

2015年5月15日星期五

——粕类承压回落, 棕榈油受天气推动走高

油脂油料市场周度运行情况 (5月8日-15日)



国都期货研发中心

农产品组

鲁娟

电话: 010-84183027

邮件: lujian@guodu.cc

执业证书编号: F0255509

投资咨询从业资格号:

Z0002021

阳洪

电话: 010-84180307

邮件: yanghong@guodu.cc

执业证书编号: F0295330

马兵

电话: 010-84183000

邮件: mabing@guodu.cc

执业证书编号: F3006090

	上周收	最高	最低	本周收	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1038	972.2	943	946	0.9%	-2.17%
BMD 棕榈油	2175	2244	2182	2200	2.37%	1.29%
DCE 豆油	5716	5964	5830	5906	2.14%	1.44%
DCE 豆粕	2851	2748	2672	2681	-1.62%	-1.94%
DCE 棕榈油	5042	5188	5018	5160	2.67%	3.04%
CZCE 菜粕	2240	2242	2158	2160	-1.33%	-2.66%
CZCE 郑油	5968	6216	6094	6146	0.86%	1.05%

注: 以上为指数

【国都视点】

从产业链看: 本周 MPOB 报告和 USDA 连续两份报告对油脂油料市场利空, MPOB 报告显示: 马来棕榈油 4 月份产量 1693439 吨 (同比增 8.85%, 环比增 13.29%), 库存 2194198 吨 (同比增 24.24%, 环比增 17.61%), 出口 117 万吨, 进口 6 万吨。产量大幅增加, 表明去年冬季洪涝天气对今年产量有利, 在棕榈油出口需求疲弱背景下, 马来西亚棕榈油季节性增产将带动库存增加, 对近月棕榈油带来压力, 不过本周澳大利亚和日本气象局相继确认厄尔尼诺发生, 从 NOPP 的数据来看, 尼诺三四海域的指数已经连续三个月超过 0.5, 表明一次厄尔尼诺现象形成, 厄尔尼诺对油脂油料最直接的影响是棕榈油, 其带来的干旱天气将导致马来西亚棕榈油在半年后减产, 对远月利多。USDA 报告如预期利空, 2015/16 年度美豆种植面积为 9460 万英

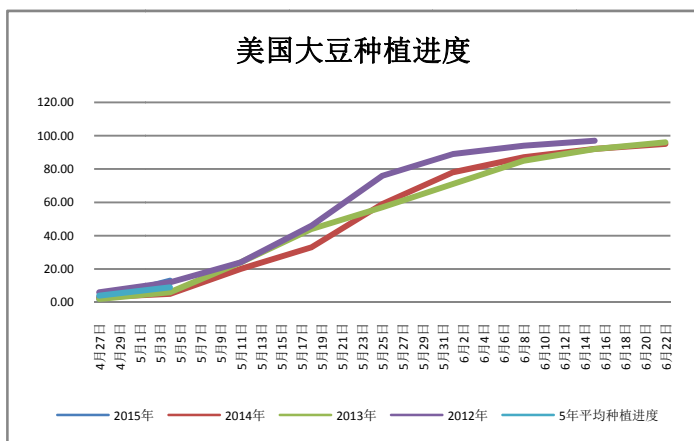
亩,收获面积为 9370 万英亩,单产为 46 蒲式耳/英亩,总产量为 38.5 亿蒲式耳,以上数据基本与 3 月份公布的种植意向报告相同,总产量折合为 1.0472 亿吨,今年为 1.08 亿吨,较本年度小幅下降,但仍处于高水平,美豆期末库存将达到创纪录的 5 亿蒲式耳。

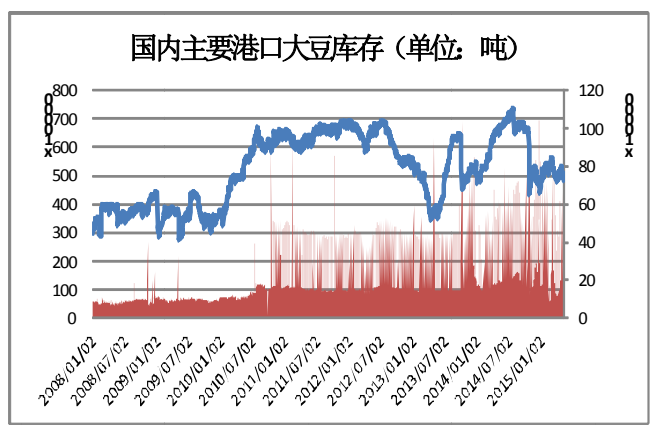
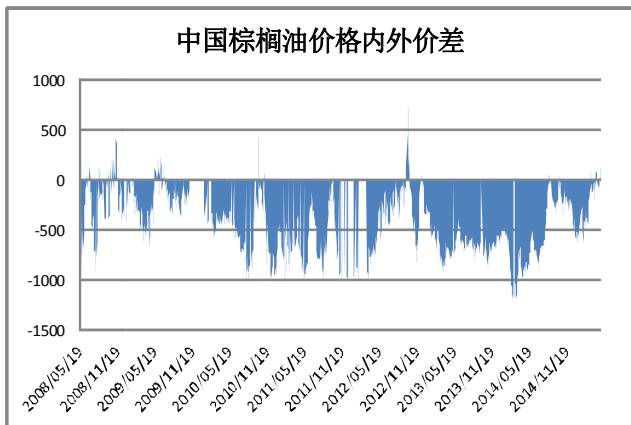
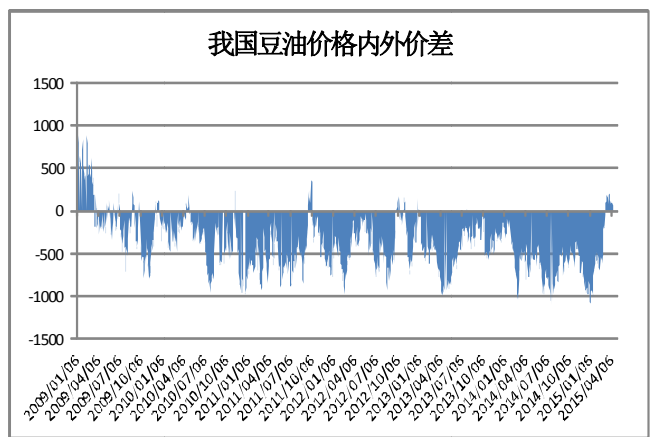
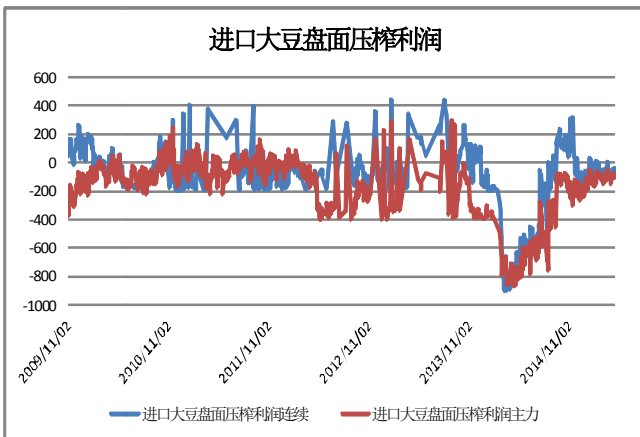
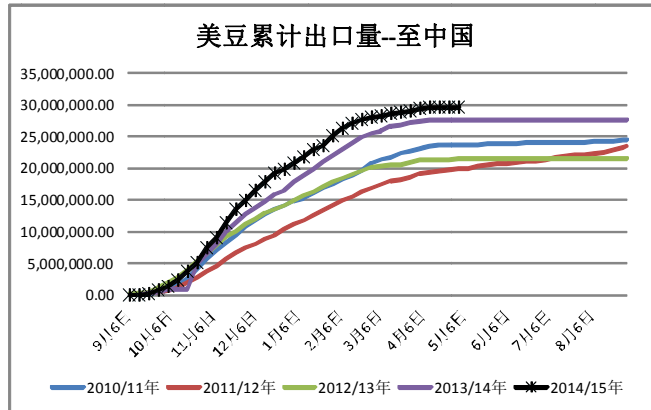
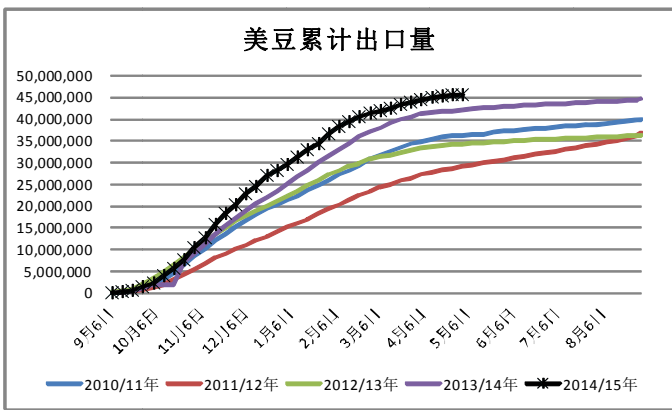
从资金面看:从美国 CFTC 公布的数据来看,截止 5 月 12 日美豆总持仓和净空持仓较上周小幅增加,市场看空情绪增强。豆油总持仓自 2 月份以来持续增加,非商业净多持仓也持续增加。

从技术上看:CBOT 大豆指数受 USDA 报告利空影响向下调整,最终在前低 944.4 附近获得支撑,目前在这一线震荡整理,均线看亦呈现空头,若跌破此位置,则向下还有空间。

综合而言:国际大豆市场供应充足,新年度大豆预计继续丰产,对油脂油料市场利空,国内大豆到港亦将进入高峰期,下游豆粕压力日益增加,粕类价格回调,而油脂市场则表现坚挺,本周棕榈油受厄尔尼诺天气炒作推动走强,尤其远月合约涨幅明显,近月合约则受进口增加以及大豆集中到港影响涨幅略低,目前单边追高的风险较大,可等待回调做多,可关注棕榈油买远卖近和买棕榈油卖豆油套利。粕类短期继续消化大豆到港压力,价格仍呈现空头之势,不过在资金角逐之下,亦不宜过分追空。

【产业链数据】

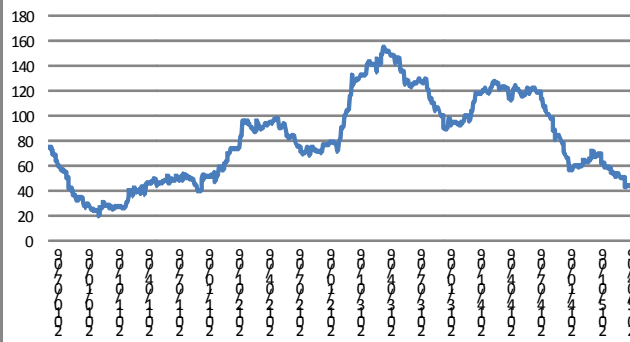




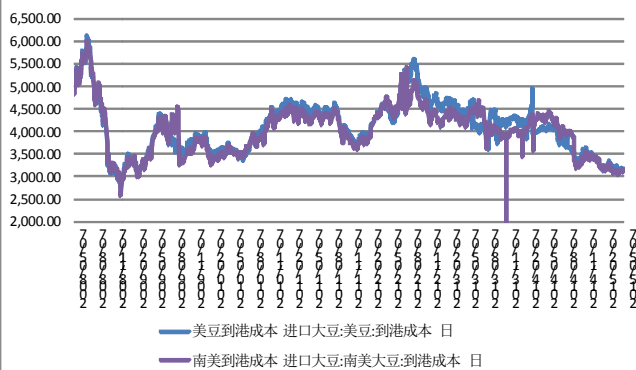
我国豆油商业库存（单位：万吨）

150.00
140.00
130.00
120.00
110.00
100.00
90.00
80.00

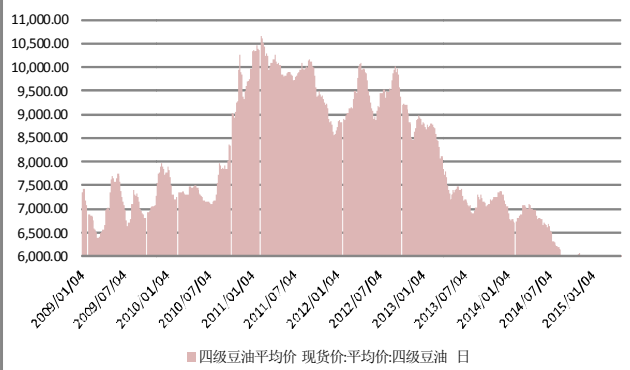
进口棕榈油库存港口库存(单位:万吨)



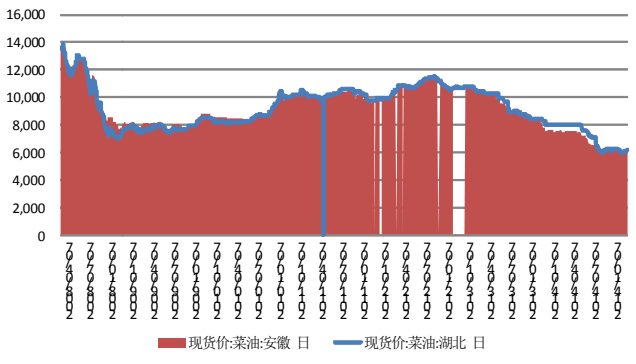
进口大豆到港成本



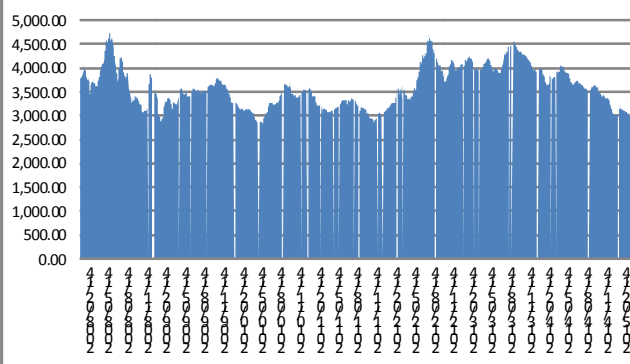
国内豆油现货平均价

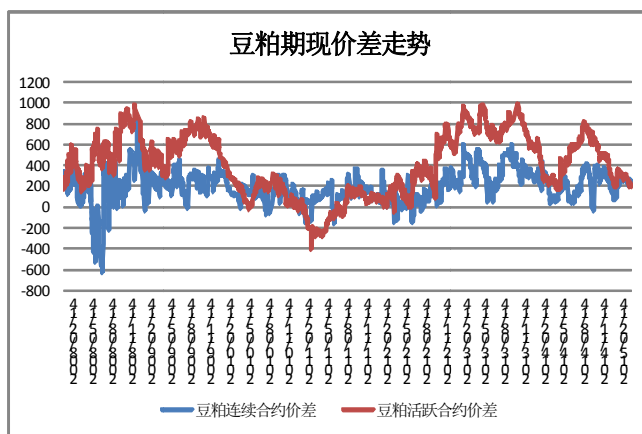
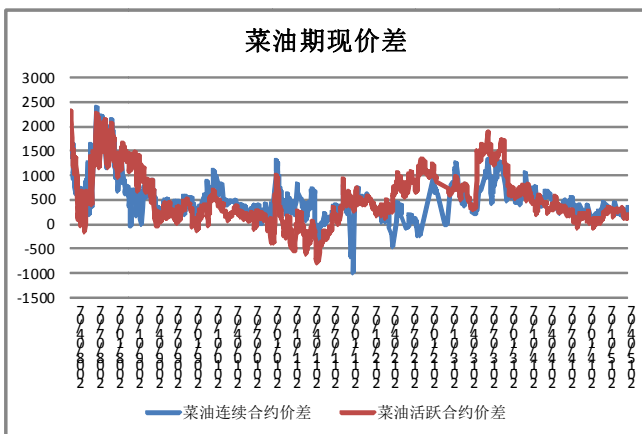
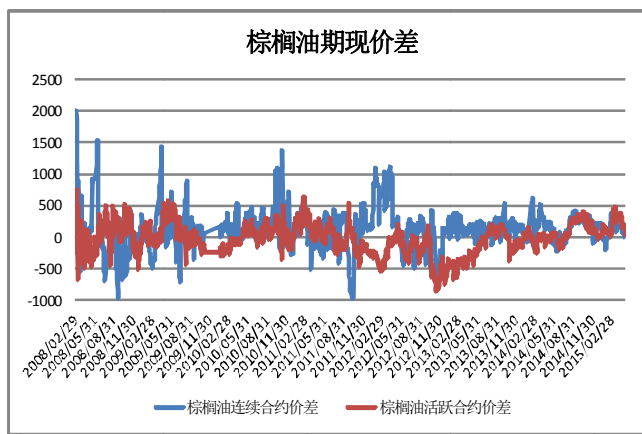
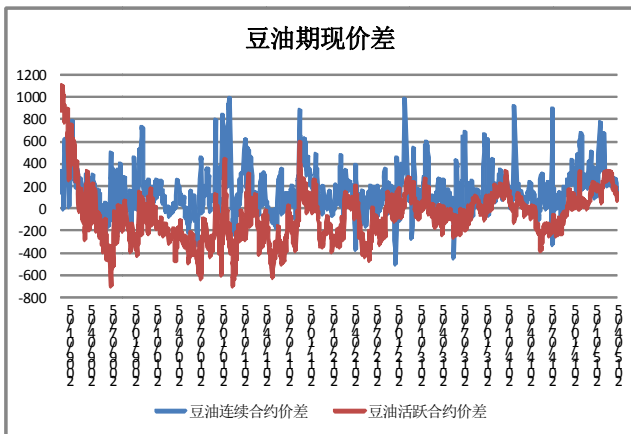


国内菜油现货价格

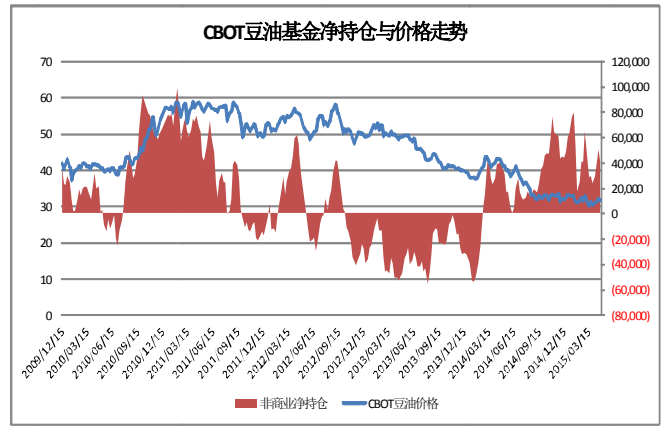
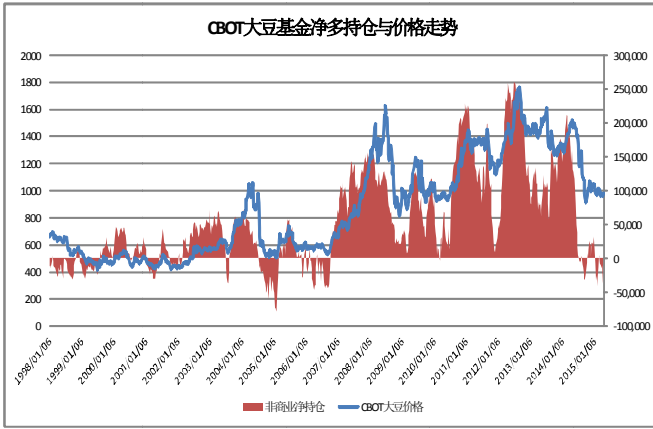


豆粕现货平均价





【CFTC 基金持仓】



【技术分析】



CBOT 大豆：指数趋势继续向下



CBOT 豆油：短期保持反弹。



BMD 棕榈油：自震荡区间下沿向上反弹。



DCE 豆油：周线保持反弹趋势，日线谨防回调。



DCE 棕榈油：周线保持反弹，谨防短期回调。



ZCE 菜油：周线保持反弹趋势。



ZCE 菜粕：周线振幅收窄，日线回调。



DCE 豆粕：周线保持下跌趋势。

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。报告的撰写并未顾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，任何人不得以任何电子、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。