



油脂周报

油脂基本面平淡，本周止跌震荡为主

2014 年第 31 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

本周国内豆油价格止跌震荡的概率较大。目前有美豆油低位反弹在支撑国内连盘豆油止跌企稳、窄幅整理，但从另一方面讲，无论是国内市场还是美国市场，豆油市场上均缺乏实质性的利多支撑，反弹也仅是技术上的反弹，持续时间短暂且有限，失去了美豆油反弹的支撑，若再无其他利好接续的话，国内豆油价格将继续遵从基本面现状运行，甚至不排除国内豆油价格有再度转跌的可能性。但是，向下的空间我们暂看有限，因豆菜、豆棕价差目前已经缩窄至相对历史低位，对豆油价格继续下跌有限制。

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:

本周豆类油脂涨跌互现。其中连豆 1501 开于 4316 点，盘中呈震荡走势，上涨 0.46%。豆粕 1501 开于 3217 点，盘中探底后有所回升，下跌 0.99%。豆粕 1409 下跌 0.17%。豆油 1501 开于 6436 点，盘中呈震荡走势，下跌 0.93%。棕榈油 1501 下跌 0.77%。

基本面情况:

现从三方面简述影响本周国内豆油价格走势的因素：第一，美国豆类商品市场方面，新豆供应压力继续释放，天气方面继续以“完美”态势呈现，美国农业部周度作物生长报告中显示，截至7月20日当周，美国大豆生长优良率为73%，之前一周为72%，优良率为20年来最高水平，这令投资者和分析师较为意外，进一步凸显了美国大豆丰产前景及供应压力，打压美盘豆类期货周初继续下滑，拖累国内豆油价格下破前低；虽然后续配合美豆的低位反弹，有所谓“美豆现货供应紧张”的说辞出现，但实际对国内豆油市场的提振力度有限；

第二，国际原油方面，本周国际原油期价趋势上扬，支撑因素主要来自美国和中国公布的经济数据指向需求前景改善、美国原油库存降幅高于预期、马来西亚飞机在乌克兰东部被击落的事件等，对全球油脂价格也形成一定提振，虽说并不明显；

第三，国内供需基本面矛盾进一步凸显，限制豆油现货价格

上行甚至是企稳，截至7月22日，国内豆油商业库存量已经突破130万吨大关，进一步凸显国内豆油市场继续深化的供需矛盾。近期连盘豆油承压顺势下滑，不断触碰新低，“买涨不买跌”心态影响下，现货贸易商在低位拿货意愿仍变现较差，即便是现货价格已经跌至相对历史低位，工厂出货仍显迟滞，抑制其随盘提价，对资金的做多信心亦是一种打击。

现货方面：东北产地大豆收购均价4975元/吨。本周豆粕价格小幅下跌，其中产区油厂CP43豆粕报价为3562元/吨，下跌30元/吨。国内豆油现货价格小幅下跌，江苏地区四级豆油报在6200元/吨，当地一级豆油报6350元/吨~6400元/吨，下跌50元/吨。当前广东地区24度棕榈油价格为5550元/吨，持平。

棕油方面：本周国内棕油现价始虽然较为坚挺，但整体仍维弱势，现价依旧跟随盘面窄幅下跌。

本周影响国内棕油现价的主要因素有：

1、需求不旺，打压现价。本周港口库存增加至110万吨左右，但仅华南地区棕油港口库存有所增加，华北、华东地区港口库存处于小幅下降的趋势，现价相对维持坚挺，但依旧偏弱，无法大幅上涨。

2、马棕出口数据不是特别乐观，打压价格上涨的热情。据吉隆坡7月21日消息，船运调查机构ITS周一公布的预估数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油出口为868,843吨，高于6月同

期的806,303吨，增幅为7.8%，另据吉隆坡7月25日消息，船运调查机构ITS周五公布的预估数据显示，马来西亚7月1-25日棕榈油出口为1,165,306吨，高于6月的1,126,927吨，增幅为3.4%，出口数据增幅逐渐下降，另市场之前的乐观氛围渐渐减弱，打压厂商涨价热情；

3、美豆油及原油期价的反弹，给本周棕油现货市场价格形成支撑。

第 30 周主要数据变化：

图 1 第 30 周国内棕榈油价格周度对比

地区	7月18日	7月25日	涨跌	地区	7月18日	7月25日	涨跌
天津	5690	5650	-40	靖江	5700	5550	-150
日照	5680	5600	-80	张家港	5650	5600	-50
连云港	5750	5700	-50	厦门	5570	5520	-50
仪征	5720	5700	-20	广州	5550	5510	-40
镇江	5700	5700	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

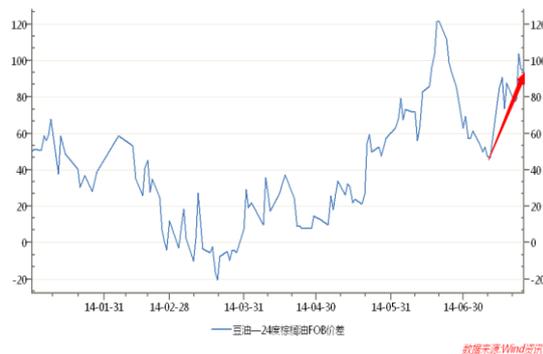
图 2：大豆压榨利润



数据来源: WIND 资讯

数据来源: WIND 资讯

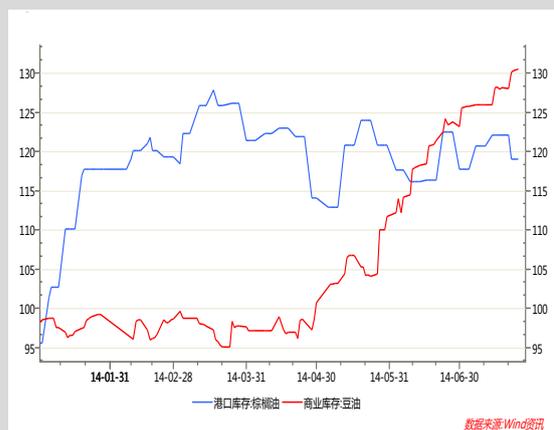
图 3：豆油——24 度棕榈油 FOB 价差



数据来源: WIND 资讯

数据来源: WIND 资讯

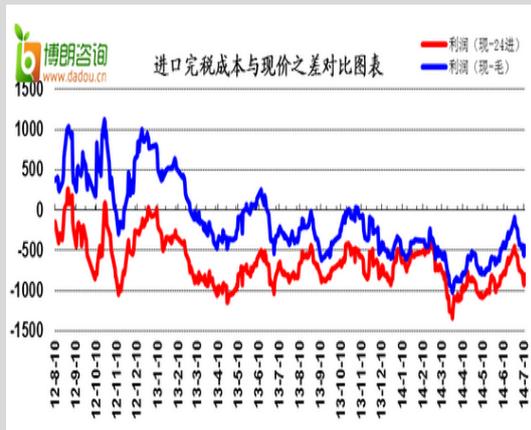
图 4：棕榈油、豆油港口（商业）库存图



数据来源: WIND 资讯

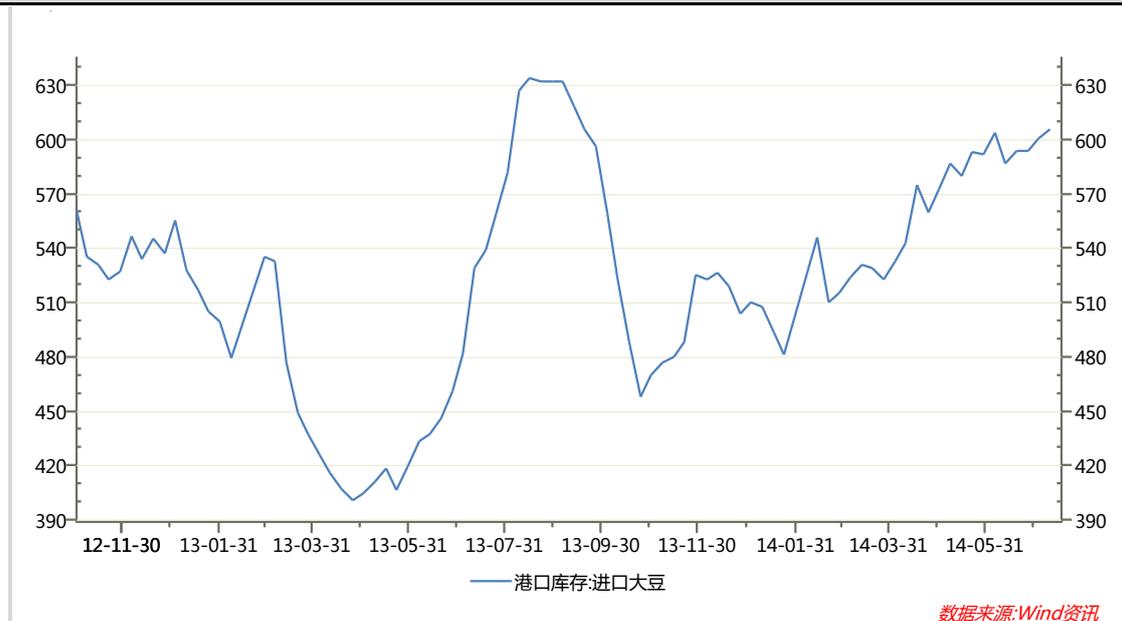
数据来源: WIND 资讯

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

本周国内豆油价格止跌震荡的概率较大。尽管目前有美豆油低位反弹在支撑国内连盘豆油止跌企稳、窄幅整理，但无论是国内市场还是美国市场，豆油市场上均缺乏实质性的利多支撑，反弹也仅是技术上的反弹，持续时间料短暂且有限，失去了美豆油反弹的支撑，若再无其他利好接续的话，国内豆油价格将继续遵从基本面现状运行，甚至不排除国内豆油价格有再度转跌的可能性。但是，向下的空间我们暂看有限，因豆菜、豆棕价差目前已经缩窄至相对历史低位，对豆油价格继续下跌有限制。

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。