

定期报告

油脂油料周报

2015年1月26日星期一

---粕类油脂偏空运行

油脂油料市场周度运行情况（1月19日-1月23日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	991.6	992.2	968.4	973.8	-5.47%	-1.77%
BMD 棕榈油	2280	2299	2196	2204	-1.47%	-3.33%
DCE 豆油	5630	5710	5460	5566	-2.19%	-1.14%
DCE 豆粕	2710	2735	2623	2685	-4.17%	-0.92%
DCE 棕榈油	4946	4990	4776	4864	-2.18%	-1.66%
CZCE 菜粕	2117	2148	2044	2114	-4.51%	-0.14%
CZCE 郑油	5952	6050	5870	5968	-2.65%	0.27%

注：以上为指数

【国都视点】

**从产业链看：**马来西亚洪灾的影响基本消退，仅东部有较多降水。另外根据 ITS 和 SGS 的数据显示，本月马来西亚棕榈油出口降幅达到 20% 以上。洪灾对马来西亚国内运输的影响较为明显，预期本月末库存或将回升，对国际棕榈油价格形成压力。蛋白粕方面，之前市场关心的巴西干旱问题得到解决，从 1 月 22 日起巴西大豆产区降水将逐步增加。目前，南美大豆丰产预期强烈，预计将会提升全球大豆库存，而欧元区量化宽松政策推升美元，同意不利于国际大豆价格。春节临近，生猪出栏高峰期即将到来，存栏量的走低将导致饲料需求下降，豆粕库存上升，国内现货继续承压。

**从资金面看：**截至 1 月 20 日当周，CFTC 大豆非商业净持仓转负，基金持大豆净空产 7,740 手，表明基金对大豆看空。CFTC 豆油净多持



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

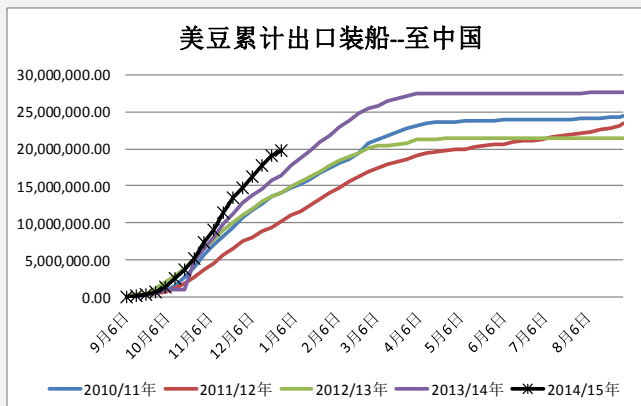
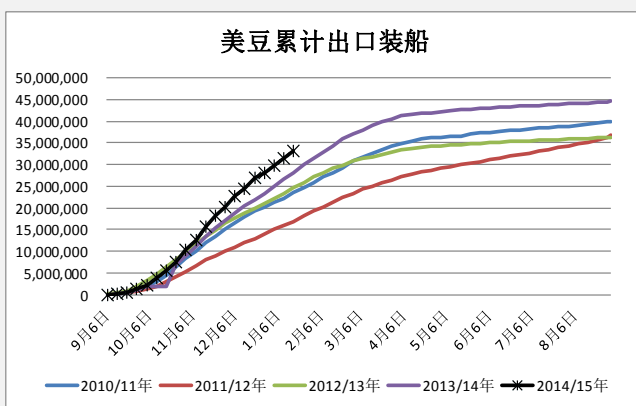
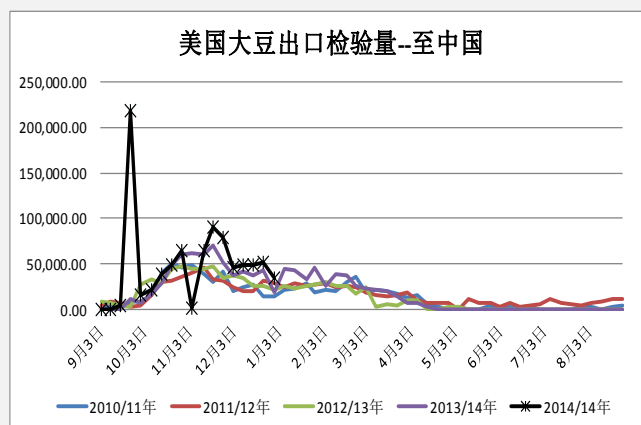
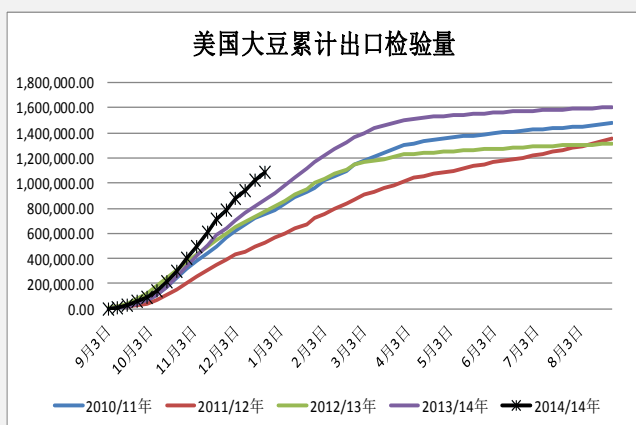
执业证书编号：F3006090

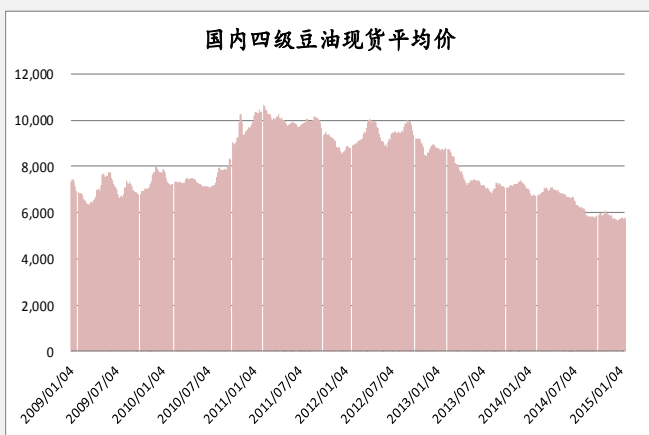
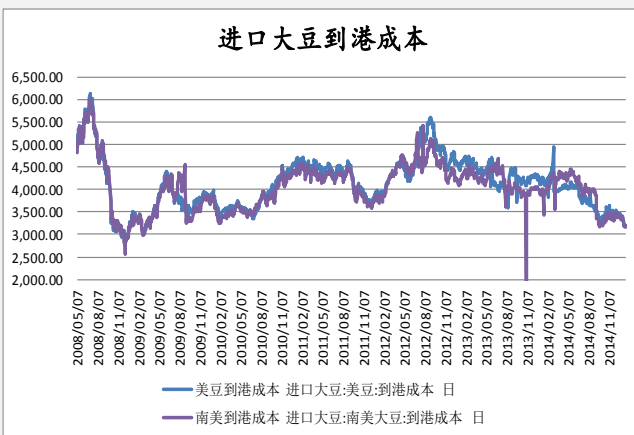
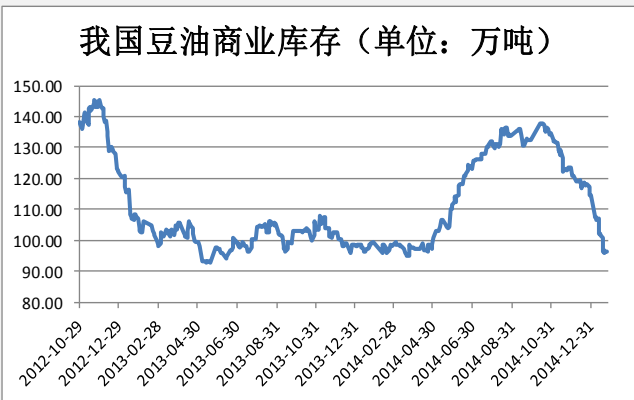
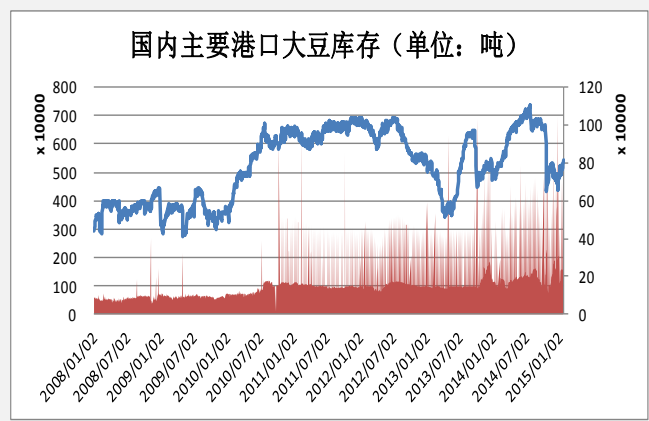
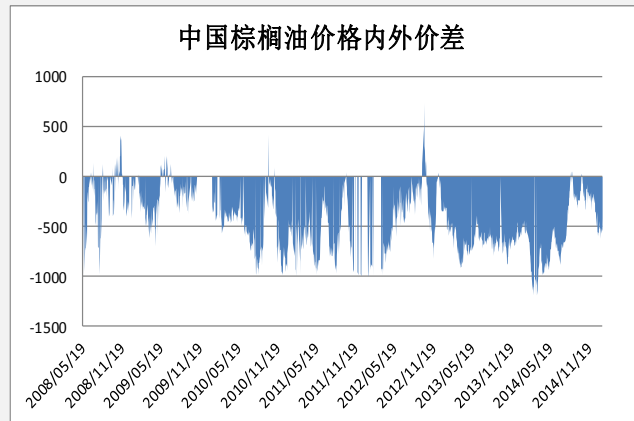
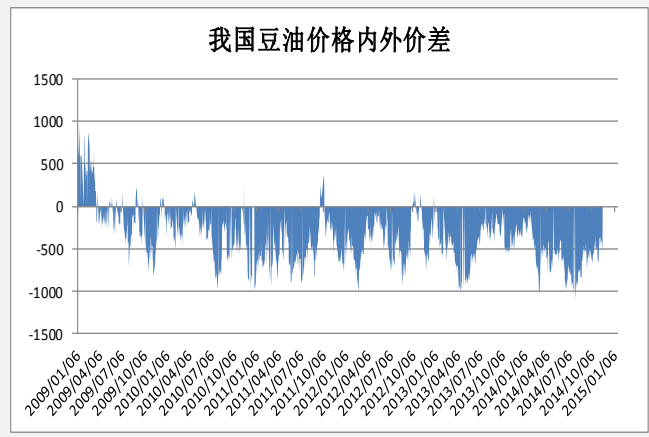
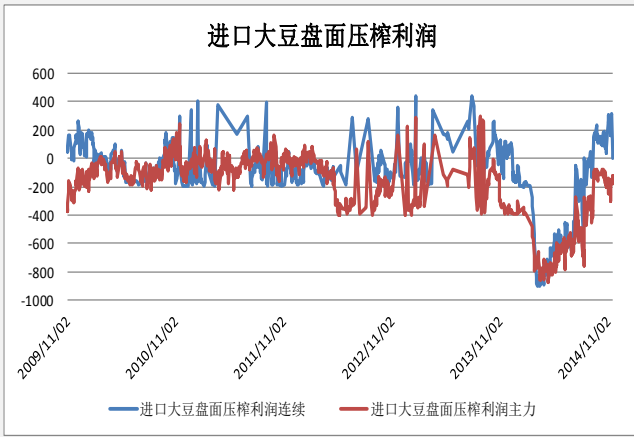
仓较上周增加 2,613 手至 7.9 万手。

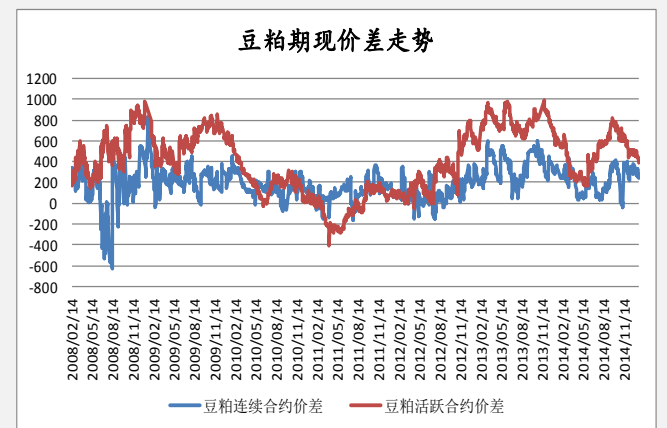
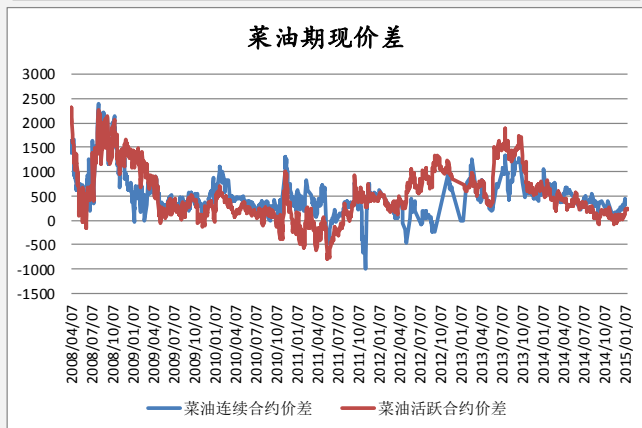
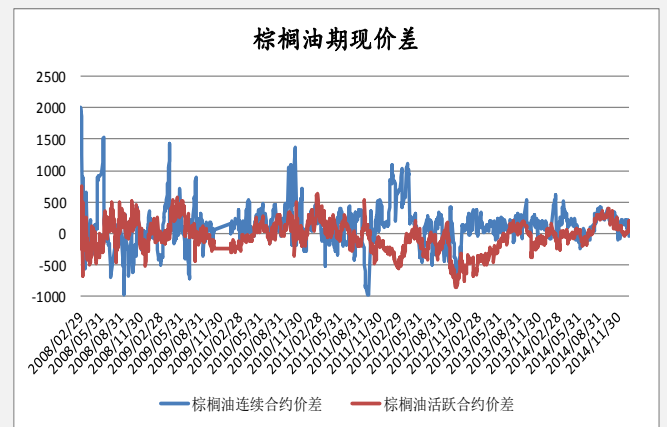
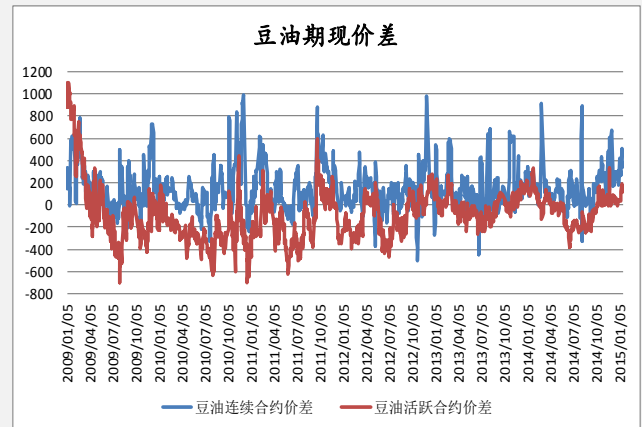
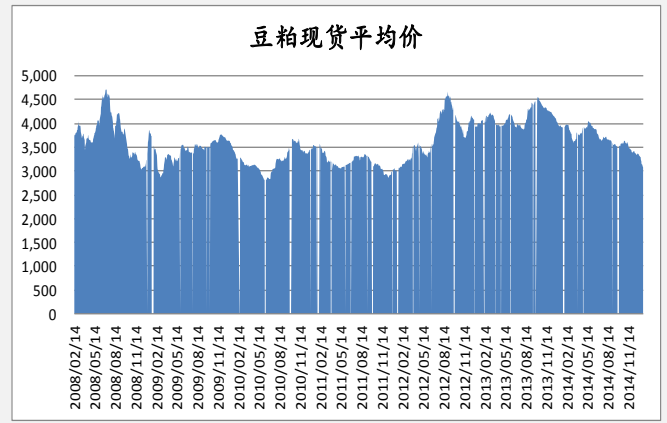
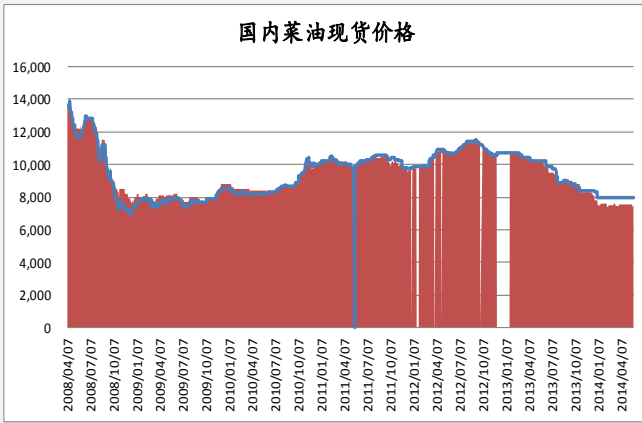
从技术上看：CBOT 大豆指数处于回调之中，短期均线呈空头排列，趋势向下，下方支撑在前低 912 附近，短期来看下跌空间充足。BMD 棕榈油处于回调之中，目前期价运行至 2200 整数附近，或获得一定支撑整理，但长期趋势依旧向下。内盘粕类油脂趋势向下，逢反弹做空。

综合而言：目前南美大豆丰产预期压制国内外油脂油料市场，国内粕类基本面偏空，料将继续保持下跌趋势。而洪灾影响消退后，马棕榈油短期支撑因素消失，重回下跌之路，国内油脂继续保持震荡下跌趋势。

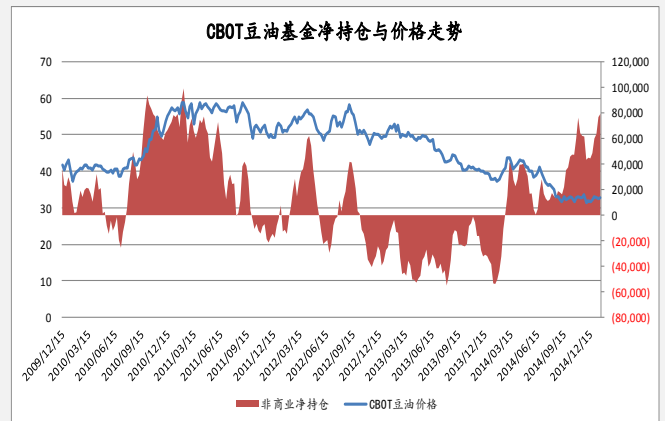
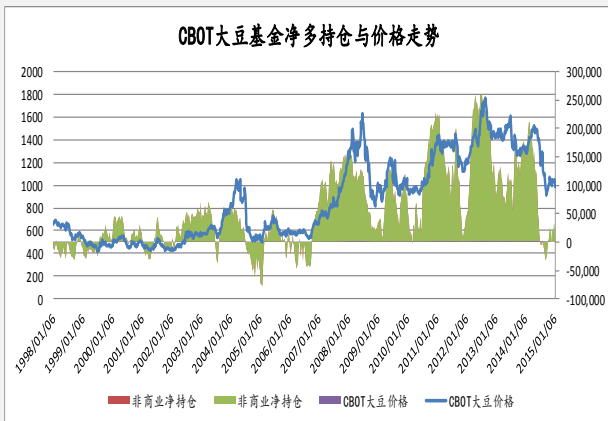
### 【产业链数据】







### 【CFTC 基金持仓】



### 【技术分析】



CBOT 大豆：CBOT 大豆指数趋势向下，下方支撑在前低 912 附近。



CBOT 豆油：CBOT 豆油短线回调，下方支撑在 31.41 附近。



BMD 棕榈油：BMD 棕榈油回调，目前面临 2200 整数支撑。



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：菜油指数在 5839~6222 之间整理运行。





ZCE 菜粕：菜粕指数在震荡区间下移 2070 附近整理。

DCE 豆粕：豆粕指数趋势向下。

**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。