



2013年7月29日

格林期货研发中心

天气升水炒作落空 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

市场预期的美豆天气升水炒作落空，美豆主产区天气利于大豆生长，油脂油料供给预计将再度增加；美豆现货大豆和豆粕走低，且市场传闻中国将抛储 300 万吨大豆；上述一系列因素利空油脂市场，美豆油期价持续走低，国内连盘油脂亦在供给增大的压力下继续走低。

综上所述，目前美国天气利于大豆生长，投资者对于油脂油料供应充足的担忧导致油脂期价长期陷入熊市之中，且国内连盘油脂屡创新低，下方支撑无望，操作上建议油脂长线空单继续持有，新单可逢反弹沽空，Y1401 周度下跌目标位下移至 6650；P1401 周度下跌目标位下移至 5030。

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：美豆主产区天气利于大豆生长，油脂油料供应压力增大，美豆油承压下行。主力 12 月合约 7 月 22 日以 45.30 美分开盘，并与当日触及本周最高价 45.68 美分，7 月 26 日触及本周最低 43.35 美分，并最终 43.73 美分收盘，比上周下跌 3.51% 或 1.59 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：外盘美豆油持续走低，国内大豆到港量增大，后期豆油供给压力增大。主力 1401 合约 7 月 22 日以 7230 元/吨开盘，7 月 23 日触及本周最高价 7326 元/吨，7 月 26 日触及本周最低价 6960 元/吨，并最终收于 6986 元/吨。本周下跌 3.24% 或 234 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

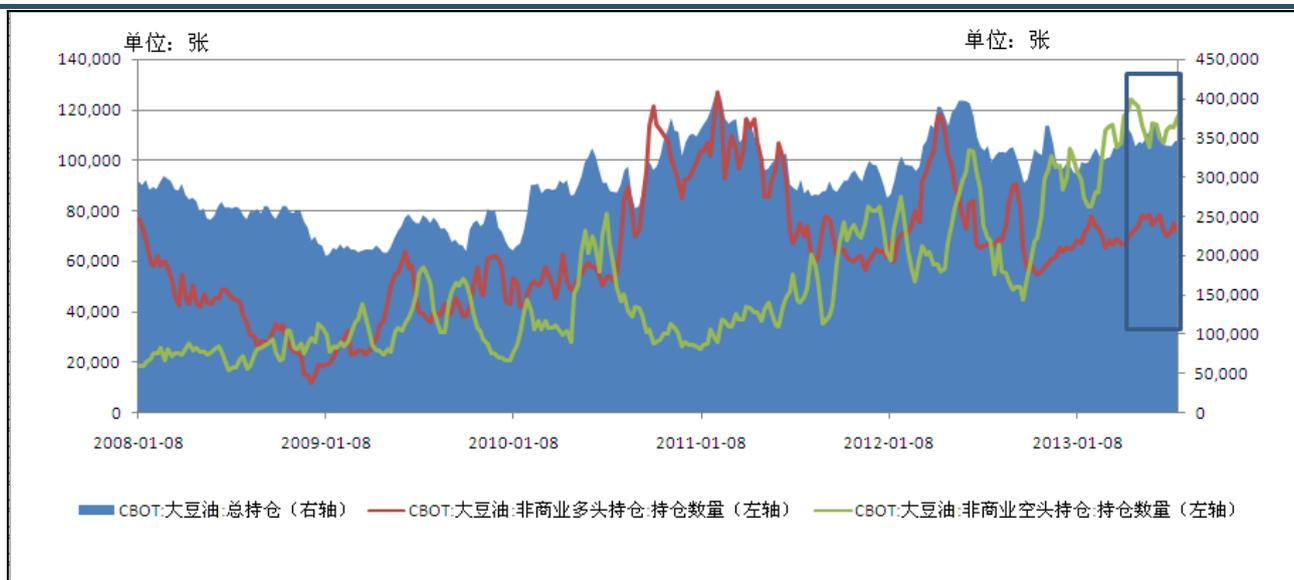
➤ CFTC 持仓报告

敬请阅读篇末的免责声明

上周 CFTC 豆油多单减持，空单增持。上周 CFTC 豆油基金多头持仓 74942 张，空头持仓 112838 张；本周豆油基金多头持仓 71640 张，空头持仓 117430 张，多头减少 3302 张，空头增加 4592 张。

表一、CFTC 持仓

截止 7 月 23 日

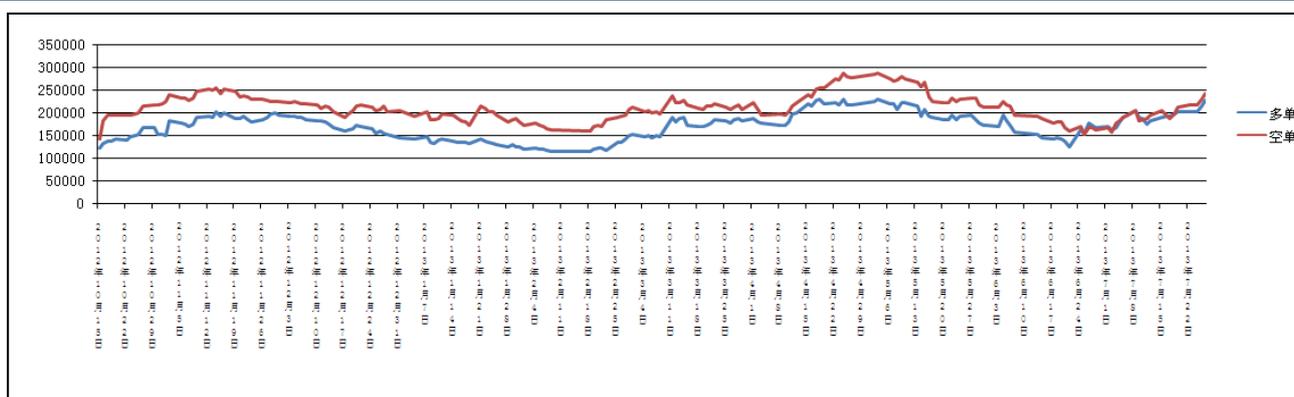


资料来源：格林期货研发培训中心

➤ 豆棕持仓分析

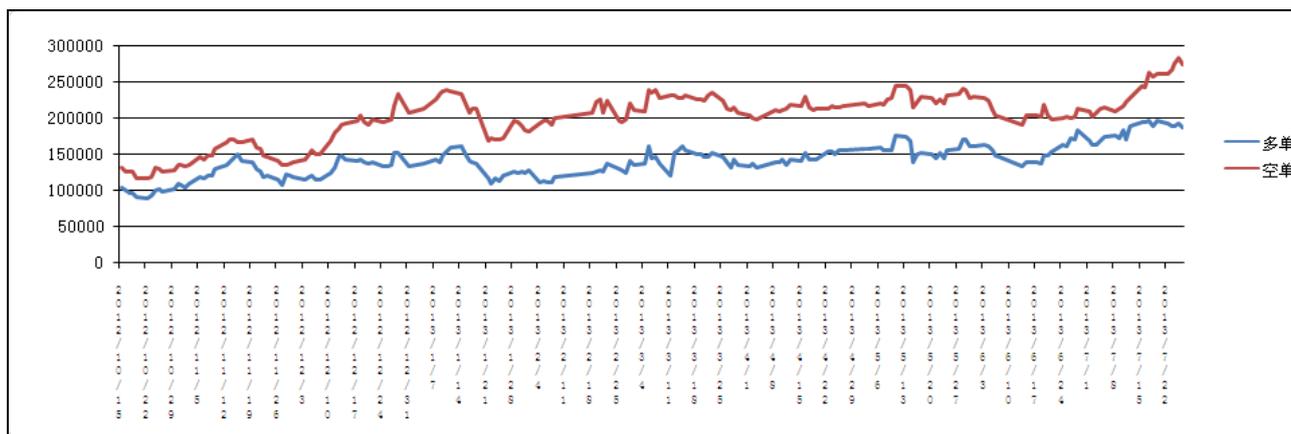
从豆棕的前二十主力持仓一周的表现来分析，豆油空头再度占据主力地位，豆油长线保持空头思维。棕榈油空单持仓依然以绝对优势占据有利地位。

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



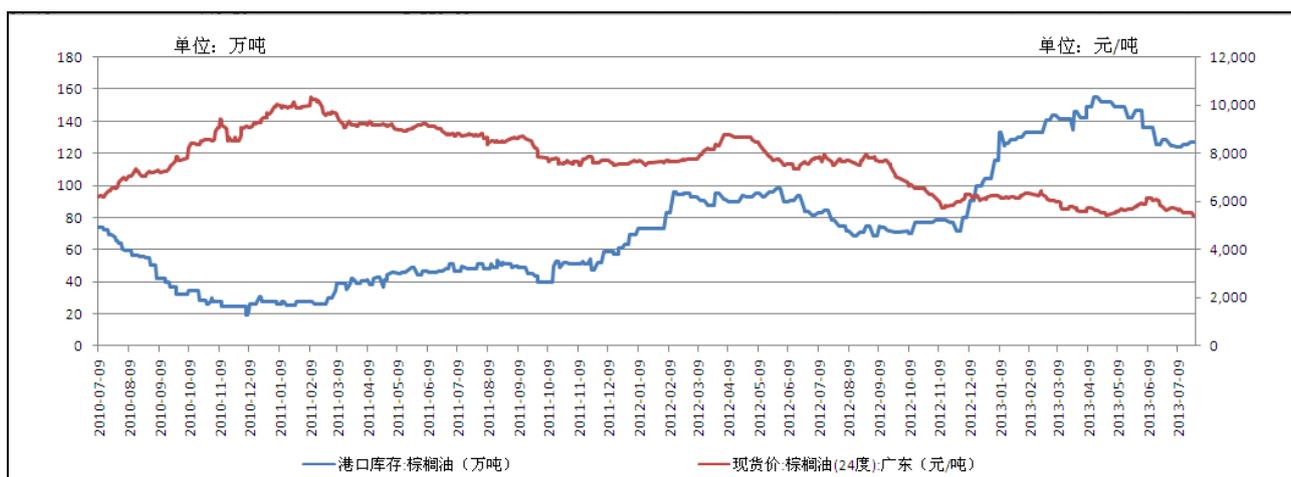
资料来源：格林期货研发培训中心

棕榈油库存

截止 7 月 26 日，棕榈油库存上周库存 125.5 万吨，本周库存 126.8 万吨，库存上升。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

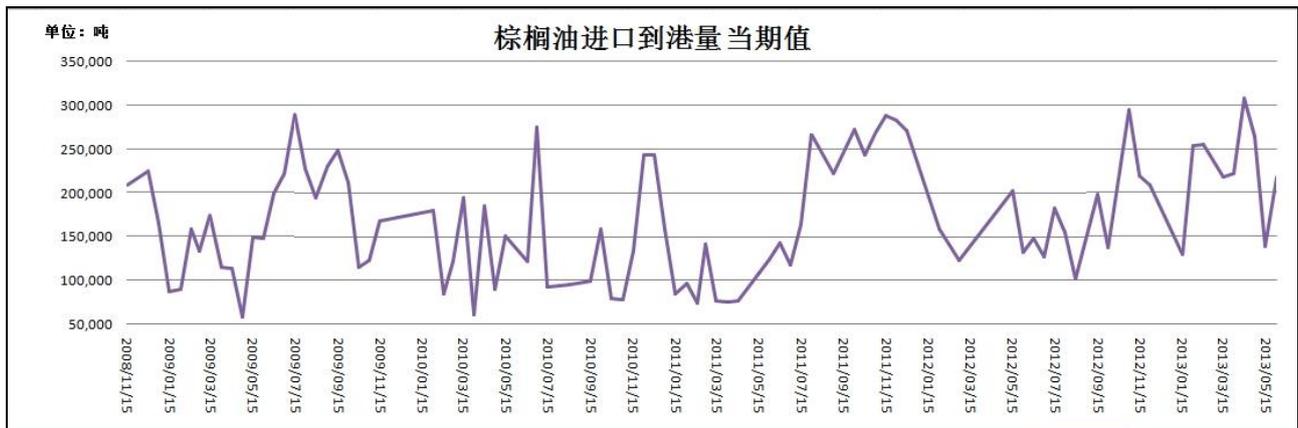
右轴元/吨 左轴万吨



资料来源：格林期货研发培训中心

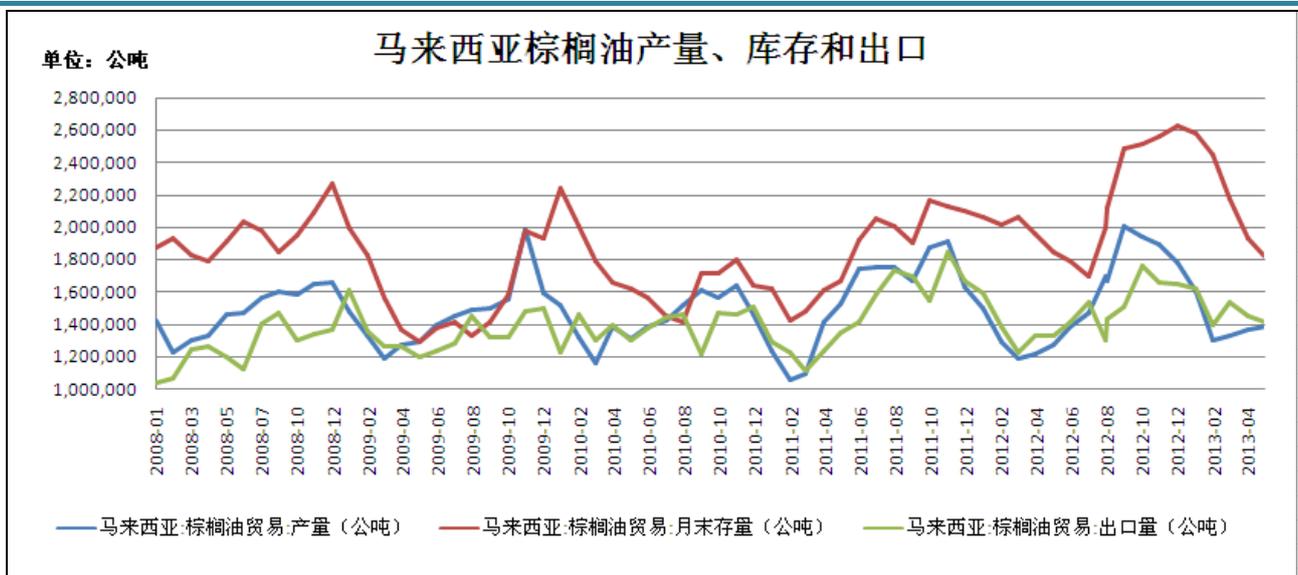
图五、棕榈油进口到港量

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25日汇易网消息，市场传闻中国将抛储300万吨大豆。预计本次抛售的对象应当是2011年收储的大豆，当年收储价在4000元/吨，如果再加上近两年400~500元/吨的仓储费用，抛储起拍价可能在4500元/吨左右。

2、7月26日国粮局消息称据统计，截至7月15日，江苏、河南等11个小麦主产区各类粮食企业累计收购新产小麦3541.7万吨，比上年同期增加355.9万吨。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422.8万吨，比上年同期增加94.3万吨。2013年预计中国油菜籽总产量938万吨。

3、7月26日据船运调查机构ITS周四发布的最新数据显示，马来西亚今年七月份前二十五天棕榈油出口量为109万吨，比上月同期减少了7%。这份数据显示，今年七月份前二十五天马来西亚对中国出口了272,244吨棕榈油，相比之下，上月同期为216,275吨。对欧盟出口了163,157吨棕榈油，相比之下，

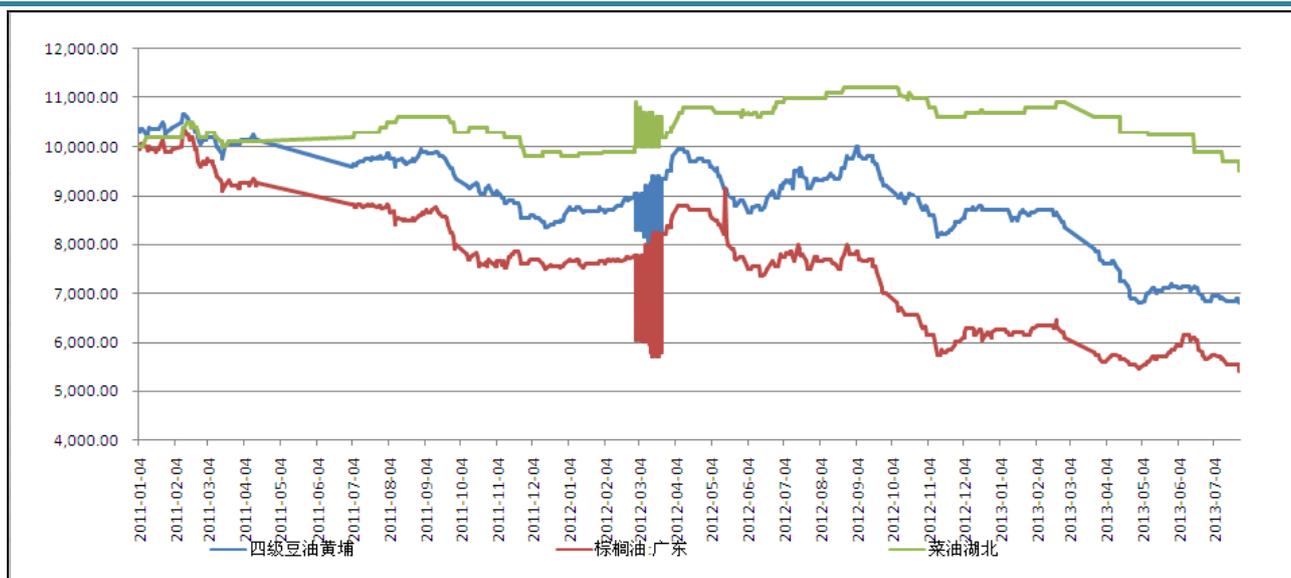
上月同期为 220,380 吨。七月份前二十五天马来西亚还对印度出口了 236,438 吨棕榈油，上月同期为 328,830 吨。对中东地区出口了 117,860 吨，上月同期为 84,615 吨。

➤ 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 6858 元/吨，本周均价 6860 元/吨，涨 2 元/吨；上周广东 24 度棕榈油均价 5566 元/吨，本周 24 度棕榈油均价 5518 元/吨，跌 48 元/吨；上周菜油均价 9700 元/吨，本周均价 9660 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

市场预期的美豆天气升水炒作落空，美豆主产区天气利于大豆生长，油脂油料供给预计将再度增加；美豆现货大豆和豆粕走低，且市场传闻中国将抛储 300 万吨大豆；上述一系列因素利空油脂市场，美豆油期价持续走低，国内连盘油脂亦在供给增大的压力下继续走低。

综上所述，目前美国天气利于大豆生长，投资者对于油脂油料供应充足的担忧导致油脂期价长期陷入熊市之中，且国内连盘油脂屡创新低，下方支撑无望，操作上建议油脂长线空单继续持有，新单可逢反弹沽空，Y1401 周度下跌目标位下移至 6650；P1401 周度下跌目标位下移至 5030。

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。