

定期报告

油脂油料周报

2015年3月16日星期一

---粕类油脂基本面仍偏空

油脂油料市场周度运行情况（3月9日-3月13日）

|         | 上周收   | 最高    | 最低    | 本周收   | 上周变化   | 本周变化   |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| CBOT 大豆 | 981.6 | 994.6 | 968.6 | 969.8 | -4.16% | -1.18% |
| BMD 棕榈油 | 2255  | 2272  | 2197  | 2222  | -1.10% | -1.46% |
| DCE 豆油  | 5492  | 5538  | 5450  | 5462  | -3.00% | -0.55% |
| DCE 豆粕  | 2782  | 2870  | 2771  | 2825  | -3.74% | 1.55%  |
| DCE 棕榈油 | 4888  | 4908  | 4760  | 4772  | -2.98% | -2.37% |
| CZCE 菜粕 | 2230  | 2346  | 2210  | 2273  | -3.84% | 1.93%  |
| CZCE 郑油 | 5860  | 5916  | 5834  | 5858  | -2.27% | -0.03% |

注：以上为指数

【国都视点】

从产业链看：本周 USDA 发布 2 月供需报告，对于预期将下调的美豆库存并未作出调整，另外巴西和阿根廷产量也并未作出调整，报告整体影响属于中性偏空。2 月份的生猪存栏数据显示我国生猪及能繁母猪存栏量仍在继续下降，双双达到有数据以来的最低值，反应豆粕的下游需求不济。MPOB 也在本周发布了 2 月的供需数据，数据显示 2 月底马来西亚棕榈油库存为 174 万吨，高于预期的 167 万吨；出口量为 97 万吨，低于预期。整体利空棕榈油市场。周五，印尼宣布将生物柴油掺混率提高至 15%，并将进一步提高到 20%。这对棕榈油市场形成一定的支撑，但能在多大程度上影响国际棕榈油的需求，仍需参考原油价格。

从资金面看：截至 3 月 10 日当周，CFTC 数据显示，投机基金本周在



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

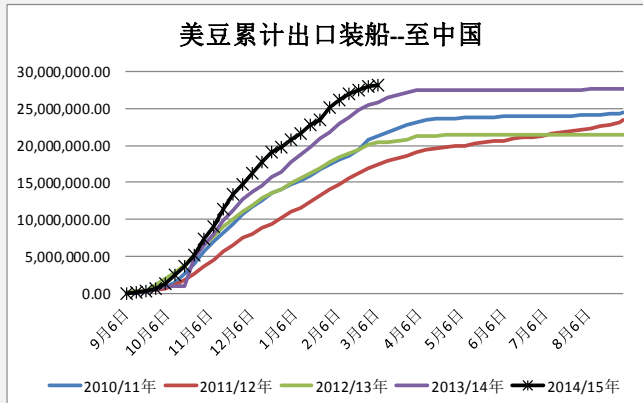
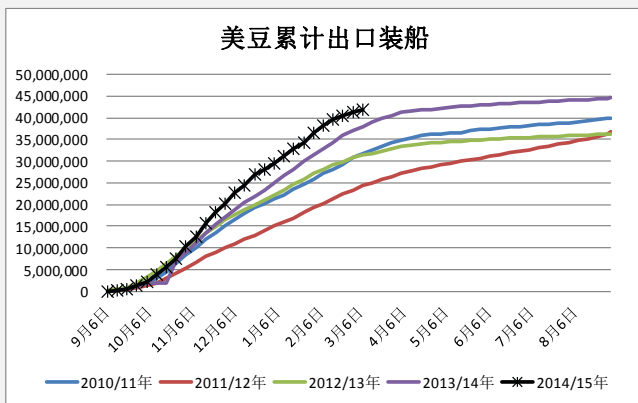
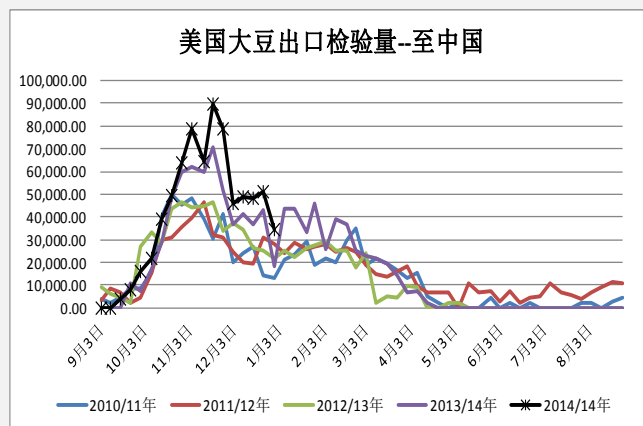
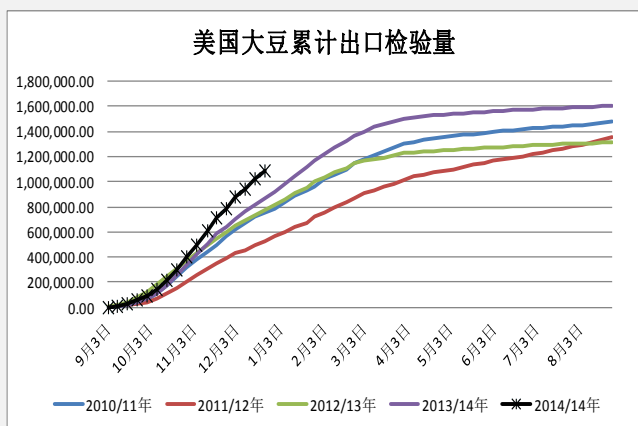
执业证书编号：F3006090

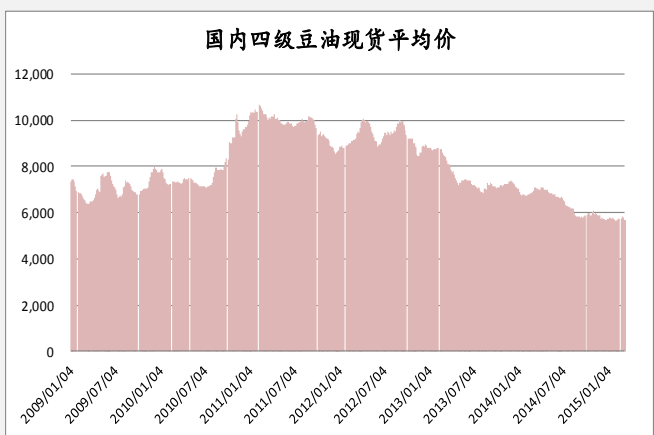
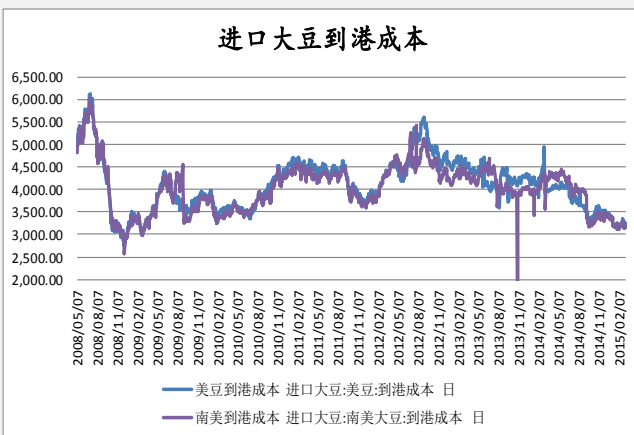
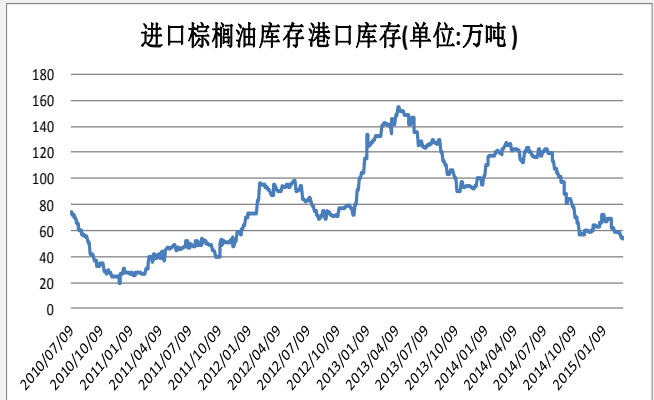
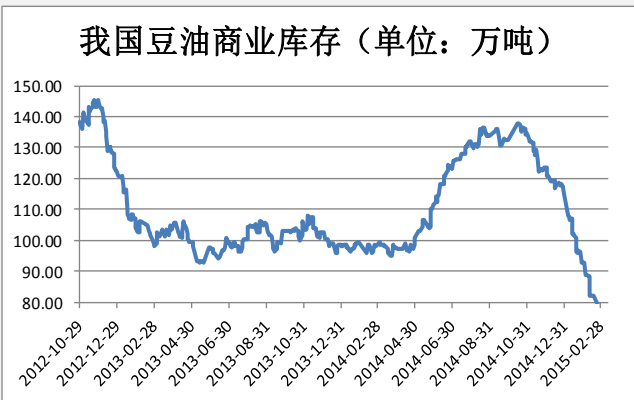
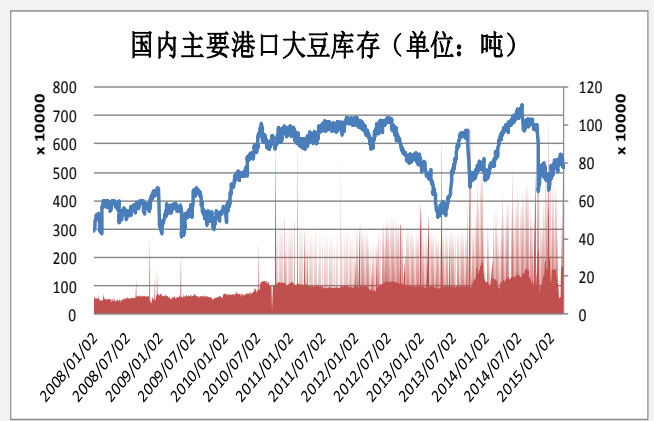
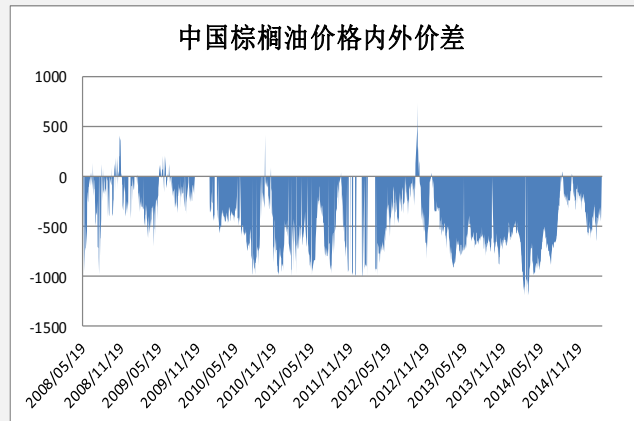
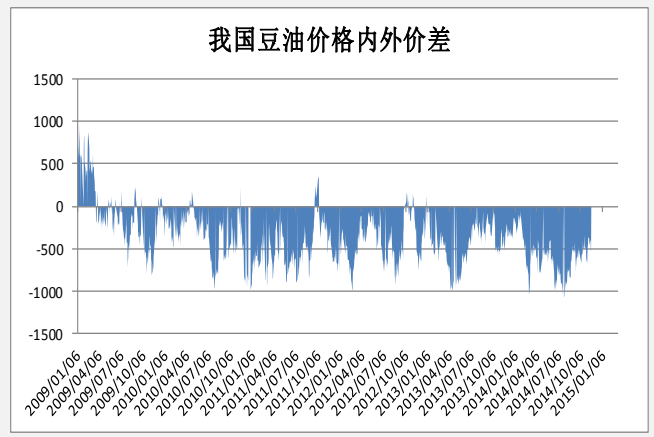
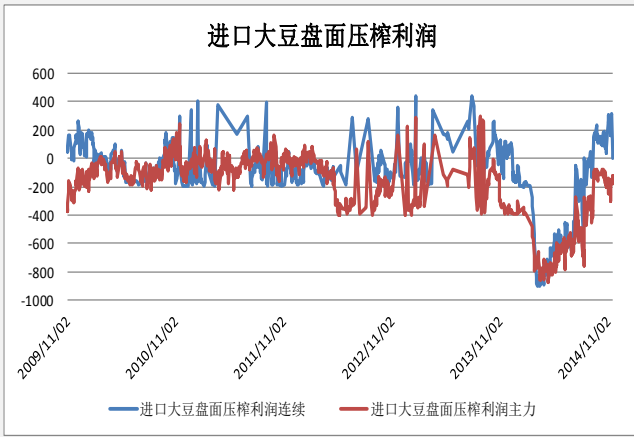
大豆市场大幅减持多单，使净头寸由多头再出转变为空 8,393 手，基金看空情绪增强。在豆油市场上，基金大幅增持空单，豆油净多持仓较前一周下降 21,912 手至 43,181 手，基金对豆油看空情绪增强。

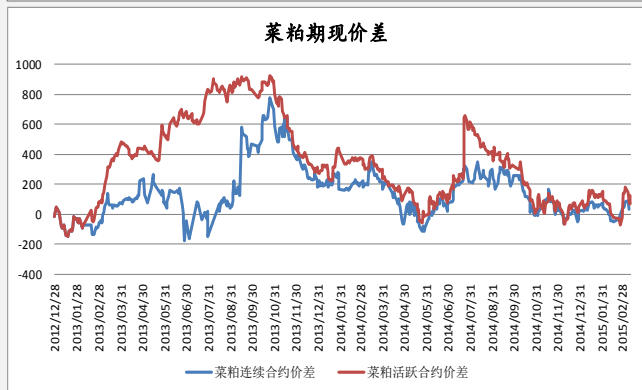
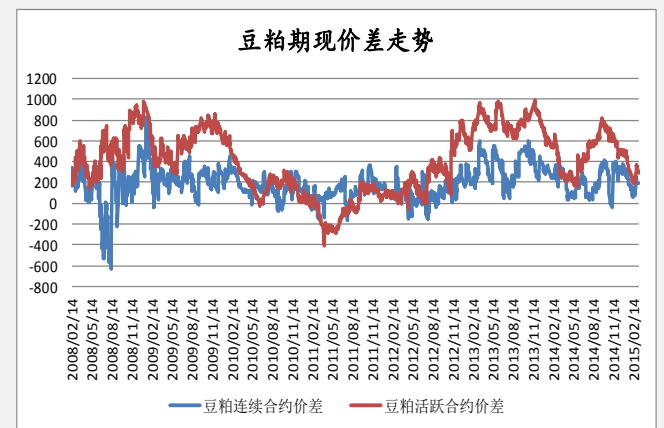
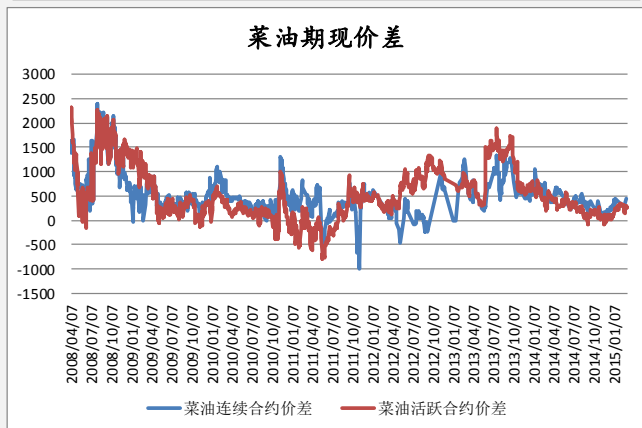
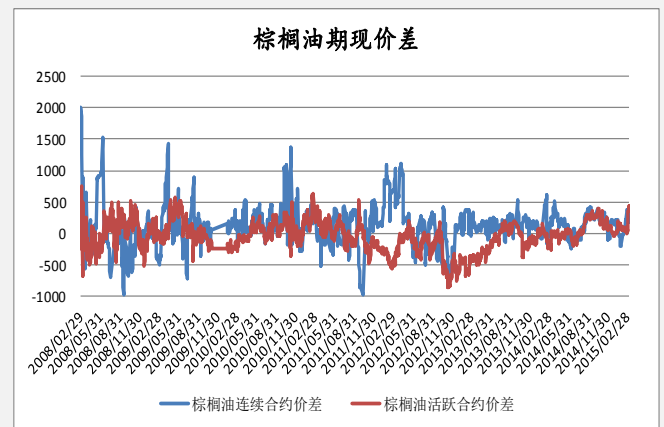
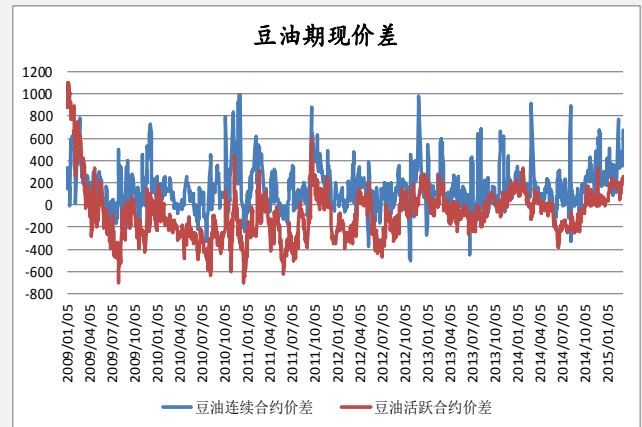
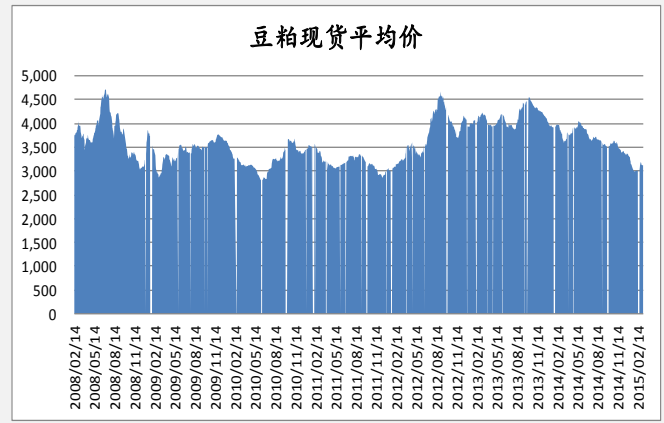
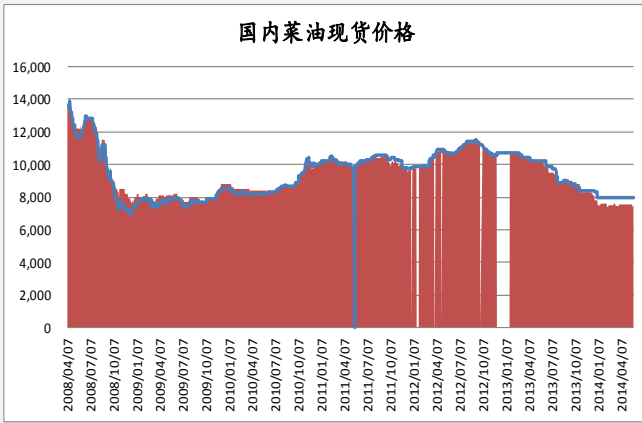
从技术上看：CBOT 大豆、豆油指数均线呈空头排列，短期趋势向下。BMD 棕榈油短线回调，逼近 2000 大关。内盘油脂趋势向下，保持空头思路参与。豆、菜粕上周短暂反弹后，目前处于回调之中，10 日均线朝下，偏空参与。

综合而言：在南美大豆丰产的背景下，大豆系难以走出反弹的行情。国内生猪养殖行业的亏损使存栏量持续走低，粕类需求不济。巴西工人罢工结束之后，4 月大豆进口量将见增长。而马来和印尼即将进入增产周期也压制了油脂的价格。中国的棕榈油进口量则在逐渐恢复，油脂供应无压力，基本面总体仍偏空。

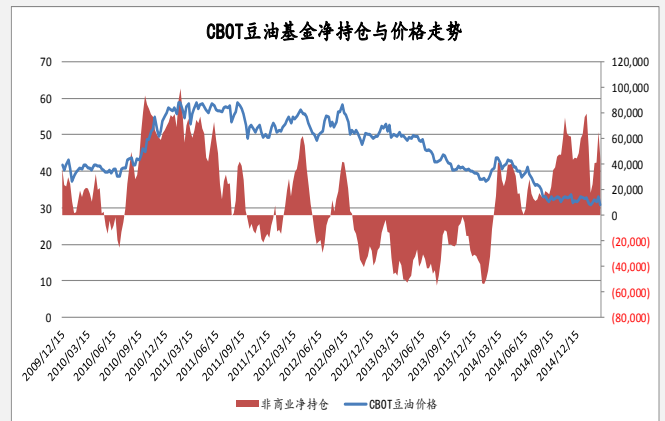
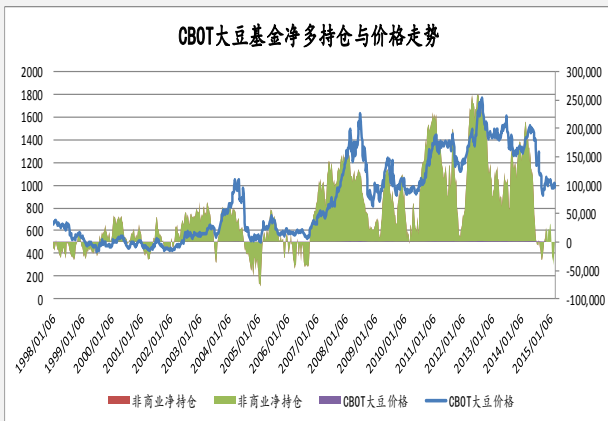
**【产业链数据】**







### 【CFTC 基金持仓】



### 【技术分析】



CBOT 大豆：CBOT 大豆指短线回调，关注下方966附近支撑。



CBOT 豆油：CBOT 豆油短线回调，下方支撑在30附近。



BMD 棕榈油: BMD 棕榈油短线回调, 临近 2000 大关。



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：菜油指数运行重心逐步下移，趋势向下。



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。