

油脂油料周报—豆类油脂趋势向下

油脂油料市场周度运行情况（11月10日-11月14日）

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT大豆	1039.8	1089.0	1024.4	1028.4	-1.18%	-1.1%
BMD棕榈油	2211	2291	2212	2216	-4.6%	0.23%
DCE豆油	5904	6000	5860	5870	-2.83%	-0.58%
DCE豆粕	2988	3044	2948	2955	-2.19%	-1.1%
DCE棕榈油	5312	5352	5296	5334	0.15%	0.41%
CZCE菜粕	2298	2340	2250	2264	-2.83%	-1.48%
CZCE郑油	6066	6224	6050	6148	-2.83%	-1.48%

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：本周美豆市场冲高回落，美豆指数最高到达1089美分。市场主要注意力依然在美豆的运输问题以及美国豆粕的短缺。目前来看对市场的炒作已经到了非常危险的地步，今年美豆增产20%左右，而美国达到压榨截止9月份仅增长了3%左右，全年增幅也不会超过5%。在这种情况下炒作美豆运输及豆粕短缺均是暂时现象，豆类切勿追涨。截止周五，国内港口库存大豆658万吨、棕油59.6万吨、豆油126.6万吨。

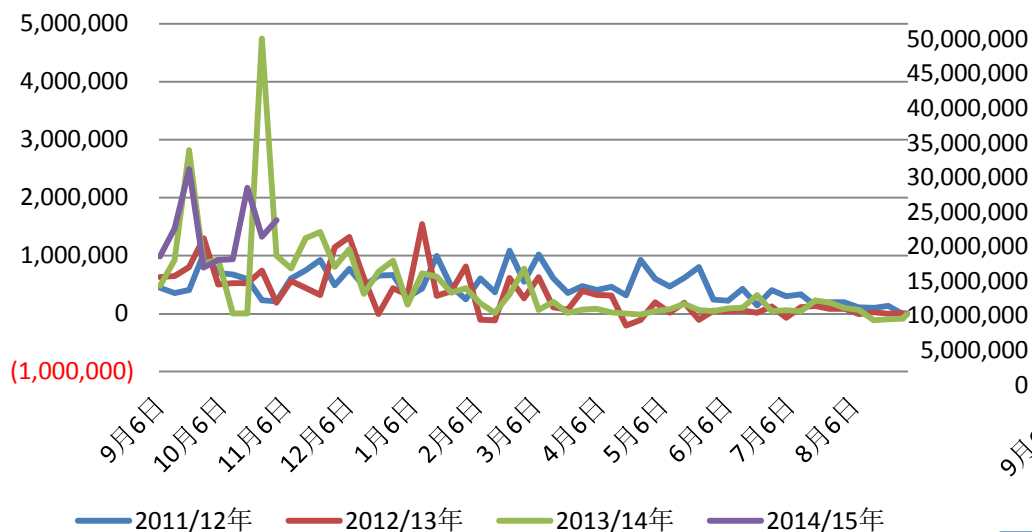
从资金面看：截至11月11日当周，CFTC大豆非商业持仓空单减持明显，下降至17.4万手，较上周下降1.07万手。CFTC豆油净多持减少12164手至64113手。

从技术上看：CBOT大豆、豆油高位震荡下跌。BMD棕榈油震荡偏弱，市场反弹动力逐渐减弱。国内豆油和棕榈油震荡下跌，豆粕、菜粕在高位也失去动力。

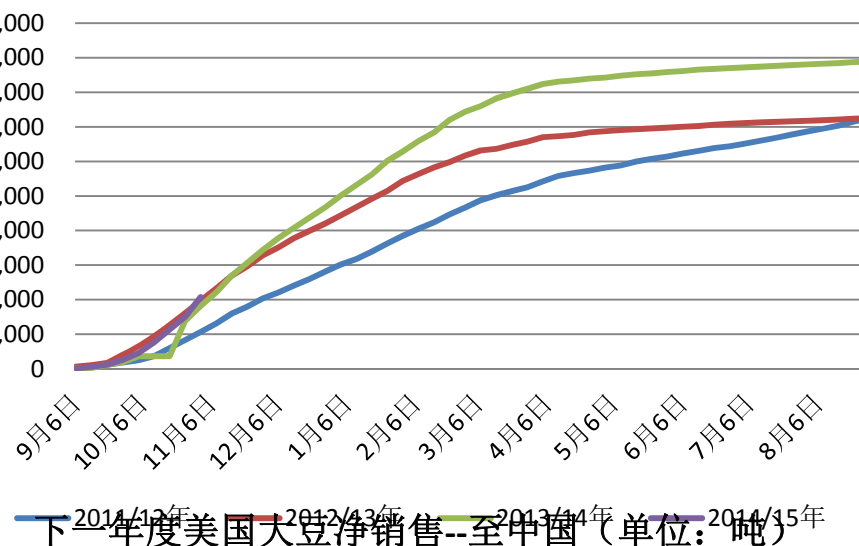
综合而言：受到外盘短期季节性利多因素的推动，油脂油料集体反弹的动力逐步减弱。长期来看油料市场供给充足，长期市场压力依然存。

产业链情况：美国大豆周度销售

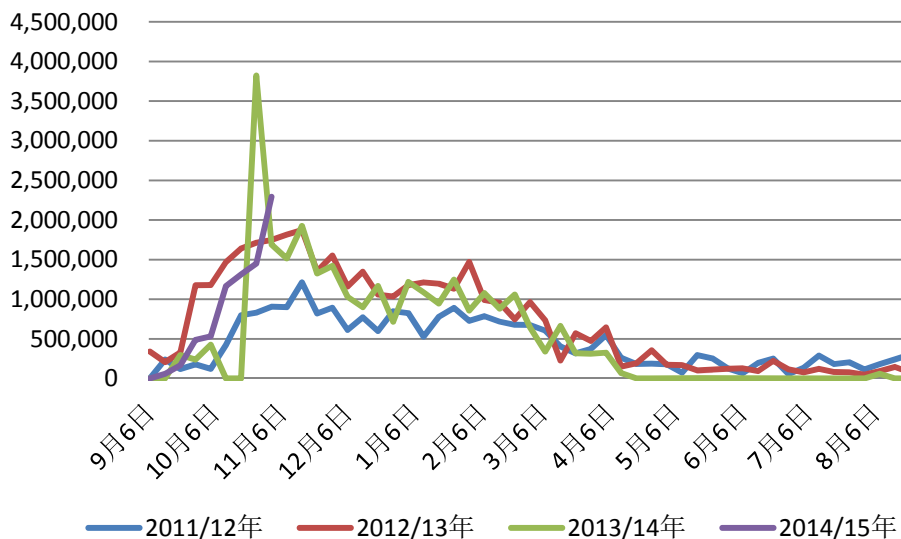
美豆当前年度周度净销售（单位：吨）



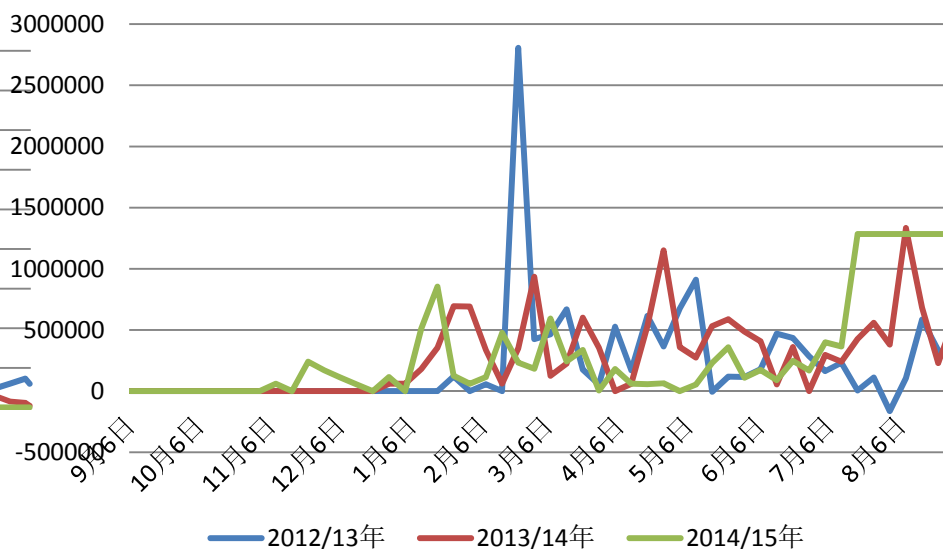
美豆累计销售（单位：吨）



当前年度美国大豆净销售--至中国（单位：吨）

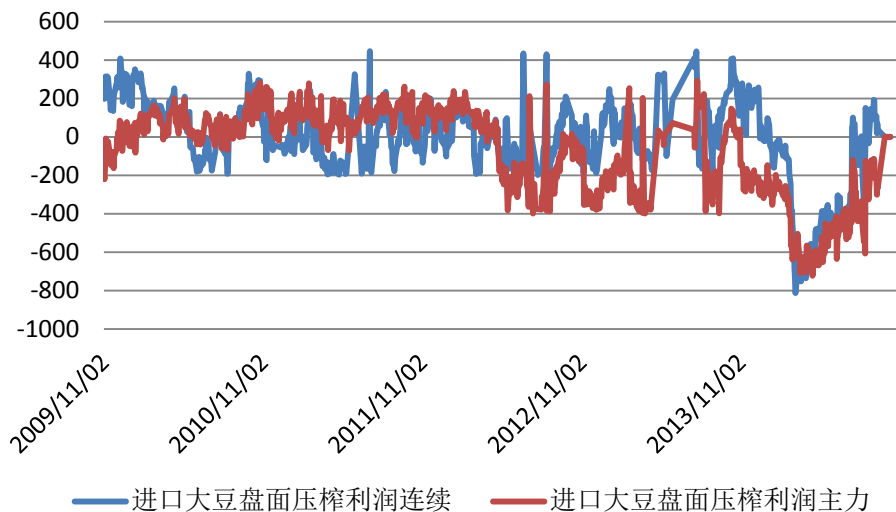


下一年度美国大豆净销售--至中国（单位：吨）

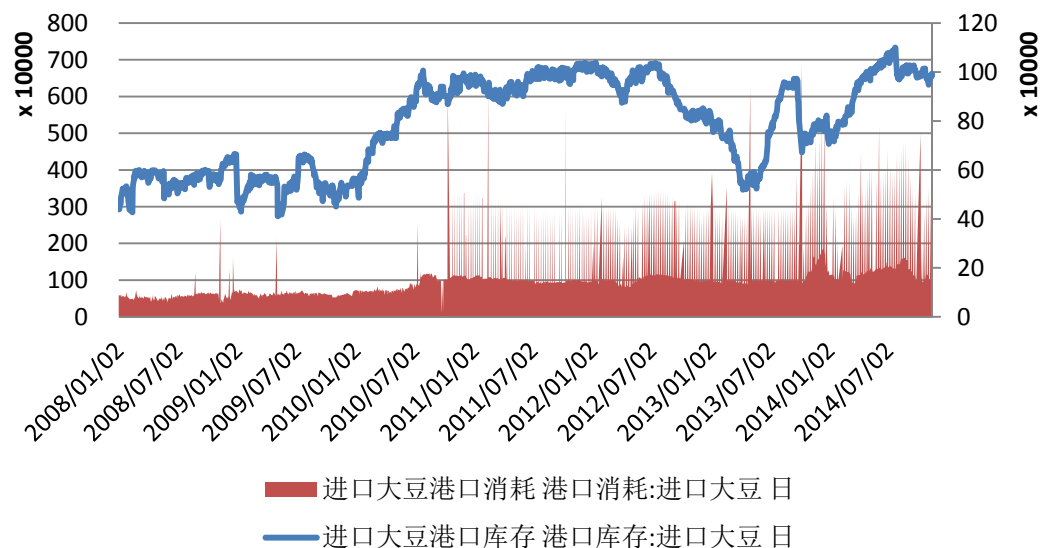
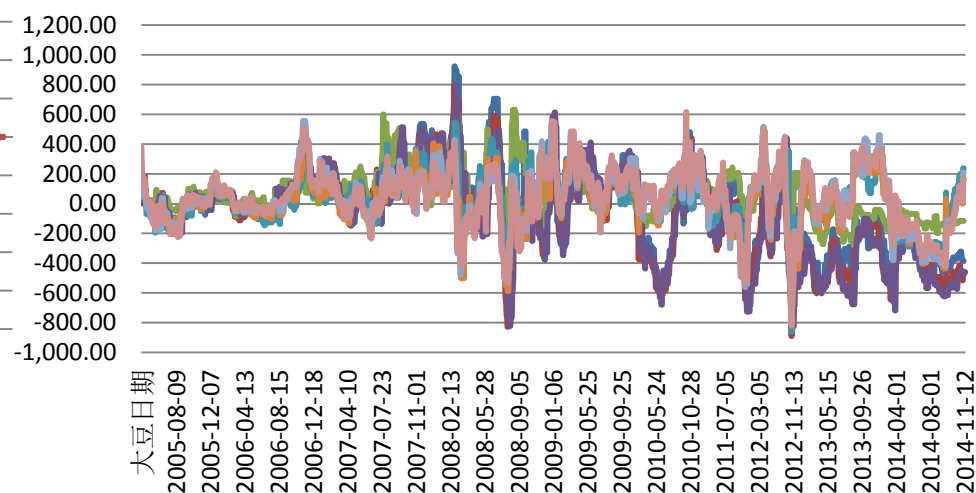


产业链情况：进口大豆盘面压榨利润继续回落

进口大豆盘面压榨利润



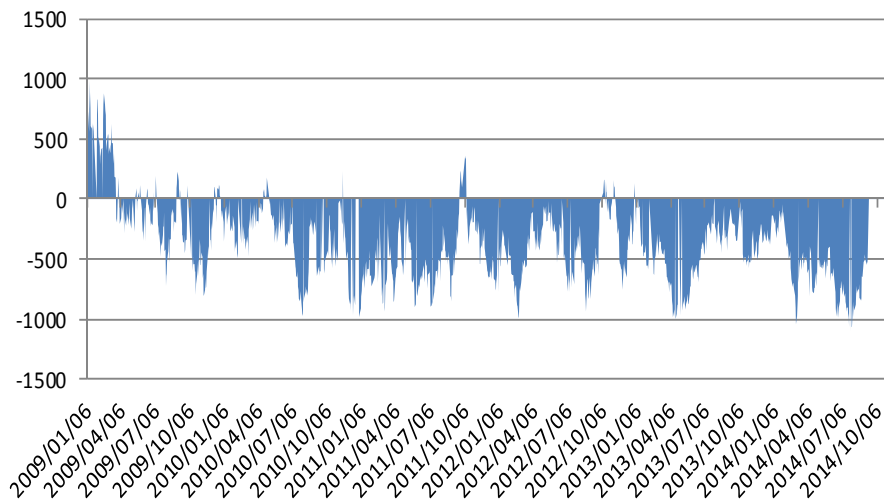
大豆压榨利润



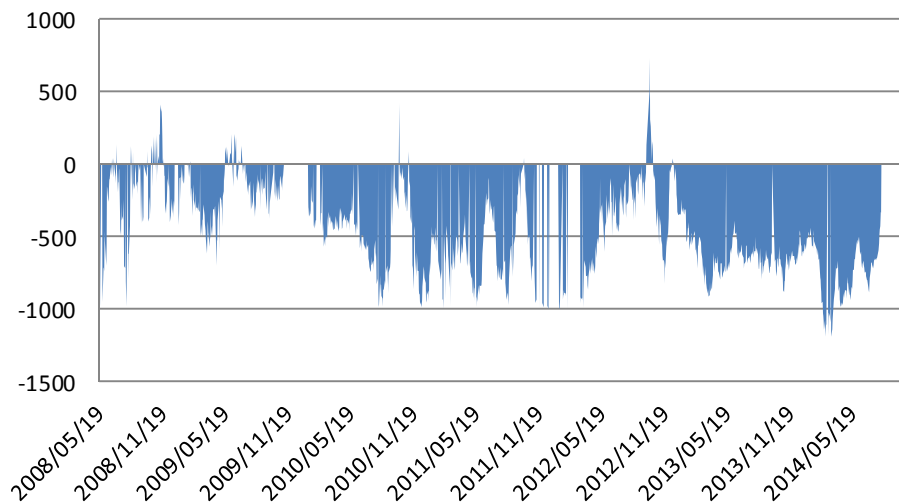
产业链情况：豆油、棕榈油内外价差扩大，棕榈油库存趋于稳定



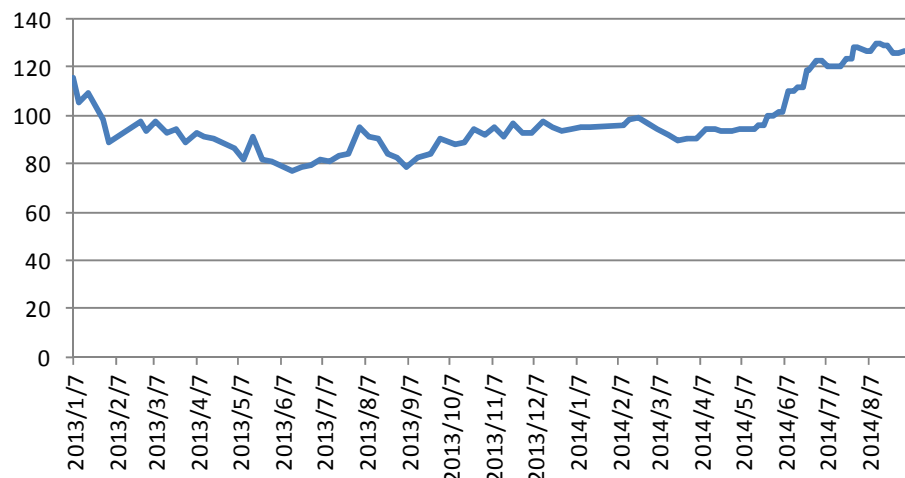
我国豆油价格内外价差



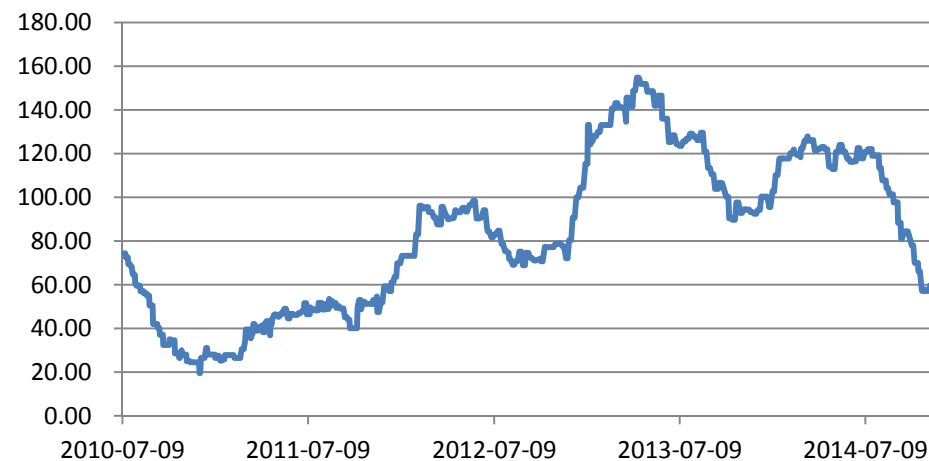
中国棕榈油价格内外价差



我国豆油商业库存

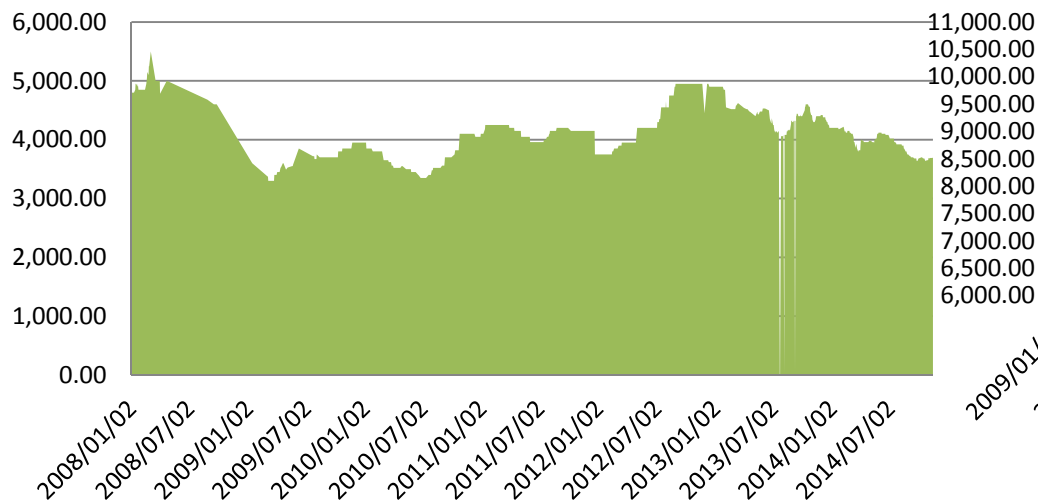


进口棕榈油港口库存

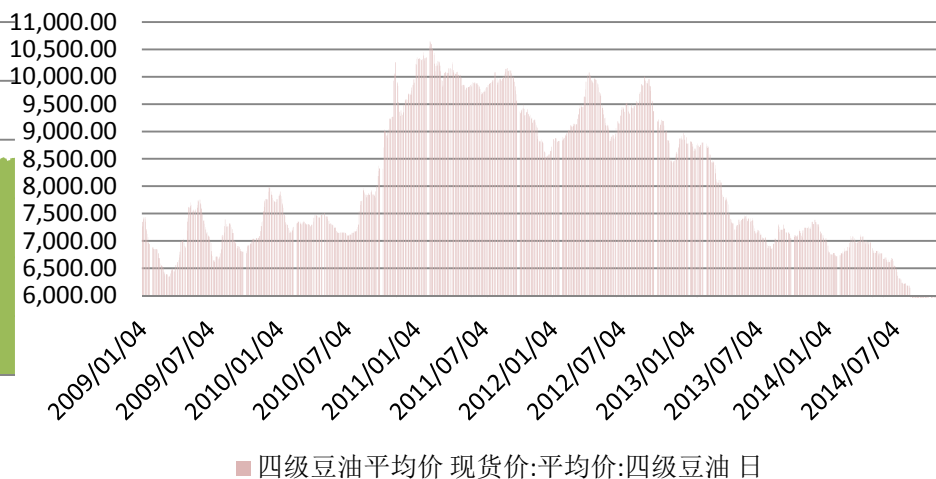


产业链情况：油脂现货价格小幅反弹

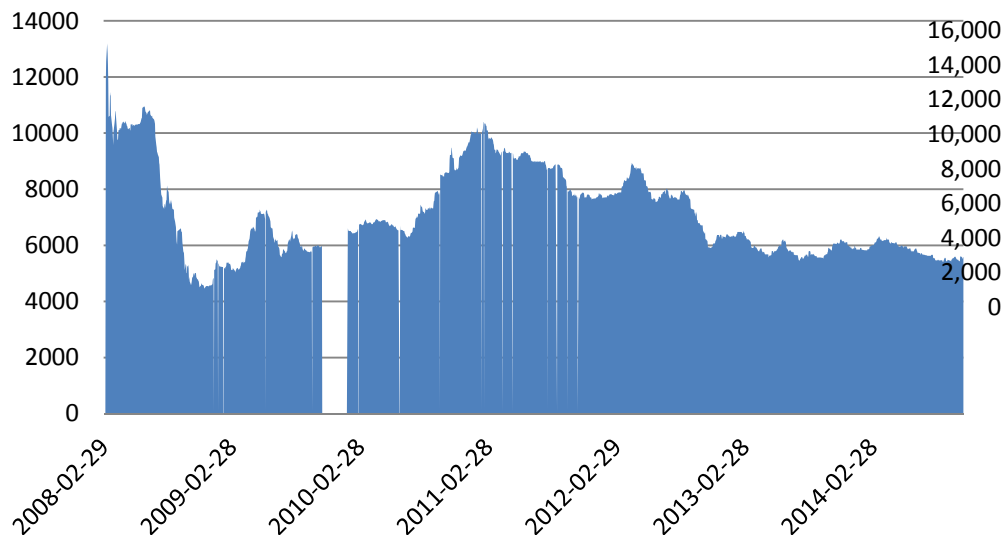
大豆港口分销价



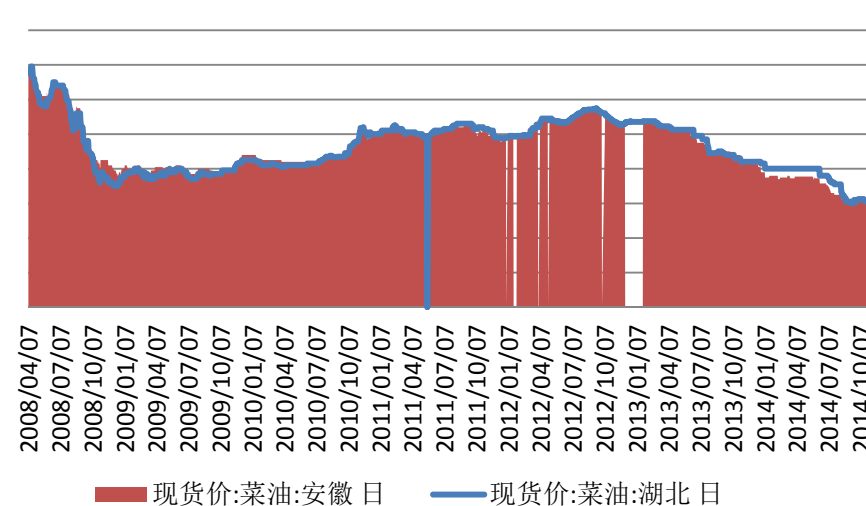
国内豆油现货平均价



棕榈油现货平均价

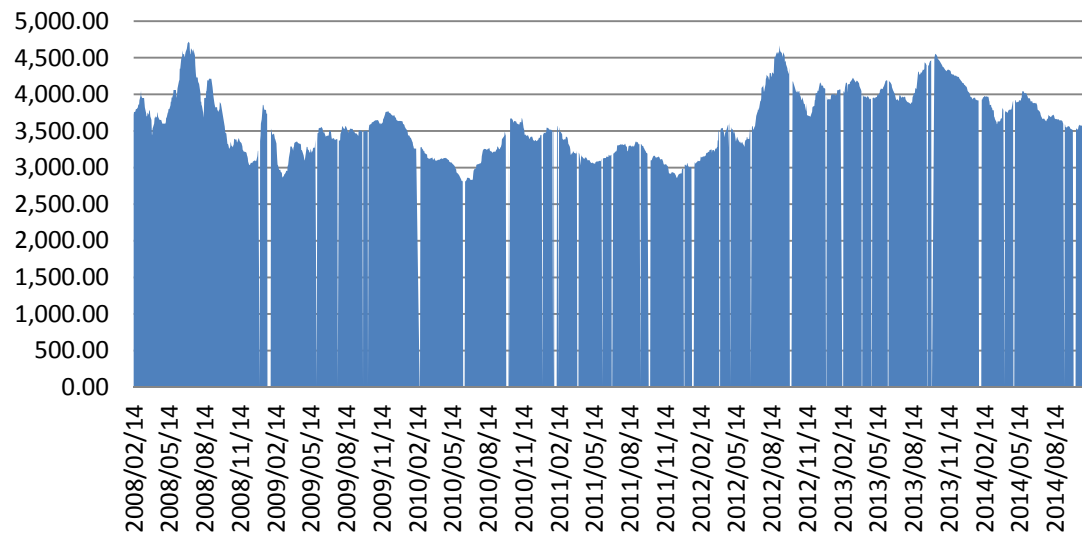


国内菜油现货价格

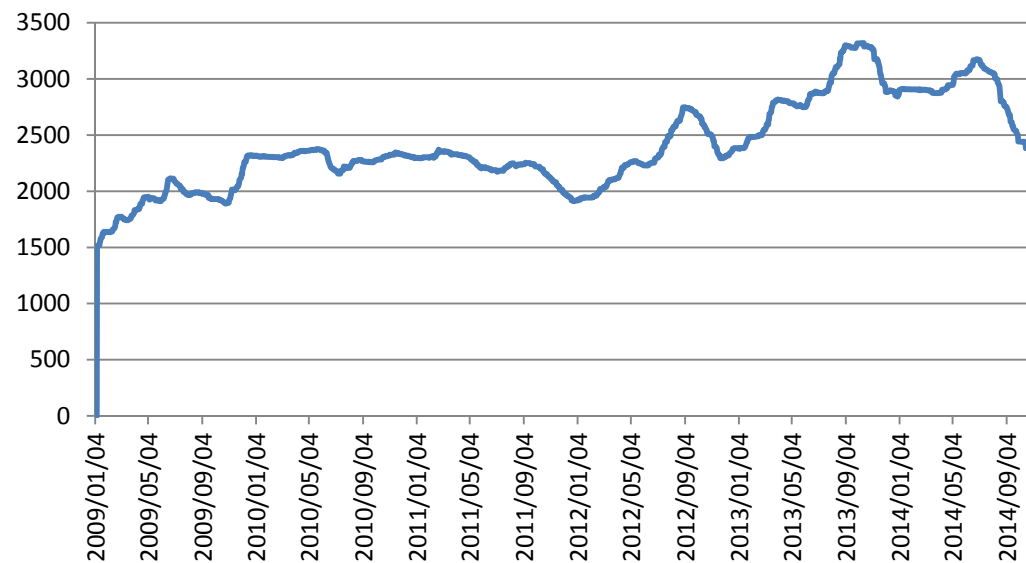


产业链情况：豆粕现货价格有所上涨，菜粕依然较弱

豆粕现货平均价

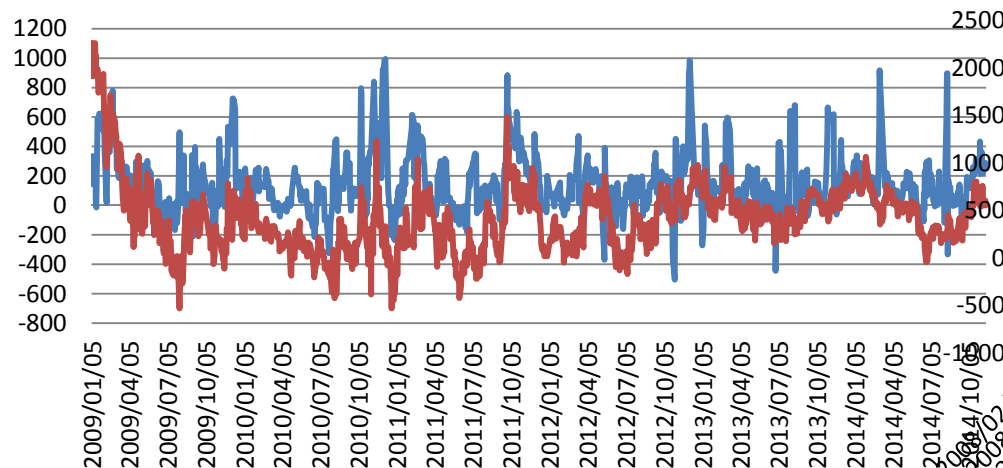


菜粕现货平均价



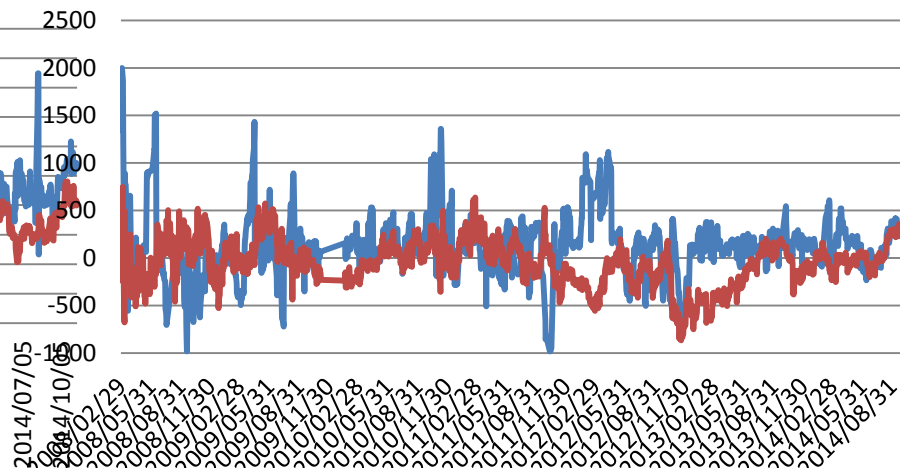
产业链情况：豆油现货贴水40左右，棕榈油现货升水100左右

豆油期现价差



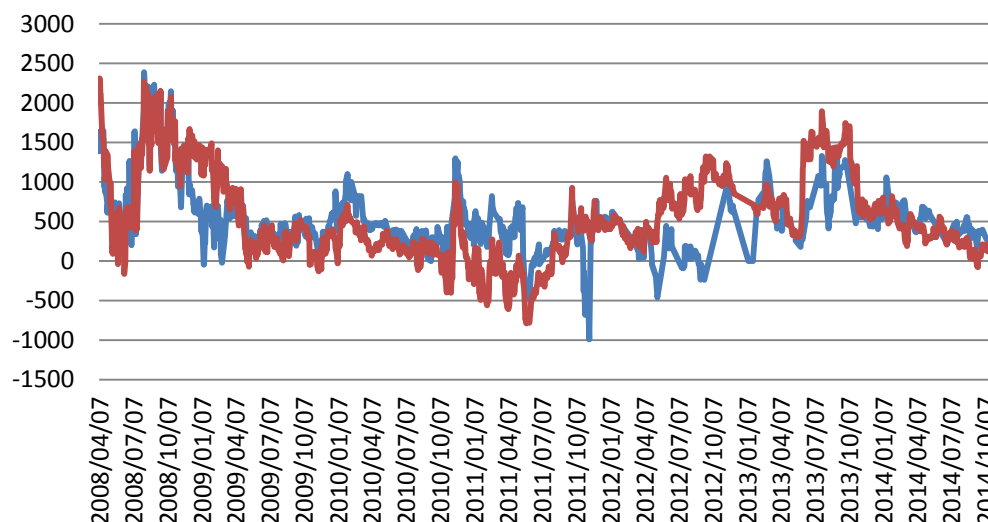
— 豆油连续合约价差 — 豆油活跃合约价差

棕榈油期现价差



— 棕榈油连续合约价差 — 棕榈油活跃合约价差

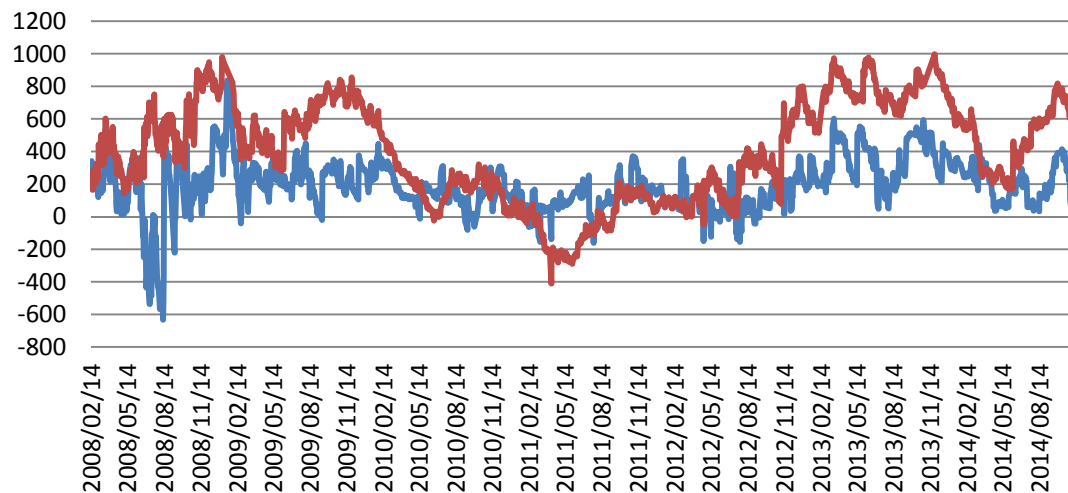
菜油期现价差



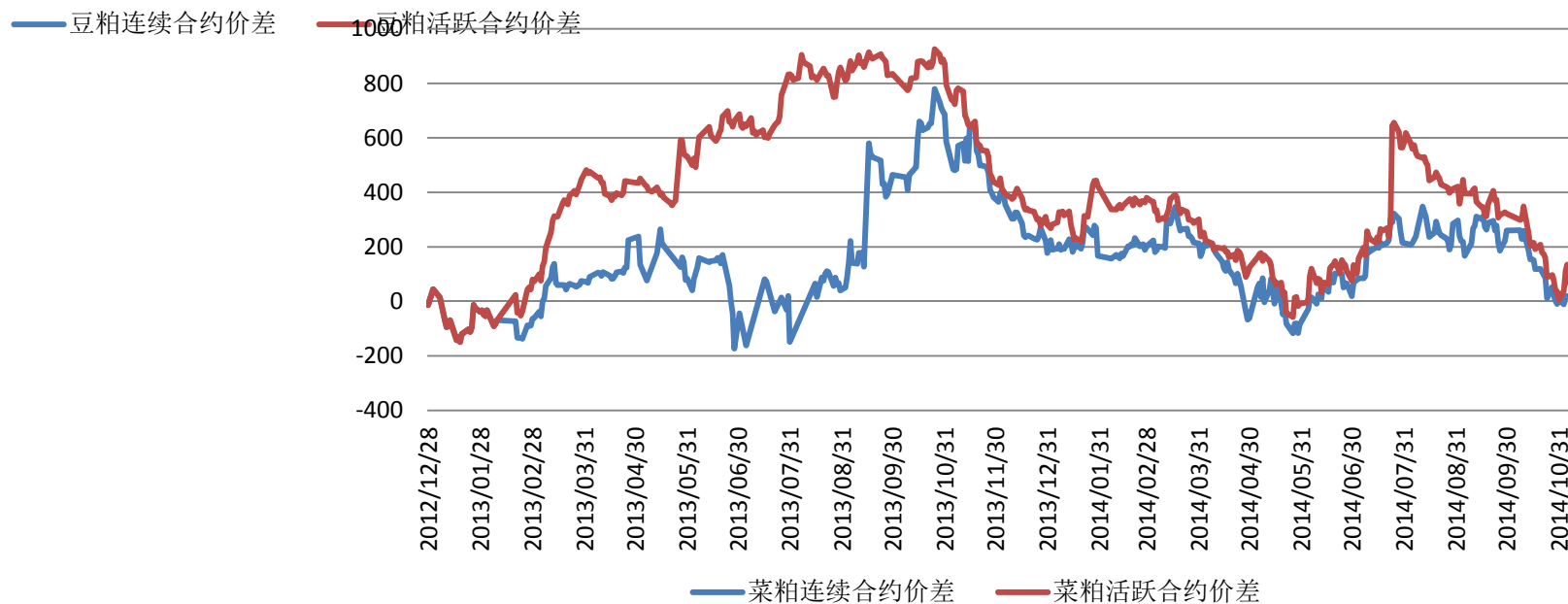
— 菜油连续合约价差 — 菜油活跃合约价差

产业链情况：豆粕基差缩小，菜粕基差暂时稳定

豆粕期现价差走势

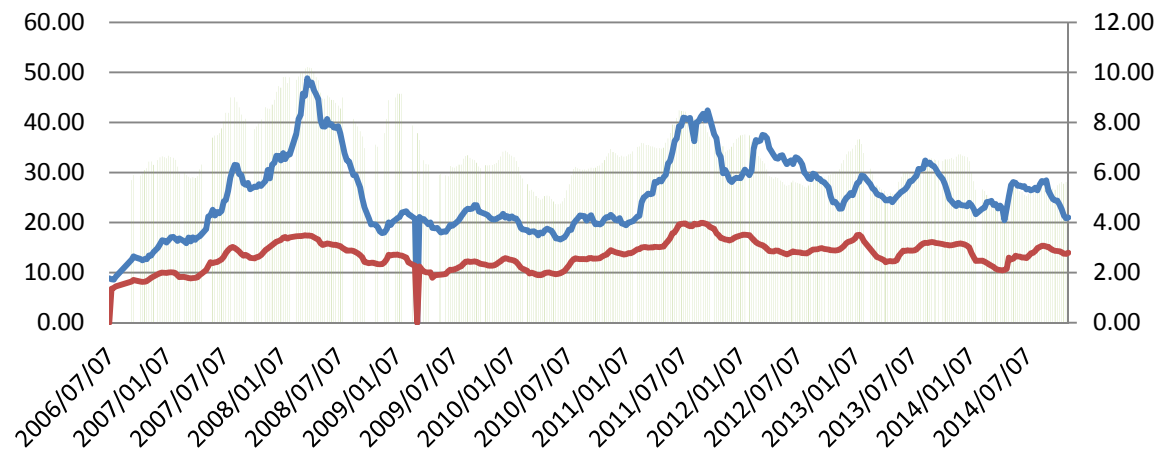


菜粕期现价差



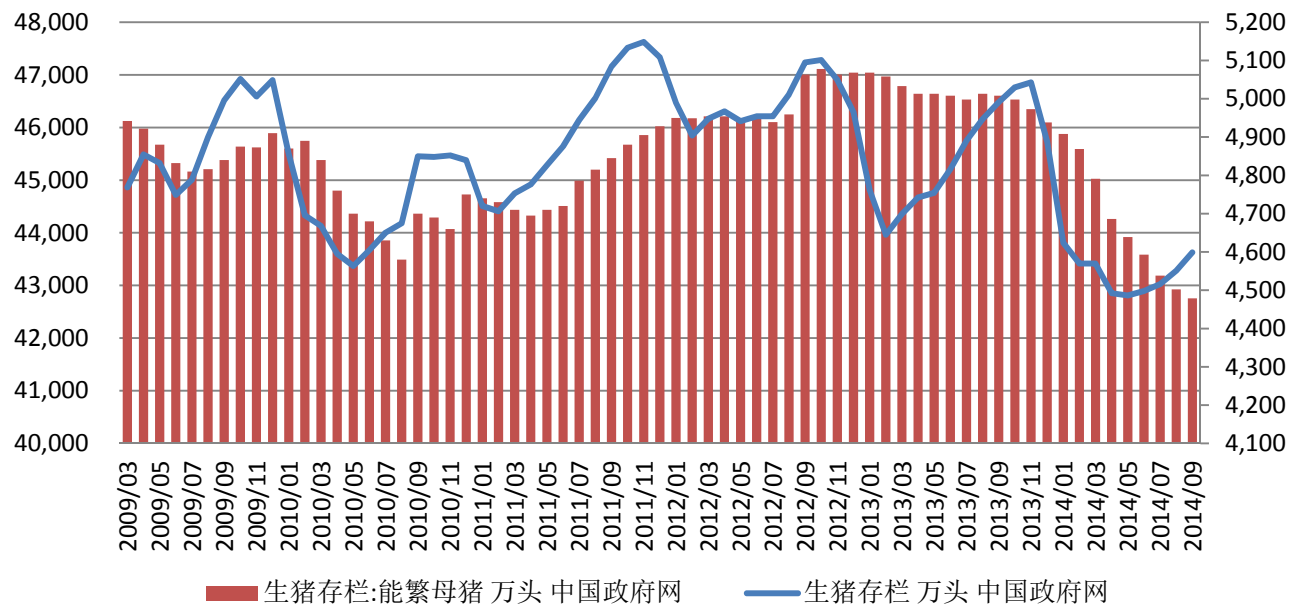
产业链情况：生猪存栏缓慢回升，猪粮比价小幅回落

我国生猪价格及猪粮比



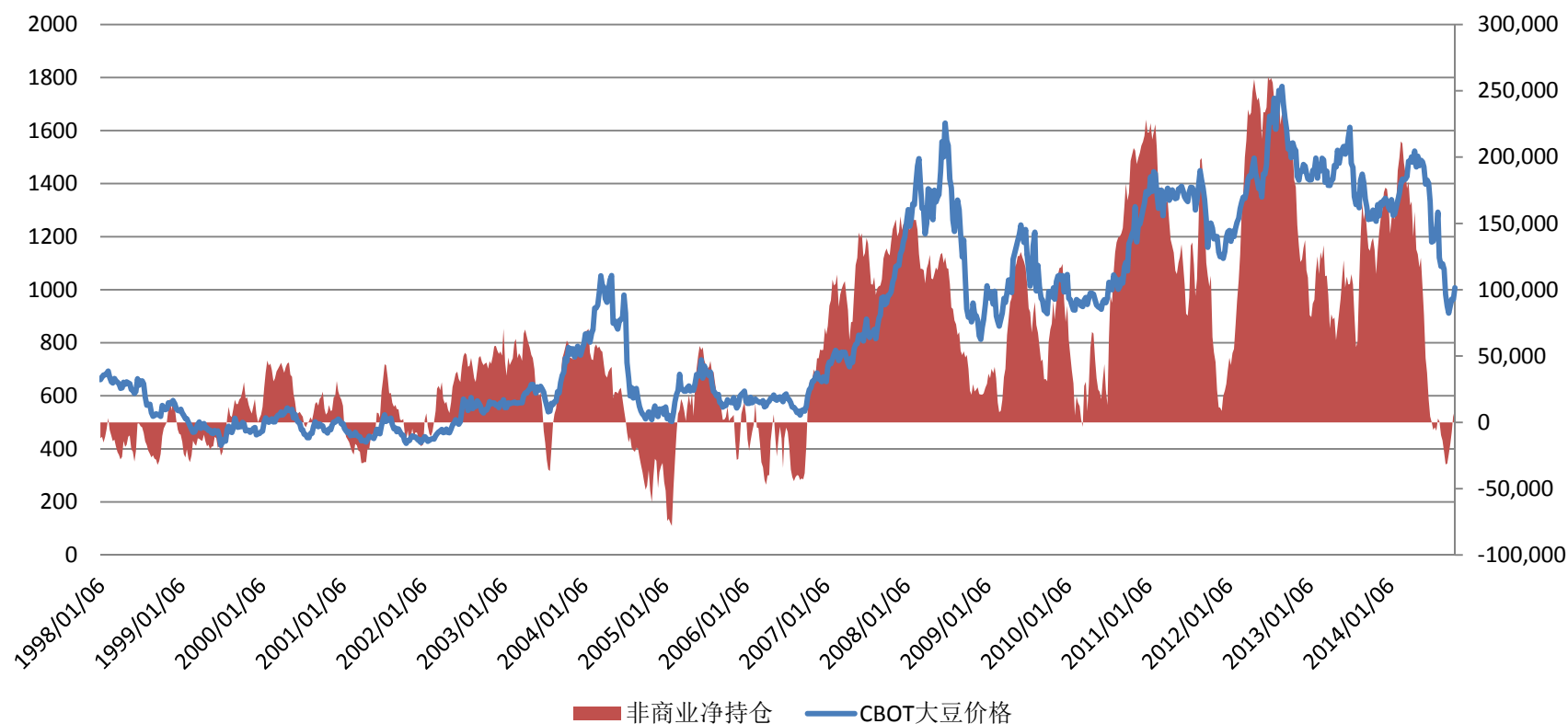
■ 猪粮比价 22个省市:猪粮比价周
— 仔猪平均价 22个省市:平均价:仔猪周
— 生猪平均价 22个省市:平均价:生猪周

我国生猪存栏



资金情况：截至11月11日当周，大豆基金持仓净多继续增加

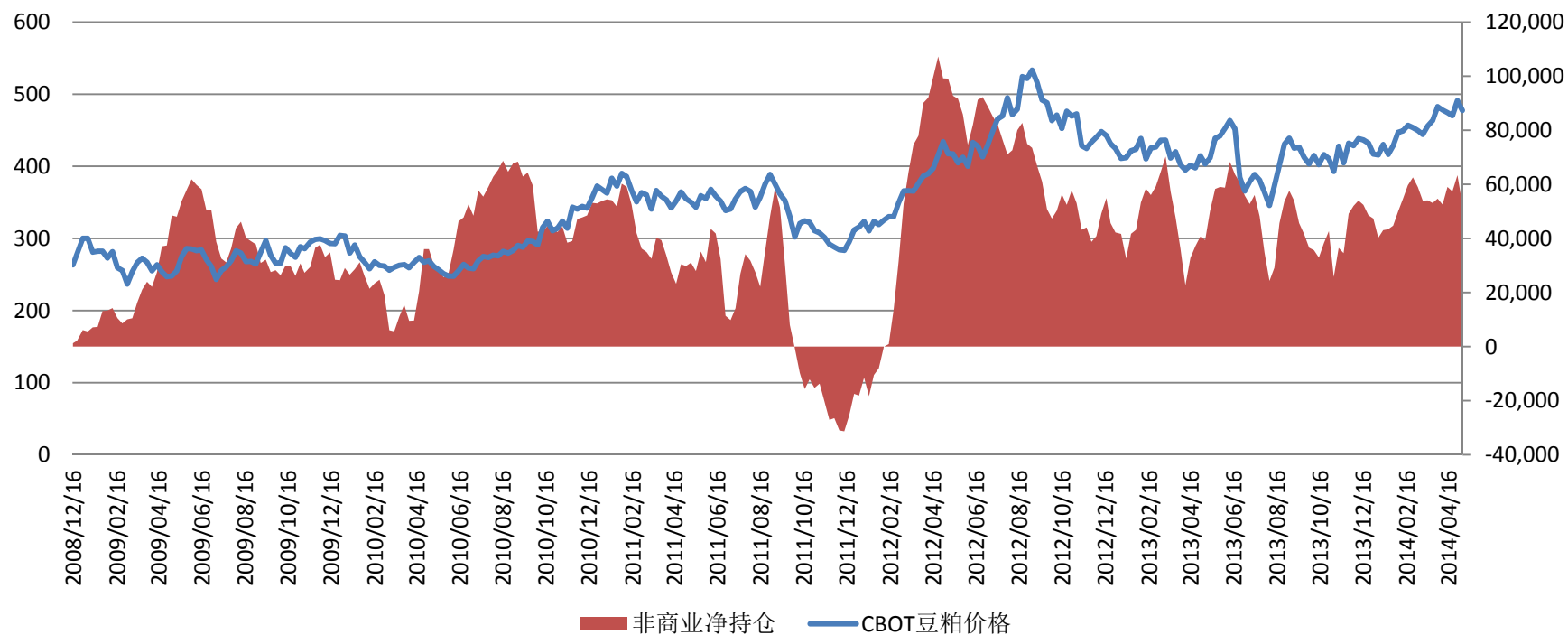
CBOT大豆基金净多持仓与价格走势



截至11月11日，大豆空单持仓17.4万手，较上周减少1.07万手，基金净空持仓2.5万手，净多持仓继续增加。

资金情况：截至11月11日当周，豆油净多持仓小幅下降

CFTC大豆非商业净持仓与CBOT豆粕价格



截至11月11日，豆油基金净多持仓6.4万手，较上周减少1.2万手。

技术分析：以下均从周K线分析



CBOT大豆指数持续冲高回落，最高1089美分。



CBOT豆油指数下跌，近期测试平台支撑。

技术分析:



BMD棕榈油冲高回落。



DCE豆油回落，测试平台支撑。

技术分析:



DCE棕榈油相对偏强。



ZCE菜油震荡反弹，长期依然存在压力。

技术分析:



DCE豆粕冲高回落，长期压力逐步显现。

ZCE菜粕冲高回落。

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 !