

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧促，您可通过[本周故事]了解本周油脂油料市场概况及我们的观点，若时间充裕，您可以根据需要选择阅读后面具体内容，欢迎批评指正，谢谢！

国都期货研发服务部

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujian@guodu.cc

基本面未变，市场技术反弹

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（01月25日-02月01日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1411.4	1455.3	1405.6	1445.2	0.66%	2.38%
BMD 棕榈油	2474	2615	2477	2580	2.14%	4.29%
DCE 豆油	8698	8813	8636	8809	-0.34%	1.2%
DCE 大豆	4805	4867	4808	4850	-0.27%	0.94%
DCE 豆粕	3309	3447	3330	3438	-0.63%	3.9%
DCE 棕榈油	6844	7034	6797	7031	-0.09%	2.73%
CZCE 菜籽油	9913	10049	9876	9972	-0.75%	0.6%

注：以上为指数价格。

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
 国都期货有限公司
 网址：www.guodu.cc

📌**期货市场回顾**：本周国际国内油脂油料市场反弹，BMD 棕榈油反弹幅度较大，主要是基本面利空逐渐消化，市场遇支撑反弹。

📌**现货市场回顾**：本周多数地区豆粕价格上涨，幅度为60-120元/吨，棕榈油价格反弹，涨幅100-150元/吨，豆油和菜籽油价格相对稳定，局部地区波动。

📌**宏观面情况**：本周美联储会议表现平淡，会议申明全球金融市场已出现好转，联储将保持低利率水平以及每月850亿美元购债计划未变，符合市场预期；经济数据显示，美国第四季度实际GDP初值年化收缩0.1%，不过ADP就业数据，首申失业救济和芝加哥PMI超预期，提振市场情绪，美国债务上限期限延迟也暂时化解市场忧虑；中国1



月官方制造业 PMI 微降逊预期，而汇丰 PMI 上升且高于预期，官方和汇丰数据有所差异，但总体在荣枯平衡之上，表明经济已经企稳复苏。

【国都视点】

✚**基本面情况：**本周市场继续围绕南美天气、巴西港口堵塞和大豆出口需求进行短期炒作，目前，巴西大豆产量创新高是共识，而市场阿根廷产量则观点不一，但总体来看，南美增产的预期没有改变。在南美大豆没有上市之前以及美国大豆库存偏低的情况下，大豆出口需求的炒作对价格提供一定支撑，美豆本周反弹，国内油脂油料市场亦跟随反弹。据船运机构 ITS 预测，1 月份马来西亚棕榈油出口 145.8 万吨，环比下降 7%，不过由于市场对棕榈油基本面利空逐渐消化，同时马来西亚毛棕榈油技术上获得支撑，棕榈油表现偏强。

✚**技术及策略：**近一个月连豆运行重心小幅缓慢上移，技术上看，上方仍有一定空间，1305 压力 5000，建议短多参与。豆粕主力换向 9 月，1309 期价临近前高 3423，关注能否突破该位置；豆油 1309 反弹至压力 8870 附近，关注能否突破，若不能突破，可依托压力尝试短空；棕榈油 1305 在 6600 获得支撑反弹，但方向仍不明朗，建议暂时观望；菜籽油在 10000 下方震荡，建议观望。另外，下周是长假前最后一周，注意控制仓位，规避长假风险。

【下周关注焦点】

✚**欧盟峰会将讨论 2014-2020 年中期预算协议，英澳欧三大央行利率决议，预期均维持不变。下周欧美各地区将发布服务业 PMI，中德法加澳等将公布最新贸易进出口数据，同时关注中国 1 月 CPI 及 PPI。2 月 9 日凌晨 1 点，美国农业部 2 月供需报告。**

图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析	4
图表 2 连豆指数走势及技术分析	4
图表 3 美豆销售情况	5
图表 4CFTC 大豆基金持仓	5
图表 5 国内大豆港口库存	6

图表 6 大豆交易所库存	6
图表 7 大豆现货价格走势	6
图表 8 各地大豆现货与期货价差	7
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析	7
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏	8
图表 11 国内生猪价格走势	8
图表 12 国内豆粕现货价格走势	9
图表 13 各地豆粕现货与期货价差	9
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析	9
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析	10
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析	10
图表 17 CFTC 豆油基金持仓	11
图表 18 大连豆油交易所库存	11
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	12
图表 20 国内豆油现货价格走势	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势	13
图表 23 各地豆油现货与期货价差	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差	14
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周继续反弹，关注 1450 附近压力。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，运行重心小幅上移，短期还存反弹空间，上方压力 5000。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

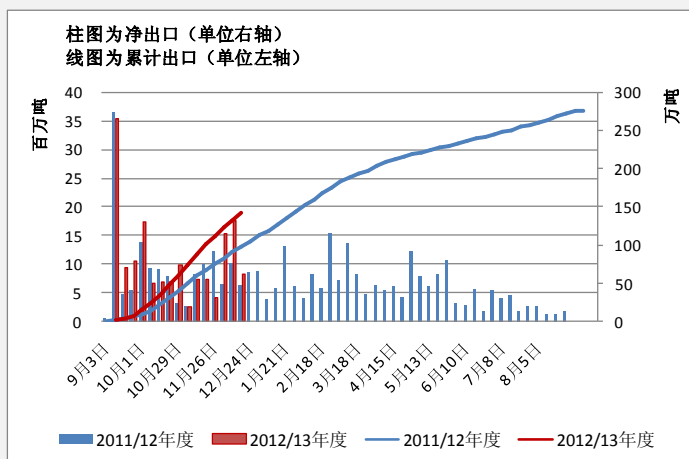
一、国际市场

1. 美国农业部（USDA）周度销售进度

美国农业部(USDA)周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 01 月 24 日当周，美国大豆出口 38.6 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 86.7 万吨。

本周，美国农业部私人出口商报告累计向中国出口出口销售 61.5 万吨美国大豆。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 1 月 29 日，CFTC 大豆基金总持仓 574109 手，较前一周增加 25863 手。基金净多 92418 手，较上周增加 2869 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



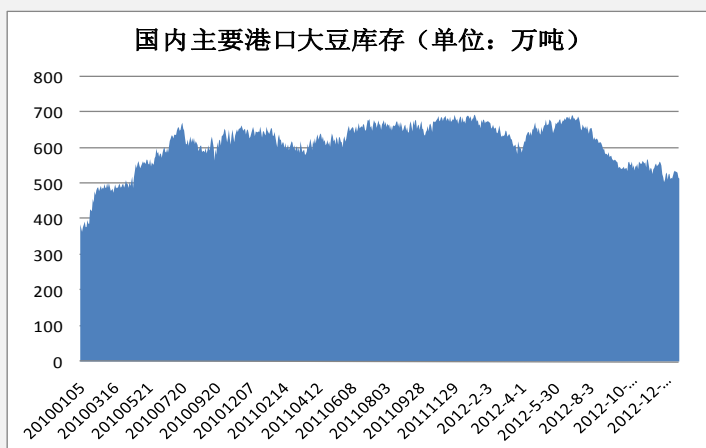
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 12 月份进口大豆 589 万吨，较上月的 416 万吨增加 41.5%，较去年同期增长 8.7%。1-12 累计进口大豆 5838 多万吨，同比增加 10.92%。

截至 01 月 24 日，大豆港口库存为 535.53 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



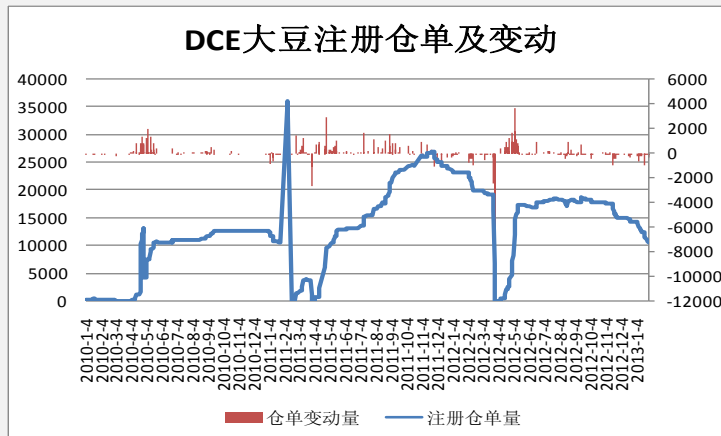
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算, 本周大豆压榨利润好转, 部分地区压榨利润为正。

3. 大连交易所大豆库存

交易所规定黄大豆 1 号标准仓单在每年的 3 月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

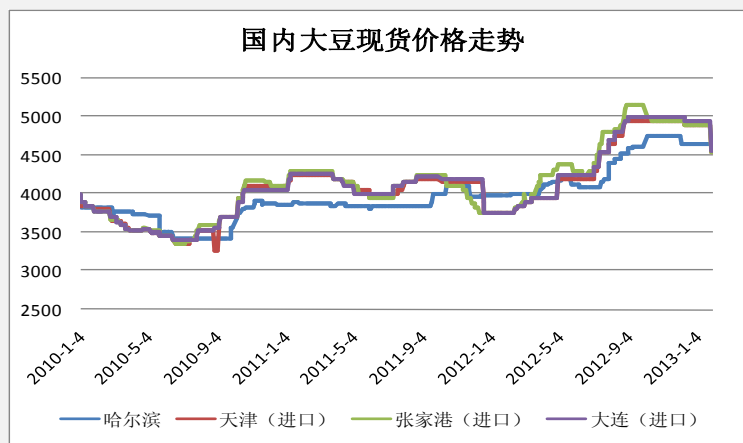
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

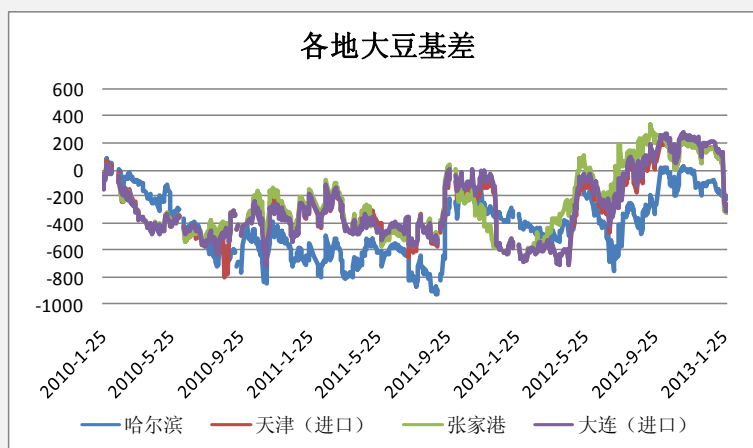


	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-1-25	4650	4900	4900	4950
2013-2-1	4650	4550	4550	4560
变化	0	-350	-350	-390

注：大豆现货价格按照油厂目前压榨成本进行调整

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差



第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，本周反弹，上方压力在 3500，1305 突破 3450，站上 3500，关注能否站稳 3500；主力合约向 1309 转移，1309 临近前高 3423 附近，关注能否突破。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

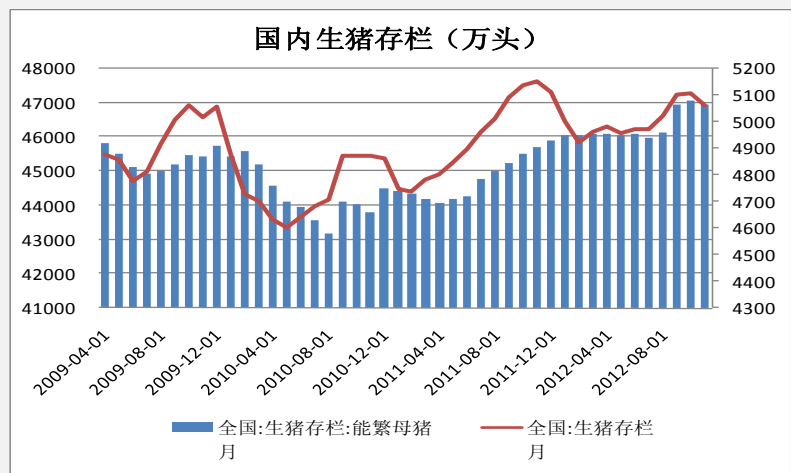


【基本面】

一、下游养殖行业情况

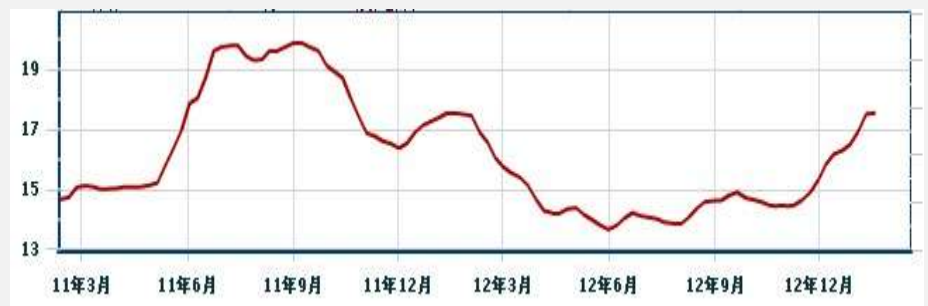
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

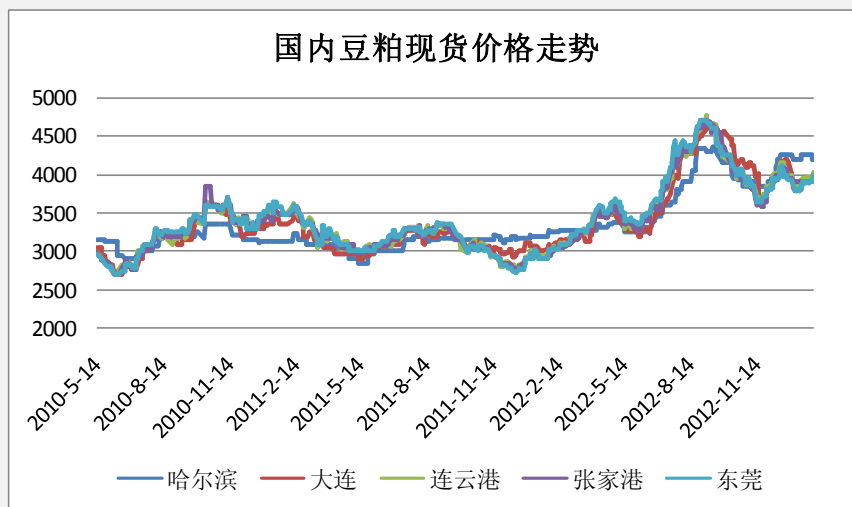
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

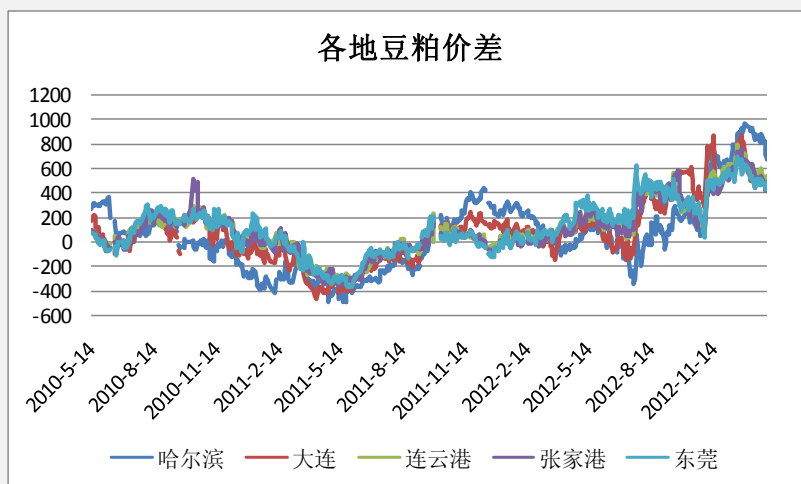
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-1-25	4250	3920	3920	3900	3880
2013-2-1	4200	3980	4040	4000	3970
变化	-50	60	120	100	90

2. 豆粕现货与期货价差

图表 13 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油指数看，本周继续保持震荡之势。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，本周反弹，但方向仍不明朗，1305 在 6600 获得支撑反弹，上方亦存在压力。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油保持在 10000 附近震荡，关注 10000 整数关口压力。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 1 月 29 日,基金持仓 318695 张,较上周增加 1504 张,基金净空持仓 8456 张,较上周减少 5351 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

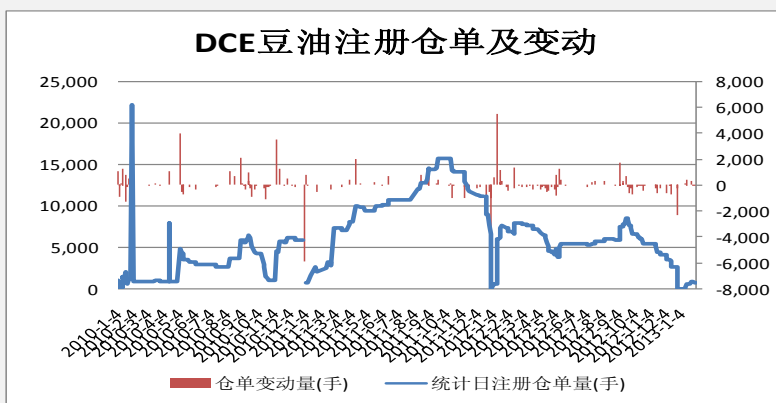


二、国内市场

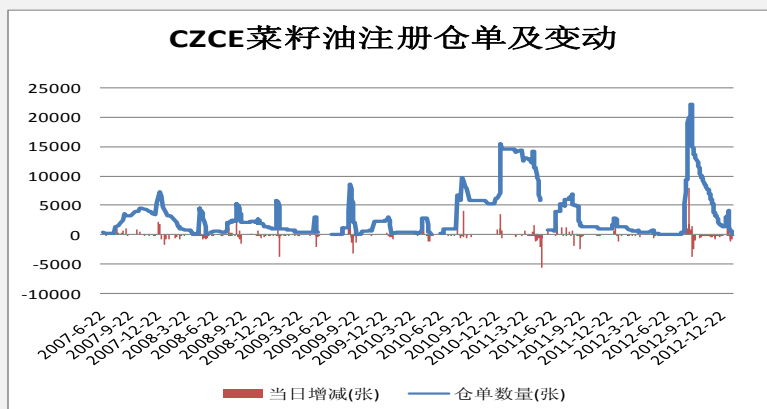
1. 交易所库存

豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。菜籽油每年 5 月最后一个工作日前注册的标准仓单需在该工作日之前全部办理标准仓单注销手续。

图表 18 大连豆油交易所库存



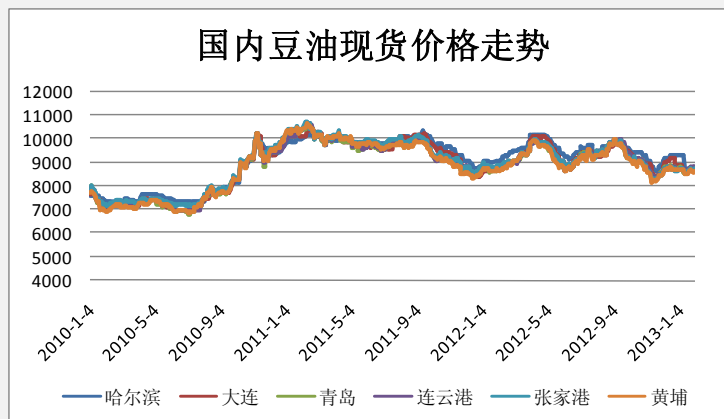
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

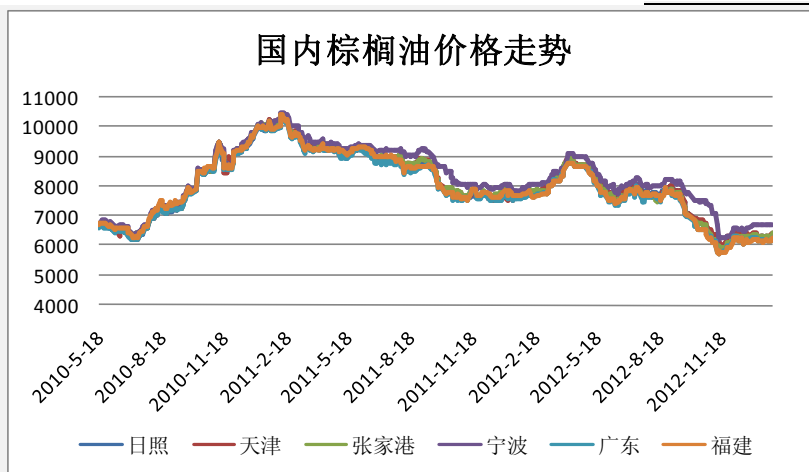
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



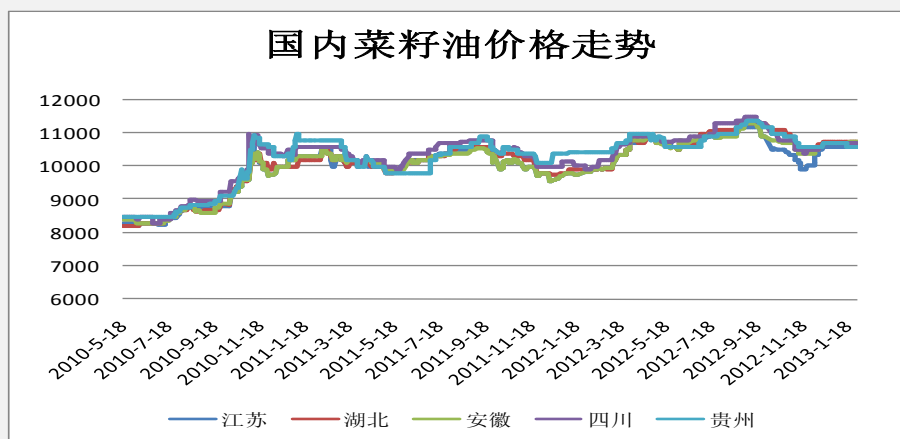
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-1-25	8700	8750	8730	8850	8700	8650
2013-2-1	8700	8700	8800	8850	8750	8650
变化	0	-50	70	0	50	0

图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2013-1-25	6250	6320	6300	6700	6150	6150
2013-2-1	6350	6420	6450	6700	6280	6250
变化	100	100	150	0	130	100

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



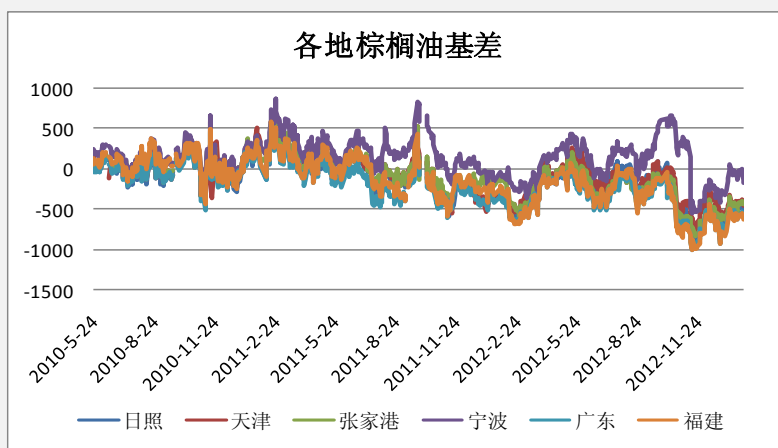
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-1-25	10600	10750	10750	10700	10600
2013-2-1	10600	10750	10650	10700	10600
变化	0	0	-100	0	0

2. 现货与期货价差走势

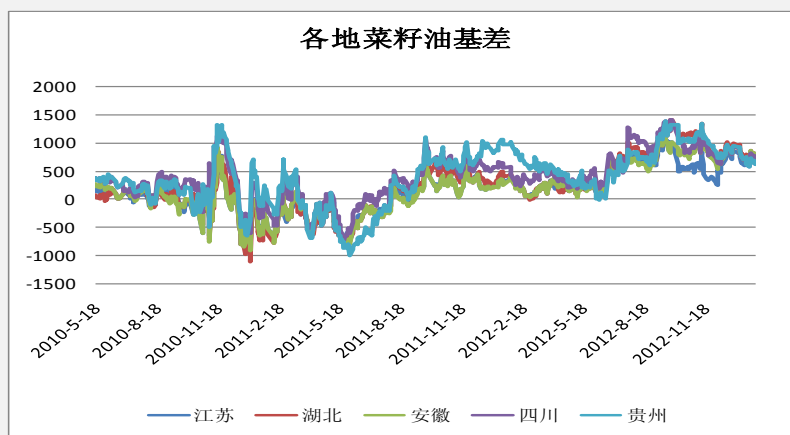
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



图表 25 各地菜籽油现货与期货价差（主力合约）



注：本文数据来自于 USDA、CFTC 以及国都期货

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。