

棕油进库存下滑 或现油强粕弱

主要观点

从产业链看：本周对油脂油料市场影响最大的主要是美国生物柴油政策，EPA 公布 2016 年生物质燃料总计 19 亿加仑，较 6 月公布的最初的值高出 1 亿加仑，此外，市场传言美国将对生物柴油生产商进行税收优惠，刺激 CBOT 豆油走强，进而带动大豆反弹，国内植物油市场跟涨，豆粕短期震荡，由于国内上涨幅度不及外盘，进口大豆盘面利润恶化，现货压榨存在利润，但也收窄，随着进口大豆到港，国内大豆港口库存上升，豆油库存也增加，棕榈油库存下滑，总体来看，大豆压力从国际传导至国内，短期恐外强内弱，不过随着压榨利润恶化，压力将再次传导至外盘。

从资金面看：CBOT 大豆总持仓小幅回落，基金净空持仓 2.6 万手，较上周下降 1 万手，CBOT 豆油净多持仓 6.3 万手，较上周增加 2 万手。

从技术上看：美豆技术上临近震荡区间上沿压力，关注 924 附近压力，CBOT 豆油已突破长期下降趋势线上沿，上方恐还有反弹空间，国内豆油 1605 若有效突破 5750，则上方还有空间，棕榈油 1605 压力 4850。

报告日期 2014-02-01

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

《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（9月21日-9月25日）	4
二、产业链数据	4
三、CFTC 基金持仓	7

插图

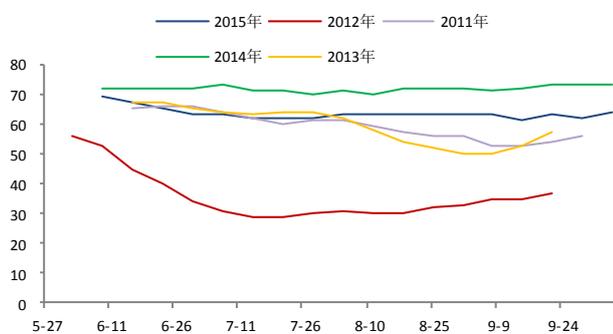
图 1 美国大豆优良率.....	4
图 2 美国大豆收割进度.....	4
图 3 美豆累计出口装船——至中国.....	4
图 4 进口大豆盘面压榨利润.....	4
图 5 我国豆油价格内外价差.....	4
图 6 我国棕榈油价格内外价差.....	4
图 7 国内主要港口大豆库存（吨）.....	5
图 8 我国豆油商业库存（万吨）.....	5
图 9 我国棕榈油港口库存（万吨）.....	5
图 10 进口大豆到港成本.....	5
图 10 国内四级豆油现货均价.....	5
图 11 国内菜油现货价格.....	5
图 12 豆粕现货均价.....	6
图 10 豆油期现价差.....	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（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	873.75	907	870.25	905	1.90	3.67
BMD棕榈油	2372	2400	2347	2390	2.77	0.76
DCE豆油	5646	5752	5540	5676	6.57	1.03
DCE豆粕	2363	2390	2313	2341	-0.71	-0.76
DCE棕榈油	4644	4718	4540	4656	14.89	1.31
CZCE菜粕	1799	1899	1755	1870	1.24	3.95
CZCE郑油	5784	5852	5706	5792	4.93	0.56

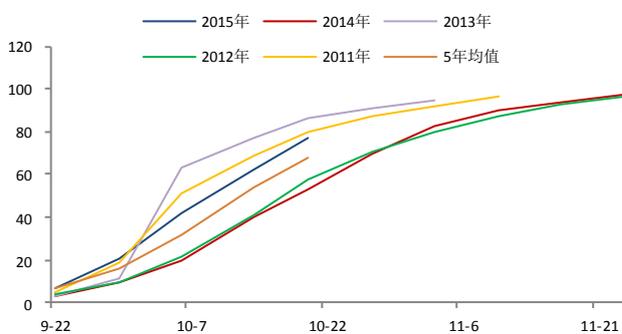
二、产业链数据

图1 美国大豆优良率



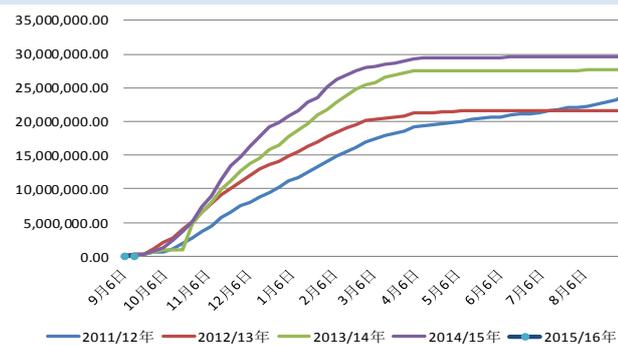
数据来源：USDA、国都期货研究所

图2 美国大豆收割进度



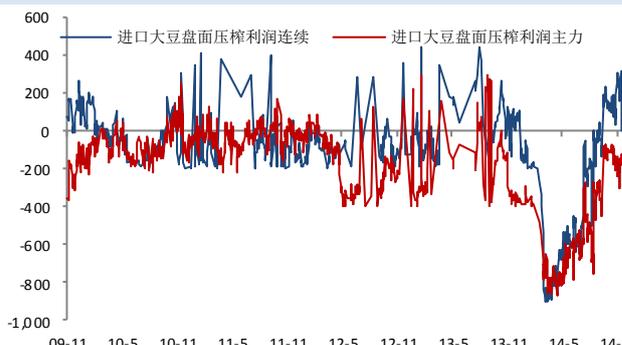
数据来源：USDA、国都期货研究所

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

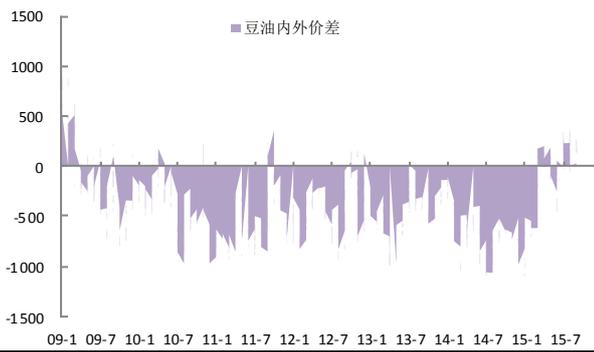
图4 进口大豆盘面压榨利润



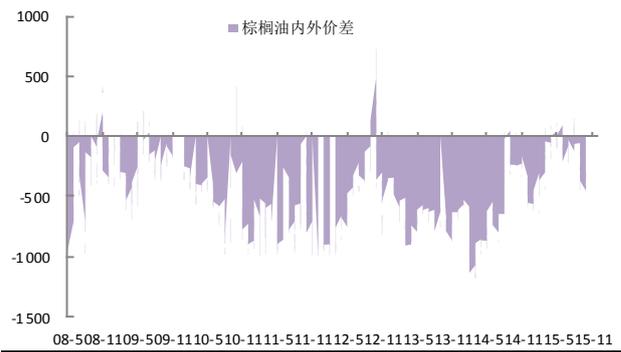
数据来源：WIND、国都期货研究所

图5 我国豆油价格内外价差

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



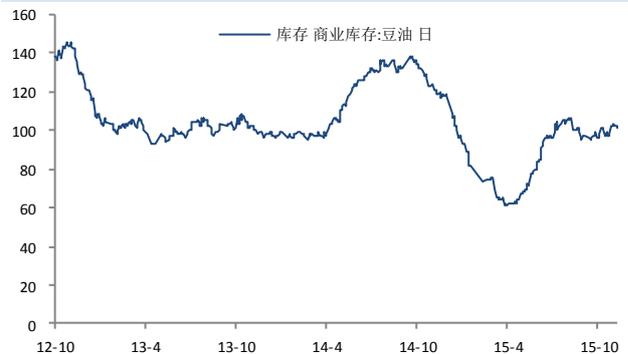
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 7 国内主要港口大豆库存 (吨)



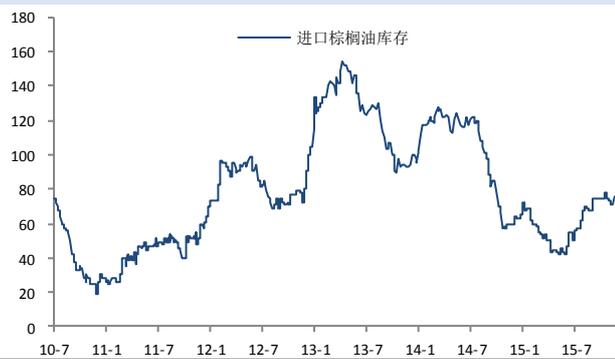
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 8 我国豆油商业库存 (万吨)



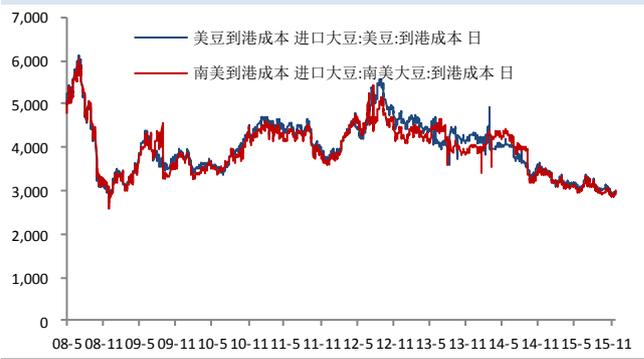
数据来源: WIND、国都期货研究所

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

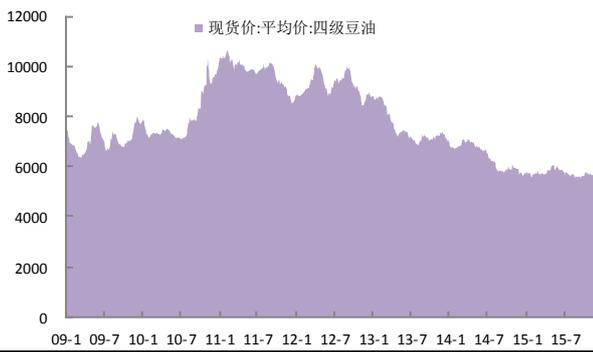
图 10 进口大豆到港成本



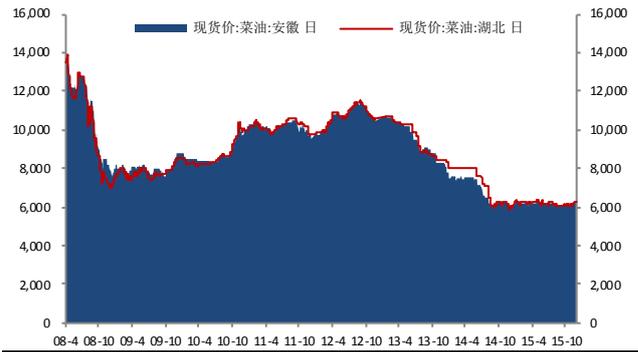
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 国内四级豆油现货平均价

图 11 国内菜油现货价格

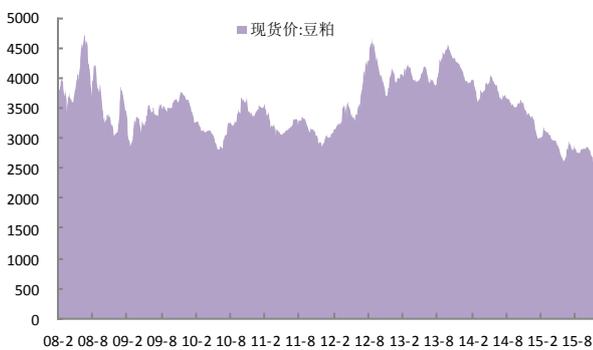


数据来源: WIND、国都期货研究所



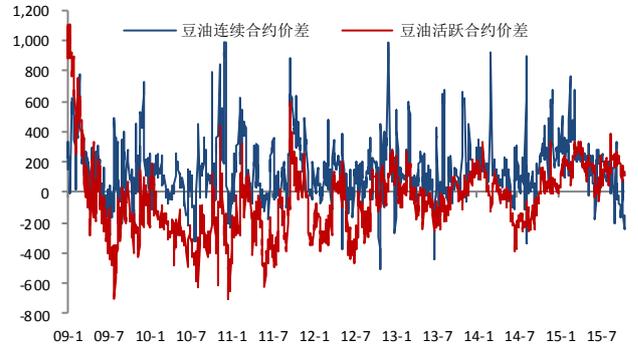
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 12 豆粕现货平均价



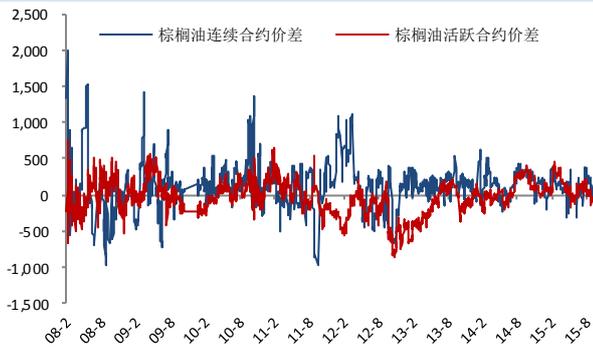
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 10 豆油期现价差



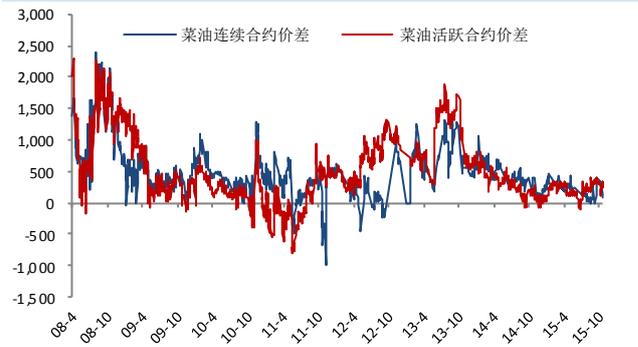
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 11 棕榈油期现价差



数据来源: WIND、国都期货研究所

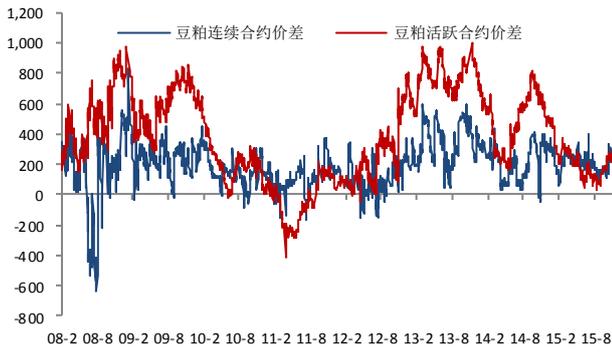
图 12 菜油期现价差



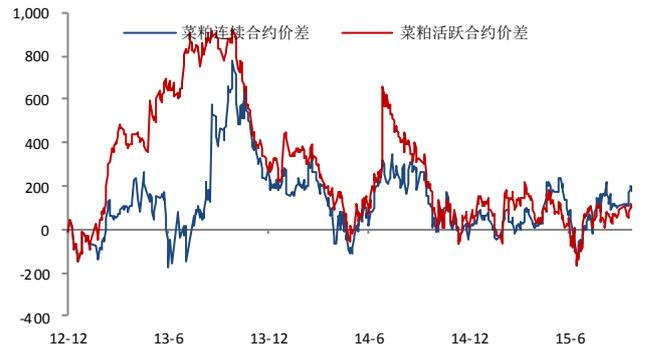
数据来源: WIND、国都期货研究所

图 13 豆粕期现价差

图 14 菜粕期现价差



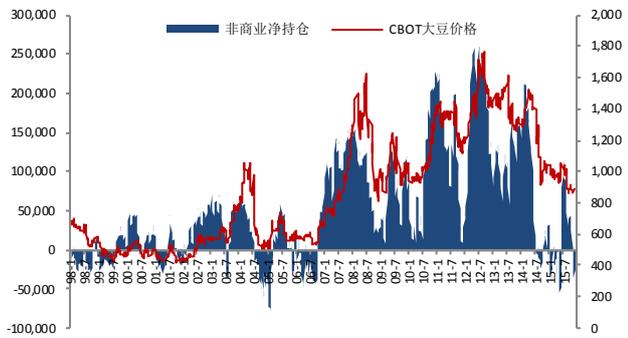
数据来源：WIND、国都期货研究所



数据来源：WIND、国都期货研究所

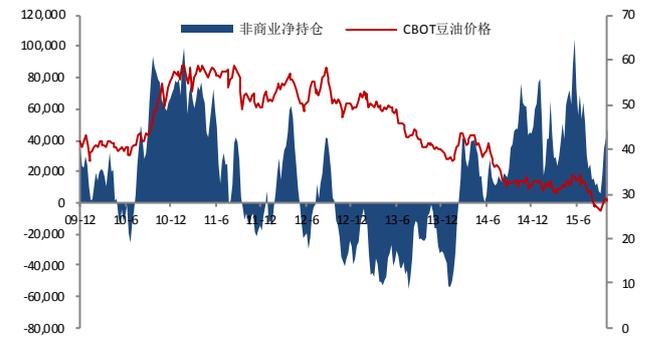
三、CFTC 基金持仓

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。