

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

美豆强势反弹，国内油粕反应分化

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（05月24日-05月31日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1371	1418.6	1368.8	1408.6	1.5%	2.71%
BMD 棕榈油	2365	2410	2358	2396	1.28%	1.31%
DCE 豆油	7608	7706	7534	7562	0.69%	-0.6%
DCE 大豆	4732	4771	4716	4738	-0.42%	0.13%
DCE 豆粕	3182	3308	3171	3308	0.53%	3.41%
DCE 棕榈油	6164	6292	6116	6166	0.46%	0.03%
CZCE 菜籽油	9754	9762	9638	9662	-0.59%	-0.94%

注：以上为指数价格。

📌 **期货市场回顾**：本周国际大豆市场以及 BMD 棕榈油保持反弹，美豆远月在天气炒

作下表现强劲，国内豆粕表现强势，而油脂跟涨动力不足，仍在压力位附近整理。

📌 **现货市场回顾**：本周大豆现货价格稳定，油粕价格出现反弹，其中，豆粕价格反弹

10-80 元/吨，豆油价格上涨 50 元/吨，棕榈油价格反弹 100-200 元/吨，菜籽油价格稳定。

📌 **宏观面情况**：本周美国经济数据表现好坏不一，美国房价创 7 年最大涨幅，消费者

信心逾 5 年新高，5 月份芝加哥采购经理人指数上升至 58.7 点，创下一年多以来的最高

水平，而美国首申失业救济和 GDP 均比预期差，体来说，美国经济仍在复苏。欧元区 4

月失业率 12.2%，欧元区 5 月 CPI 初值年率 +1.4%，符合预期，而月欧元区失业率升至



12.2%，创下历史新高，这使得区域领导人刺激经济的压力继续上升。中国官方 5 月制造业 PMI 为 50.8，环比 4 月升 0.2，高于市场预期的 50 和汇丰中国 5 月制造业 PMI 49.6。

【国都视点】

基本面情况：据美国农业部周度作物报告显示，截至 5 月 26 日当周，美豆种植率 44%，去年同期 87%，五年均值 61%；出苗率 14%，去年同期 57%，五年均值 30%。美国每年 4 月下旬至 6 月中下旬是作物播种季节，也是传统天气炒作季节，在此期间天气的影响较大，不过国内市场对于外盘的天气炒作似乎不买账，主要是国内油脂供需压力较大，国内三大油脂库存高企而预计未来几个月国内大豆到港量大，而豆粕供需面较其他品种偏强。后期继续关注美国天气状况。

技术及策略：本周国内豆粕表现强势，尤其 1401 合约，资金换月流入推动市场走高，技术上呈现多头势头，可短多参与，1309 合约临近前期高点，关注压力。连豆仍然保持区间震荡局面，建议持震荡思路；本周豆油和棕榈油均在前期压力附近震荡整理，豆油 1309 在 7500 平台附近整理，方向不明朗，关注能否脱离平台束缚，棕榈油 1309 面临 60 日均线 6200 附近压力，建议观望，关注压力。

【下周关注焦点】

下周焦点：5 月非农报告新鲜出炉，预期维持 7.5% 失业率水平不变。同时澳英欧三大央行将相继公布利率决议，其他重要数据包括中欧美 5 月 PMI，澳欧一季度 GDP，美澳德法英 4 月贸易数据，周四美联储的褐皮书也值得关注

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 4 CFTC 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	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	8
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	10
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	11
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】

日线看，美豆指数已经突破近期下行通道，且有效突破 1350，均线呈现多头趋势。

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



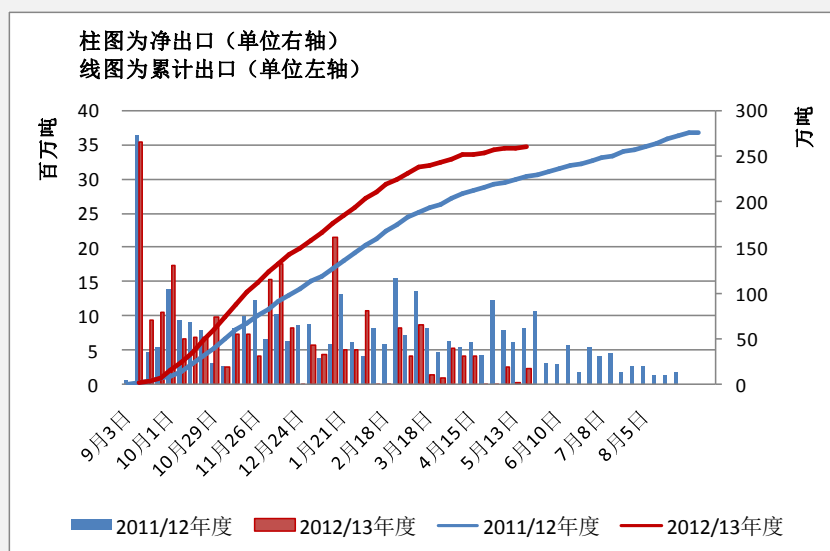
【基本面】

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,本周美国陈豆出口出现取消,截至5月23日当周,美国2012-13年度大豆出口净销售-10.8万吨,2013-14年度大豆出口净销售75.66万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至5月28日, CFTC大豆基金总持仓581,323手,较前一周减少1405手。基金净多93034手,较上周增加10137手。

图表 4 CFTC大豆基金持仓



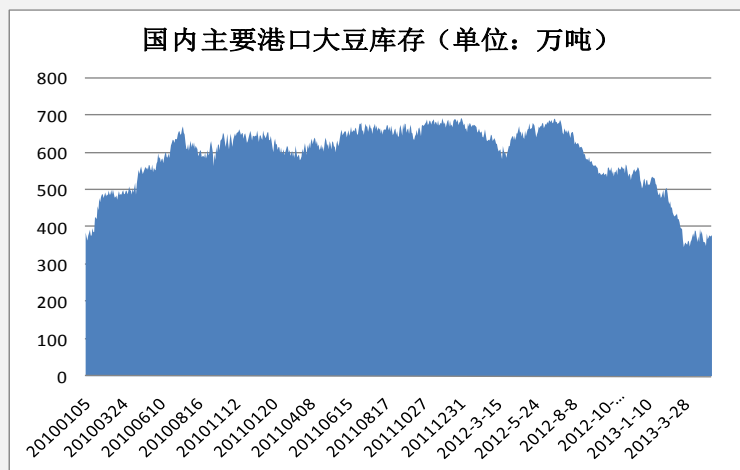
二、国内市场

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 23 日，大豆港口库存为 367.79 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

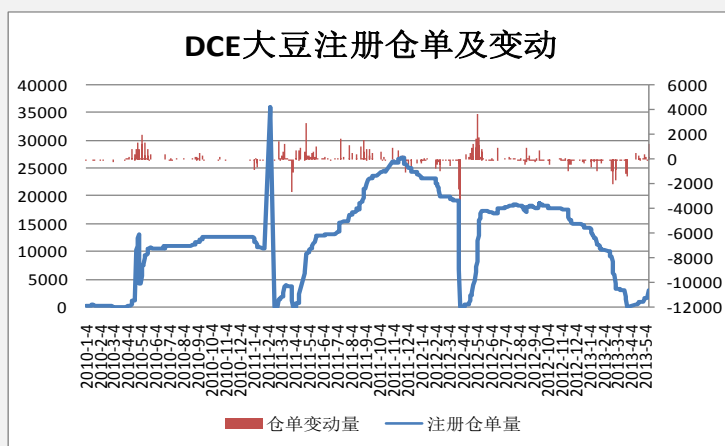
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



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。

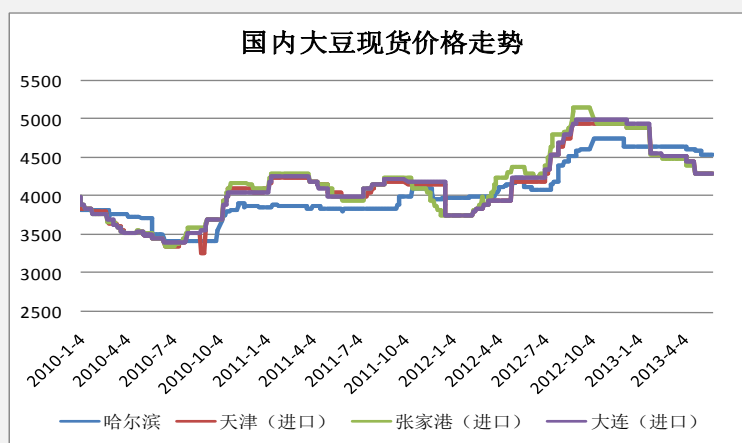
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

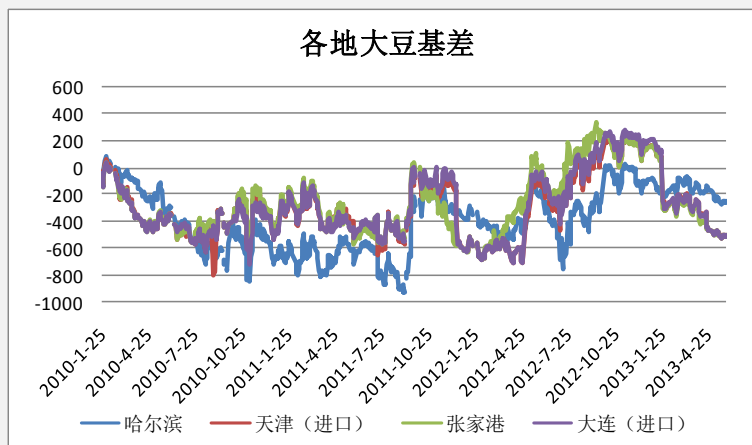
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-5-27	4550	4300	4300	4300
2013-5-31	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

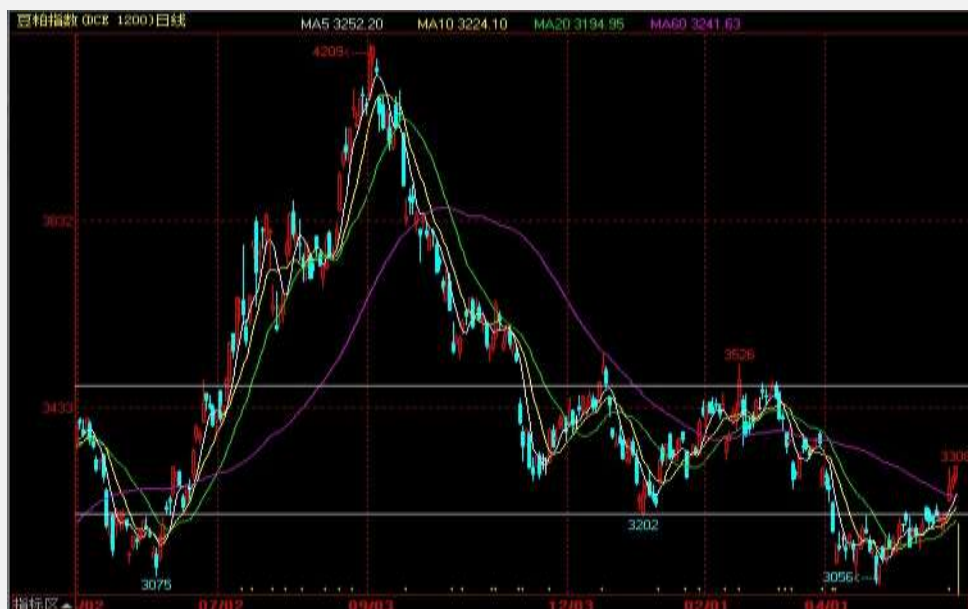


第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，目前已突破 3200 压力，并站上 60 日均线，上方仍有反弹空间，豆粕主力由 1309 换向 1401 合约，1401 表现强势。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

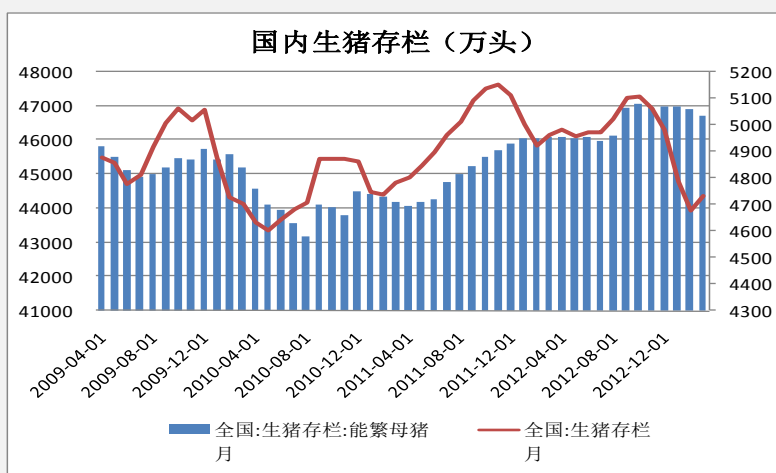


【基本面】

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

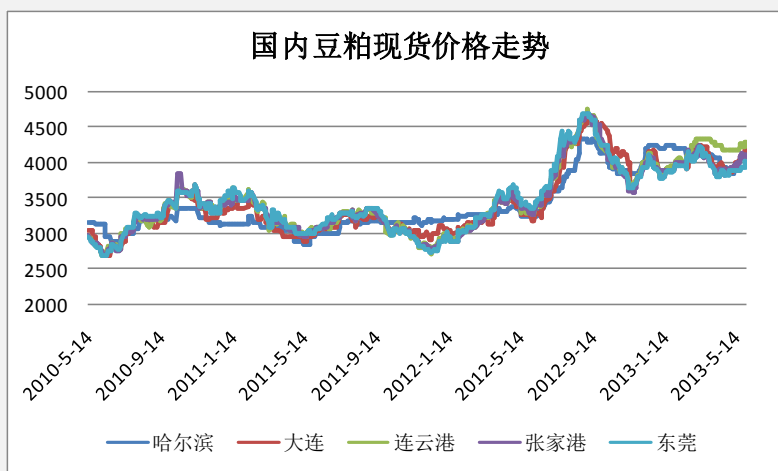
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

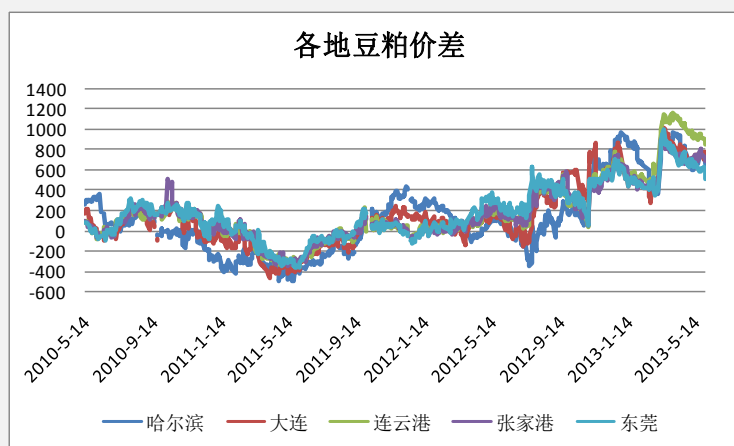
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-5-24	3950	3920	4180	3870	3840
2013-5-31	4100	4180	4300	4130	3950
变化	0	80	40	50	10

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，总体趋势仍向下，不过短期出现反弹，目前反弹至 7500 附近承受压力，并围绕 7500 构筑平台，关注平台附近压力。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，短期小幅反弹，但保持在下行通道内，1309 继续关注 6200 压力。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油保持在 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 28 日，基金持仓 396,958 张，较上周增加 45,360 张，基金净空持仓 27108 张，较上周减少 5196 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓



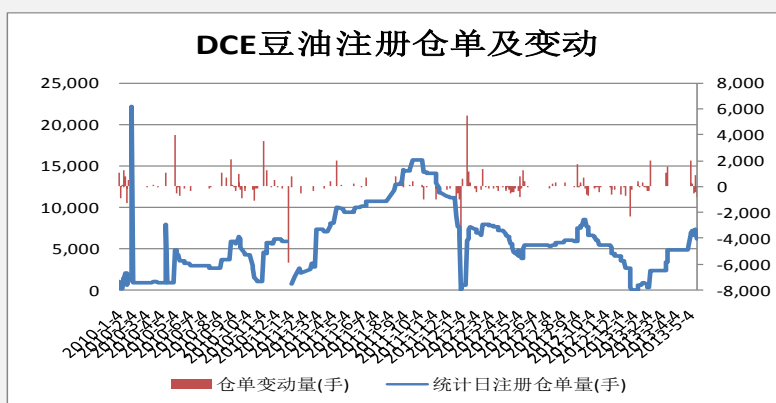
二、国内市场

1. 交易所库存

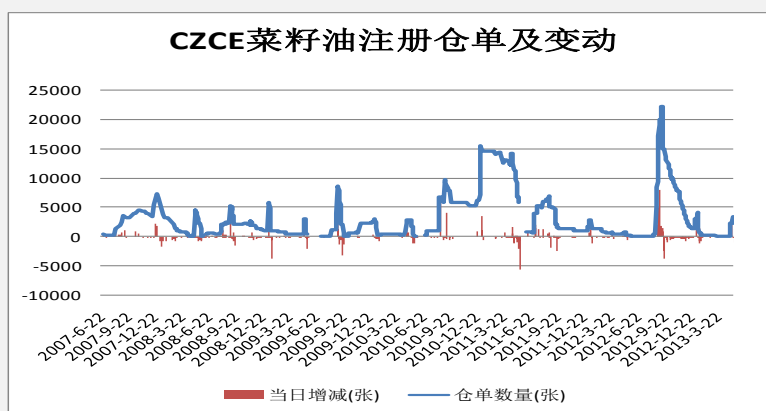
豆油仓单每年的 3 月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。棕榈油仓单在每个交割月份最后交割日后 3 个工作日内注销。菜籽油每年 5 月最后一个工作

目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



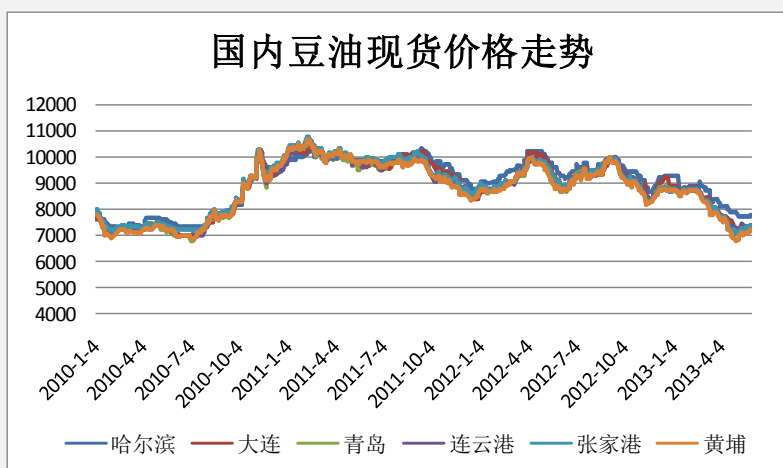
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

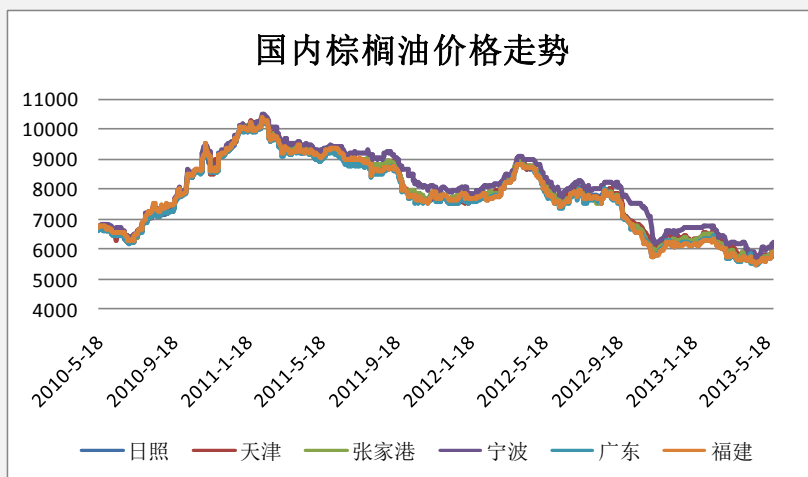
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



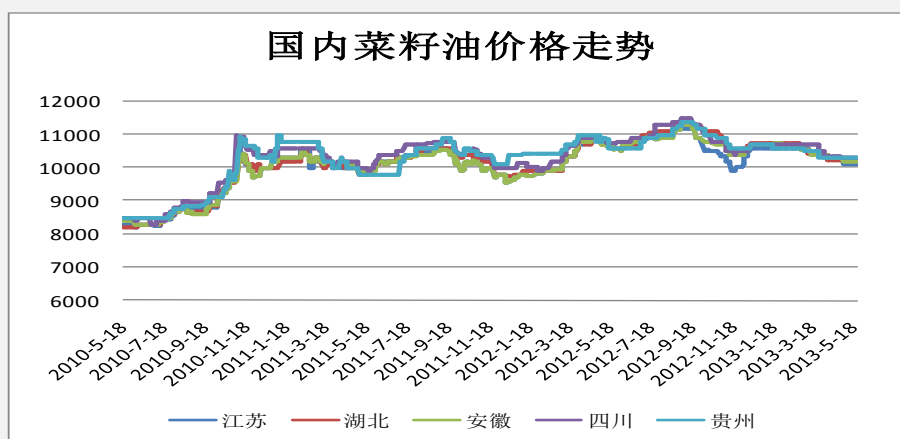
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-5-24	7700	7350	7300	7350	7350	7100
2013-5-31	7750	7350	7350	7400	7400	7150
变化	50	0	50	50	50	50

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
2013-5-24	5750	5800	5800	6050	5700	5700
2013-5-31	5850	5950	5950	6250	5900	5900
变化	100	150	150	200	200	200

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



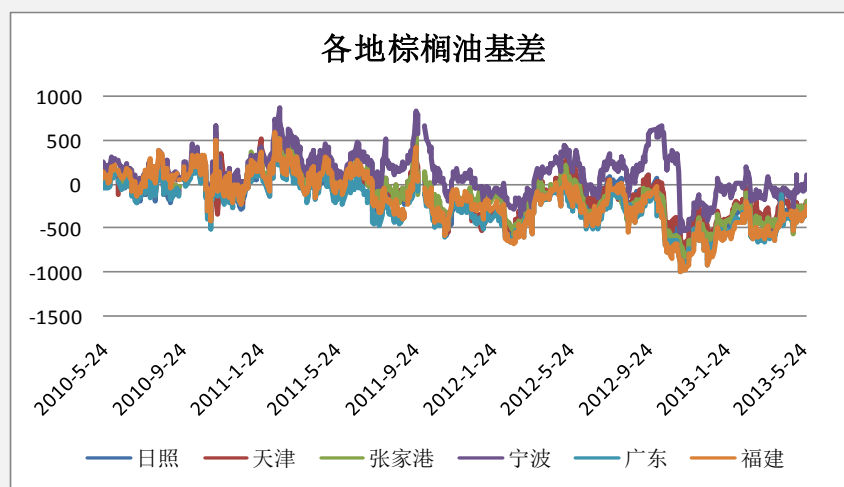
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-5-24	10100	10250	10200	10300	10300
2013-5-31	10100	10250	10200	10300	10300
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

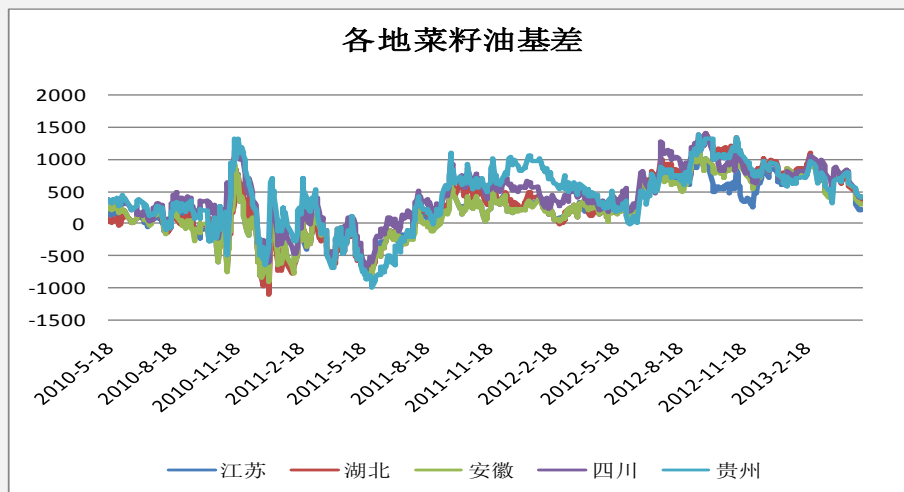
图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。