

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：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84183027

邮箱：yanghong@guodu.cc

市场整理等待消息指引

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（09月02日-09月06日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1348.8	1396.4	1325.2	1356	2.07%	0.52%
BMD 棕榈油	2412	2458	2395	2450	1.64%	1.58%
DCE 豆油	7164	7338	7166	7310	1.19%	2.04%
DCE 大豆	4468	4517	4462	4502	0.97%	0.76%
DCE 豆粕	3445	3574	3449	3537	3.11%	2.67%
DCE 棕榈油	5584	5730	5588	5694	0.07%	1.97%
CZCE 菜籽油	7646	7784	7616	7716	-0.97%	3.42%

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CBOT大豆指数在1360一线高位盘整；BMD棕榈油指数也未延续上周的上涨趋势，开始在2430附近整理。内盘方面，豆粕指数在3500附近整理，棕榈油指数在5640一线盘整，豆油指数在7230一线整理。

📌**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：宁波港大豆现货价格上升50元/吨；豆粕价格跟盘调整-10-100元/吨不等；豆油现货价格本周无变化；棕榈油价格下降0-50元/吨不等；菜籽油价格下降0-200元/吨不等。

📌**宏观面情况：**美国方面，本周出炉的经济数据虽然部分不及预期，但基本向好，市场预期美联储将在9月开始退出QE。美联储在周三发布的褐皮书中称美国经济这两个



月维持了缓步至适中速度的增长。随后几日发布的经济数据显示美国 8 月 ISM 非制造业指数创 2005 年 12 月来新高。就业方面，上周首申人数为 32.3 万，好于预期，跌回了经济危机前的水平，而周五晚间发布的新增非农就业缺低于预期的 18 万人，为 16.9 万人。但分析师认为，这并不算坏的情况，美联储在 9 月开始缩减 QE 的可能性依然非常大，下周的 FOMC 会议将揭开谜底。而 OECD 称欧洲已经加入以美国为首的复苏大军，不再泥足深陷，本周发布的经济数据也很好地支撑了这一看法：欧元区 8 月综合 PMI 终值为 51.5，创 2011 年 6 月份以来最高；欧元区而季度 GDP 环比也上周了 0.3%。

【国都视点】

📌**基本情况：**美国 13/14 新作大豆目前正处在关键的灌浆期，此阶段，降水对作物单产的影响很大，美豆仍然处在天气炒作阶段。周一美国农业部发布的作物生长进度报告继续调低美豆优良率 4 个百分点至 58%，让市场对于天气的担忧持续高温。下周，美国农业部将会发布 9 月份的供需报告，预期将继续调将单产和产量等数据，让 13/14 美豆供需状况较上月预测情况紧张，对市场起到提振作用。另外，马来西亚棕榈油局也将在下周发布 8 月产量、库存、出口等数据，此前，SGS 和 ITS 两大船运机构发布的数据皆显示 8 月马来西亚棕榈油出口较上月环比仍有 6.5%和 7.6%的上升，而由于斋月节假日的影响产量增长或许不及预期，进而将导致库存的增长不大。

📌**技术及策略：**本周油脂油料市场处于整理阶段。从日线看，豆粕 1401 在 3600 附近整理中，MACD 指标看，上涨动能已大大削弱，近期将持续整理。棕榈油 1401 在 5600 附近整理，目前均线趋于交织；豆油 1401 在 7230 附近整理，表现略强于棕榈油，经过周五的拉升，短期均线有上扬的苗头，建议暂时观望。

【下周关注焦点】

📌**下周焦点：**日本央行将公布会议纪要，新西兰央行将于周四公布其利率决议，日本和意大利二季度 GDP 数据也将在下周发布，另外，中国将在下周发布一系列宏观数据。

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

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

从日线看,美豆指数本周在 1300-1430 区间内运行,短期将继续维持盘整趋势。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数自 7 月底见底以来,运行底部不断抬升,目前在 4480 一线整理,上方压力位在 4600 附近。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



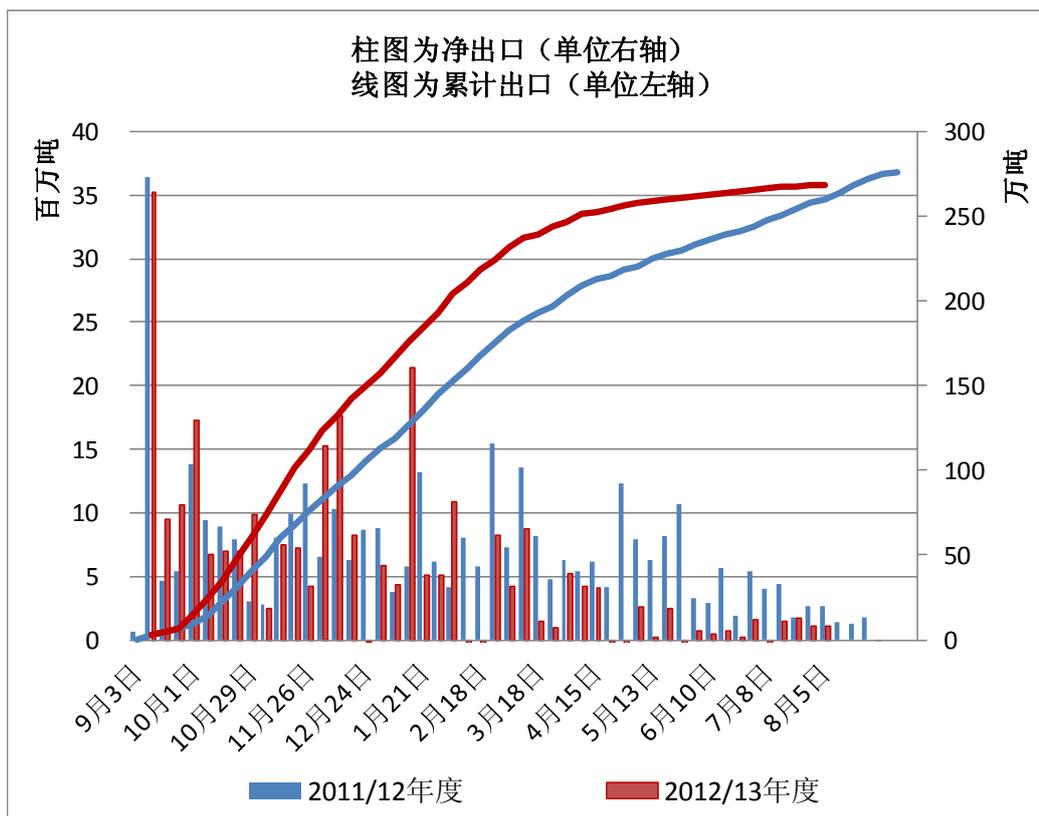
【基本面】

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 08 月 29 日当周,美国 2012-13 年度大豆出口净销售 5,119 吨,2013-14 年度大豆出口净销售 844,135 吨。

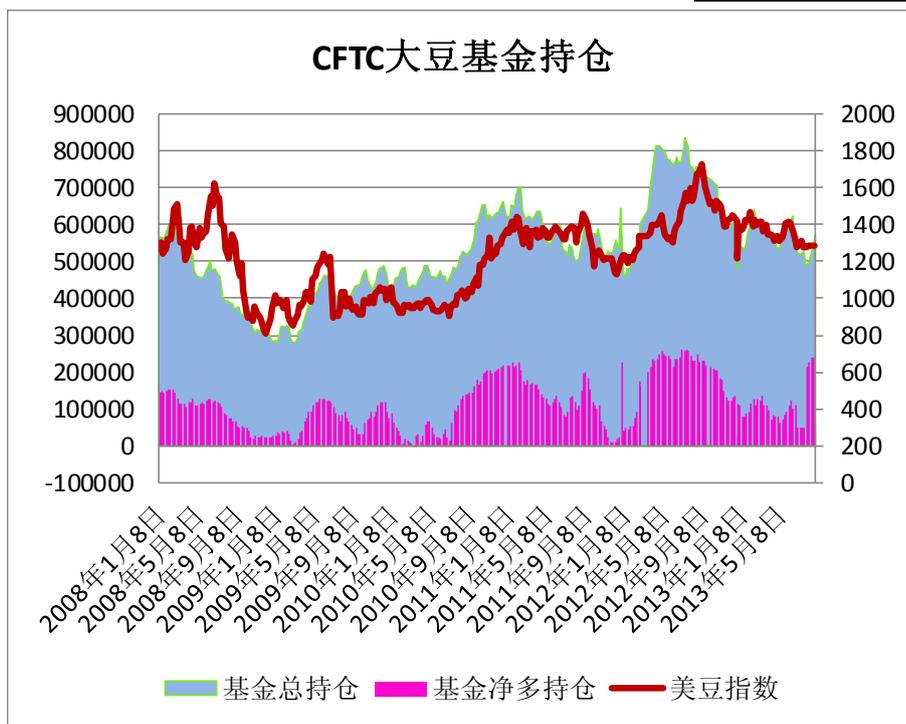
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 8 月 27 日，CFTC 大豆基金总持仓 571,623 手，较前一周增加 25,843 手。
基金净多 139,813 手，较上周增加 34,418 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



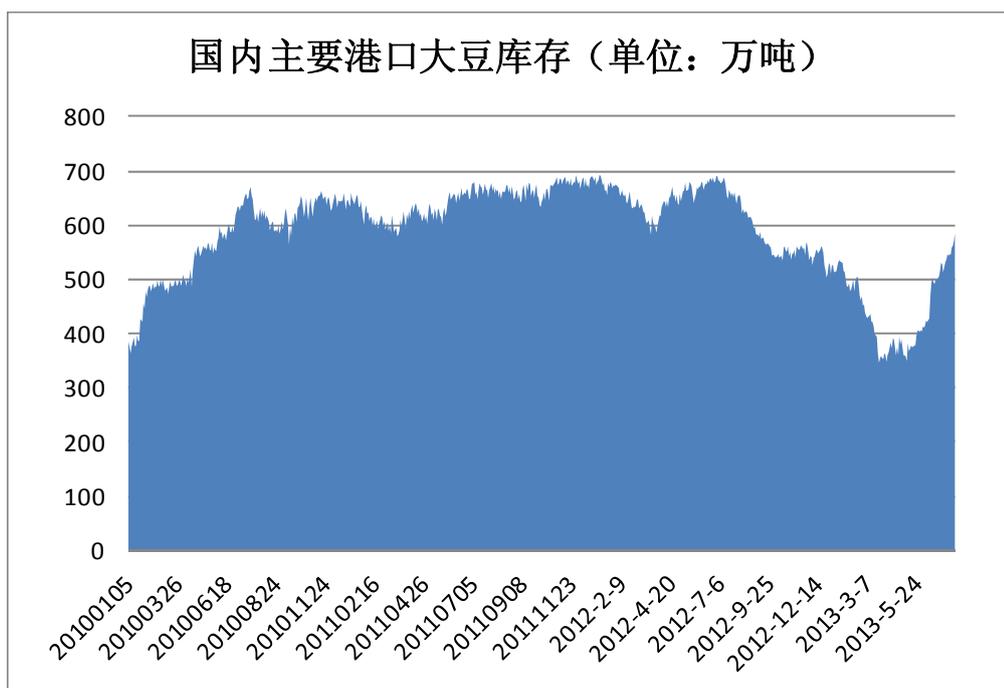
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 7 月份进口大豆 720 万吨，比 6 月份增长了 3.90%，比上年同期增加了 22.66%；今年前 7 个月，中国大豆进口总量为 3469 万吨，比上年同期减少了 0.7%。

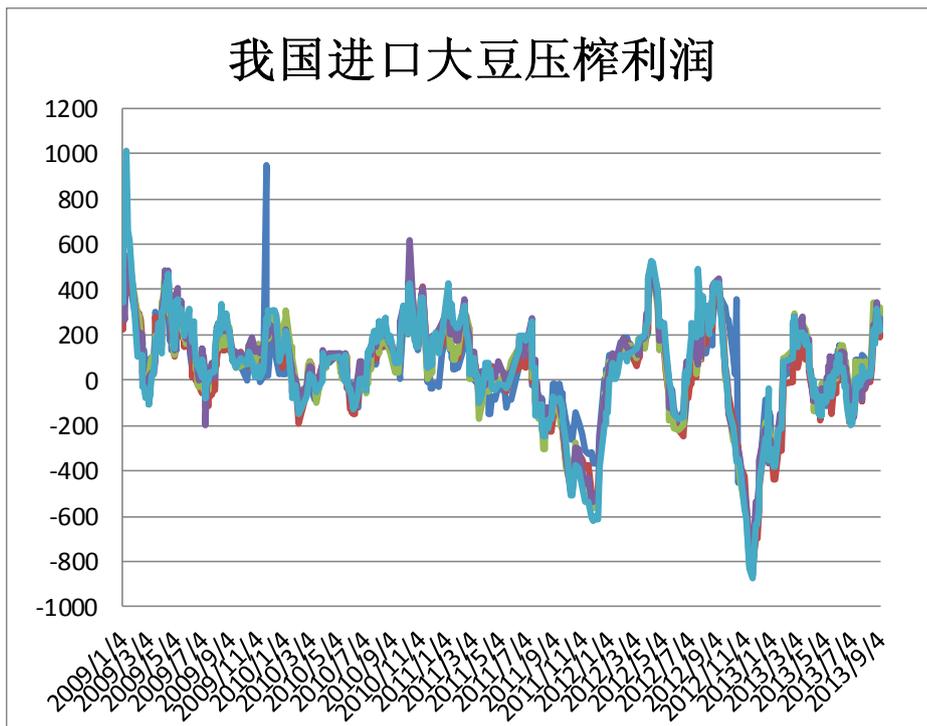
截至 09 月 05 日，大豆港口库存为 627.74 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

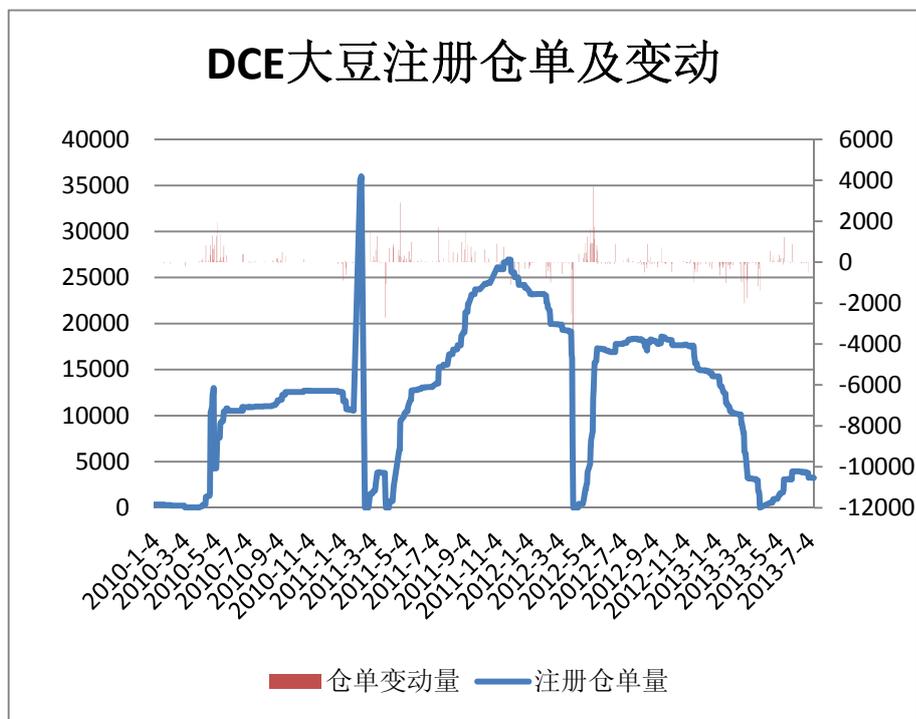
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润超过 200 元/吨。



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。

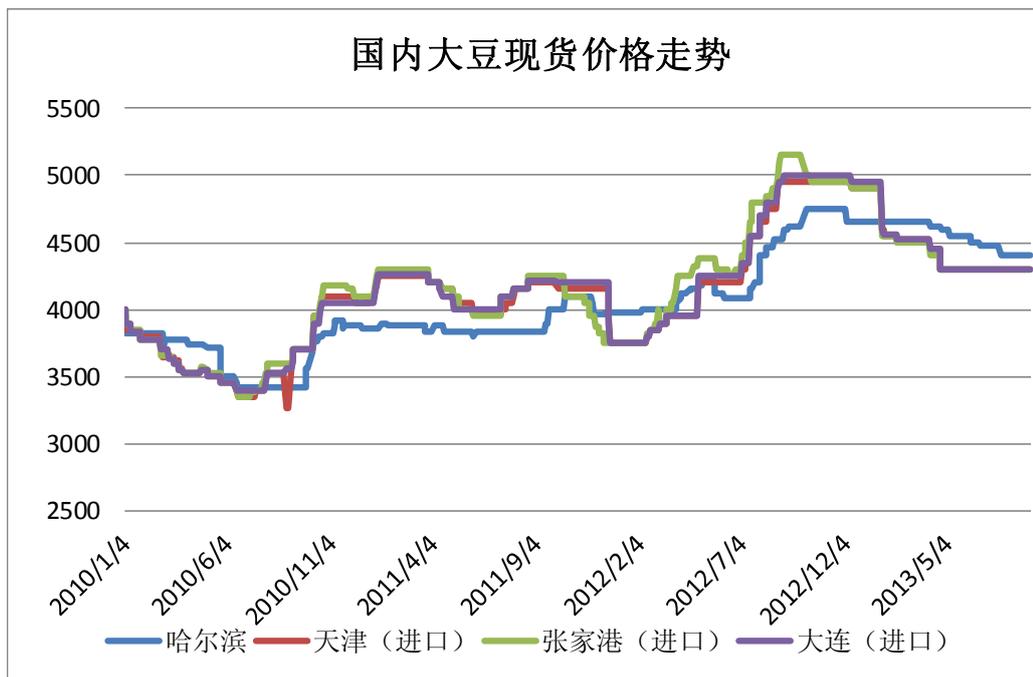
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

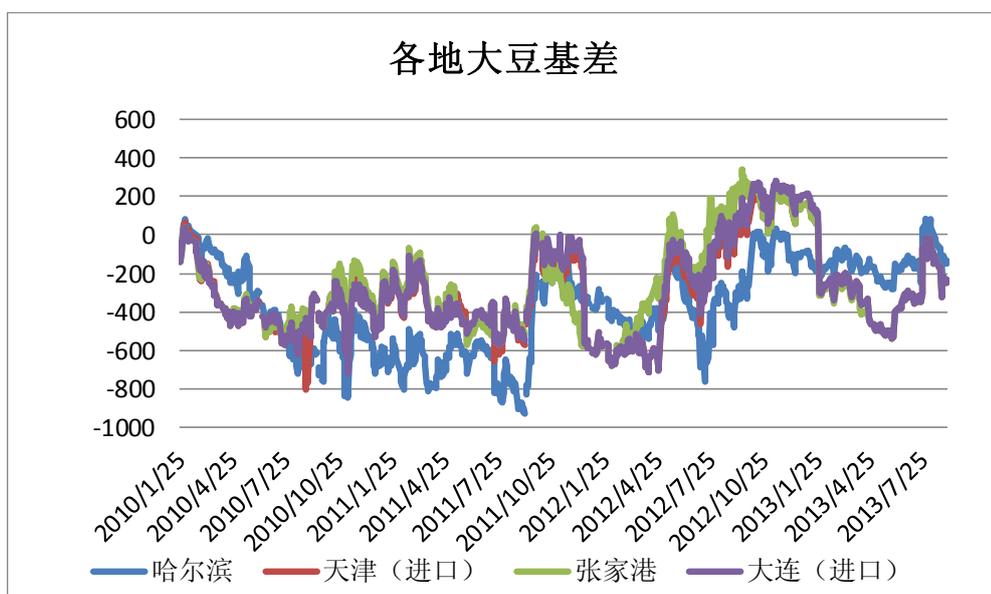
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-9-02	4400	4300	4300	4300
2013-9-06	4400	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，目前已经突破前期整理区间，上方压力在 3670 一线。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

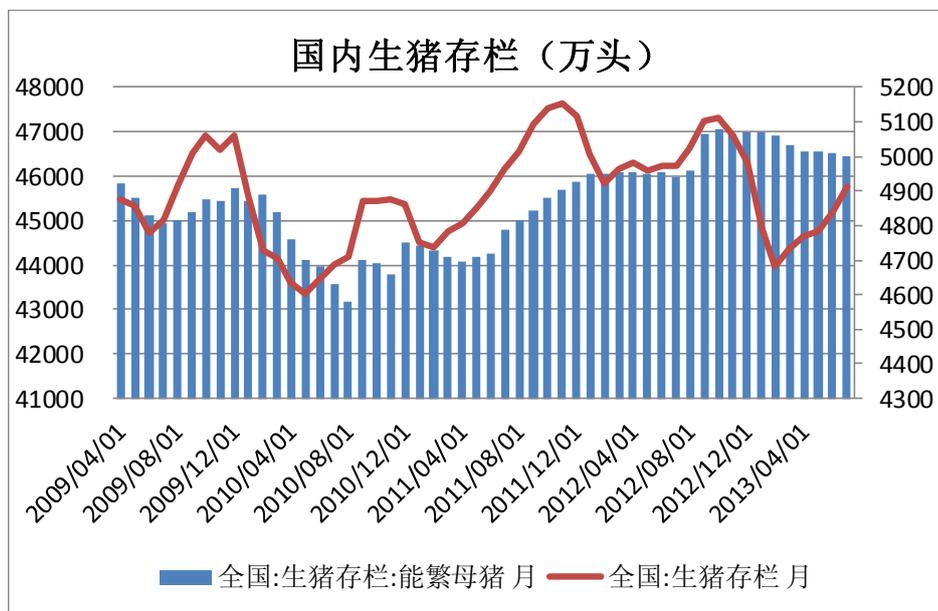


【基本面】

一、下游养殖行业情况

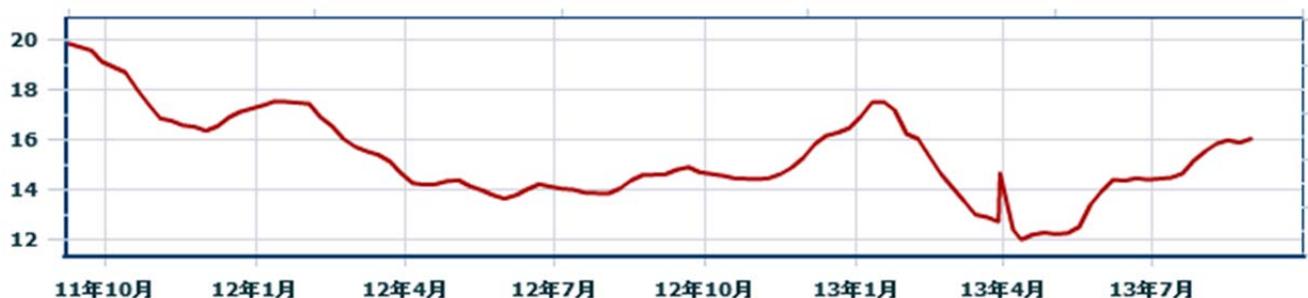
1. 生猪存栏

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

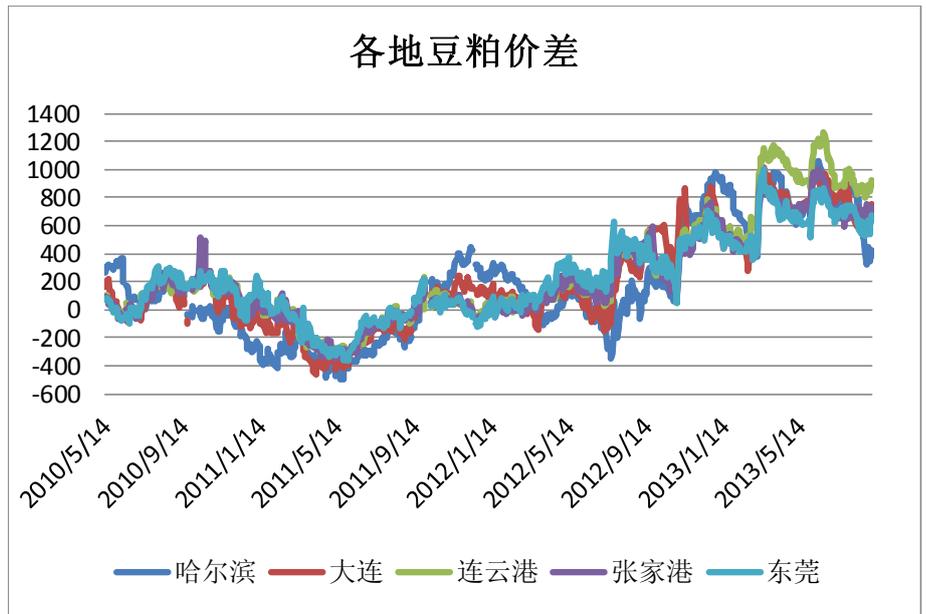
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-9-02	4000	4290	4500	4300	4190
2013-9-06	4000	4350	4500	4310	4250
变化	0	+60	0	+10	+60

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】

从豆油指数日线看，目前期价在 6910-7650 之间整理，短期将延续整理趋势。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，保持在下行通道内，面临 60 日均线压力。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



从日线看，郑油指数目前在 7400-7920 之间整理。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



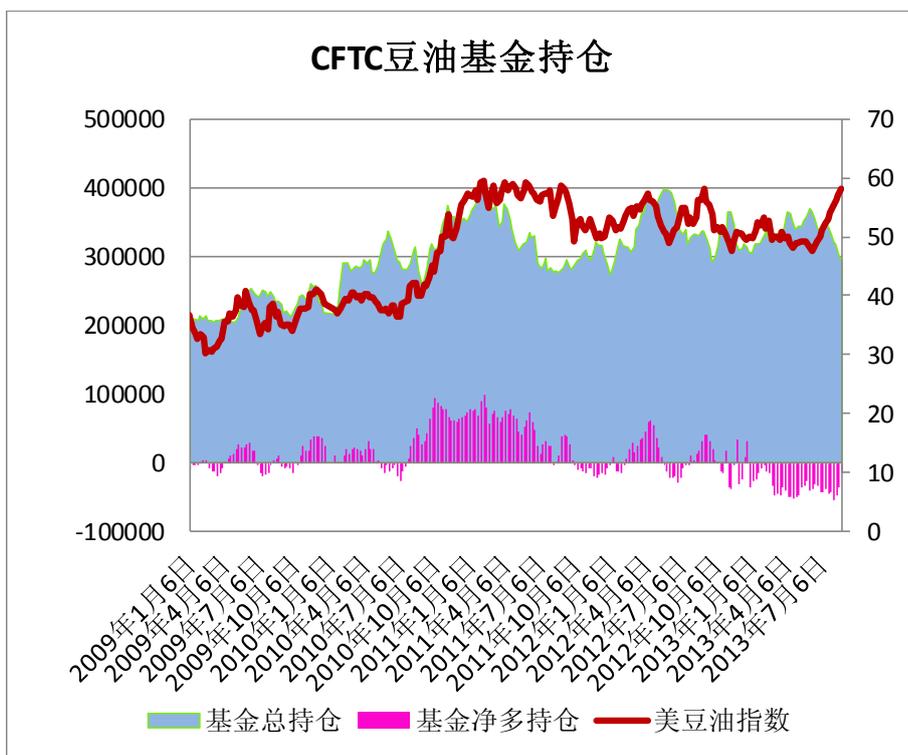
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓 (美豆油)

截止 8 月 27 日，基金持仓 293, 797 张，较上周减少 8,232 张，基金净空持仓 15, 558 张，较上周减少 19,808 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

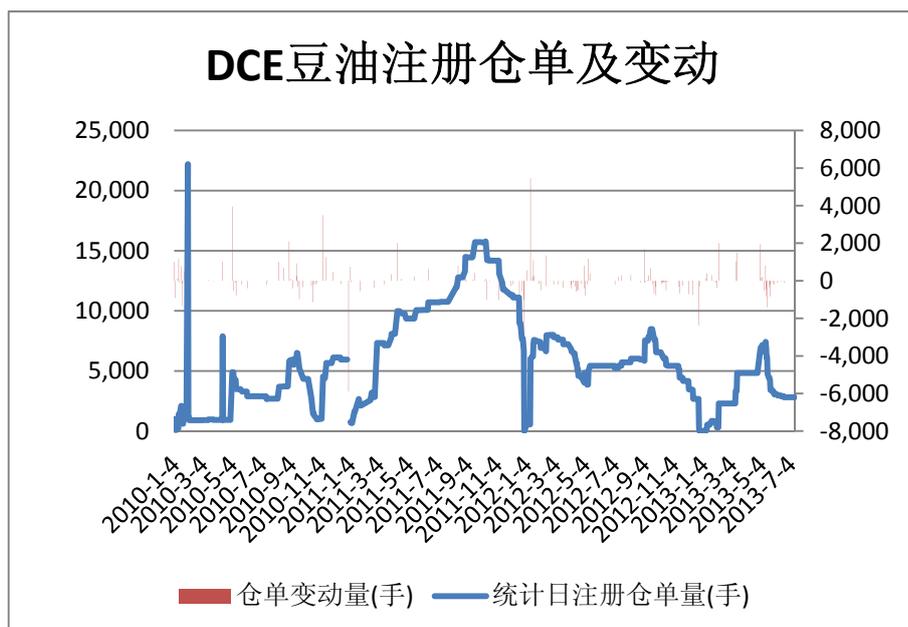


二、国内市场

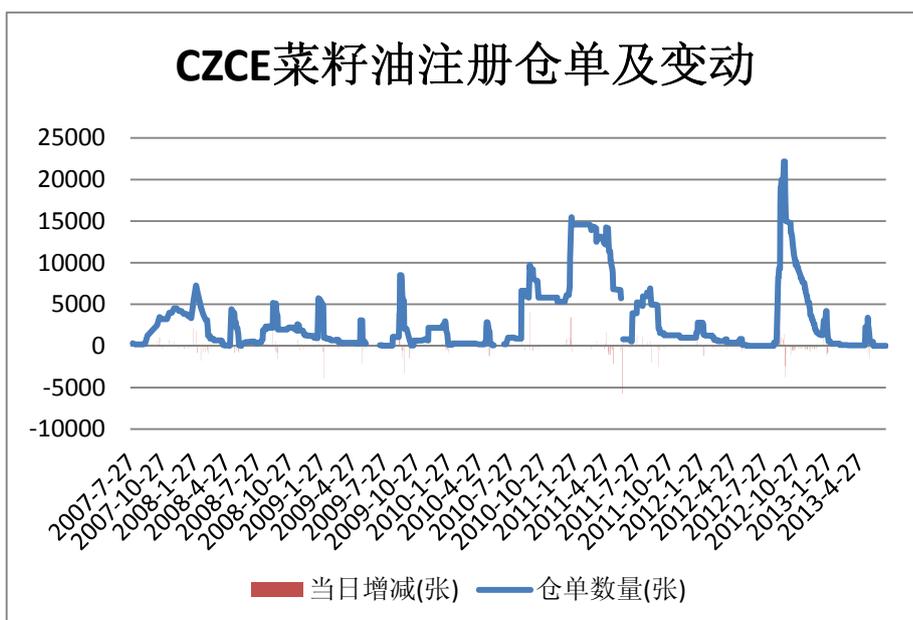
1. 交易所库存

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

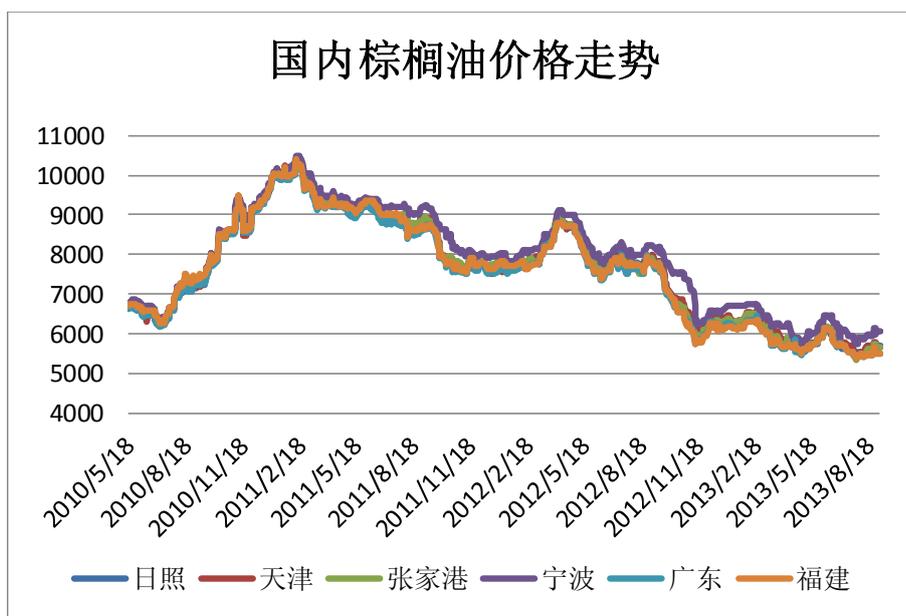
1. 现货价格走势

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
2013-9-02	7600	7300	7150	7050	7100	7050
2013-9-06	7600	7300	7150	7050	7100	7050
变化	0	0	0	0	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
2013-9-02	5700	5650	5650	6050	5500	5500
2013-9-06	5700	5650	5600	6000	5500	5500
变化	0	0	-50	-50	0	0

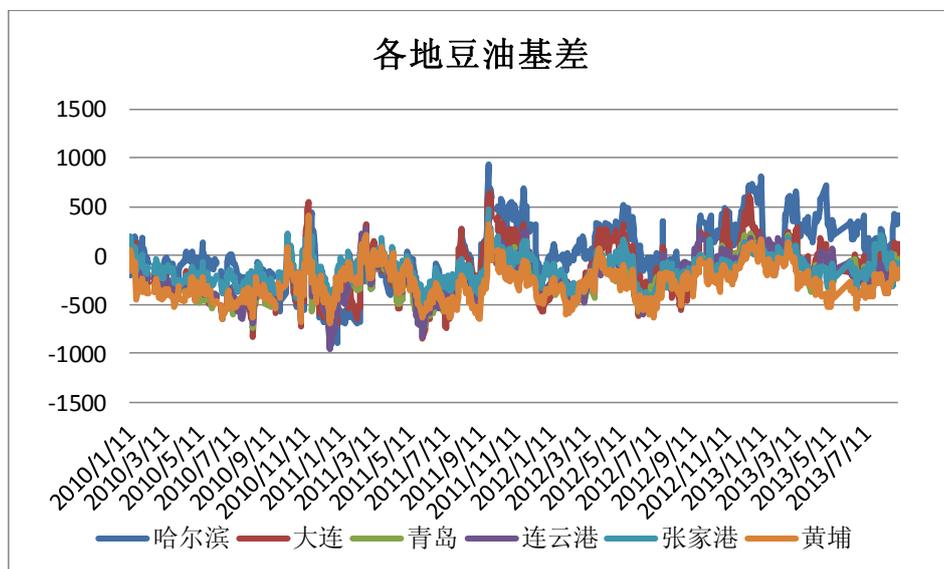
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



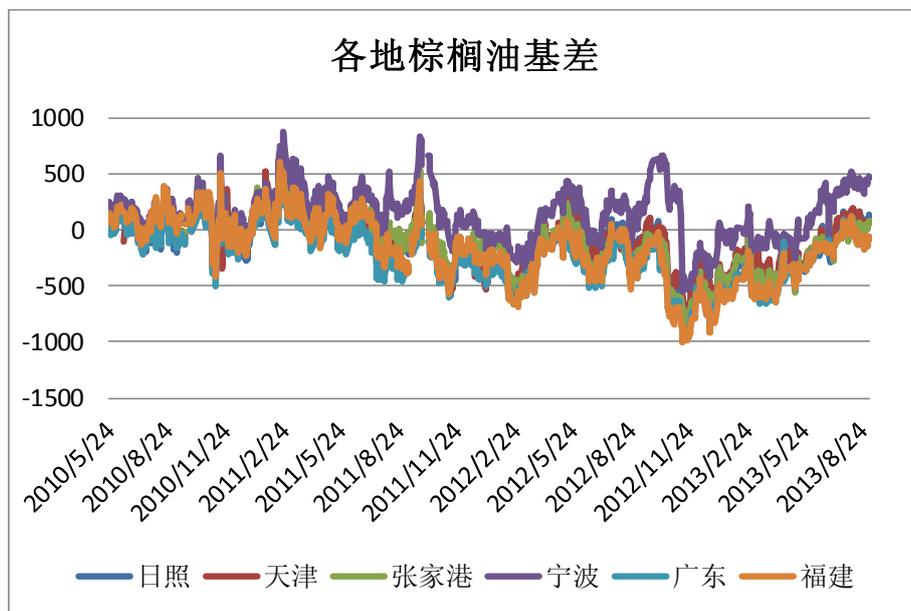
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-9-02	8800	9000	9100	9100	9400
2013-9-06	8800	8900	9100	9100	9200
变化	0	-100	0	0	-200

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。