

油脂油料周报—豆粕短线下行

油脂油料市场周度运行情况（9月1日-9月5日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	1049.6	1042.6	1006.4	1026.2	-0.91%	-0.33%
BMD棕榈油	2036	2110	1995	2083	-3.74%	4.20%
DCE豆油	6080	6108	5998	6056	0.53%	-0.39%
DCE豆粕	3153	3163	3041	3045	-1.47%	-3.43%
DCE棕榈油	5224	5296	5154	5256	0.56%	0.61%
CZCE菜粕	2338	2343	2227	2236	-1.86%	-4.36%
CZCE郑油	6138	6168	6068	6106	0.56%	-0.52%

国都期货研发中心

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujuan@guodu.cc

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门

南大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc



【国都视点】

从产业链看：美国大豆产区天气持续良好，气象预报令对美国中西部北部地区大部分作物可能遭到霜冻破坏的忧虑缓解，美豆强烈的丰产预期预计将继续压制国内外豆类市场。国内大豆港口库存较上周小幅回升至685万吨；豆油库存亦在达到129万吨以上的高位后小幅回落至126万吨附近，棕榈油库存则继续维持在100万吨以下，棕榈油处于去库存化过程中。

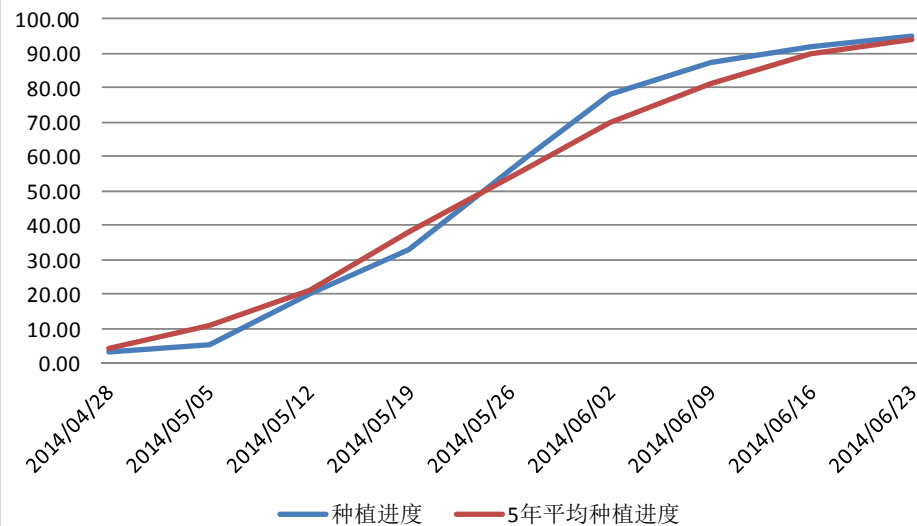
从资金面看：截至9月2日当周，CFTC大豆净净空持仓继续增加，至13,720手，基金继续做空大豆。CFTC豆油净多持仓较上周减少1,061手至1.88万手。

从技术上看：CBOT大豆、豆油保持向下趋势未变。BMD棕榈油短线反弹，长期均线依然向下。国内植物油短期震荡运行，长期依旧向下；豆粕、菜粕趋势向下。

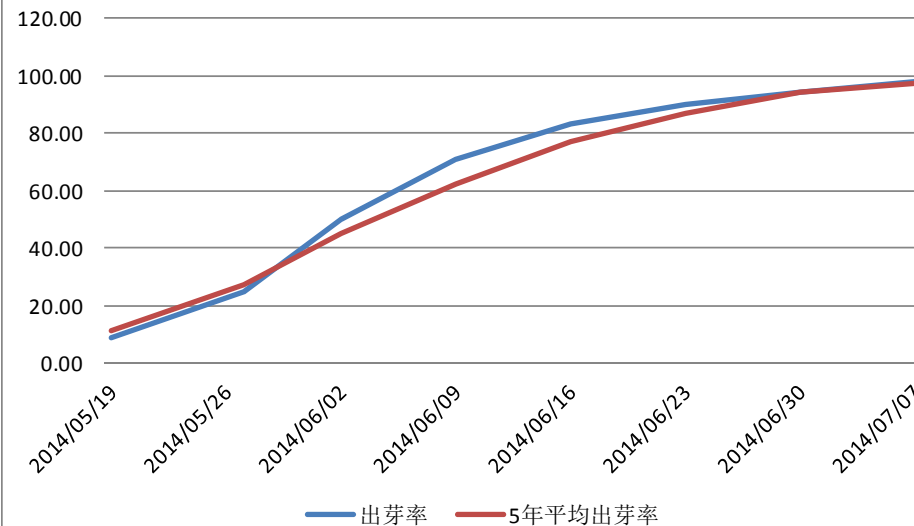
综合而言：国际大豆市场基本面未变，美豆丰产压力继续压制市场，CBOT豆油保持向下趋势，BMD棕榈油上周受马来西亚减税政策影响反弹，但亦未改变下降趋势，国内三大植物油长期趋势向下，短期低位震荡，建议前期高位空单持有，空仓者观望或短线参与。豆粕、菜粕空单继续持有，未入场者逢高做空。

产业链情况：美国大豆种植

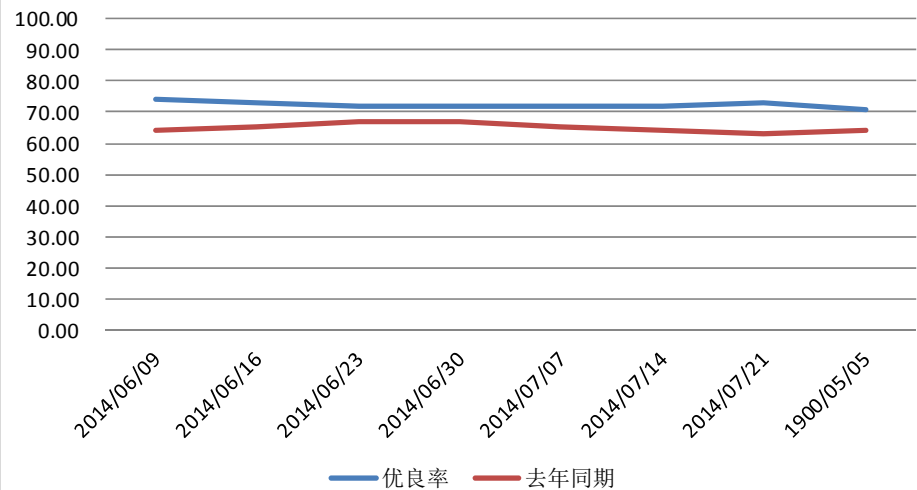
美国2014/15年度大豆种植进度



美国2014/15年度大豆出芽率

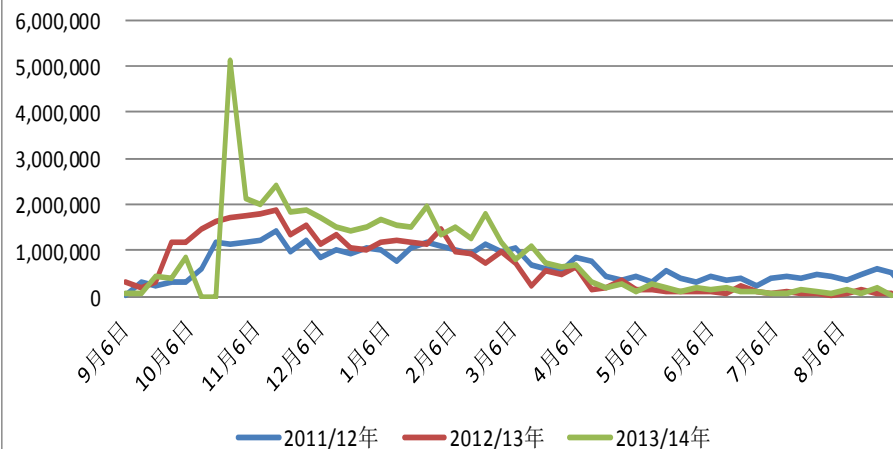


美国2014/15年度大豆优良率

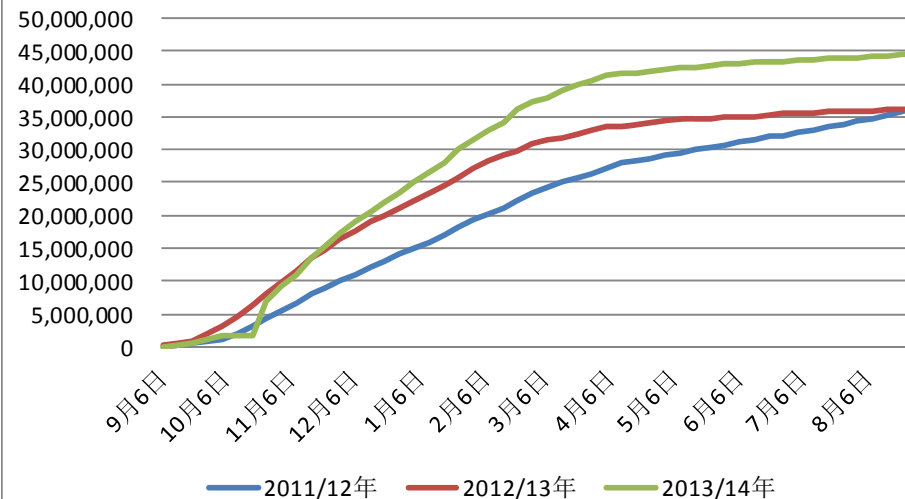


产业链情况：美国大豆周度销售

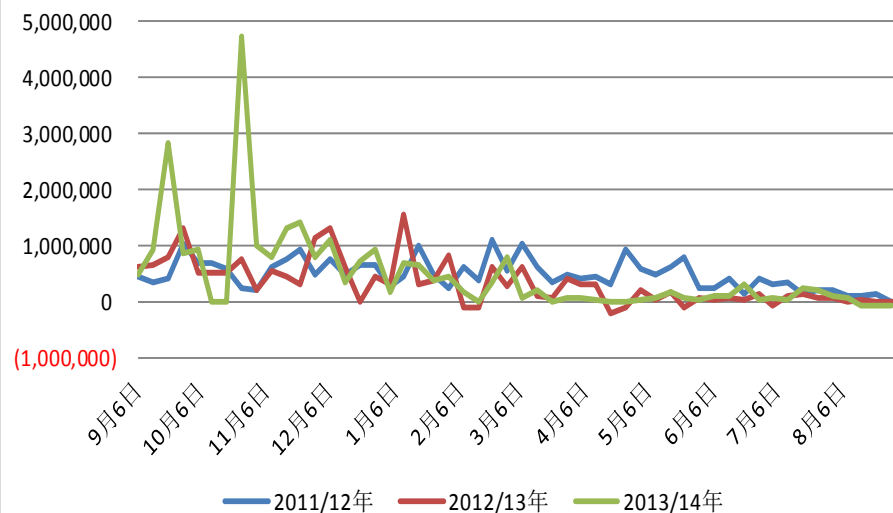
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位：吨)



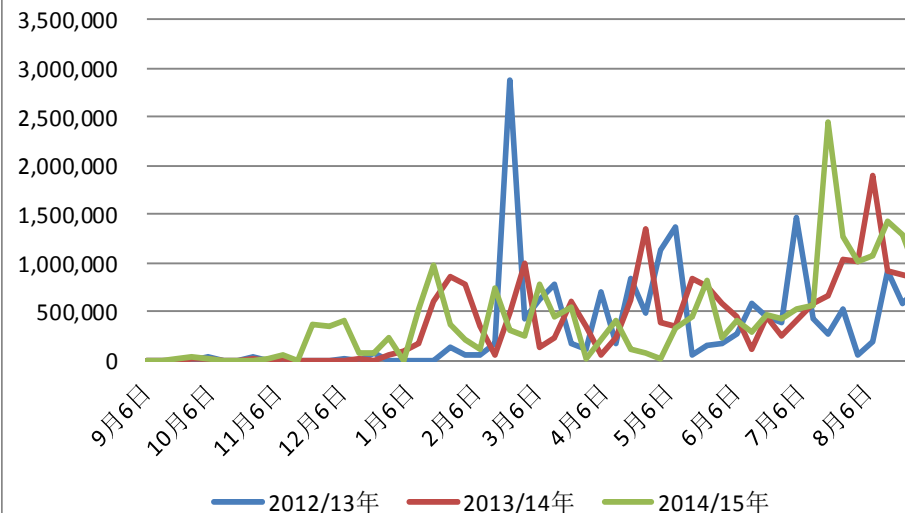
美豆累计销售 (单位：吨)



美豆当前年度周度净销售 (单位：吨)

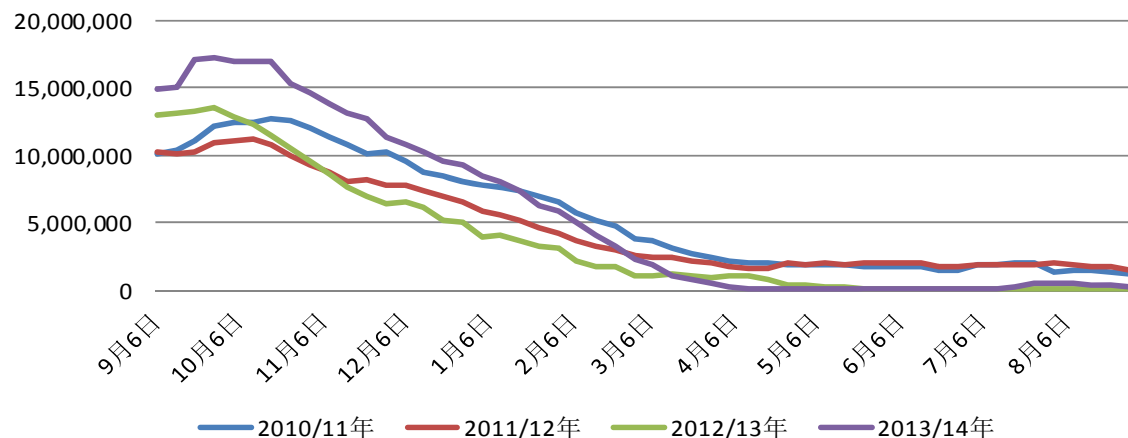


美国下一年度周度净销售 (单位：吨)

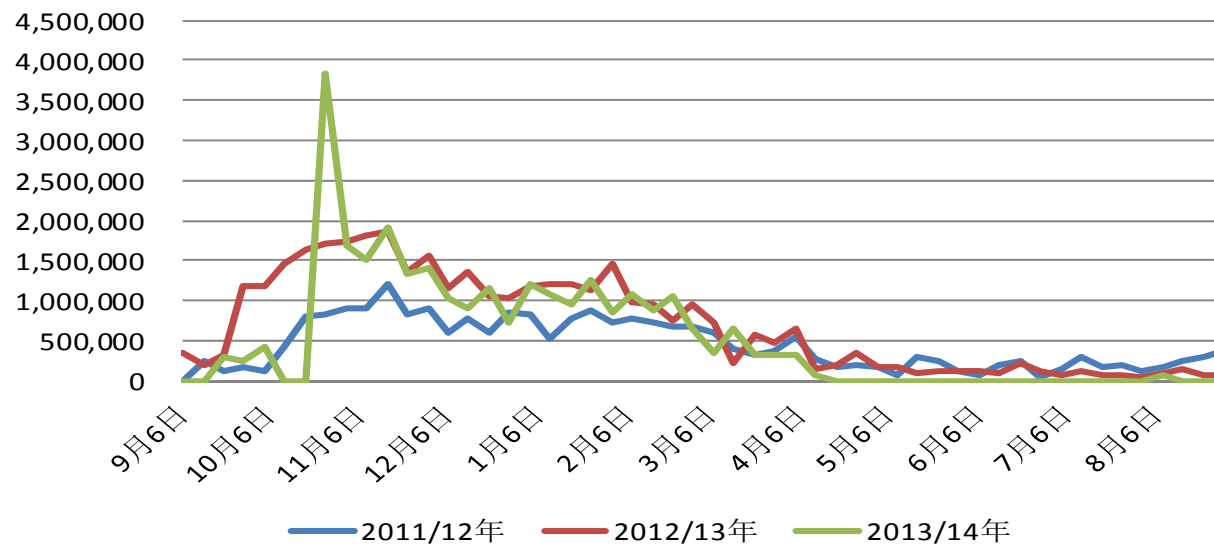


产业链情况：美国大豆周度销售至中国

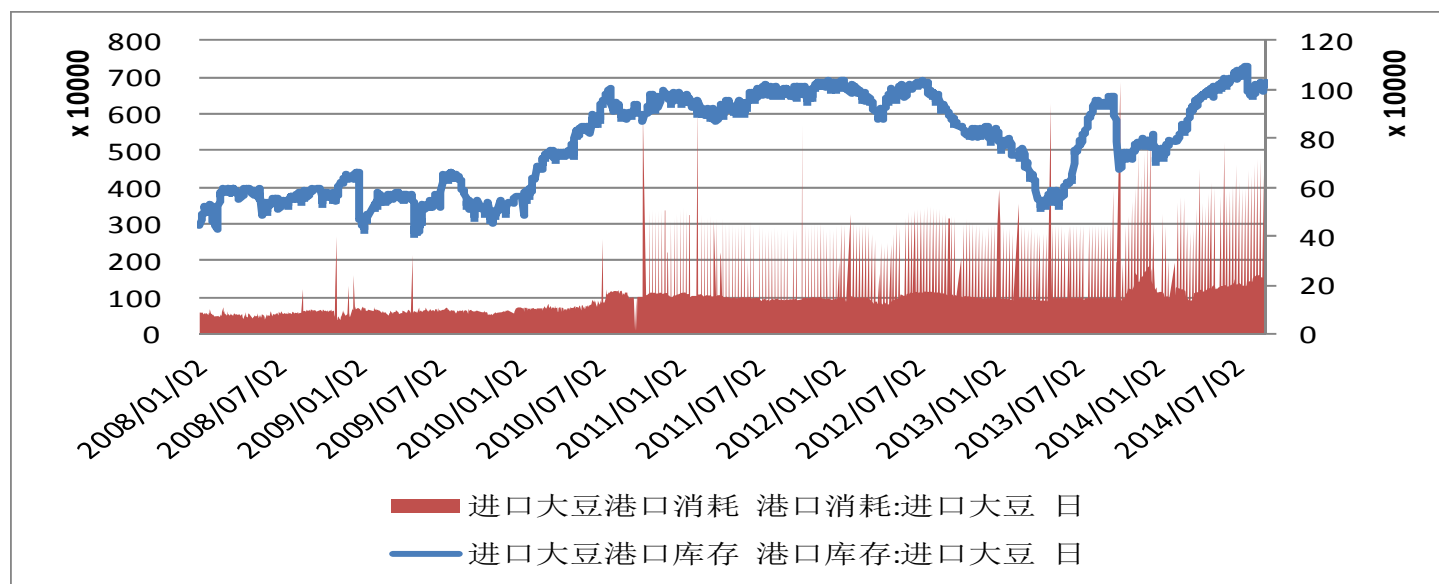
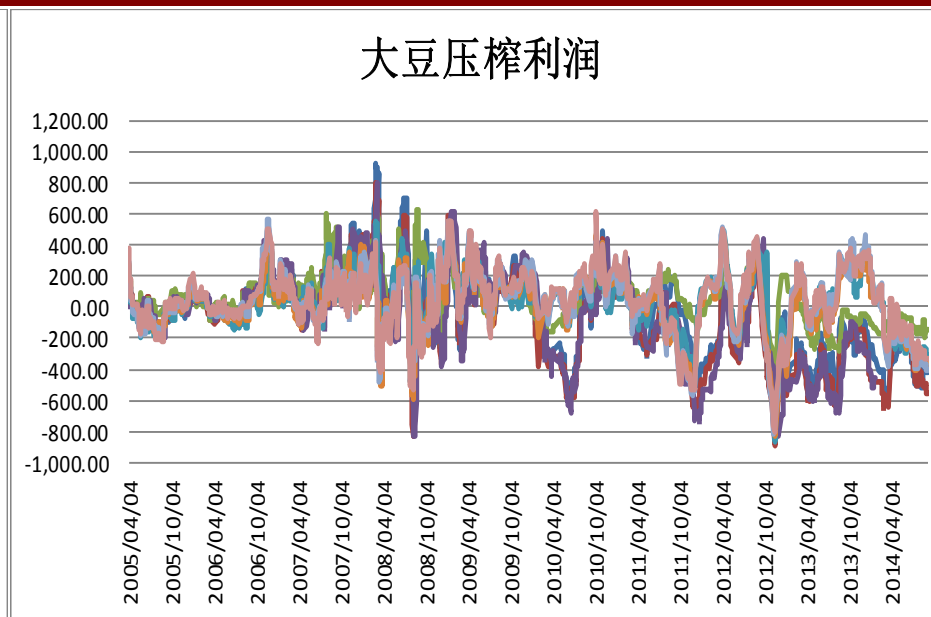
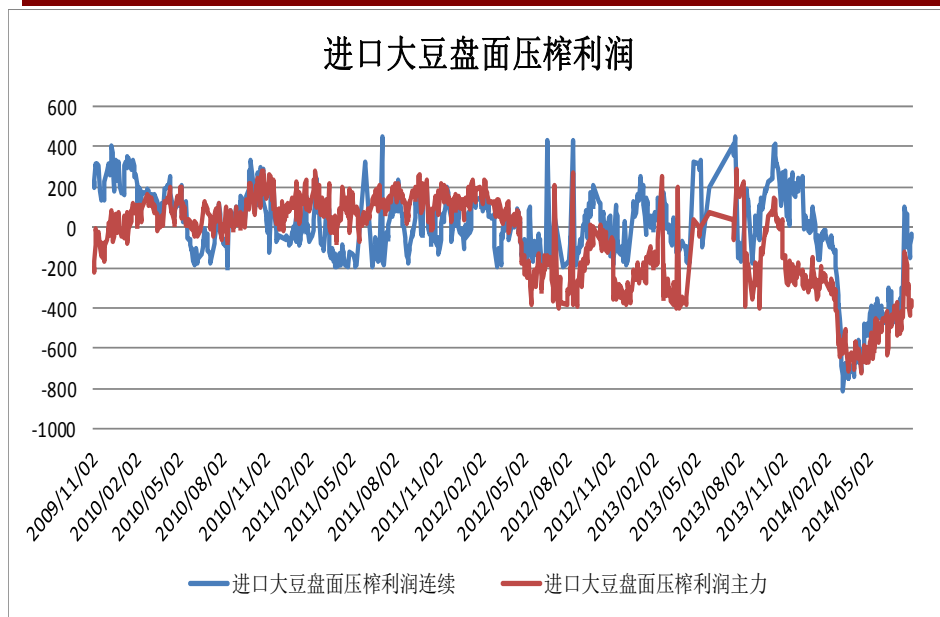
当前年度美国大豆未装船数量--至中国（单位：吨）



当前年度美国大豆净销售--至中国（单位：吨）

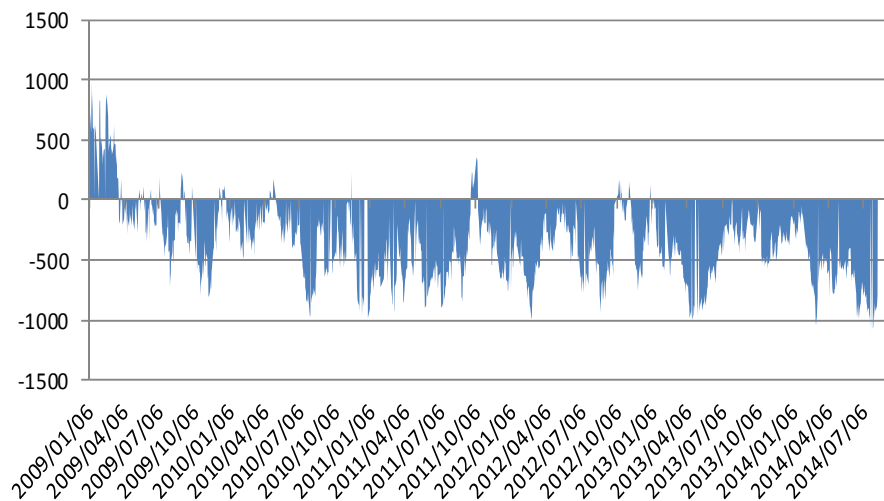


产业链情况：中国大豆盘面压榨利润好转

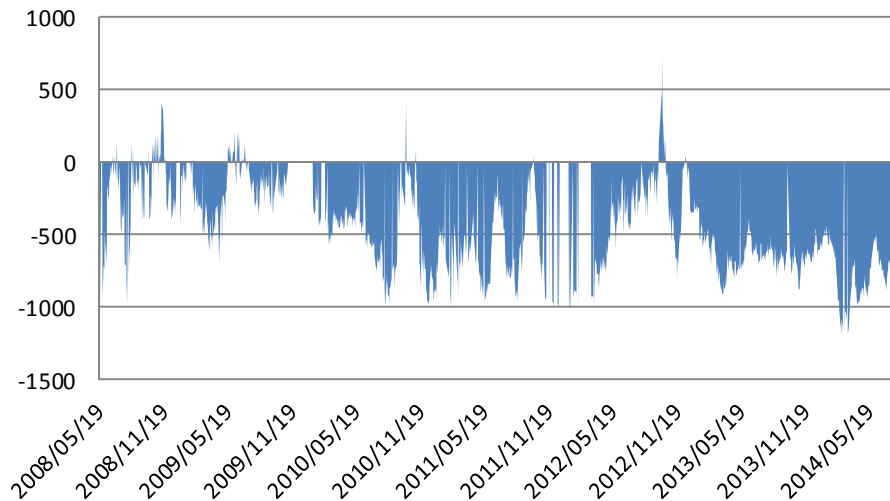


产业链情况：棕榈油内外价差继续缩小，棕榈油库存下降

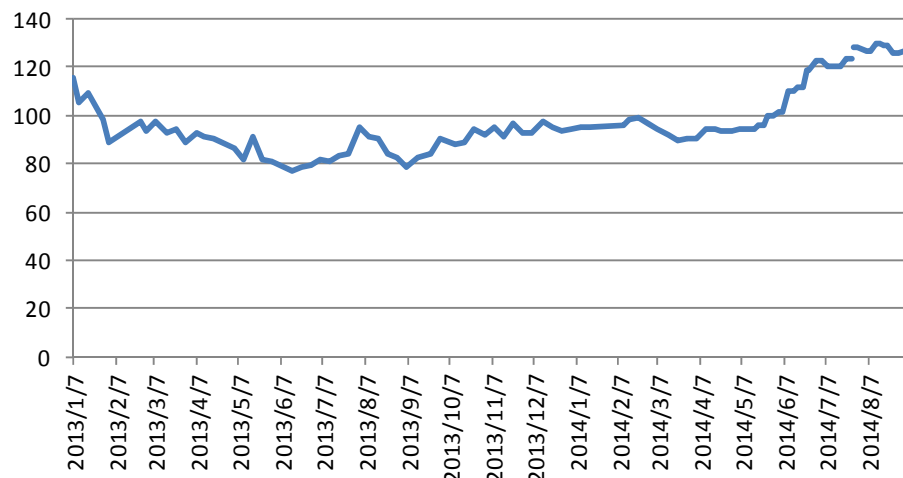
我国豆油价格内外价差



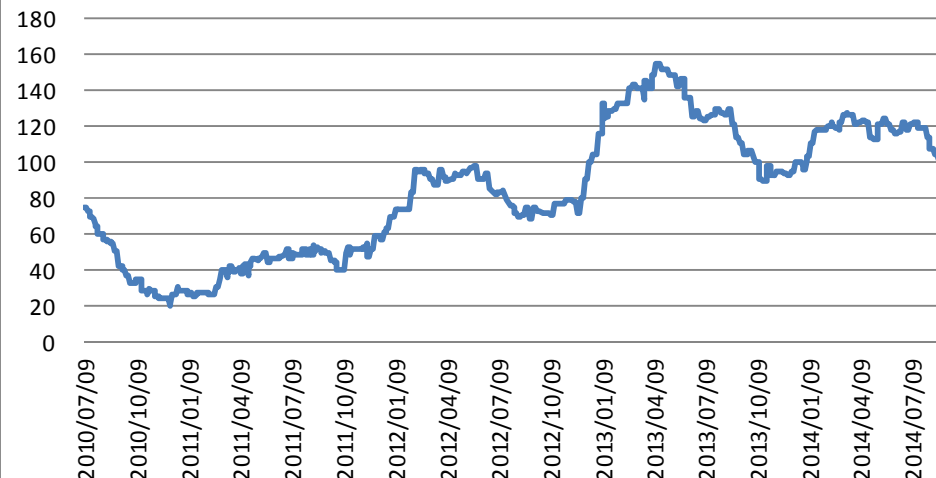
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

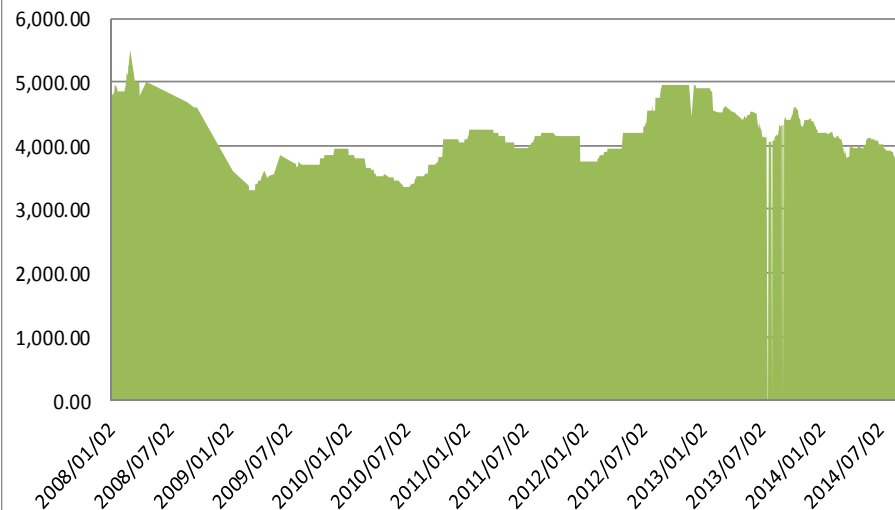


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

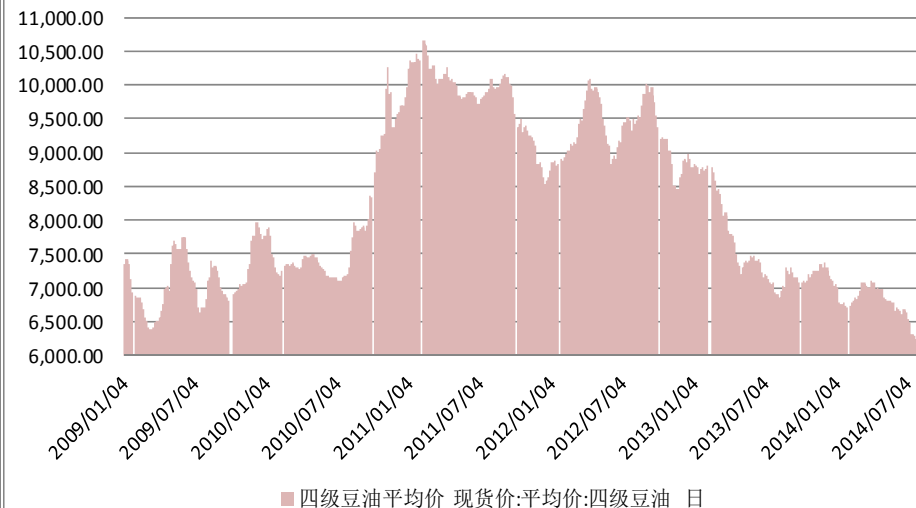


产业链情况：油脂现货价格弱势

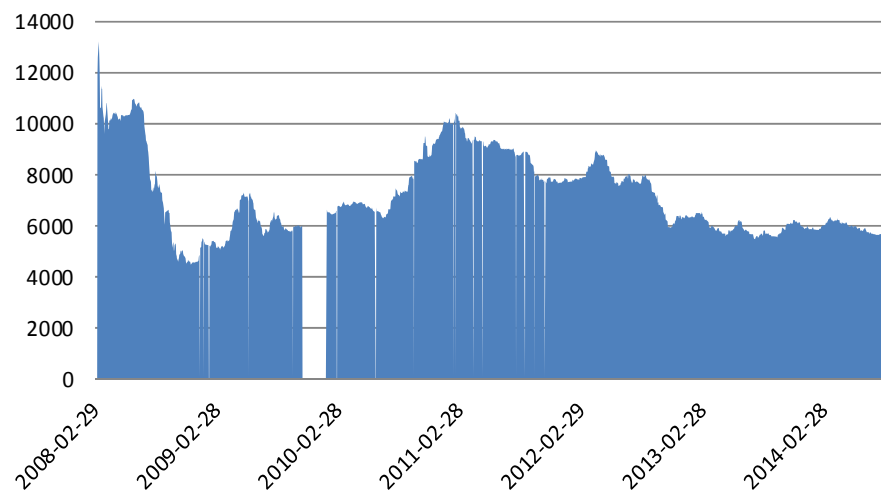
大豆港口分销价



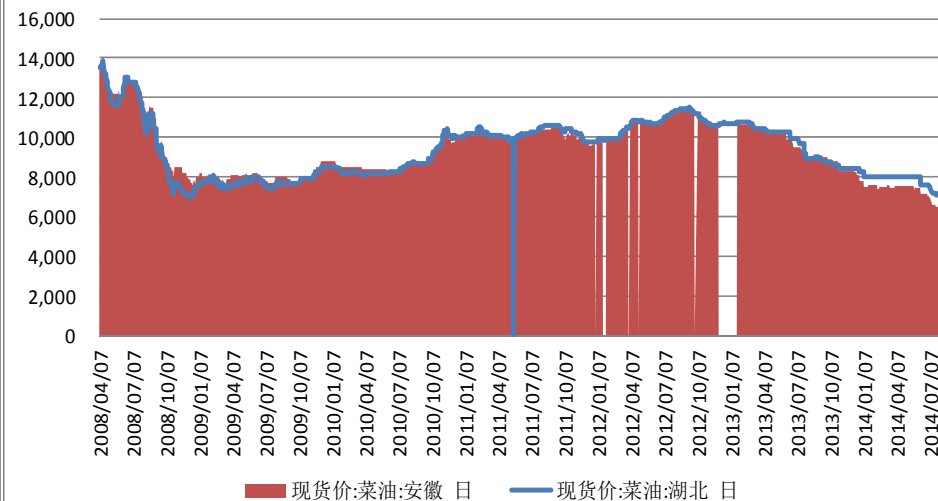
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

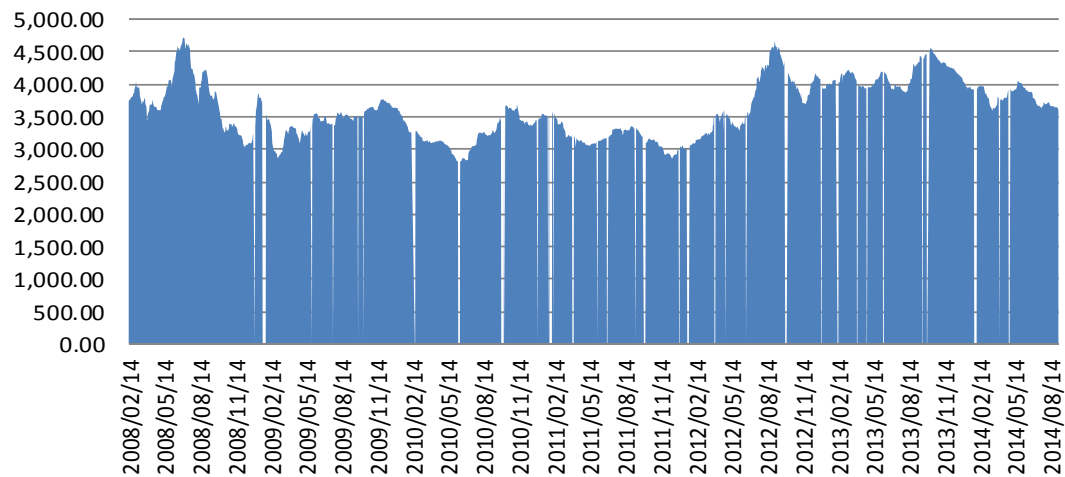


国内菜油现货价格

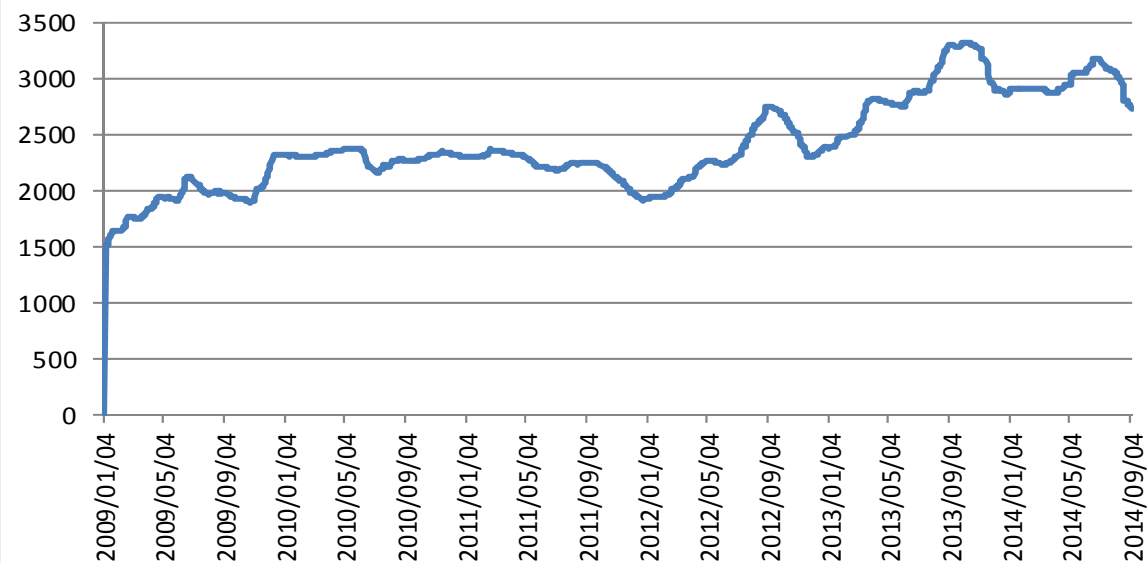


产业链情况：菜粕现货价格回调

豆粕现货均价

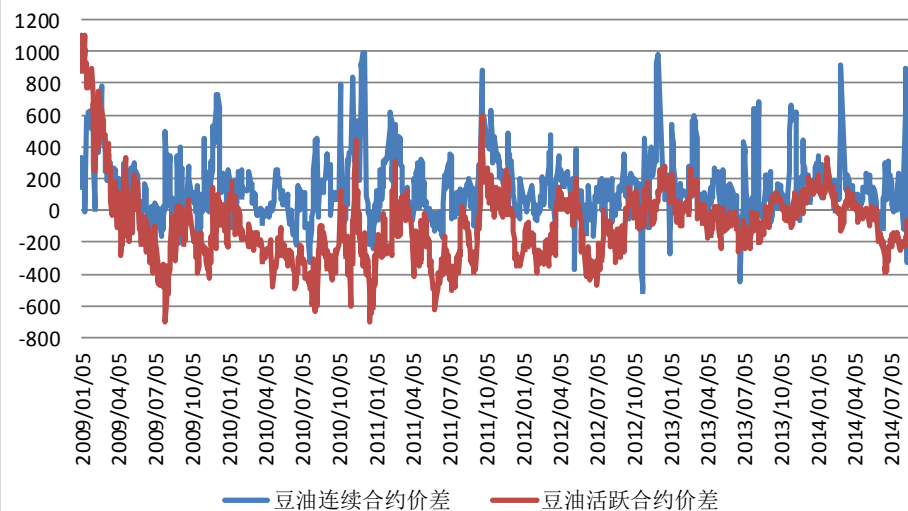


菜粕现货均价

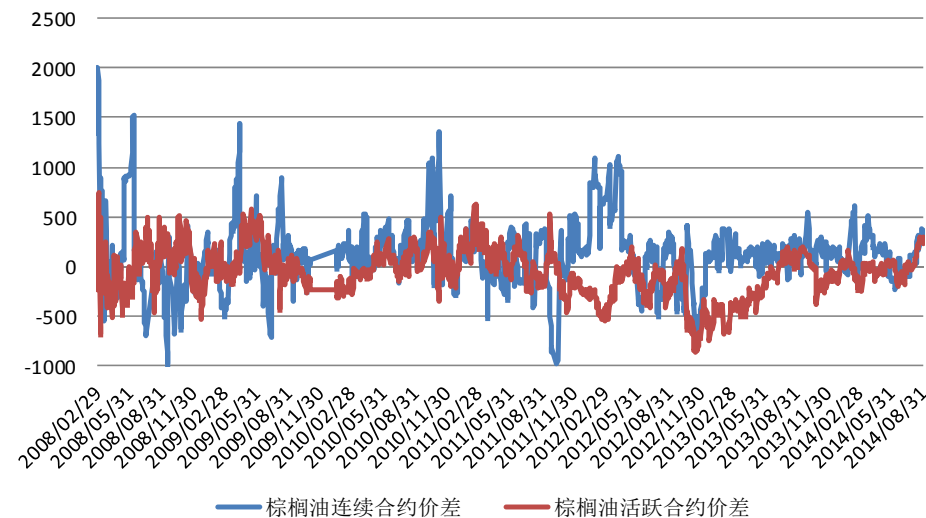


产业链情况：豆油现货贴水200左右，棕榈油现货贴水300左右

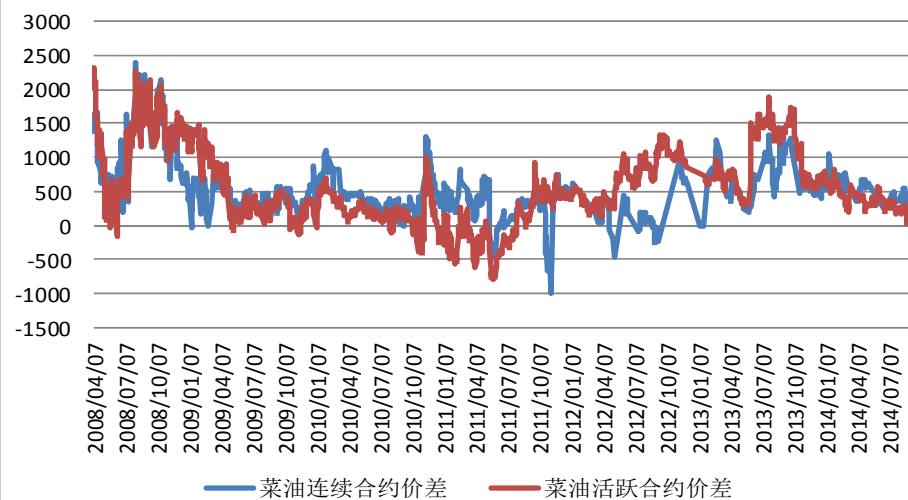
豆油期现价差



棕榈油期现价差

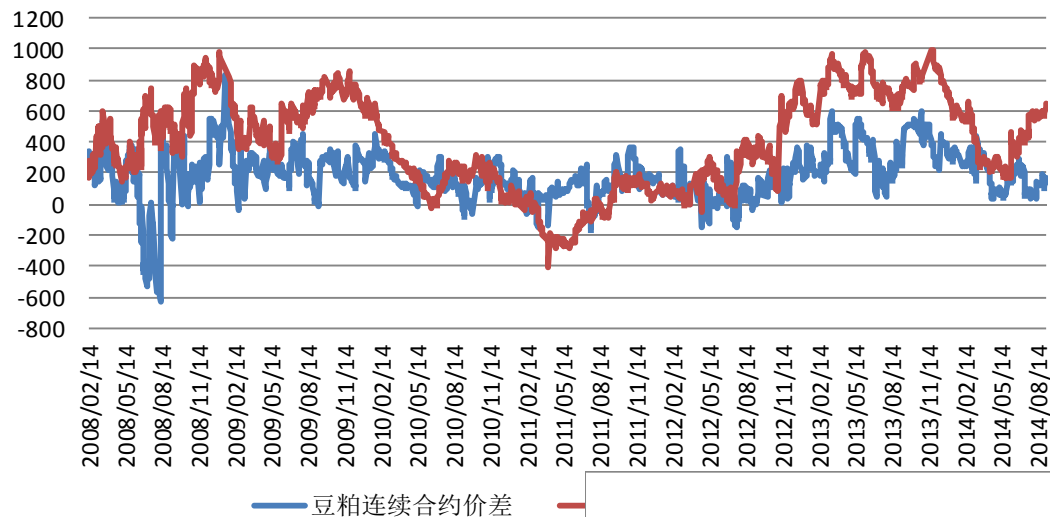


菜油期现价差

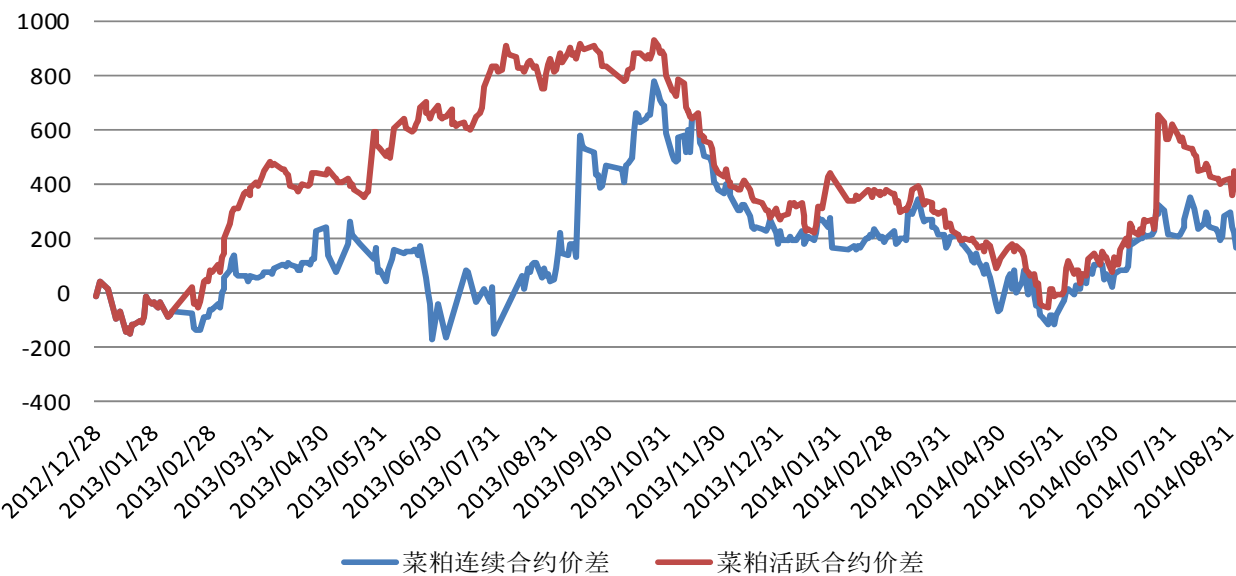


产业链情况：豆粕基差扩大，菜粕基差缩小

豆粕期现价差走势

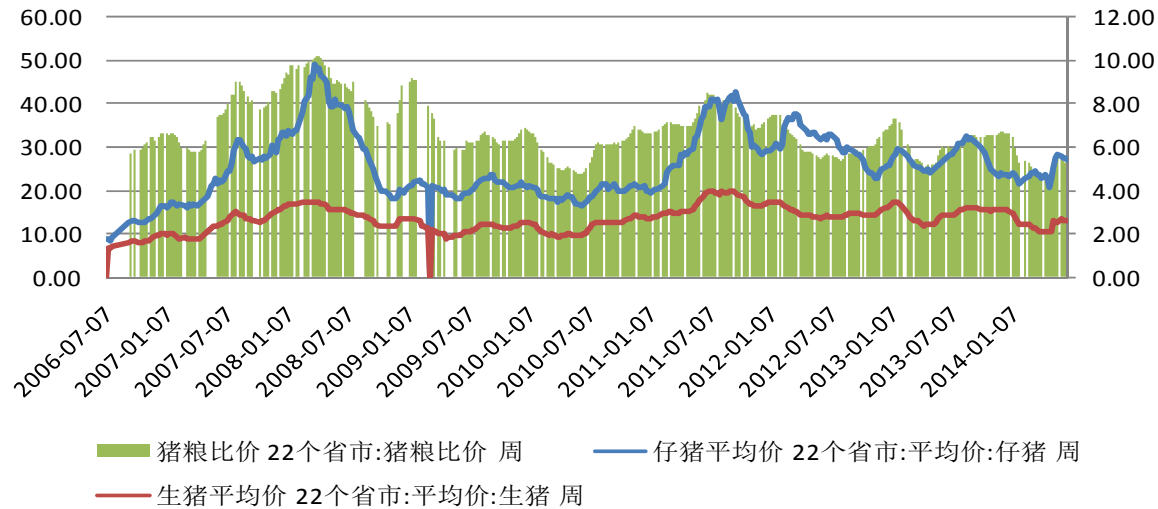


菜粕期现价差

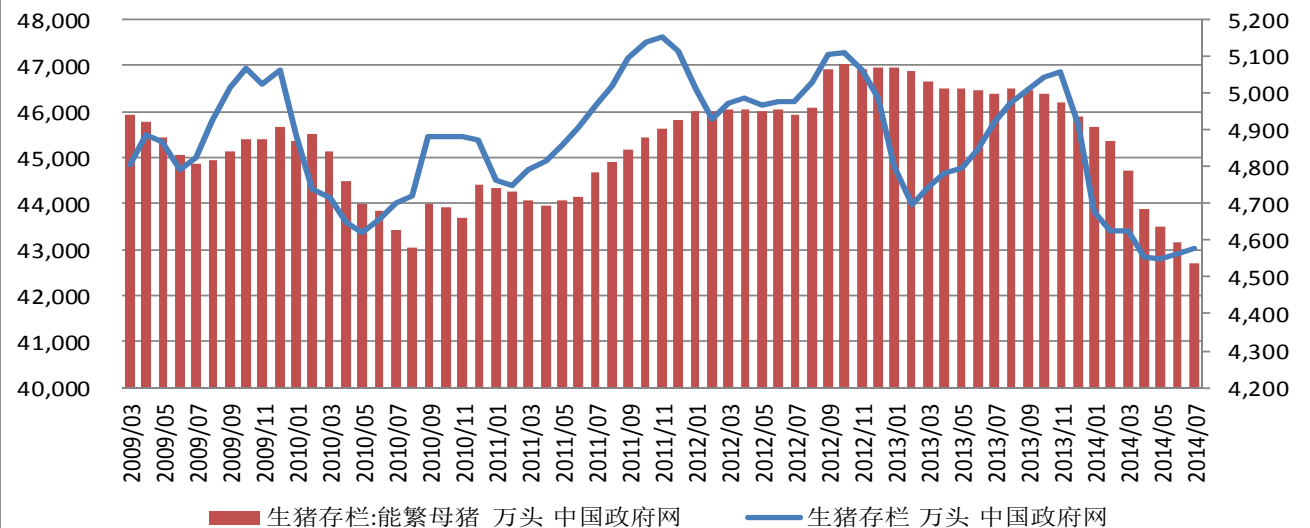


产业链情况：生猪存栏逐步回升，猪粮比价好转

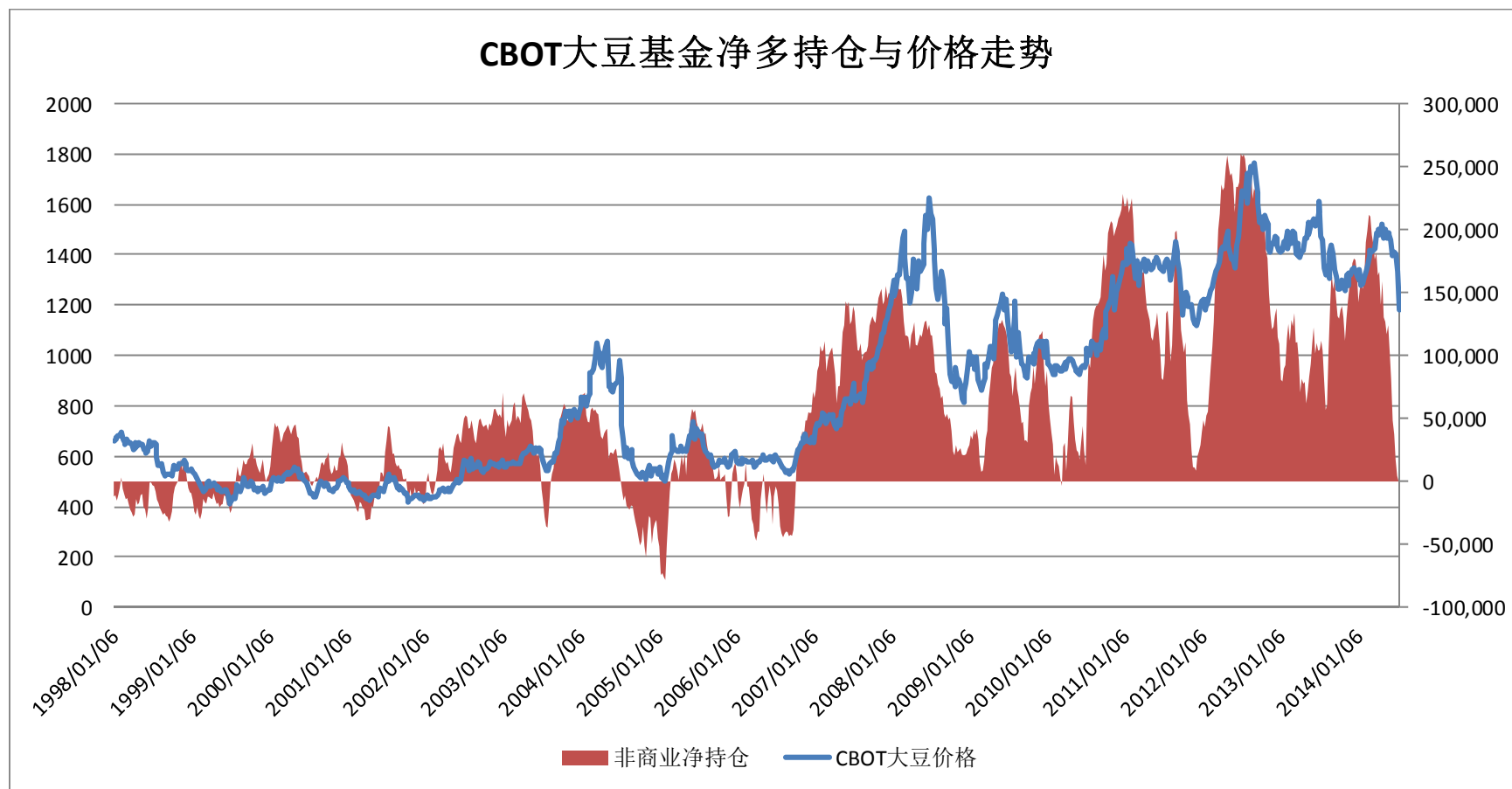
我国生猪价格及猪粮比



我国生猪存栏

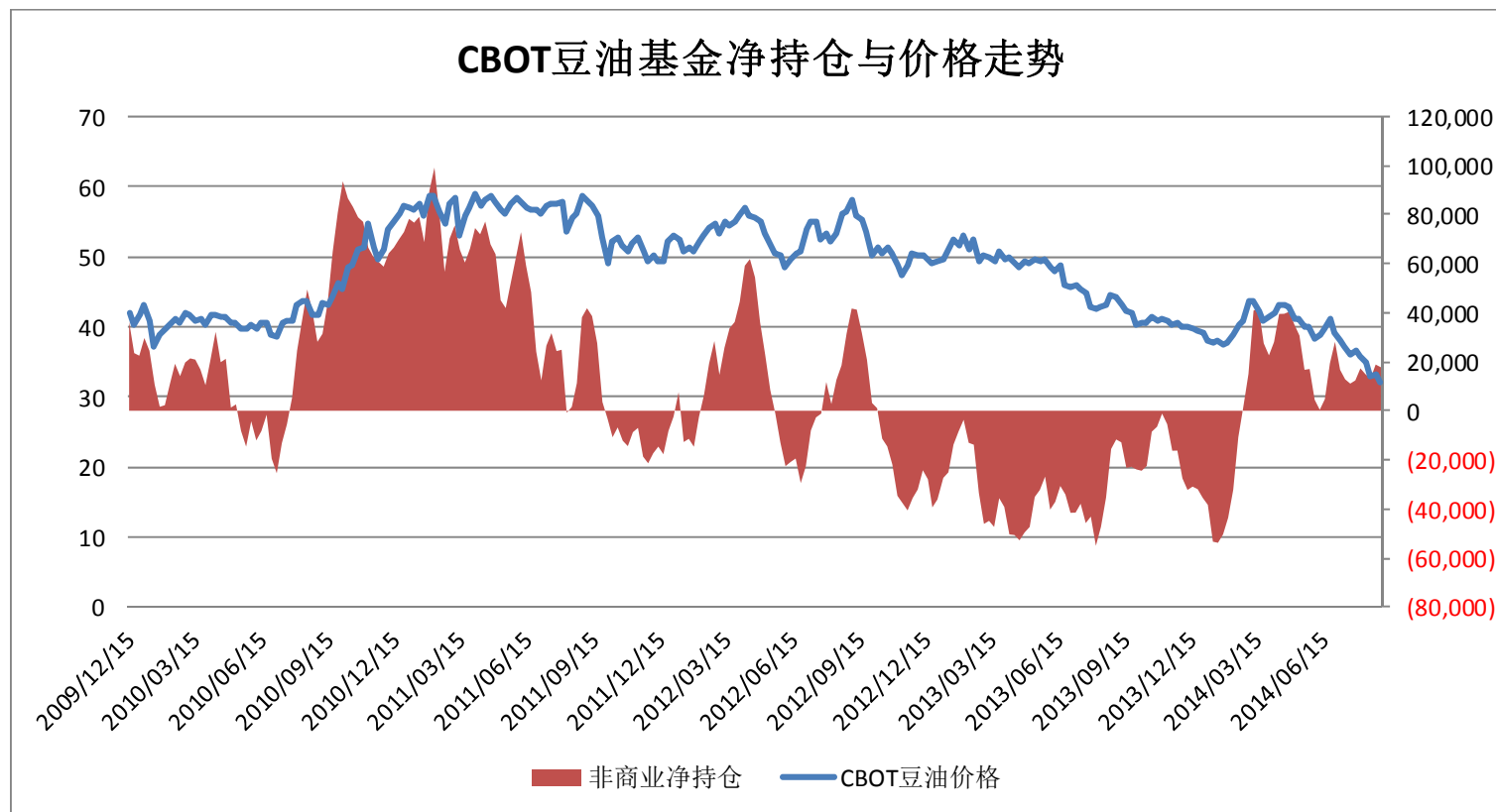


资金情况：截至9月2日当周，大豆基金净持仓继续增加



截至9月2日，大豆总持仓67.3万手，较上周增加2.4万手，基金净空持仓13,720手，较上周增加4008万手。

资金情况：截至9月2日当周，豆油净多持仓减少



截至9月2日，豆油总持仓35.97万手，较上周减少1,127手，基金净多持仓1.78万手，较上周减少1,061手。

技术分析：以下均从周K线分析



CBOT大豆指数向下试探
1000附近支撑。



CBOT豆油指数下方支撑
在30附近。

技术分析:



BMD棕榈油跌破2000整数关口，下方还有空间。



DCE豆油保持空头趋势

技术分析:



DCE棕榈油趋势向下



ZCE菜油保持下跌趋势，下方支撑在5800附近。

技术分析:



DCE豆粕下破前期震荡区间下沿，关注3000整数关口支撑。



ZCE菜粕技术上呈下跌趋势。

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。

Thank You !