



油脂周报

供需基本面偏弱，油脂重心下移

2014 年第 21 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

油脂供需基本面仍偏弱，国内5、6月份大豆到港量庞大，工厂近期以及接下来的中短期内开机率将维持相对高位，豆油库存压力较大约107万吨，加上后续的供应压力，工厂挺价信心料不足。目前国内油脂消费仍未明显改善，如此国内豆油供需矛盾凸显，抑制现价的同时也将打击市场看多信心；外围市场上，美盘大豆期货近期在1460-1490美分区间持续宽幅震荡，但随着美豆05交割完成、美豆1505的上市开盘，本周美盘大豆期价或将做出趋势性的选择，个人预计在利多支撑匮乏、全球大豆供应压力增加的背景下，美豆下探的可能性大。投行高盛在报告中称，未来六个月，大豆价格将下滑29%。

本周重点关注

- 1、国产豆拍卖价格及成交情况
- 2、菜籽收储价格情况

上周盘面简述:

本周豆类油脂几乎全线收涨,大豆领涨,其中连豆 1409 开于 4385 点,盘中增仓上涨,上涨 4.02%。豆粕 1409 开于 3628 点,盘中震荡上行,上涨 2.76%。豆油 1409 低开 6832 点,盘中呈震荡走势,上涨 0.26%。棕榈油 1409 上涨 0.23%。

基本面情况:

现货方面:东北产区大豆收购均价4876元/吨,变化不大。本周豆粕价格下跌明显,其中产区油厂CP43豆粕报价为3868元/吨,上涨38元/吨。国内豆油市场价格基本维持不变,江苏地区四级豆油报在6700元/吨,当地一级豆油报6900元/吨~6950元/吨,持平。当前广东地区24度棕榈油价格为5800元/吨,持平。豆类外盘方面:农业部供需报告预计,2013/14年美国大豆结转库存为1.3亿蒲式耳,较4月预估低500万蒲式耳,且低于分析师的预期。2014/15年度:美国新作大豆结转库存超过分析师预期,且全球大豆供应强劲。但旧作大豆库存预期所产生的提振盖过了新作大豆库存预期对市场的影响。全球油籽加工商协会(NOPA)昨晚公布上月压榨大豆1.32667亿蒲式耳,与预期基本一致。交易商称,除非数据远强于预期,否则无法刺激投资者在当前价格进一步买入。

油脂外盘方面: MPOB 数据显示,4月份马来棕榈油产量156万吨,环比增3.9%,出口量1260448吨,环比增加1.2%;

库存 177 万吨，环比增 4.6%，高于市场预期的 170 万吨，库存增加使得期价承压。SGS 的数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 64.01 万吨，较 4 月 1-15 日出口增加 28%，出口需求依旧良好，对期价形成支撑。NOPA 报告显示，因供应充裕但需求疲弱，4 月美豆油库存升至 20.58 亿蒲式耳，同比增加 22%，高于市场预期。国内方面：昨日国储拍卖大豆，计划拍卖 30 万吨，其中：内蒙古计划 7.25 万吨，成交率 67.12%，成交均价 4078；吉林计划 2.74 万吨，全部成交，成交均价 4069；黑龙江计划 20.01 万吨，成交率 99.99%，成交均价 4415。总的来看，市场购买热情高涨，对期价形成提振。本周豆粕现货成交一般，贸易商逢低补库为主。

油脂方面：油脂现货成交一般，贸易商追涨意愿弱，预计本周油脂库存或回升。

综合看：因水产需求启动，菜粕连续大幅上涨，多头格局明显。在菜粕的提振下，豆粕跟涨。但是跟期货相反的是，豆粕现货成交一般，涨幅偏小，因此追涨风险加大。从风险收益比来，做多更倾向于菜粕。9 月是菜粕需求旺季，1 月是淡季，因此可进行买菜粕 1409 卖菜粕 1501 的对冲操作。豆粕观望。油脂现货成交一般，库存压力仍存，预计期价将走弱。

本周主要数据变化:

图1 第20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
14-04-18	7141	7105	7032	6930	6079
14-04-25	7086	7058	6993	6889	6047
14-05-09	6910	6933	6824	6688	5945
14-05-16	6938	6972	6846	6730	5983
周涨跌	29	38	22	42	38

来源: 中融汇信期货研发部

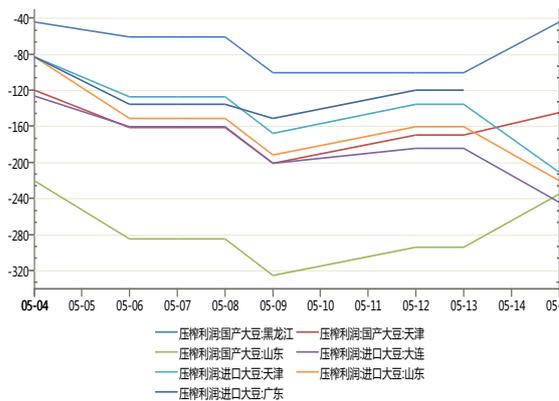
图2 第20周国内棕榈油价格周度对比

地区	5月9日	5月16日	涨跌	地区	5月9日	5月16日	涨跌
天津	5950	5950	0	靖江	5920	6000	80
日照	5950	6000	50	张家港	5900	5930	30
连云港	5950	6030	80	厦门	5850	5900	50
仪征	5950	6000	50	广州	5830	5870	40
镇江	5950	5950	0	防城港	6200	6200	0

备注: 报价截至中午 11: 00, 仅供参考

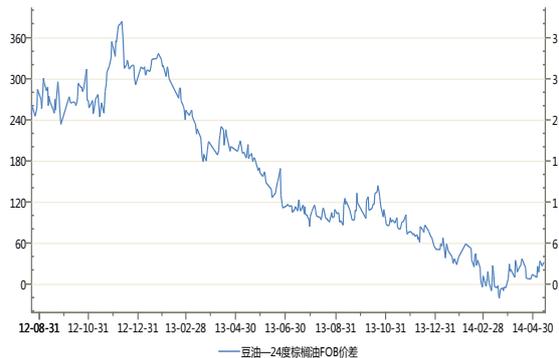
来源: 中融汇信期货研发部

图3: 5月份大豆压榨利润



数据来源: WIND 资讯

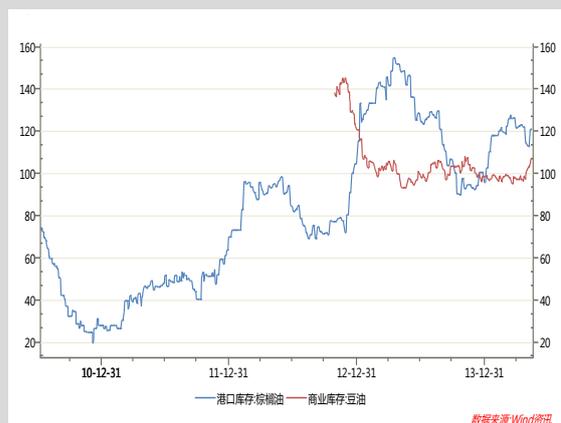
图4: 豆油——24度棕榈油 FOB 价差



数据来源: Winc

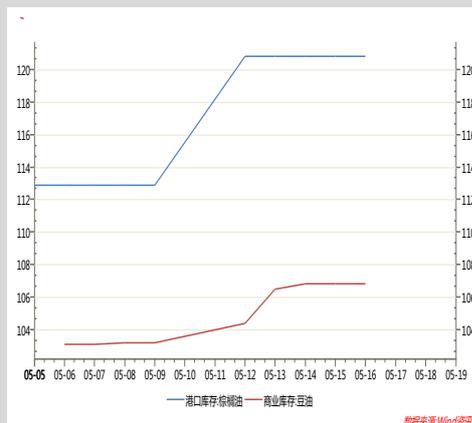
数据来源: WIND 资讯

图 5: 棕榈油、豆油 (港口) 库存图



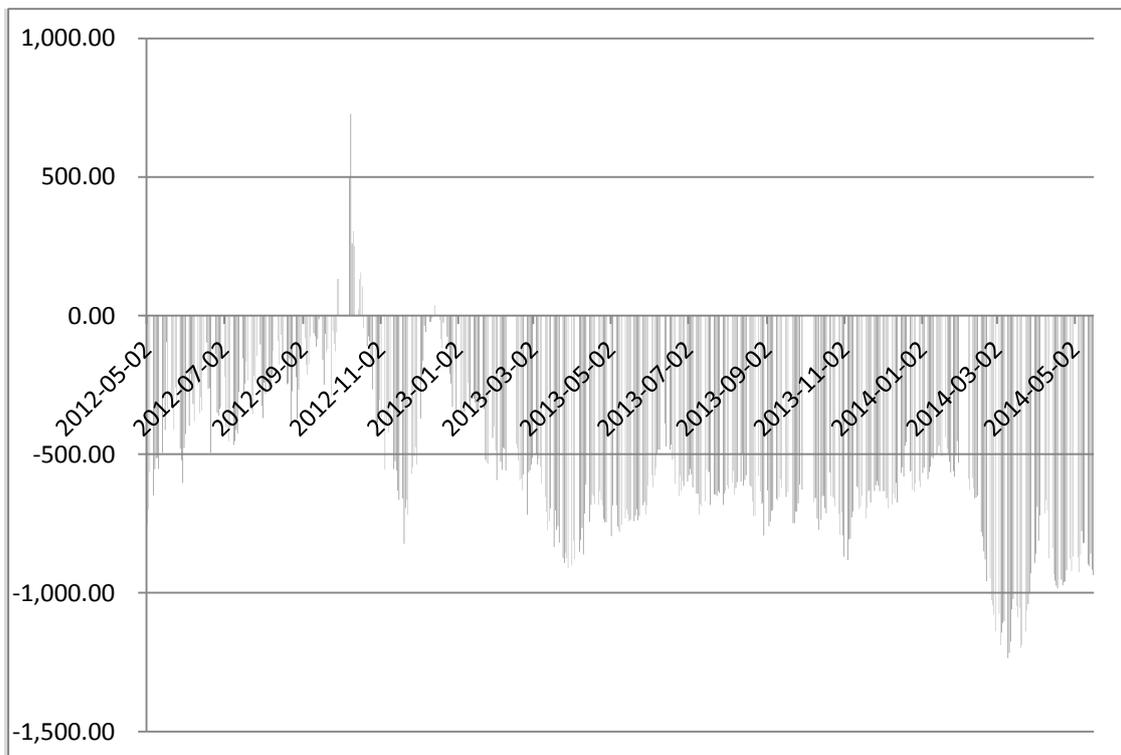
数据来源: WIND 资讯

图 6: 5 月份棕榈油、豆油 (港口) 库存



数据来源: WIND 资讯

图 7 国内棕榈油内外价差走势图



来源: 中融汇信期货研发部 WIND 资讯

操作建议

本周预计国内豆油期现价格震荡趋低的可能性大,于连豆油主力 1409 来看,下方 6800 整数关口料支撑不住,6700 一线或将经受考验。马棕 5 月 1-15 日的出口数据显示印度和中东等斋月备货需求已经开始,而中国进口数量减少,因内外价差继续维持高位。短期来讲,内外价差难以恢复到正常水平,未来进口量的缩减是大概率事件,加上国内天气转暖,市场需求开始恢复,港口棕榈油库存面临去库存化进程,棕油现价下跌空间料有限。

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。