

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！

油脂面临回调风险

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（12月09日-12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	1295.6	1293.4	1279.6	1292.6	-0.23%	0
BMD 棕榈油	2662	2671	2555	2561	0.53%	-3.79%
DCE 豆油	7236	7278	7052	7056	-1.31%	-2.49%
DCE 豆粕	3354	3380	3341	3309	-0.62%	-1.34%
DCE 棕榈油	6150	6254	6024	6048	-2.69%	-1.66%
CZCE 菜粕	2484	2515	2449	2465	1.76%	-0.76%
CZCE 郑油	7532	7580	7322	7346	-1.08%	-2.47%

注：以上为指数价格。

期货市场回顾：本周，CBOT 大豆指数继续整理，期价在周五回到5日均线之下。BMD 棕榈油指数本周运行重心逐步下移，周五跳空低开低走回到20日均线之下运行。豆粕1405合约本周受周边油脂拖累，周五缩量跳空低开，得到20日均线有效支撑收阳；棕榈油1405合约受出口数据不良影响，周五跳空低开下挫，目前在60日均线处得到一定支撑。

现货市场回顾：本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格调整-150-60元/吨不等；豆油现货价格下跌0-100元/吨不等；棕榈油价格下跌0-100元/吨不等；菜粕价格调整-100-60元/吨不等；菜籽油价格下降0-200元/吨不等。

【国都视点】

✚**基本面情况:** 本周 USDA 和 MPOB 都发布了重要报告。在 12 月的供需报告中, USDA 将美豆 13/14 出口销售需求继续上调 2500 万蒲式耳, 至 1475 万蒲式耳; 将美豆 13/14 期末库存下调 2000 万蒲式耳, 至 1.5 亿蒲式耳。全球大豆方面, 由于对阿根廷本年度产量的上调, 全球大豆 13/14 年度产量上调至 2.8494 亿吨, 期末库存也上调至 7062 万吨。数据基本处于市场的预期之中, 报告发布后, 未造成市场的剧烈波动。从全球大豆的供需情况来看, 本年度全球大豆供应宽松, 但美豆出口需求良好, 支撑了 CBOT 大豆价格。后期应该继续关注美豆出口数据、南美种植情况, 注意会否出现天气和运输方面的炒作。MPOB 也在本周二午间发布了月度报告, 11 月马来棕榈油产量 186 万吨, 低于市场预期的 195 万吨; 而由于出口量环比下跌 8.65% 至 152 万吨, 11 月末马来西亚棕榈油库存较上月增加 7.15% 至 197 万吨。报告对市场的影响呈中性略微偏多。而本周五, 两大船运机构发布数据称马来西亚 12 月前 10 天棕榈油出口环比分别下跌 26.06% 和 19.85%。其中, 两大进口大国印度和欧盟的进口减少较为显著。市场担忧尽管 12 月的产量将会有所下跌, 但由于出口量的锐减, 或导致 12 月末马来国内棕榈油库存仍然继续增加。受此消息的影响, 周五国内外油脂市场皆走出跳空低开、大幅下挫的行情。

✚**技术及策略:** 从日线看, 豆粕 1405 周五处于缩量下行态势, 本周期价或将向上修正; 菜粕 1405 上周连续 4 日下跌, 从形态上看, 上涨趋势未尽, 若期价回调至 2450 附近可以尝试建立多单; 棕榈油 1405 下方目前面临 60 日均线支撑, 如本周有效跌破, 可以在此附近建立空单, 下方有较大下跌空间。

【下周关注焦点】

✚**下周焦点:** 下周值得关注的是 USDA 周四发布的周度出口数据及马来西亚棕榈油 12 月前 15 天出口情况。

✚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	14
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	16
图表 20 郑州菜籽油交易所库存	17
图表 21 国内豆油现货价格走势	17
图表 22 国内棕榈油现货价格走势	18
图表 23 国内菜籽油现货价格走势	18
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）	19
图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）	19
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 1260-1310 区间内运行，期价继续在在 1310 下方整理中，目前均线系统交织，期价走势料以震荡为主。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕指数日线看，本周期价继续在 3400 整数关口下整理，下方支撑在 3280 附近，目前趋势不明朗。

图表 2 大连豆粕指数走势及技术分析



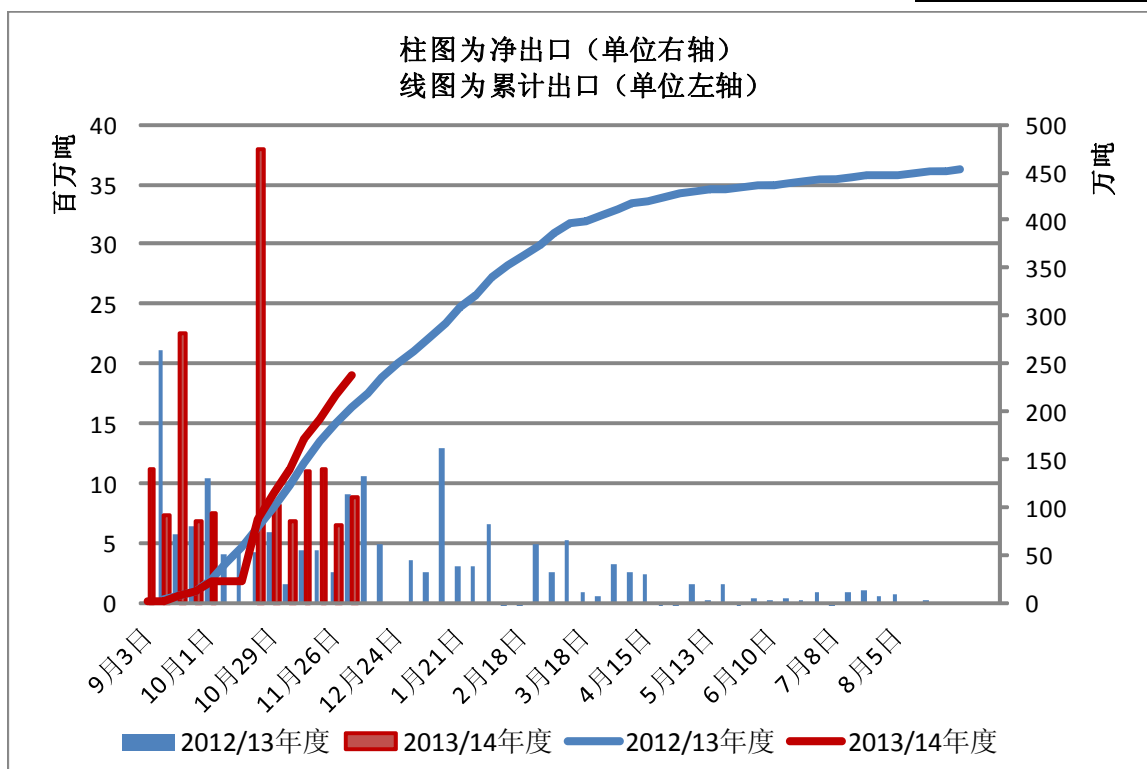
【基本面】

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 12 月 05 日当周,美国 2013/14 年度大豆出口净销售 1,108,611 吨。目前,2013/14 年度美国大豆出口销售已经完成了 96%,高于去年同期的 82%和五年平均水平 71%。

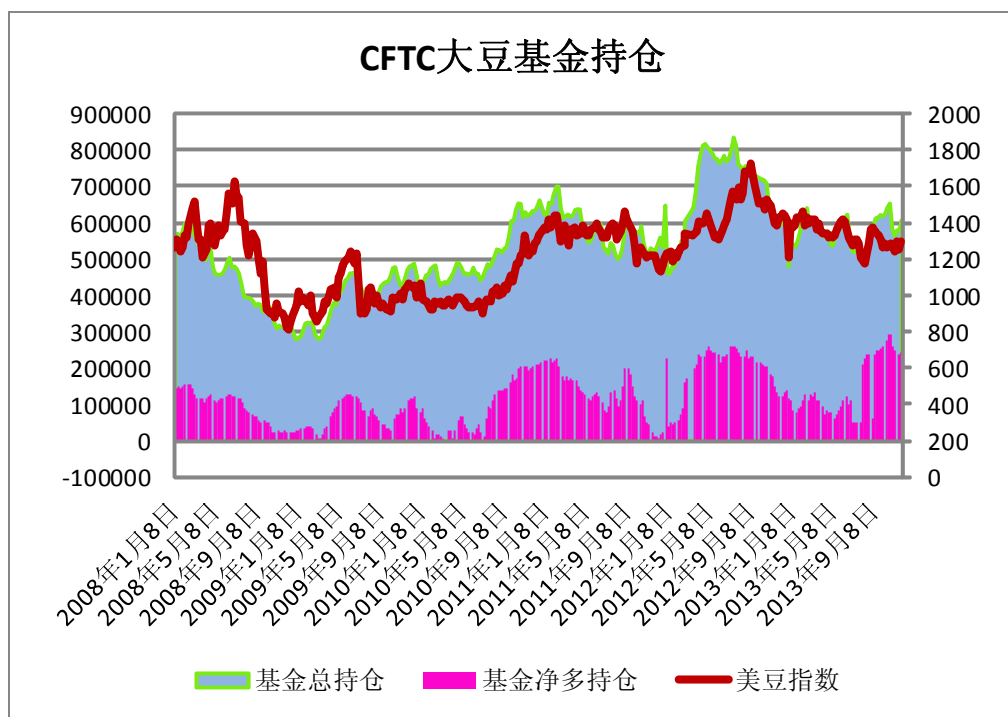
图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 12 月 10 日, CFTC 大豆基金总持仓 641,333 手, 较前一周增加 23,381 手。
基金净多 244,716 手, 较上周增加 11,634 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



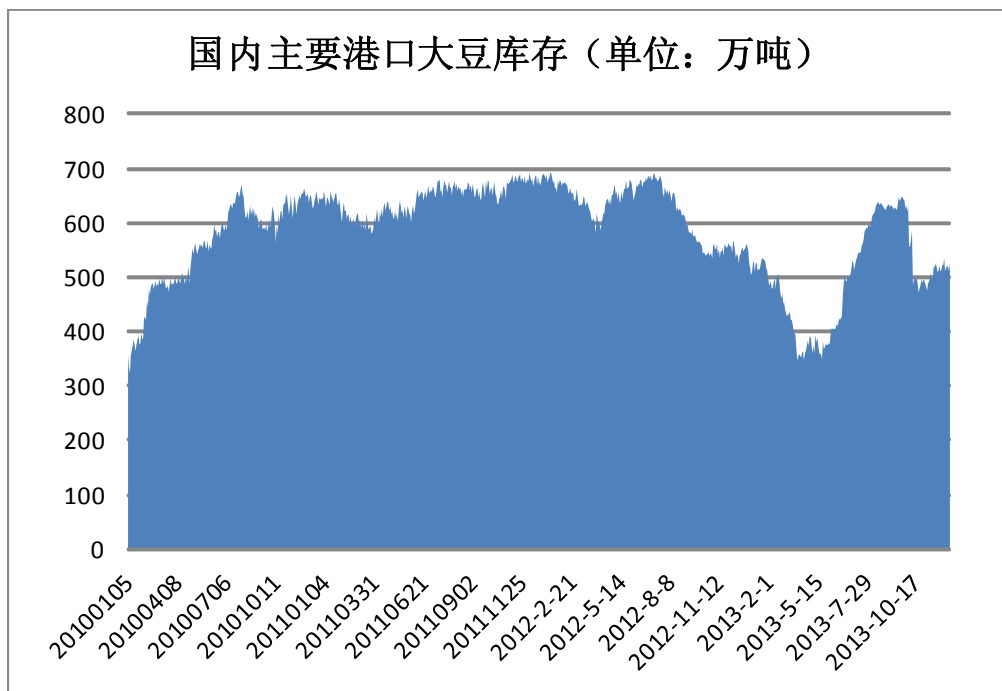
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 11 月份进口大豆 603 万吨，比 10 月份增加了 43.91%，比上年同期增加了 45%；今年前 11 个月，中国大豆进口总量为 5,597 万吨，比上年同期增加了 6.6%。

截至 12 月 13 日，大豆港口库存为 529.29 万吨。

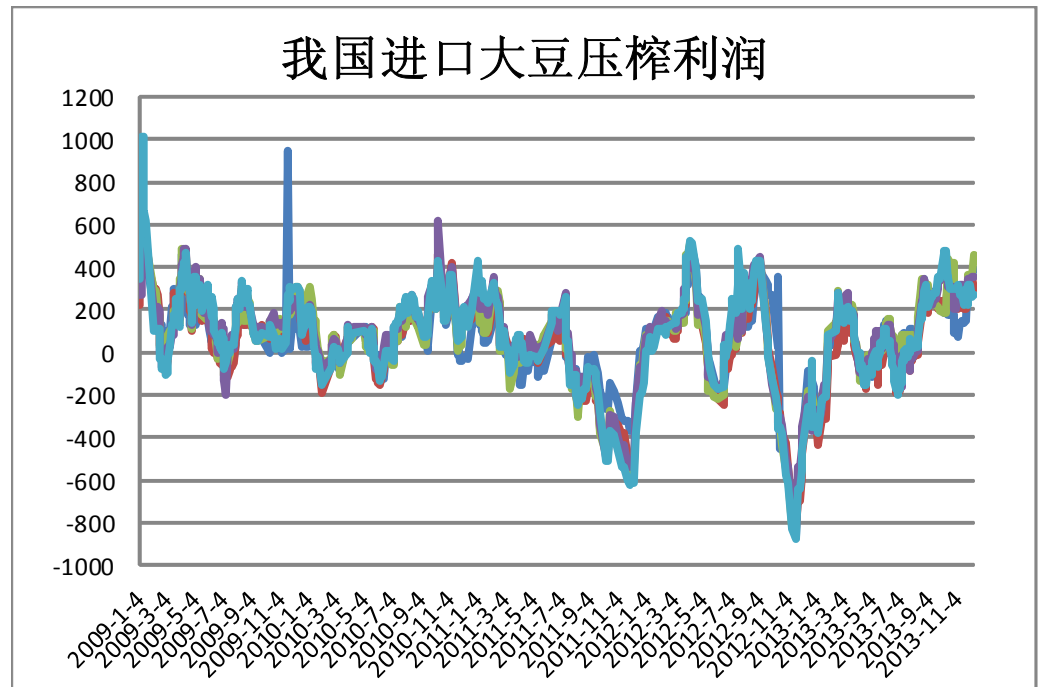
图表 5 国内大豆港口库存



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 273.75-459.75 元/吨之间。

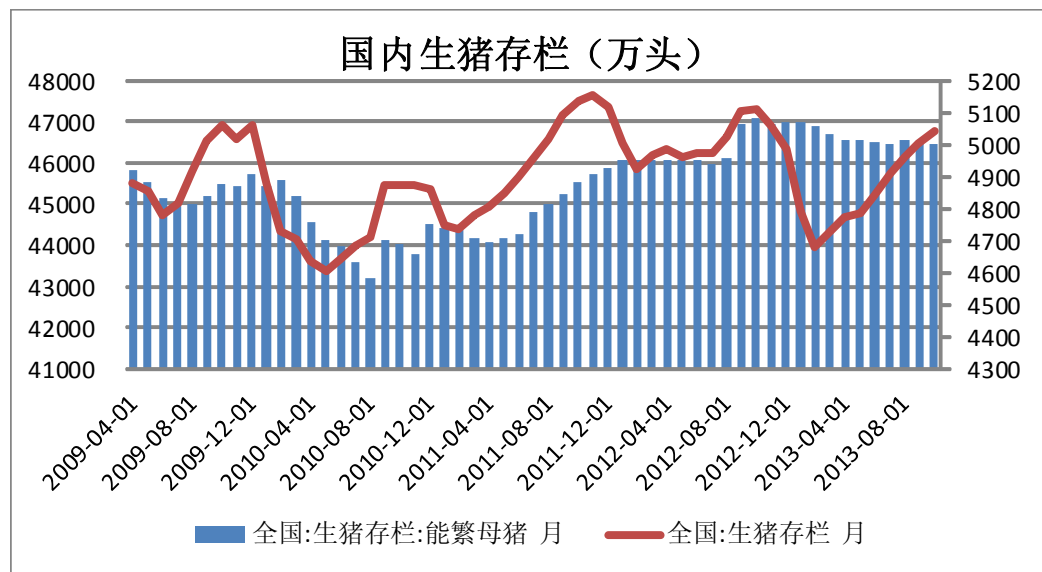
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

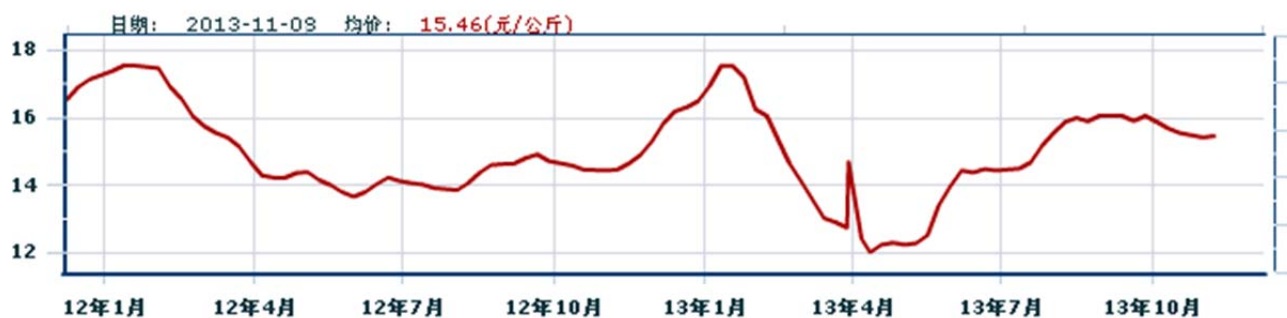
3.1 生猪存栏

图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏



3.1 生猪价格

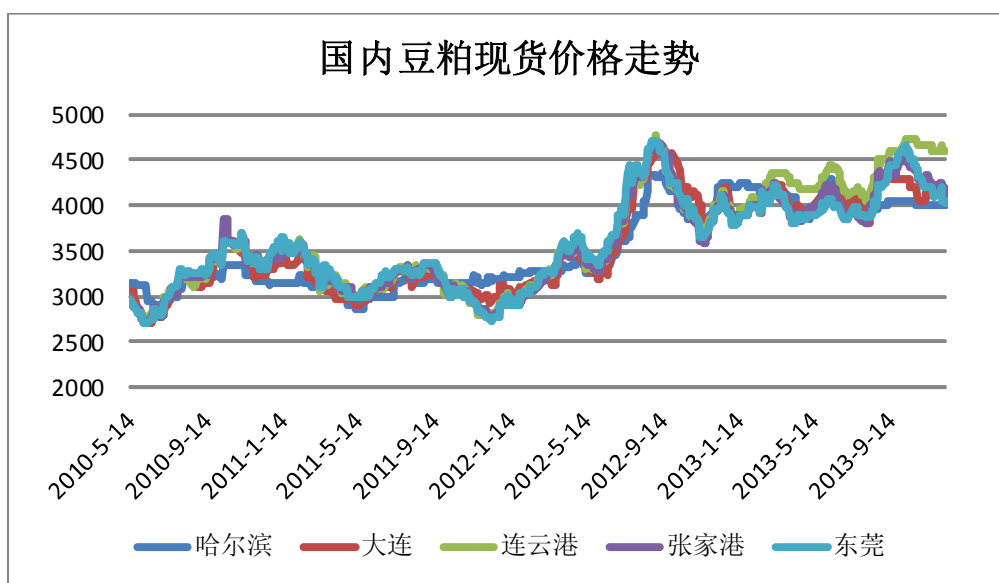
图表 8 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 现货价格

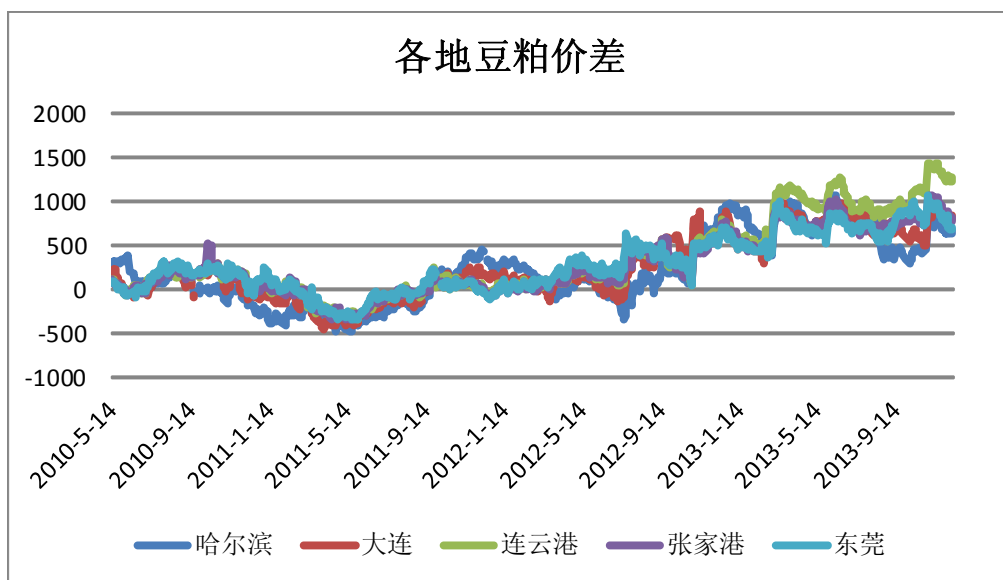
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-12-09	4000	4170	4600	4200	4050
2013-12-13	4000	4150	4600	4100	4030
变化	0	-20	0	-100	-20

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，本周期价在 2500 整数关口承压回落，下方支撑在 2444 一线，短期看，上行趋势未变。

图表 11 郑州菜粕指数走势及技术分析



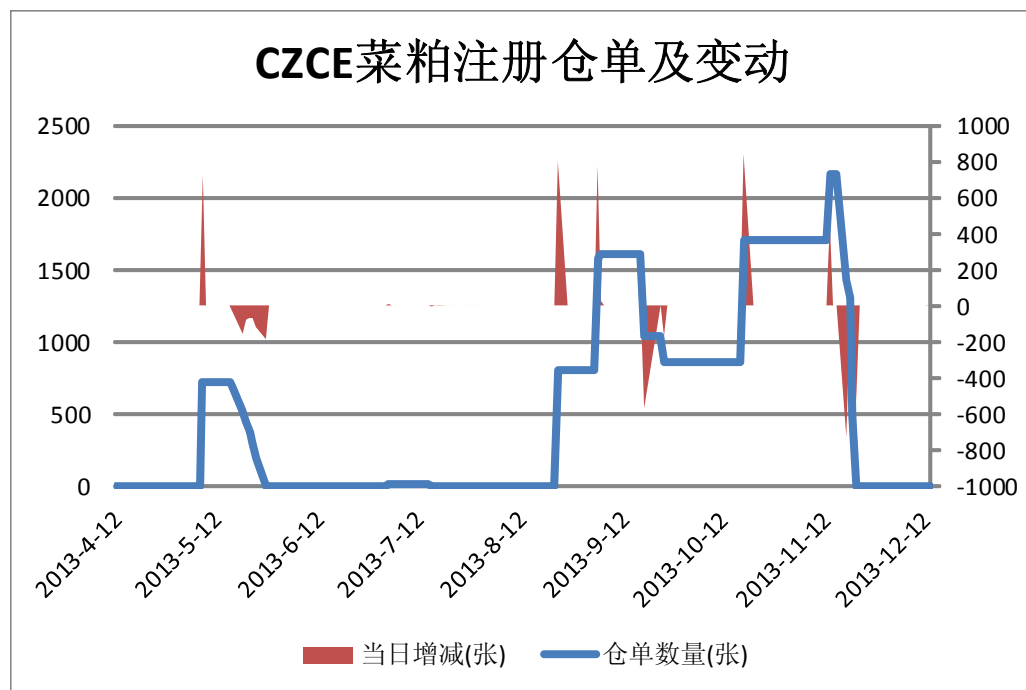
【基本面】

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