



# 油脂周报

---

农业部报告公布，利空或已出尽

2014 年第 29 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

本周国内豆油期现价格有延续反弹趋势的条件与可能。一方面，连续两周的时间里，国内外豆类商品价格一直在消化美国大豆种植面积增加、天气持续利好、产量预期增加的利空影响，对美国农业部月度供需报告的偏空预期实际上也是大部分提前消化，在农业部利空报告出台之际，或是利空出尽之时，届时内外盘豆油价格都将有止跌反弹的机会与要求。另一方面，近期国内豆粕市场也在趋势下行，工厂库存压力骤增，具有代表性的地区工厂甚至有胀库的情况出现，对此工厂有刻意控制开机的情况，实际上利于豆油现货去库存，且油粕间的“跷跷板”效应，无论是在现货价格上还是在盘面价格上，都将会对豆油价格形成一定支撑。

### 往期观点

2014年第24周

关注 NOPA 报告，油脂料宽幅震荡

2014年第26周

关注月末报告，油脂料震荡上行

## 本周重点关注

- 1、马来西亚棕榈油进出口情况
- 2、美豆周度出口报告

## 上周盘面简述:

---

本周豆类油脂继续弱势。其中连豆 1501 开于 4327 点，盘中呈宽幅震荡走势，上涨 0.19%。豆粕 1501 开于 3340 点，盘中震荡下行，下跌 3.55%。豆粕 1409 下跌 3.53%。豆油 1501 开于 6742 点，盘中大幅走弱，下跌 2.53%。棕榈油 1501 上涨 0.24%。

## 基本面情况:

---

现货方面：东北产地大豆收购均价4975元/吨。本周豆粕价格继续大幅下跌，其中产区油厂CP43豆粕报价为3618元/吨，下跌100元/吨。国内豆油现货价格下跌，江苏地区四级豆油报在6300元/吨，当地一级豆油报6500元/吨~6550元/吨，下跌200元/吨。当前广东地区24度棕榈油价格为5600元/吨，上涨100元/吨。

豆类外盘方面：美国农业部称，最新一周出口销售旧作大豆5.63万吨，符合市场预估。出口销售新作大豆52.65万吨，略高于预估。目前美豆产区天气良好。今晚美国农业部将公布月度供需报告，关注对行情的影响。

油脂外盘方面：马来西亚棕榈油局(MPOB)公布报告称，6月末棕榈油库存下滑10%至166万吨，创2013年6月以来最低，大幅低于市场预期的180万吨，因干旱天气限制了棕榈油的产量。出口方面：船货调查机构ITS数据显示，7月1-10日马来西亚口

较上个月同期增长14.1%，受中国和印度需求旺盛提振。

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：本周油脂现货成交良好，贸易商逢低补库。

综合看：美豆丰产预期继续承压期价，近期仍以弱势为主。

由于豆菜粕价差过小，豆粕替代菜粕已发生，预计菜粕需求转淡，可进行买豆粕卖菜粕对冲操作。马棕库存大幅低于预期，出口旺盛，提振油脂期价，不过国内油脂库存偏高，会压制期价，预计油脂近期是震荡走势。

## 第 28 周主要数据变化：

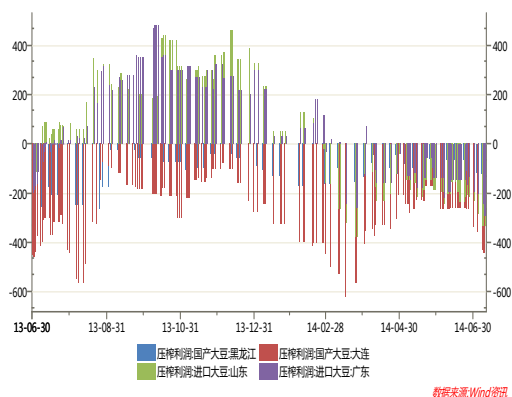
图 1 第 28 周国内棕榈油价格周度对比

地区	7月4日	7月11日	涨跌	地区	7月4日	7月11日	涨跌
天津	5800	5800	0	靖江	5720	5780	60
日照	5750	5750	0	张家港	5750	5700	-50
连云港	5900	5800	-100	厦门	5640	5660	20
仪征	5800	5780	-20	广州	5600	5620	20
镇江	5850	5700	-150	防城港	5950	5950	0

备注：报价截至中午 11:00，仅供参考

来源：中融汇信期货研发部

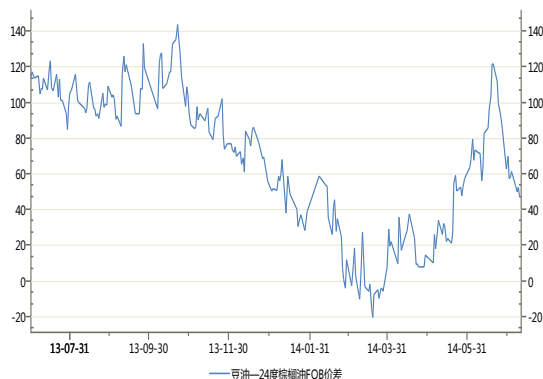
图 2：大豆压榨利润



数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND 资讯

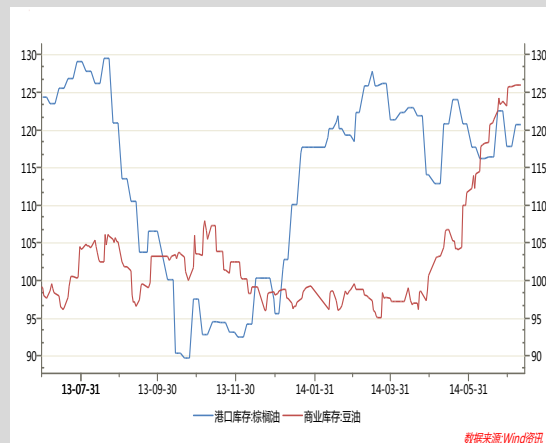
图 3：豆油——24 度棕榈油 FOB 价差



数据来源: Wind资讯

数据来源: WIND 资讯

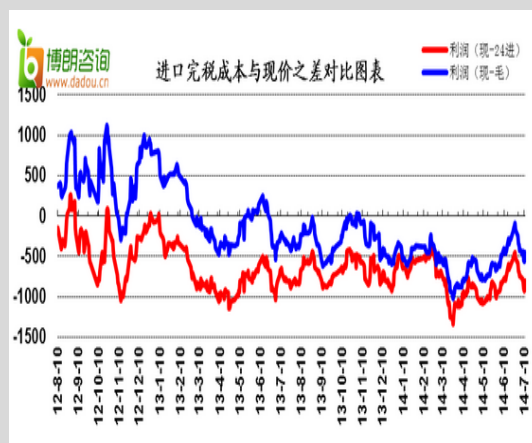
图 4：棕榈油、豆油港口（商业）库存图



数据来源: Wind资讯

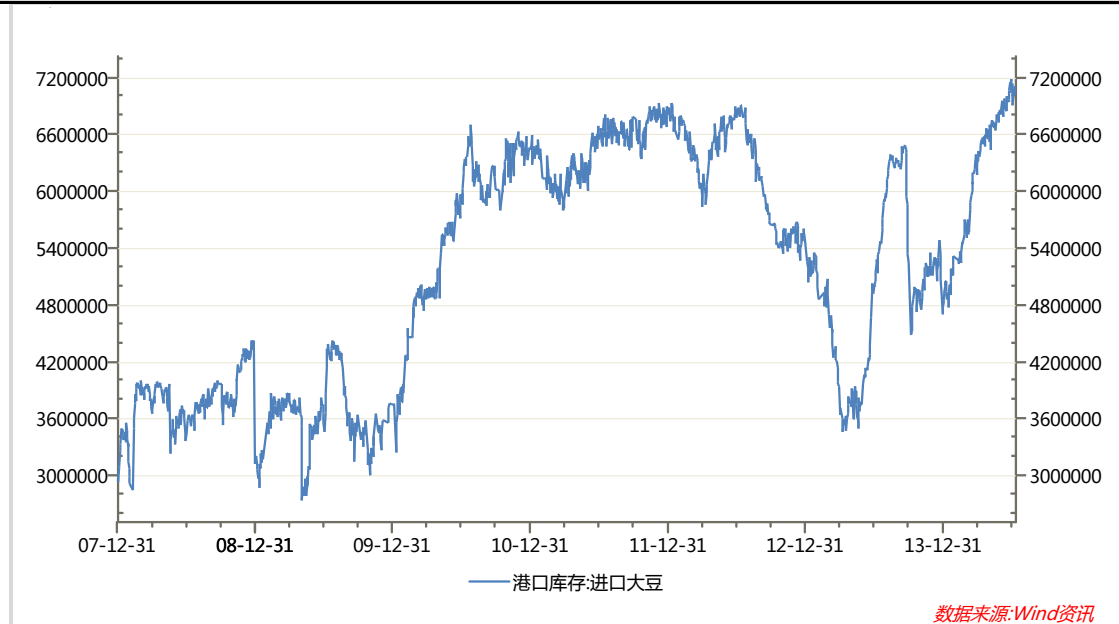
数据来源: WIND 资讯

图 5：棕榈油内外价差



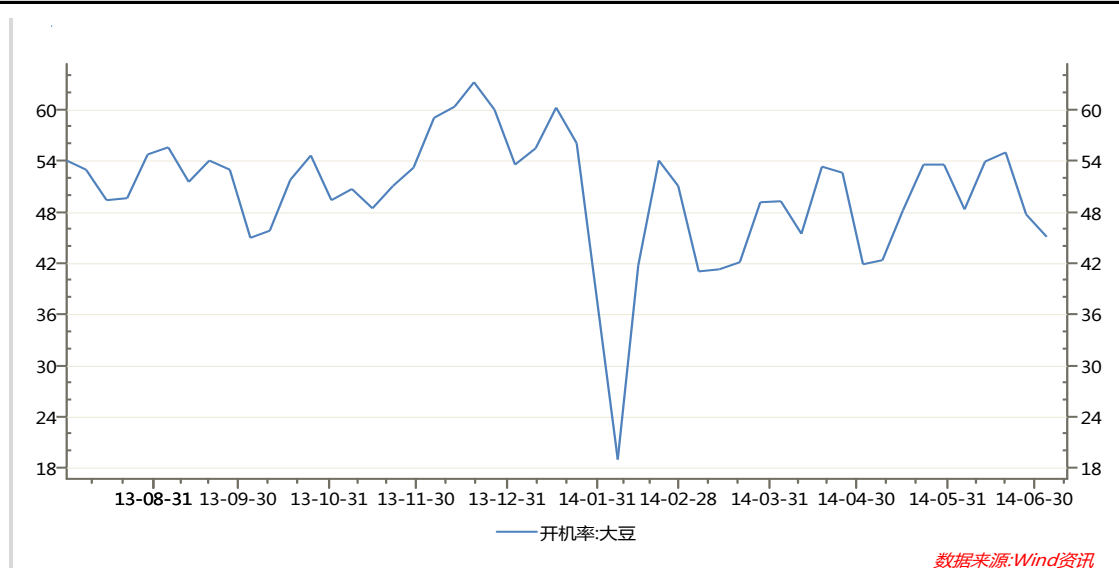
数据来源: 博朗资讯

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 开机率



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有延续反弹趋势的条件与可能。一方面，连续两周的时间里，国内外豆类商品价格一直在消化美国大豆种植面积增加、天气持续利好、产量预期增加的利空影响，对美国农业部月度供需报告的偏空预期实际上也是大部分提前消化，在农业部利空报告出台之际，或是利空出尽之时，届时内外盘豆油价格都将有止跌反弹的机会与要求。另一方面，近期国内豆粕市场也在趋势下行，工厂库存压力骤增，具有代表性的地区工厂甚至有胀库的情况出现，对此工厂有刻意控制开机的情况，实际上利于豆油现货去库存，且油粕间的“跷跷板”效应，无论是在现货价格上还是在盘面价格上，都将会对豆油价格形成一定支撑。

USDA 美豆月度供需报告公布偏空，将给国内油脂现价再做最后的冲击，但 7 月因马来斋月及开斋节影响，棕油产量及库存料会进一步走低。且马来西亚气象局周四称，厄尔尼诺现象在秋冬出现的几率升至 80%，超过北半球夏季发生几率的 70%。如果天气炒作开始，则期现价格有望进一步上涨。

## 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。