

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

豆粕向上，油脂向下

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（09月09日-09月13日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1356	1385.4	1331.6	1366.4	0.52%	0.77%
BMD 棕榈油	2450	2453	2318	2355	1.58%	-3.88%
DCE 豆油	7310	7342	7158	7202	2.04%	-1.48%
DCE 大豆	4502	4579	4471	4534	0.76%	0.71%
DCE 豆粕	3537	3621	3463	3607	2.67%	1.98%
DCE 棕榈油	5694	5722	5493	5512	1.97%	-3.20%
CZCE 菜籽油	7716	7738	7548	7586	3.42%	-1.68%

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大豆指数继续1360一线高位盘整；BMD棕榈油指数开始下挫，目前受到60日均线的支撑，在2350附近进行整理。内盘方面，豆粕指数在周五突破前期整理平台，跳空高开在3600附近运行；棕榈油指数运行重心开始下移，目前运行在5500附近；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、青岛大豆现货价格上升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，本周宏观面消息较少，周五发布的9月消费者信心指数跌



至 5 个月最低，因消费者担心因未来利率上涨将遏制房地产市场，乃至整体经济增长。虽然出炉的经济数据不佳，但美股依然涨势良好，因市场预期下周 FOMC 会议将讨论退出 QE 计划。欧洲方面，本周出炉的经济数据好坏参半：英国失业率意外降至 7.7%，推升英镑涨至 7 个月高点，且英国 8 月失业金申请人数-3.26 万人，且 7 月数据从-2.92 万人修正为-3.63 万人，修正后数值创 1997 年 6 月来最大降幅。而希腊 6 月失业率却升至 27.9%，再创历史新高，欧洲央行官员表示，希腊可能还需要两轮救助。欧元区 7 月份工业产出数据大幅低于预期，德法意均现负增长。中国方面，基础设施建设呈回暖趋势下，8 月社会用电量同比增加 13.7%，创下两年新高；8 月财政收入同比增长 9.2%，中央财政连续第三个月回升。克强总理表示，经济正处在转型期，地方债务总体“安全可控”。

【国都视点】

📌**基本面情况：**MPOB 本周 2 发布了月度数据：八月底马来西亚棕榈油库存比上月略增 0.09%，为 167 万吨，低于市场预期的 173 万吨；产量比上月增加 3.61%，为 137.5 万吨；由于上月马币贬值，出口得到提振，8 月马来西亚棕榈油出口环比增加 7.39%，为 152 万吨。出口的增加抵消了部分产量增加带来的对于库存的压力。报告可谓喜忧参半。USDA 也在本周四晚发布了 9 月供需报告：报告将美豆 13/14 年度期末库存调降至 1.50 亿蒲式耳，低于上月预测的 2.2 亿蒲式耳，也低于市场预期的 1.67 亿蒲式耳，利多豆类市场。单产方面，数据从上月的 42.6 蒲式耳/英亩下调至 41.2 蒲式耳/英亩，基本符合市场预期；收获面积预测仍未 7640 万英亩，未作调整。报告基本证实了前期市场关于美国产区天气对大豆单产影响的担忧，9 月报告预测数据下，13/14 年度美国大豆期末库存消费比降至 4.77%，美国国内大豆供需状况较此前的预测大为收紧。

📌**技术及策略：**从日线看，豆粕 1401 已经突破前期整理区间，多单可继续持有，未入场者可带突破 3740 一线后入场。棕榈油 1401 重回 60 日线之下，可依托其保持空头思路参与；豆油 1401 仍在 7230 附近整理，表现略强于棕榈油，建议暂时观望。

【下周关注焦点】

📌**下周焦点：**下周最重要的将是 FOMC 议息会议，美联储将在周四凌晨公布其利率

决议，会后将有官员发表讲话。另外，澳洲及英国央行将在下周发布其会议纪要，欧洲、英国、美国、加拿大 8 月 CPI 也将在下周公布。

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，关注能否突破 1380 一线。

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，本周继续上行，关注上方 4580 一线压力。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



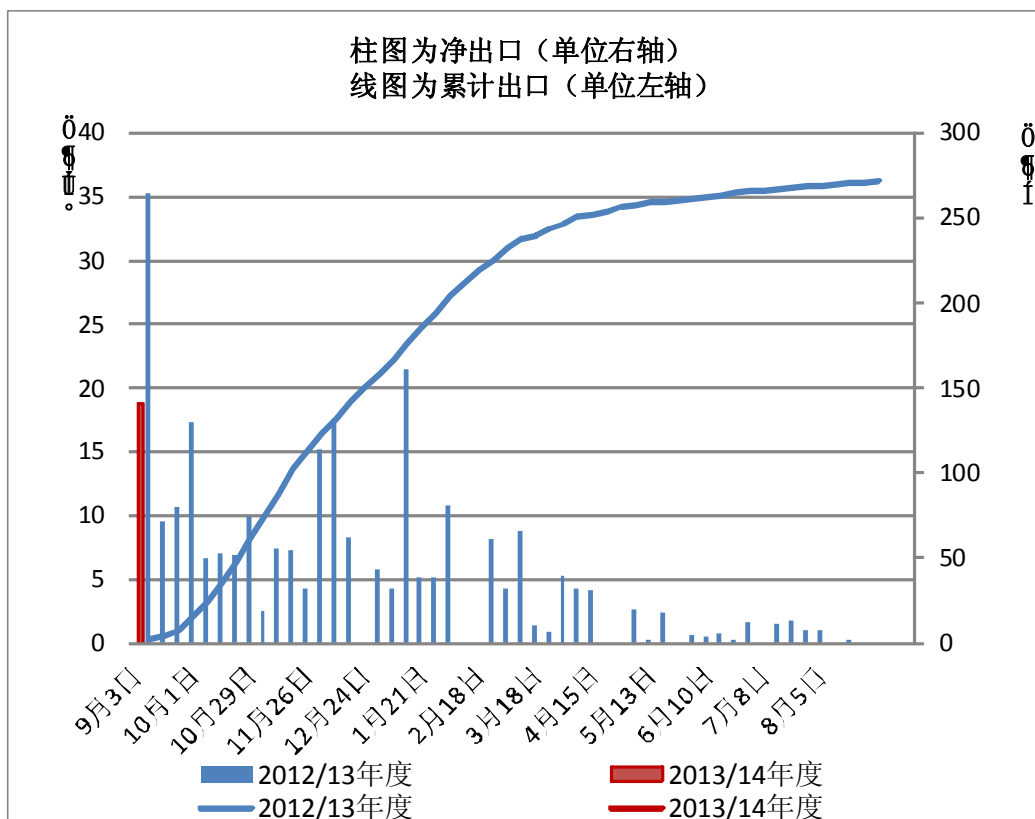
【基本面】

一、国际市场

1. 美国农业部 (USDA) 周度销售进度

2012/13 大豆年度于 2013 年 8 月 31 日结束，现已进入 2013/14 大豆年。美国农业部 (USDA) 周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 09 月 05 日当周，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 1,406,560 吨。

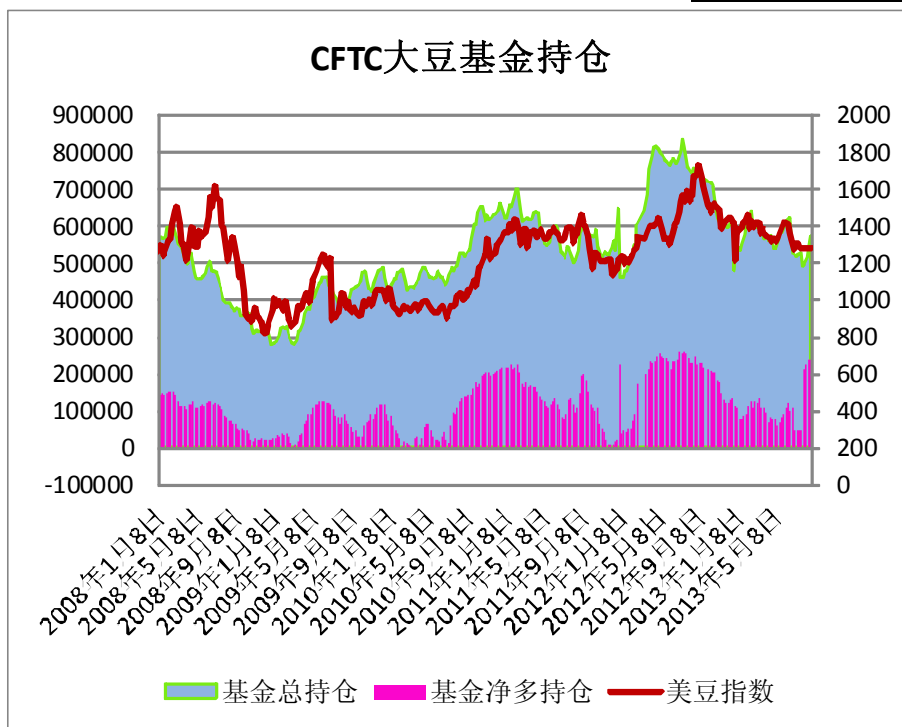
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 9 月 03 日，CFTC 大豆基金总持仓 591,014 手，较前一周增加 19,391 手。
基金净多 165,762 手，较上周增加 25,949 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



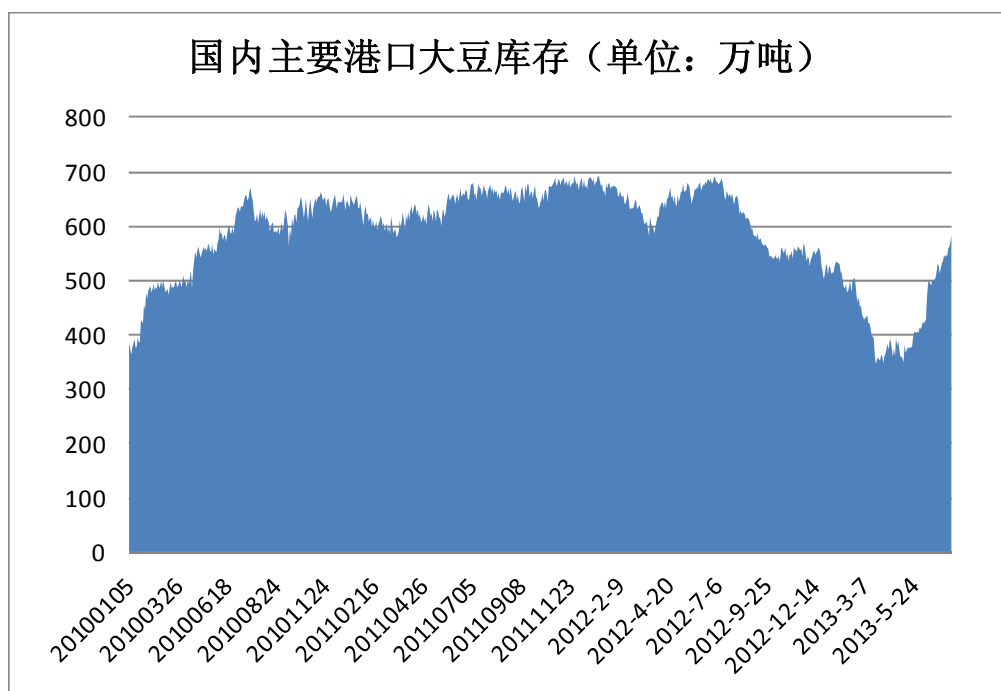
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 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%。

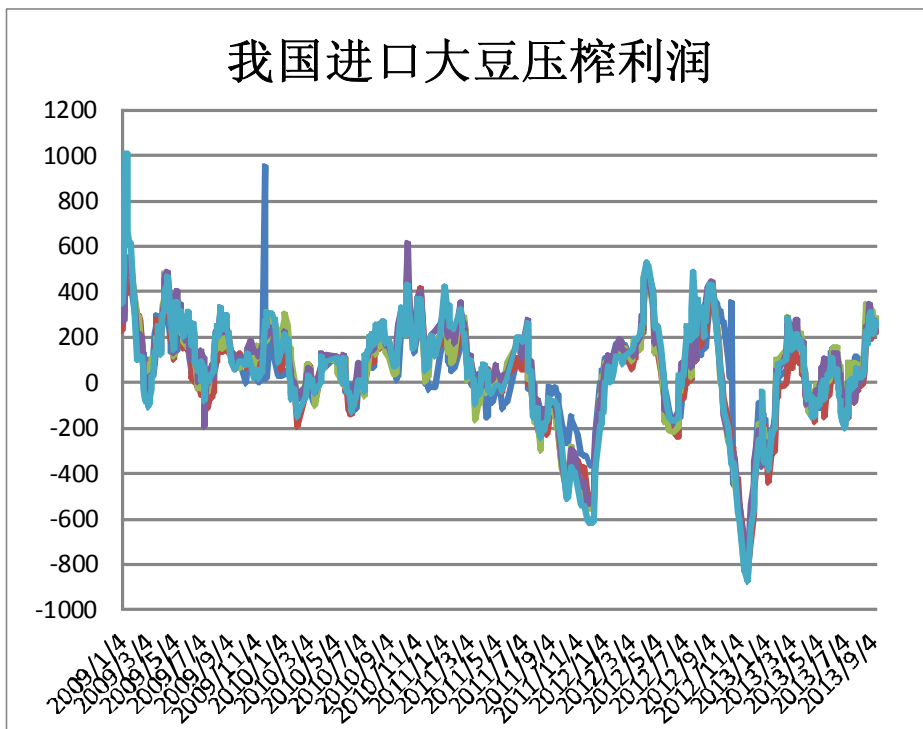
截至 09 月 12 日，大豆港口库存为 633.34 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

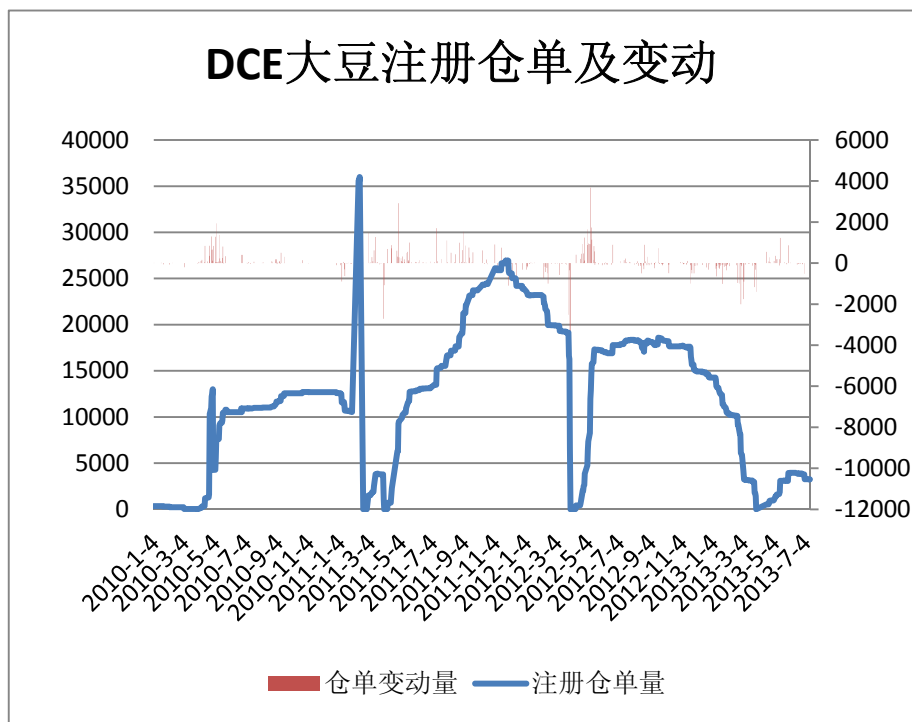
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润接近 300 元/吨。



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。

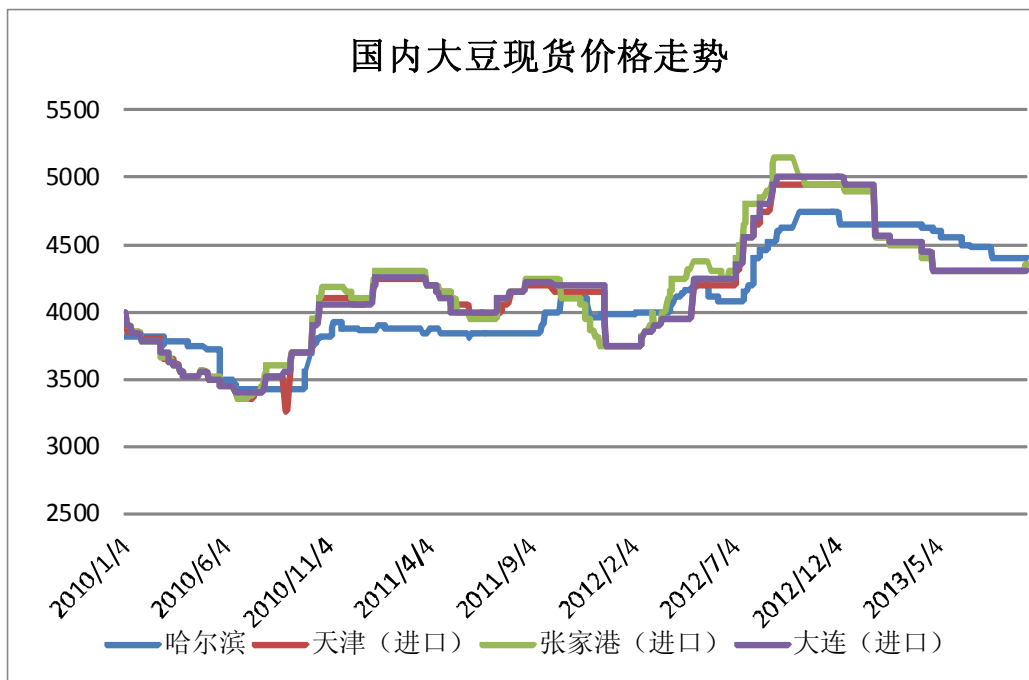
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

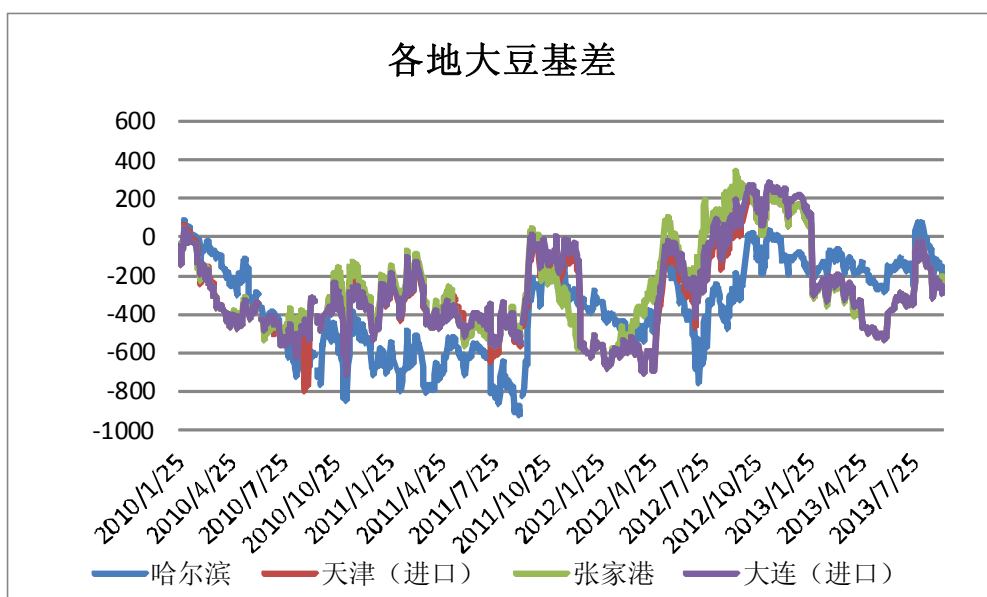
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2013-9-09	4400	4300	4300	4300
2013-9-13	4400	4350	4350	4300
变化	0	+50	+50	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，期价目前突破 3500 整理区间上沿，关注能否有效突破。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

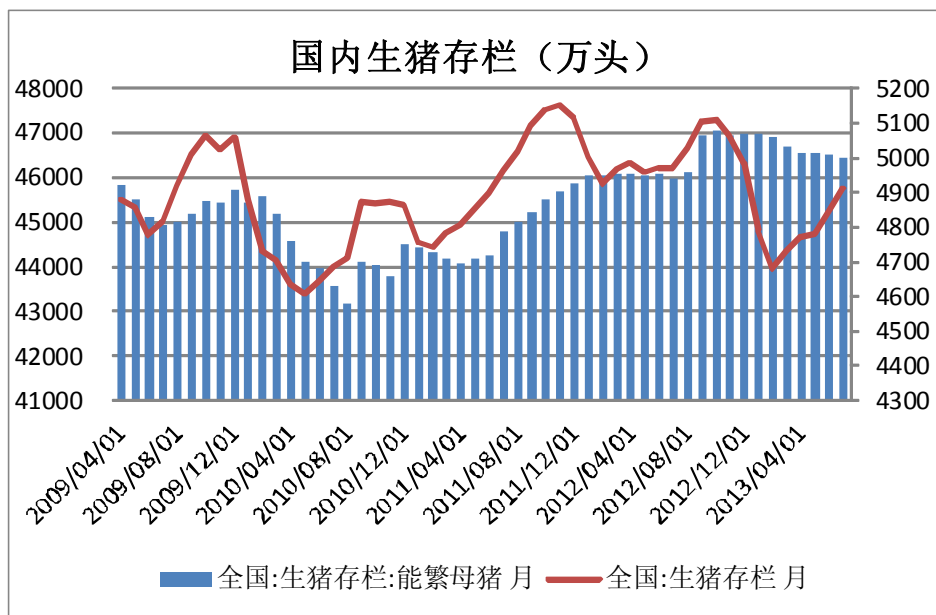


【基本面】

一、下游养殖行业情况

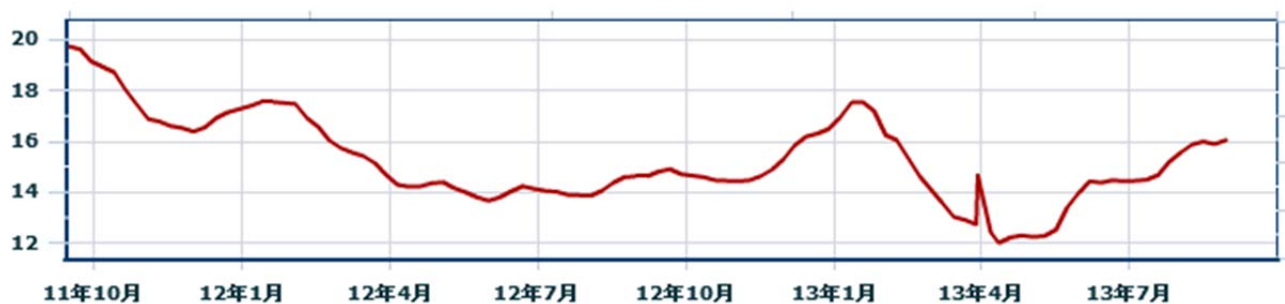
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

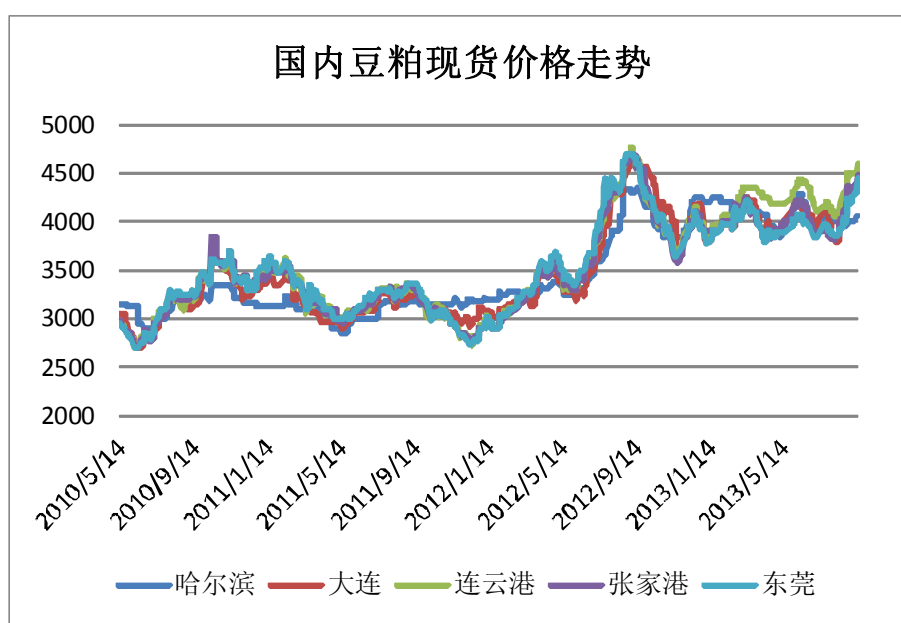
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

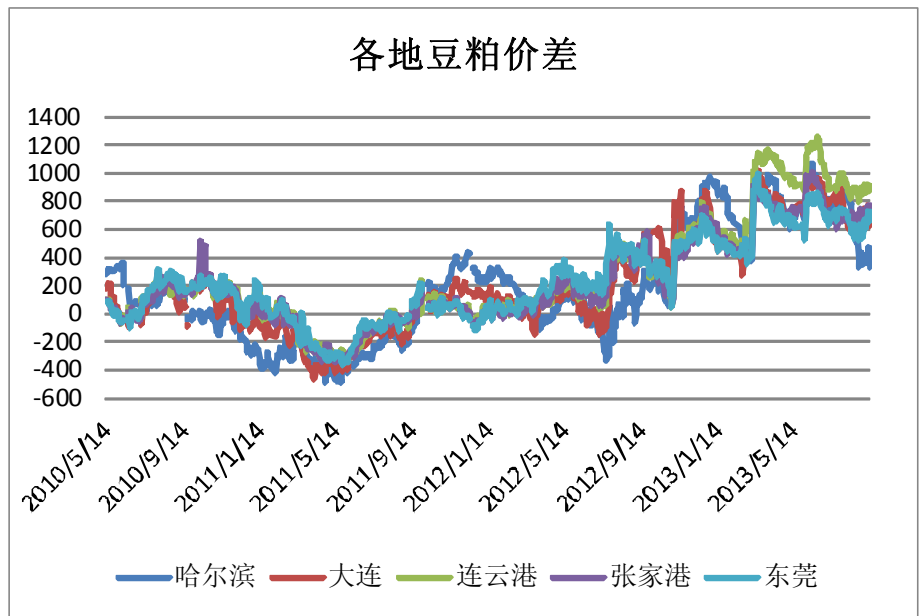
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-9-09	4000	4350	4500	4380	4300
2013-9-12	4050	4350	4600	4490	4450
变化	+50	0	+100	+110	+150

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



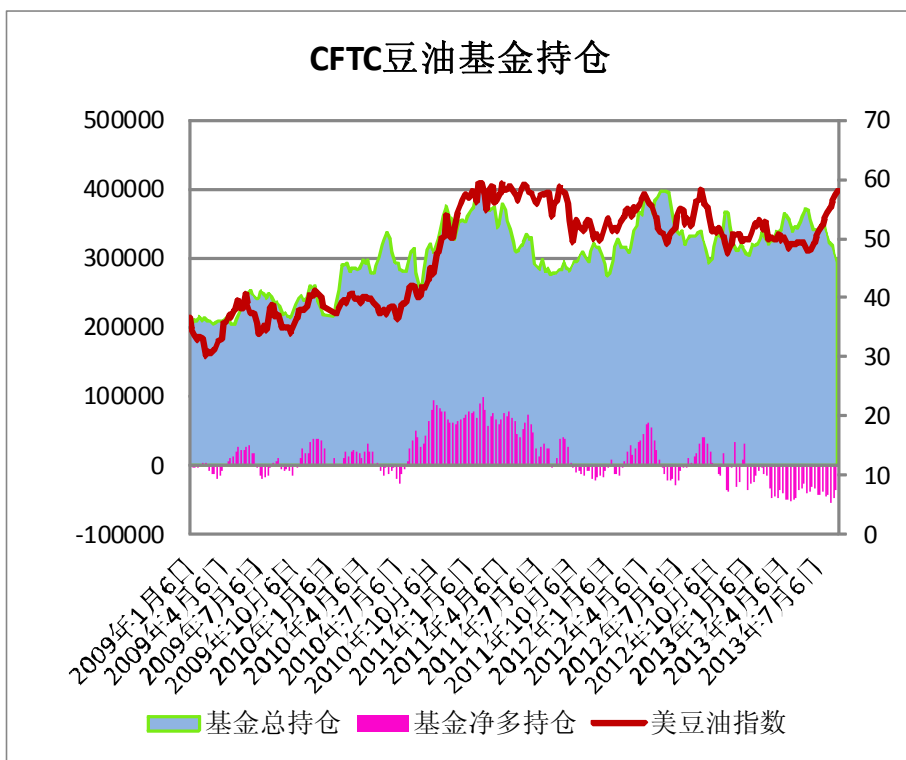
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 9 月 03 日，基金持仓 284, 240 张，较上周减少 9,557 张，基金净空持仓 11,698 张，较上周减少 3,860 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

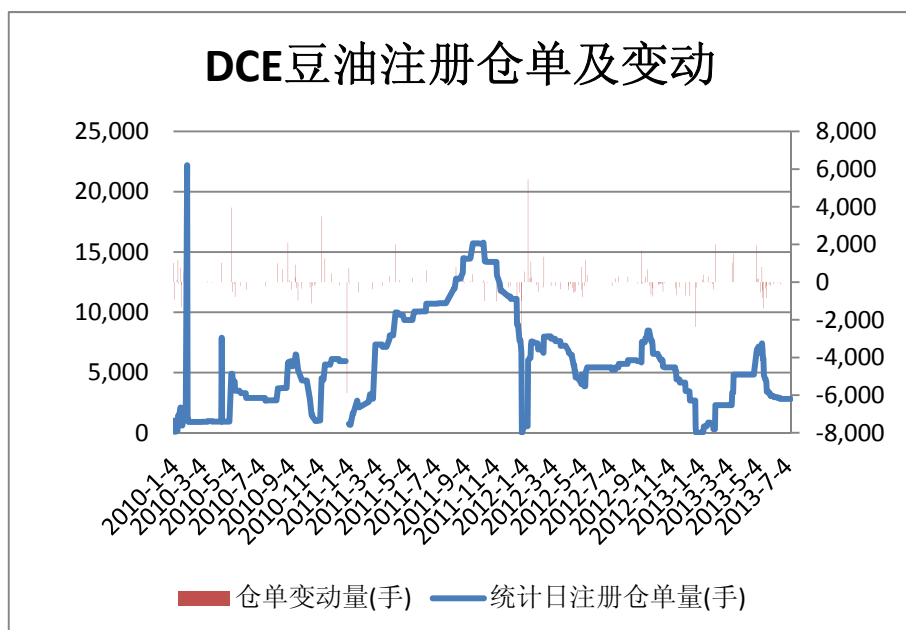


二、国内市场

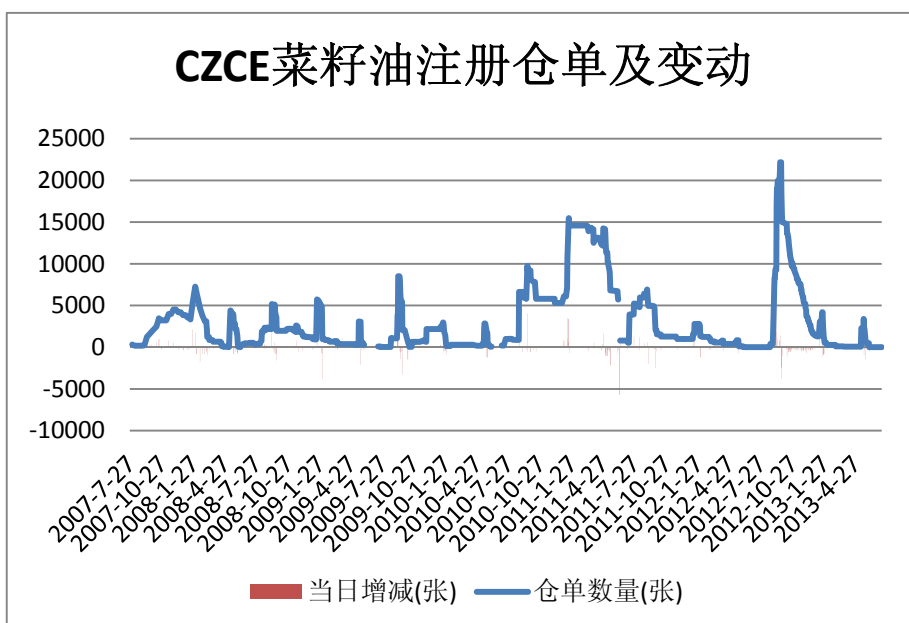
1. 交易所库存

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



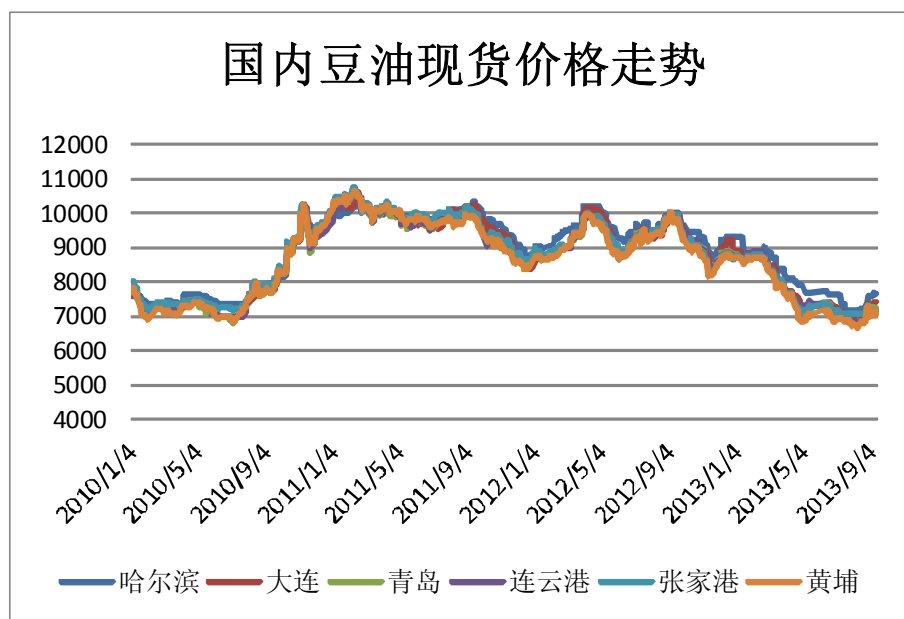
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

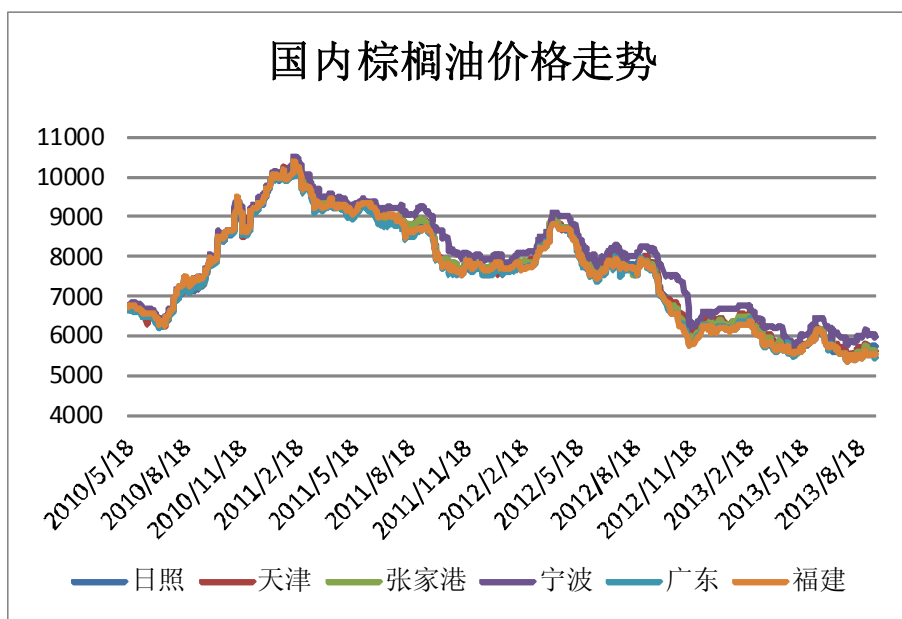
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



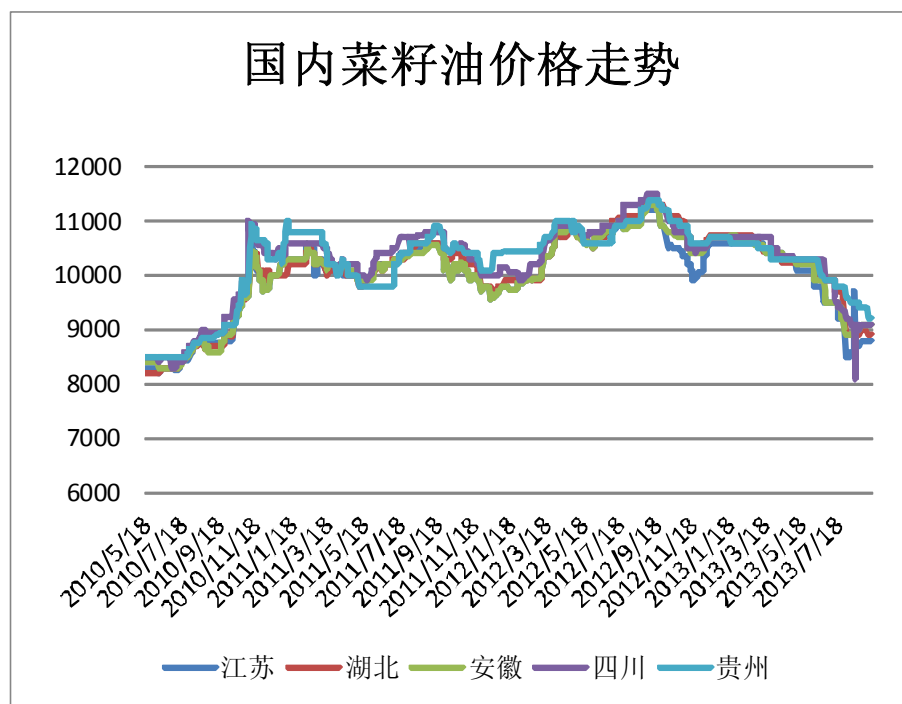
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-9-09	7700	7400	7250	7150	7100	7150
2013-9-12	7650	7400	7200	7100	7100	7050
变化	-50	0	-50	-50	0	-100

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
2013-9-09	5750	5650	5650	6050	5500	5550
2013-9-12	5700	5600	5500	5950	5450	5500
变化	-50	-50	-150	-100	-50	-50

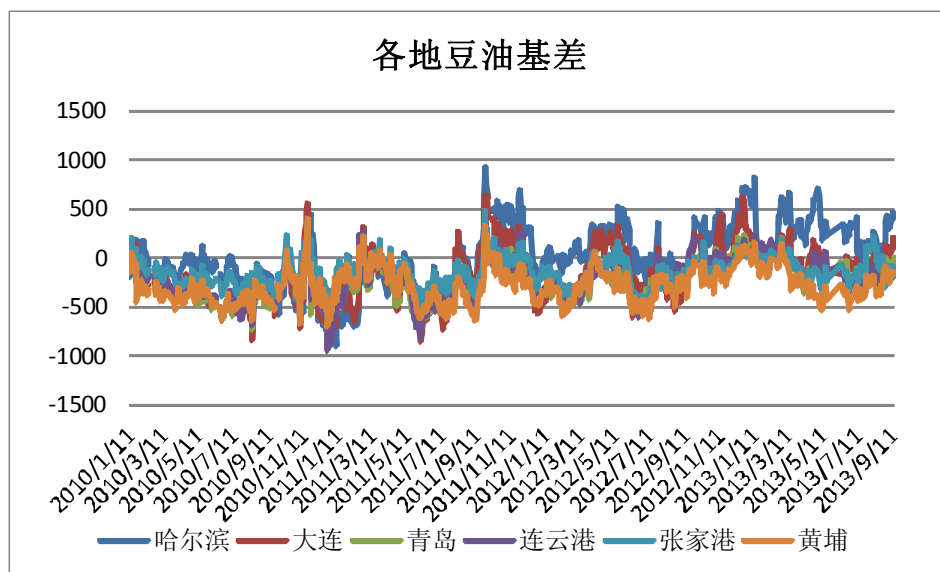
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



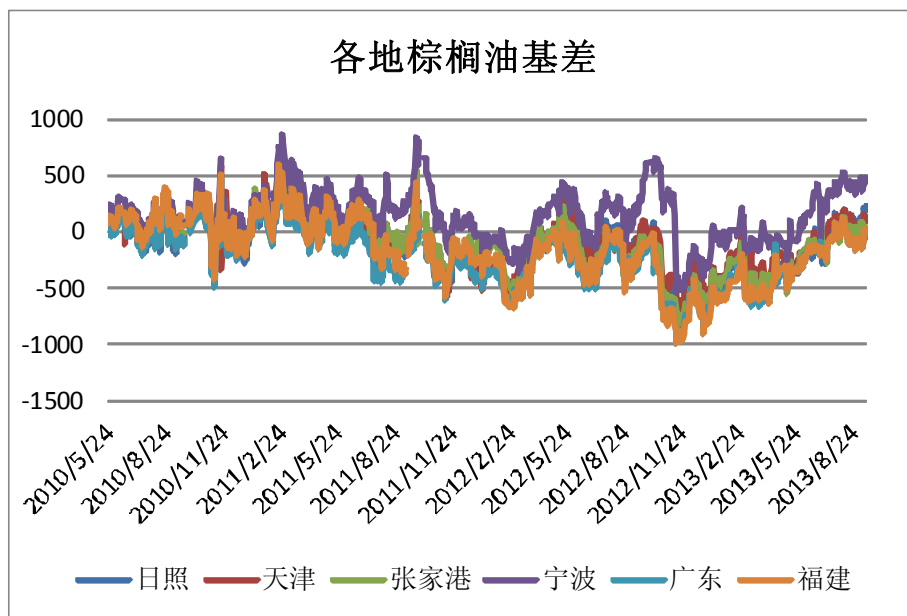
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-9-09	8800	8900	9100	9100	9200
2013-9-12	8800	8900	9100	9100	9200
变化	0	0	0	0	0

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。