

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：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lajuan@guodu.cc

粕类油脂继续跟随外盘波动

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（5月5日-5月9日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1366.8	1375.6	1344	1371.4	-2.26%	0.32%
BMD 棕榈油	2591	2607	2552	2572	-2.56%	-0.62%
DCE 豆油	7024	6940	6812	6864	0.29%	-2.28%
DCE 豆粕	3581	3542	3502	3512	2.43%	-1.93%
DCE 棕榈油	6142	6084	5978	6008	-0.36%	-2.18%
CZCE 菜粕	2787	2817	2739	2755	3.80%	-1.15%
CZCE 郑油	7364	7346	7282	7308	2.31%	-0.76%

注：以上为指数价格。

分析师：阳洪

执业编号：F0295330

电话：010-84180307

邮箱：yanghong@guodu.cc

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大豆指数呈现先抑后扬的走势，周五受USDA报告提振后回到5日均线上方运行。BMD棕榈油指数继续震荡下行。报告前夕，豆粕1409继续在3580~3625之间整理运行。受五一假期外盘回调带动，本周国内豆油和棕榈油呈现回调之势，豆油跌破整理三角形，棕榈油1409纷纷跌破前期震荡区间支撑，棕榈油1501则还保持在震荡区间之内之内，菜籽油则受产区降雨以及收储预期支撑表现偏强，但上行空间也有限。

现货市场回顾：本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格下降20~170元/吨不等；豆油现货价格下降50~150元/吨不等；棕榈油价格下降50~100元/吨不等；菜粕价格上升

0~80 元/吨不等；菜籽油价格保持不变。

【国都视点】

📌**基本面情况：**USDA5 月报告继续下调本已非常紧张的陈季大豆库存，并且数据低于分析师的预期；报告同时显示 14/15 年度大豆供应非常宽松，美新豆库存大幅高于分析师的预期。但市场较为关心本年度美豆库存紧张的状况，CBOT 大豆受报告的提振，周五尾盘上扬，全线收涨。预期近期国际豆类市场走势仍将被目前基本面情况所主导。今年 4 月，我国进口大豆 650 万吨，1-4 月共进口大豆 2185 万吨，同比增加 41.2%。而根据粮油信息中心的预测，今年 5 月我国大豆到港量将达到 640 万吨，为今年以来月度到港量次高水平，也远高于去年同期的实际到港量（510 万吨）。截至 5 月 8 日，我国港口大豆库存为 665.4 万吨，去年同期为 359.79 万吨。从供应方面看，豆类压力依然较大。4 月 30 日当周，生猪出厂价格和猪粮比价同时出现小幅反弹。此次反弹到底是五一小长假的需求拉动引起的暂时反弹还是猪价筑底的开始仍有待跟踪数据得出结果。从目前的生猪存栏情况来看，依然不支持豆类大幅上涨。从国际的情况看，市场关注的焦点应逐渐从美国陈豆库存的紧张转移到南美大豆上市带来的压力以及美国新豆种植的情况上。而跟踪数据发现，今年巴西大豆对中国出口装船量为 2009 年以来最快，USDA 预测本年度巴西大豆出口量为 4500 万吨，去年为 4190 万吨，在出口量增加不大的情况下，装船进度加快将会导致后期到港量缩小，减轻后期供应带来的压力。第一批临储大豆拍卖将于 5 月 13 日开拍，计划交易数量 30 万吨。市场消息称本轮拍卖大豆总量 300 万吨。此批大豆的成本价格在 3800~3900 左右，抛储行为或将为市场带来一定压力。

📌**技术及策略：**豆粕 1409 目前主要跟随外盘波动，上周在 3580~3625 之间整理运行，未入场者建议暂时观望。大雨袭击南方多地，或推迟新季菜籽上市时间，菜粕 1409 上周后半周运行重心上移，建议多单继续持有。上周国内豆油和棕榈油呈现回调之势，豆油跌破整理三角形，棕榈油 1409 纷纷跌破前期震荡区间支撑，棕榈油 1501 则还保持在震荡区间之内之内，菜籽油则受产区降雨以及收储预期支撑表现偏强，但上行空间也有限。上周五 USDA 报告显示豆类基本面短多长空，预计油脂保持区间宽幅震荡，建议短息参与，后期关注天气炒作题材。

【下周关注焦点】

📌下周焦点： 美豆进入种植阶段，USDA 将在每周一发布作物种植进度报告。

📌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	5
图表 5 国内大豆港口库存	6
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	7
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	16
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）	17
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，美豆指数运行区间仍在 1310~1420 之间，短期处于回调之中。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



豆粕 1409 本周在 3580~3625 之间窄幅整理，关注期价能否突破上沿。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



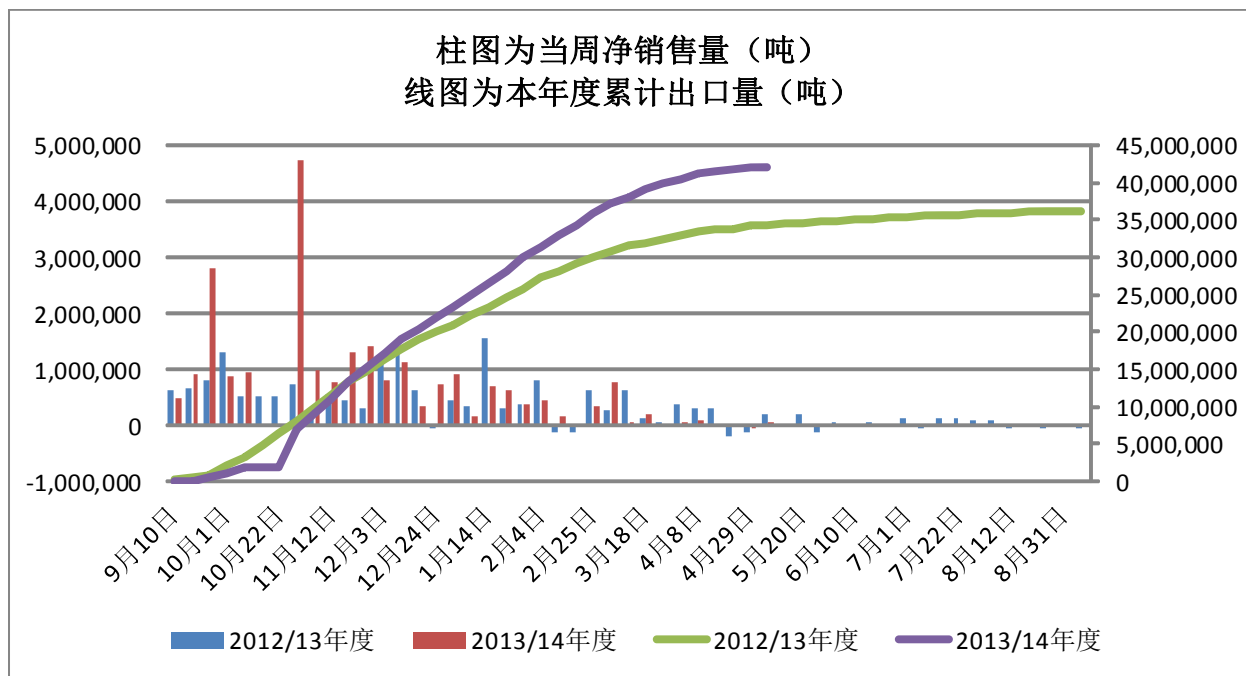
【基本面】

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5月1日当周,美国2013/14年度大豆出口净销售40,817吨,累计出口42,121,541吨,去年同期为34,371,311吨。

图表 3 美豆销售情况

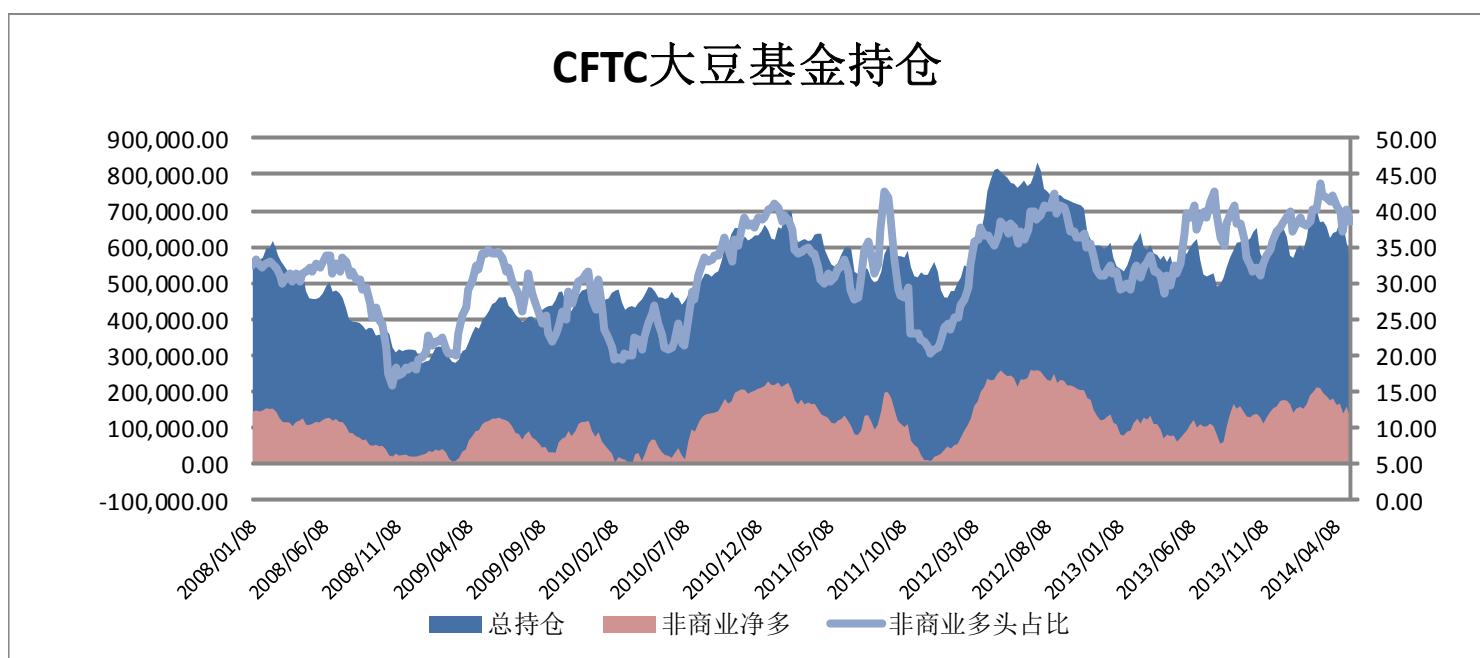


2. CFTC 报告持仓

截至5月6日, CFTC大豆基金总持仓582,430手,较前一周减少28,712手。

基金持大豆净多单130,420手,较前一周减少28,439手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



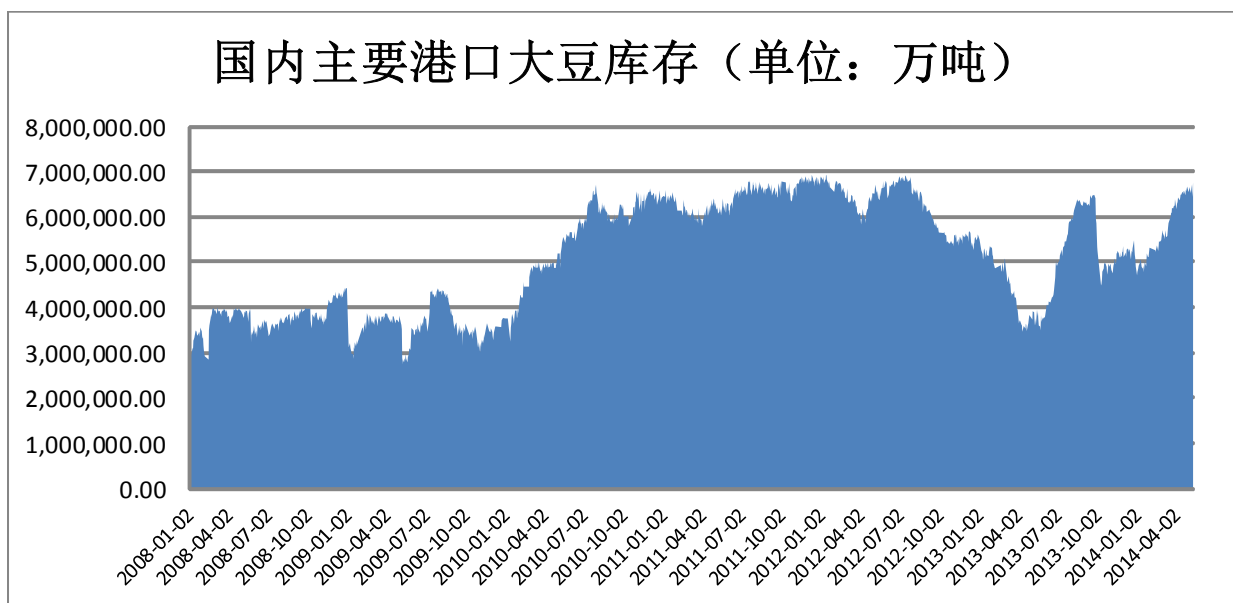
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 4 月份进口大豆 650 万吨，1-4 月份大豆进口总量为 2185 万吨，同比增加 41.2%。

截至 5 月 9 日，大豆港口库存为 6,750,395 吨。

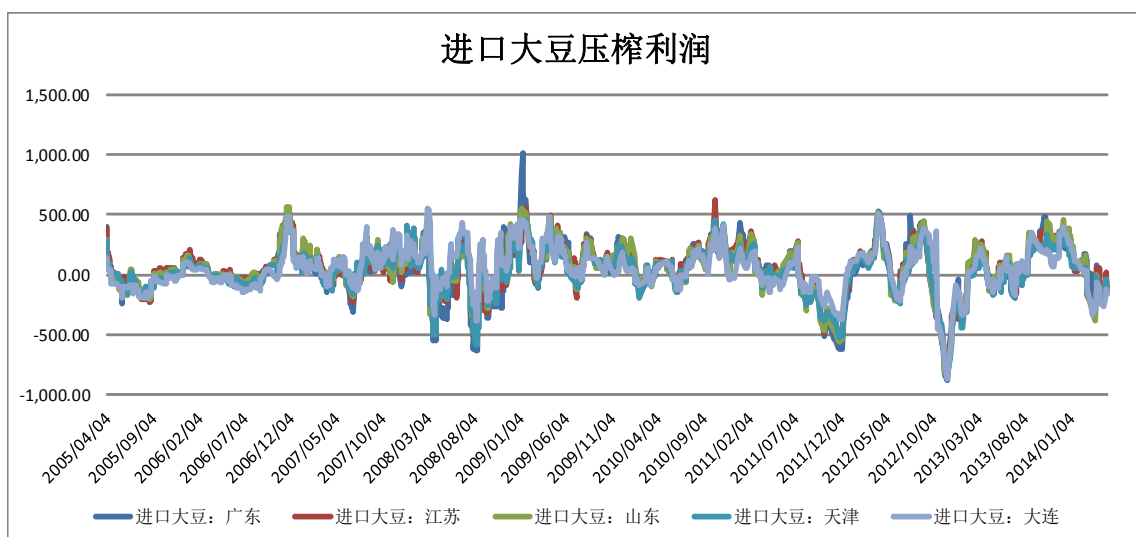
图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周进口大豆压榨亏损扩大，在 -127~-160 元/吨之间。

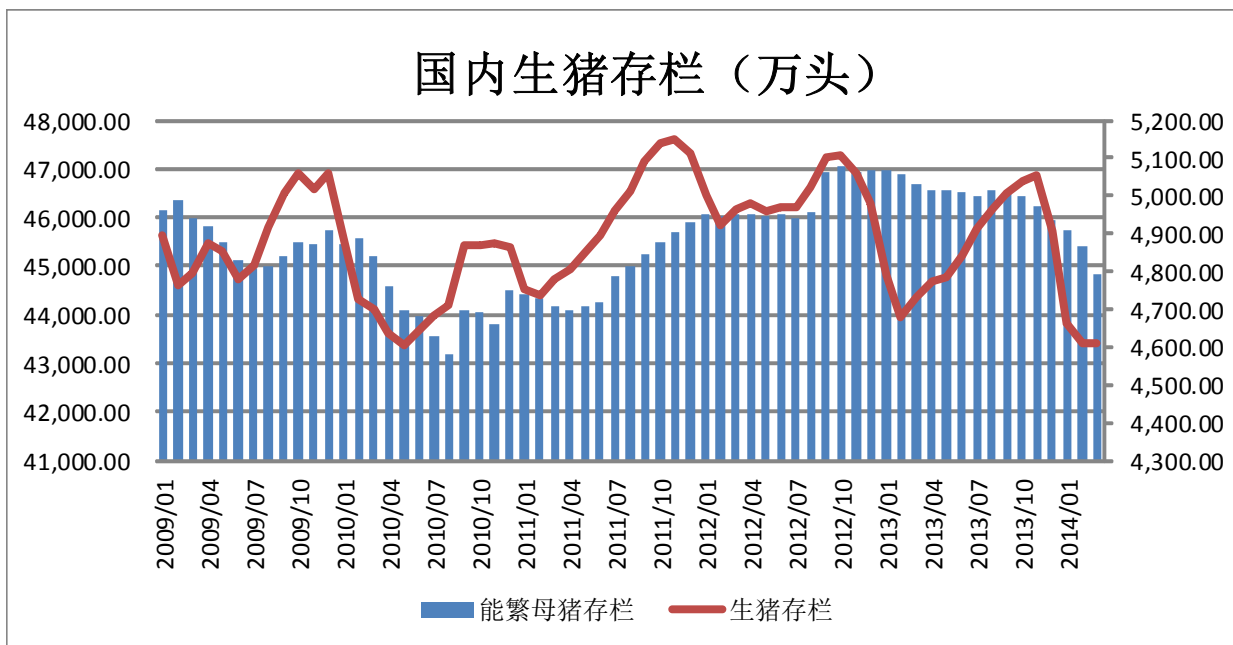
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

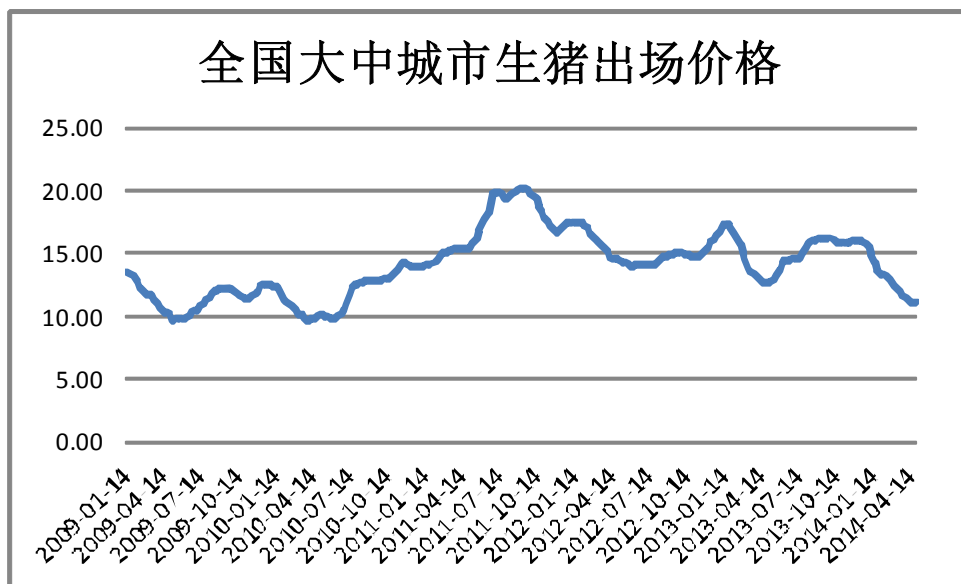
3.1 生猪存栏

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

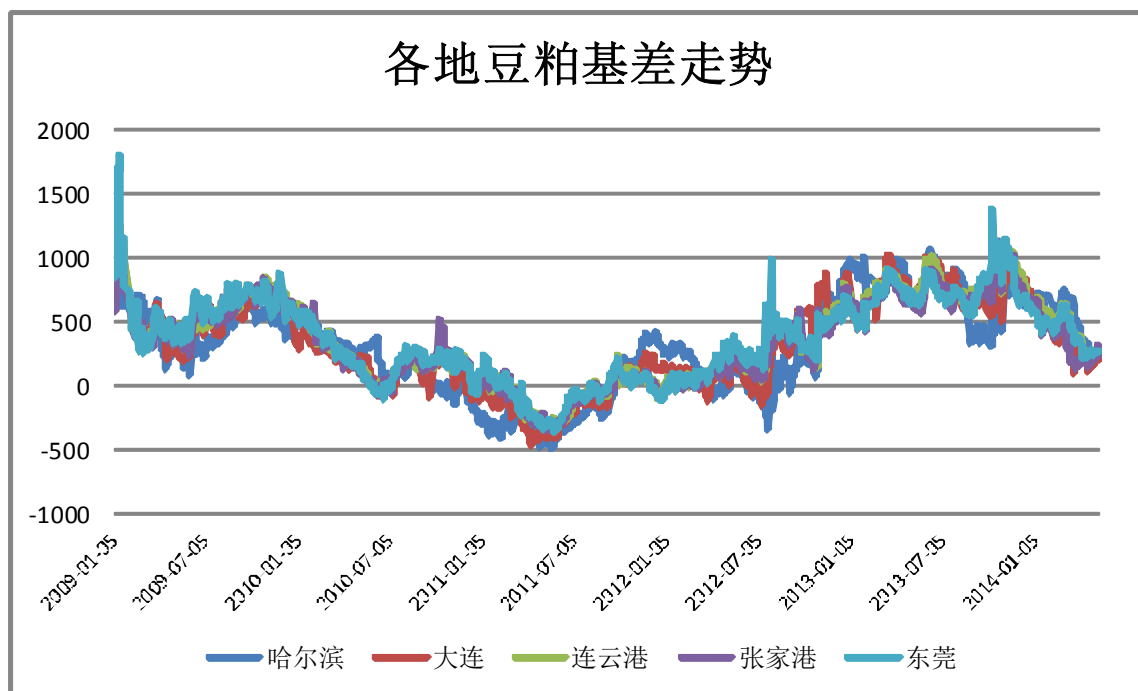
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-5-5	3850	3830	3880	3900	3880
2013-5-9	3850	3800	3840	3830	3860
变化	0	-30	-40	-170	-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 1409 合约日线看，期价保持上行趋势，上方压力在 3270 附近。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



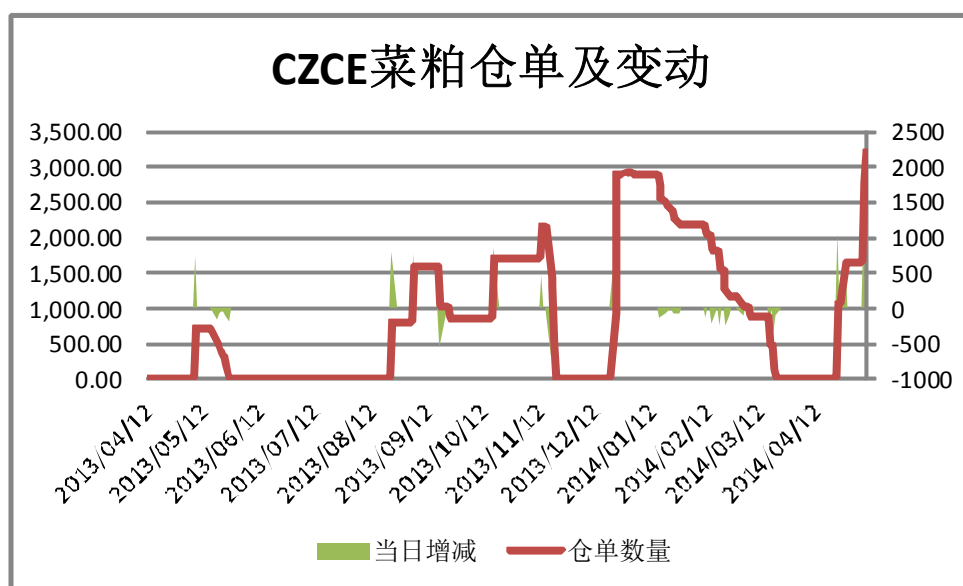
【基本面】

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。

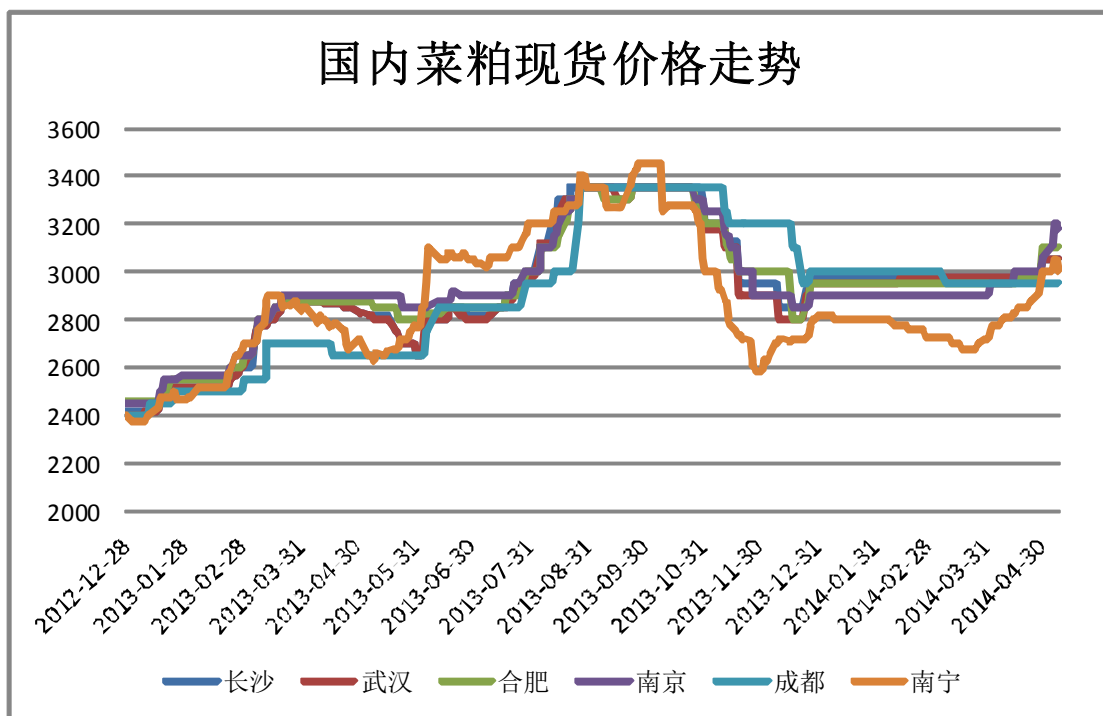
图表 12 郑州菜粕交易所库存



二、数据跟踪

1. 现货价格走势

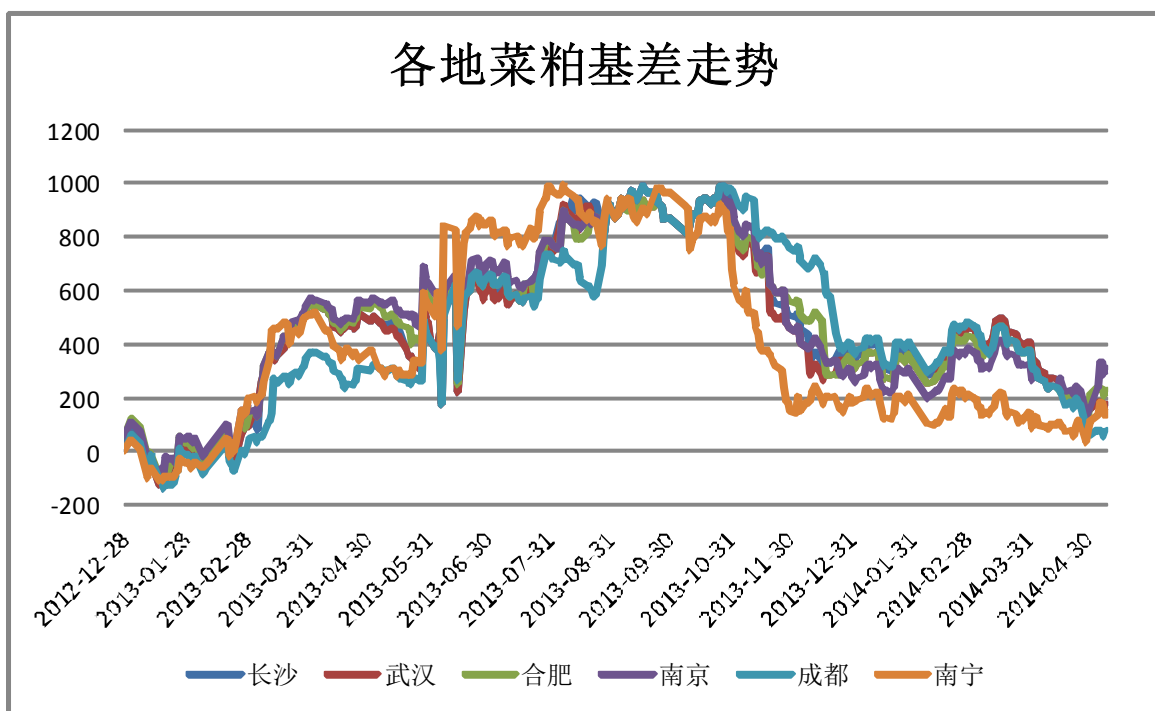
图表 13 国内菜粕现货价格走势



	长沙	武汉	成都	合肥	南京
2014-5-5	3050	3050	2950	3100	3100
2014-5-8	3050	3050	2950	3100	3180
变化	0	0	0	0	+80

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，期价在 6760-7240 之间震荡运行，期间目前运行至区间下沿，关注支撑是否有效。

图表 15 大连豆油 1409 走势及技术分析



棕榈油 1409 运行区间在 5830-6540。

图表 16 大连棕榈油 1409 走势及技术分析



从日线看，郑油 1409 短线反弹，关注上方 7460 附近压力。

图表 17 郑州菜籽油 1409 走势及技术分析



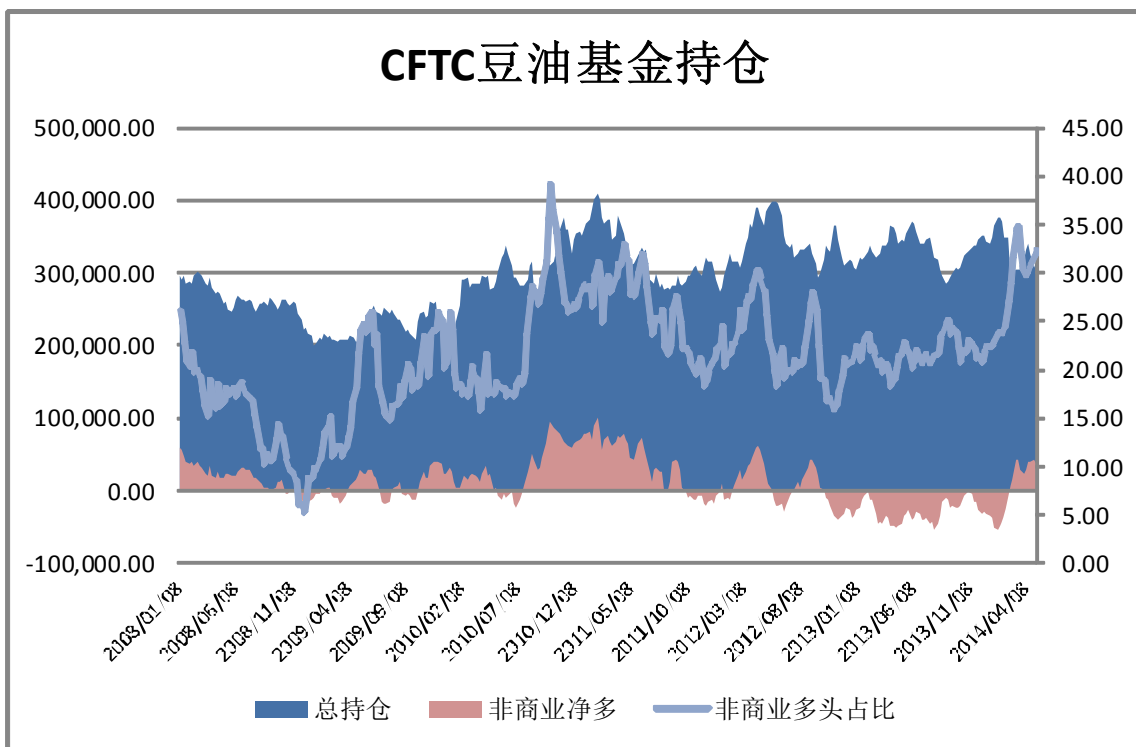
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 6 日,基金持仓 314,757 张,较上周增加 7,537 张,基金净多持仓 35,212 手,较上周减少 5,214 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

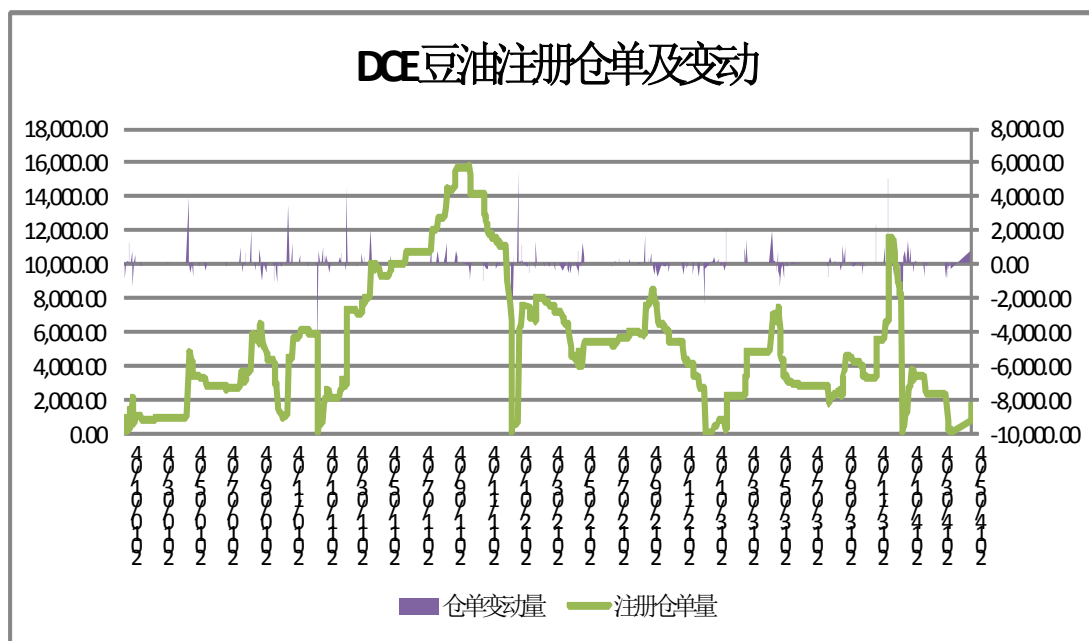


二、国内市场

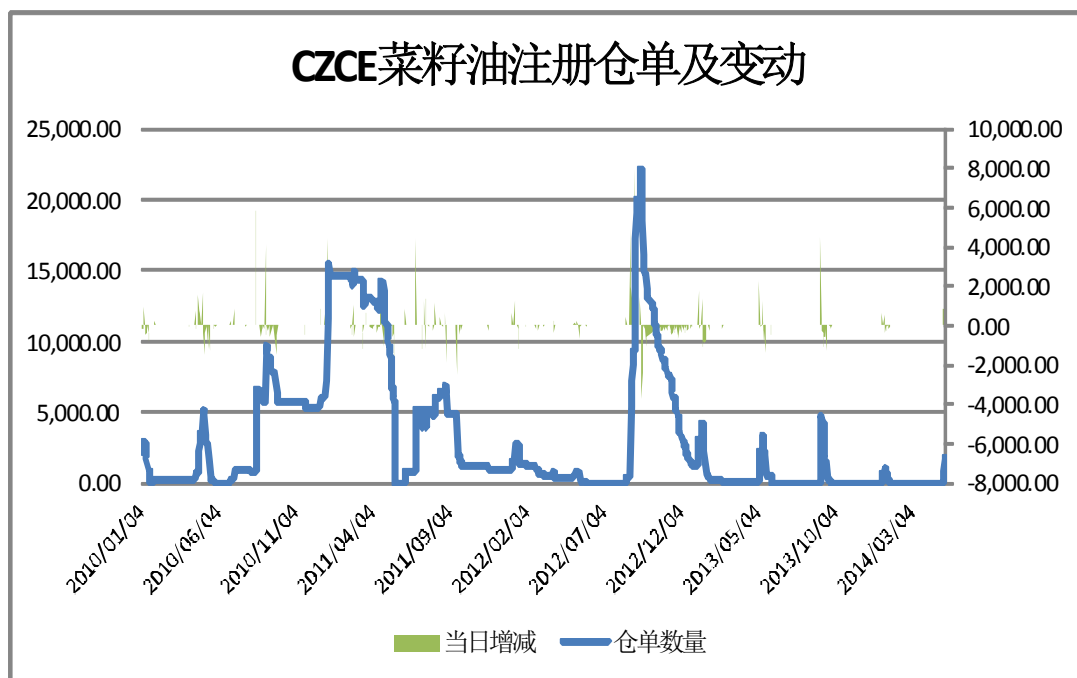
3. 交易所库存

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

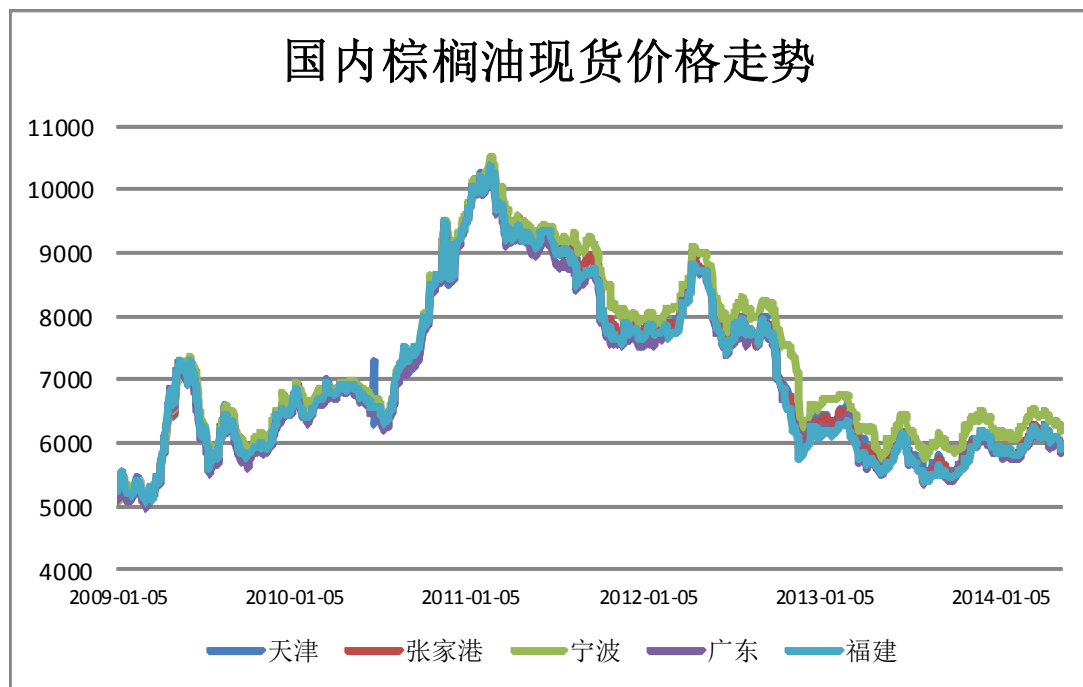
1. 现货价格走势

图表 21 国内豆油现货价格走势



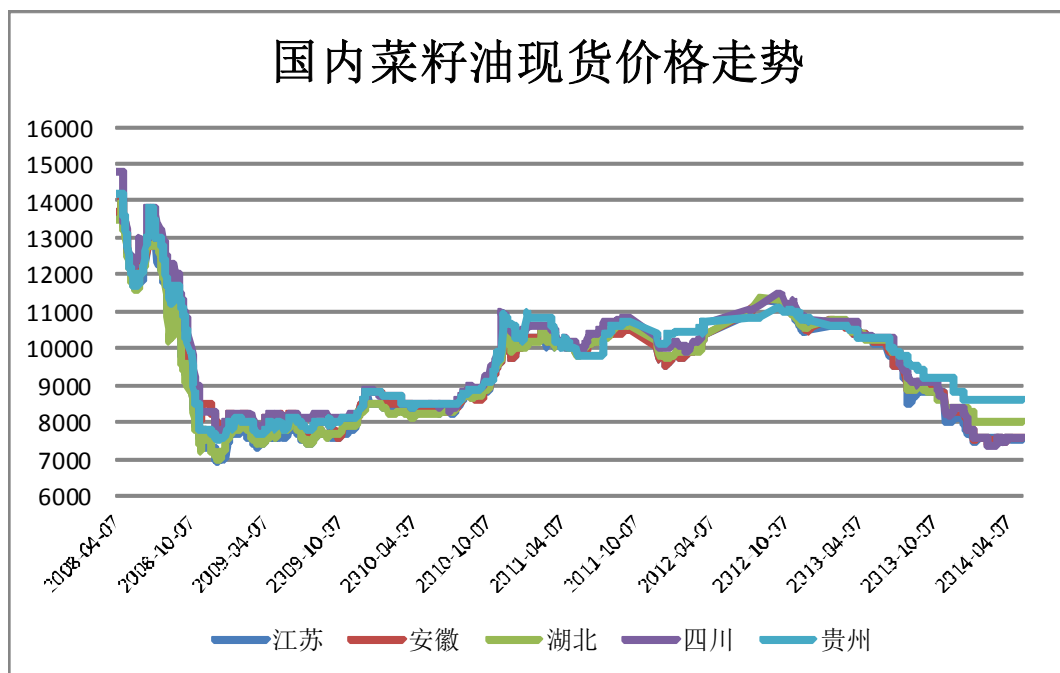
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2014-5-5	6950	6700	6700	6800	6800	6700
2014-5-8	6900	6550	6550	6700	6700	6550
变化	-50	-150	-150	-100	-100	-150

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
2014-5-5	6000	5950	6300	5950	6000
2014-5-8	5900	5900	6200	5850	5900
变化	-100	-50	-100	-100	-100

图表 23 国内菜籽油现货价格走势

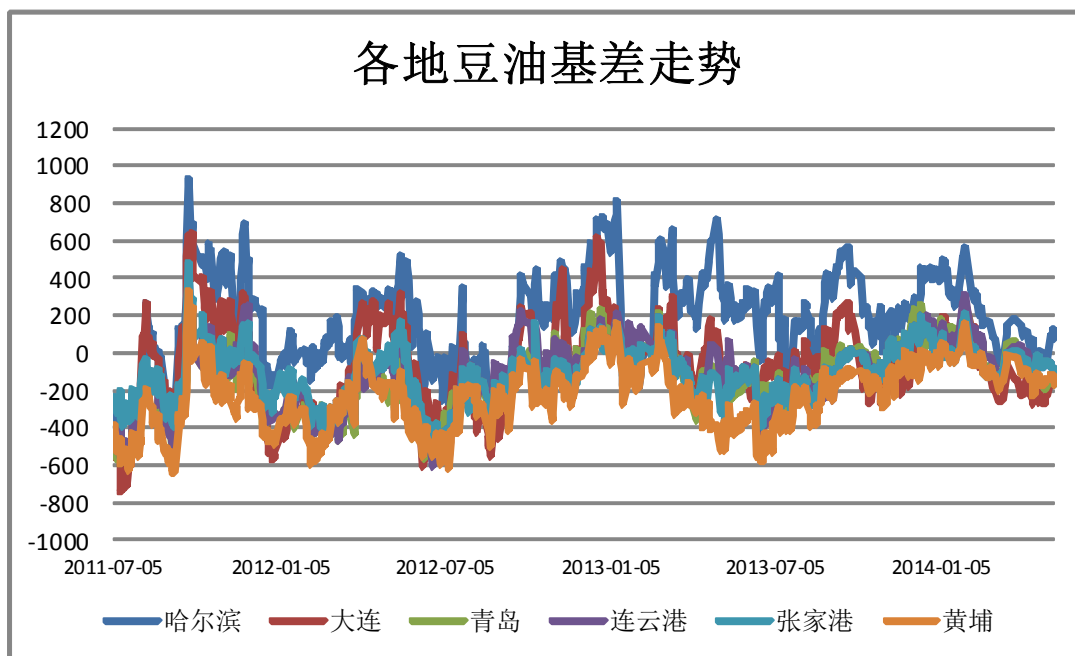


	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-5-5	8000	8000	8000	8000	8000
2014-5-8	7500	7500	7500	7500	7500
变化	-500	-500	-500	-500	-500

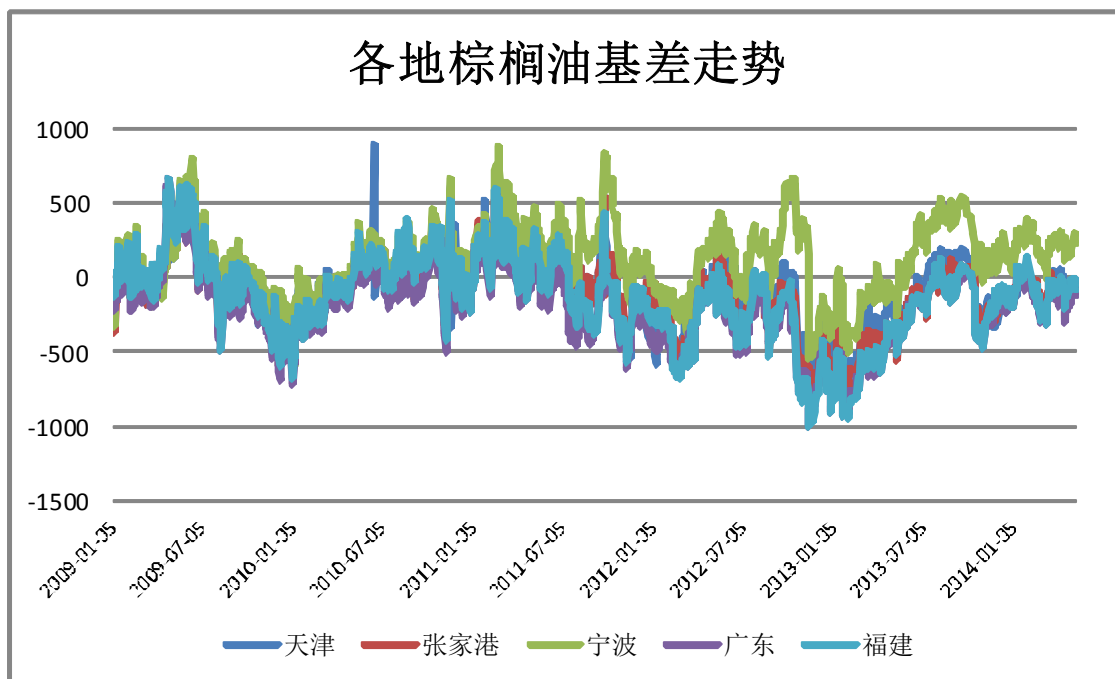
2014-5-5	7500	8000	7550	7600	8600
2014-5-8	7500	8000	7550	7600	8600
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

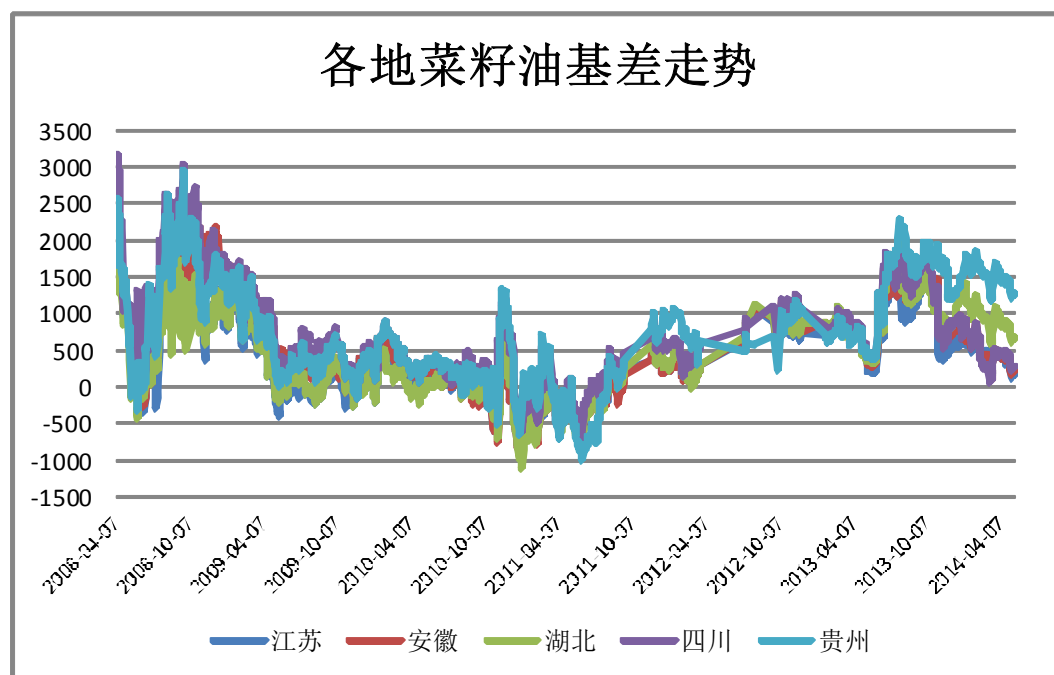
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。