

# 油脂周报

---

供需基本面偏弱，油脂宽幅震荡

2014 年第 22 周

研究员：肖琳琳

执业资格号：F0279586

电话：51557576

Email:

Xiaolinlin1@zrhxqh.com

### 往期观点

2014 年第 21 周

供需基本面偏弱，油脂重心下移

## 本周观点简述

短期预计国内豆油现货价格偏弱震荡的可能性大，中短期国内油脂市场偏弱格局料难改变。最主要的依据还是来自于国内油脂供需矛盾仍旧凸显，目前国内豆油商业库存仍然盘居在105万吨之上，后续6、7月份国内大豆到港量庞大，工厂“挺粕抛油”的策略之下料将维持相对高位的开机率，豆油库存期间必将“有增无减”，不利于豆油现价的上行，也将打击市场各方对豆油品种的信心。另外，对国内豆油价格具备主要拉动力的美盘豆油价格上方面临20日均线压制，在偏弱的豆油供需格局抑制下，遇阻回落的可能性较大。

## 本周重点关注

- 1、马来西亚棕榈油进出口情况
- 2、菜籽收储价格情况

## 上周盘面简述:

---

本周豆类油脂走势分化明显,豆粕领涨,其中连豆 1409 开于 4492 点,盘中震荡上行,上涨 1.99%。豆粕 1409 开于 3685 点,盘中大幅走强,上涨 4.2%。豆油 1409 开于 6804 点,盘中探底后有所回升,下跌 0.12%。棕榈油 1409 下跌 0.83%。

## 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。本周豆粕价格大幅上涨,其中产区油厂CP43豆粕报价为3980元/吨,上涨112元/吨。国内豆油市场价格小幅上涨,江苏地区四级豆油报在6750元/吨,当地一级豆油报6950元/吨~7000元/吨,上涨50元/吨。当前广东地区24度棕榈油价格为5830元/吨,上涨30元/吨。

豆类外盘方面:美国农业部公布,周度出口销售旧作大豆16.44万吨,高于分析师预估区间的高端。新作大豆出口销售45.12万吨,低于分析师预估。旧作大豆出口依旧旺盛,使得市场对于美豆供需偏紧形成担忧,提振期价。

油脂外盘方面:5月前20天马棕出口增幅有所放缓,SGS数据显示,马来西亚5月1-20日棕榈油出口85.48万吨,较4月前20天增加19%。

国内方面:本周大豆拍卖结果显示,计划拍卖30.09万吨,实际成交24.35万吨,成交率80.93%,成交均价4283元/吨。

总的来看，市场购买热情继续高涨，对期价形成提振。本周豆粕现货成交放量，贸易商补库明显，油厂继续挺价。

油脂方面：油脂低位成交好转，贸易商开始补库，但库存依旧回升。综合看：美豆库存偏紧，国内油厂挺价使得近期粕类多头格局明显，不过在连续大涨之后，短期或有回调。油脂在连续下跌后，贸易商开始补库，短期或延续小幅反弹。不过其库存压力明显，反弹高度预计有限。

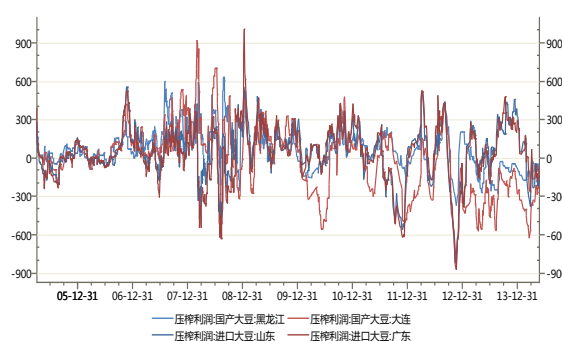
## 第 21 周主要数据变化：

图 2 第 21 周国内棕榈油价格周度对比

| 日 期      | 一级豆油 | 三级豆油 | 四级豆油 | 进口毛油 | 棕榈油  |
|----------|------|------|------|------|------|
| 14-04-25 | 7086 | 7058 | 6993 | 6889 | 6047 |
| 14-05-09 | 6910 | 6933 | 6824 | 6688 | 5945 |
| 14-05-16 | 6938 | 6972 | 6846 | 6730 | 5983 |
| 14-05-23 | 6911 | 6925 | 6817 | 6703 | 5976 |
| 周涨跌      | -27  | -47  | -29  | -27  | -7   |

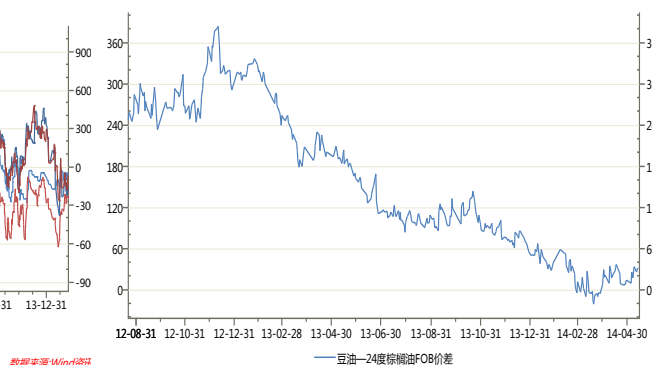
来源：中融汇信期货研发部

图 3：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：WIND 资讯

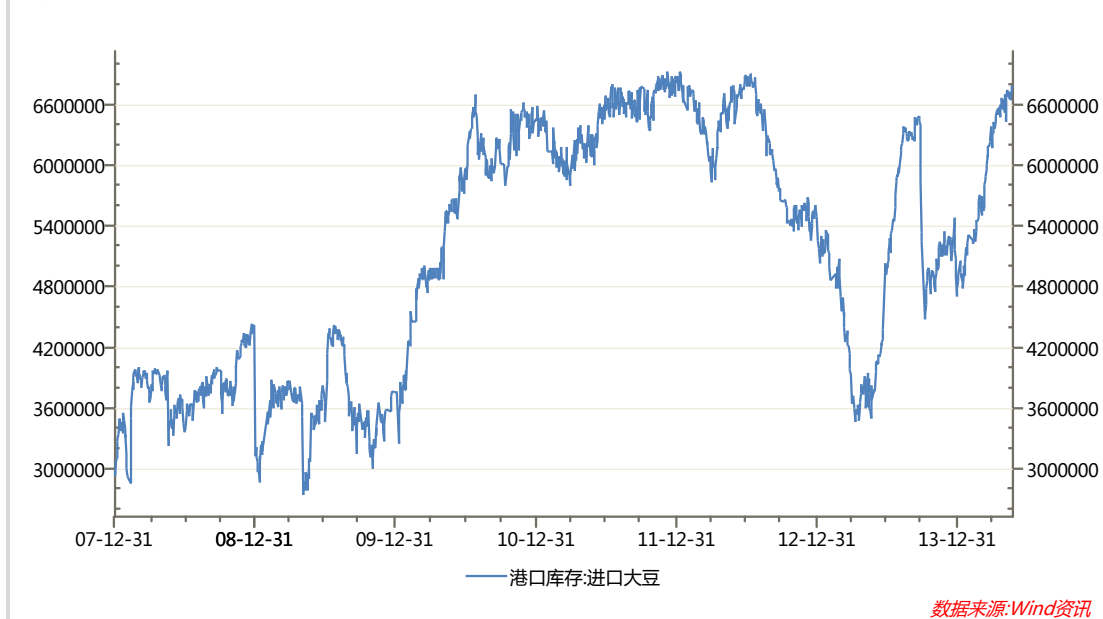
图 5：棕榈油港口库存图



图 6：棕榈油内外价差

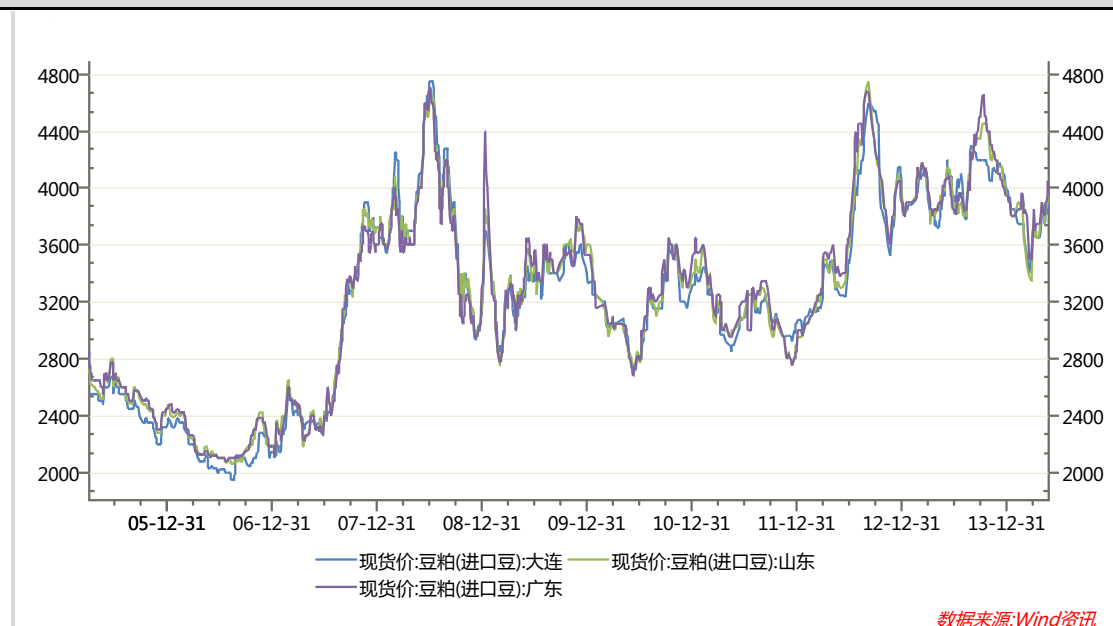


图 7 进口大豆港口库存



来源：中融汇信期货研发部 WIND 资讯

图 8 豆粕现货价



来源：中融汇信期货研发部 WIND 资讯

## 操作建议

本周预计国内豆油现货价格偏弱震荡的可能性大,中短期国内油脂市场偏弱格局料难改变。最主要的依据还是来自于国内油脂供需矛盾仍旧凸显,目前国内豆油商业库存仍然盘居在 105 万吨之上,后续 6、7 月份国内大豆到港量庞大,工厂“挺粕抛油”的策略之下料将维持相对高位的开机率,豆油库存期间必将“有增无减”,不利于豆油现价的上行,也将打击市场各方对豆油品种的信心。另外,对国内豆油价格具备主要拉动力的美盘豆油价格上方面临 20 日均线压制,在偏弱的豆油供需格局抑制下,遇阻回落的可能性较大。

本周预计国内棕油期现价格偏弱震荡的可能性大,后续

市场的关注点主要集中在两方面：一方面是国内棕油港口库存变化，近期棕油港口库存处在约 120 万吨的水平，相对始终偏弱的终端消费，这一库存水平对棕油价格是压制因素；另一方面，马来西亚棕油短期有斋月需求的炒作，但同时也有进入季节性增产的利空预期，后期马棕油出口数据与库存、产量数据将展开“多空对峙”，震荡格局难免。

## 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。