油现货价差在500元/吨左右，处于年内低位。养殖业方面，生猪存栏量较低依然限制了豆粕需求。考虑到南美市场产量增加，未来豆类市场依然存在较大压力。关注南美市场播种进程，该因素在未来一段时间将影响市场走势。

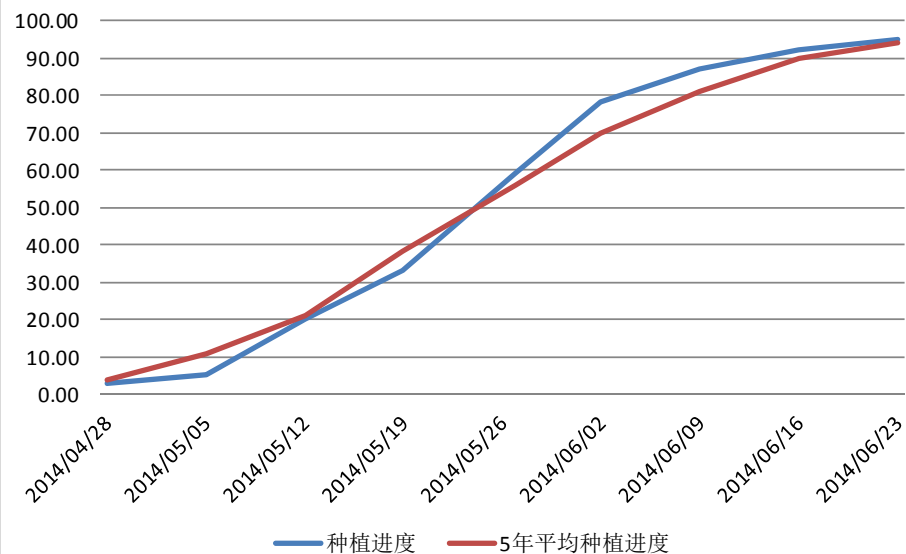
从资金面看：截至10月21日当周，CFTC大豆持仓从净空转为净多6,647手，表明市场对美豆的观点出现一定变化。CFTC豆油净多持仓47,261手，较上周减少121手。

从技术上看：CBOT大豆短线反弹，CBOT豆油在底部整理运行。BMD棕榈油长期均线依然向下。国内豆油和棕榈油长期向下趋势未变，短期呈现低位震荡。豆粕、菜粕短期反弹之后市场持续性有限，长期趋势向下。

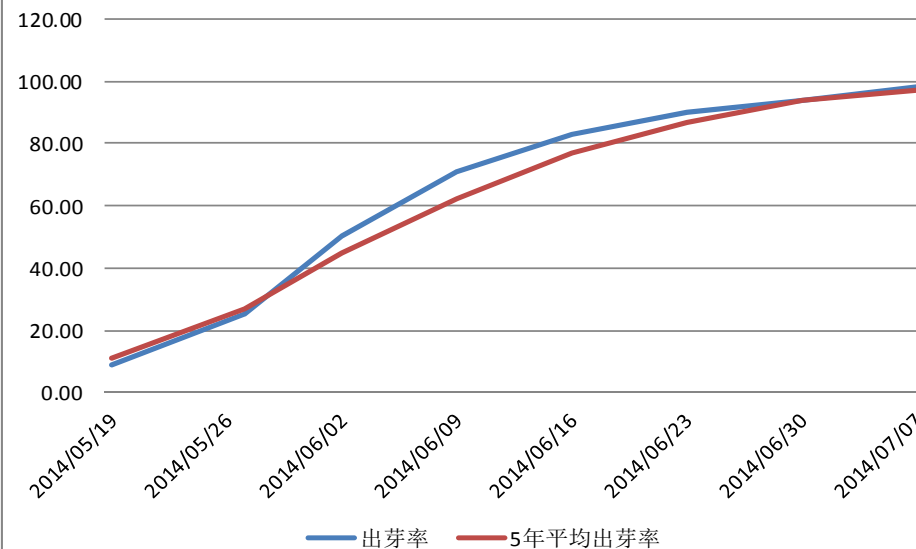
综合而言：植物油基本面长期利空因素仍影响市场，植物油难见翻转，建议前期高位空单可持有，短线者则呈震荡思路。关注豆棕价差套利。豆粕、菜粕长线保持空头思路操作。

产业链情况：美国大豆种植

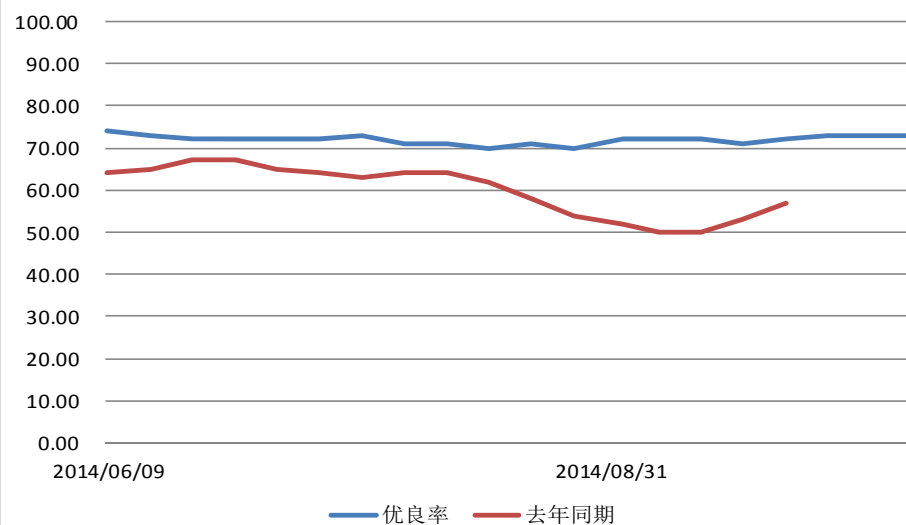
美国2014/15年度大豆种植进度



美国2014/15年度大豆出芽率

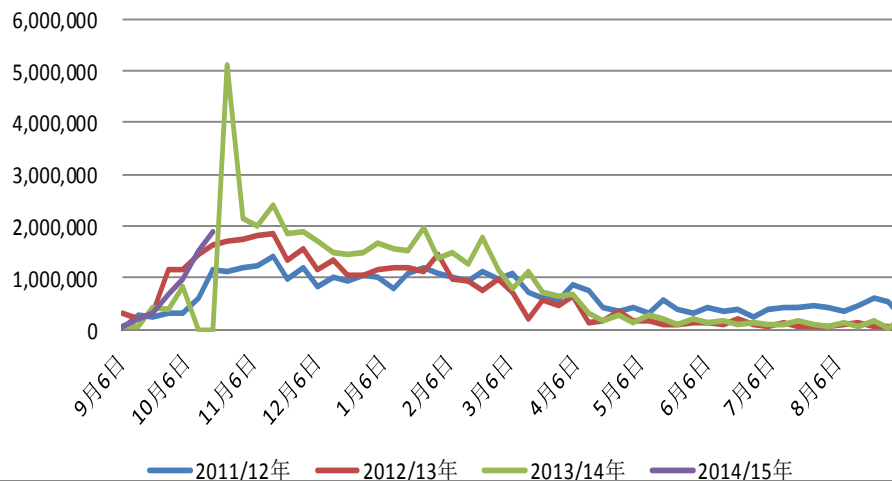


美国2014/15年度大豆优良率

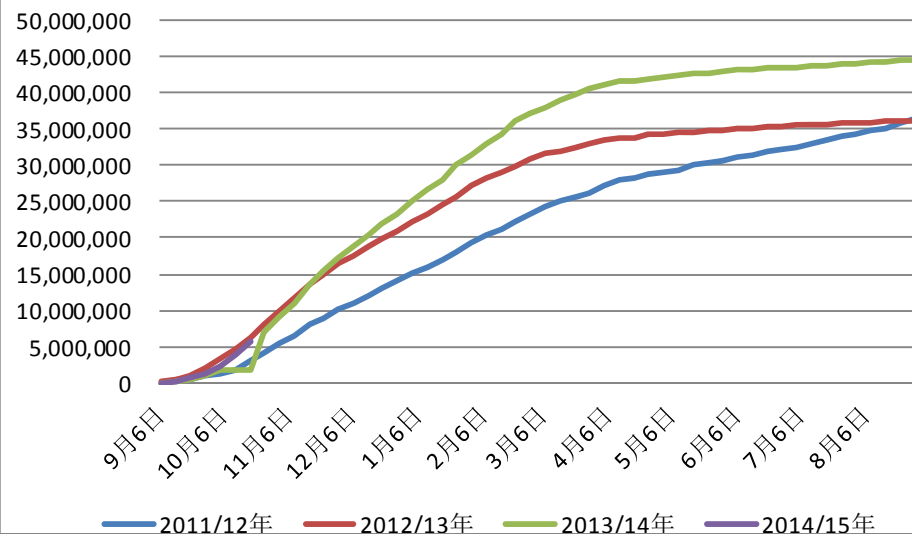


产业链情况：美国大豆周度销售

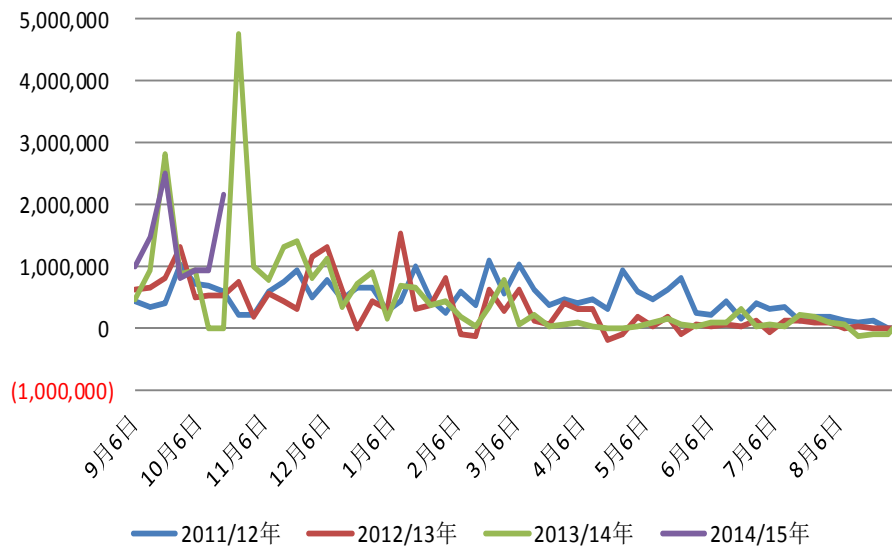
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位: 吨)



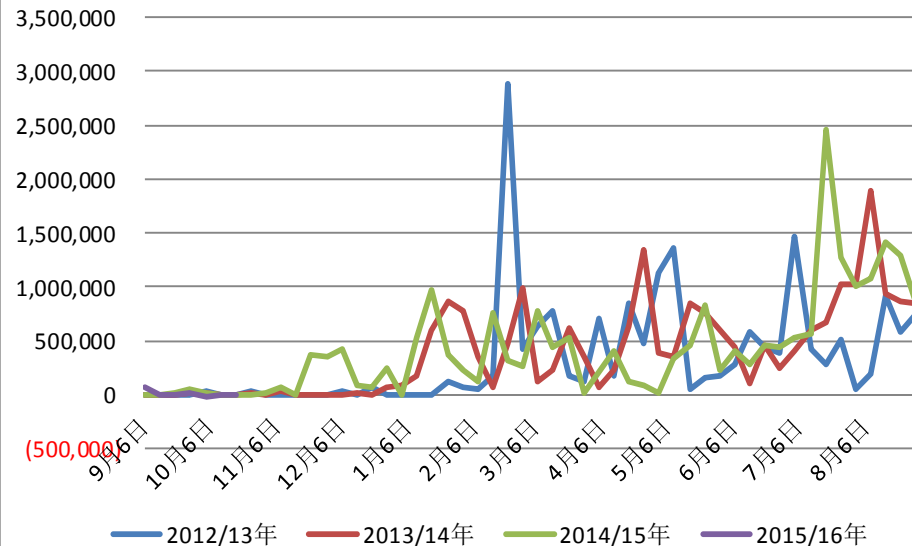
美豆累计销售 (单位: 吨)



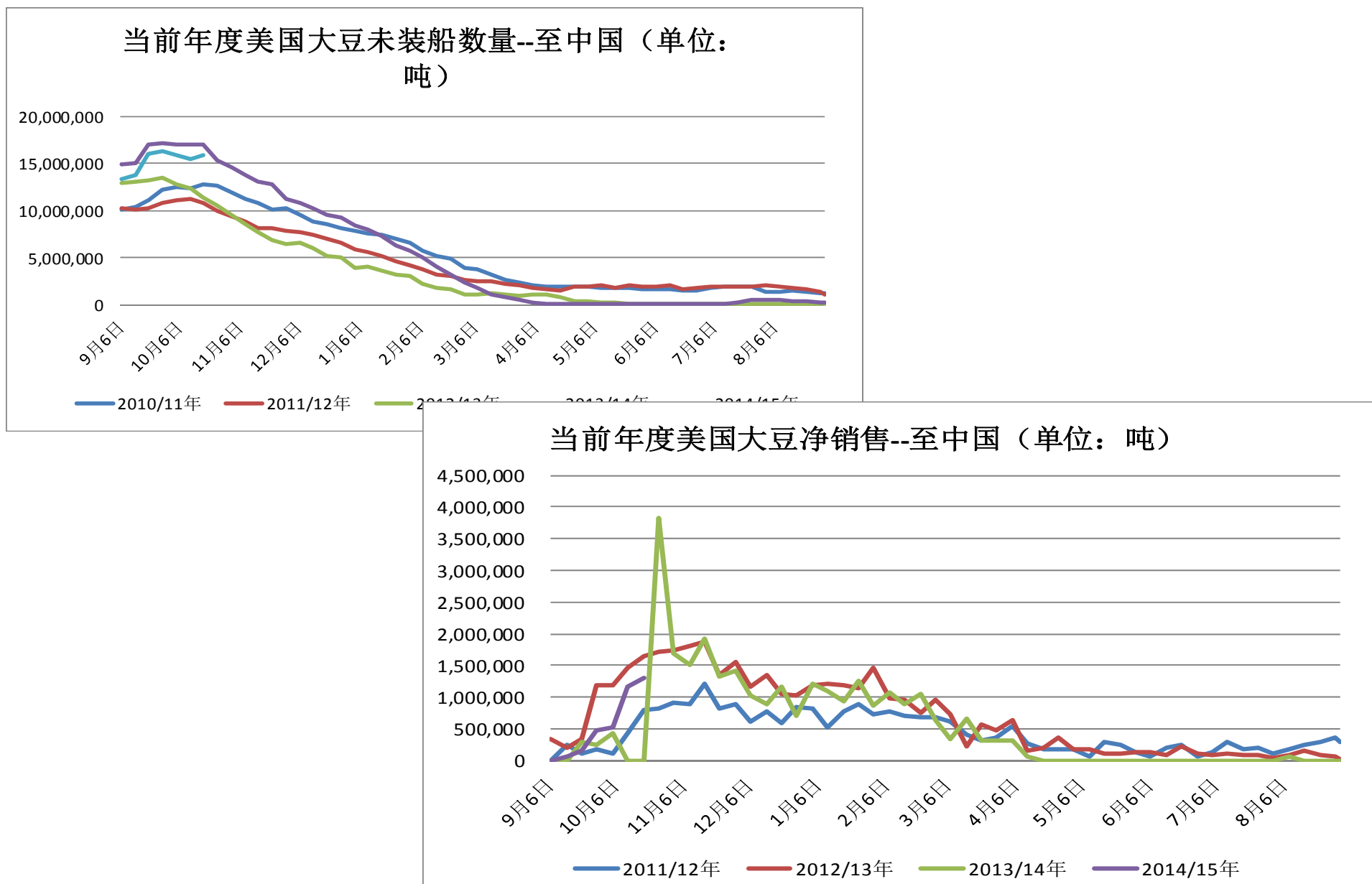
美豆当前年度周度净销售 (单位: 吨)



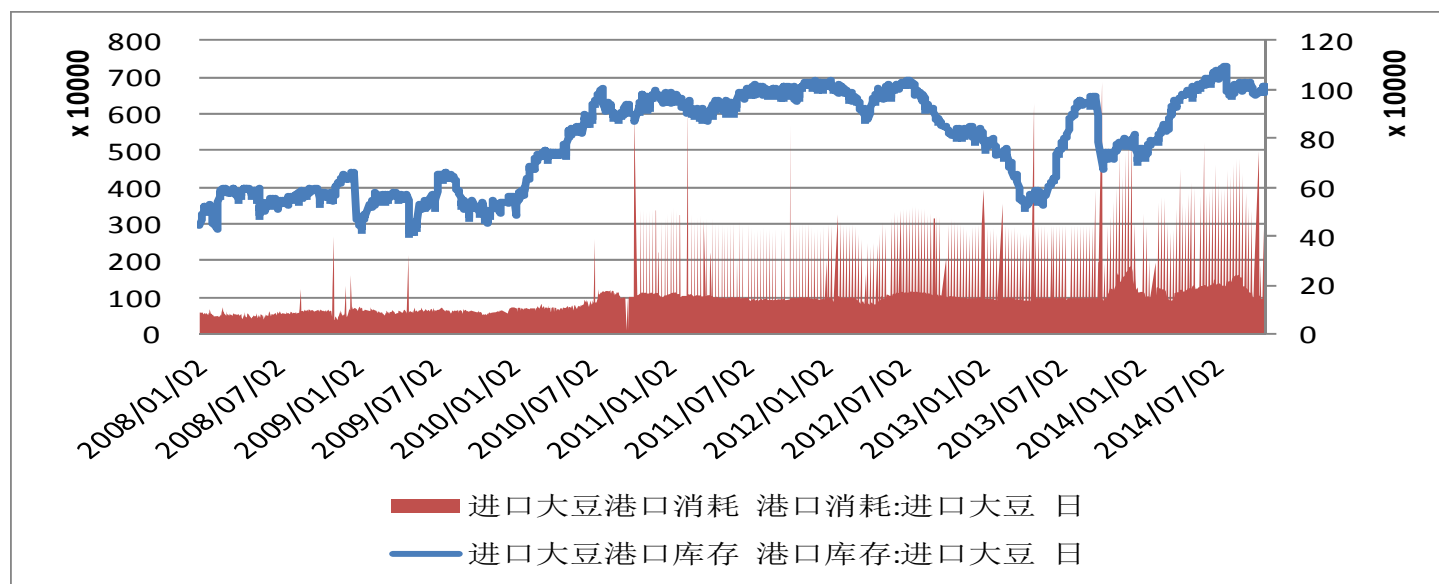
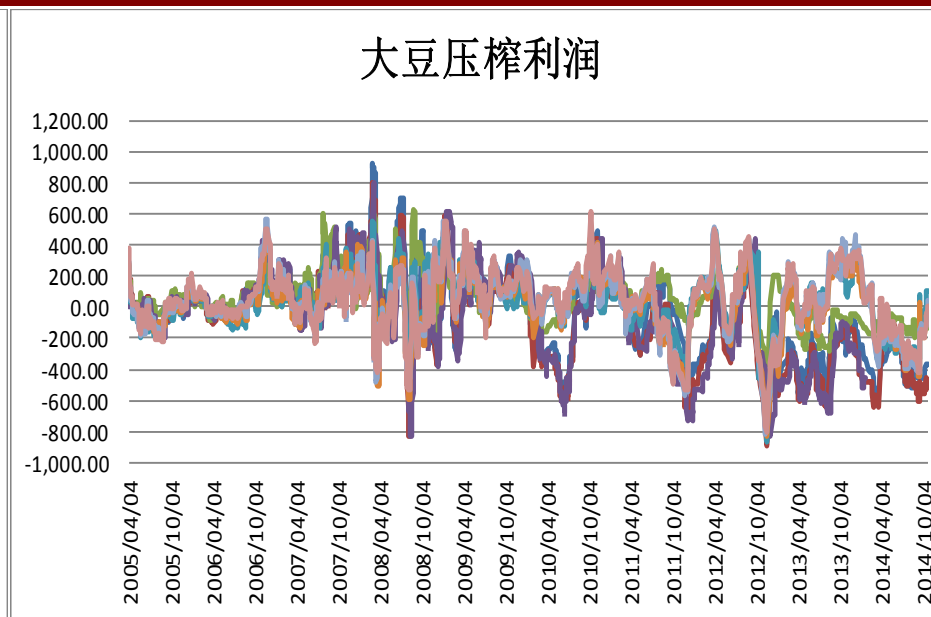
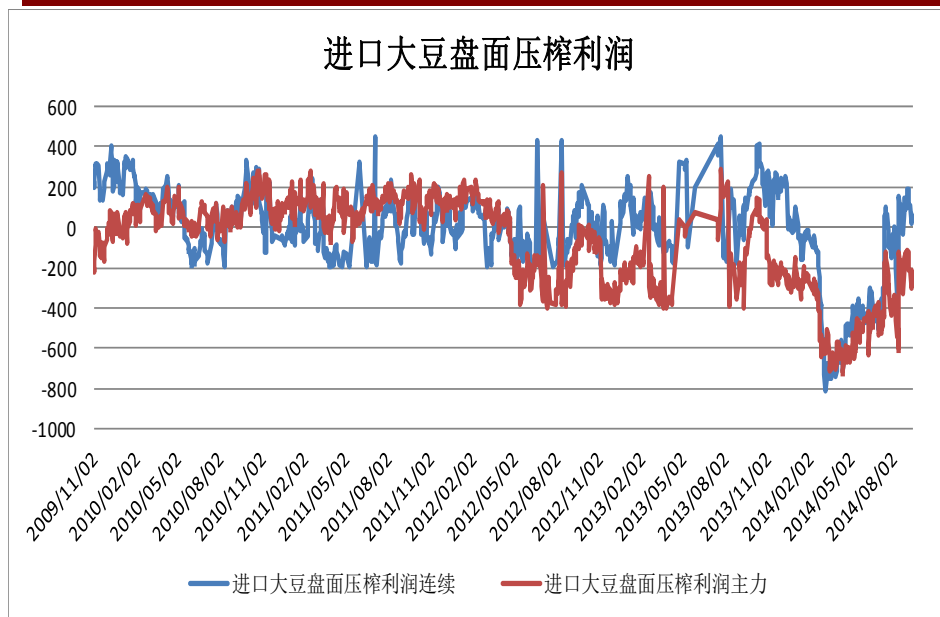
美国下一年度周度净销售 (单位: 吨)



产业链情况：美国大豆周度销售至中国

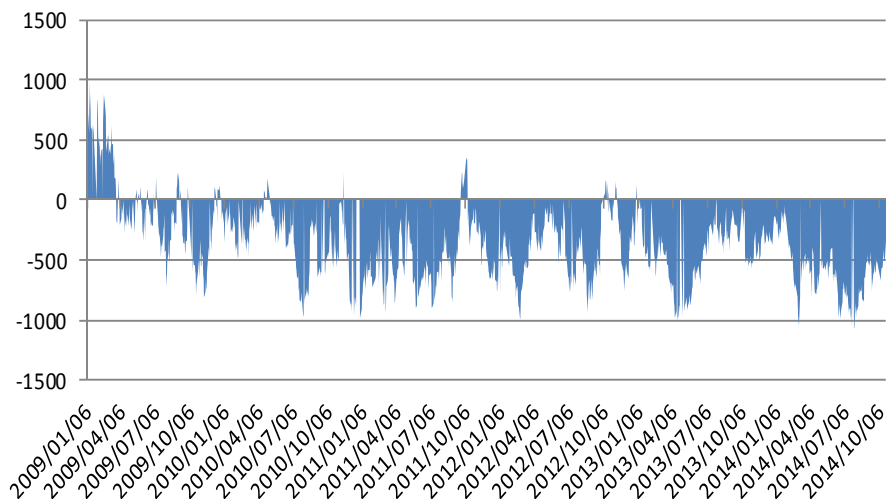


产业链情况：进口大豆远月压榨利润较好

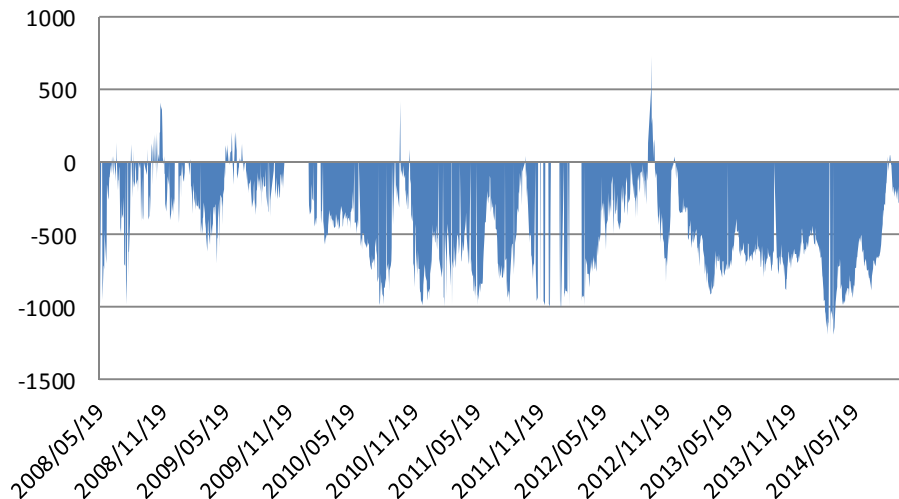


产业链情况：豆油、棕榈油内外价差继续缩小，棕榈油库存下降

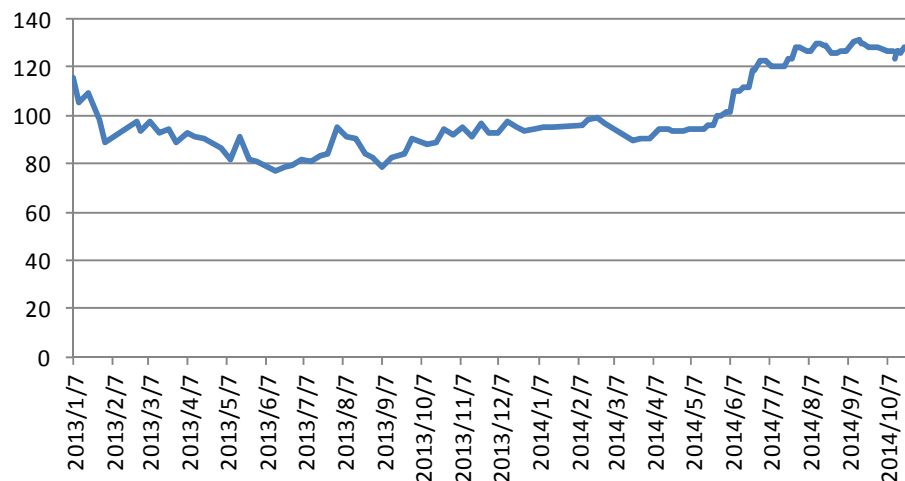
我国豆油价格内外价差



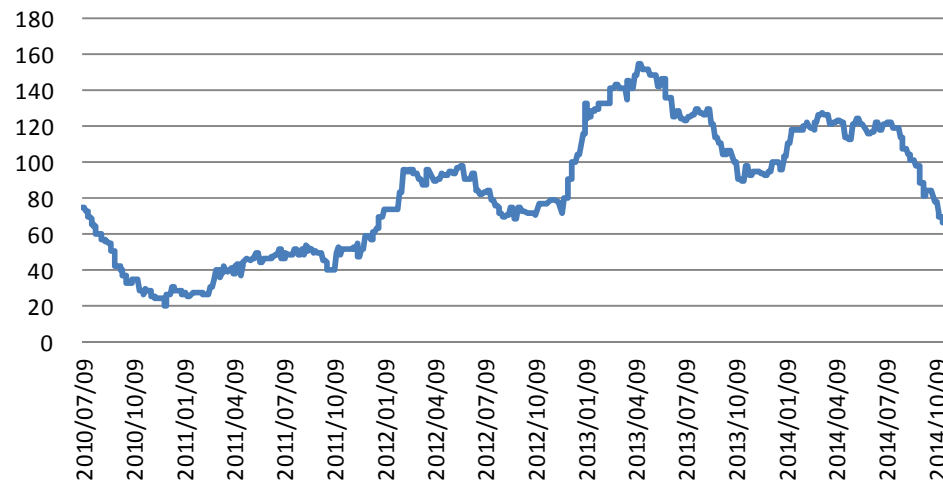
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

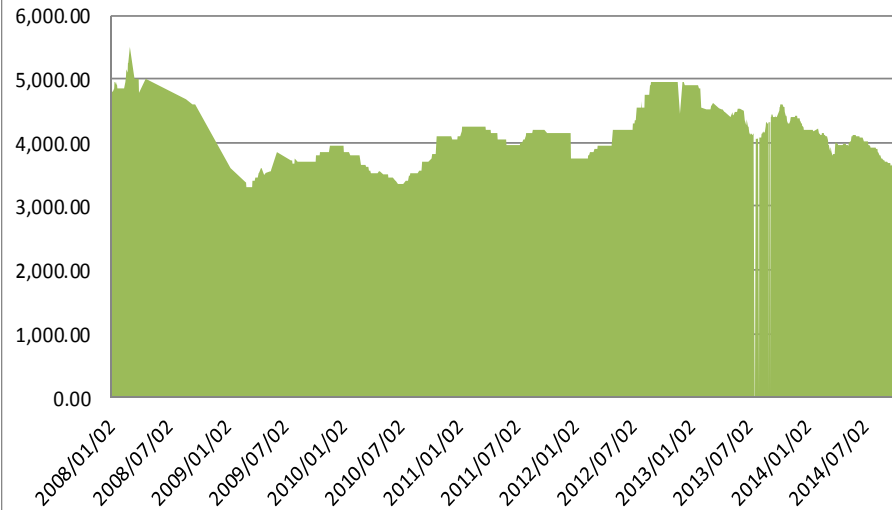


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

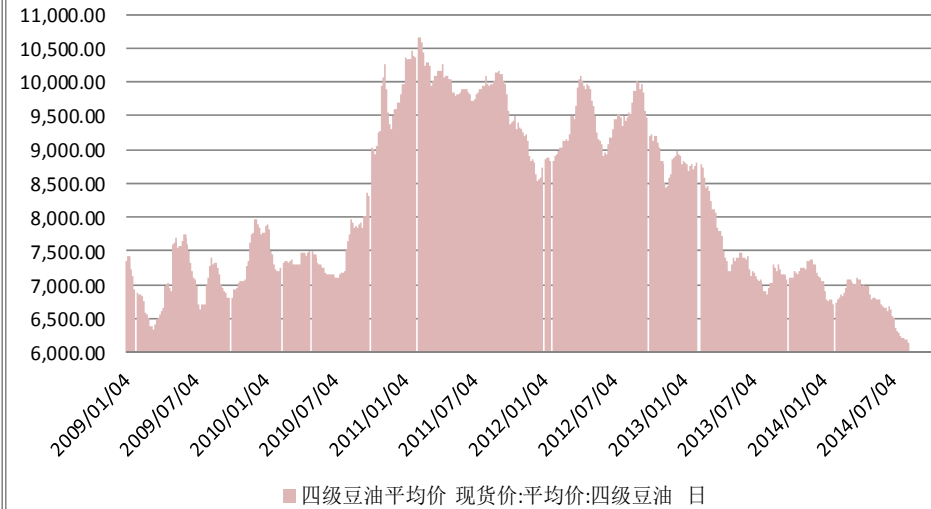


产业链情况：油脂现货价格弱势

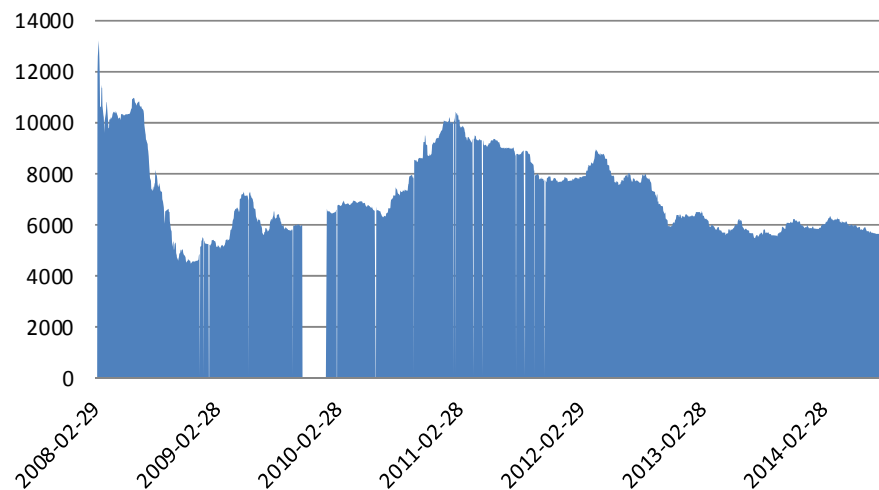
大豆港口分销价



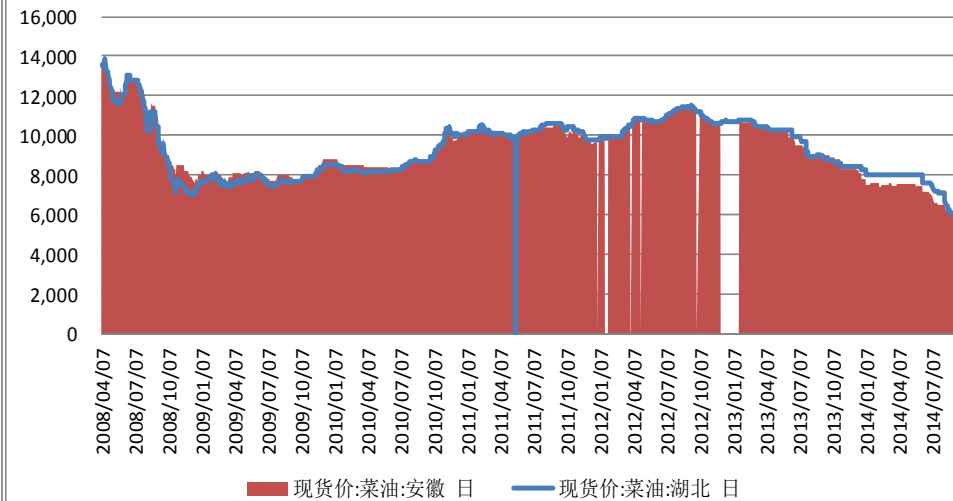
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

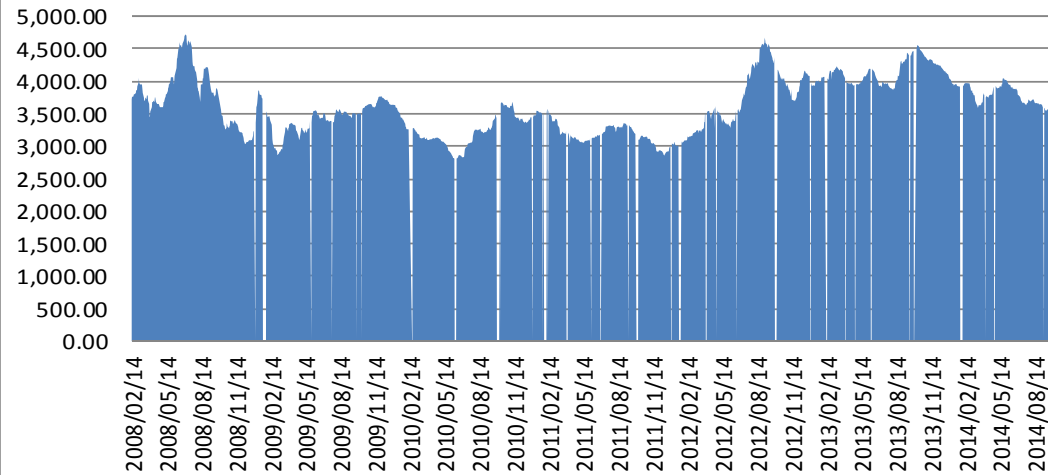


国内菜油现货价格

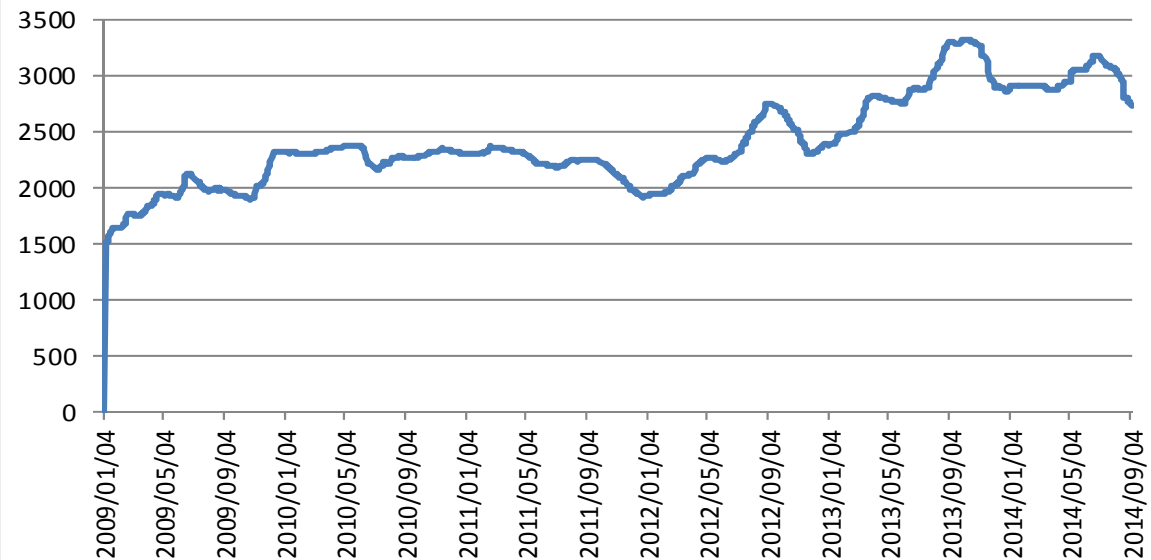


产业链情况：菜粕现货价格短期反弹

豆粕现货均价

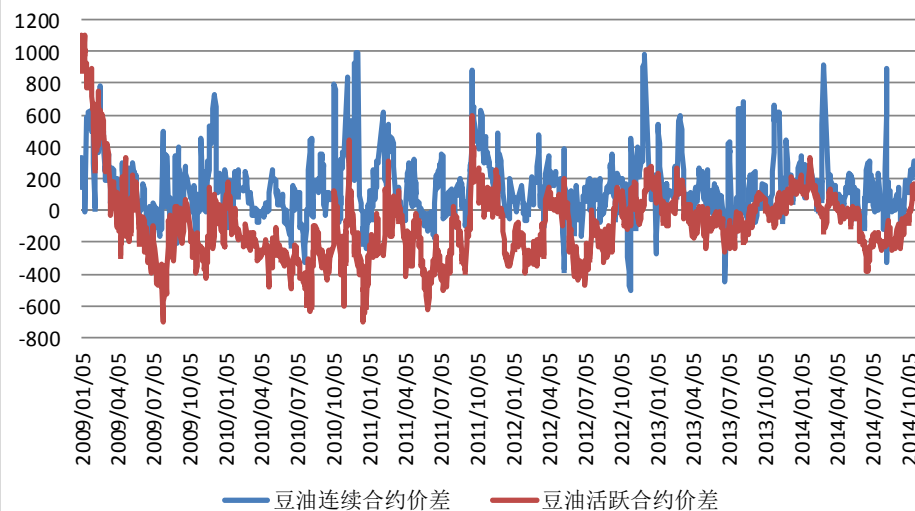


菜粕现货均价

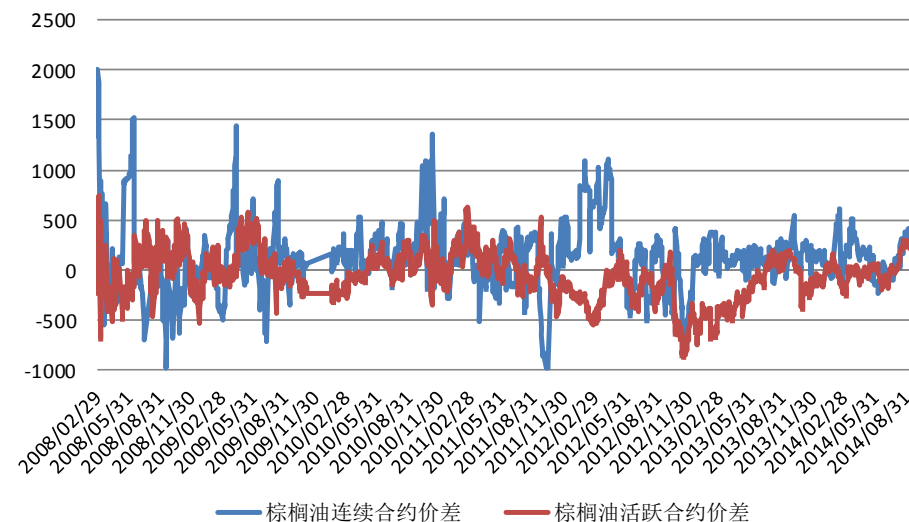


产业链情况：豆油现货升水160左右，棕榈油现货升水300左右

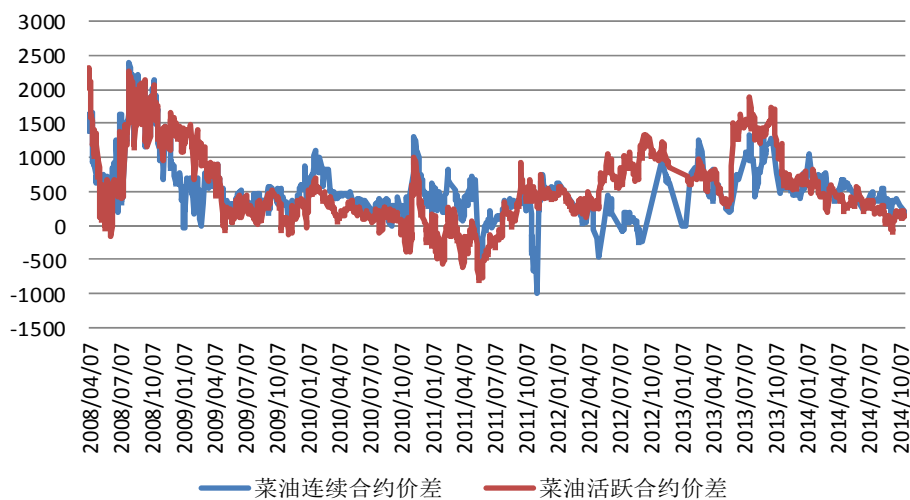
豆油期现价差



棕榈油期现价差

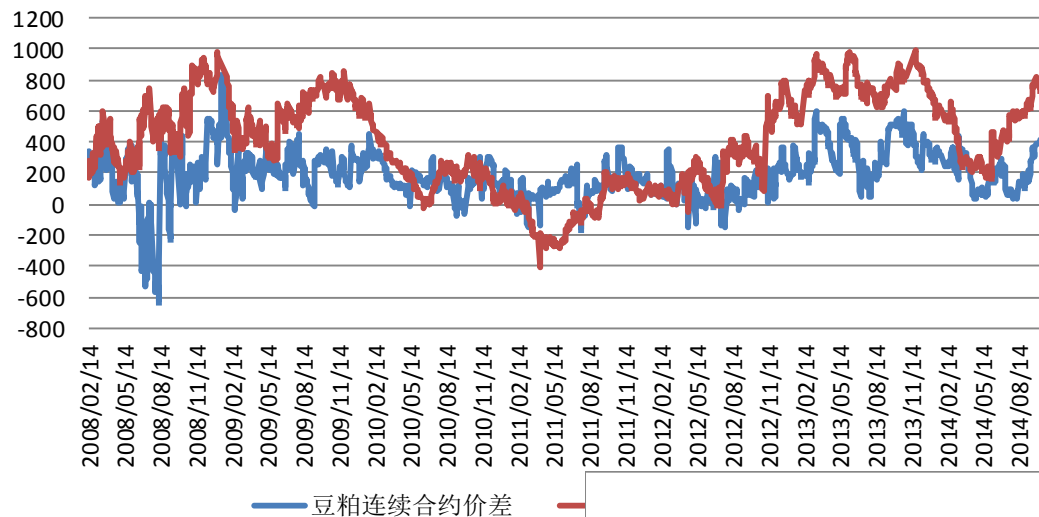


菜油期现价差

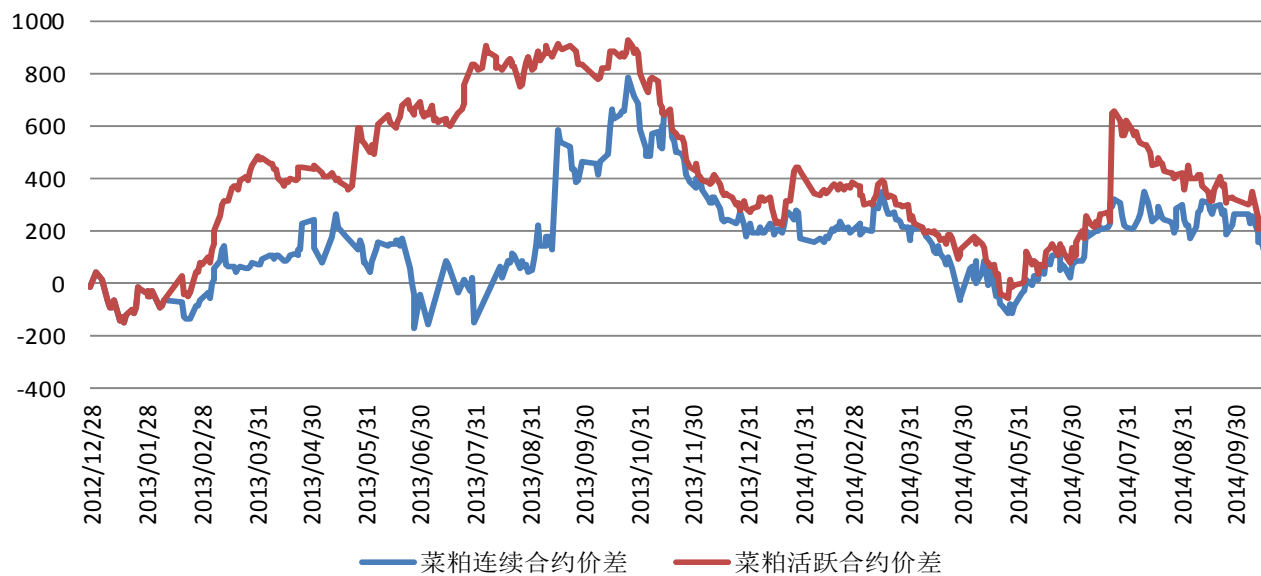


产业链情况：豆粕基差扩大，菜粕基差缩小

豆粕期现价差走势

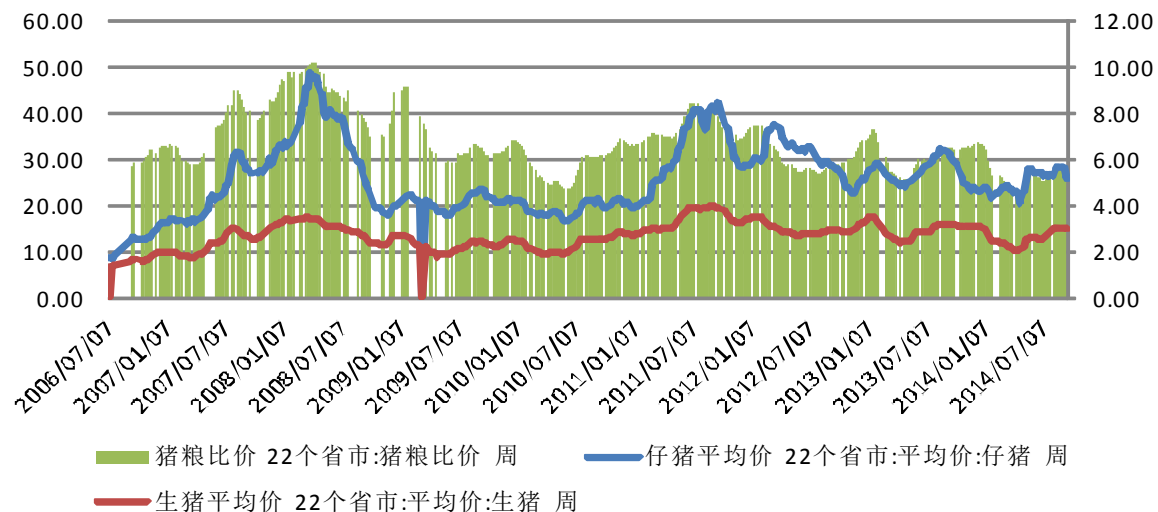


菜粕期现价差

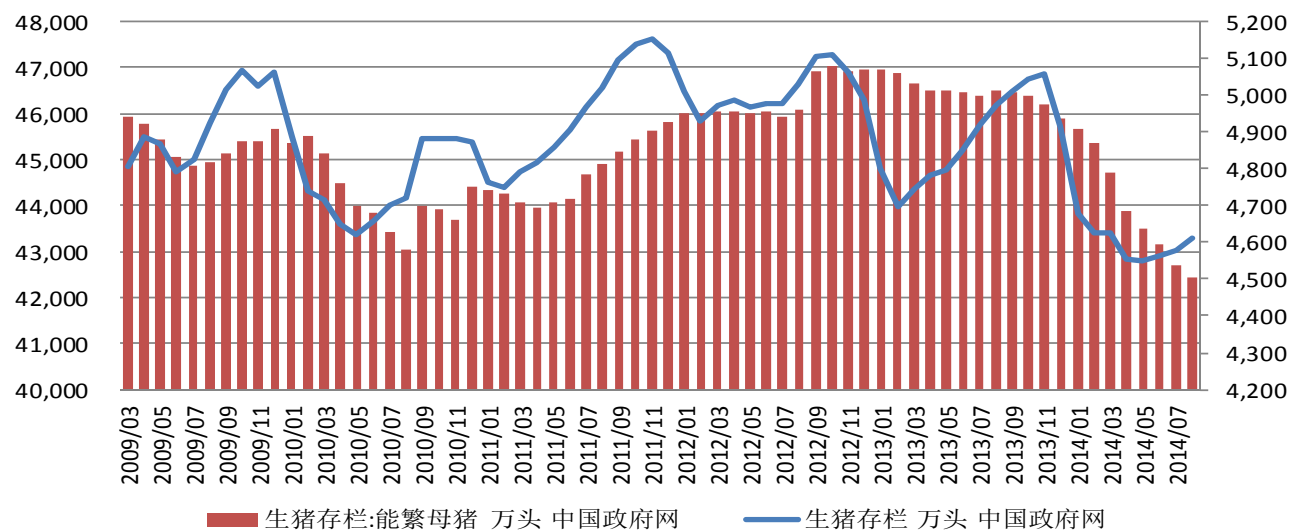


产业链情况：生猪存栏回升缓慢，猪粮比依然低于6

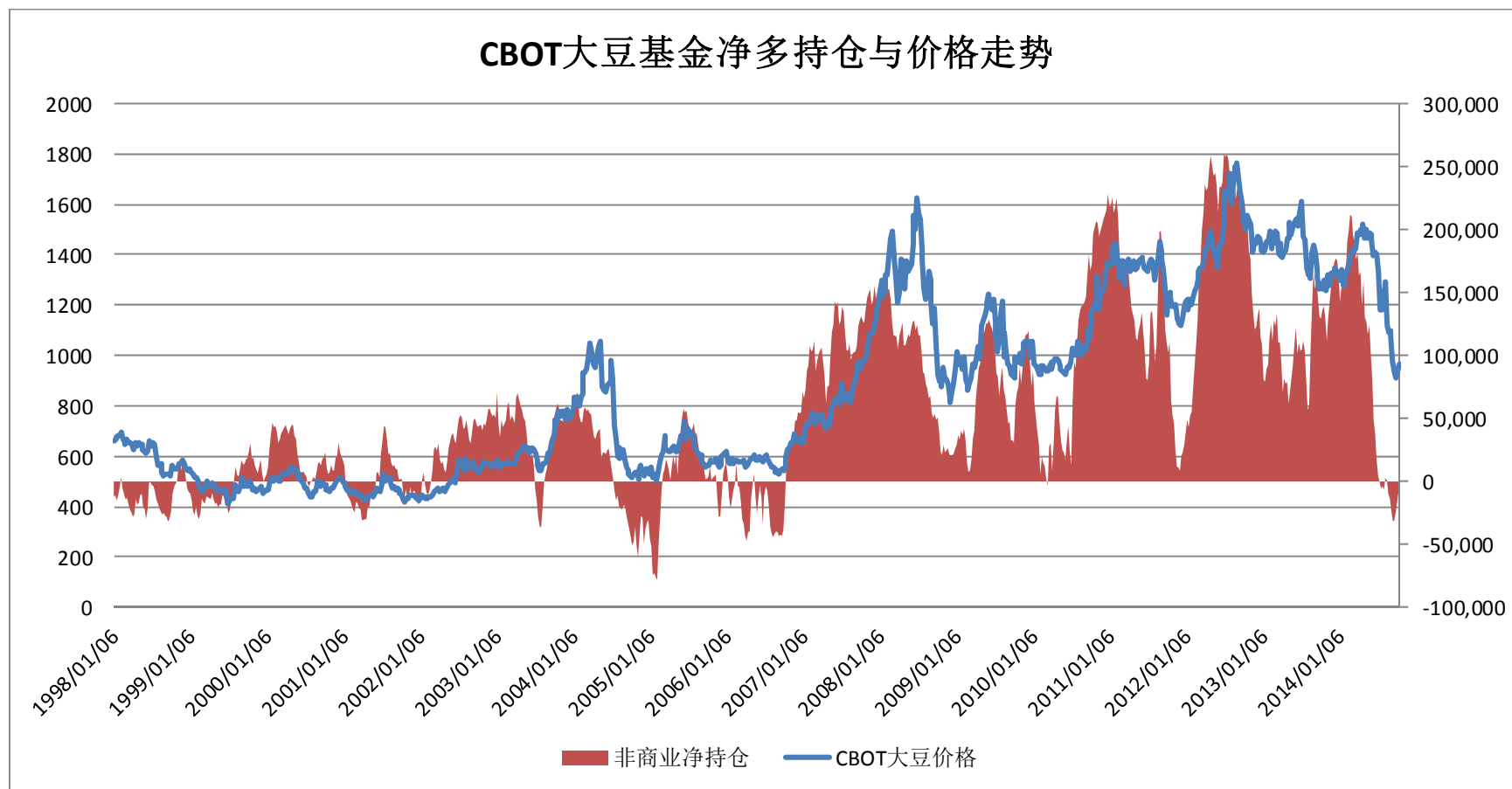
我国生猪价格及猪粮比



我国生猪存栏

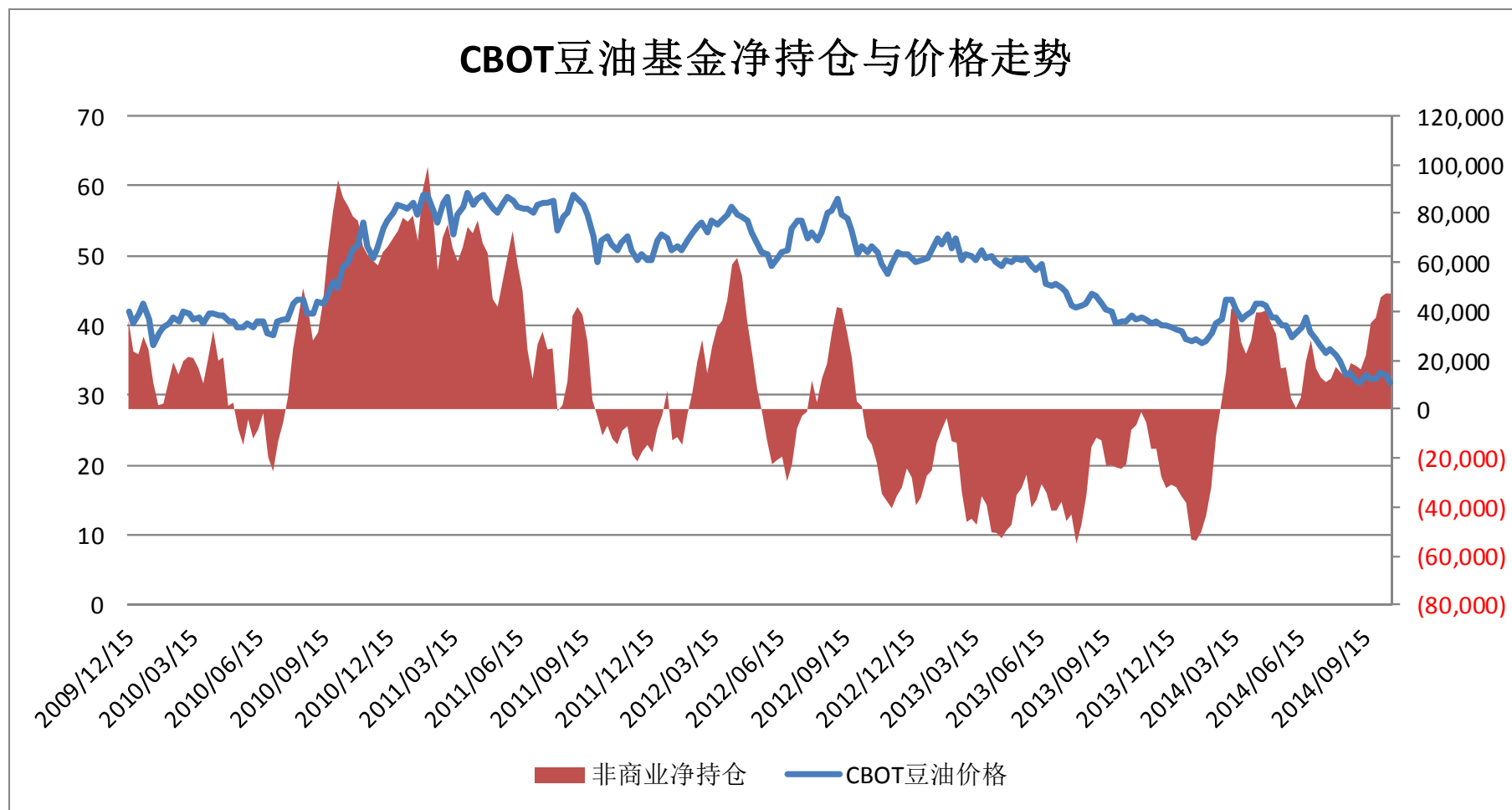


资金情况：截至10月21日当周，大豆基金转为净多持仓



截至10月21日，大豆总持仓79.7万手，较上周减少1.5万手，基金净多持仓6,647手。

资金情况：截至10月21日当周，豆油净多持仓较上周略微减少



截至10月21日，豆油总持仓39.61万手，较上周增加3,128手，基金净多持仓4.7万手，较上周减少121手。

技术分析：以下均从周K线分析



CBOT大豆指数900收到支撑，短期反弹。



CBOT豆油指数在32附近整理。

技术分析:



BMD棕榈油短线反弹，上方压力在2250一线。

DCE豆油方向向下。

技术分析:



DCE棕榈油趋势向下。



ZCE菜油保持下跌趋势。

技术分析:



DCE豆粕短线反弹，上方阻力3000。



ZCE菜粕短期反弹，上方压力在2270一线。

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。

Thank You !