



油脂周报

关注报告指引，本周料震荡为主

2014 年第 33 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

国内豆油现货价格“先稳后抑”的概率大。

“先稳”是将在美国农业部月度供需报告前，各方集体观望，同时消息指引也相对匮乏，价格波动幅度料有限。“后抑”是基于目前市场对供需报告的偏空判断得出的，若报告真如预期上调美豆单产及产量的话，则对豆类商品包括国内豆油价格仍将是“一击”，基本上无法支撑，那么价格仍有下跌空间。

本周重点关注

- 1、USDA 月度供需报告
- 2、MPOB 报告

市场简述:

本周(8.04-8.08)国内豆油现货价格整体延续低位窄幅整理趋势,期间偏弱迹象仍显、重心小幅下移。周内消息指引较为匮乏,各方处在观望、等待美国农业部供需报告的状态中,现货交投持续低迷,中秋节前备货需求提升有限,然局部地区低价位成交显示放量。截至8月7日,国内豆油商业库存量显示为130.8万吨,周环比下降0.6万吨,呈现去库存的迹象,但仍不具备趋势化条件。据本网跟踪统计,截至本周五(8月8日),国内散装一级豆油均价为6274元/吨,较上周五(8月1日)均价下跌34元/吨,跌幅为0.53%。国内棕油现货市场价格窄幅偏强整理。国内现货继续因可流通库存较少,油厂挺价心理较强,且在报告前期持观望态度等因素,现价较为坚挺。8月1日(上周五)国内24度棕榈油均价5656元/吨,8月8日(本周五)国内24度棕榈油均价5681元/吨,上涨25元/吨。

基本面情况:

在8月美国农业部月度供需报告公布前,美国大豆种植区天气状况以及各机构对报告的相关预测,成为主导本周国内豆油价格走势的主要因素,同时也是主要的打压因素。首先看天气方面,近期美国天气方面表现较为理想,美国中西部地区也如期迎来降雨,缓解部分地区干燥状况及市场的担忧情绪,配合天气方面的理想状况,美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,

截至8月3日当周，美国大豆生长优良率意外持平于71%，之前一周为71%，美国大豆结荚率为57%。数据整体好于预期，凸显美国新豆丰产格局，令盘面价格承压；其次看相关机构及市场分析人士对8月供需报告的预期并不乐观，尤其是对美国新豆产量的预估，一些私营机构作出的产量预估增加市场的利空基调。INTL FCStone预期，美国2014年大豆收成将为38.65亿蒲式耳，预期平均每英亩产量为46.0蒲式耳。Farm Futures Magazine预期，美国大豆收成将达到38.57亿蒲式耳，预期平均每英亩产量为46.07蒲式耳。两家机构的预估均高于美国农业部目前的预估。而市场也有提前消化偏空预期的迹象。

除此之外，CBOT豆油期价偏弱运行、跌至5年低位，在更直接的程度影响了国内豆油价格的走势，因美国国内现货供应充裕但需求持续疲弱，另外，国际原油价格持续低迷，也在一定程度上施压全球油脂价格。

本周国内棕油现价整体维稳，虽然现货购销状况整体不佳，但仍有部分油厂跟随盘面小幅提价销售，支撑本周现价的主要因素有：一，国内现货目前较为紧俏，尤其是港口24度，因前期受融资影响，港口虽然有一定库存但被银行质押，可供市场流通的库存非常有限，本周也有一天因24度紧俏，市场纷纷购买精18度棕榈油，使精18度棕榈油二次报价上调。二，连棕期价的窄幅波动，也对本周现货市场价格指引作用有限。本周连棕1409

期价整体振幅1.09%，主力1501也仅为1.18%，对现货市场价格非常有限。三，报告前夕的“真空期”令场内观望气氛浓郁。下周一MPOB会公布马棕7月供需报告，在此之前场内观望气氛较浓，报价热情较低。

第 33 周主要数据变化:

图 1 第 33 周国内棕榈油价格周度对比

地区	8月1日	8月8日	涨跌	地区	8月1日	8月8日	涨跌
天津	5650	5700	50	靖江	5620	5620	0
日照	5640	5680	40	张家港	5600	5680	80
连云港	5700	5700	0	厦门	5530	5530	0
仪征	5720	5770	50	广州	5500	5530	30
镇江	5650	5650	0	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

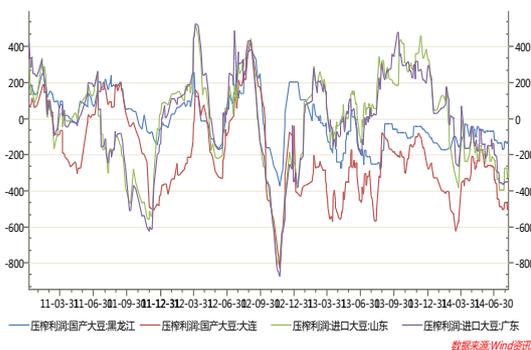
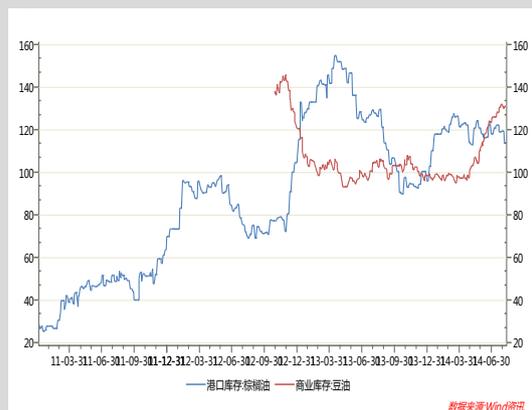


图 3: 豆油——24 度棕榈油 FOB 价差

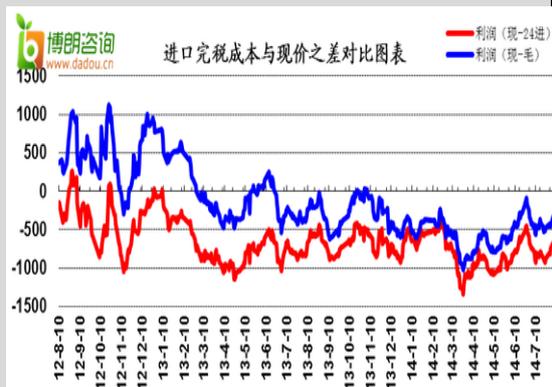


图 4：棕榈油、豆油港口（商业）库存图



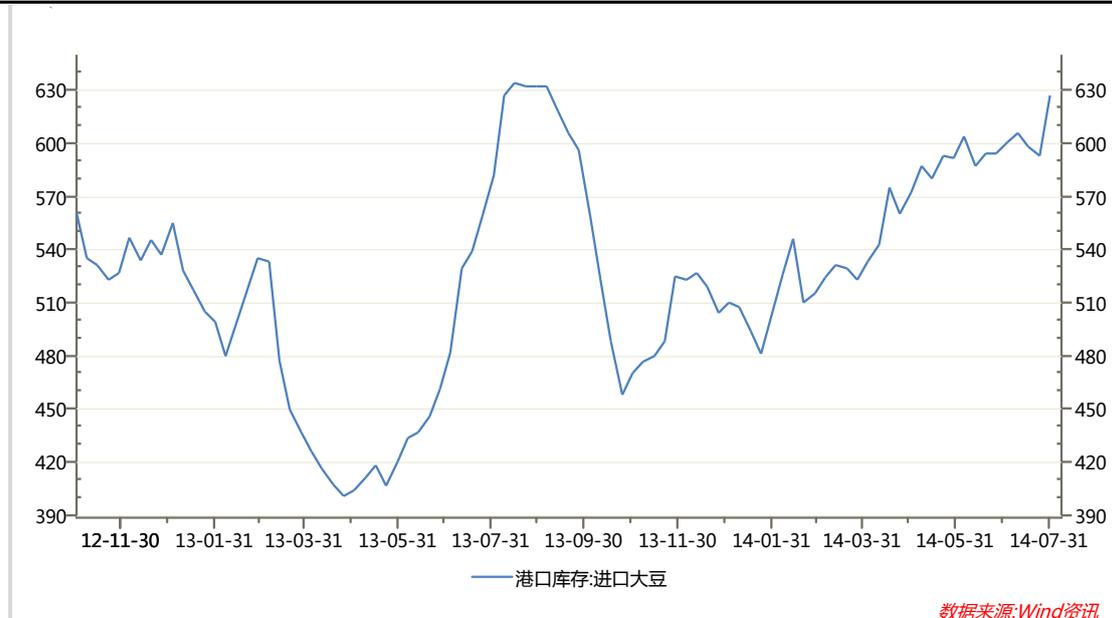
数据来源：WIND 资讯

图 5：棕榈油内外价差



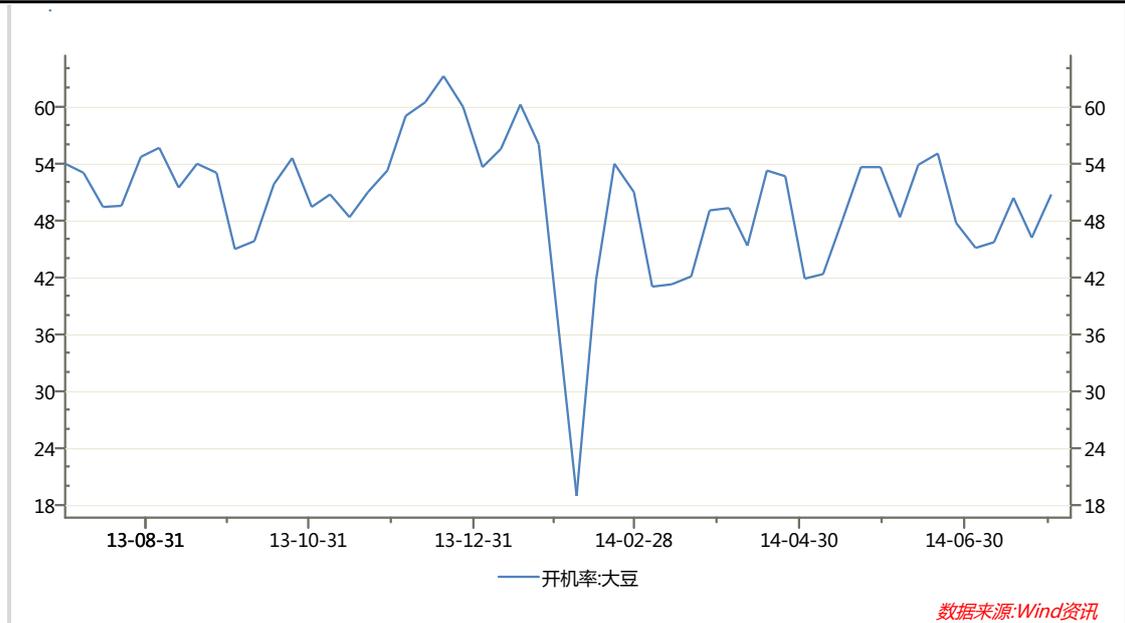
数据来源：博朗资讯

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

短期预计：国内豆油现货价格“先稳后抑”的概率大。

“先稳”是将在美国农业部月度供需报告前，各方集体观望，同时消息指引也相对匮乏，价格波动幅度料有限。“后抑”是基于目前市场对供需报告的偏空判断得出的，若报告真如预期上调美豆单产及产量的话，则对豆类商品包括国内豆油价格仍将是“一击”，基本上无法支撑，那么价格仍有下跌空间；但是，若产量数据调整幅度甚微或是有调降美豆旧作库存的偏多影响来抵消的话，或将对国内豆油价格的打压有限，更何况，对美国新季大豆的丰产，内外豆类商品市场已经消化了近两个月的时间。操作上还是建议客户以防范价

格下跌风险为主，暂时观望。

目前市场对七位种植户、分析师和贸易商的调查显示，马来西亚7月棕榈油库存将较上月的166万吨减少3.6%，至160万吨，将是2011年2月以来最低水平。调查同时显示，7月产量攀升3.2%至162万吨。而本网此前预估马来7月棕榈油产量为165万吨（增加5.1%），出口为143万吨（减少3.44%），库存为167.7万吨（增加1.21%）。预估基于马来因斋月国内消费为20万吨，出口预估相对保守，只要产量不超过165万吨很多，对库存以及盘面的影响就比较有限。报告如果符合预期，对盘面的指引作用会比较有限，建议关注美豆的供需报告。

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。