

油脂油料周报—粕类震荡反弹，油脂趋势仍向下

油脂油料市场周度运行情况（11月3日-11月7日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	976	1051	1000	1039.8	6.8%	-1.18%
BMD棕榈油	2307	2243	2206	2211	5.68%	-4.16%
DCE豆油	6076	6104	5804	5904	4.26%	-2.83%
DCE豆粕	3055	3056	2903	2988	2.76%	-2.19%
DCE棕榈油	5450	5474	5202	5304	5.01%	-2.68%
CZCE菜粕	2365	2372	2216	2298	4.46%	-2.83%
CZCE郑油	6182	6212	5930	6066	4.11%	-1.88%

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

分析师：马兵

执业编号：F3006090

电话：010-84180311

邮箱：mabing@guodu.cc



【国都视点】

从产业链看：国际方面：本周对于美国境内大豆运输问题的炒作降温，CBOT大豆及豆粕指数小幅回调，显示短期供给结构问题无法对价格形成长期支撑。阿根廷降雨耽搁播种进度，截至11月6日，阿根廷2014/15年度大豆播种完成7.2%，比去年同期进度滴了3.5个点。美豆单产及产量、南美播种进度仍然是后期需要关注的部分。国内方面，10月份中国进口大豆410万吨，今年1-10月累计进口5,684万吨大豆，同比增长13.8%。近月到港量偏低导致油厂开工水平一般，豆粕现货供应偏紧，而根据船期预计11、12月进口大豆到港量将回升，豆粕供应将会逐渐宽松，价格支撑因素消失。中国10月份进口食用植物油38万吨，1-10月进口总量为552万吨；去年同期累计为652万吨，同比减少15.4%。棕榈油融资进口受限或是造成植物油进口降低的主要原因。截止周五，国内港口库存大豆653万吨、棕油57.2万吨、豆油131.4万吨。

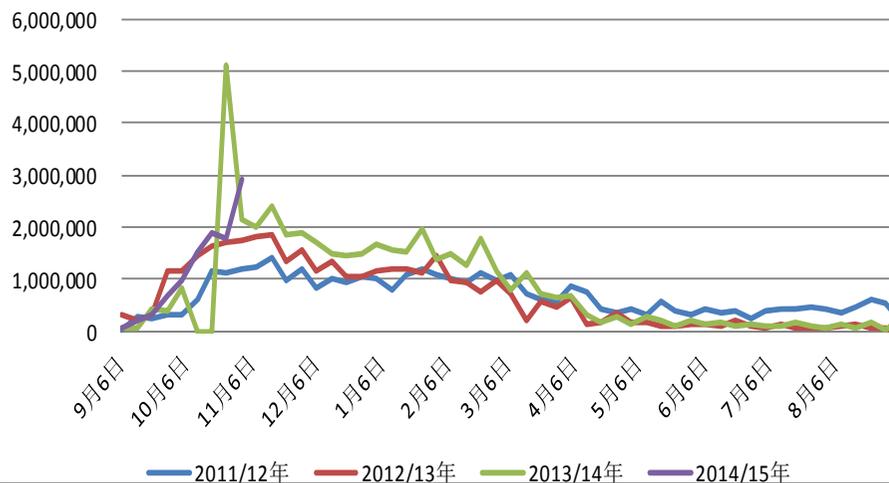
从资金面看：截至11月4日当周，基金非商业继续坚持大豆空单，本周空单减少14,709手，非商业持仓转为净多13,292手。CFTC豆油净多持仓增加16,351手至76,277手。

从技术上看：CBOT大豆保持反弹趋势，CBOT豆油短线回调，BMD棕榈油短线反弹，长期均线依然向下。国内豆油和棕榈油震荡下行，豆粕、菜粕震荡反弹。

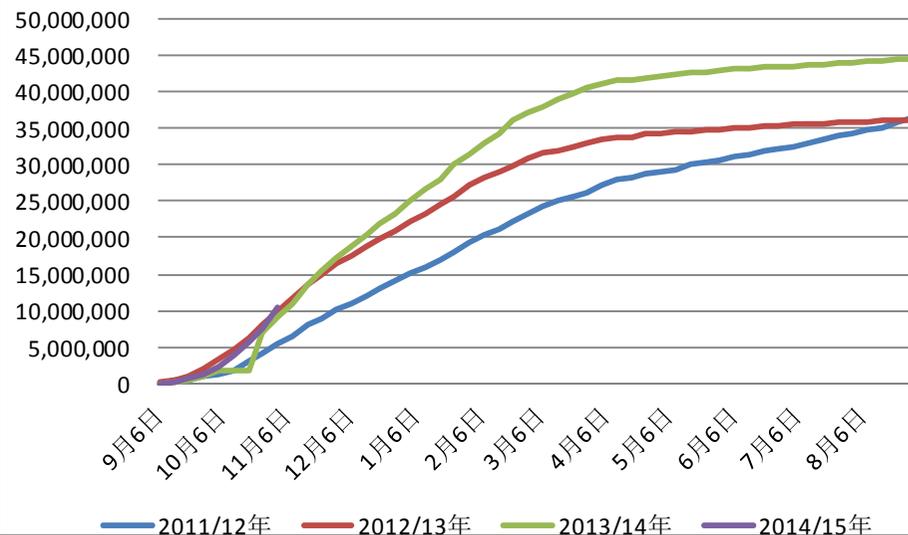
综合而言：马来B7计划炒作过后，油脂短线回调，长期压力依然存在。长期来看油料市场供给充足，长期市场压力依然存。

产业链情况：美国大豆周度销售

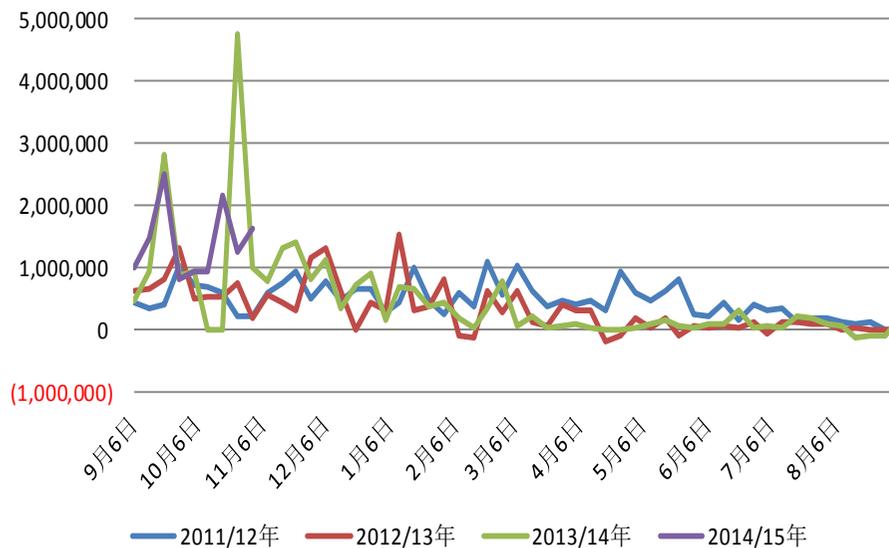
美国周度净销售(当前与下一年度合计) (单位: 吨)



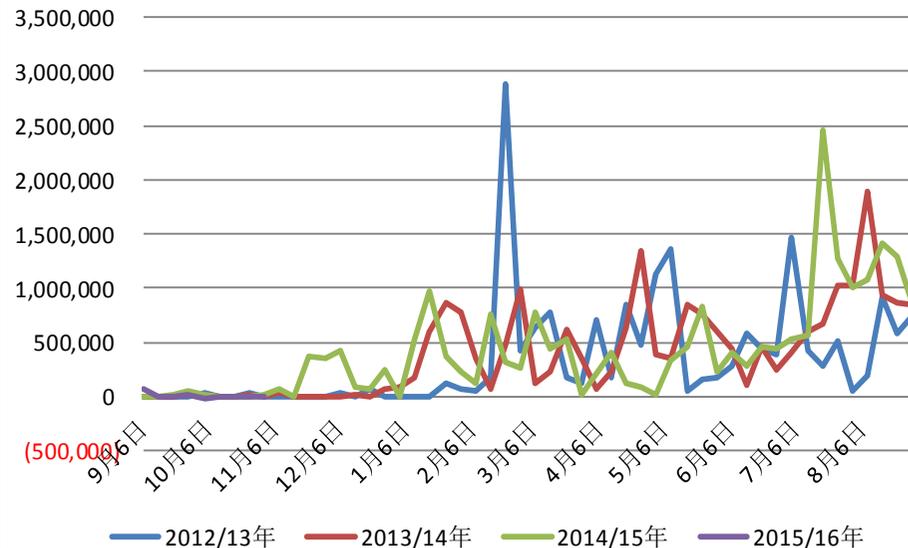
美豆累计销售 (单位: 吨)



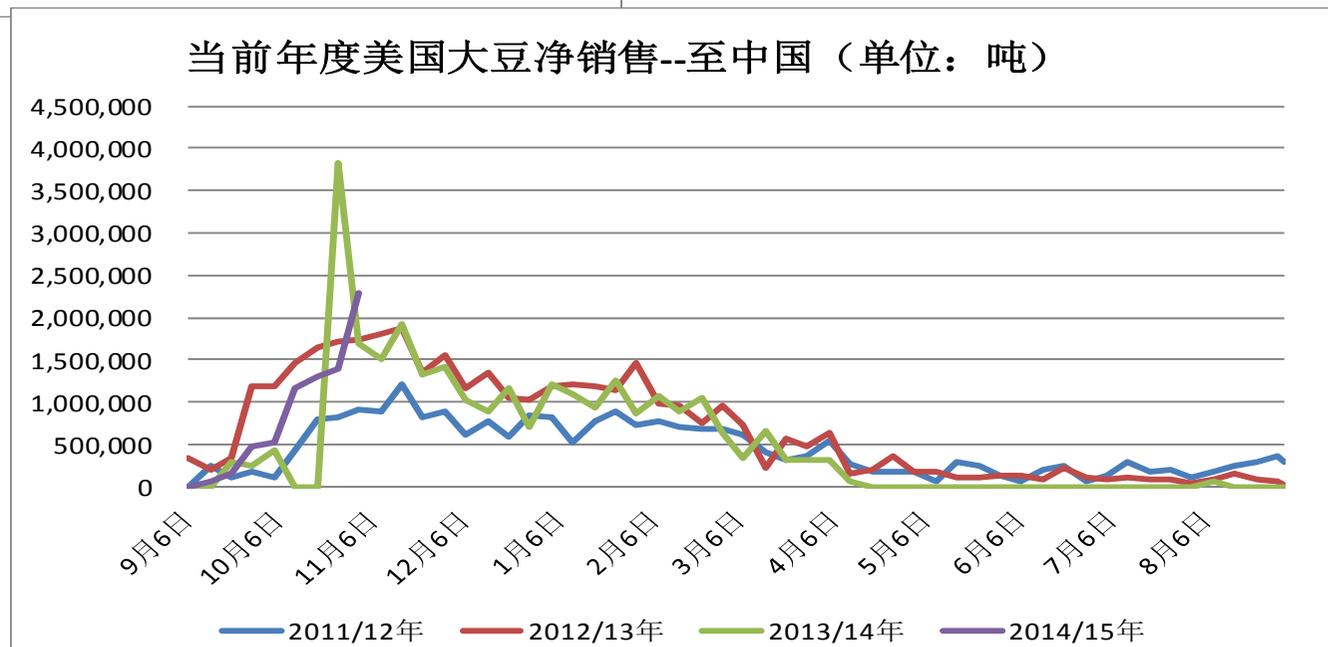
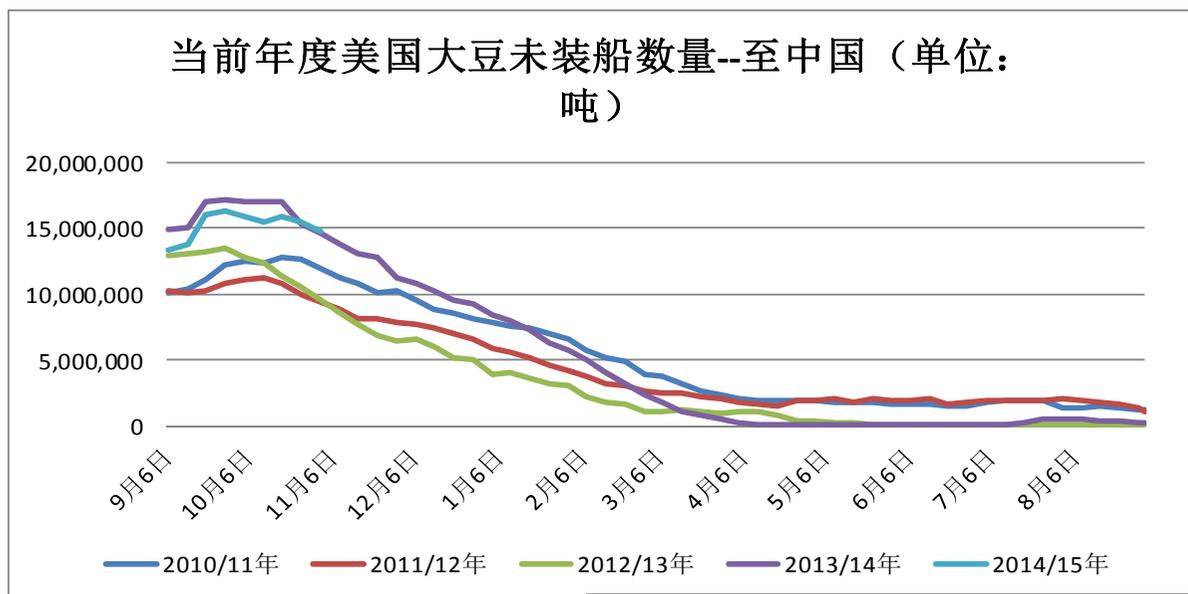
美豆当前年度周度净销售 (单位: 吨)



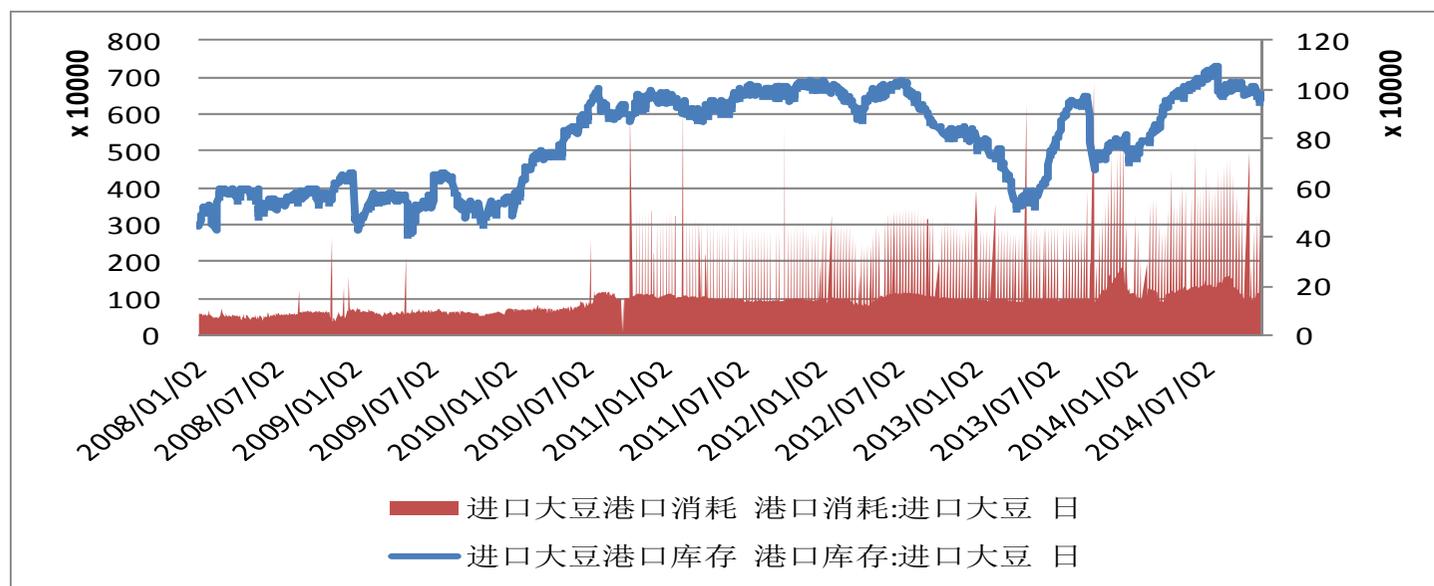
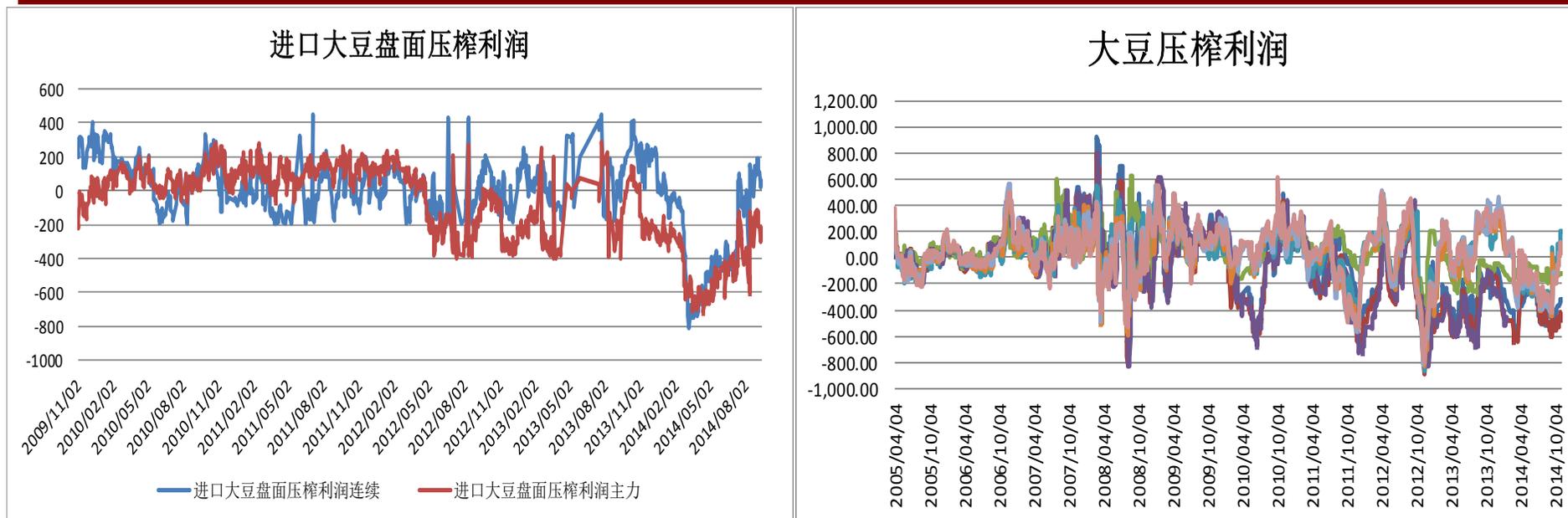
美国下一年度周度净销售 (单位: 吨)



产业链情况：美国大豆周度销售至中国

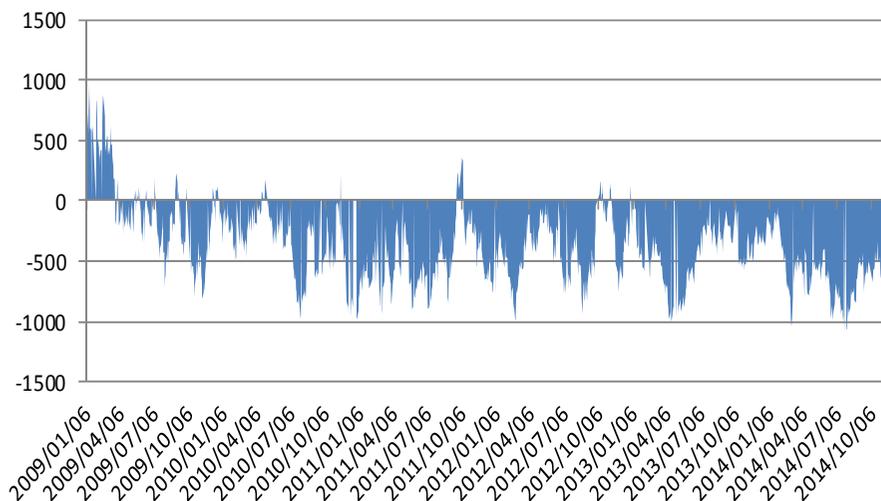


产业链情况：进口大豆盘面压榨利润继续萎缩

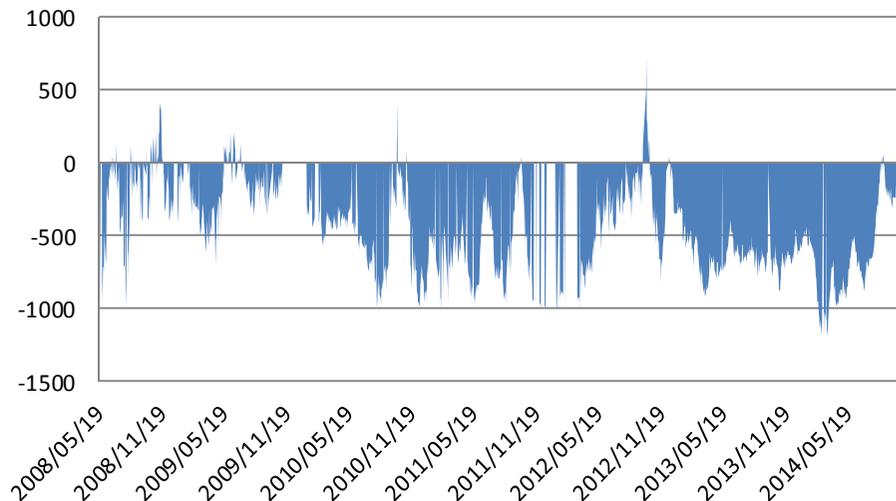


产业链情况：豆油、棕榈油内外价差扩大，棕榈油库存趋于稳定

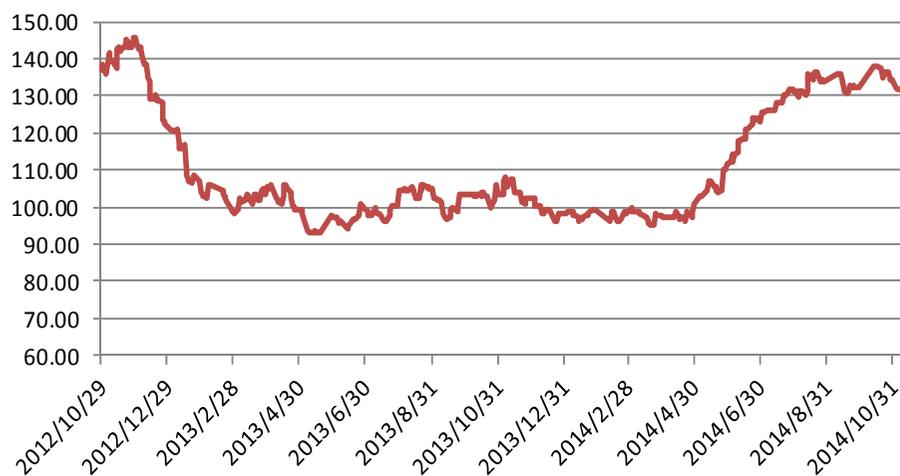
我国豆油价格内外价差



中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

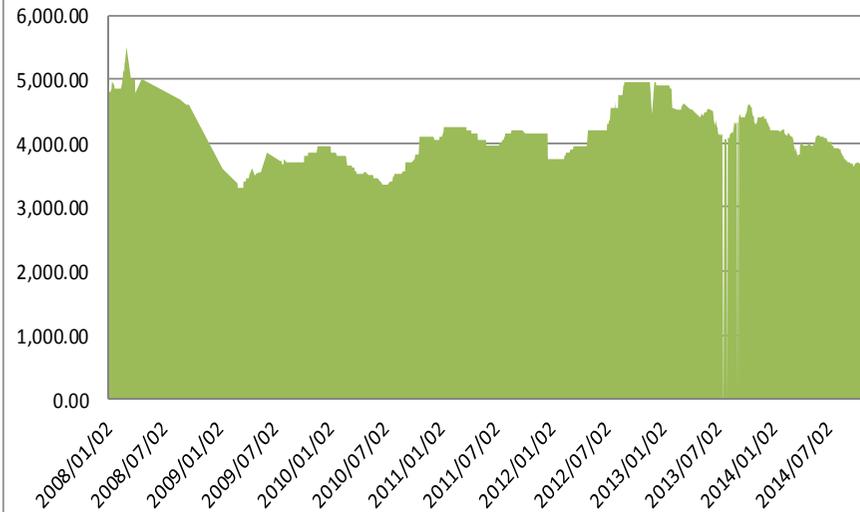


进口棕榈油库存港口库存（单位：万吨）

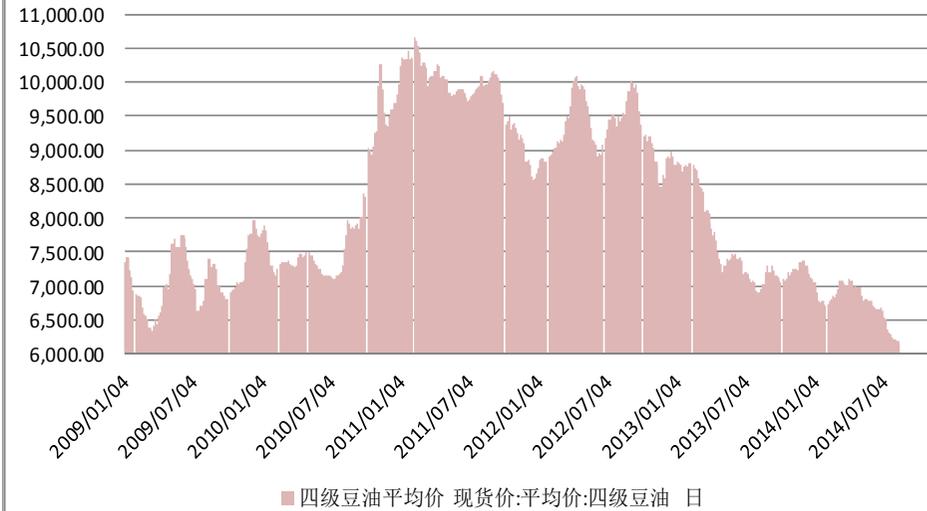


产业链情况：油脂现货价格小幅反弹

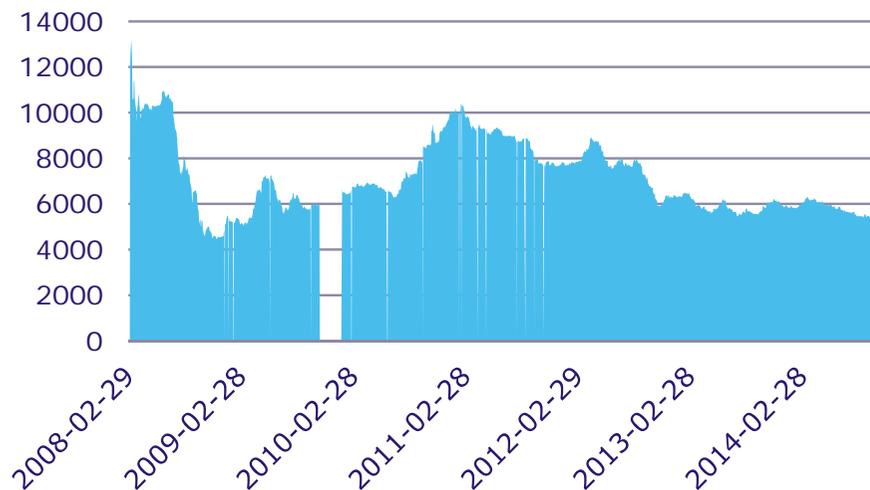
大豆港口分销价



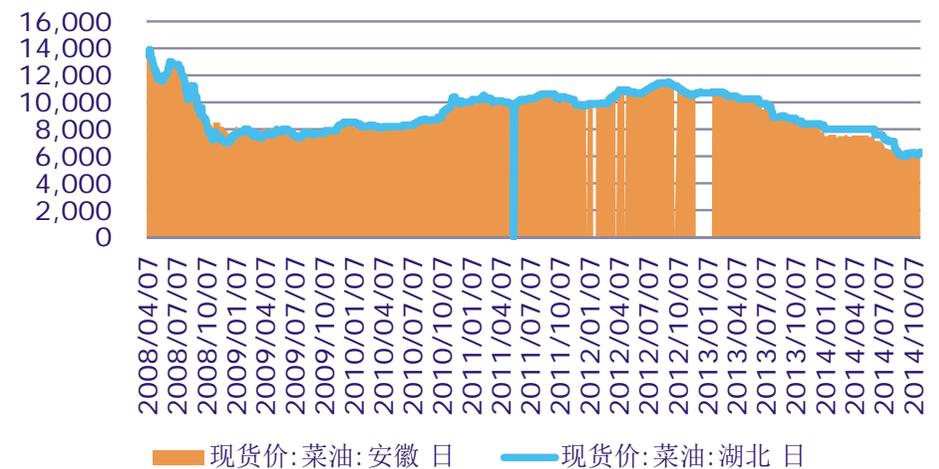
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

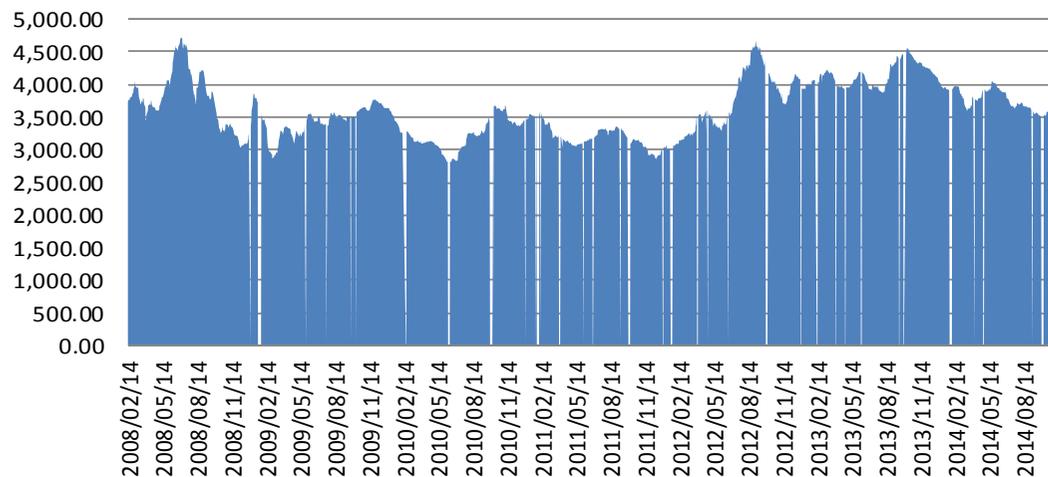


国内菜油现货价格

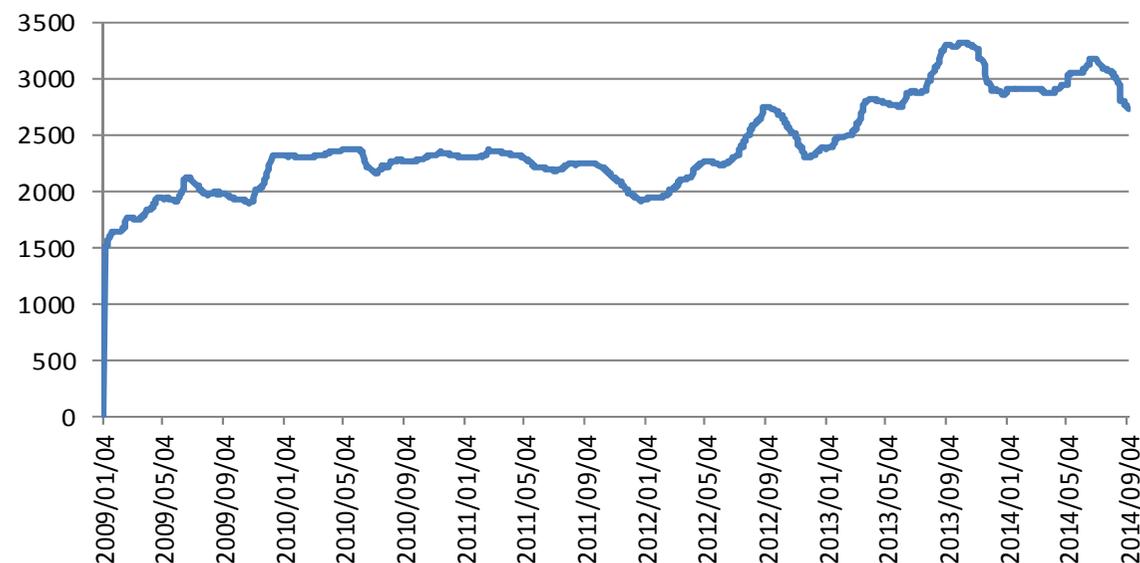


产业链情况：豆粕现货价格有所上涨，菜粕依然较弱

豆粕现货均价

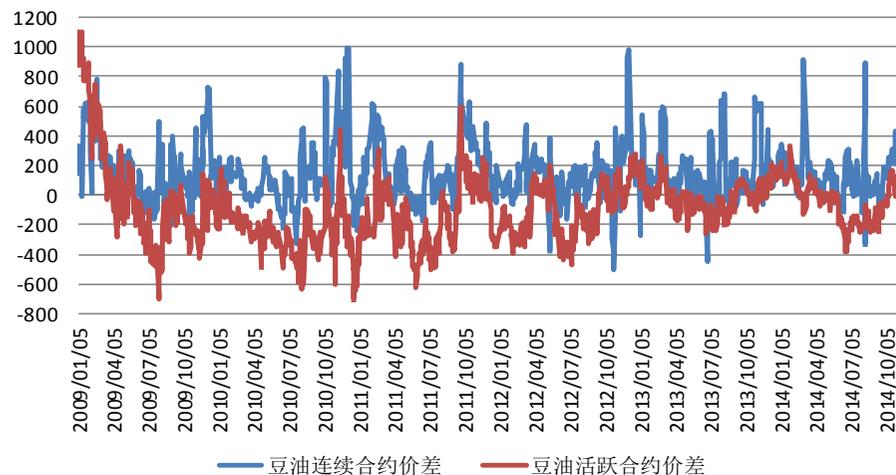


菜粕现货均价

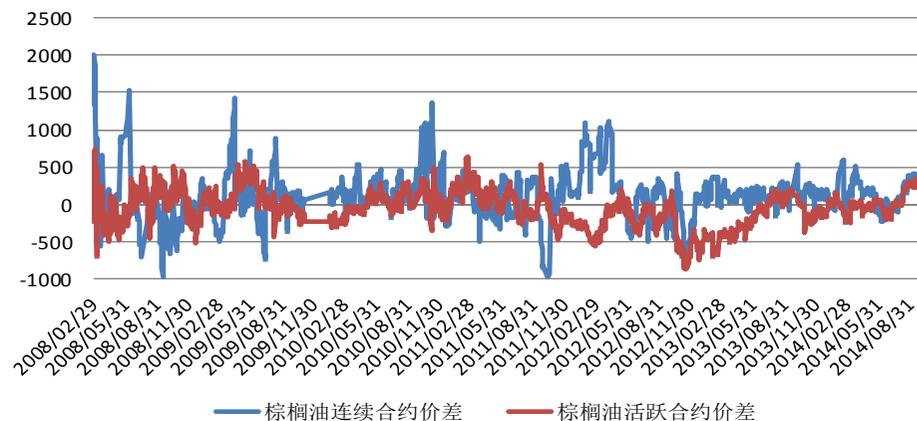


产业链情况：豆油现货升水40左右，棕榈油现货升水300左右

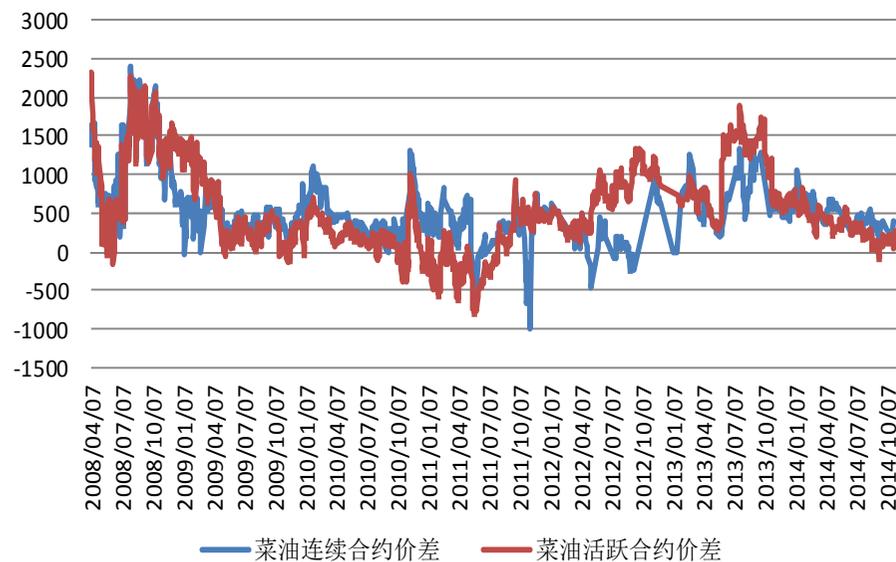
豆油期现价差



棕榈油期现价差

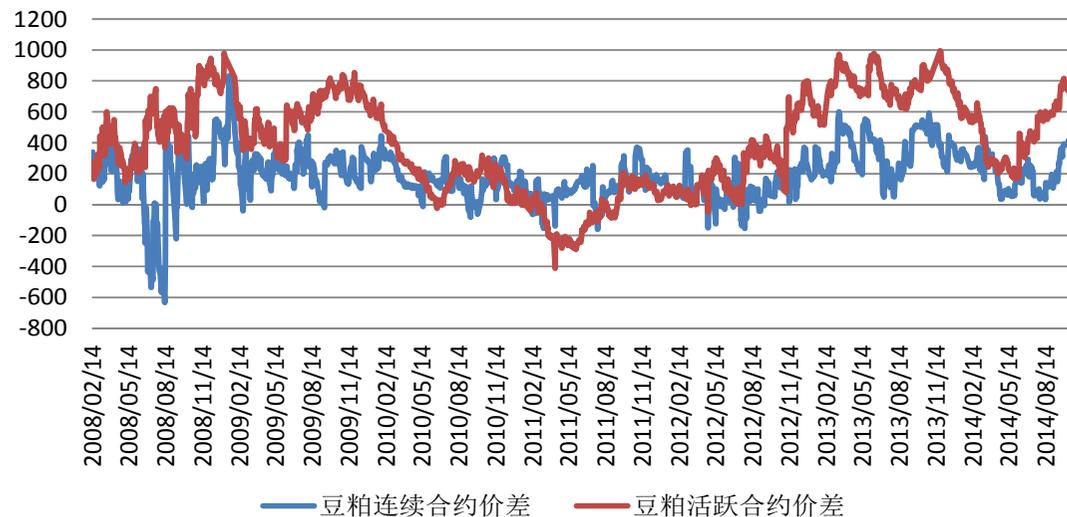


菜油期现价差



产业链情况：豆粕基差缩小，菜粕基差缩小

豆粕期现价差走势

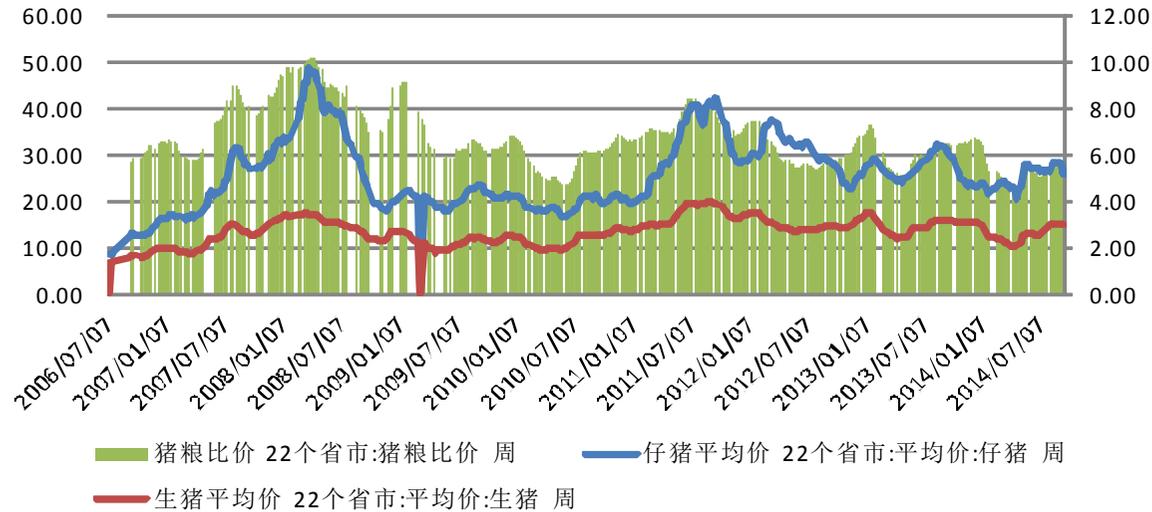


菜粕期现价差



产业链情况：生猪存栏缓慢回升，猪粮比价有所好转

我国生猪价格及猪粮比



我国生猪存栏

