



# 油脂周报

---

关注月末报告，油脂料震荡上行

2014 年第 26 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

进入6月下旬，市场的关注点除了聚焦“外力”因素之外，美国农业部季度谷物库存报告及种植意向报告也将吸引市场更多的目光与猜测，盘面价格或有呈现更加频发的动荡，但场内的观望情绪又将抑制价格的波动幅度。前期多单可少量持有。

### 往期观点

2014年第21周

供需基本面偏弱，油脂重心下移

2014年第22周

供需基本面偏弱，油脂宽幅震荡

2014年第24周

关注NOPA报告，油脂料宽幅震荡

## 本周重点关注

- 1、伊拉克局势及国际原油价格
- 2、天气
- 3、美国农业部季度谷物库存报告及种植意向报告

## 上周盘面简述:

---

本周豆类油脂呈震荡走势，全线小幅收涨。其中连豆 1501 开于 4488 点，盘中呈震荡走势，上涨 0.49%。豆粕 1501 开于 3505 点，盘中增仓上行，上涨 0.97%。豆粕 1409 下跌 1.18%。豆油 1501 开于 6900 点，盘中探底后回升，上涨 1.05%。棕榈油 1501 上涨 0.68%。

## 基本面情况:

---

现货方面：本周东北产地新粮价格略有回落，黑河、牡丹江以及哈尔滨周边地区装车价格普遍下跌了40元/吨。本周豆粕价格小幅下跌，其中产区油厂CP43豆粕报价为3828元/吨，下跌25/吨。国内豆油市场价格持平，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，持平。当前广东地区24度棕榈油价格为5600元/吨，持平。

豆类外盘方面：Informa经济公司称，2014年美国大豆播种面积预计为8177.8万英亩。这比Informa早先预测的水平低了29.3万英亩。还预计大豆产量为35.91亿蒲式耳，低于美国农业部预测的36.35亿蒲式耳。种植面积下调使得期价获得部分提振。近期密西西比河以西地区（爱荷华、明尼苏达、南达科他、

内布拉斯加) 过去一周降雨5-10英寸, 相当于两个月的降雨量, 市场担心部份美国大豆生长将受到影响, 提振期价。目前其他主产区天气依旧良好。

油脂外盘方面: 近期原油价格维持高位, 使得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, 因此油脂获得提振。

国内方面: 本周豆粕现货成交一般, 贸易商观望为主。

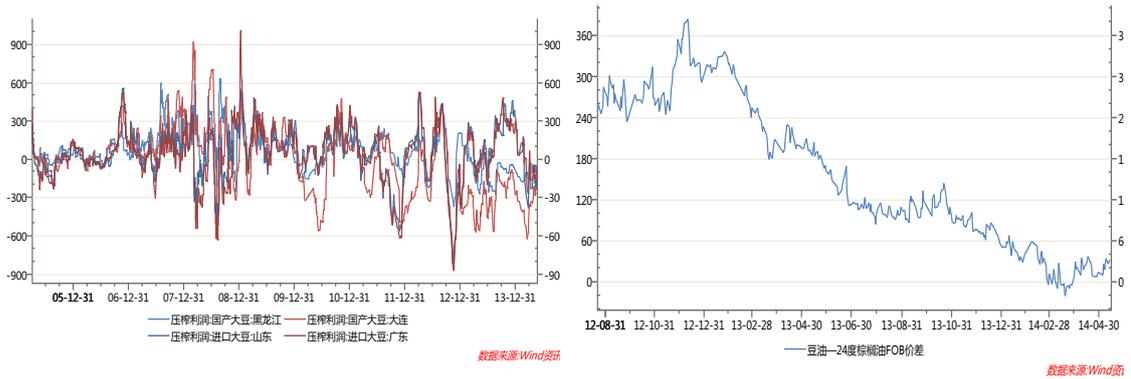
油脂方面: 豆油现货成交良好, 棕榈油现货成交一般, 短期油脂库存继续回升。

综合看: 上周粕类探底回升, 预计回调结束, 同时美豆产区天气有炒作的迹象, 且油厂继续挺价, 后期期价将走强。外盘油脂走强, 将使得国内期价获得提振。鉴于但目前国内油脂库存仍处高位, 期价反弹高度或被压制。中线来看: 外盘油脂已有走强的迹象, 随着国内油脂去库存, 后期期价将走强。

## 第 26 周主要数据变化:

图 1: 大豆压榨利润

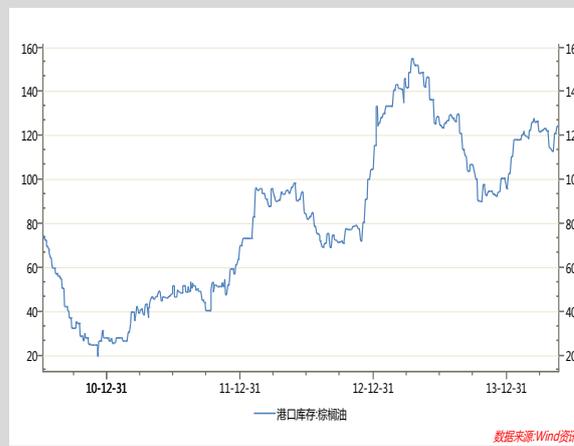
图 2: 豆油——24 度棕榈油 FOB 价差



数据来源: WIND 资讯

数据来源: WIND 资讯

图 3: 棕榈油港口库存图



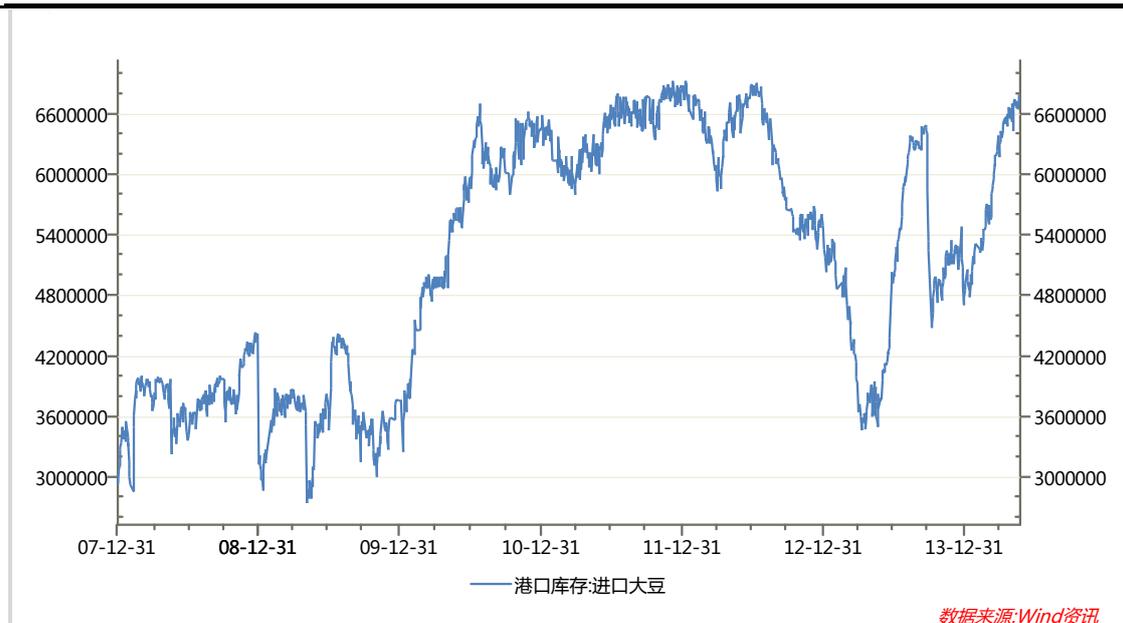
数据来源: WIND 资讯

图 4: 棕榈油内外价差



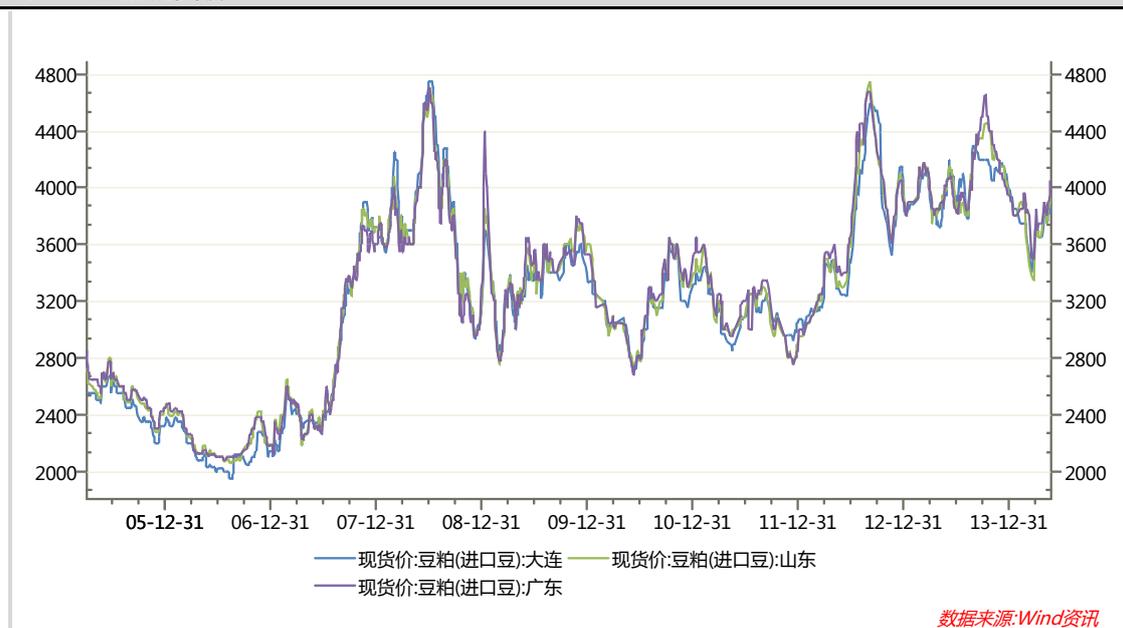
数据来源: WIND 资讯

图 5 进口大豆港口库存



来源: 中融汇信期货研发部 WIND 资讯

图6 豆粕现货价



来源: 中融汇信期货研发部 WIND 资讯

## 操作建议

---

豆油：6月下旬，国内豆油现货价格料延续稳中窄幅整理的格局，而同期连盘豆油期价仍存在上扬的空间，现价有窄幅跟随上移的可能性，但整体幅度料有限。关键还要看近期支撑国内豆油价格的“外力”因素能否在6月下旬持续存在或是能持续到何时，诸如说伊拉克动荡局势下的原油价格能否继续走高？诸如说美豆油近月期价在逼近60日均线的当下，后续会否遇阻回落？这些因素的持续时间及力度也将在很大程度上主导国内豆油价格的走势，而只要其中一方面出现不利“转折”的话，都将对国内豆油价格走势产生打压，故6月下旬国内豆油期现价格不排除有偏弱回调的可能性，但压榨成本支撑下，现价跟跌幅度也将有限。另外，进入6月下旬，市场的关注点除了聚焦上述“外力”因素之外，美国农业部季度谷物库存报告及种植意向报告也将吸引市场更多的目光与猜测，盘面价格或有呈现更加频发的动荡，但场内的观望情绪又将抑制价格的波动幅度。前期多单可少量持有。

棕榈油：国内港口棕榈油库存为106万吨左右，且据市场人士反映，港口库存中约有30%是被银行质押，可流通库存约在70多万吨，如果市场需求恢复，后期国内棕油现价还是有上行的可能。但现在不建议客户盲目补仓，因马

来夏季棕榈油增产概率是相当大的，后期盘面依旧有回落的可能性，建议继续关注伊拉克局势带来的国际原油期价的走高。

## 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。