

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

资金多空争夺，市场震荡整理

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（05月10日-05月17日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1318.4	1337.2	1313.2	1351.2	-0.15%	2.47%
BMD 棕榈油	2316	2331	2233	2316	2.84%	2.84%
DCE 豆油	7580	7624	7316	7556	3.72%	-0.32%
DCE 大豆	4712	4754	4712	4752	0.47%	0
DCE 豆粕	3192	3199	3131	3182	1.79%	-0.31%
DCE 棕榈油	6150	6206	5984	6136	4.24%	-0.26%
CZCE 菜籽油	9800	9830	9728	9812	0.91%	0.12%

注：以上为指数价格。

地址：北京市东城区东直门南 震荡整理局面。

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**：本周国际大豆市场以及 BMD 棕榈油反弹，国内油脂油料市场呈现

✚**现货市场回顾**：本周大豆价格稳定，局部地区豆粕市场反弹，豆粕现货价格上涨

10-80 元/吨，豆油反弹 50-100 元/吨，棕榈油反弹 100-190 元/吨。

✚**宏观面情况**：在其他国家央行放松货币政策情况下，美联储官员再次放出收缩 QE 言论，同时美国经济发展前景预计较其他国家好，美元受推动继续走强，对大宗商品价格继续施压。国内方面，中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.3%，不及预期，3 月为增长 8.9%，上月中国一季度 GDP 数据后，高盛、RBS 和小摩已下调中国全年经济增



速预测至 7.8%。从货币政策来看，在热钱快速流入引发担忧之际，中国央行将再发央票应对热钱流入。

【国都视点】

基本面情况：上周美国农业部供需报告后，本周市场消息相对清淡和分散，主线不够清晰，国际方面，5月12日当周，美豆种植率6%，低于去年同期43%，也低于五年均值24%，后期持续关注播种情况；国内方面，市场普遍预期5-7月份国内进口大豆到港量大，预计超过2000万吨，对豆类市场存在一定压力；国内油脂库存依然保持在高位，棕榈油预计触及150万吨，不过近期棕榈油购销有所好转，消费旺季的来临可能是棕榈油表现好于豆油；此外养殖业方面，经过前期大量淘汰鸡苗后，近期鸡蛋以及鸡苗价格反弹，禽流感对市场的影响似乎在逐渐消散。

技术及策略：本周国内油脂油料市场呈现震荡局面，豆油1309在触及7500后回落，从长期趋势看，向下趋势未变，不过短期来看，前低7170-7200附近预计存在一定支撑，棕榈油从周线看，仍然是空头趋势，不过日线看，短期均线开始交织，空仓者建议短线参与或暂时观望。豆粕均线逐渐向上排列，但总体运行在震荡区间内，建议短线参与。

【下周关注焦点】

下周焦点：美英澳央行会议纪要及日本央行利率决议。中国及欧元区国家将公布5月PMI，英德公布一季度GDP。下周官员讲话较密集，伯南克将于国会就经济前景作证词陈述，值得关注。

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	7

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	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	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】

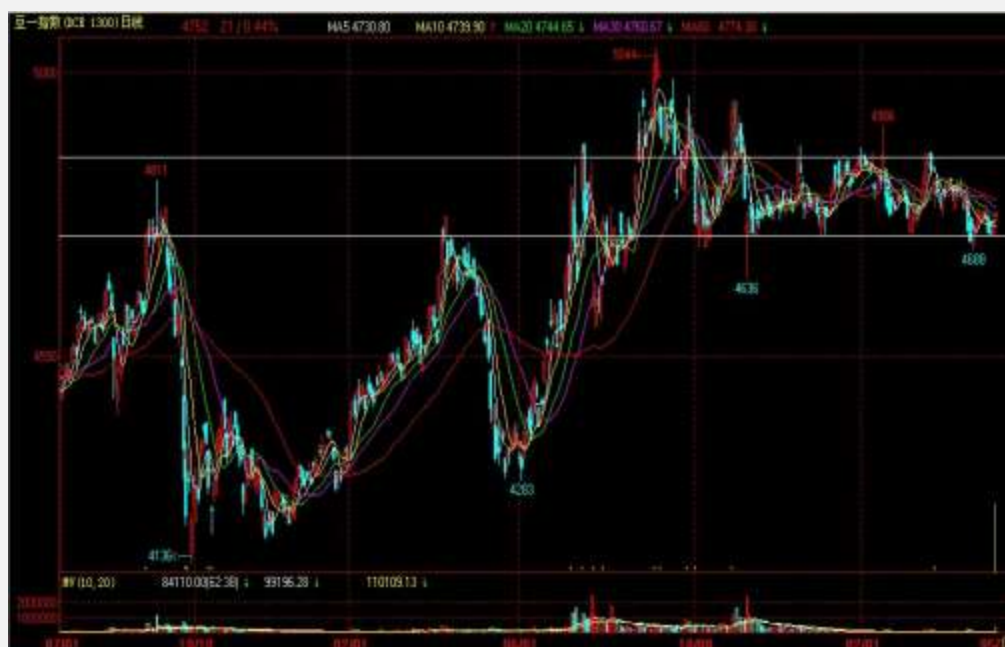
日线看，美豆本周反弹至 1450 附近，关注该位置压力，若不能突破，则将继续掉头向下。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数看，本周保持区间震荡局面，方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



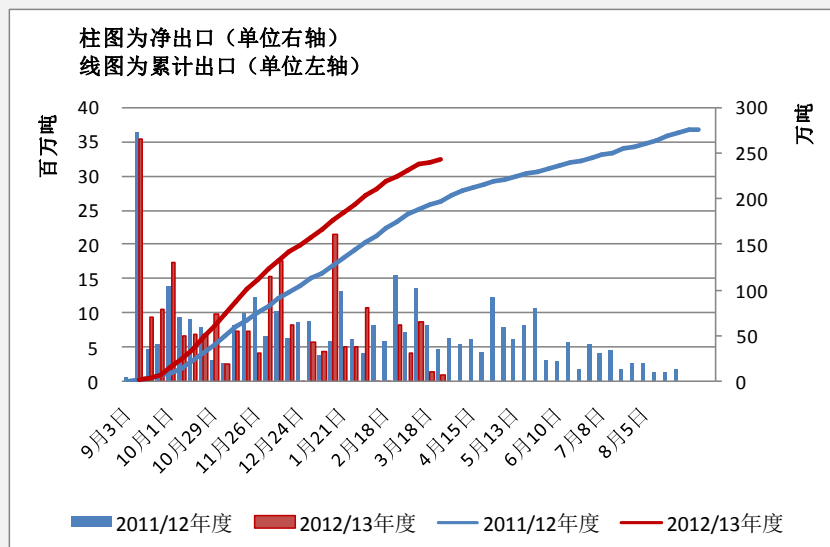
【基本面】

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 05 月 09 日当周，美国大豆出口 1.53 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 34.66 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 5 月 2 日，CFTC 大豆基金总持仓 564,454 手，较前一周增加 27,948 手。基金净多 112,374 手，较上周增加 6,849 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



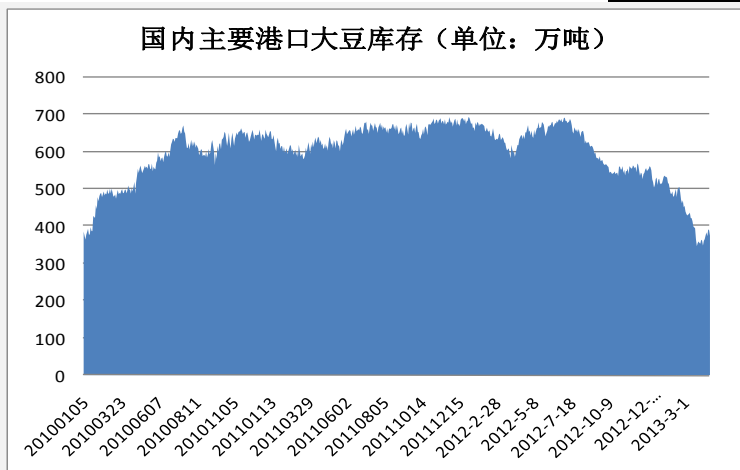
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 4 月份进口大豆 398 万吨，比三月份增长了 3.6%，比上年同期减少了 18.4%；今年前 4 个月，中国大豆进口总量为 1547 万吨，比上年同期减少了 14.8%。

截至 05 月 16 日，大豆港口库存为 374.69 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

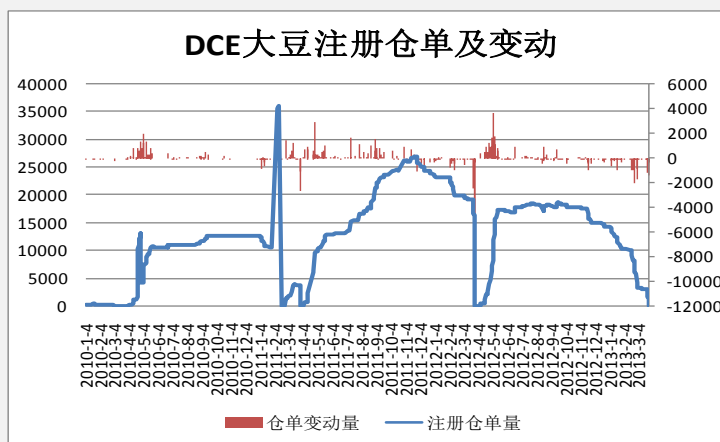
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



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。

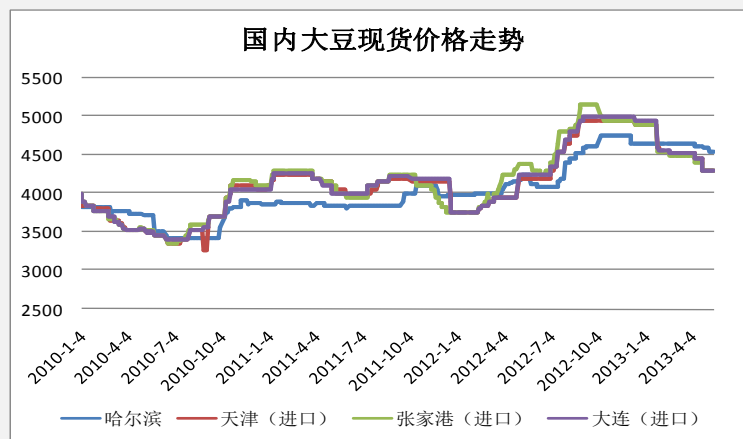
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

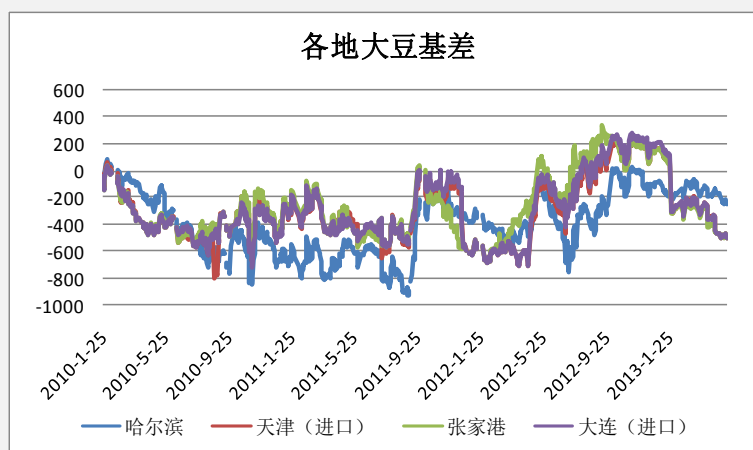
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-5-10	4550	4300	4300	4300
2013-5-17	4550	4300	4300	4300
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

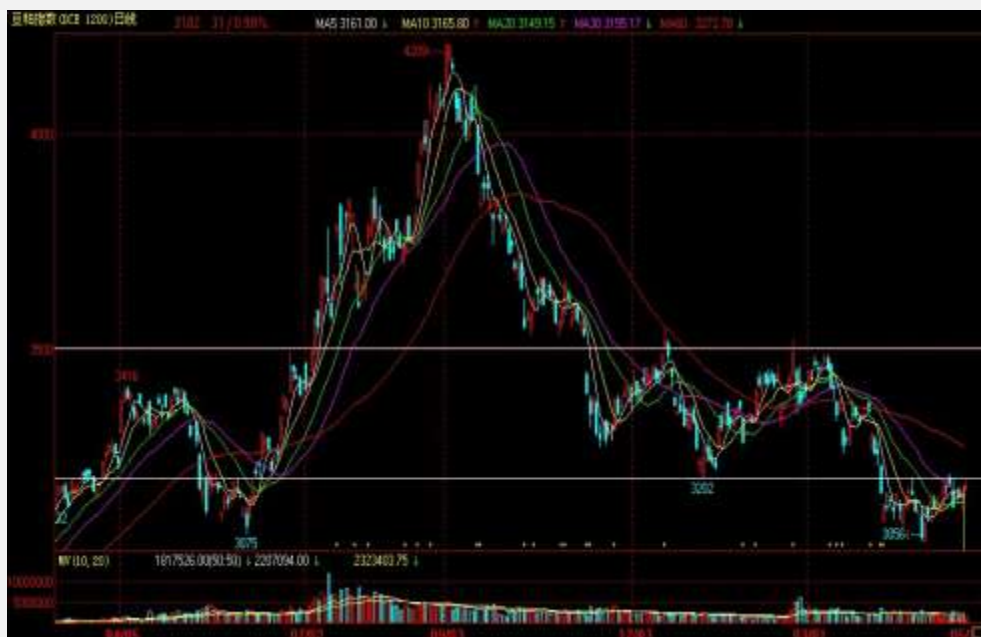


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，在 3200 下方震荡，关注 3200 压力，1309 突破 3200，短期内，均线逐渐向上，不过总体运行在大震荡区间内。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

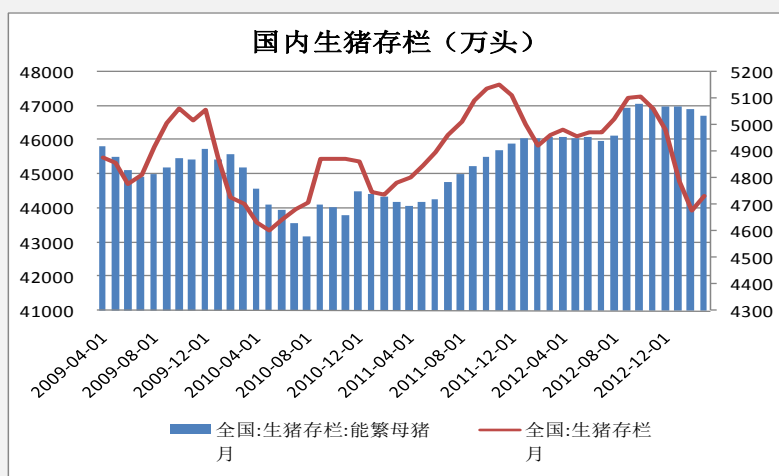


【基本面】

一、下游养殖行业情况

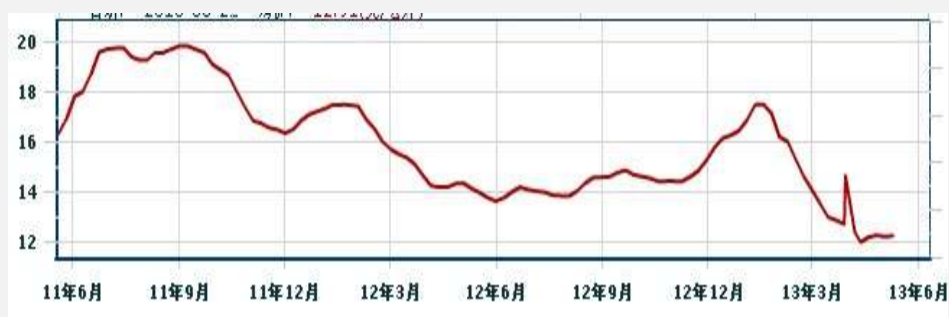
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

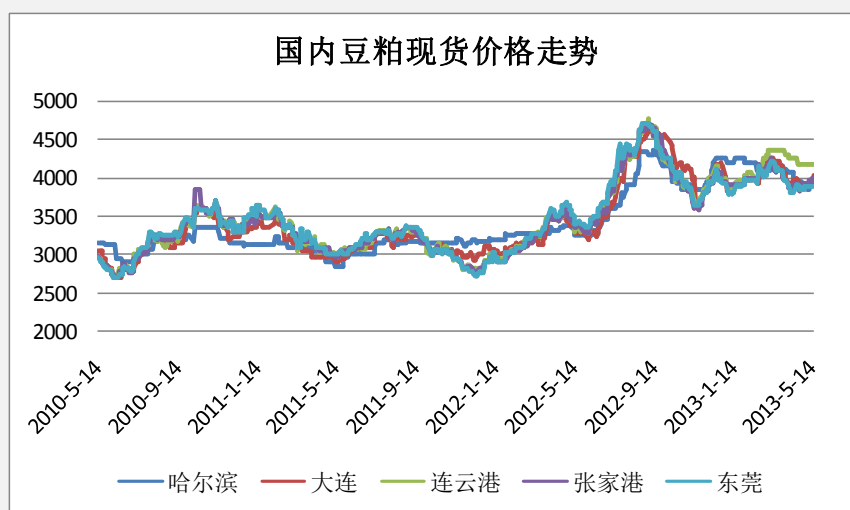
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

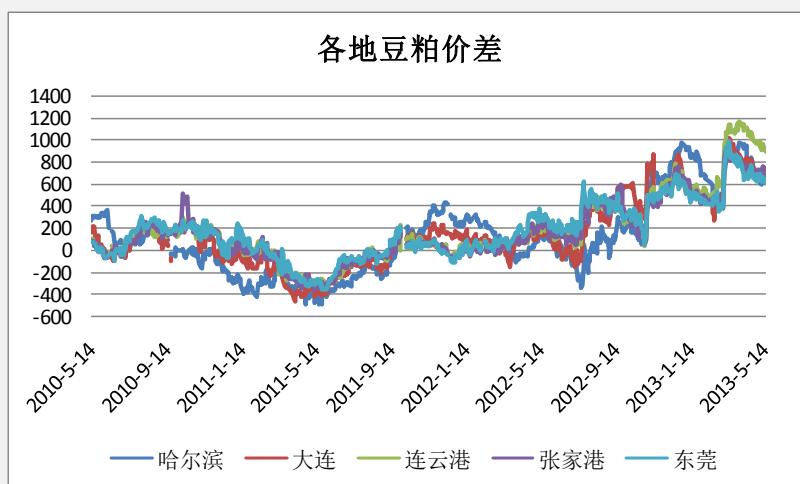
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-5-10	3950	3950	4180	3970	3890
2013-5-17	3950	4030	4180	3980	3890
变化	0	80	0	10	0

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）



注：豆粕期货数据换用 1309 合约数据

第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

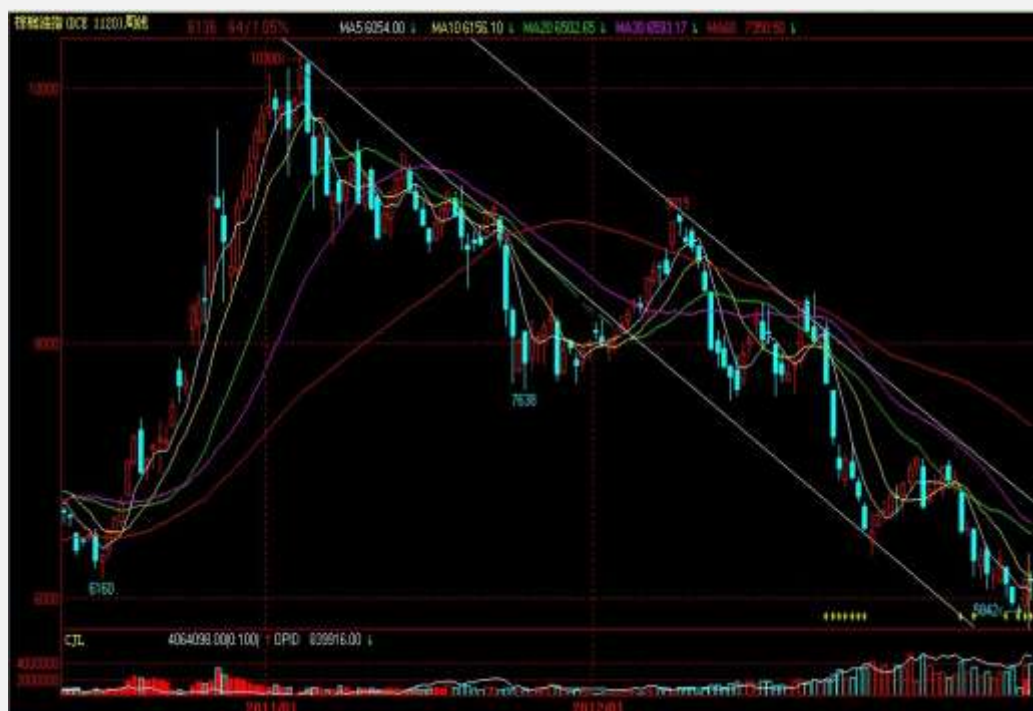
从豆油指数周线看，向下趋势未变，短期出现反弹。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，保持向下趋势，警惕短期反弹。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周反弹，总体保持在 9500-10000 区间震荡，短期方向不明。

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 5 月 14 日，基金持仓 342,662 张，较上周减少 1,551 张，基金净空持仓 35130 张，较上周减少 12,218 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

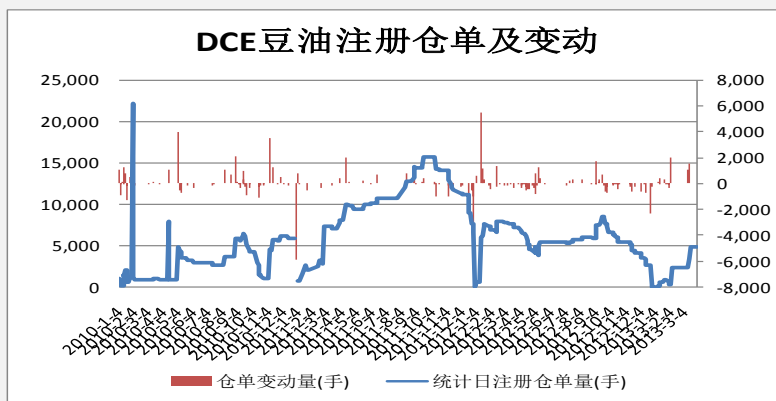


二、国内市场

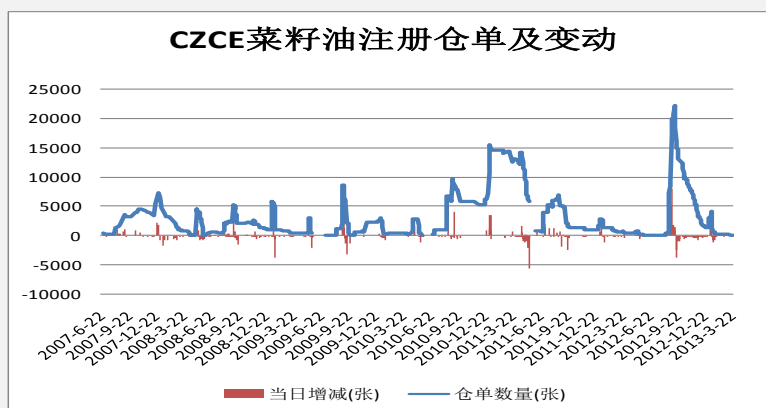
1. 交易所库存

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



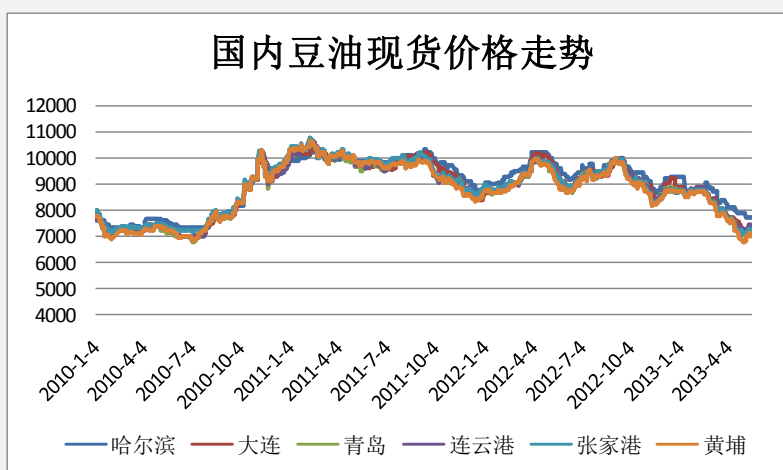
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

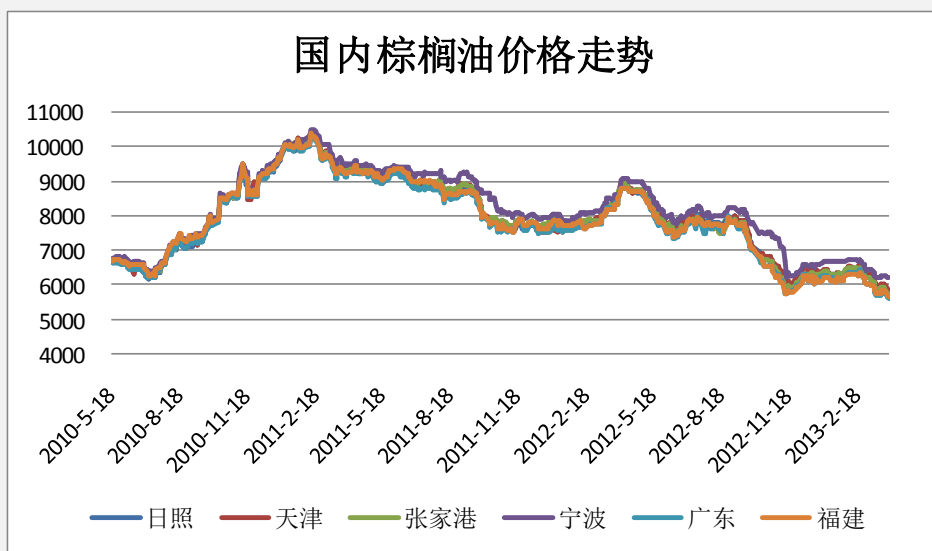
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



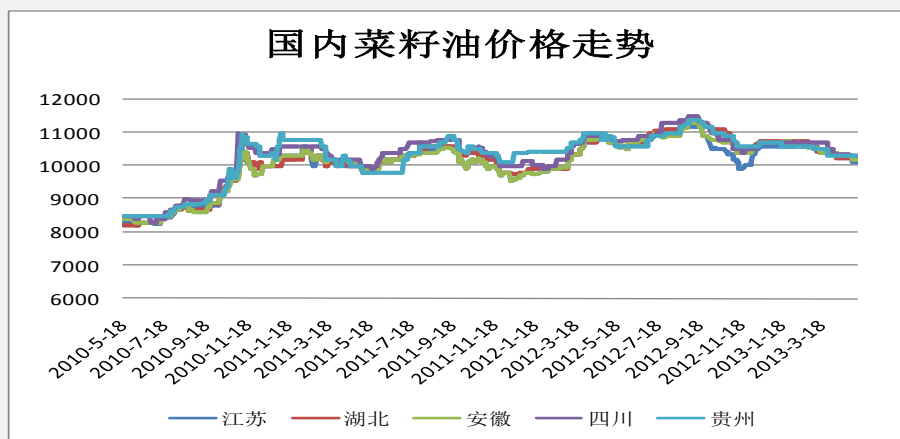
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-5-10	7700	7280	7250	7300	7150	7000
2013-5-17	7700	7350	7250	7350	7250	7050
变化	0	70	0	50	100	50

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
2013-5-10	5650	5650	5560	5850	5600	5600
2013-5-17	5750	5800	5750	6000	5700	5700
变化	100	150	190	150	100	100

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



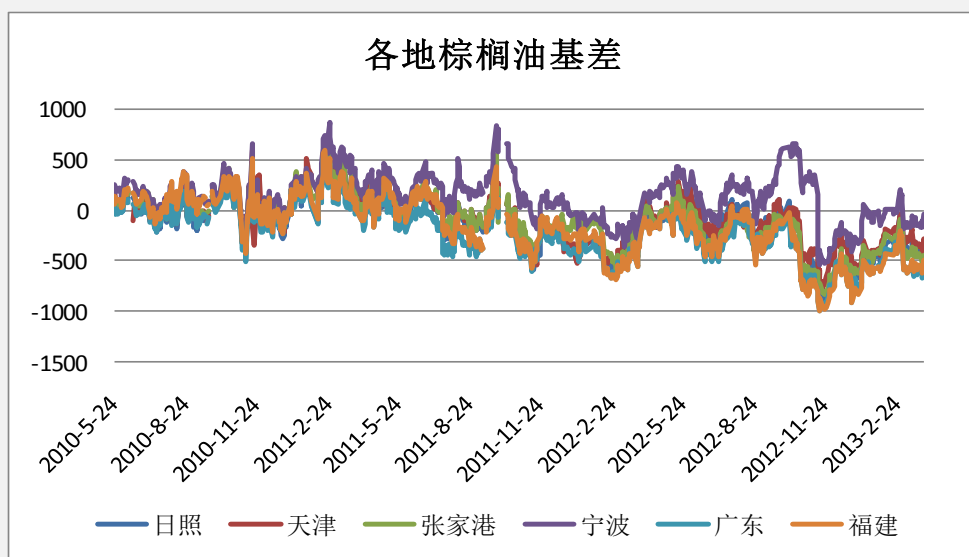
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013/5/10	10100	10250	10200	10300	10300
2013/5/17	10100	10250	10200	10300	10300
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

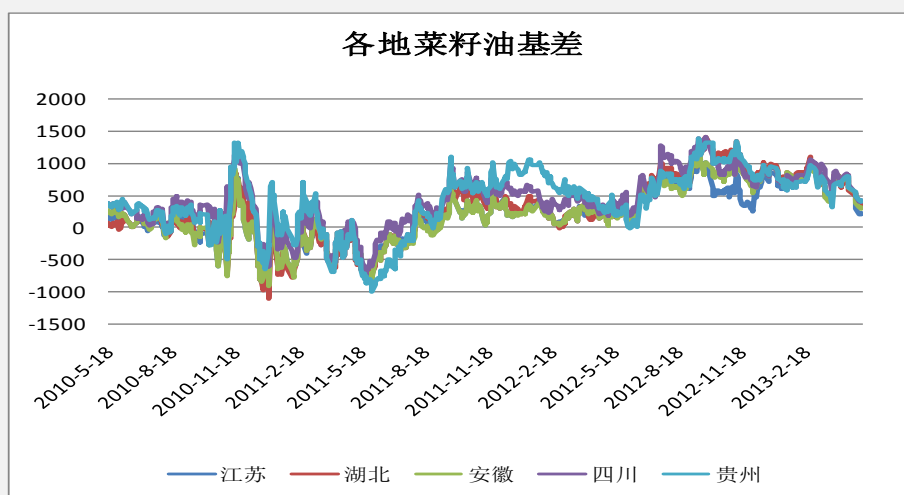
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。