

定期报告

油脂油料周报

2015年2月2日星期一

---需求不振，粕类油脂继续下跌

油脂油料市场周度运行情况（1月26日-1月30日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	973.8	986.4	955.8	961.8	-1.77%	-1.23%
BMD 棕榈油	2204	2193	2075	2119	-3.33%	-3.86%
DCE 豆油	5566	5574	5318	5354	-1.14%	-3.81%
DCE 豆粕	2685	2726	2666	2699	-0.92%	0.52%
DCE 棕榈油	4864	4870	4596	4634	-1.66%	-4.73%
CZCE 菜粕	2114	2147	2086	2113	-0.14%	-0.05%
CZCE 郑油	5968	5998	5704	5768	0.27%	-3.35%

注：以上为指数

【国都视点】

从产业链看：马来西亚棕榈油协会官员称1月前25天棕榈油产量环比下跌24%左右；而据ITS和SGS的数据，出口环比下滑19%左右；若按照此跌幅继续，则本月马来西亚国内棕榈油库存将继续下滑，需关注10日MPOB将发布的月度供需数据。另外，据悉，之前洪水集中区域多为成熟油棕树，树高3-4米，受洪灾影响小；且洪灾改善此的确土壤墒情，有利于日后单产的提高，利空棕榈油远期市场。生猪养殖行业的亏损使饲料需求疲软，饲料企业往年的节前备货也迟迟没有启动，豆粕终端需求低迷。加之南美大豆的上市，国内外豆粕市场依旧面临较大压力。

从资金面看：截至1月27日当周，CFTC数据显示，投机基金在大豆市场大幅增持空单，净空头部位达到33,483手，基金强烈看空后市。



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

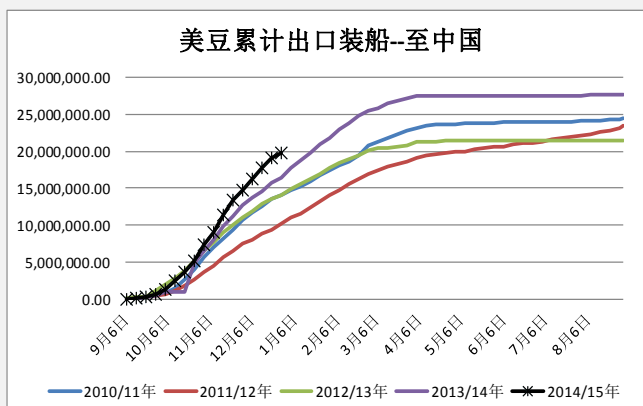
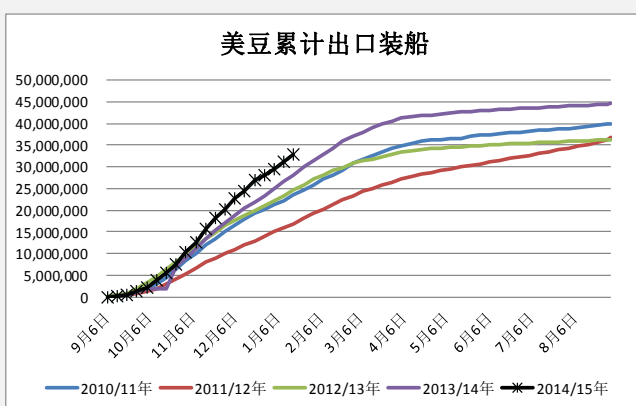
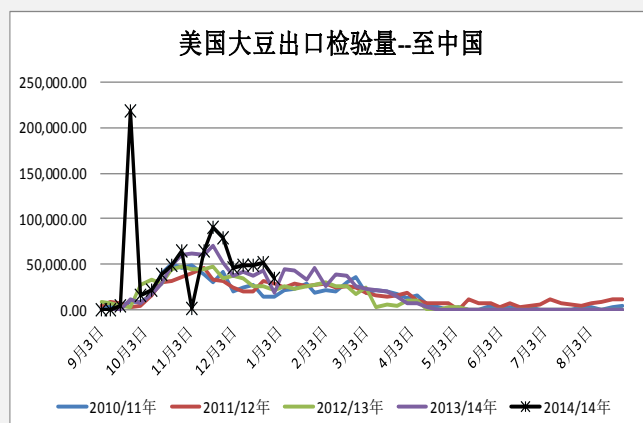
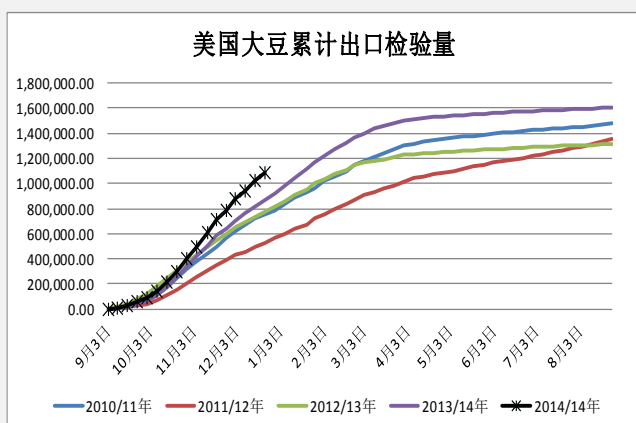
执业证书编号：F3006090

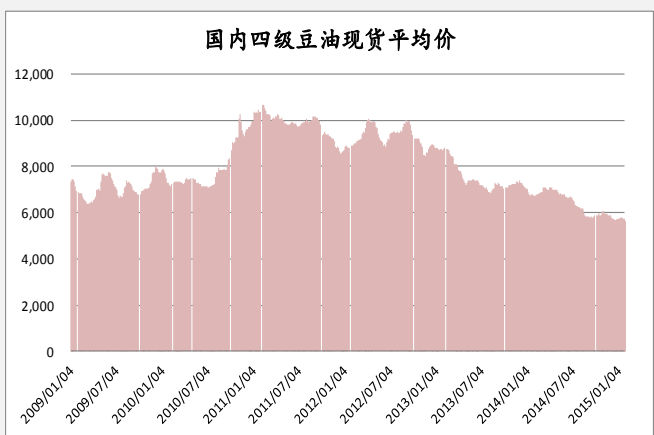
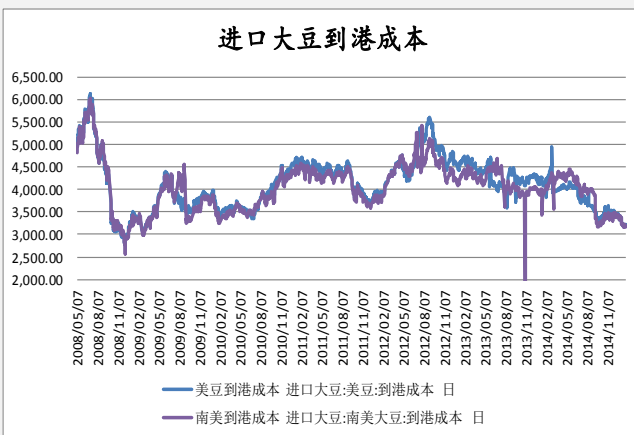
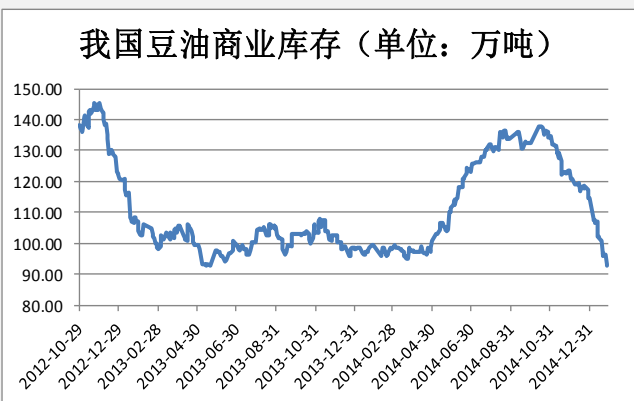
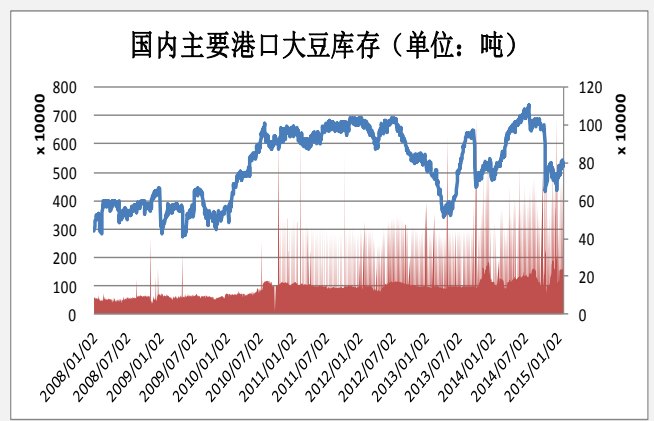
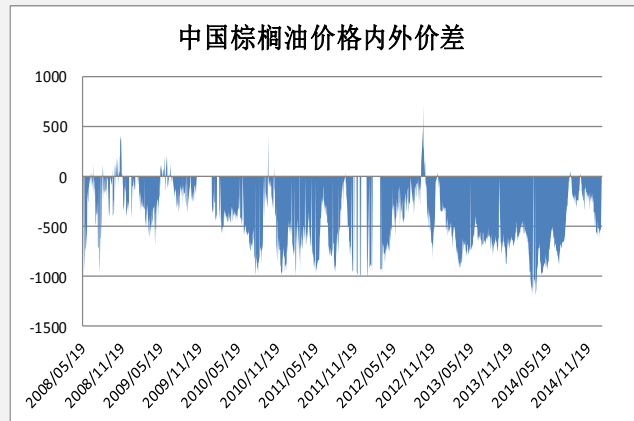
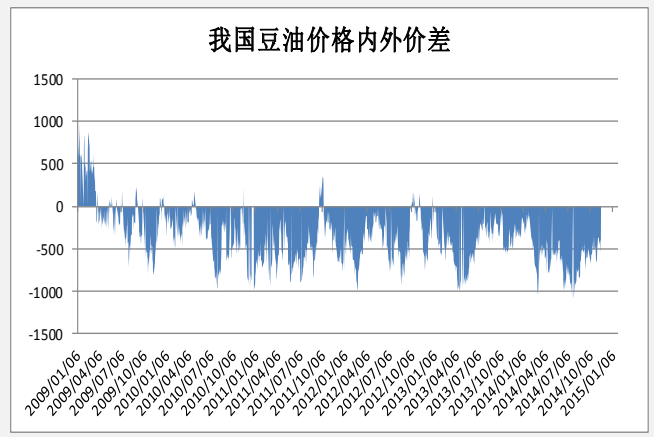
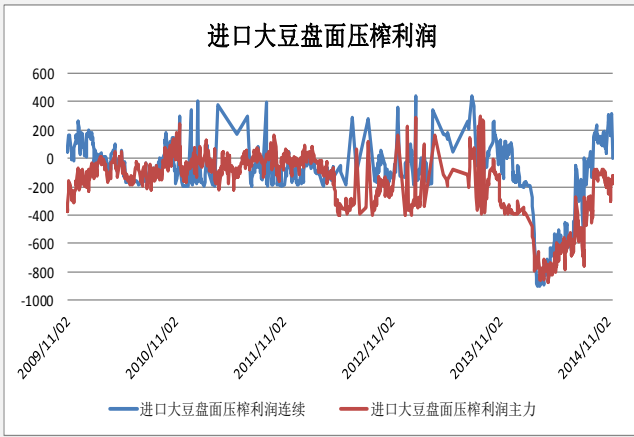
豆油净多持仓也较前一周下降 25,868 手至 53,497 手，表明基金对豆油看多情绪减弱。

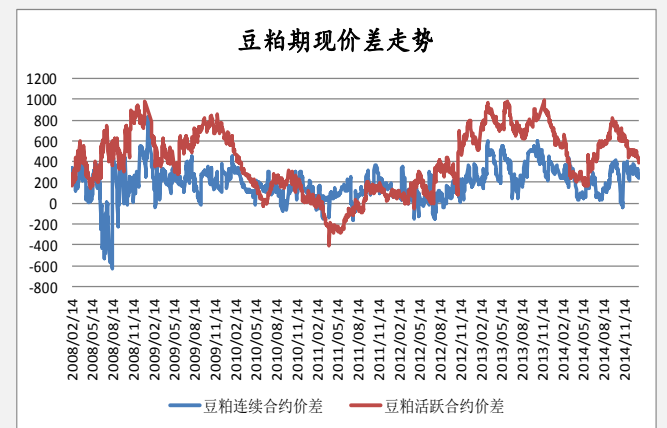
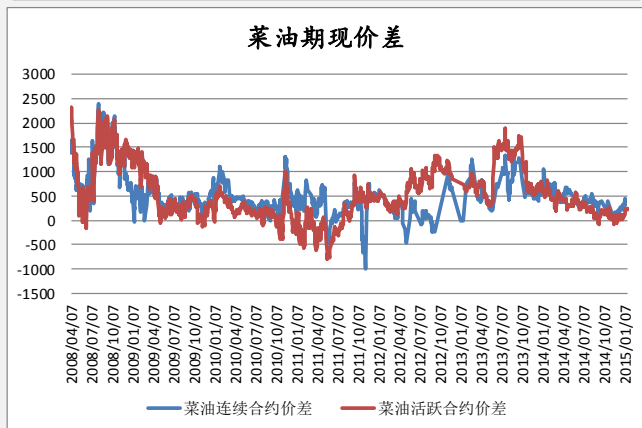
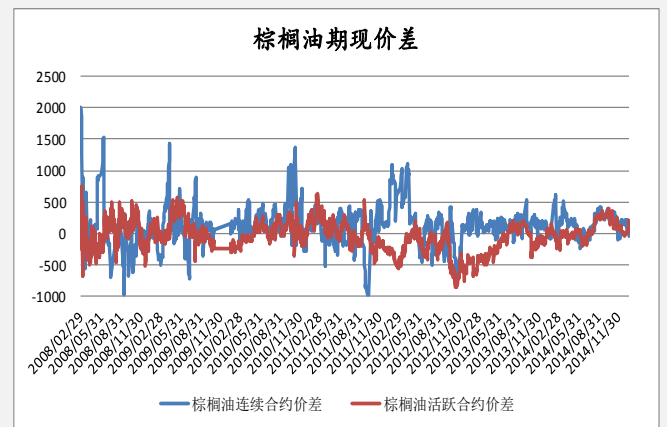
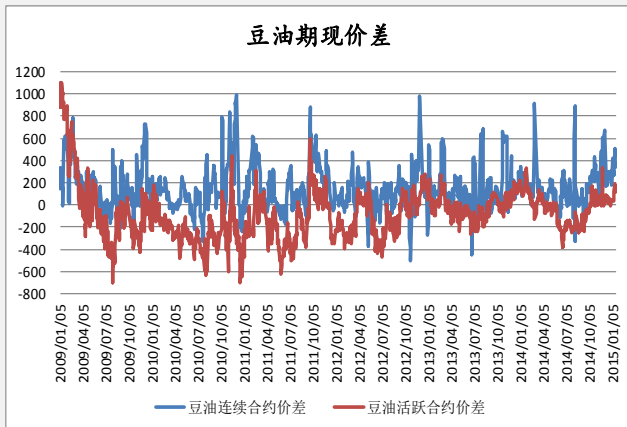
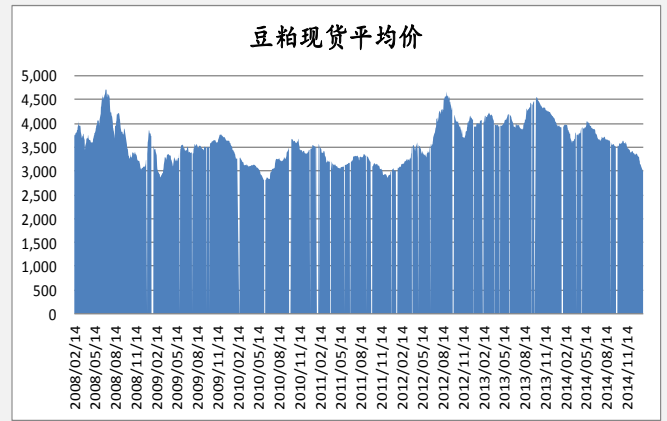
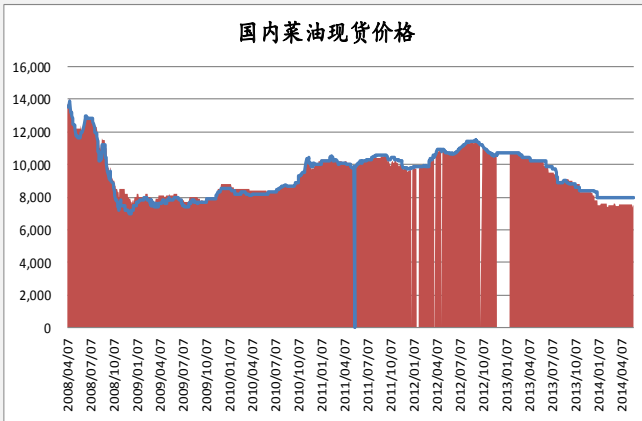
从技术上看：CBOT 大豆指数处于回调之中，短期均线呈空头排列，趋势向下，下方支撑在前低 912 附近，短期来看下跌空间充足。BMD 棕榈油短线亦处于回调之中，关注前低 1995 附近支撑。内盘粕类油脂趋势向下，逢反弹做空。

综合而言：南美大豆丰产预期压制国内外油脂油料市场，终端需求不旺导致国内粕类现货销售不畅，油厂胀库现象四起，粕类基本面依旧偏空，料将继续保持下跌趋势。马棕榈油出口销售锐减，而远期单产潜力提升，基本面无支撑隐私，国际国内油脂料将继续保持震荡下跌趋势。

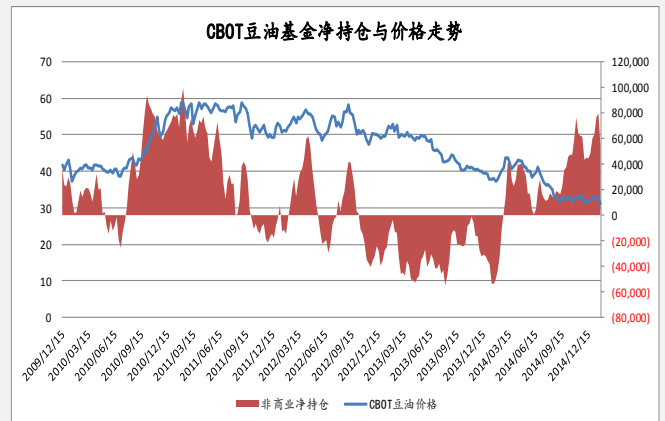
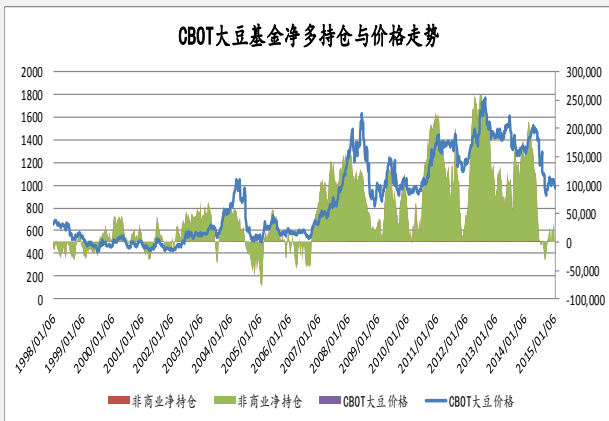
【产业链数据】







【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，期价下破前期震荡区间下移，短期趋势向下。



BMD 棕榈油：BMD 棕榈油回调，下方支撑在 1995 附近。



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：菜油指数下破前期整理区间下沿，趋势向下。



ZCE 菜粕：菜粕指数运行至区间下沿附近，关注 2070 附近支撑。



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。报告的撰写并未考虑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。