

# 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

## 豆粕回调，油脂上涨遇阻

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（10月21日-10月25日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1281.6	1303.0	1279.2	1283.8	0.17%	1.75%
BMD 棕榈油	2403	2483	2421	2446	0.67%	1.79%
DCE 豆油	7170	7286	7128	7134	1.88%	-0.50%
DCE 大豆	4582	4593	4490	4493	-0.20%	-1.94%
DCE 豆粕	3409	3433	3381	3389	-1.33%	-0.59%
DCE 棕榈油	5868	6074	5902	5972	3.35%	1.77%
CZCE 菜籽油	7470	7564	7374	7398	2.05%	-0.96%

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：**长短期均线交织，本周CBOT大豆指数在60日均线附近盘整；BMD棕榈油指数周一跳空高开后沿5日均线一路向上，周五低开低走回到5日均线之下。内盘方面，豆粕指数依然在60日均线上方窄幅整理；棕榈油指数跟随外盘走势，周五跌破5日均线。

**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：大豆现货价格无变化；豆粕价格跟盘调整-50-50元/吨不等；豆油现货价格下降0-50元/吨不等；棕榈油价格下降50-130元/吨不等；菜籽油价格本周无变化。

**宏观面情况：**美国方面，迟到了两个多星期的非农就业报告在本周出炉，就业增长



仅 14.8 万，远远不及预期的 18 万。9 月失业率为 7.2%，为 2008 年 11 月以来最低，8 月这一数据为 7.3%。但分析机构认为，这一数据的下降得益于四舍五入，在四舍五入前，失业率的下滑仅小两 4 个基点，为 7.235%。报告后，华尔街普遍认为低迷的就业数据显示了美国经济动能的缺失，美联储将按兵不动，退出 QE 的计划将搁置至明年春天。欧洲方面，Markit 周四发布的一系列数据显示，欧元区综合 PMI 降至两个月低点，但仍保持在荣枯分水岭之上，表明区域私营部门活动扩张速度放缓，欧元区仍在缓慢复苏的过程中。英国三季度 GDP 也在本周公布，录得 1.5% 的涨幅，虽然仍低于危机前的 2.5% 的高点，但创下了 2011 年第一季度以来最大增幅。英国央行提前加息的可能性增大。中国方面，央行周五宣布自 10 月 25 日起正式运行贷款基准利率（Loan Prime Rate，简称 LPR）集中报价和发布机制，旨在进一步推进利率市场化。LPR 是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。另外，截至本周，央行连续三次在公开市场零操作，导致货币市场利率飙升，央行此举也显示了新一届政府维持“紧平衡”的经济策略。

## 【国都视点】

📌 **基本面情况：** 现货方面，豆粕货源紧张的情况较前期有所缓解，但张家港、长沙、昆明等地现货价格依然高企，货源难寻。进口情况方面，截至 10 月 25 日，本月到港进口大豆 317.86 万吨，港口库存为 496.14 万吨，较上周有所回升，但仍低于去年同期水平。根据汇易网的船期统计显示，今年 10 月，大豆进口预期为 460 万吨左右，处于季节性的低进口阶段，这一数据会在 11、12 月得到好转。预期，11 月我国将进口 620~640 万吨大豆，12 月将进口 650~670 万吨大豆。届时，豆类将面临较大的供应压力。棕榈油方面，第三方船运机构数据显示，10 月前 25 天，马来西亚棕榈油出口总量环比增幅为 -0.56%~3.81%，较前 15 天发布的 3%~8% 进一步缩窄。其中，24 度棕榈油出口增幅相对明显，而毛棕榈油增幅仍在继续回落。其中，中国、欧盟的进口增幅最为显著，中国在 10 月前 25 天进口了 28.8 万吨棕榈油，环比增加 43.85%。如果后期，国内棕榈油消费不能有效冲抵进口增加的部分，则港口棕榈油库存将开始回升，对后期棕油价格形成制约。

📌 **技术及策略：** 从日线看，豆粕 1401 在 3550 附近的支撑较强，且短期均线交织，下周仍将在 3600 附近窄幅整理；豆粕 1405 将在 3300 附近整理。棕榈油豆油前期空单

离场后，棕油 1401 合约若跌破 5800 可尝试建立空单。

## 【下周关注焦点】

📌下周焦点： 下周美联储以及新西兰、日本央行将公布其利率决议，欧洲失业率也将在下周公布，美国 10 月 ADP、中美日官方 PMI 下周将出炉，另外还可关注美国、德国、意大利 9 月 CPI 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 .....	6
图表 5 国内大豆港口库存 .....	7
图表 6 大豆交易所库存 .....	8
图表 7 大豆现货价格走势 .....	9
图表 8 各地大豆现货与期货价差 .....	9
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析 .....	10
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏 .....	10
图表 11 国内生猪价格走势 .....	11
图表 12 国内豆粕现货价格走势 .....	11
图表 13 各地豆粕现货与期货价差 .....	12
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析 .....	13
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析 .....	13
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析 .....	14
图表 17 CFTC 豆油基金持仓 .....	14
图表 18 大连豆油交易所库存 .....	15
图表 19 郑州菜籽油交易所库存 .....	16
图表 20 国内豆油现货价格走势 .....	16
图表 21 国内棕榈油现货价格走势 .....	17
图表 22 国内菜籽油现货价格走势 .....	17
图表 23 各地豆油现货与期货价差 .....	18
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差 .....	18
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差 .....	18

## 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 附近承压回落，短期向下运行。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



连豆指数周线看，期价在 4300-4730 之间运行，目前在 4600 附近受到压力，向下回调中。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



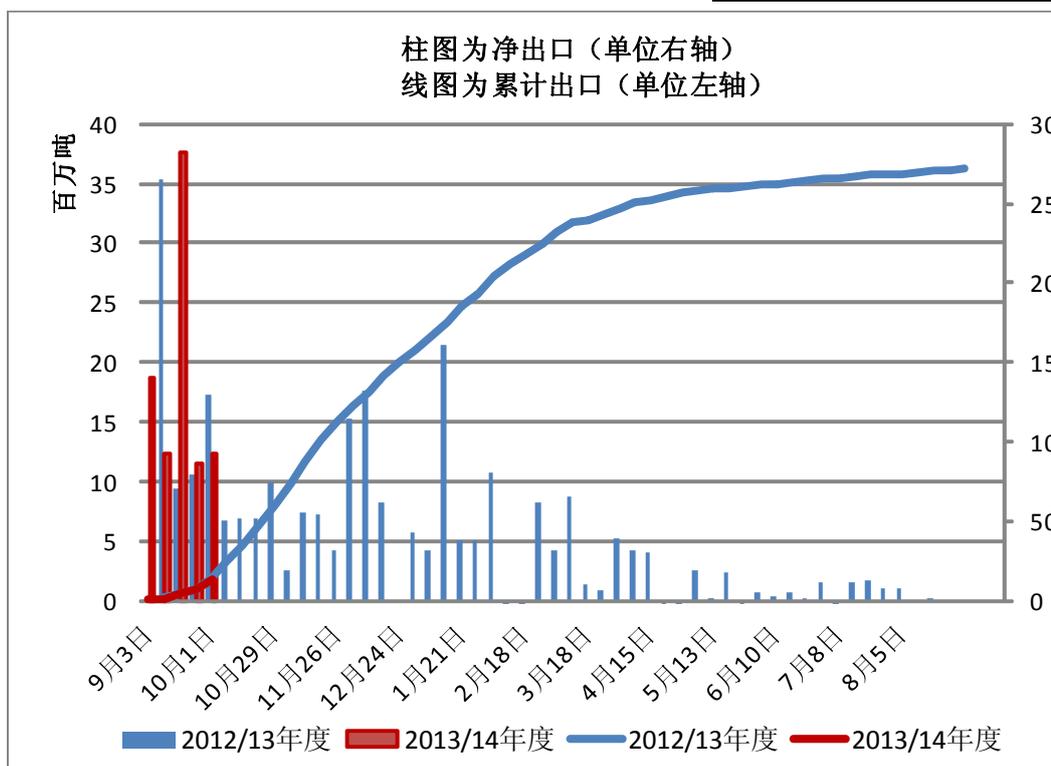
## 【基本面】

### 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 10 月 03 日当周，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 929,752 吨。

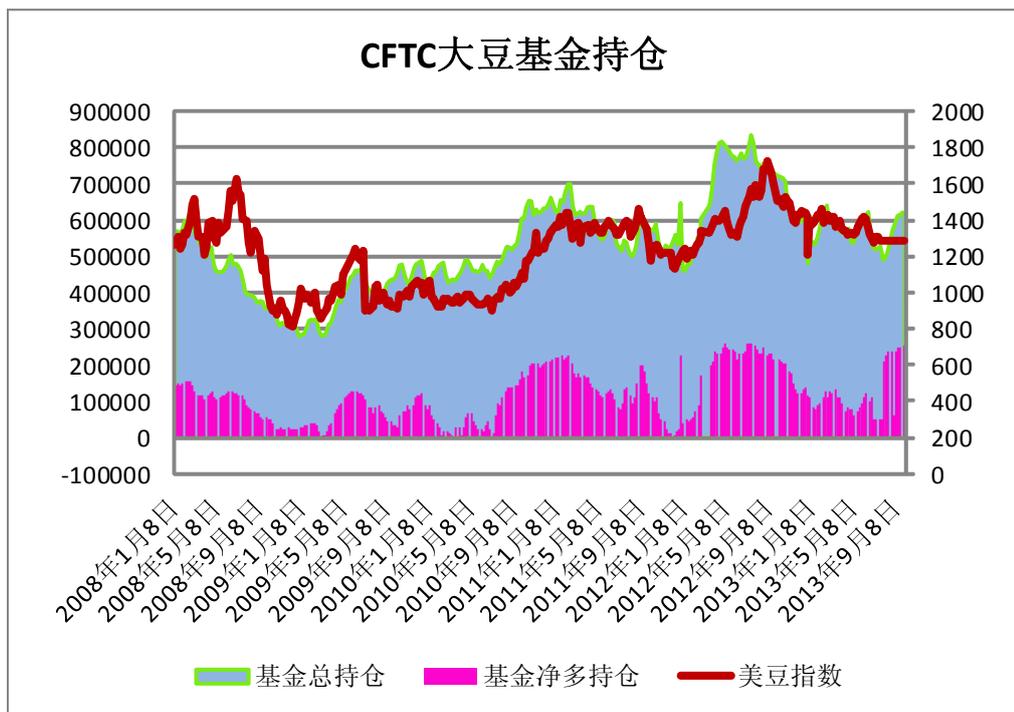
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 10 月 01 日，CFTC 大豆基金总持仓 616,871 手，较前一周减少 3,058 手。  
 基金净多 131,254 手，较上周减少 14,052 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



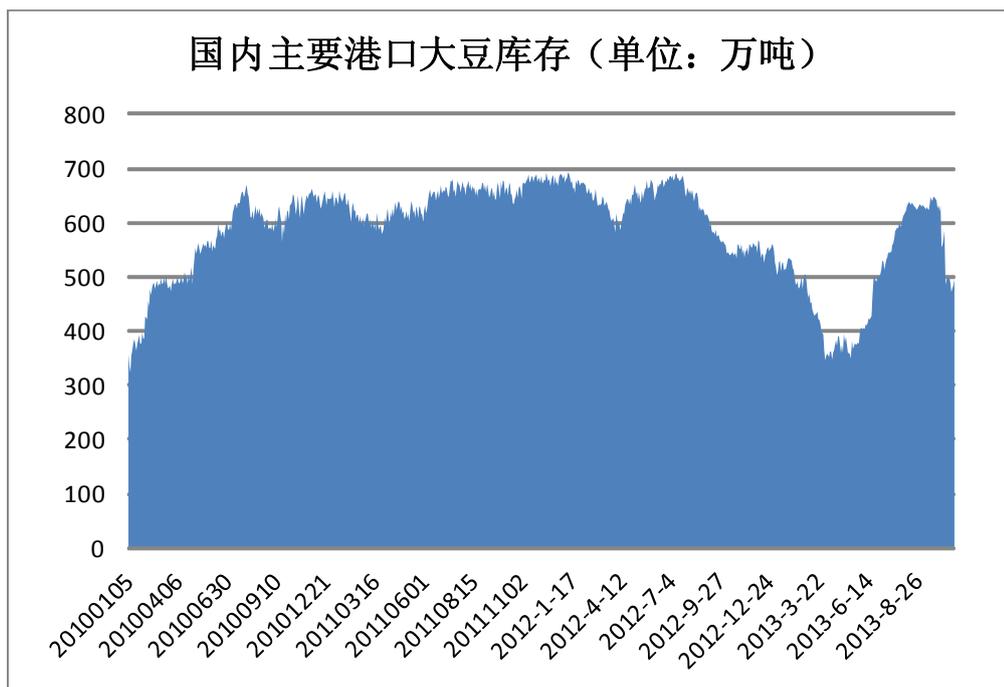
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 9 月份进口大豆 470 万吨，比 8 月份减少了 26.22%，比上年同期减少了 3%；今年前 9 个月，中国大豆进口总量为 4,575 万吨，比上年同期增加了 3.3%。

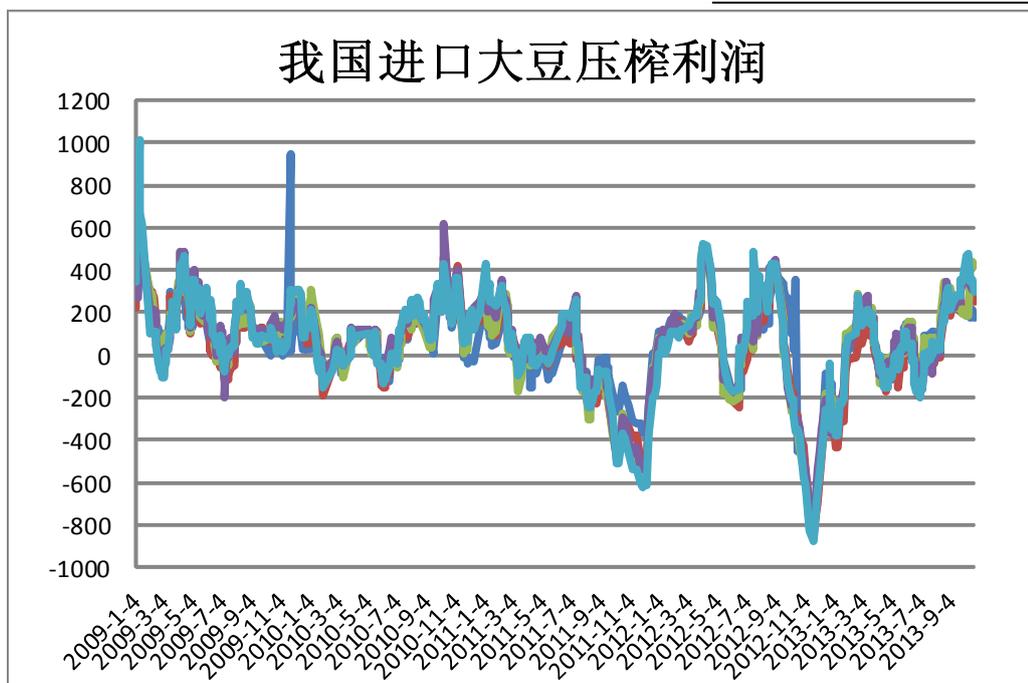
截至 10 月 25 日，大豆港口库存为 496.14 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



### 2. 大豆压榨利润

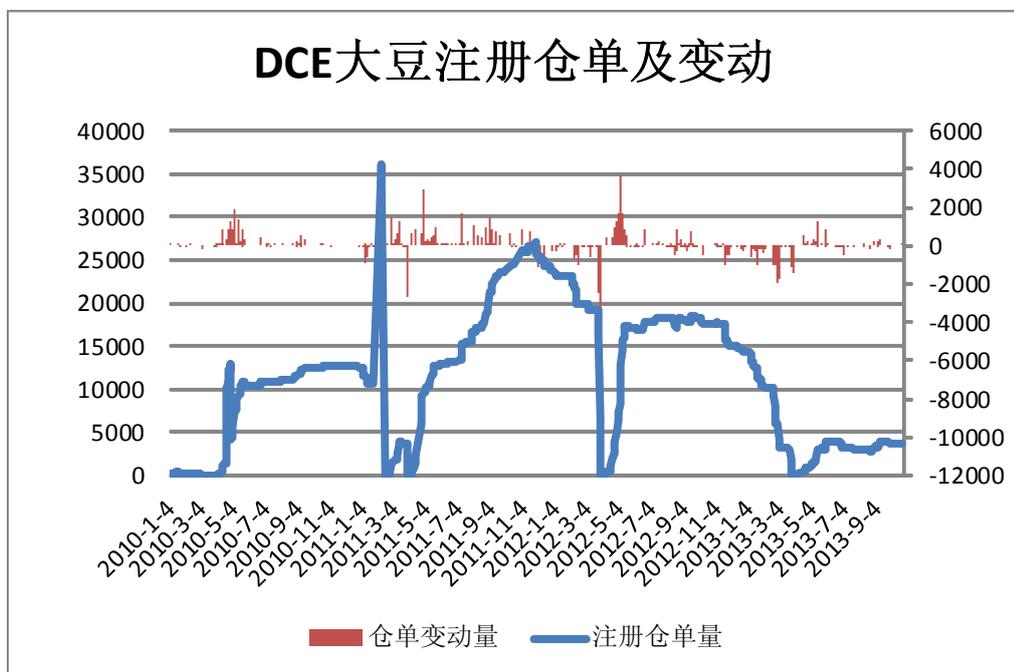
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润在 180-400 元/吨之间。



### 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。

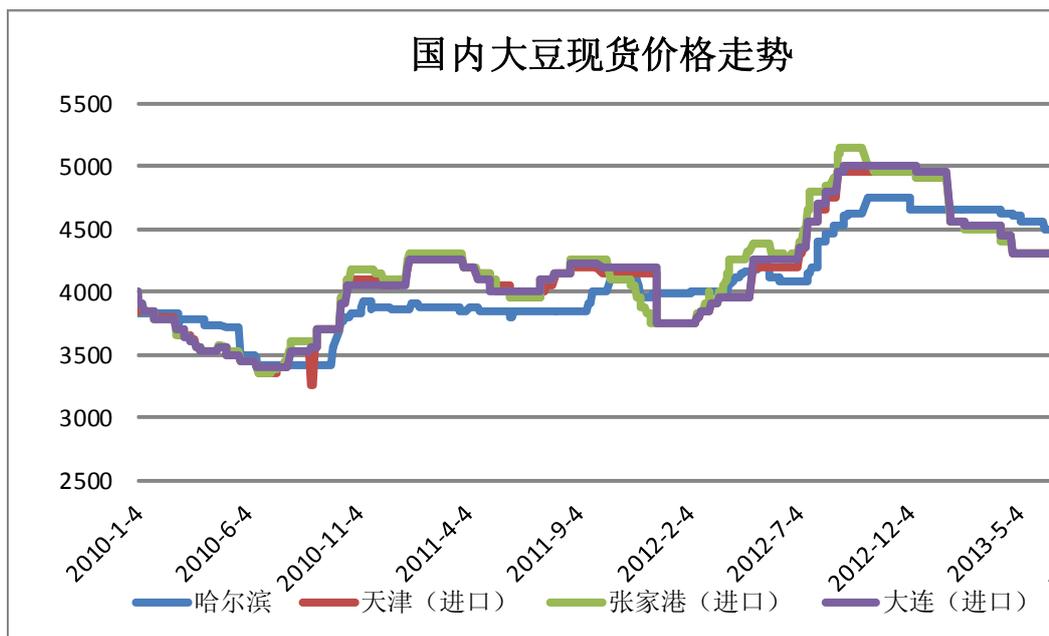
图表 6 大豆交易所库存



### 三、数据跟踪

## 1. 现货价格

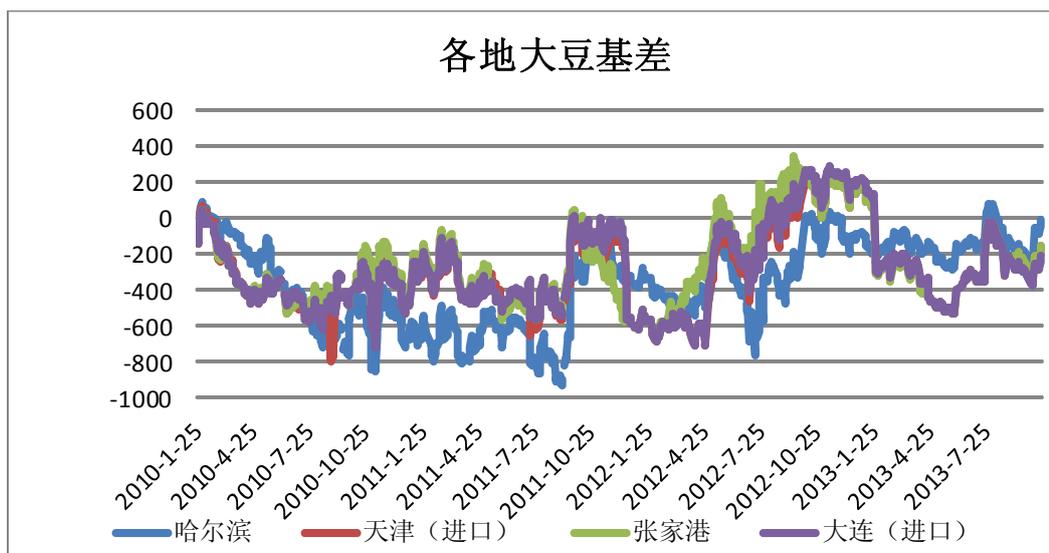
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2013-10-21	4500	4350	4350	4300
2013-10-25	4500	4350	4350	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，期价目前下破前期箱体整理区间下沿，短期趋势向下。

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