

# 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！

国都期货研发中心

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

## 豆类油脂外强内弱格局明显

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（2月24日-2月28日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1313.4	1375.4	1310.4	1346.8	2.29%	2.54%
BMD 棕榈油	2724	2775	2681	2766	2.91%	1.54%
DCE 豆油	6810	6908	6750	6802	0.59%	-0.12%
DCE 豆粕	3280	3329	3261	3264	-1.44%	-0.49%
DCE 棕榈油	6216	6188	6114	6164	0.48%	-0.84%
CZCE 菜粕	2523	2553	2505	2512	-1.56%	-0.44%
CZCE 郑油	7070	7128	6984	7058	0.94%	-0.17%

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 大豆指数继续沿5日均线震荡上行，目前上涨趋势未尽。BMD 棕榈油指数本周上涨趋势减弱，期价两次下探10日均线，后半周基本维持在高位震荡运行。豆粕1409运行区间在3240~3340之间；菜粕1409本周五跌破下降三角形下沿，关注能否有效跌破。油脂本周持续窄幅整理。

**现货市场回顾：**本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格调整-150~10元/吨不等；豆油现货价格调整-50~0元/吨不等；棕榈油价格调整-50~50元/吨不等；菜粕价格调整0元/吨不等；菜籽油价格下降0元/吨不等。



## 【国都视点】

**基本面情况：**豆类油脂近期的基本面可以用外强内弱来概括。1月到港 591 万吨大豆，2、3、4 月预期到港大豆都大幅高于往年同期。而目前国内生猪和家禽养殖业均正值行业低谷，豆粕饲用需求锐减。部分油厂已经出现豆粕胀库现象，纷纷采取高报低走或者调低报价的方式出货。下游饲料厂商从去年起就看空后市豆粕走势，但去年年末，由于生猪存栏高企，刚性饲用需求驱动下厂商备货意愿较强。而目前生猪存栏位于 10 年 5 月以来低点，禽流感疫情致各地活禽交易市场关闭，需求锐减导致饲料厂商降低豆粕库存，接货意愿大大削弱。港口大豆库存今日激增至 564 万吨，大幅高于去年同期。目前国内豆粕市场由于自身基本面的疲弱，期现货价格同时走软，与 CBOT 大豆相关性阶段性下降。油脂方面，本周有消息称马来西亚天气干旱将近一月时间，导致柔佛州东部边佳兰油棕园 2 月初出现野火，经过野火狂烧近三个星期，导致约 120 英亩的油棕园被烧毁。解释了马棕榈油价格走强的原因，后期需要密切关注天气方面的变化。如果干旱持续，则将影响到马来 6 个月后的棕榈油产量。

**技术及策略：**豆粕 1409 目前上方压力在 3340 一线，前期空单可以谨慎持有；菜粕 1409 若有效跌破 2520 一线，可轻仓做空。豆油 1409 目前反弹至 6900 一线遇到阻力，可尝试在此位置附近建立空单；棕榈油 1409 从日线看，上方仍有反弹空间，而下方有 60 日均线支撑，下跌空间有限，本周料将继续窄幅整理，未入场者暂时观望为佳；郑油 1409 受 60 日均线压制明显，逢高做空为主。

## 【下周关注焦点】

**下周焦点：**下周马来西亚将要召开棕榈油行业会议，关注会议对全球油籽供需状况作出的预期。另外，USDA 周一发布的周度出口检验数据和周四发布的周度出口数据及马来西亚棕榈油 2 月出口情况也值得关注。

### 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 .....	4
图表 4 CFTC 大豆基金持仓 .....	5
图表 5 国内大豆港口库存 .....	5

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

## 第一部分 豆粕

### 【走势回顾与技术分析】

从日线看，美豆指数本周继续上行，关注期价在压力线附近的表現。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1409 运行区间在 3240-3340。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



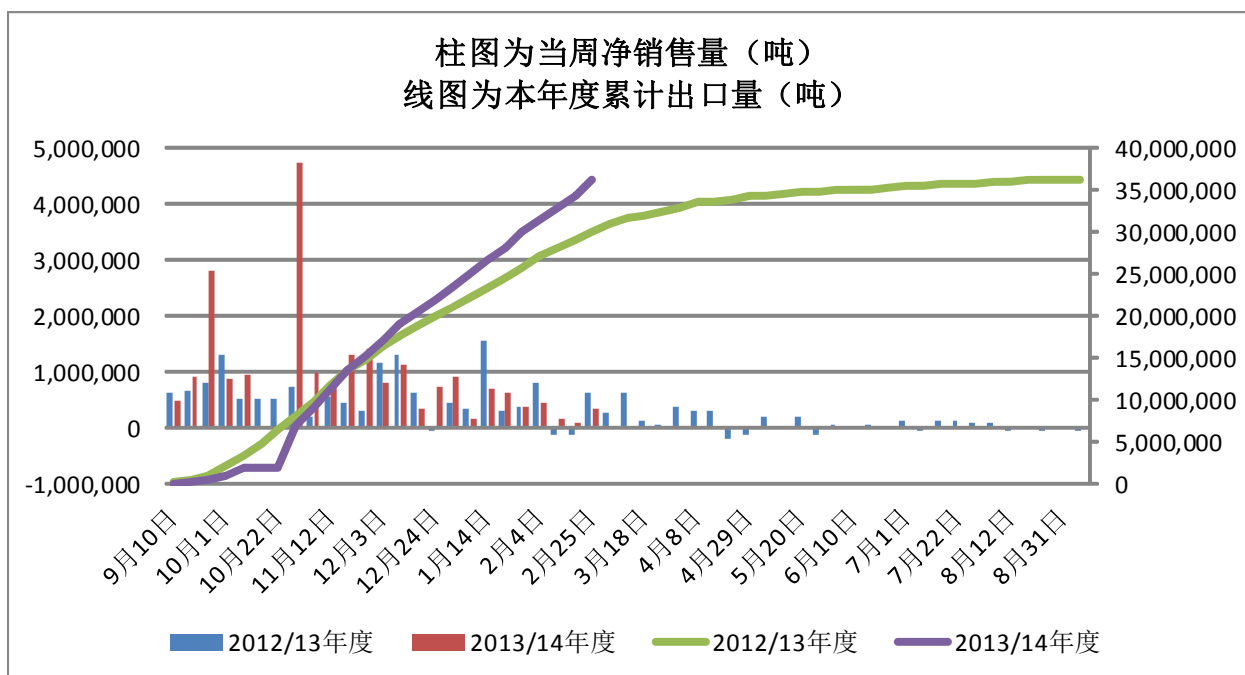
### 【基本面】

#### 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 2 月 20 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 327,706 吨。

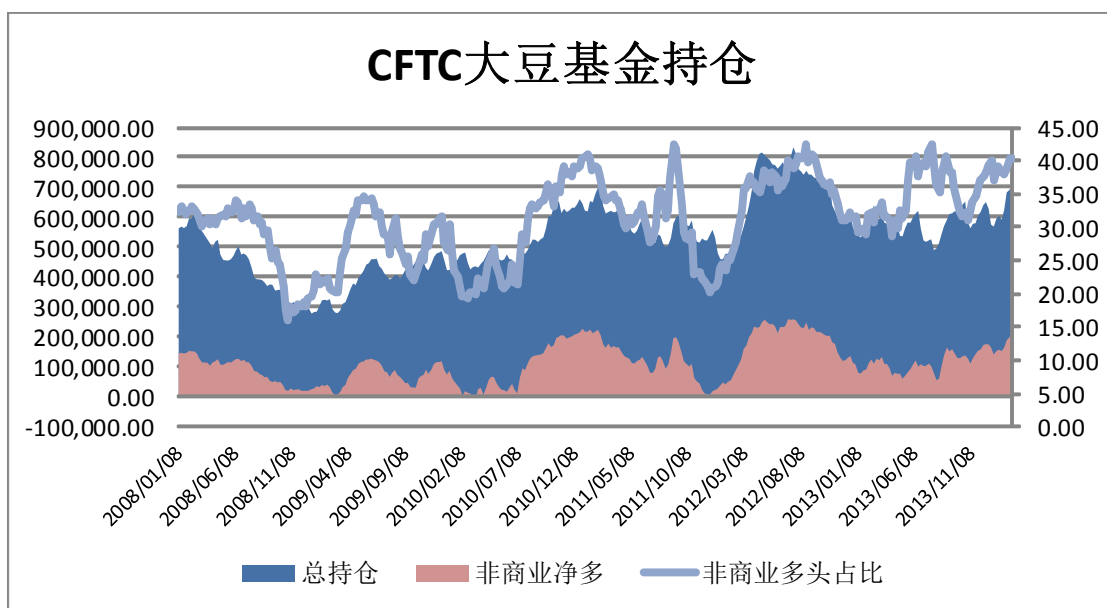
图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 25 日，CFTC 大豆基金总持仓 704,089 手，较前一周增加 13,084 手。  
基金净多 211,816，较上周增加 12,485 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



## 二、国内市场

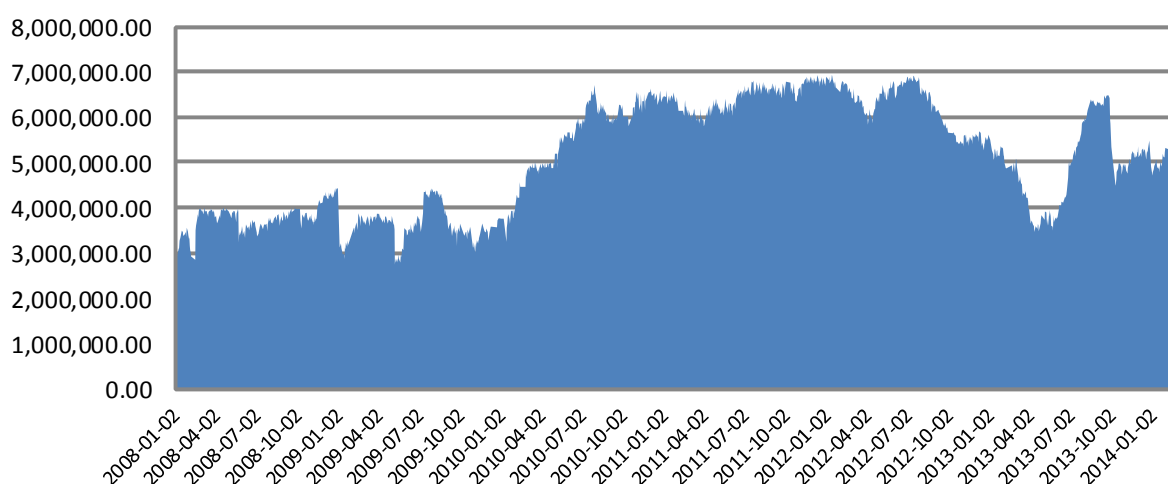
### 1. 大豆进口及消耗

中国 1 月份进口大豆 591 万吨。

截至 2 月 28 日，大豆港口库存为 564.27 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存

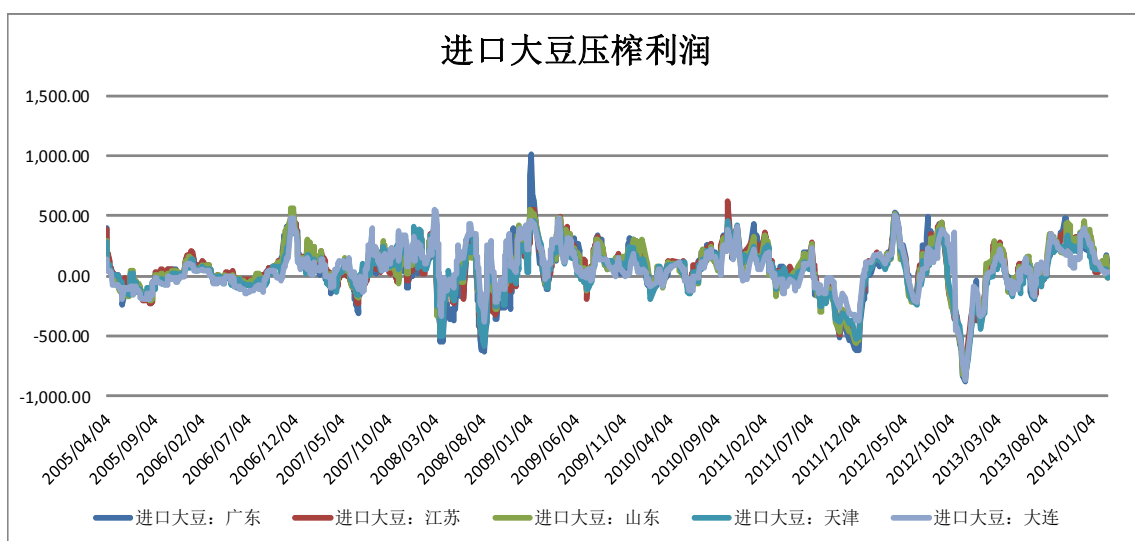
## 国内主要港口大豆库存（单位：万吨）



### 2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，近期进口大豆压榨利润急剧萎缩，天津地区进口压榨已出现亏损，进口压榨利润在-22.75~112.9 元/吨之间。

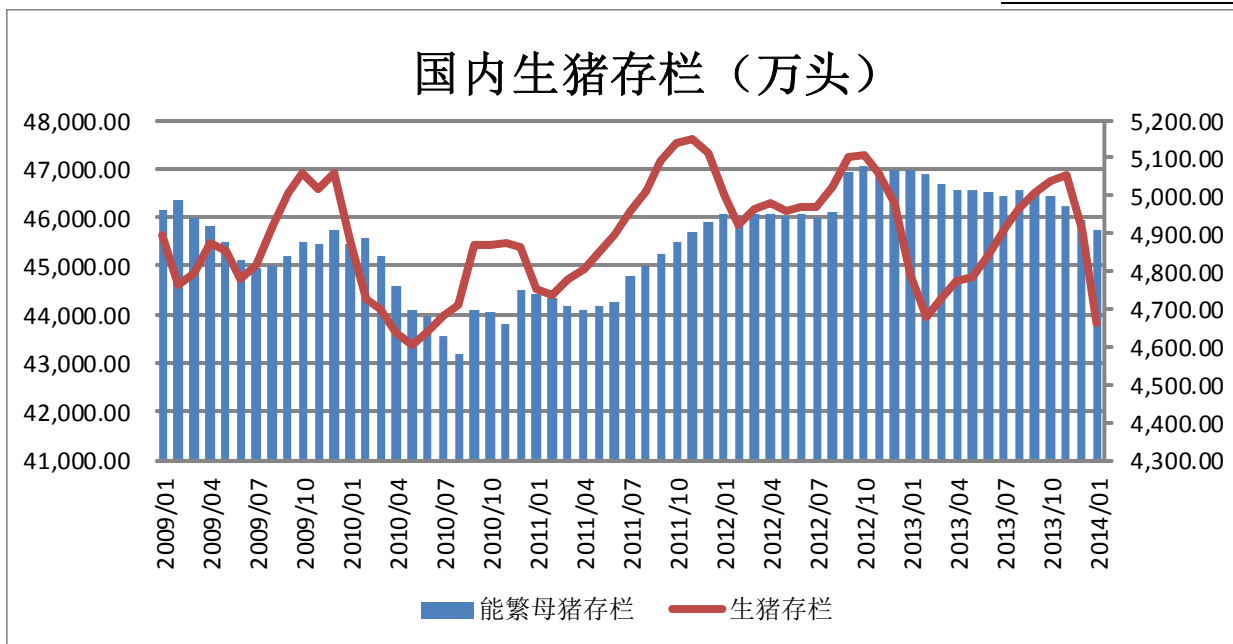
图表 6 我国进口大豆压榨利润



### 3. 下游养殖行业情况

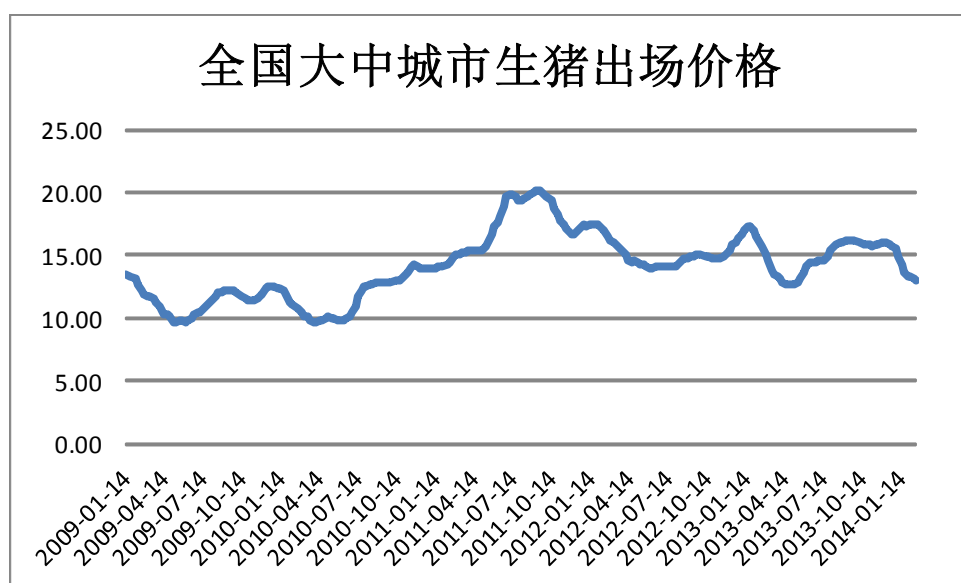
#### 3.1 生猪存栏

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



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

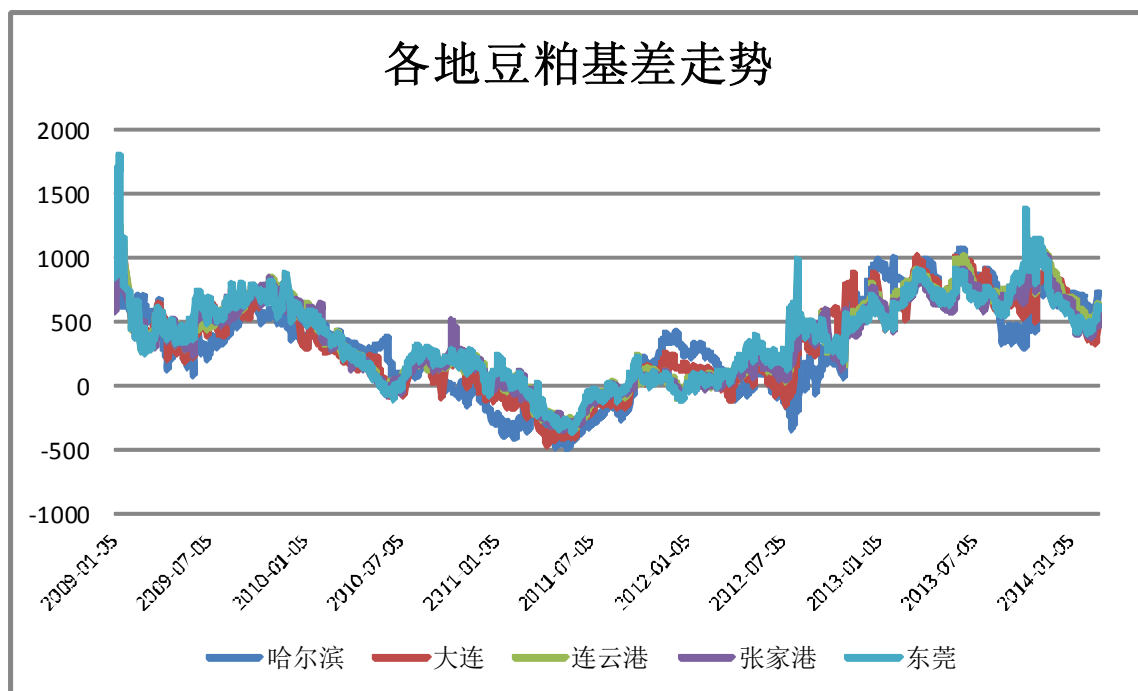
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-2-24	4000	3760	3940	3900	3920
2013-2-28	4000	3770	3900	3750	3880
变化	0	+10	-40	-150	-40

## 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 1409 合约日线看，期价本周五跌破下降三角形下沿，如果确认跌破，则技术上看，短线下跌趋势形成。

图表 11 郑州菜粕 1405 走势及技术分析



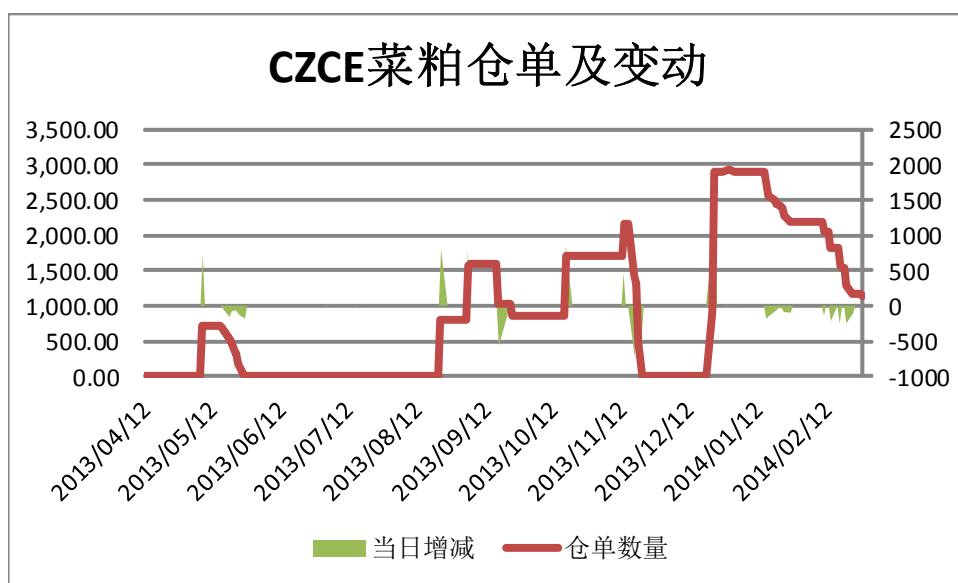
## 【基本面】

### 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。

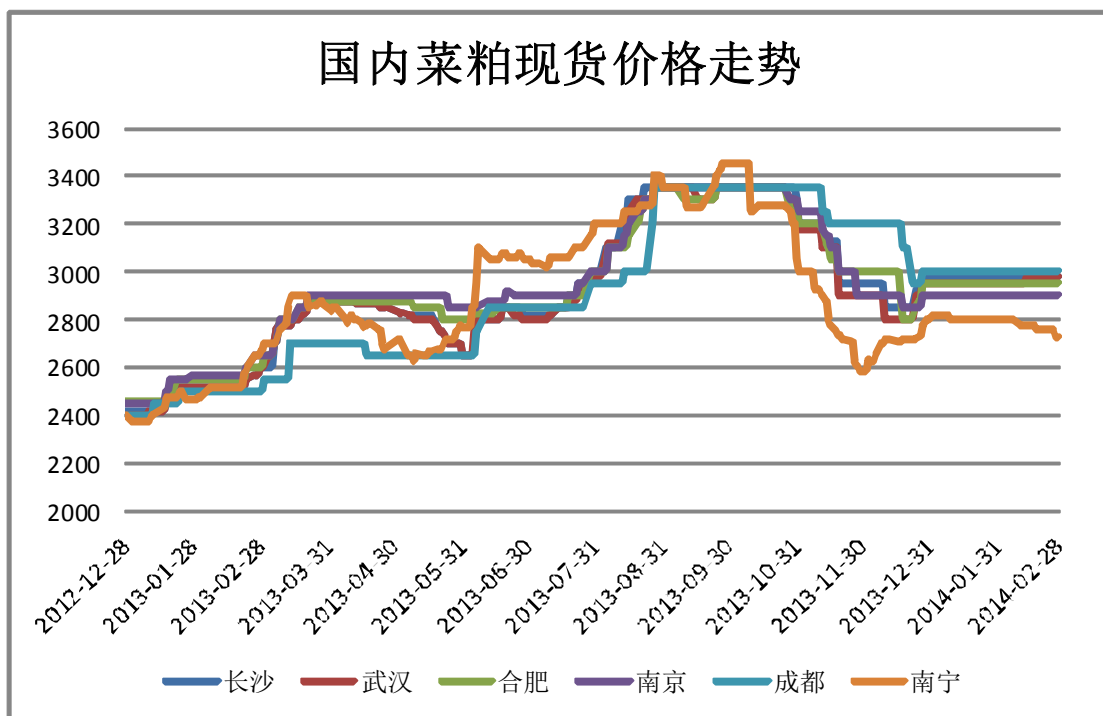
图表 12 郑州菜粕交易所库存



### 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



	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-2-24	2980	2980	3000	2950	2900
2014-2-28	2980	2980	3000	2950	2900
变化	0	0	0	0	0

## 2. 菜粕现货与期货价差

图表 14 各地菜粕现货与期货价差 (期货主力合约)



## 第三部分 油 脂

### 【走势回顾与技术分析】

从豆油 1409 日线看，整体趋势向下，本周期价反弹至 6900 一线遇到压力整理中。

图表 15 大连豆油 1409 走势及技术分析



棕榈油指数看，短线处于上涨趋势之中，上方压力在 6560 一线。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油指数运行底部不断下移，期价处于下降趋势中，受 60 日均线压制明显。

图表 17 郑州菜籽油 1409 走势及技术分析



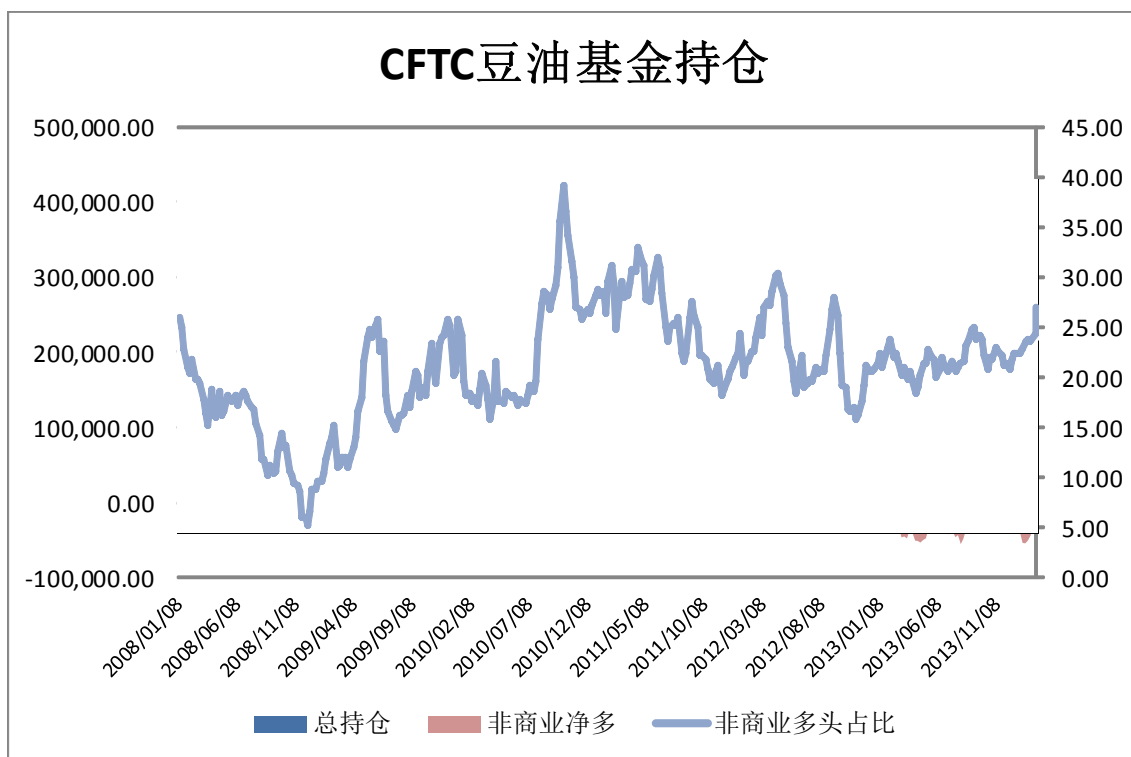
## 【基本面】

### 一、国际市场

#### 1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 2 月 25 日，基金持仓 304,299 张，较上周减少 42,033 张，基金本周开始净持多单，手数为 21,402 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

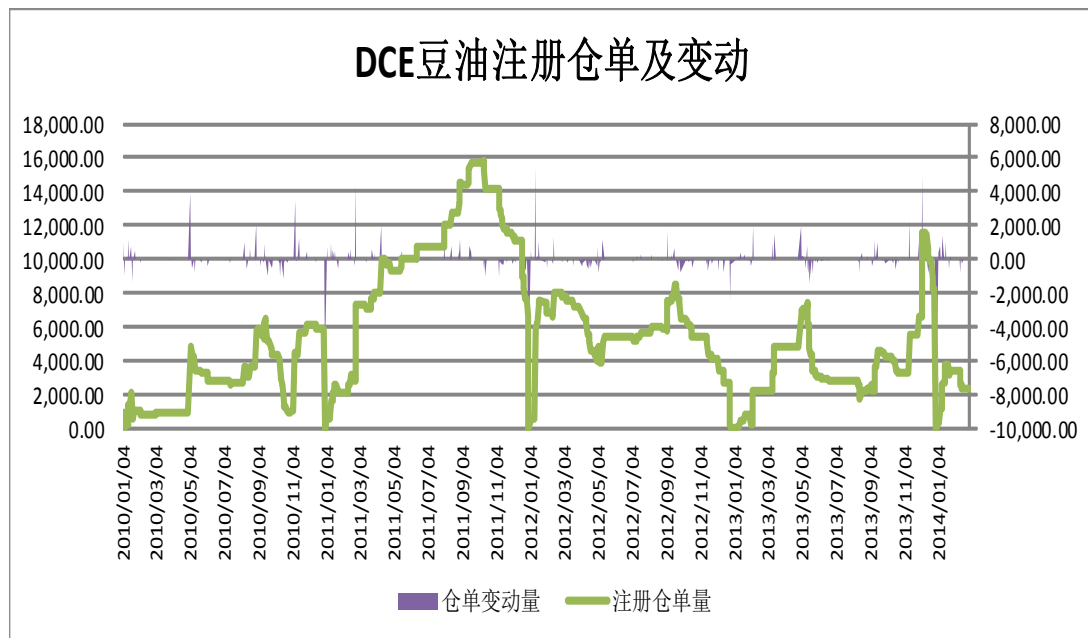


### 二、国内市场

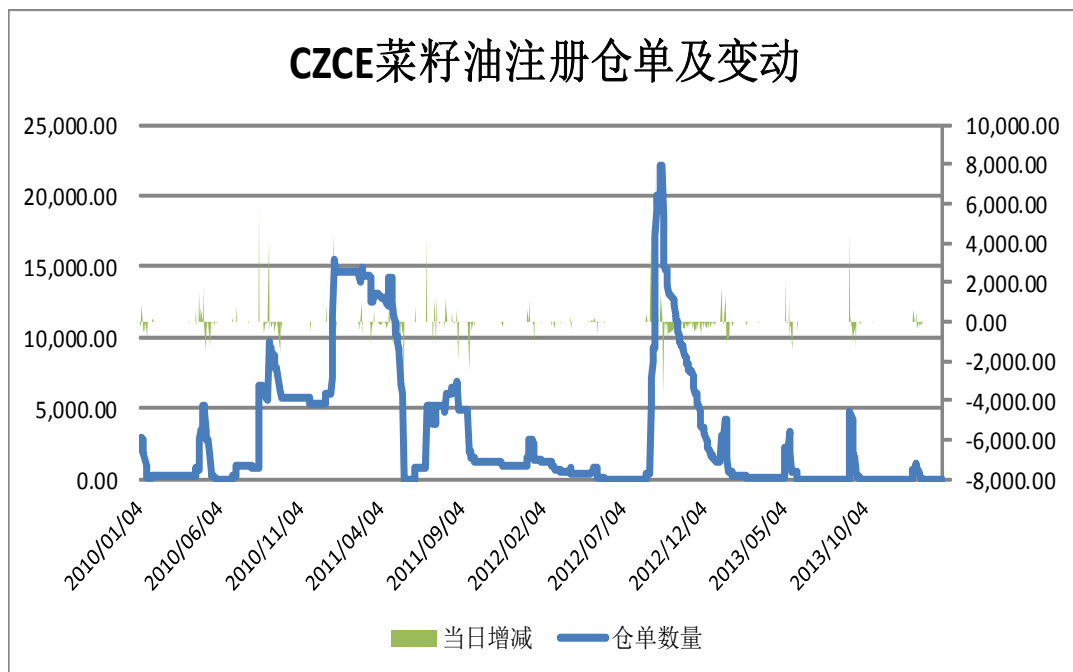
#### 3. 交易所库存

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 19 大连豆油交易所库存



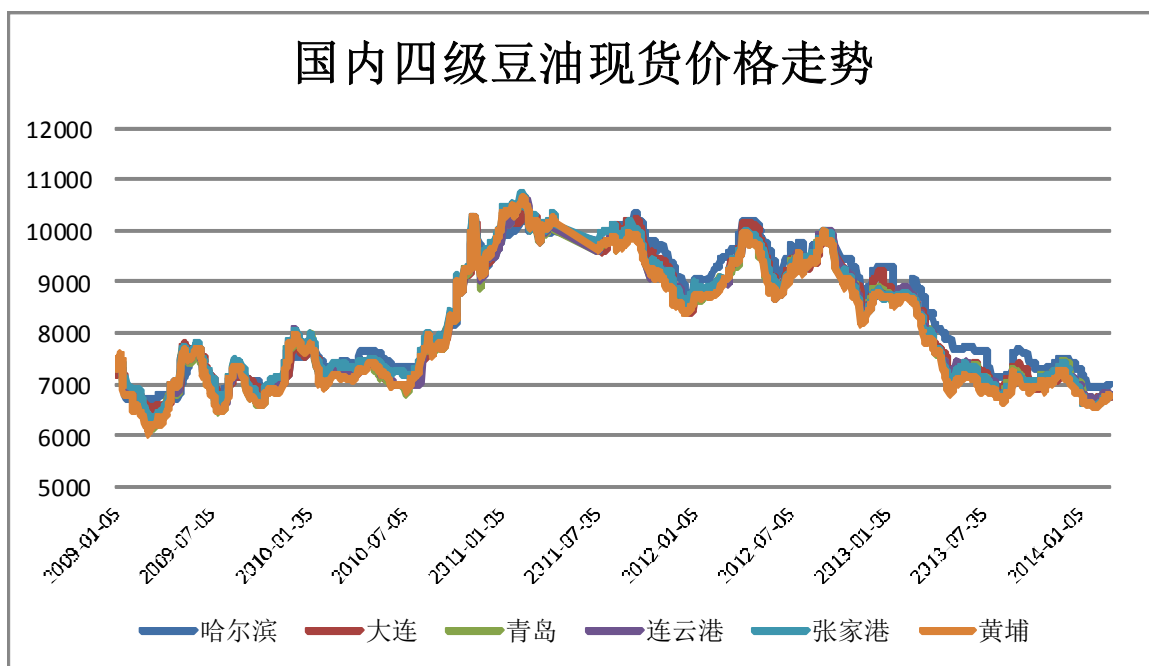
图表 20 郑州菜籽油交易所库存



### 三、数据跟踪

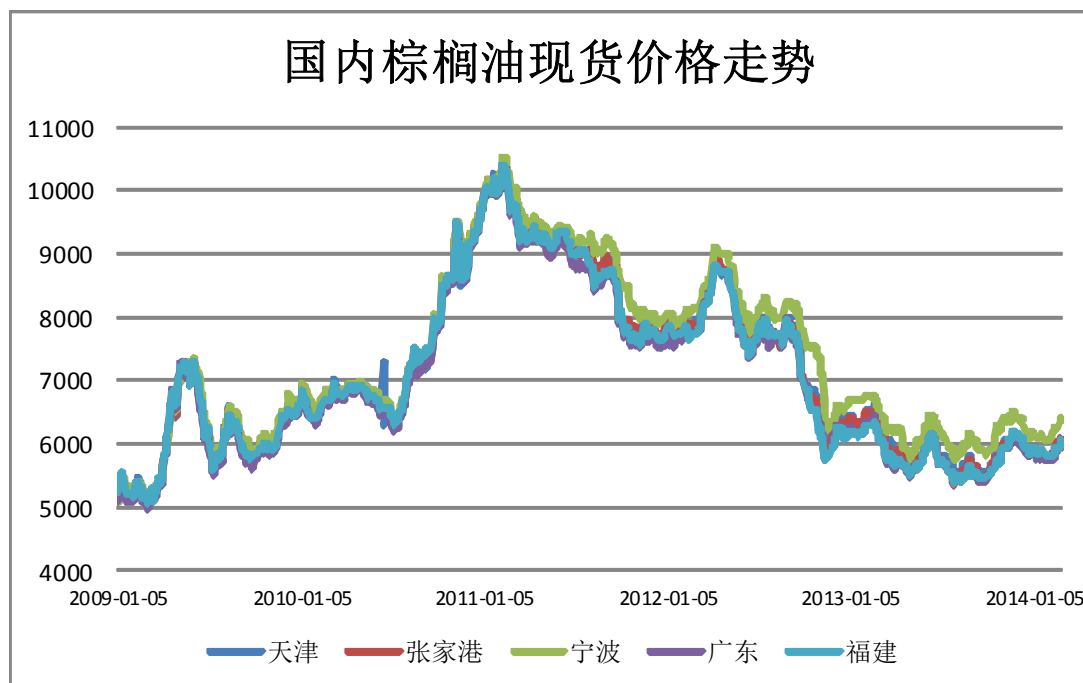
#### 1. 现货价格走势

图表 21 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
2014-2-24	7000	6740	6770	6800	6700	6700
2014-2-28	7000	6700	6750	6750	6750	6750
变化	0	-40	-20	-50	+50	+50

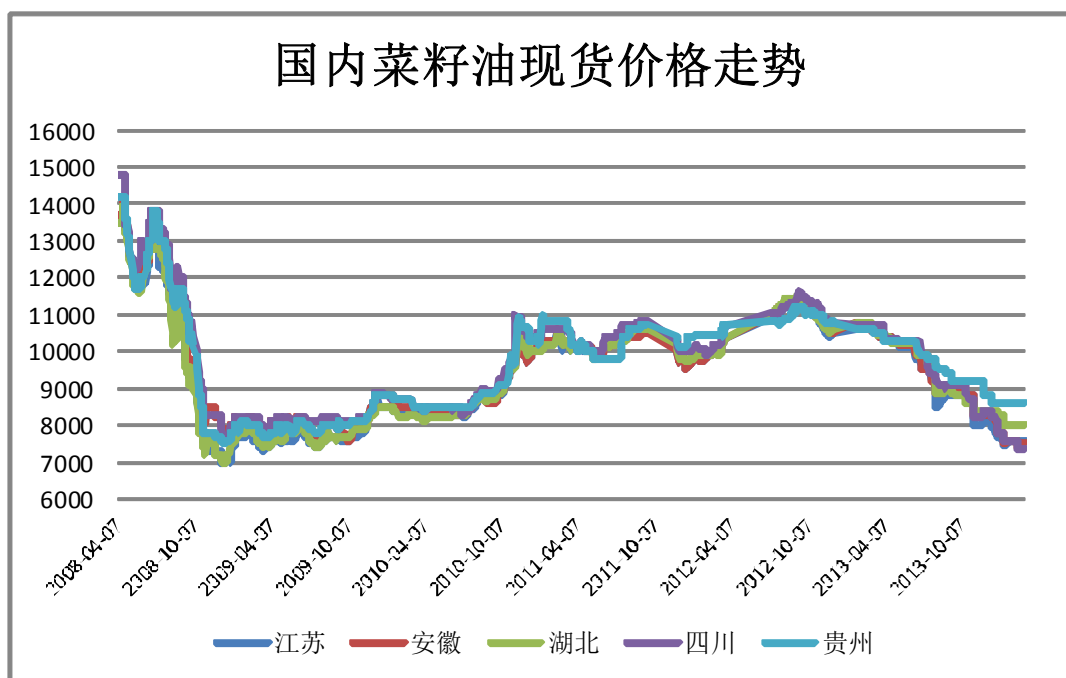
图表 22 国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
2014-2-24	5950	5980	6350	5930	5950
2014-2-28	6000	6000	6350	5950	6000

变化	+50	+20	0	+20	+50
----	-----	-----	---	-----	-----

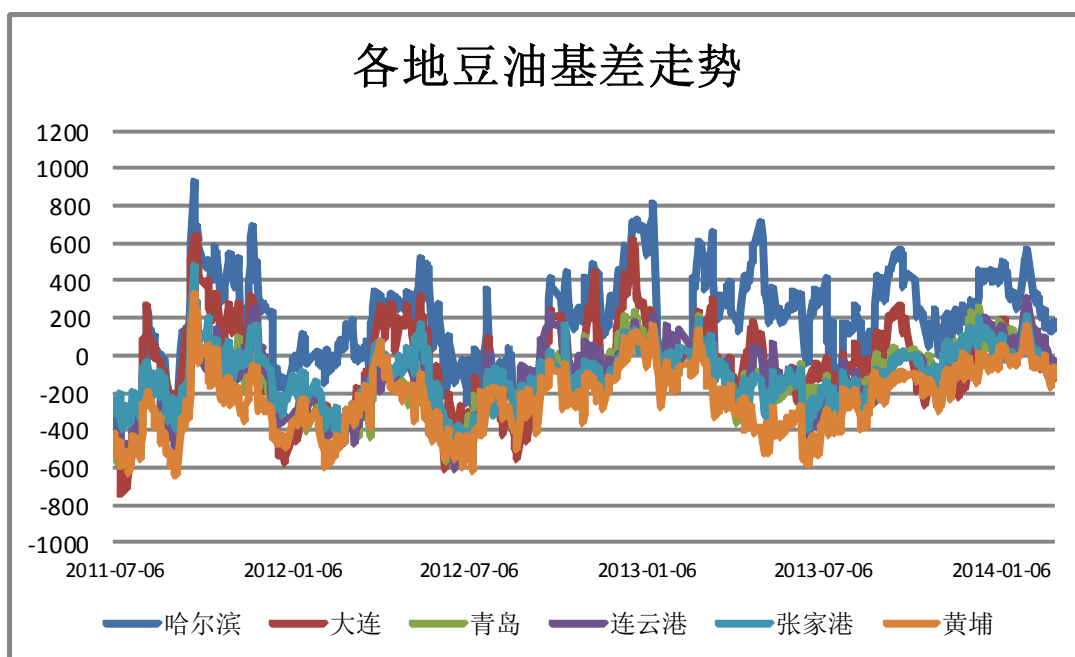
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-2-24	7550	8000	7500	7350	8600
2014-2-28	7550	8000	7500	7350	8600
变化	0	0	0	0	0

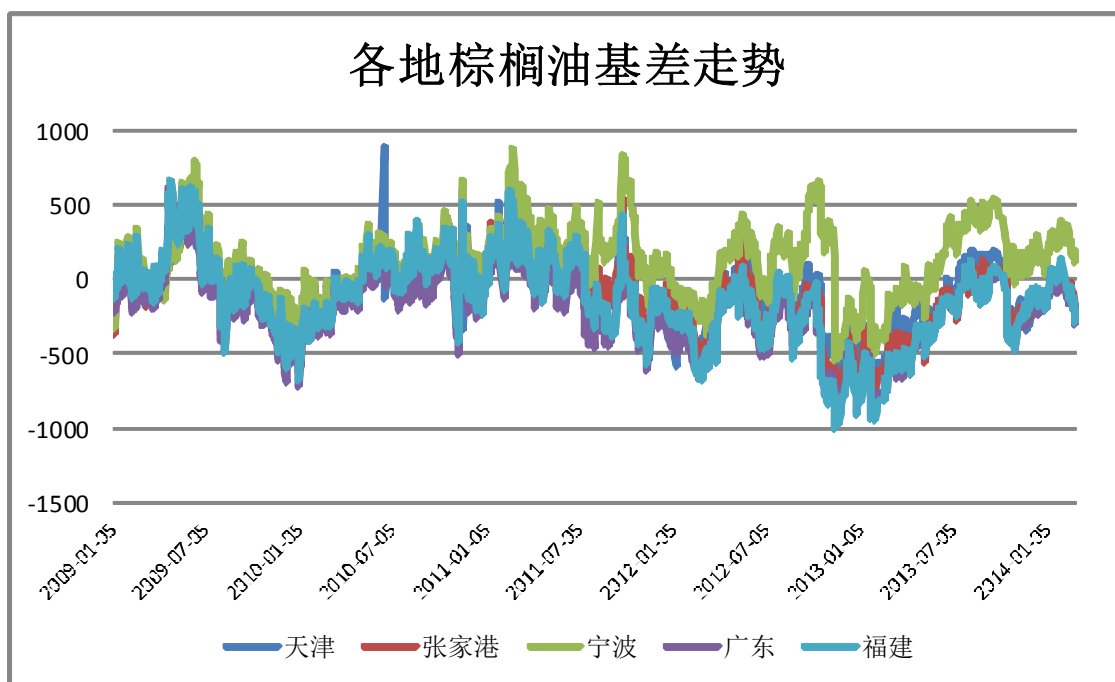
## 2. 现货与期货价差走势

图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）

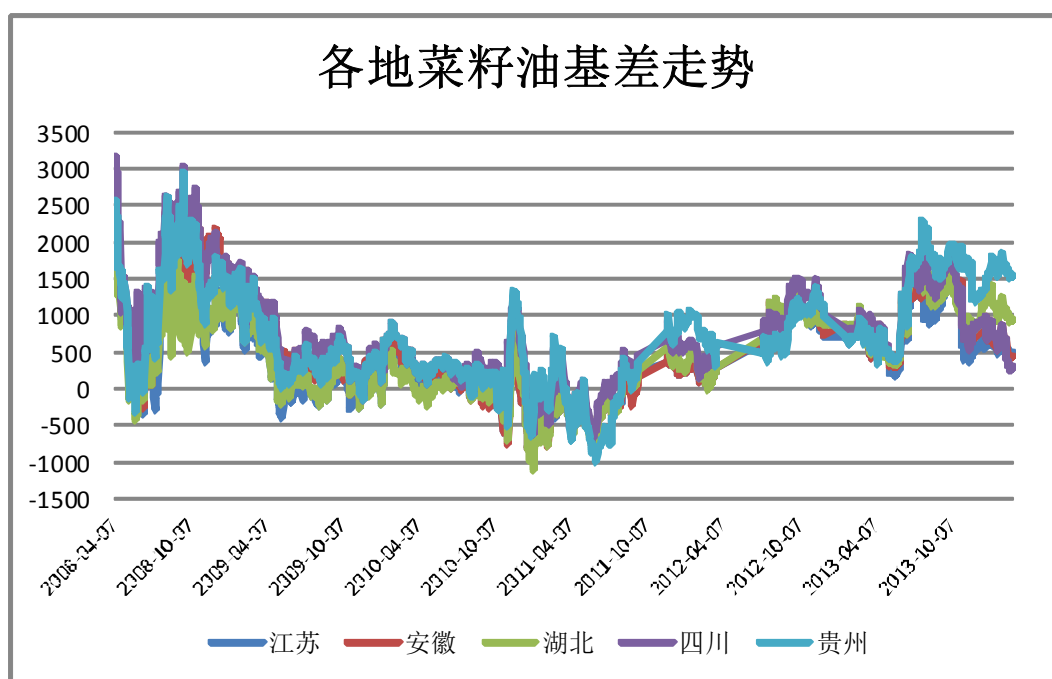




图表 25 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



图表 26 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。