

## 粕类继续承压运行 油脂短线反弹

报告日期 2014-02-01

### 主要观点

 **从产业链看：**本周国际豆类市场消息面较为平淡。周度作物种植报告发布的数据显示大豆优良率又回到 63% 的水平，缓解了市场对新作大豆单产的担忧。美豆丰产基本已成事实。目前收割进度已达 7%，领先于近几年的水平。且有消息称，在收割过程中发现部分主产州单产非常好。油脂方面，ITS 数据显示 9 月前 25 天马来西亚棕榈油出口良好，环比上月增加 3.64%，对棕榈油价格起到一定提振。而马币持续贬值则进一步推进市场的看多情绪。

 **从资金面看：**投机基金对在大豆和豆油上净多持仓都在持续减少，截至 9 月 15 日，基金持大豆净多单 27,057 手，为 6 月下旬以来最低，减少的原因以多头减仓为主。豆油净多持仓减至 7,289 手，为 14 年 6 月中旬以来最低，表明基金对豆油看空情绪浓厚。

 **从技术上看：**CBOT 大豆指数在 866-891 之间进行整理，关注区间下沿支撑。马棕榈油短线反弹，关注前高 2384 支撑。豆粕、菜粕震荡向下，豆油、棕榈油短线反弹。



### 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，豆粕震荡向下》

《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 .....	7

## 插图

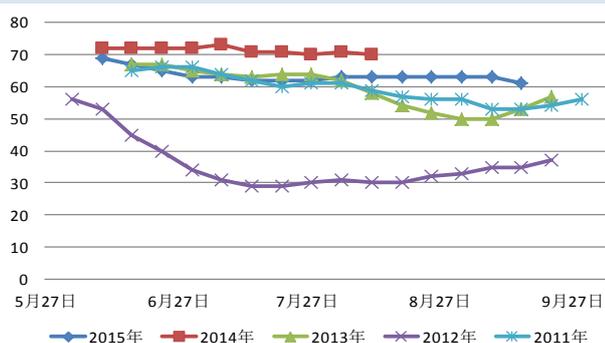
图 1 美国大豆优良率.....	4
图 2 美国大豆收割进度.....	4
图 3 美豆累计出口装船——至中国.....	4
图 4 进口大豆盘面压榨利润.....	4
图 5 我国豆油价格内外价差.....	5
图 6 我国棕榈油价格内外价差.....	5
图 7 国内主要港口大豆库存（吨）.....	5
图 8 我国豆油商业库存（万吨）.....	5
图 9 我国棕榈油港口库存（万吨）.....	5
图 10 进口大豆到港成本.....	5
图 10 国内四级豆油现货均价.....	6
图 11 国内菜油现货价格.....	6
图 12 豆粕现货均价.....	6
图 10 豆油期现价差.....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

## 一、油脂油料市场周度运行情况（9月21日-9月25日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	871.8	893.4	862	892.2	-0.41%	2.32%
BMD 棕榈油	2130	2363	2125	2363	-2.92%	10.94%
DCE 豆油	5354	5408	5260	5384	-1.11%	0.56%
DCE 豆粕	2659	2660	2607	2638	0.57%	-0.79%
DCE 棕榈油	4296	4544	4244	4502	-1.56%	4.80%
CZCE 菜粕	2030	2046	1989	2041	-0.10%	0.54%
CZCE 郑油	5612	5652	5548	5636	-1.20%	0.43%

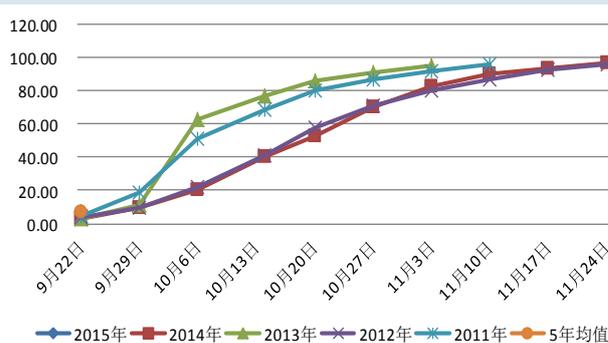
## 二、产业链数据

### 图1 美国大豆优良率



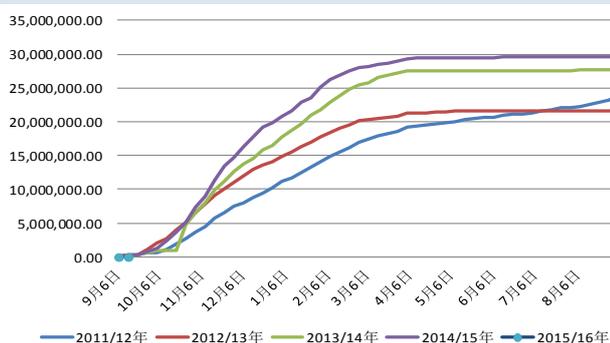
数据来源：USDA、国都期货研究所

### 图2 美国大豆收割进度



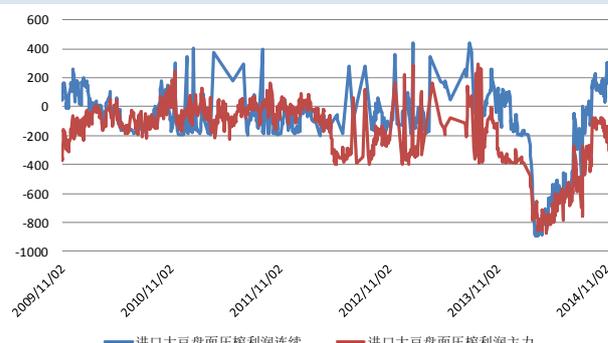
数据来源：USDA、国都期货研究所

### 图3 美豆累计出口装船——至中国



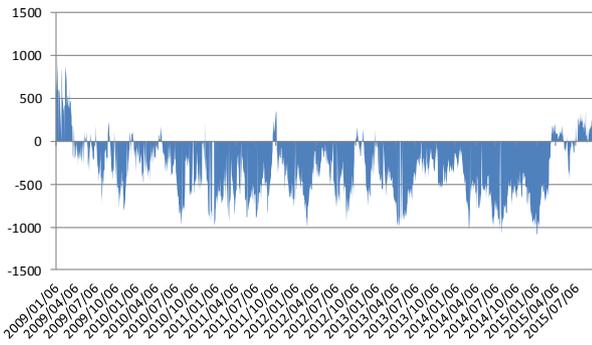
数据来源：USDA、国都期货研究所

### 图4 进口大豆盘面压榨利润



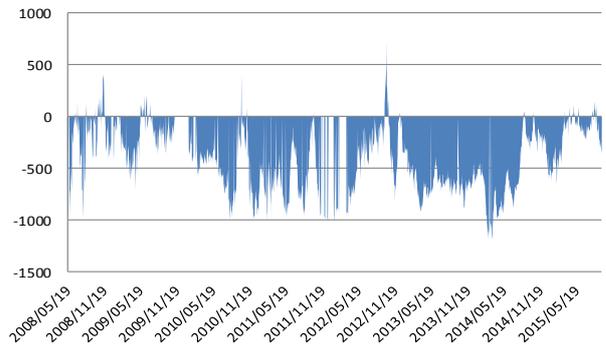
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 我国豆油价格内外价差



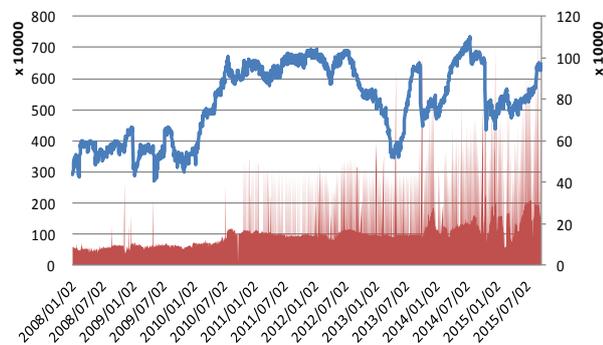
数据来源: WIND、国都期货研究所

图6 我国棕榈油价格内外价差



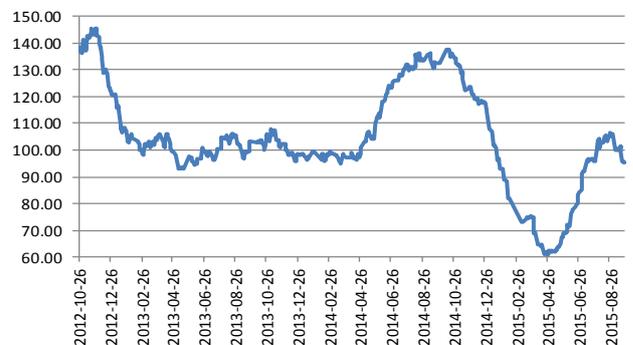
数据来源: WIND、国都期货研究所

图7 国内主要港口大豆库存(吨)



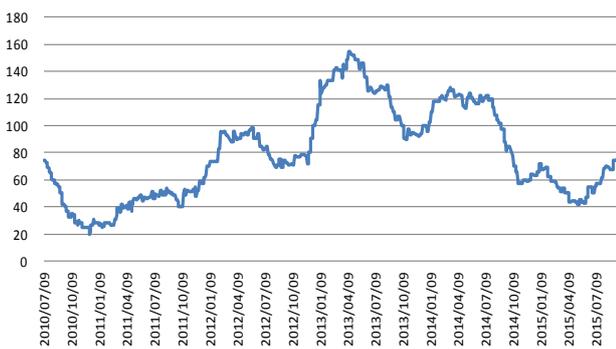
数据来源: WIND、国都期货研究所

图8 我国豆油商业库存(万吨)



数据来源: WIND、国都期货研究所

图9 我国棕榈油港口库存(万吨)



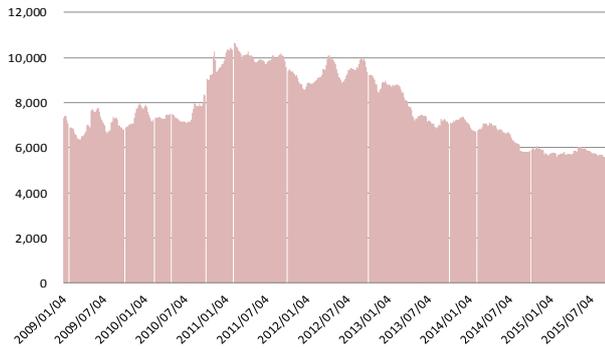
数据来源: WIND、国都期货研究所

图10 进口大豆到港成本



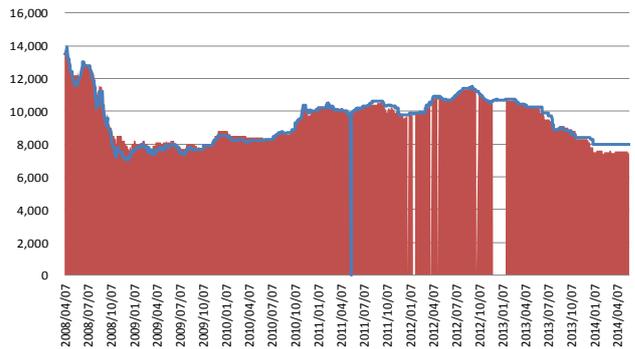
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 国内四级豆油现货平均价



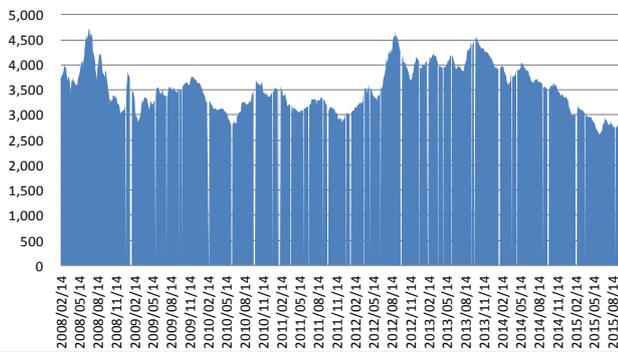
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 11 国内菜油现货价格



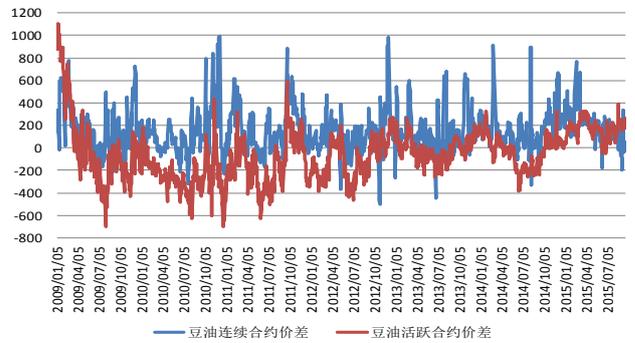
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 豆粕现货平均价



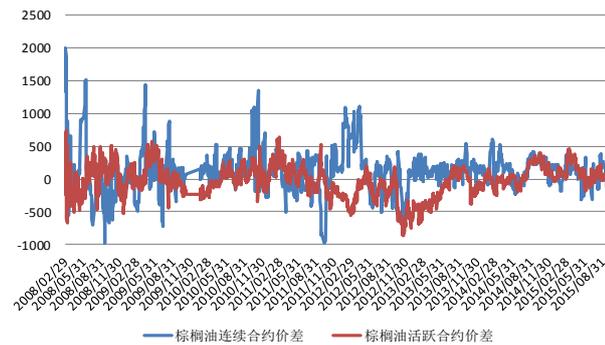
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 10 豆油期现价差



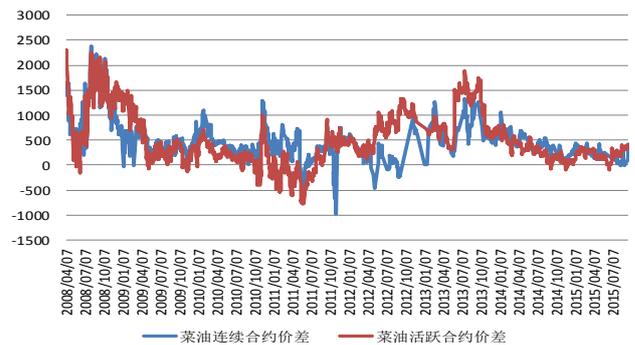
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 11 棕榈油期现价差



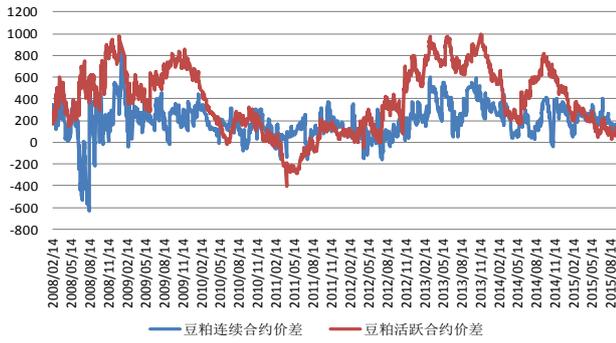
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 菜油期现价差



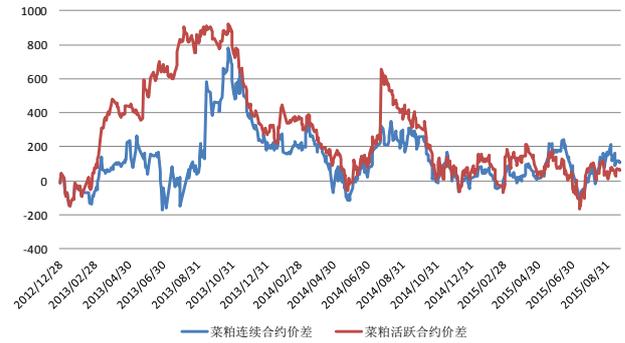
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 13 豆粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

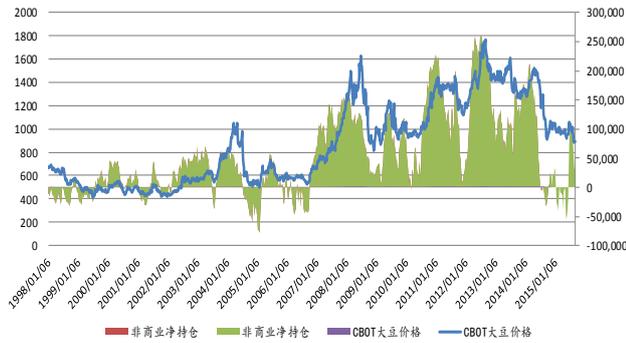
图 14 菜粕期现价差



数据来源：WIND、国都期货研究所

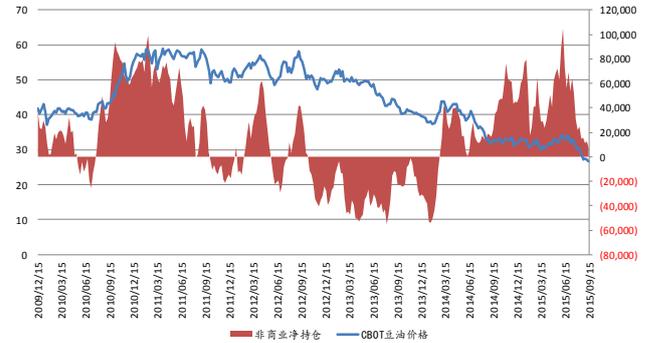
## 二、CFTC 基金持仓

图 15 CFTC 大豆基金持仓



数据来源：WIND、国都期货研究所

图 16 CFTC 豆油基金持仓



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。