

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：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

粕类油脂集体承压回落

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（12月02日-12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	1302.4	1310.4	1282.6	1295.6	0.73%	-0.51%
BMD 棕榈油	2648	2662	2594	2662	0.38%	0.53%
DCE 豆油	7332	7364	7196	7236	0.41%	-1.31%
DCE 豆粕	3375	3380	3341	3354	-0.21%	-0.62%
DCE 棕榈油	6320	6326	6092	6150	-1.16%	-2.69%
CZCE 菜粕	2441	2484	2432	2484	1.41%	1.76%
CZCE 郑油	7614	7652	7496	7532	0.18%	-1.08%

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 大豆指数遇到整数关口压力，在 1300 之下整理。BMD 棕榈油指数周二低开后运行重心逐渐上移，周五收涨大阳线。大连豆粕指数本周则面临 5 日均线的争夺，周五一度试探 60 日均线支撑。大连棕榈油指数本周震荡下行，期价目前回到 5 日均线之下运行。

📌**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格下跌 0-70 元/吨不等；豆油现货价格下跌 0-150 元/吨不等；棕榈油价格下跌 50-140 元/吨不等；菜粕价格本周无变化；菜籽油价格本周无变化。

📌**宏观面情况：**美国方面，本周经济数据继续向好。就业市场方面，美国 11 月 ADP



就业增长 21.5 万人，高于预期的 17 万人，并且前值由 13 万人上调至 18.4 万人。分项数据中，中小型企业就业增长 10.2 万，中性和大型企业就业增长分别为 4.8 万和 6.5 万。市场预期如果美国未来数月就业持续增长，那么这可能会给美联储开始削减 QE 打开绿灯。制造业方面，美国 11 月 Markit 制造业 PMI 产出指数终值创下 2013 年 1 月来最高，表明美国制造业活动正在加速复苏。而库存的增幅推动美国第三季度 GDP 增长由 2.8% 上修至 3.6%，增幅超出预期，为 2012 年第一季度以来最高水平。欧洲方面，10 月份欧元区失业率意外下降至 12.1%，但是年轻人失业率仍然创新高至 23.7%，就业市场方面的问题仍然不容忽视。欧元区 11 月综合 PMI 下滑，各国的表现依然分化严重。制造业 PMI 创下两年半的新高，德国、意大利处于加速扩张的状态，而法国继续垫底。

【国都视点】

📌**基本面情况：**现货方面，根据汇易的预期，12 月将会有 700 万吨大豆到港。11 月累计到港了 644.75 万吨大豆，但对于港口库存的补充较少，从月初到月末，港口大豆库存只上升了 30 万吨左右，说明大部分到港大豆已经被下游油厂或者贸易商得有效消化，需求对于期价的支撑力度依然较强。而目前临近春节，若养殖企业提前为春节备货，则在 12 月中下旬开始将会有大量生猪、家禽集中出栏，届时养殖业对于豆粕的需求将会有明显的减少，要注意现货豆粕价格下跌风险。美豆出口方面，出口数据持续良好，11 月 21 日当周，美豆出口 177.1 万吨高于市场预期的 70-130 万吨，为豆类市场带来一定支撑。油脂方面，本周两大船运公司发布了 10 月份马来西亚棕榈油出口数据，环比分别下降 4.8%~4.9%。而据分析师 Mistry 在印度尼西亚棕榈油大会上表示，马来和印尼本年末产量可能不会较预期的下降。市场对于马来西亚棕榈油年度产量的预期较前期的 1900 万吨调升至 1950-1970 万吨，预期印度尼西亚本年度产量 2750 万吨。这一预期也制约了内外盘棕榈油继续上行。

📌**技术及策略：**从日线看，豆粕 1405 目前跌破 5 日均线，震荡区间在 3200-3400，可以尝试以 5 日均线为止损建立空单；菜粕 1405 下方 5 日均线支撑，多单仍可继续持有，未入场暂时观望。棕榈油 1405 回到 5 日均线之下运行，未入场者先关注 6080 附近的支撑，伺机在此附近做多。

【下周关注焦点】

下周焦点： 下周 MPOB 将会发布 10 月马来西亚棕榈油月度产量、出口、库存数据，注意产量会否如期降低；另外 USDA 发布的周度出口数据也值得关注。

图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析	4
图表 2 大连豆粕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	6
图表 5 国内大豆港口库存	7
图表 6 我国进口大豆压榨利润	7
图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏	8
图表 8 国内生猪价格走势	8
图表 9 国内豆粕现货价格走势	9
图表 10 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）	9
图表 11 郑州豆粕指数走势及技术分析	10
图表 12 郑州菜粕交易所库存	11
图表 13 国内菜粕现货价格走势	11
图表 14 各地菜粕现货与期货价差（期货主力合约）	12
图表 15 大连豆油指数走势及技术分析	13
图表 16 大连棕榈油走势及技术分析	13
图表 17 郑州菜籽油走势及技术分析	14
图表 18 CFTC 豆油基金持仓	15
图表 19 大连豆油交易所库存	15
图表 20 郑州菜籽油交易所库存	16
图表 21 国内豆油现货价格走势	16
图表 22 国内棕榈油现货价格走势	17
图表 23 国内菜籽油现货价格走势	17
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）	18
图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）	18
图表 26 各地菜籽油现货与期货价差（主力合约）	19

第一部分 豆粕

【走势回顾与技术分析】

从日线看，美豆指数本周保持在 1250-1300 区间内运行，期价在 1300 下方整理中，关注此位置附近的压力。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕指数日线看，本周期价在 3400 整数关口遇到一定阻力，目前面临 5 日均线的争夺，短期趋势向下。

图表 2 大连豆粕指数走势及技术分析



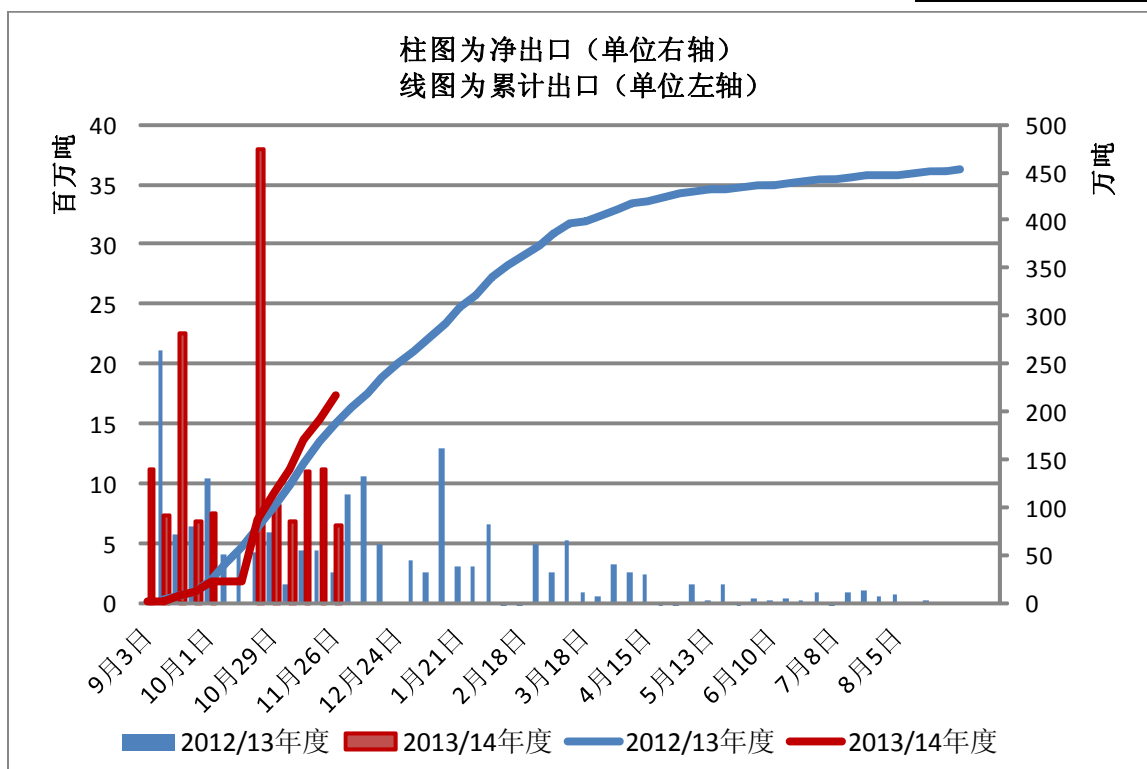
【基本面】

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 11 月 28 日当周,美国 2013-14 年度大豆出口净销售 805, 241 吨。

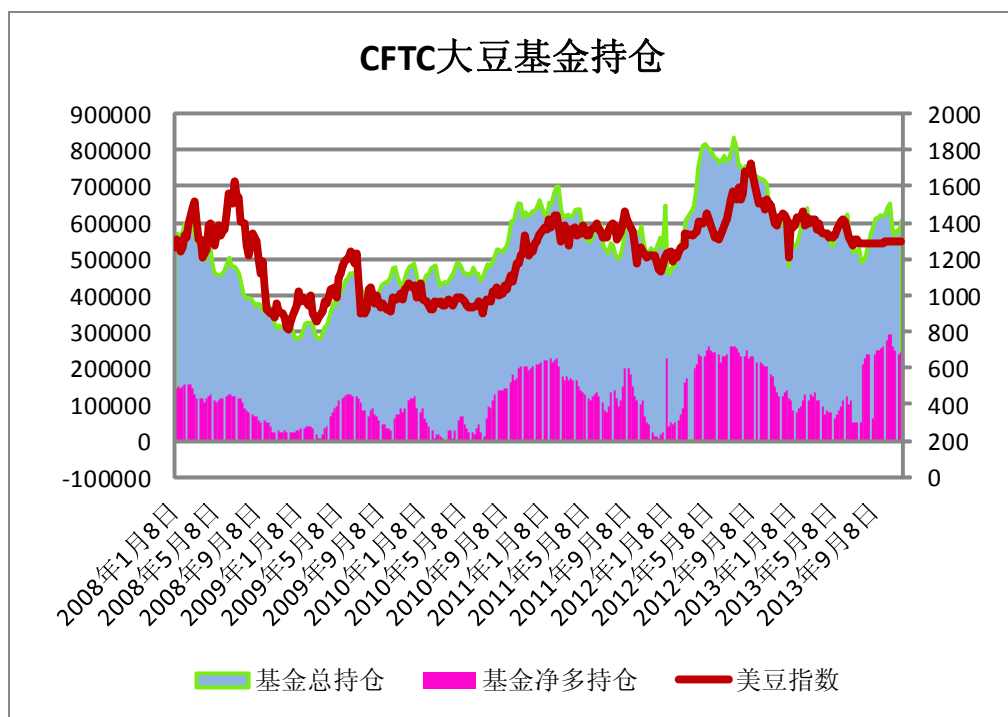
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 11 月 26 日，CFTC 大豆基金总持仓 606,008 手，较前一周增加 25,590 手。
基金净多 237,433 手，较上周减少 3,459 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



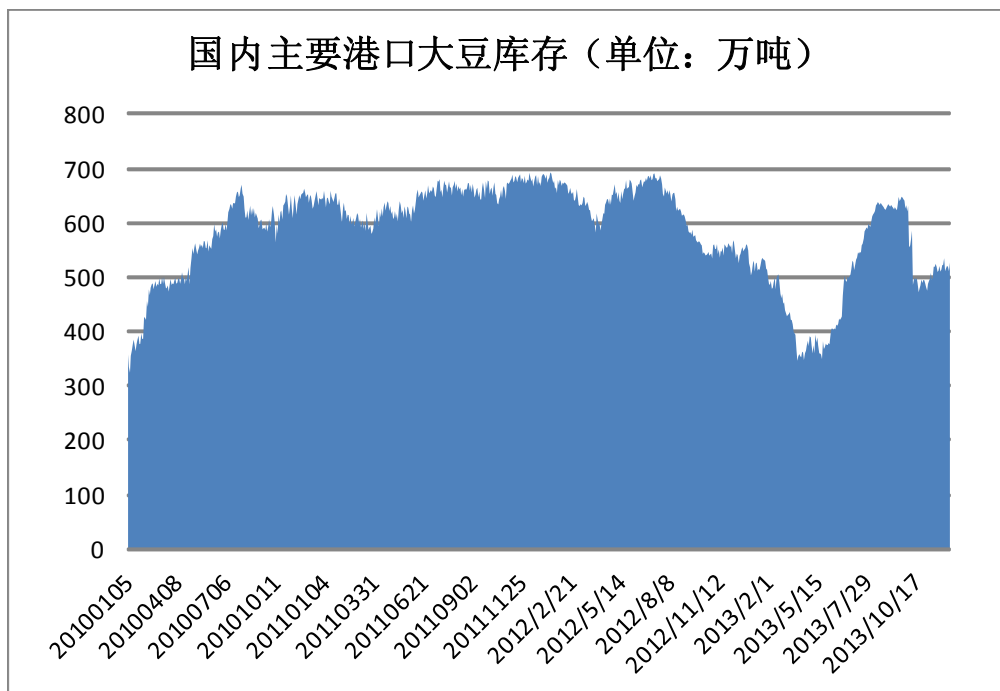
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 10 月份进口大豆 419 万吨，比 8 月份减少了 10.85%，比上年同期增加了 3.97%；今年前 10 个月，中国大豆进口总量为 4,994 万吨，比上年同期增加了 3.3%。

截至 12 月 6 日，大豆港口库存为 527.14 万吨。

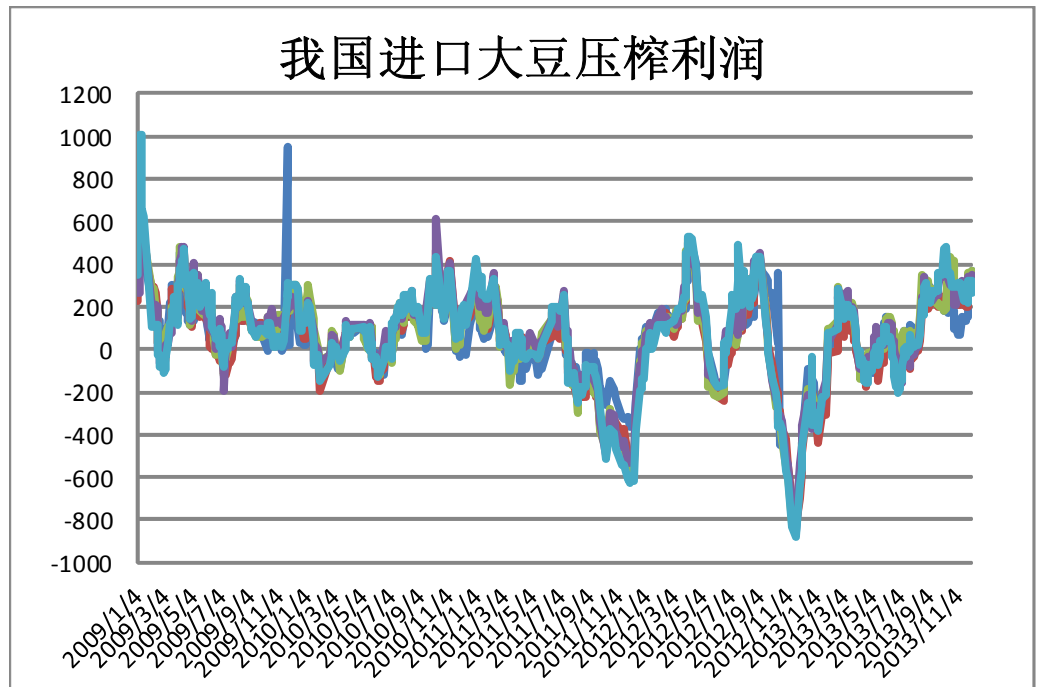
图表 5 国内大豆港口库存



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 264-366 元/吨之间。

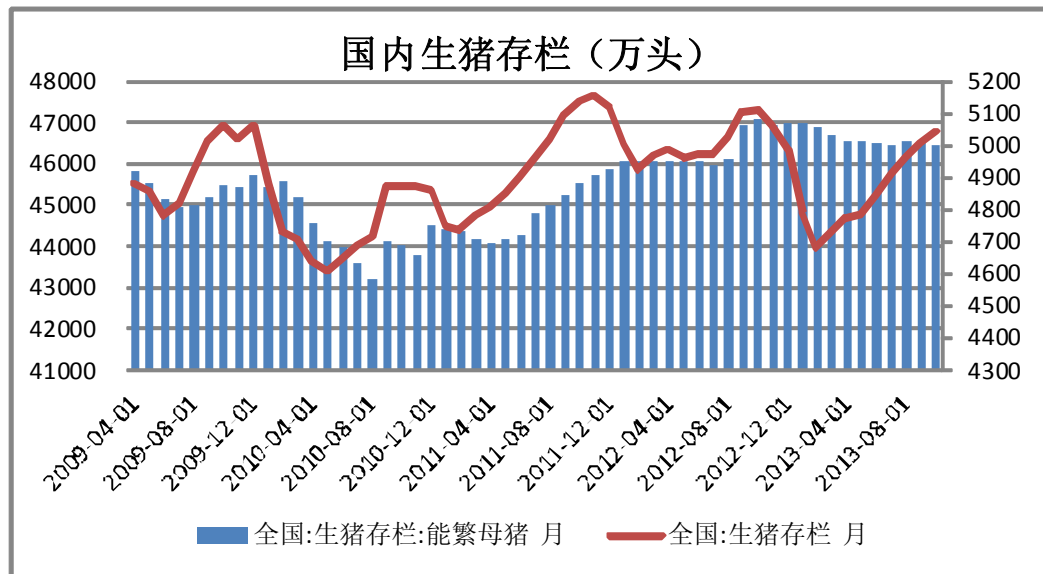
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

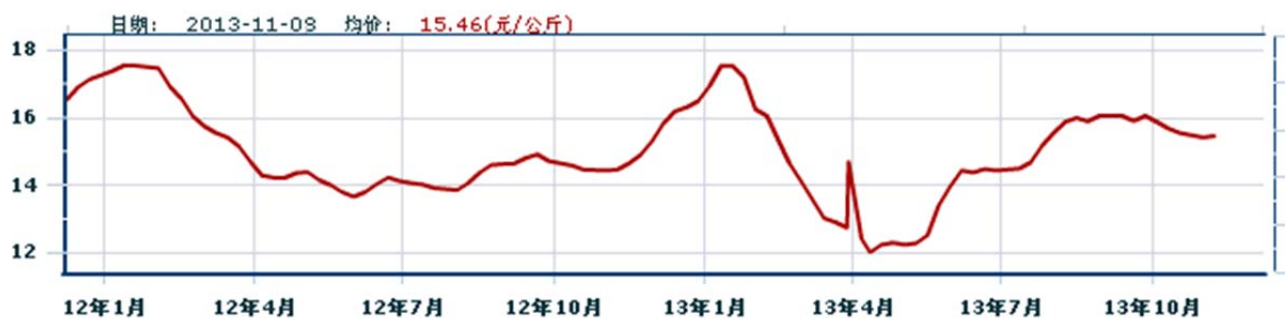
3.1 生猪存栏

图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏



3.1 生猪价格

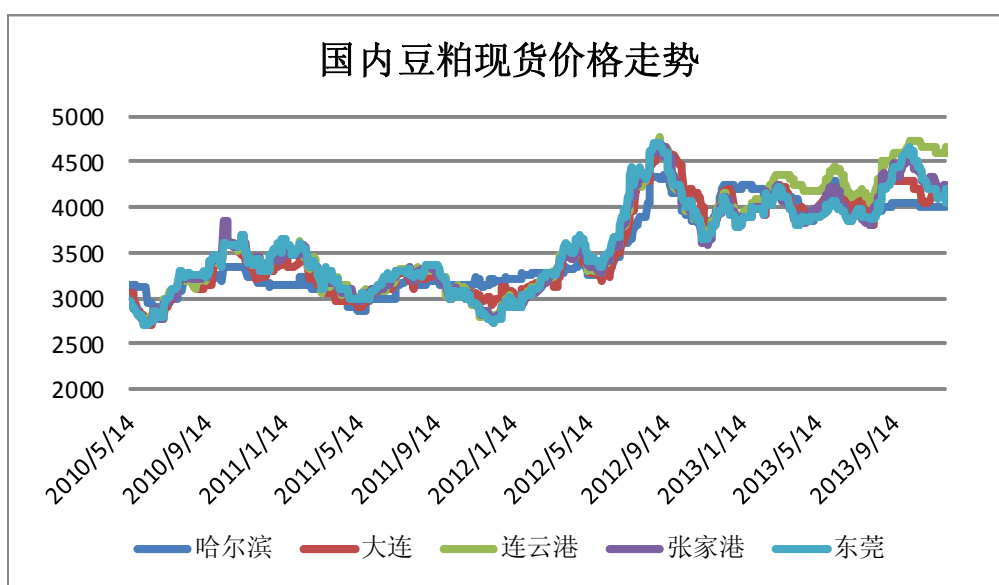
图表 8 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 现货价格

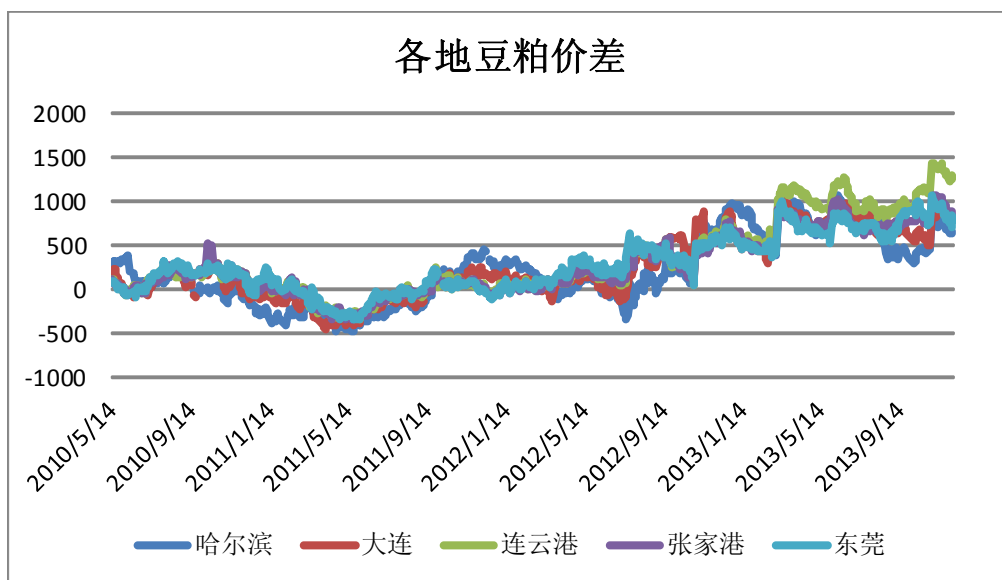
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-12-02	4000	4170	4600	4240	4120
2013-12-06	4000	4170	4600	4200	4050
变化	0	0	0	-40	-70

2. 豆粕现货与期货价差

图表 10 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



第二部分 菜 粕

【走势回顾与技术分析】

菜粕指数日线看，本周期价突破 2440 的压力，继续在 5 日均线之上运行，从形态上看，短期趋势仍然向上。

图表 11 郑州豆粕指数走势及技术分析



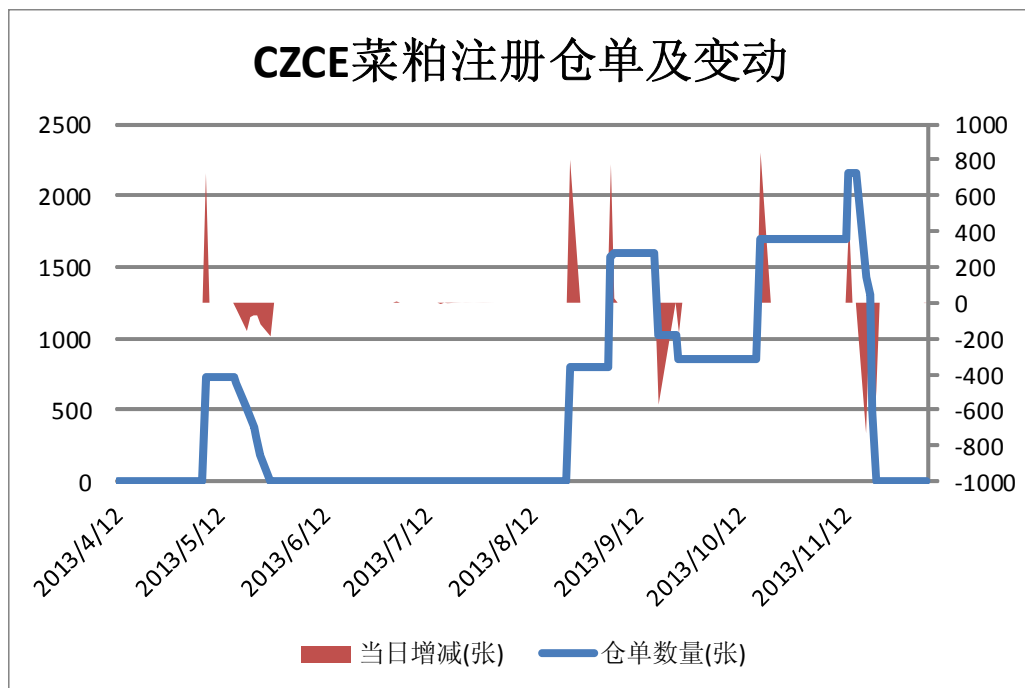
【基本面】

一、国内市场

1. 交易所库存

每年 3 月、7 月、11 月第 12 个交易日（不含该日）之前注册的菜粕标准仓单，应在当月的第 15 个交易日（含该日）之前全部注销。

图表 12 郑州菜粕交易所库存



二、 数据跟踪

1. 现货价格走势

图表 13 国内菜粕现货价格走势

