

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧迫，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

基本面分化，国内恐延续粕强油弱

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（03月01日-03月08日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1399.2	1431.5	1388.4	1417.6	-0.83%	1.32%
BMD 棕榈油	2383	2460	2392	2460	-6.79%	3.23%
DCE 豆油	8247	8381	8246	8324	-5.03%	0.93%
DCE 大豆	4770	4798	4758	4793	-1.75%	0.48%
DCE 豆粕	3448	3491	3430	3480	1.32%	0.93%
DCE 棕榈油	6529	6611	6490	6540	-5.9%	0.17%
CZCE 菜籽油	9671	9959	9667	9866	-1.77%	2.02%

注：以上为指数价格。

📌**期货市场回顾**：本周国际大豆市场小幅收涨，但总体保持区间震荡。国内植物油植

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

📌**现货市场回顾**：本周大豆现货价格稳定，豆粕价格上涨，涨幅40-130元/吨；豆油和棕榈油价格涨跌不一，出现小幅波动；部分地区菜籽油价格下跌100元/吨。

📌**宏观面情况**：本周美国非农就业数据大幅好于预期，从经济数据来看，美国经济基本面情况较其他发达国家乐观，美元兑主要货币升值，美元指数呈现强势，对商品价格造成一定压力。欧英日三大央行本周议息会议维持原政策不变。国内方面，中国2月份出口较上年同期增21.8%，进口较上年同期下降15.2%；贸易顺差152.5亿美元，2月



CPI 同比增长 3.2% 创 10 个月新高，高于市场预期，2 月 PPI 同比下降 1.6%，市场普遍认为 CPI 数据主要受春节因素影响。

【国都视点】

✚ **基本面情况：**本周国际方面主要关注问题包括：美国出口需求和巴西港口运输堵塞问题以及 USDA3 月供需报告。由于巴西港口运输缓慢，中国 1-2 个月内大豆到港恐受影响，一些现货企业将需求转向美国旧作大豆，对大豆市场提供短期支撑。USDA3 月供需报告维持美国 2012/13 年度大豆期末库存为 1.25 亿蒲式耳不变，略高于市场预期，报告维持对巴西大豆产量 8350 万吨预测不变，下调阿根廷大豆产量 150 万吨至 5150 万吨，虽然报告下调阿根廷大豆产量，但 2012/13 年度南美大豆产量较上年增加 2840 万吨，丰产压力犹存。国内方面，中国 2 月进口大豆 290 万吨，较上月大幅下降 40%，是 2011 年 2 月以来最低，主要受春节因素影响，由于大豆到港量下降，国内主要港口进口大豆库存进一步回落，国内现货商担忧未来一段时间大豆供应问题，目前大豆供应对下游的影响主要在于豆粕，而植物油库存充足，对油脂价格影响不大，这也是粕强油弱的原因。本周五国内进行菜籽油拍卖，计划销售 100571 吨，实际成交 4992 吨，成交率 4.96%。其中：2009 年菜籽油计划销售 12368 吨，全部流拍；2010 年菜籽油计划销售 88203 吨，实际成交 4992 吨，成交率 5.66%，成交均价 10257 元/吨。菜籽油拍卖的意图主要在于轮储的考虑，由于拍卖价格高于市场预期，高于期货盘面价格，当天菜籽油期货价格出现拉升，但后续上行动力不足。

✚ **技术及策略：**本周国内市场表现仍呈现粕强油弱的特征，这是基本面所决定的，豆粕 1305 站上 3700，1309 站上 3400，关注突破是否有效，若有效可尝试短多，不过由于其他品种表现弱势，恐拖累豆粕，建议仓位减轻。植物油本周跌势趋缓，出现小幅反弹，但豆油 1309 反弹至 8400 压力后回落，可尝试依托压力短空，棕榈油 1309 趋势仍向下，可逢高短空，不过外盘大豆以及棕榈油向下趋势未形成，可能影响国内下行空间。

【下周关注焦点】

✚ 日本央行公布 2 月 14 日利率决议会议纪要，同时新西兰及瑞士两大央行将公布利率决议。数据方面重点关注美国 2 月零售销售、CPI 月率及 3 月密歇根大学消费者信心

指数。

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	5
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	8
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	12
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	13
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】

美豆指数本周小幅收涨，但仍保持在 1350-1450 区间运行，周线看，短期方向不明朗，不过运行区间和周期收窄，关注能否选择方向。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆本周小幅收涨，4700 仍存支撑，短期方向仍不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



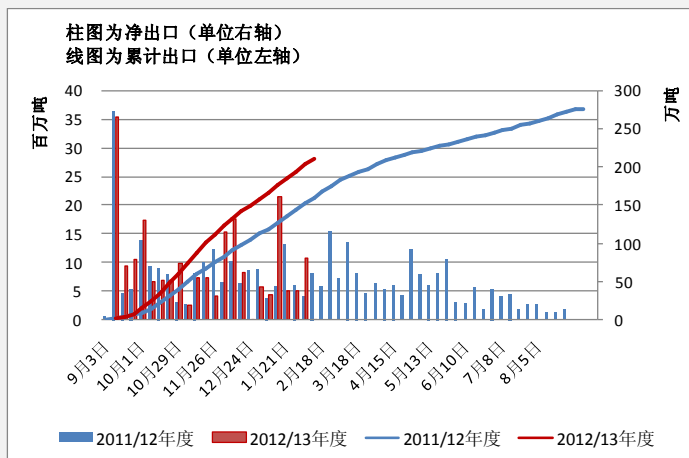
【基本面】

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 02 月 28 日当周，美国大豆出口 39.19 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 99.07 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 26 日，CFTC 大豆基金总持仓 593117 手，较前一周减少 4949 手。基金净多 123158 手，较上周减少 5097 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



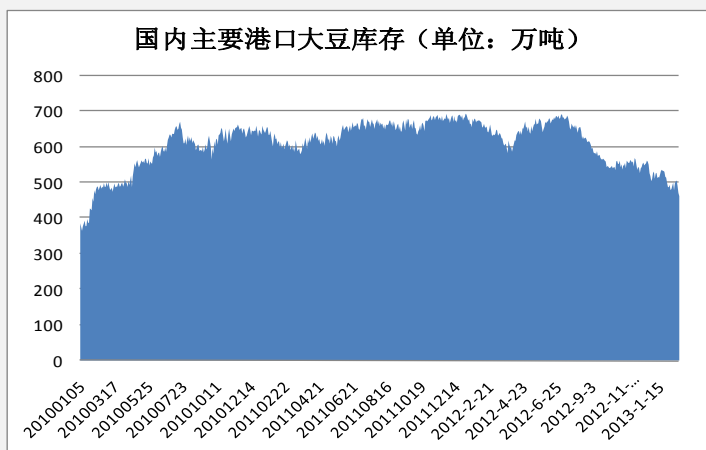
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 2 月份进口大豆 290 万吨，较 1 月份的 478 万吨下降近 40%，1-2 月累计进口大豆 768 万吨，较上年同期下滑 9%。

截至 03 月 07 日，大豆港口库存为 461.42 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



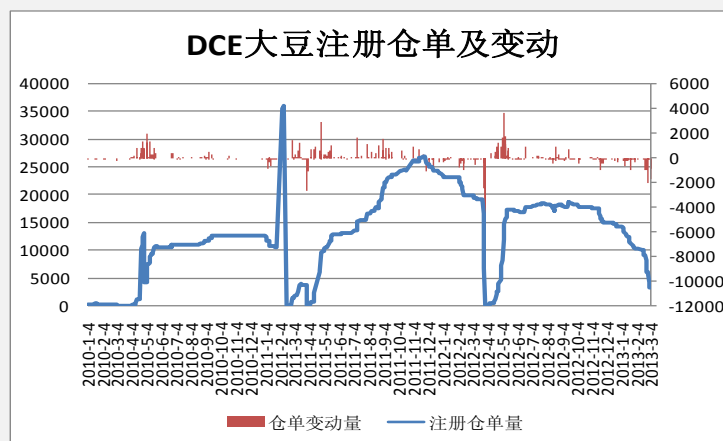
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润为正。

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。

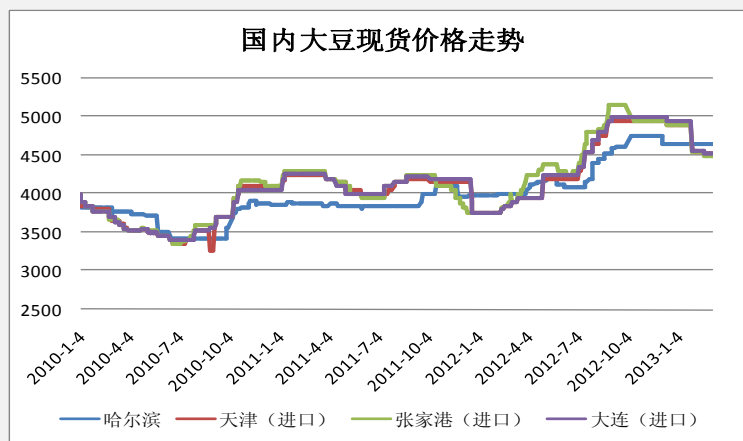
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

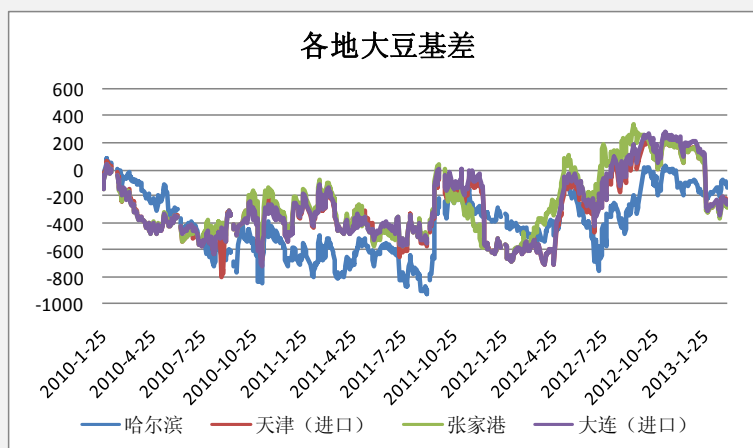
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-3-1	4650	4520	4500	4520
2013-3-8	4650	4520	4500	4520
变化	0	0	0	0

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，期价反弹至 3500 压力附近，关注能否突破压力，1305 合约方向仍向上，目前突破 3700；主力 1309 站上 3400，若突破有效，上方还有反弹空间。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

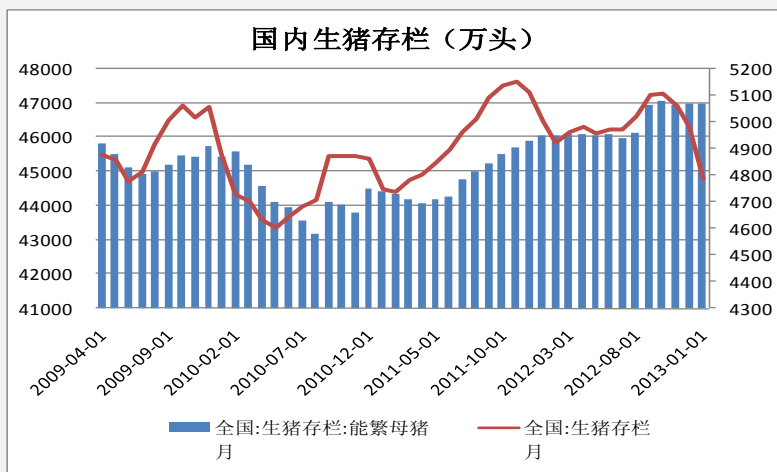


【基本面】

一、下游养殖行业情况

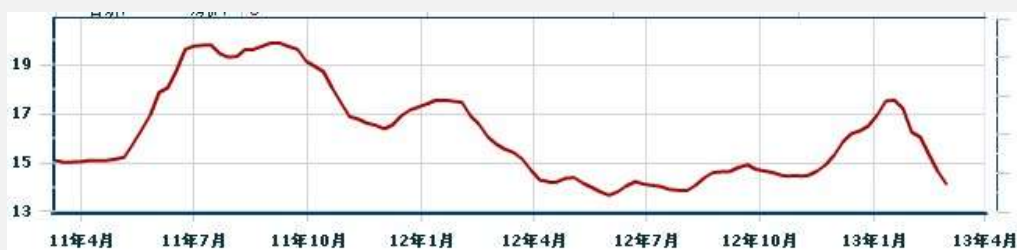
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

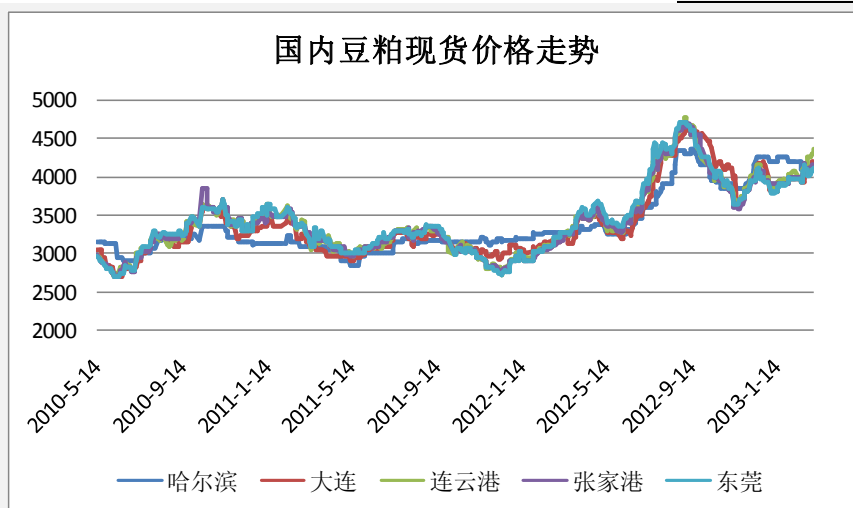
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

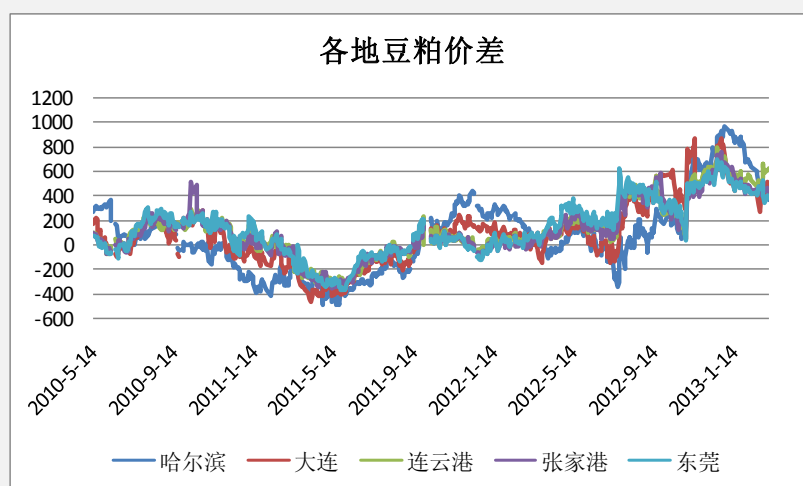
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-3-1	4100	4070	4250	4110	4020
2013-3-8	4100	4200	4350	4150	4120
变化	0	130	100	40	100

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】

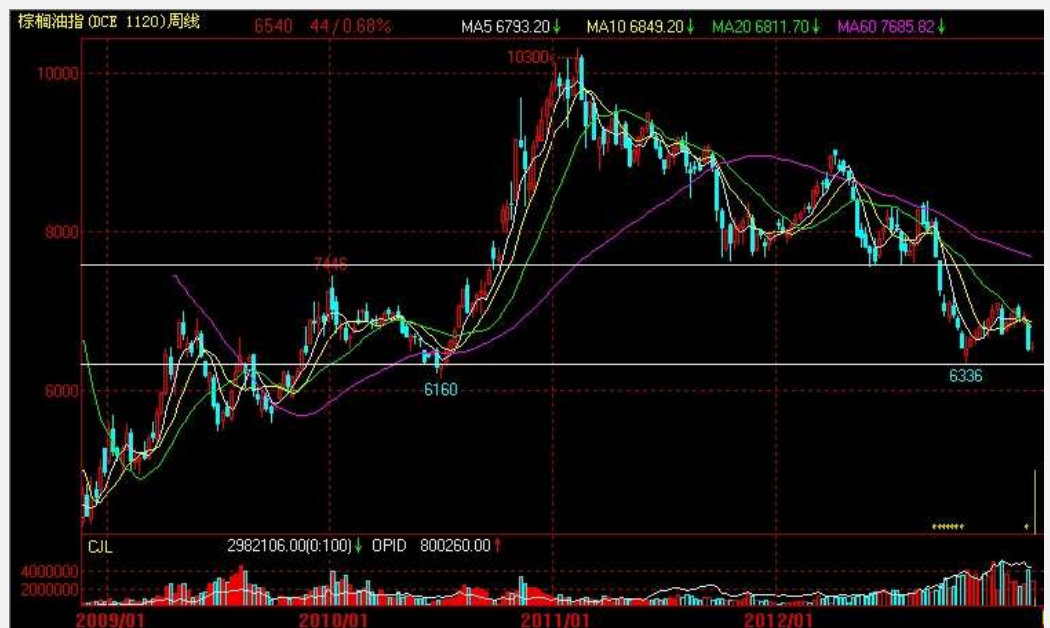
从豆油指数看，本周出现小幅反弹，不过未突破 8400 压力，短期方向仍向下。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，本周在低位震荡，1309 跌势趋缓，不过方向仍向下。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周反弹，但未突破 10000 压力，方向不明朗。

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 3 月 5 日,基金持仓 323718 张,较上周增加 3575 张,基金净空持仓 19724 张,较上周减少 13801 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓



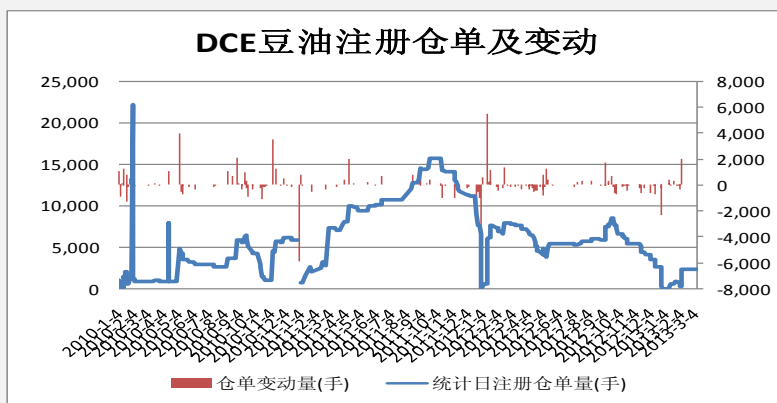
二、国内市场

1. 交易所库存

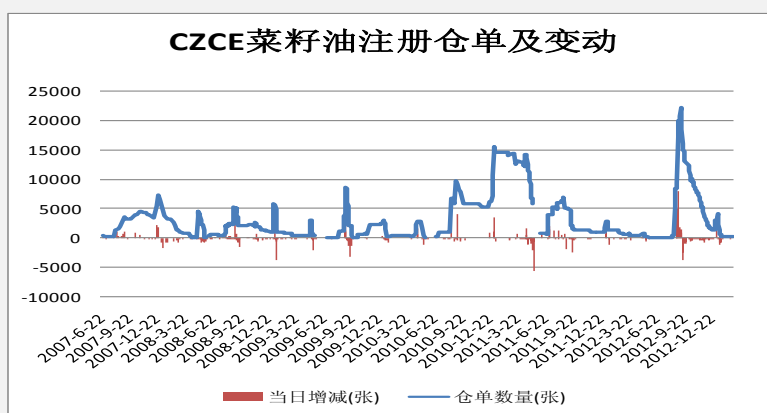
豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。菜籽油每年 5 月最后一个工作日前注册的标准仓单需在该工作

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



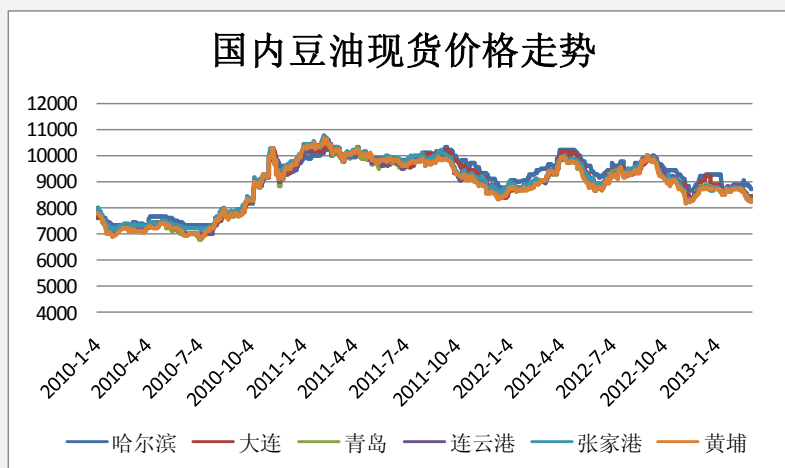
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



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



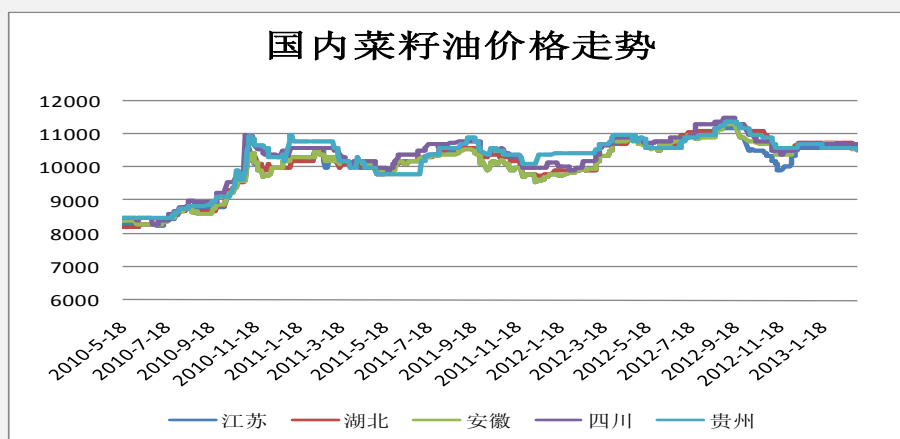
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-3-1	8850	8400	8350	8350	8350	8300
2013-3-8	8700	8450	8400	8400	8350	8300
变化	-150	50	50	50	0	0

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
2013-3-1	6250	6250	6200	6400	6050	6050
2013-3-8	6200	6300	6150	6450	6000	6000
变化	-50	50	-50	50	-50	-50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



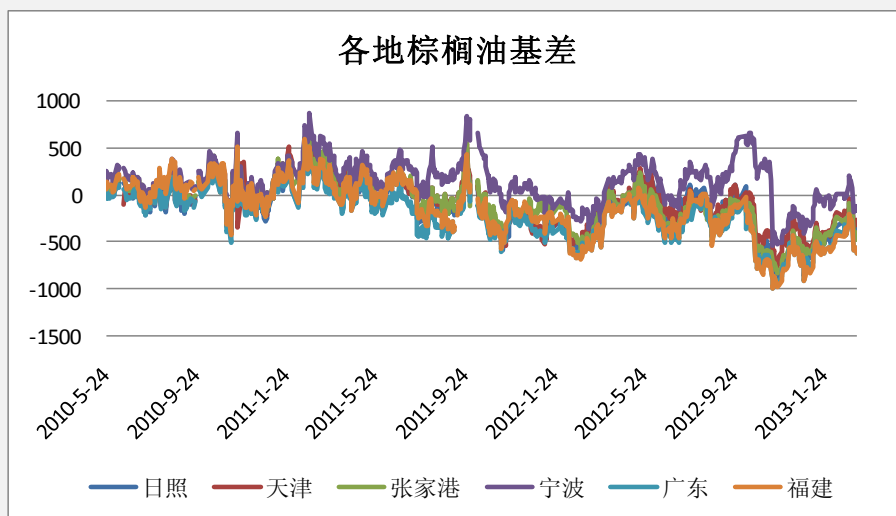
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-3-1	10600	10650	10550	10700	10600
2013-3-8	10600	10550	10550	10700	10500
变化	0	-100	0	0	-100

2. 现货与期货价差走势

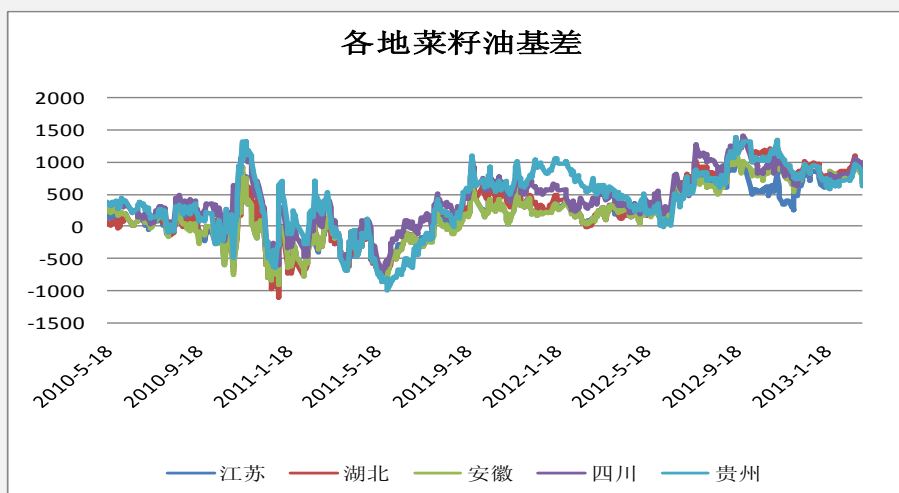
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。