

2013年7月15日

格林期货研发中心

供给增加 油脂空单继续持有

格林期货研发中心

研究员：刘锦

电话：0371-65618719

TEL：13633849418

liujin@21cgreen.com

7 月份美豆天气市炒作开始，市场投资者关注产区天气变化；CBOT 美豆油期价受原油走升支撑，持续低位震荡；马盘方面基本面可能转弱已经在 BMD 棕榈油期价上得以体现，国内棕榈油市场亦受影响呈现弱势；国内市场方面油脂供应的显著增加也是需要关注的潜在利空。综上因素，国内油脂操作空头思路不变，连盘油脂关注前期低点支撑，下破则空单介入，Y1401 合约支撑 7212，P1401 合约支撑 5806。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

➤ 期货行情回顾

国际市场：虽然国外豆类供应增加，但是原油的强势上涨带动，上压下撑格局导致美豆油反弹停止展开震荡。主力12月合约7月8日以45.94美分开盘，7月11日触及本周最高价46.53美分，7月12日触及本周最低45.37美分，并最终收于45.75美分，比上周下跌0.63%或0.29美分。

图一、CBOT-12月合约日K线图



资料来源：格林期货研发培训中心

国内市场：上周国内豆油主力多空争执激烈，期价陷入震荡方向不明。主力1401合约7月8日以7320元/吨开盘，并与当日触及本周最低价7212元/吨，7月11日触及本周最高价7410元/吨，并最终收于7282元/吨。本周下跌0.46%或34元。

图二、连豆油1401合约日K线图



资料来源：格林期货研发培训中心

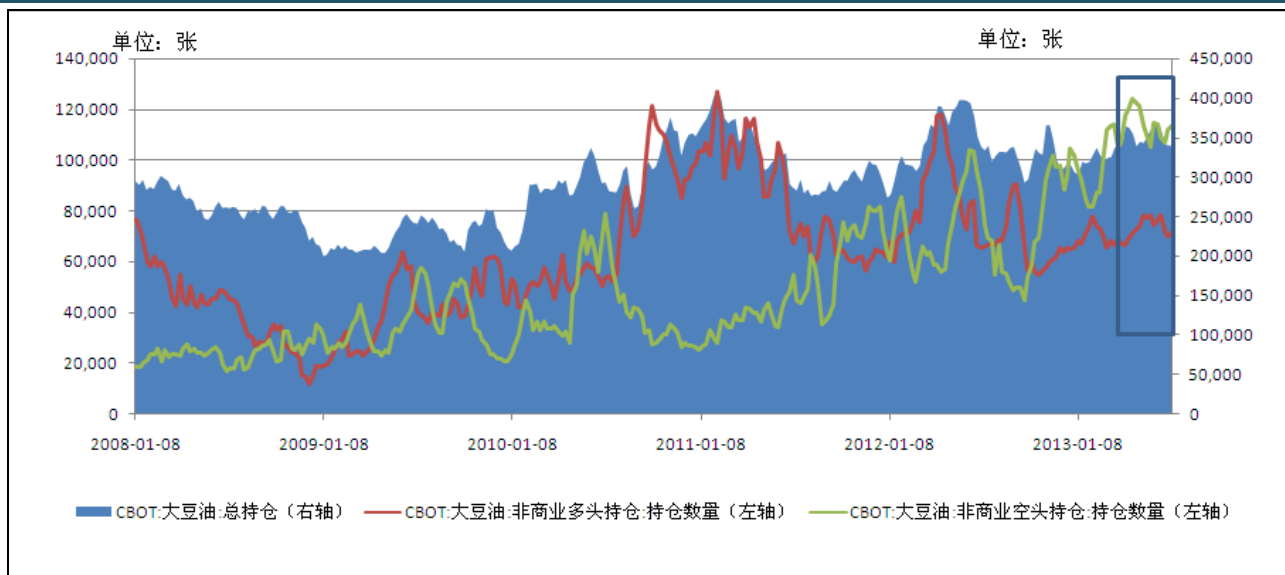
➤ CFTC 持仓报告

敬请阅读篇末的免责声明

本周 CFTC 豆油多空持仓均有增加。上周 CFTC 豆油基金多头持仓 70174 张，空头持仓 111777 张；本周豆油基金多头持仓 72010 张，空头持仓 113518 张，多头增加 1836 张，空头增加 1741 张。

表一、CFTC 持仓

截止 7 月 9 日

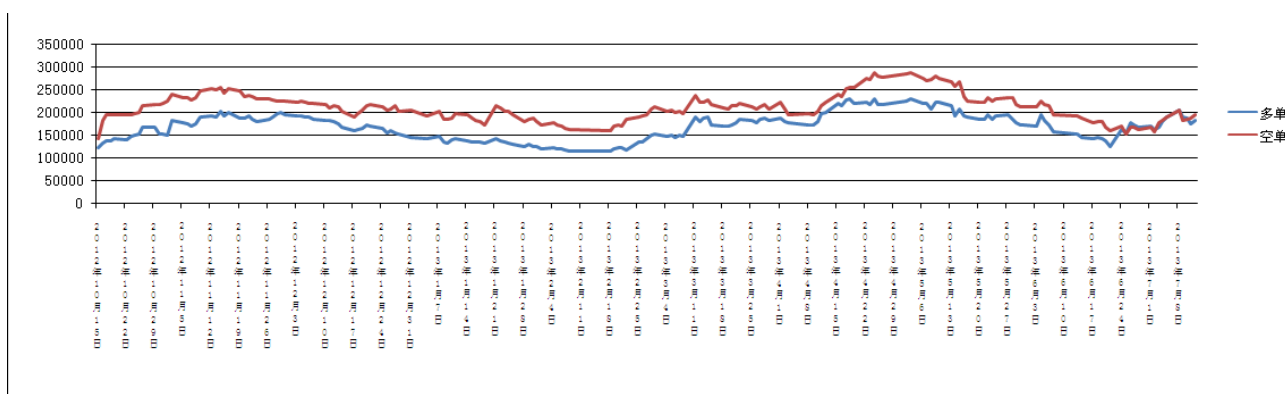


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 豆棕持仓分析

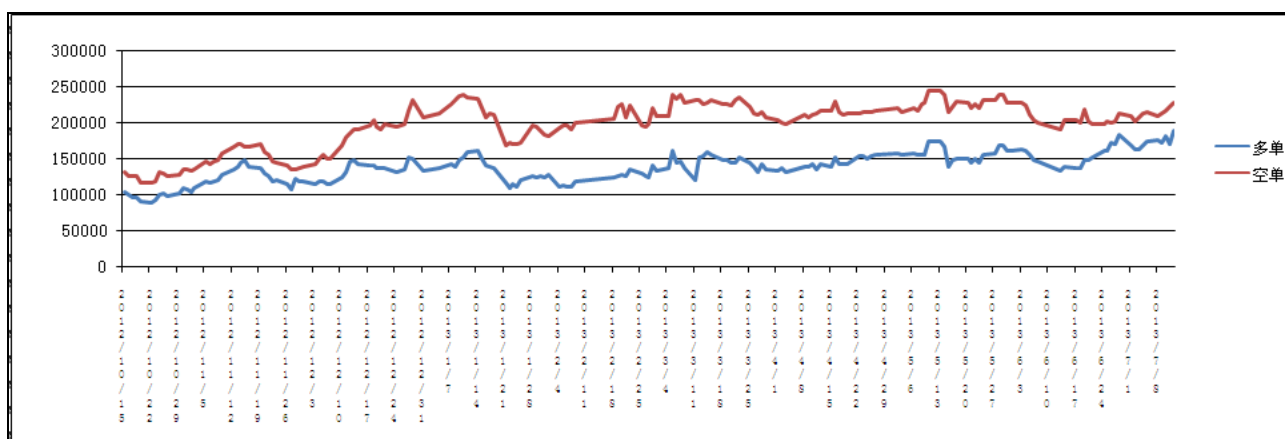
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油多空在经过两周的争夺以后，空头再度占据主力地位，此情况也显示豆油长线空头思路保持不变为正确选择。棕榈油空单持仓依然以绝对优势占据有利地位。

表二、豆油前二十主力持仓



资料来源：格林期货研发培训中心

表三、棕榈油前二十主力持仓



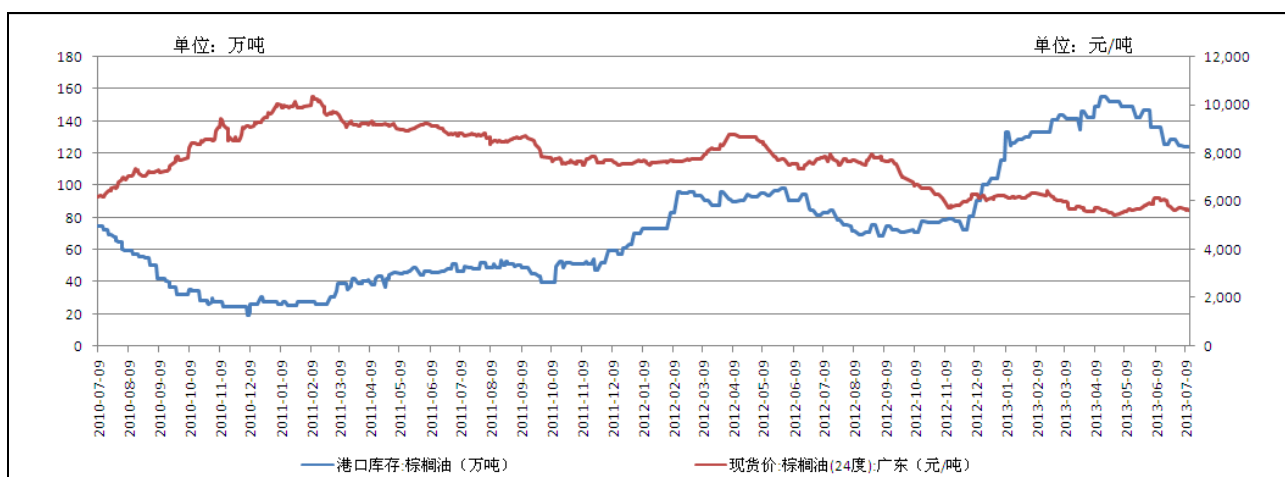
资料来源：格林期货研发培训中心

棕榈油库存

截止 7 月 12 日，棕榈油库存上周库存 124 万吨，本周库存 123 万吨，库存下降。关注 7 月份进口量变化，棕榈油的巨大库存影响是棕榈油期价涨跌的主要因素。

图四、棕榈油库存和广东现货价

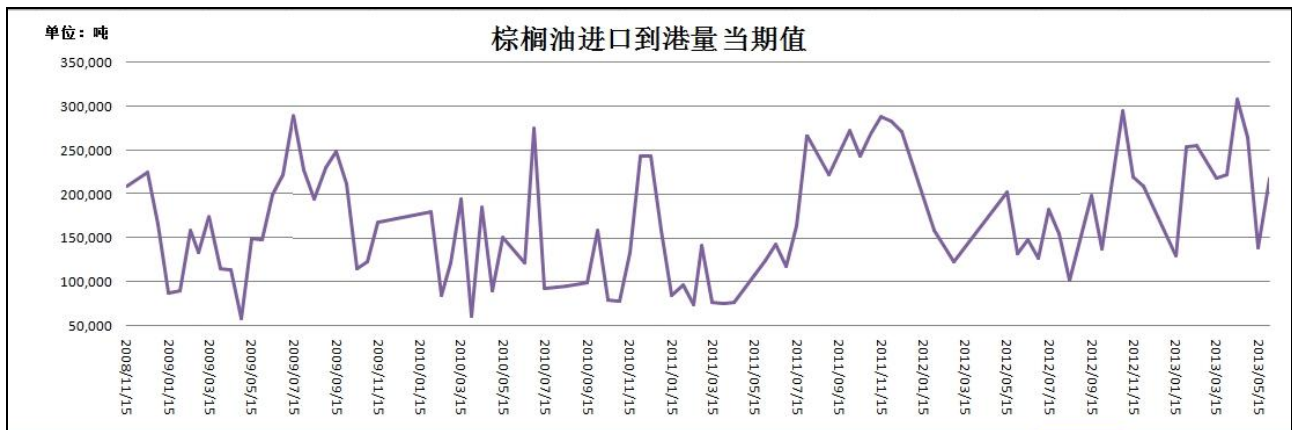
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源：格林期货研发培训中心

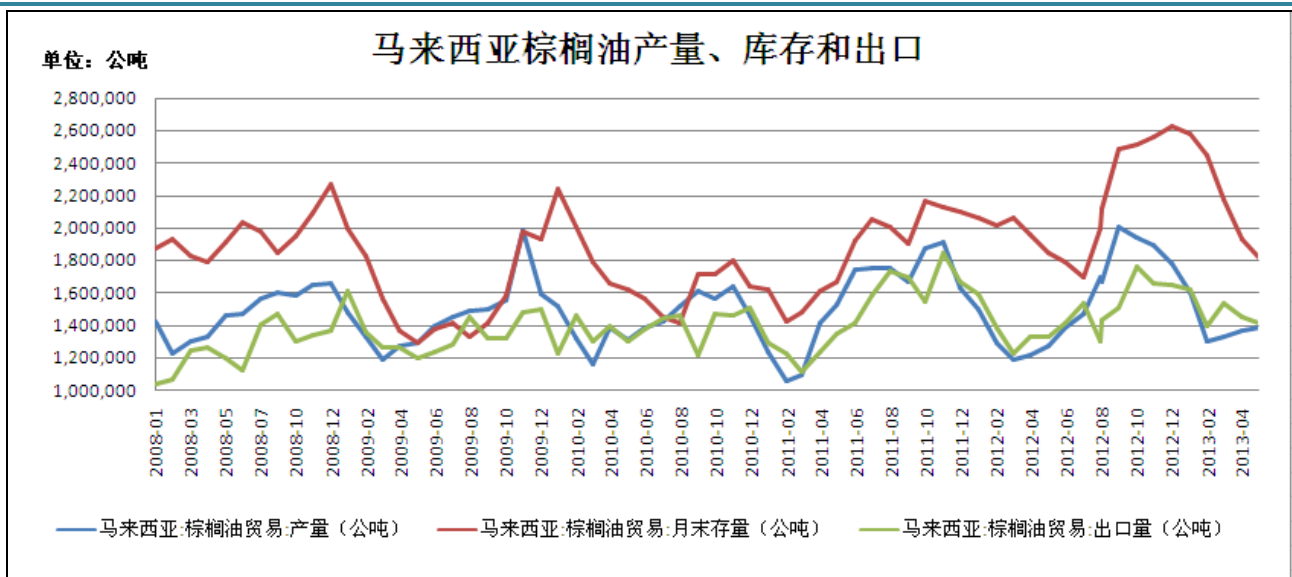
图五、棕榈油进口到港量

单位：吨



资料来源：WIND 资讯

图六、马来西亚棕榈油库存和产量



资料来源：马来西亚棕榈油局

➤ 相关市场信息

1、7月9日截至6月30日主产区累计收购油菜籽295万吨；目前主产区夏季粮油购进度明显快于上年。据国家粮食局统计，截至6月30日，湖北、江苏等12个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽294.7万吨，比上年同期增加98万吨。

2、7月10日马来西亚当地船货调查机构(ITS)周三(7月10日)公布最新数据显示，马来西亚7月1-10日棕榈油出口量环比下降15.9%，至352,375吨；6月1-10日出口量为419,035吨。

3、7月10日根据商务部数据显示，今年6月份国内大豆到港量达到881万吨，创下历史最高记录，同时商务部还预测今年7月份国内大豆到港量也将达到721万吨。由于大豆到港量激增以及油厂开机率的上升，国内豆油供应业显著增加，使得国内终端库存出现反弹。

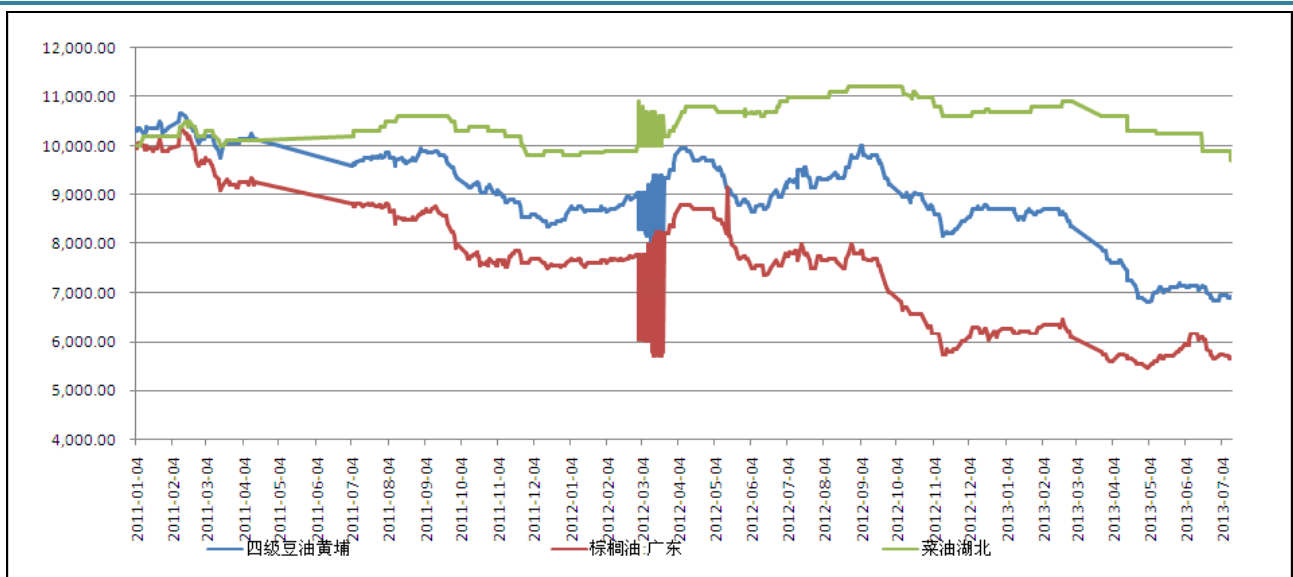
综上，压榨企业开机率提升，大豆到港量增加，后期棕榈油融资进口有望继续增加，国内油脂供应充足对相关期价的压制左右仍然比较明显。

➤ 现货市场行情综述

本周国内油脂现货市场齐跌。上周四级豆油均价 6930 元/吨，本周均价 6910 元/吨，跌 20 元/吨；上周广东 24 度棕榈油均价 5740 元/吨，本周 24 度棕榈油均价 5676 元/吨，跌 64 元/吨；上周菜油均价 9990 元/吨，本周均价 9860 元/吨，跌 40 元/吨。

图六、油脂现货价格

单位：元/吨



资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 下周展望

7 月份美豆天气市炒作开始，市场投资者关注产区天气变化；CBOT 美豆油期价受原油走升支撑，持续低位震荡；马盘方面基本面可能转弱已经在 BMD 棕榈油期价上得以体现，国内棕榈油市场亦受影响呈现弱势；国内市场方面油脂供应的显著增加也是需要关注的潜在利空。综上因素，国内油脂操作空头思路不变，连盘油脂关注前期低点支撑，下破则空单介入，Y1401 合约支撑 7212，P1401 合约支撑 5806。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。