




利空因素缺乏 市场陷入回调

主要观点

 **从产业链看：**本周国际豆类市场消息面上较为平淡。市场关注的焦点目前已转移至美国大豆的出口情况和巴西大豆的播种情况上来。而本周，原本天气干燥的一些巴西大豆主产区迎来了降水，改善了播种条件，市场对天气的忧虑缓解。美豆出口方面，截至10月22日当周，美国大豆出口销售总量为2727.69万吨，比去年同期低了19.8%。但当周出口销售量为280.61万吨，较前一周高出25%。数据显示美国大豆的出口情况在不断改善。油脂方面，SGS和ITS发布的数据显示马来西亚10月前25天棕榈油出口环比分别下跌8.4%和9.2%。因为主要买家中国和印度的需求放缓。从分项数据看，上月前25天，中国从马来西亚进口棕榈油14.7万吨，而本月仅为10.6万吨。预计本月马来西亚棕榈油出口数据将会利空市场。

 **从资金面看：**投机基金本周在大豆上大量减持多单，致基金非商业净持仓从上周的64,140锐减至23,803手，表明基金对大豆看空的态度。豆油方面，非商业净多持仓减至46,155手，基金对豆油依旧不看好。

 **从技术上看：**CBOT大豆指数本周再次跌破900一线，短期方向向下，下方支撑在870附近。BMD棕榈油指数继续整理，运行区间在2280-2400。国内粕类均线呈空头排列，趋势向下。油脂同样陷入回调之中。



报告日期 2015-10-30

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

《多空交织 油脂暂入震荡市》

《棕油进入减产季 油强粕弱延续》

《粕类继续承压运行 油脂短线反弹》

《利多因素缺乏，油粕震荡向下》

《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（10月26日-10月30日）	4
二、产业链数据	4
二、CFTC 基金持仓	7

插图

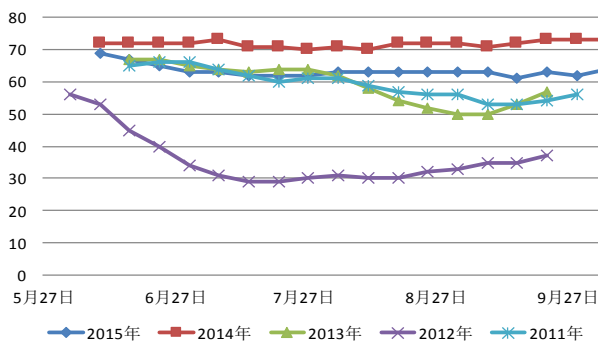
图 1 美国大豆优良率.....	4
图 2 美国大豆收割进度.....	4
图 3 美豆累计出口装船——至中国.....	4
图 4 进口大豆盘面压榨利润.....	4
图 5 我国豆油价格内外价差.....	5
图 6 我国棕榈油价格内外价差.....	5
图 7 国内主要港口大豆库存（吨）.....	5
图 8 我国豆油商业库存（万吨）.....	5
图 9 我国棕榈油港口库存（万吨）.....	5
图 10 进口大豆到港成本.....	5
图 10 国内四级豆油现货均价.....	5
图 11 国内菜油现货价格.....	5
图 12 豆粕现货均价.....	6
图 10 豆油期现价差.....	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.....	6
图 14 菜粕期现价差.....	6
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(10月26日-10月30日)

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	895.4	902	879.2	888.4	-1.02%	-0.78%
BMD 棕榈油	2338	2392	2286	2380	1.17%	1.80%
DCE 豆油	5560	5576	5442	5486	-0.79%	-1.33%
DCE 豆粕	2561	2568	2512	2519	-3.10%	-1.64%
DCE 棕榈油	4590	4602	4432	4448	-1.29%	-3.09%
CZCE 菜粕	1967	1991	1954	1966	-1.45%	-0.05%
CZCE 郑油	5666	5694	5586	5628	-1.43%	-0.67%

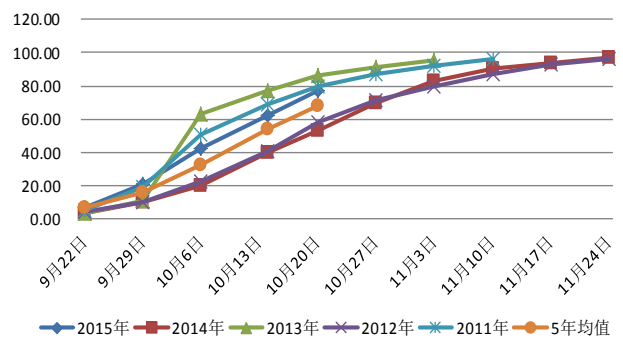
二、产业链数据

图1 美国大豆优良率



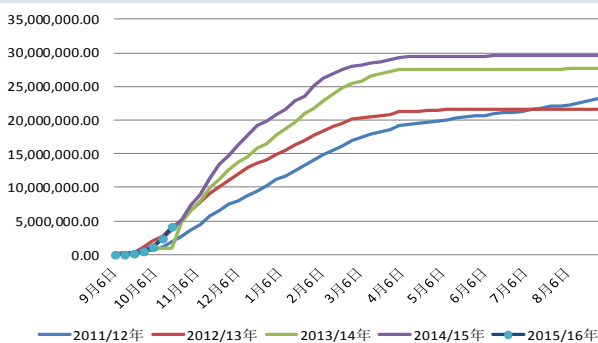
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 美国大豆收割进度



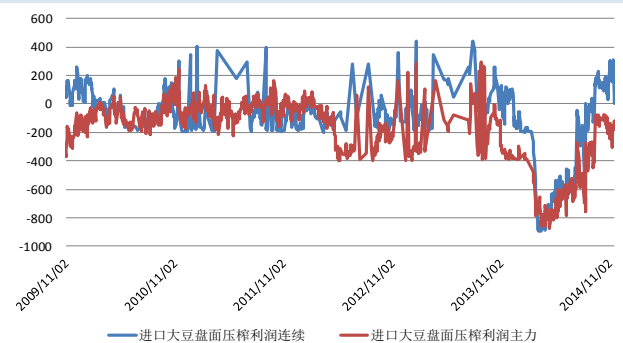
数据来源：USDA、国都期货研究所

图3 美豆累计出口装船——至中国



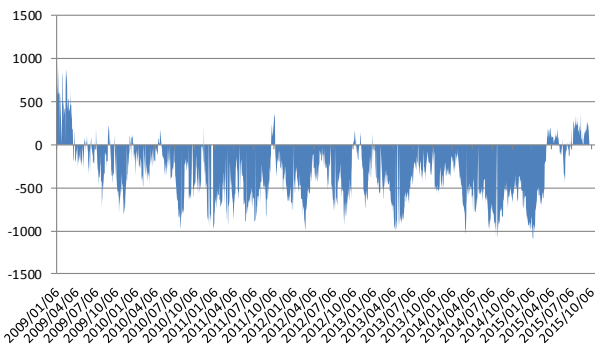
数据来源：USDA、国都期货研究所

图4 进口大豆盘面压榨利润



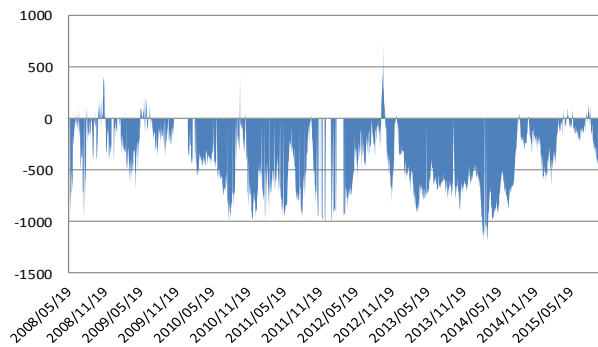
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 5 我国豆油价格内外价差



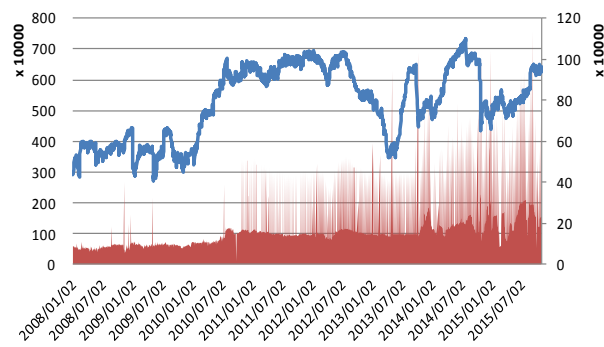
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 6 我国棕榈油价格内外价差



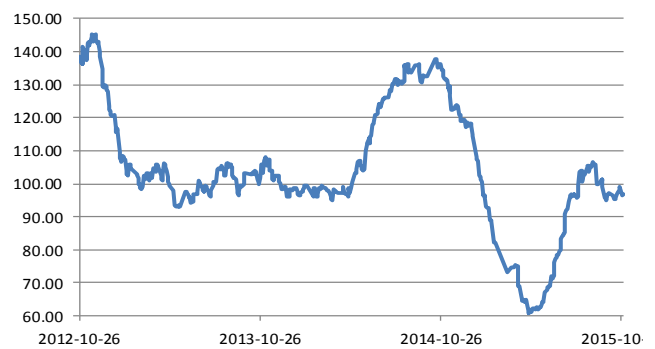
数据来源：WIND、国都期货研究所

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

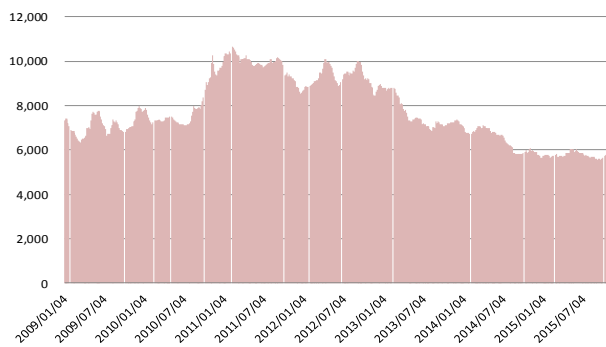
图 10 进口大豆到港成本



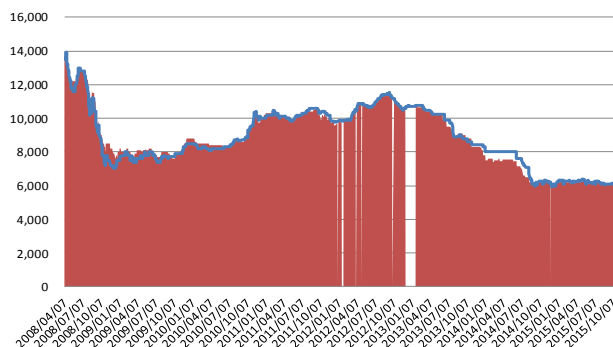
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 10 国内四级豆油现货平均价

图 11 国内菜油现货价格

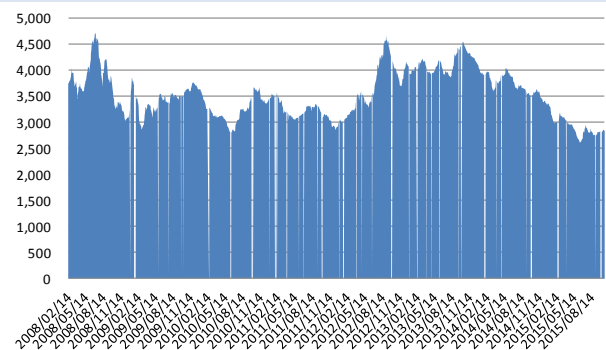


数据来源：WIND、国都期货研究所



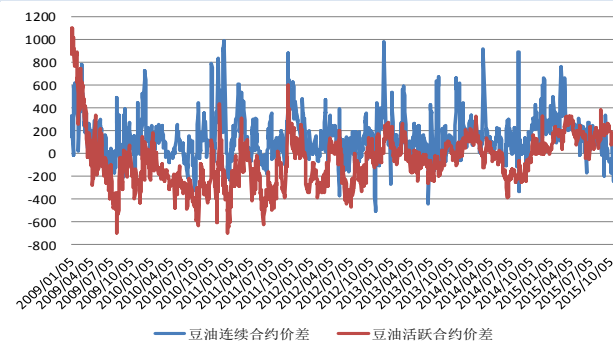
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 豆粕现货平均价



数据来源：WIND、国都期货研究所

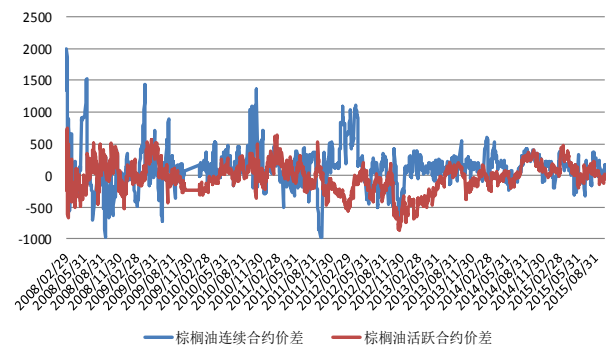
图 10 豆油期现价差



— 豆油连续合约价差 — 豆油活期合约价差

数据来源：WIND、国都期货研究所

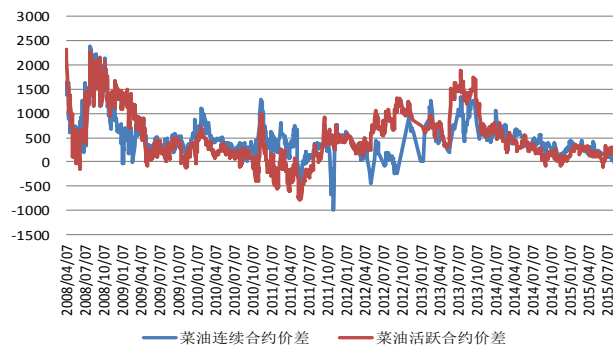
图 11 棕榈油期现价差



— 棕榈油连续合约价差 — 棕榈油活期合约价差

数据来源：WIND、国都期货研究所

图 12 菜油期现价差

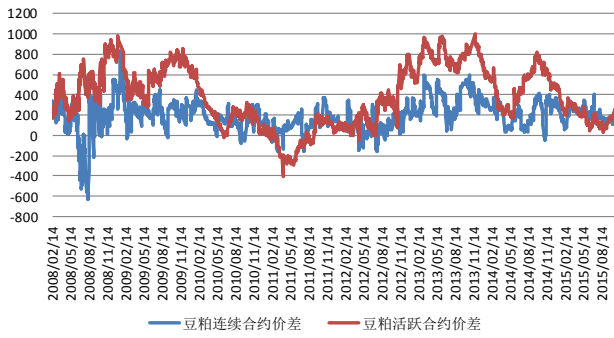


— 菜油连续合约价差 — 菜油活期合约价差

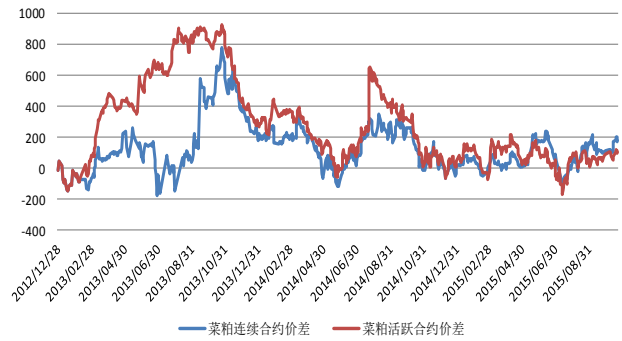
数据来源：WIND、国都期货研究所

图 13 豆粕期现价差

图 14 菜粕期现价差



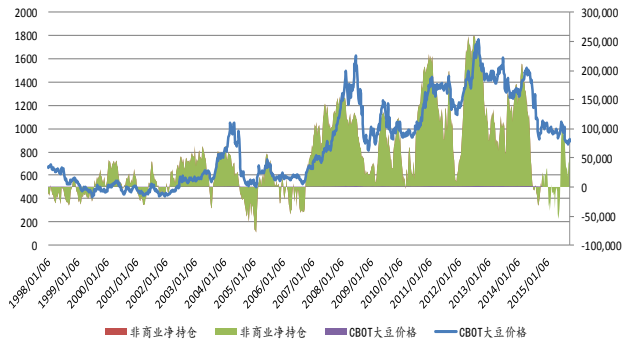
数据来源：WIND、国都期货研究所



数据来源：WIND、国都期货研究所

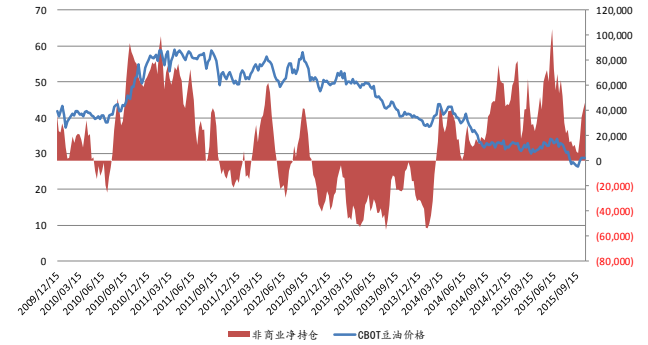
二、CFTC 基金持仓

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。