



# 油脂周报

---

关注 NOPA 报告，油脂料宽幅震荡

2014 年第 24 周

研究员：肖琳琳

执业资格号：F0279586

电话：51557576

Email:

Xiaolinlin1@zrhxqh.com

## 本周观点简述

近期美豆走弱，贸易商低价抛售现货，使得豆粕承压。但是鉴于目前油厂豆粕未执行合同过多，未来几个月出货压力不大，其仍有挺价意愿，同时下游养殖业逐渐恢复都奠定了豆粕下跌空间有限，后期仍是偏强格局。在连续走弱后，油脂现货补库有所出现，短期或使得期价反弹，但鉴于国内库存仍在高位，因此反弹高度不宜高开，近期仍是震荡格局。NOPA月度大豆压榨数据将于本周一公布，重点关注。

## 往期观点

2014年第21周

供需基本面偏弱，油脂重心下移

心下移

2014年第22周

供需基本面偏弱，油脂宽幅震荡

幅震荡

## 本周重点关注

- 1、NOPA 压榨数据
- 2、乌克兰局势对原油的影响

## 上周盘面简述:

---

本周豆类油脂呈震荡走势，油脂收跌。其中连豆 1501 开于 4468 点，盘中呈震荡走势，上涨 0.25%。豆粕 1501 开于 3472 点，盘中增仓上行，上涨 1.3%。豆粕 1409 上涨 0.11%。豆油 1501 开于 6886 点，盘中连续下跌后有所反弹，下跌 0.41%。棕榈油 1501 下跌 0.87%。

## 基本面情况:

---

现货方面：现货方面：东北产区粮点收购过4.0筛清粮价格为4950元/吨，价格较为坚挺。本周豆粕价格小幅下跌，其中产区油厂CP43豆粕报价为3853元/吨，下跌25/吨。国内豆油市场价格小幅下跌，江苏地区四级豆油报在6550元/吨，当地一级豆油报6750元/吨~6800元/吨，下跌50元/吨。当前广东地区24度棕榈油价格为5600元/吨，下跌100元/吨。

豆类外盘方面:USDA报告显示,美豆旧作结转库存为1.25亿蒲式耳,新作结转库存为3.25亿蒲式耳,均较上月预估下调500万蒲式耳。但农业部上调了对全球2013/14和2014/15年大豆结转库存预估。2013/14年大豆结转库存为6717万吨,高于分析师的平均预期6643万吨。美国农业部生长报告显示,本周大豆生长优良率为74%,丰产预期增强。。

油脂外盘方面：5：MPOB数据显示：马来西亚5月棕榈油产量166万吨，环比增6.5%，棕榈油库存为184万吨，环比增

4.2%；符合市场预期。船运机构数据显示，马来西亚棕榈油6月前10天出口较上月同期小幅减少，出口不佳，打压市场人气。

国内方面：油厂5月中下旬开机率处于高位，豆粕供应量增加，压制豆粕现货。另外有部分贸易商手中有前期低价合同，成本价格低，存在抛售基础，因此本周豆粕现货成交极其清淡。

油脂方面：近期原油价格持续上扬，会使棕榈油作为生产生物柴油原料的吸引力升高，目前油脂生产生物柴油已有利润。本周国内豆油现货成交不错，棕榈油成交略显清淡。

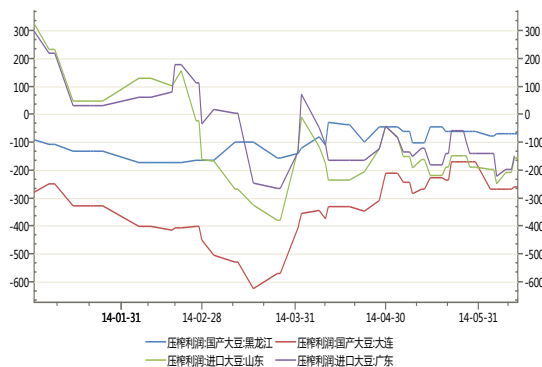
## 第 24 周主要数据变化：

图 1 第 24 周国内散装豆油价格周度对比

日 期	一级豆油	三级豆油	四级豆油	进口毛油	棕榈油
14-05-23	6911	6925	6817	6703	5976
14-05-30	6863	6883	6771	6658	5913
14-06-06	6787	6825	6708	6571	5855
14-06-13	6723	6775	6646	6512	5795
周涨跌	-64	-50	-62	-59	-60

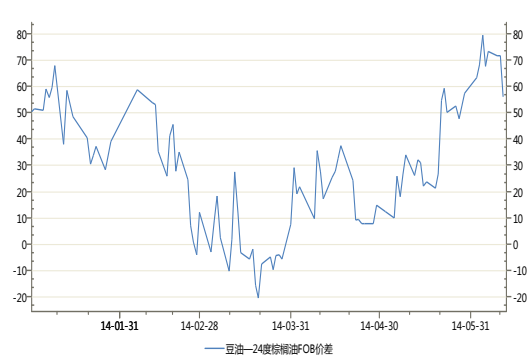
来源：中融汇信期货研发部

图 2：大豆压榨利润



数据来源 Wind 资讯

图 3：豆油——24 度棕榈油 FOB 价差

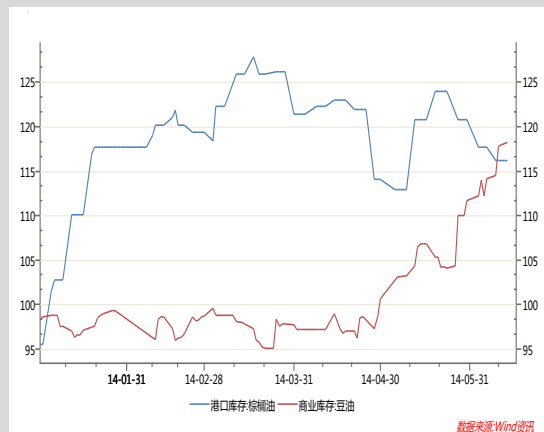


数据来源 Wind 资讯

数据来源: WIND 资讯

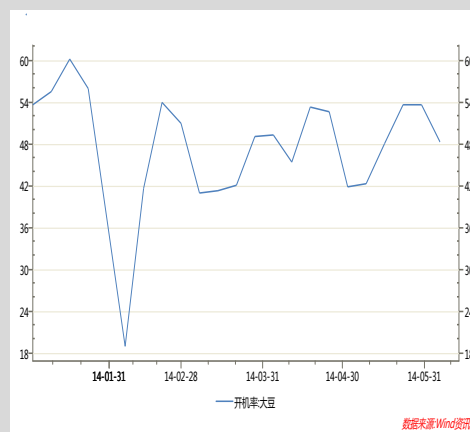
数据来源: WIND 资讯

图 4: 棕榈油/豆油港口/商业库存图



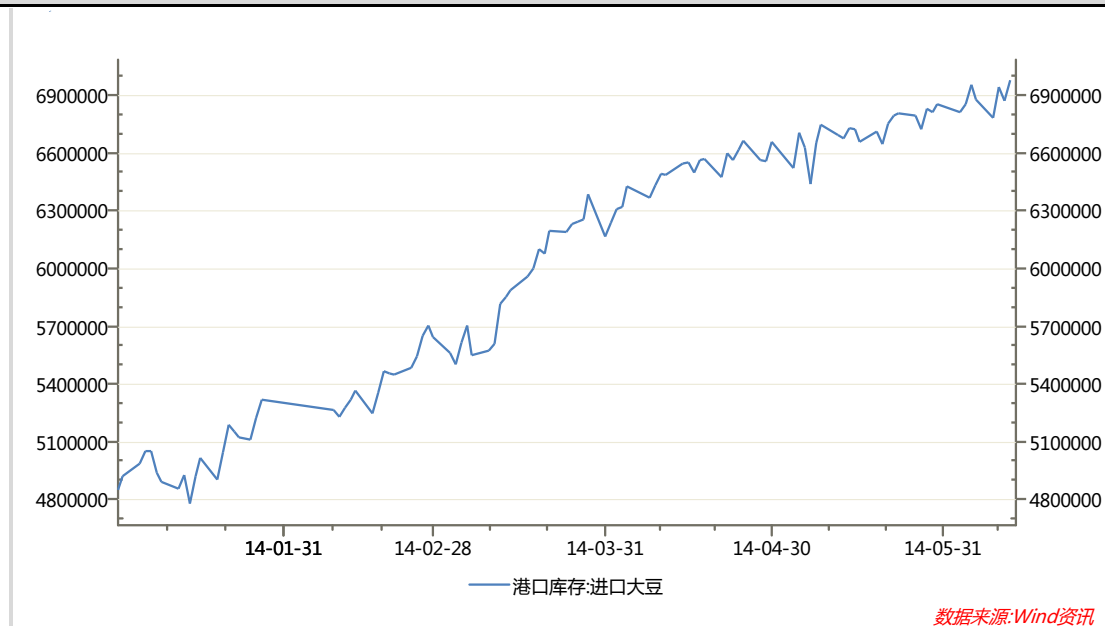
数据来源: WIND 资讯

图 5: 大豆开机率



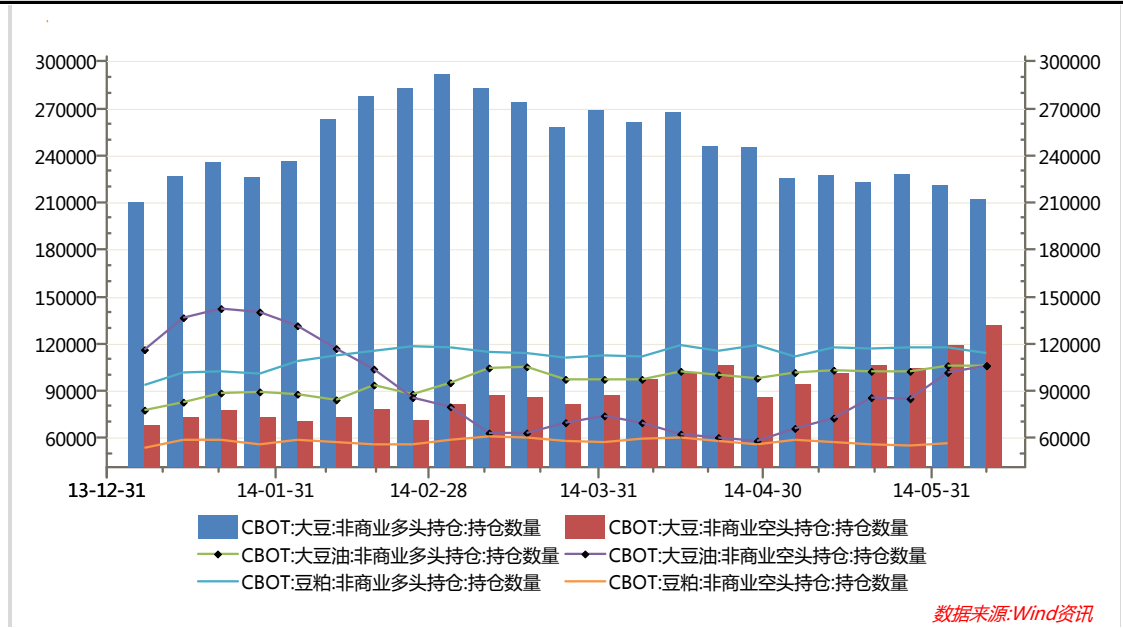
数据来源: WIND 资讯

图 6 进口大豆港口库存



来源: 中融汇信期货研发部 WIND 资讯

图7 2014年以来CFTC持仓变化



来源: 中融汇信期货研发部 WIND 资讯

## 操作建议

本周国内豆油期现价格仍有震荡上移的空间与条件,整体幅度有限。支撑依据主要来自“外力”:国际原油市场短时间料将延续高位偏强运行趋势,支撑油脂价格;美国全国油籽加工商协会(NOPA)月度大豆压榨数据将于本周一公布,市场预期大豆压榨厂部分停机检修、现货供应紧张、豆油出口加快降低了国内豆油的供应过剩,分析师预计美国5月豆油库存为19.77亿磅,低于4月的20.58亿磅。若此次预估准确,将为2005年同期以来的最低水准,亦将对美盘豆油价格提供一定程度上利好推动。之所以看整体上扬空间有限,是因为国内豆油商业库存仍在缓慢增加中,工厂库存压

力仍大，难以带动市场的看涨信心，且豆类市场上“粕强油弱”格局短时间难以转换，工厂“挺粕抛油”的策略也将持续。

上周在 MPOB 和 USDA 供需报告相继公布之后，市场料会存在一定时间去消化此报告。但前期价格的持续下跌已经消化部分报告的利空影响，后期下跌空间有限。此外，伊拉克局势的紧张，令原油期价大涨，如果原油进一步上涨，豆棕期价将会随之上行。本周需要关注 NOPA 压榨报告，目前分析师预计美国 5 月豆油库存为 19.77 亿磅，低于 4 月的 20.58 亿磅。若此次预估准确，将为 2005 年同期以来的最低水准。豆油库存的预估区间为 19.18-20.30 亿磅。如果报告数据符合预期，将有助于美豆油期价的反弹。

## 免责声明

---

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。