

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

报告支撑，粕强油弱格局延续

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（5月12日-5月16日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1371.4	1375.2	1346	1350.4	0.32%	-1.53%
BMD 棕榈油	2572	2607	2552	2575	-0.62%	-0.62%
DCE 豆油	6916	6792	6856	6842	-2.28%	0.26%
DCE 豆粕	3512	3597	3509	3582	-1.93%	1.99%
DCE 棕榈油	6008	6090	5958	6026	-2.18%	0.3%
CZCE 菜粕	2755	2862	2743	2851	-1.15%	3.48%
CZCE 郑油	7308	7364	7090	7206	-0.76%	-1.40%

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大豆指数在1345~1375之间窄幅整理，方向性不明显。BMD棕榈油指数仍旧处于回调之中，期价保持在5日均线下方运行。豆粕本周结束回调开始反弹，菜粕则继续保持上行趋势。油脂方面，本周有所企稳，郑油止跌，棕榈油和豆油出现小幅反弹。

现货市场回顾：本周现货市场价格涨跌互现：豆粕价格上调20~50元/吨不等；豆油现货价格上调0~50元/吨不等；棕榈油价格上调0~100元/吨不等；菜粕价格保持不变；菜籽油价格保持不变。



【国都视点】

📊**基本面情况：**USDA5月报告显示美陈豆库存依然非常紧张，支撑了美豆近月合约的价格，也给予国内市场一定支撑。新季美豆种植进度为20%，去年5%，五年平均21%，从播种进度来看，新季美豆种植未收到天气等影响而耽搁。跟踪数据来看，我国进口大豆压榨利润处在-170~-240元/吨之间，显示压榨商依然处于亏损之中，不存在降价销售的基础。下游来看，猪粮比价连续2周反弹，表明生猪养殖业利润在逐渐恢复，有助于往后生猪存栏的增加。

📊**油脂方面，**本周MPOB发布的数据显示，4月份马来棕榈油产量156万吨，环比增3.9%，库存177万吨，环比增4.6%；出口量1260448吨，环比增加1.2%。报告利空油脂市场，但由于之前ITS和SGS的船运数据已经显示了出口数据，市场对报告的反应相对平淡。据ITS和SGS数据显示，2014年5月1-15日马来西亚棕榈油出口环比增加22.53%和28.01%。根据我们的跟踪，目前美国大气与海洋局数据显示截至5月月7日当周，尼诺3、4海域海面温度距平值升至0.5。若指数连续3个月处于0.5之上，则代表一次厄尔尼诺现象的发生。厄尔尼诺现象将会影响棕榈油产量，后期我们将继续跟踪**这项数据**。

📊**技术及策略：**豆粕1409本周出现小幅的反弹，目前期价突破3700一线之后在进行整理，前期在3630附近入场的多单可以继续持有，短线参与者可以5日均线作为止损。菜粕1409从日线上看，上行趋势明显，建议多单继续持有，未入场者逢回调做多。本周国内豆油和棕榈油跌势企稳，不过从技术上看，豆油和棕榈油9月合约偏弱，面临跳空缺口压力，棕榈油1501呈现区间震荡，6040存在支撑，上方亦面临缺口6160附近压力6，可尝试依托支撑短多参与。

【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；每周二将更新SSTA数据。

📊[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	7
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	8
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	9
图表 12 郑州菜粕交易所库存	10
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）	11
图表 15 大连豆油指数走势及技术分析	12
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 本周向上突破前期窄幅整理区间，目前期价在 3708 附近遇到一定压力，关注能否突破。

图表 2 大连豆粕 1409 走势及技术分析



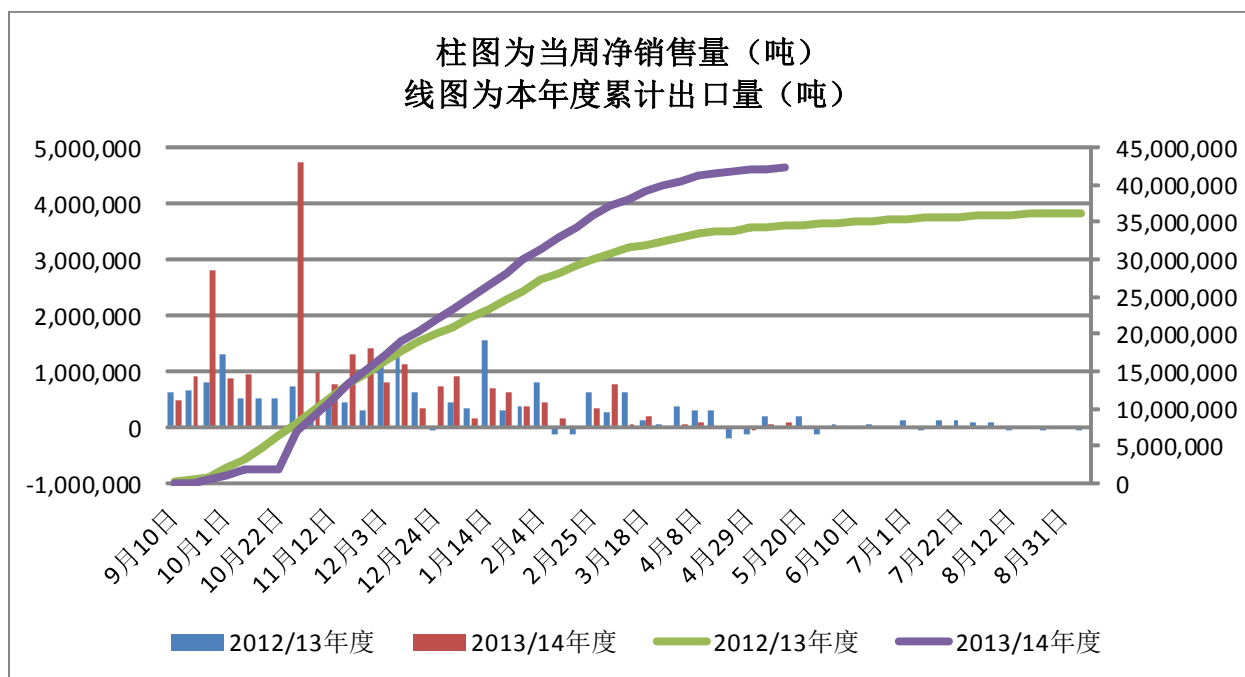
【基本面】

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8日当周，美国2013/14年度大豆出口净销售73,552吨，累计出口42,391,286吨，去年同期为34,538,905吨。

图表 3 美豆销售情况

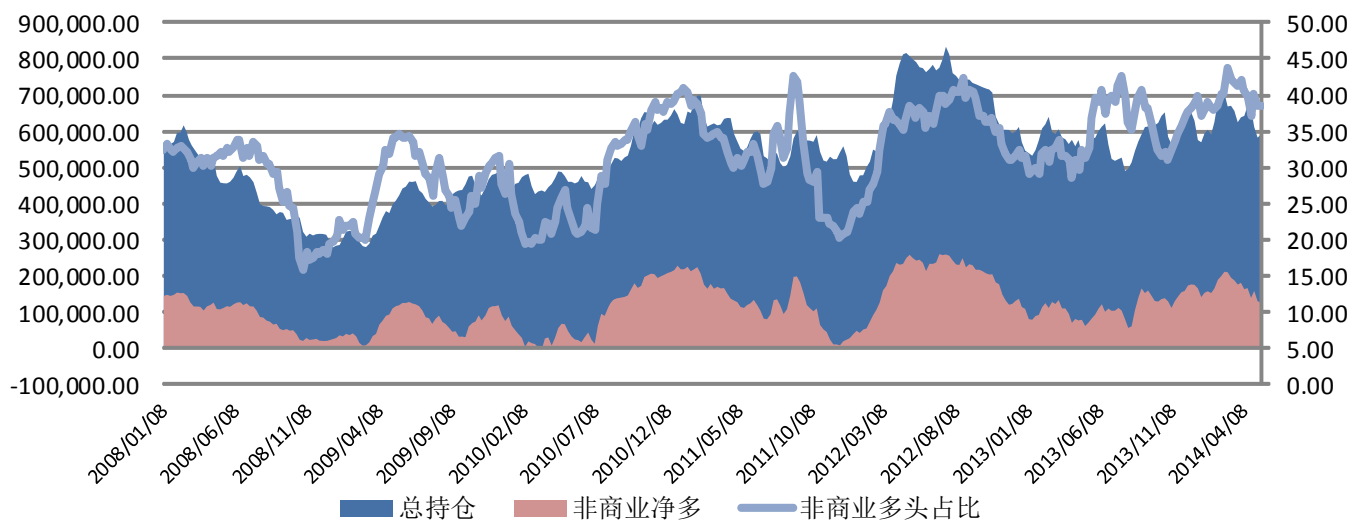


2. CFTC 报告持仓

截至5月13日，CFTC大豆基金总持仓590,465手，较前一周减少8,035手。基金持大豆净多单126,780手，较前一周减少3,640手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

CFTC大豆基金持仓



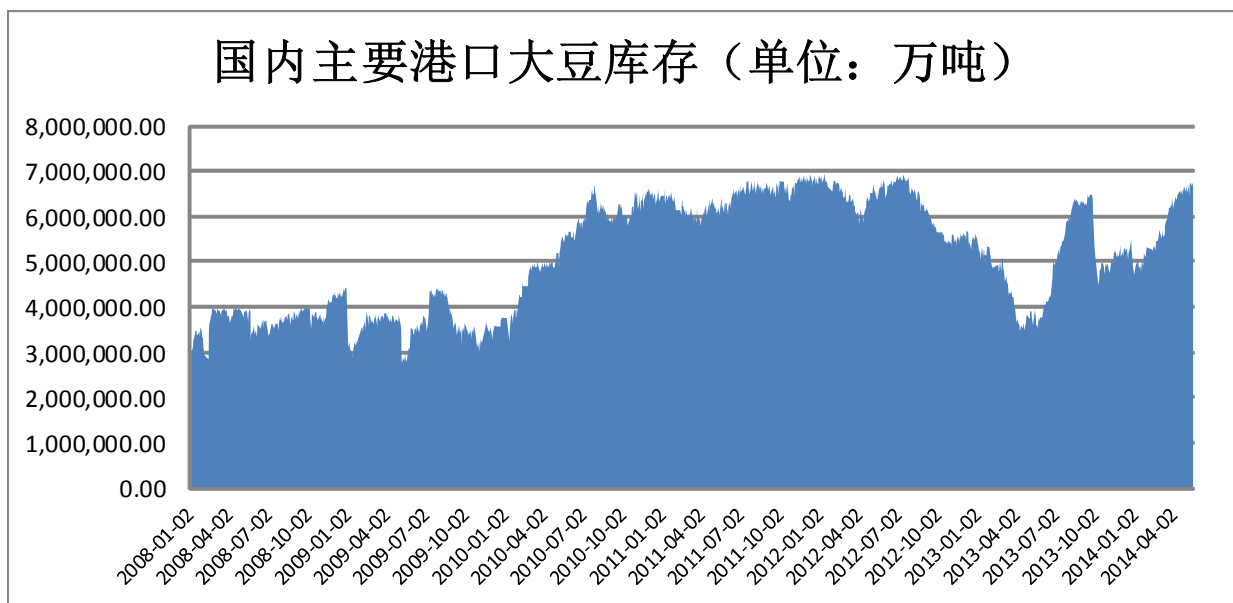
二、国内市场

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16日，大豆港口库存为6,660,395吨。

图表5 国内大豆港口库存

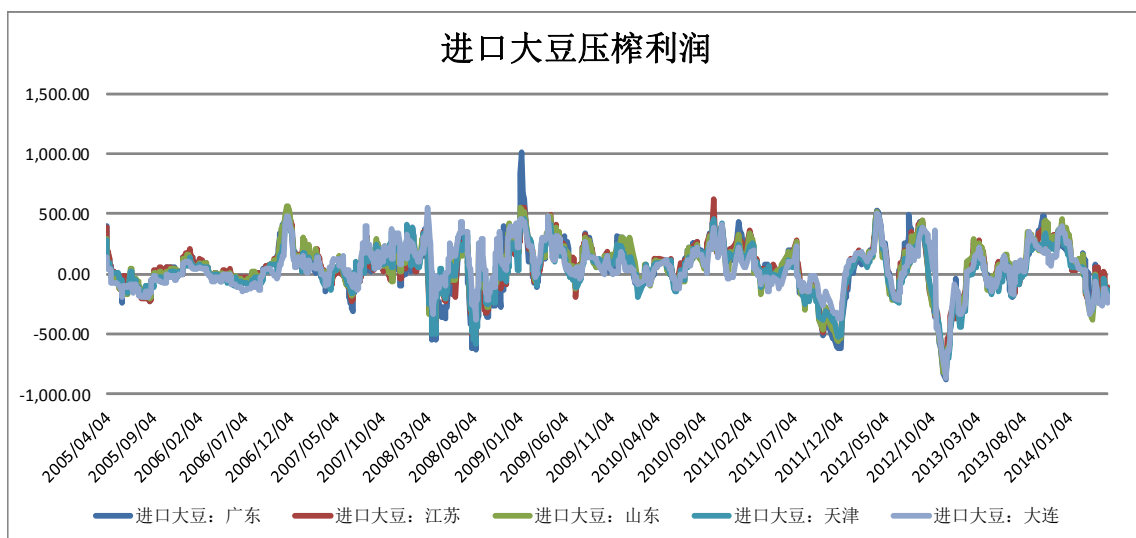


2. 大豆压榨利润

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

-170~-240 元/吨之间。

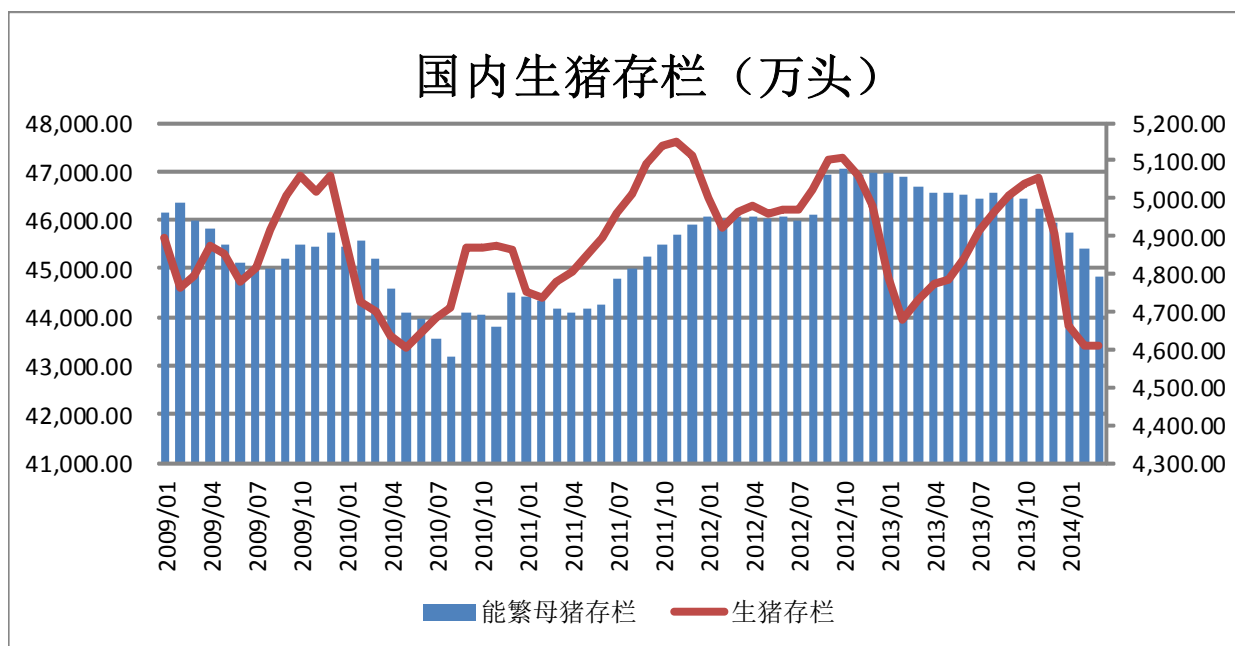
图表 6 我国进口大豆压榨利润



3. 下游养殖行业情况

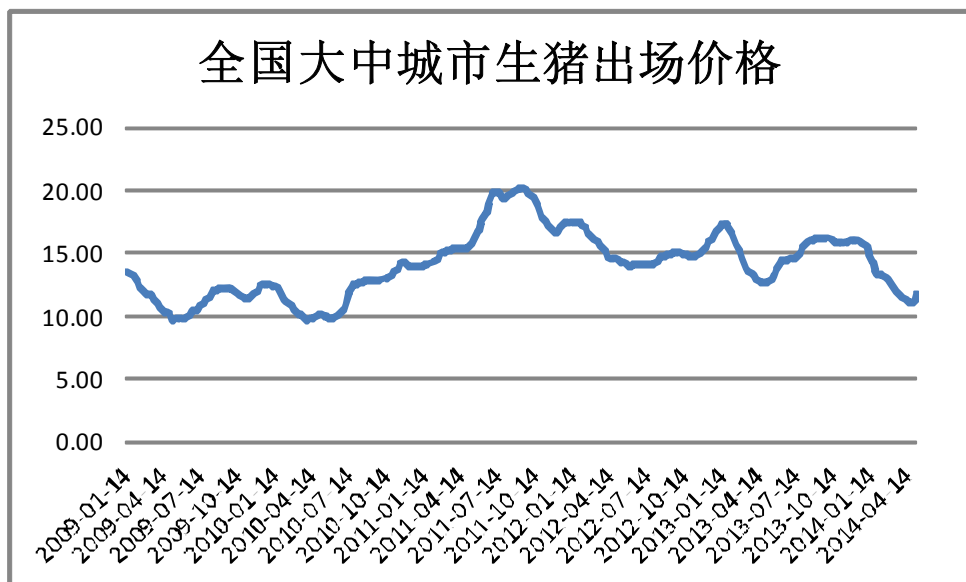
3.1 生猪存栏

图表 7 国内生猪及能繁母猪存栏



3.1 生猪价格

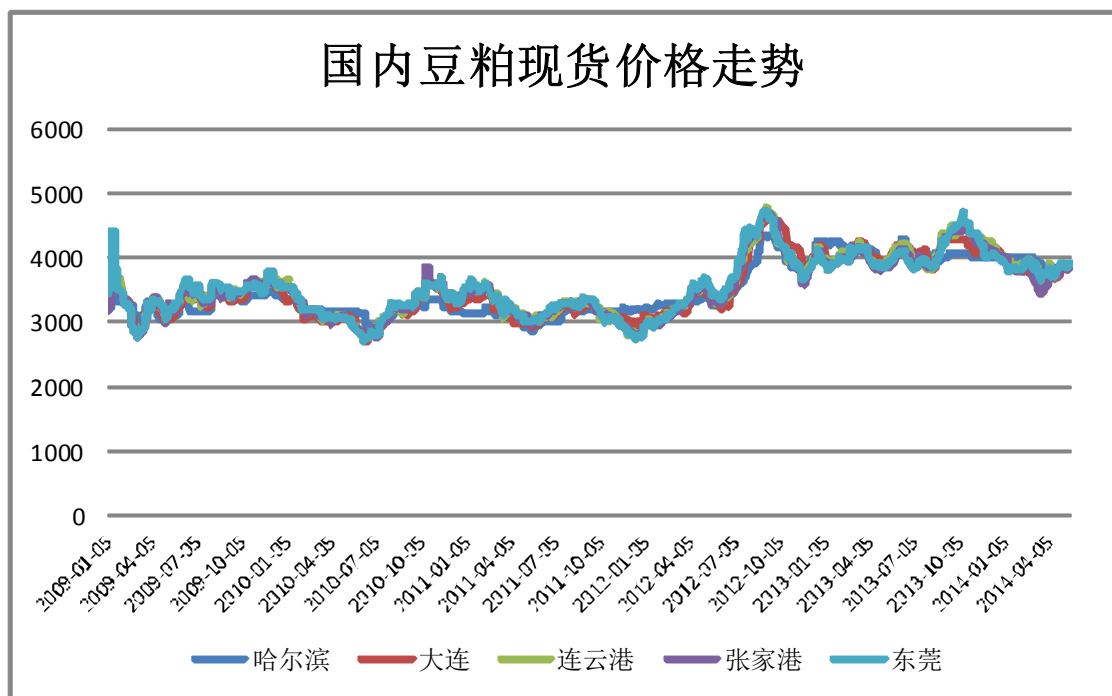
图表 8 国内生猪价格走势



三、数据跟踪

1. 现货价格

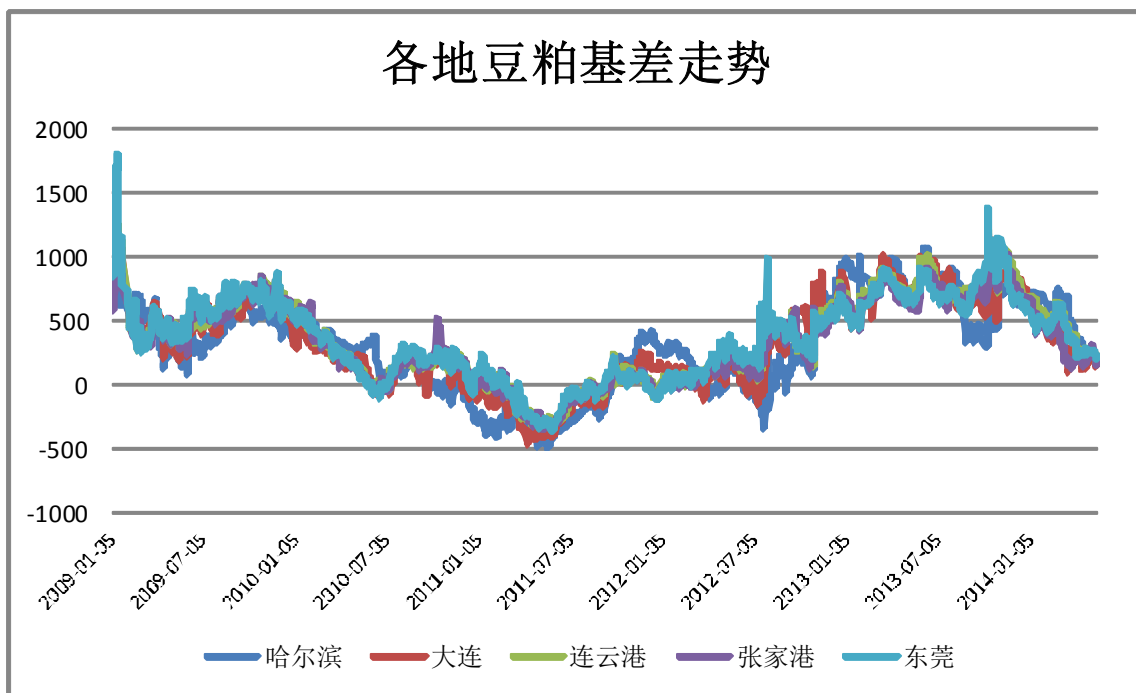
图表 9 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2014-5-12	3850	3820	3860	3830	3860
2013-5-16	3850	3850	3880	3850	3900
变化	0	+50	+20	+20	+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，期价保持上行趋势，上方压力在 3000 附近。

图表 11 郑州菜粕 1409 走势及技术分析



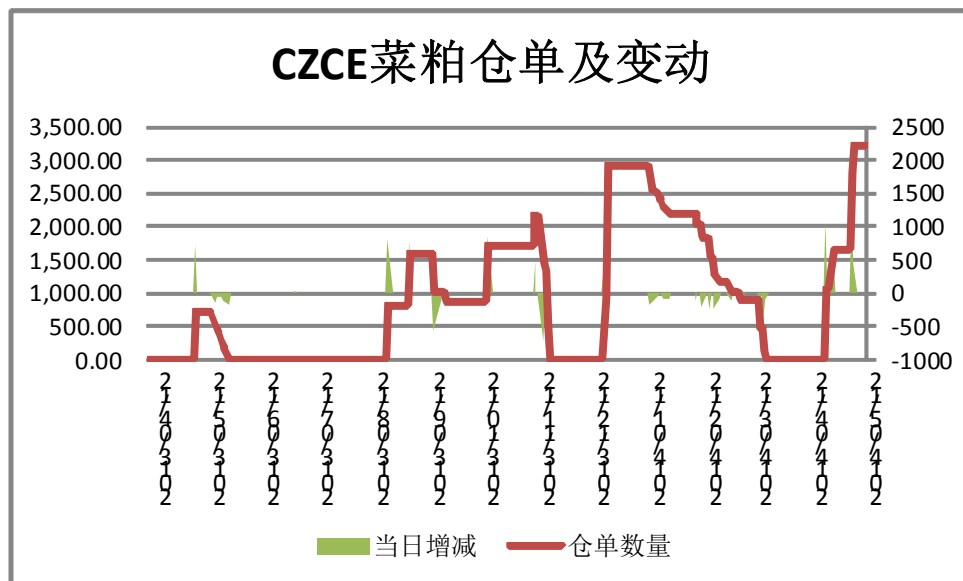
【基本面】

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。

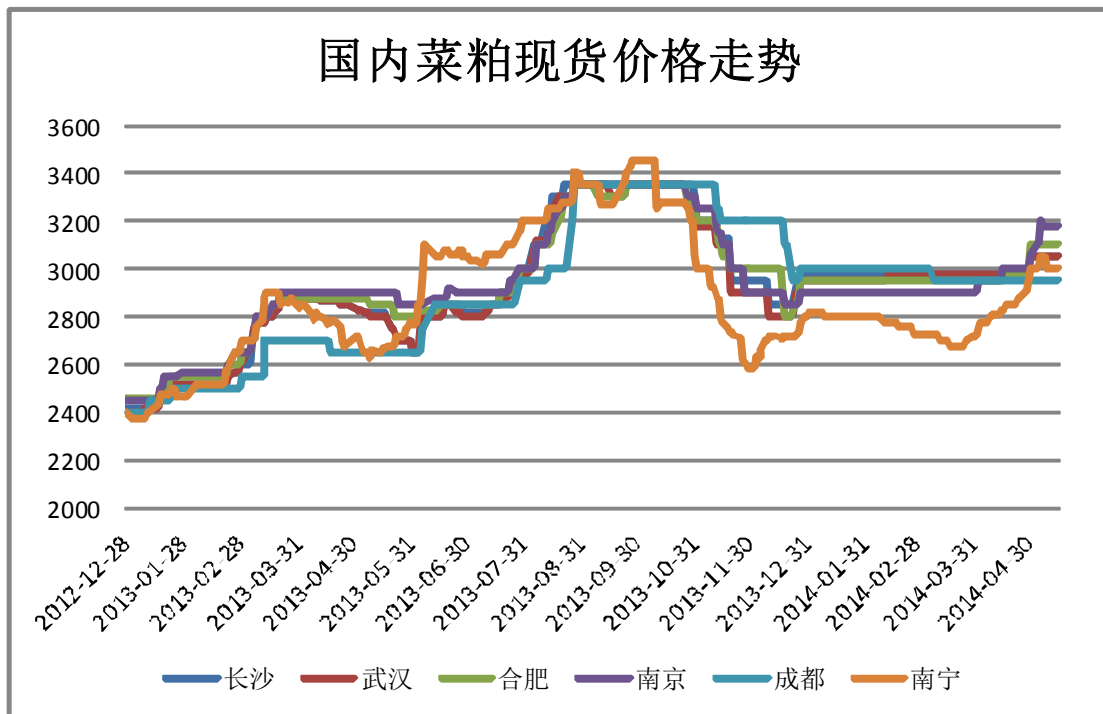
图表 12 郑州菜粕交易所库存



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

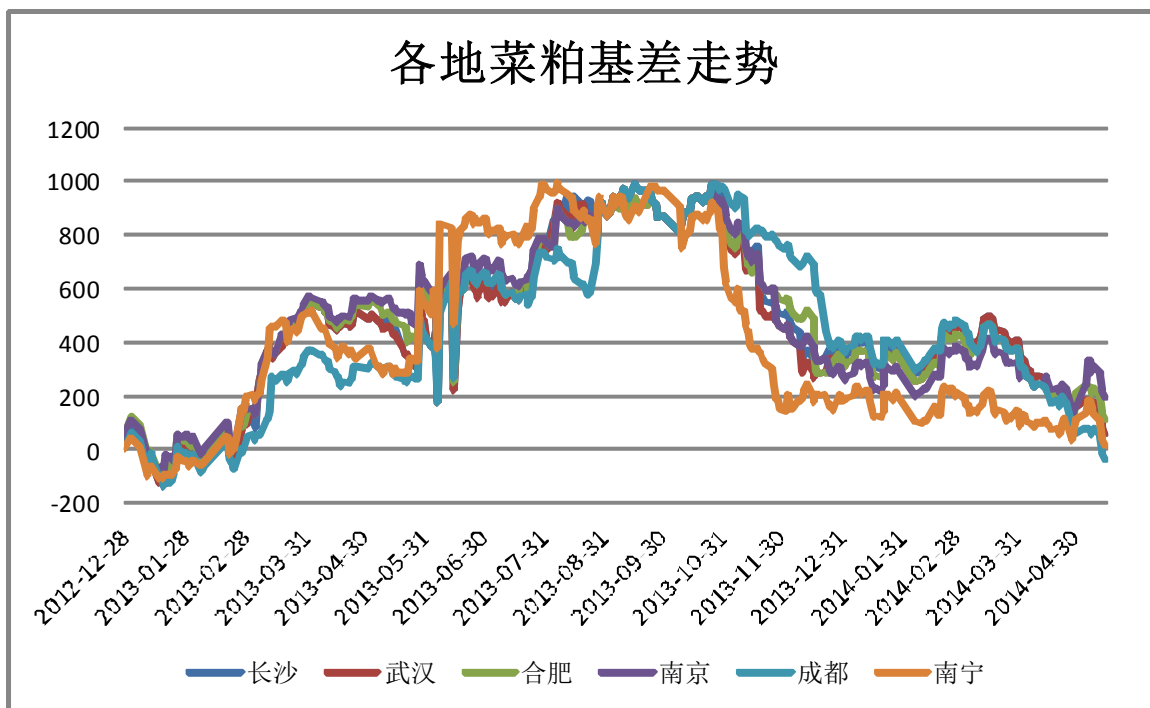


	长沙	武汉	成都	合肥	南京
--	----	----	----	----	----

2014-5-12	3050	3050	2950	3100	3180
2014-5-16	3050	3050	2950	3100	3180
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，期价在 6760-7240 之间震荡运行，期间目前运行至区间下沿获得一定支撑反弹。

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



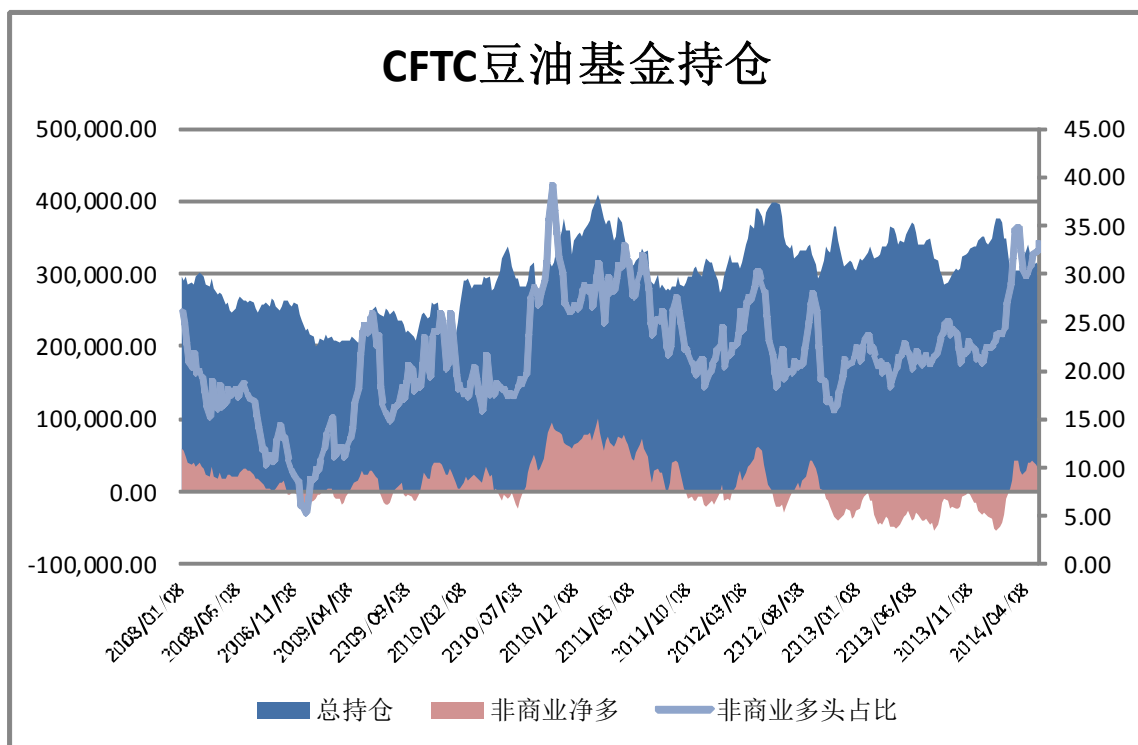
【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 5 月 13 日，基金持仓 310,190 张，较上周减少 4,567 张，基金净多持仓 30,689 手，较上周减少 4,523 张。

图表 18 CFTC 豆油基金持仓

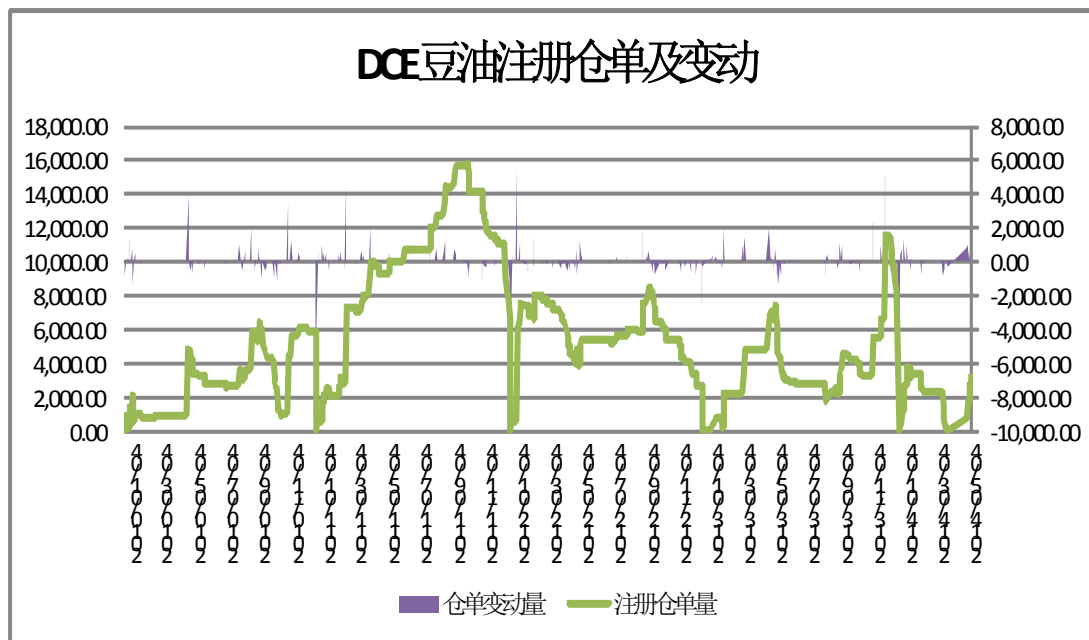


二、国内市场

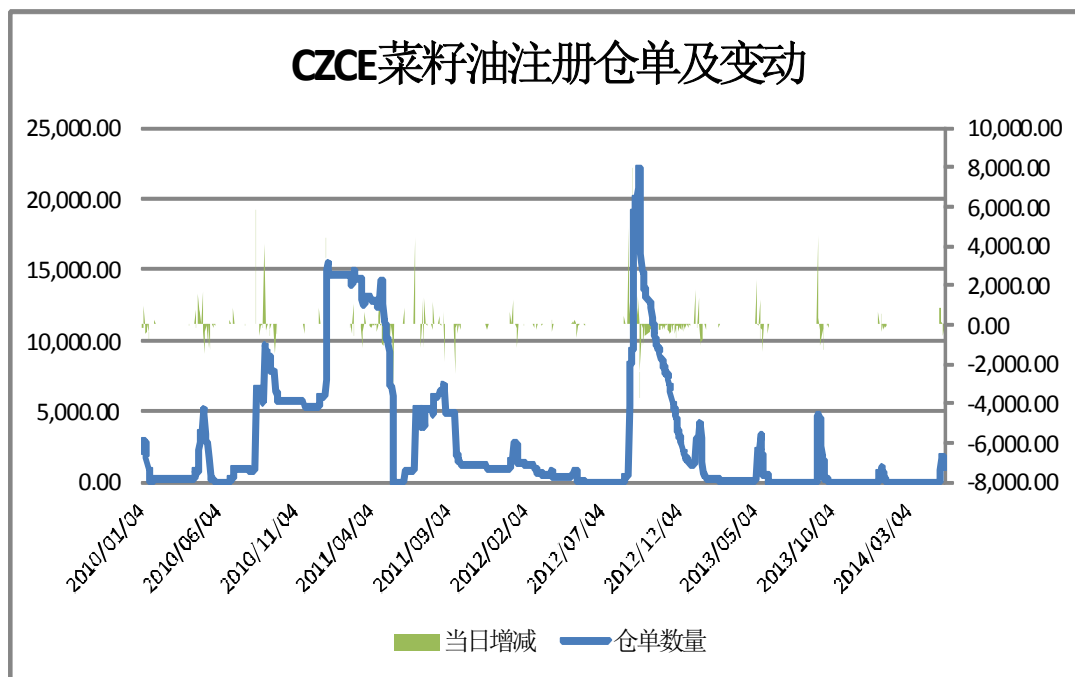
3. 交易所库存

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

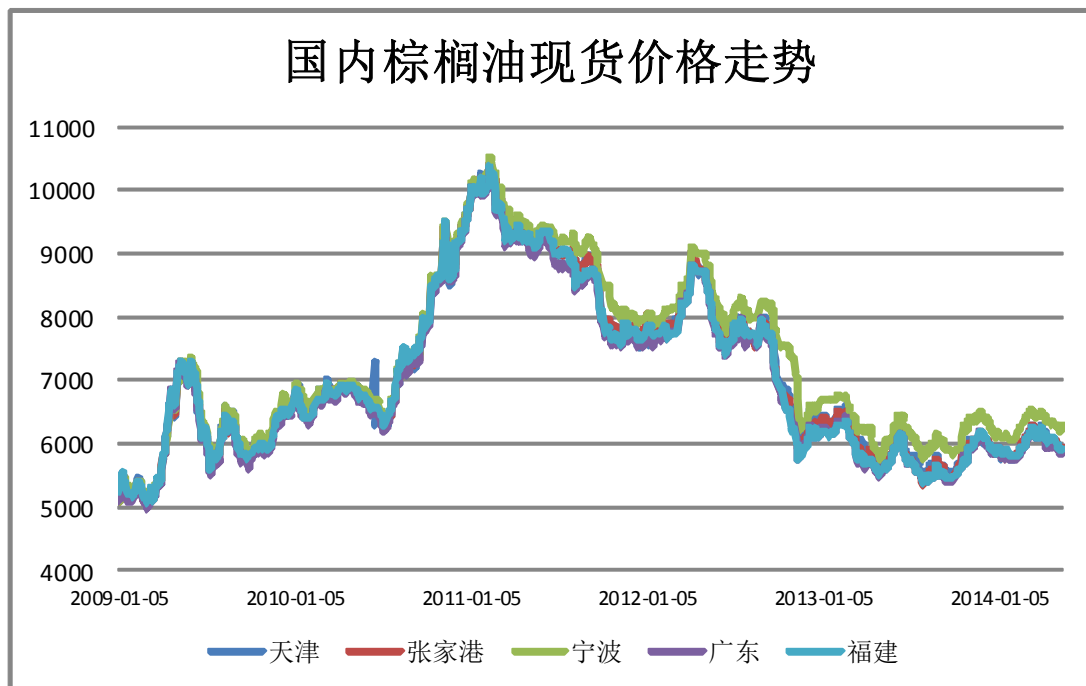
1. 现货价格走势

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
2014-5-12	6900	6650	6650	6700	6700	6650
2014-5-16	6900	6680	6650	6750	6750	6650
变化	0	+30	0	+50	+50	0

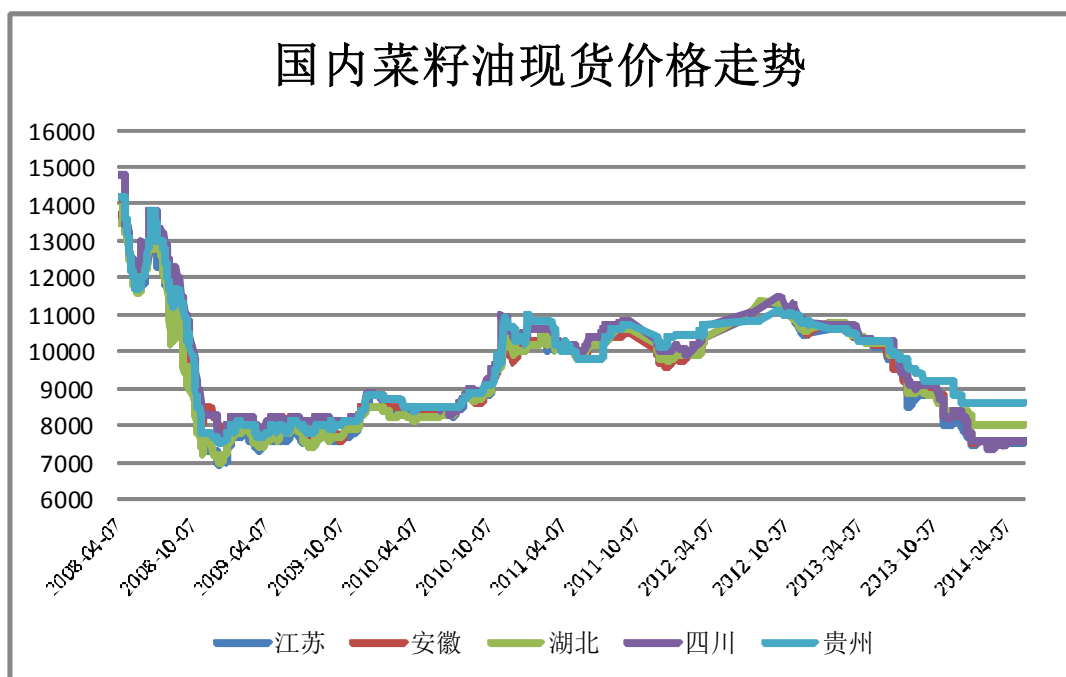
图表 22 国内棕榈油现货价格走势



	天津	张家港	宁波	广东	福建
--	----	-----	----	----	----

2014-5-12	5900	5900	6200	5850	5900
2014-5-16	5950	5950	6300	5850	5900
变化	+50	+50	+100	0	0

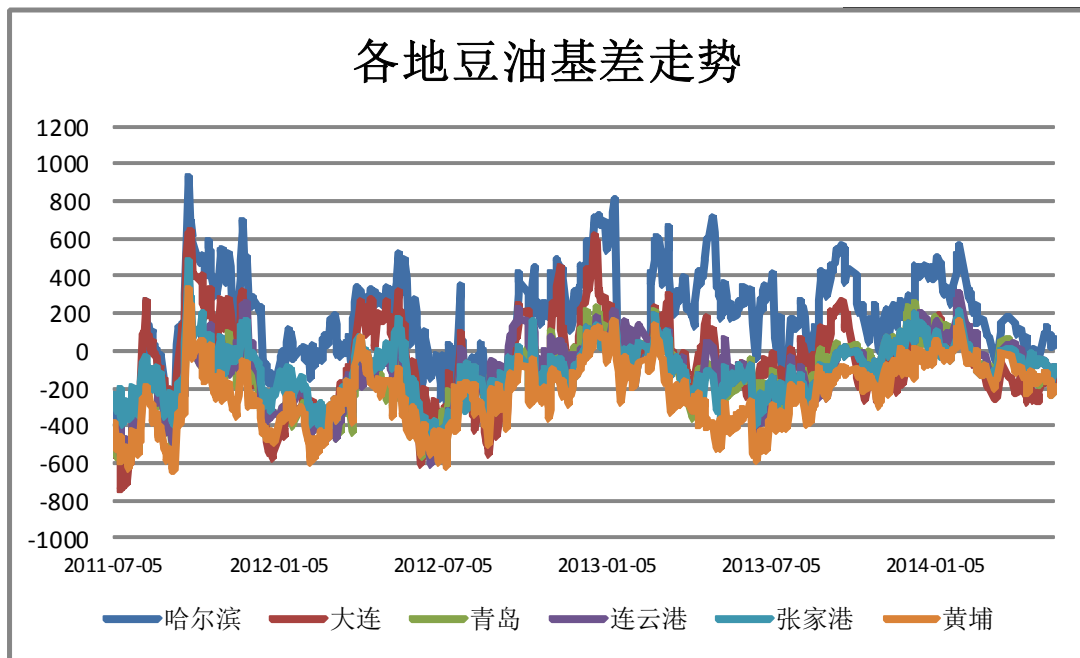
图表 23 国内菜籽油现货价格走势



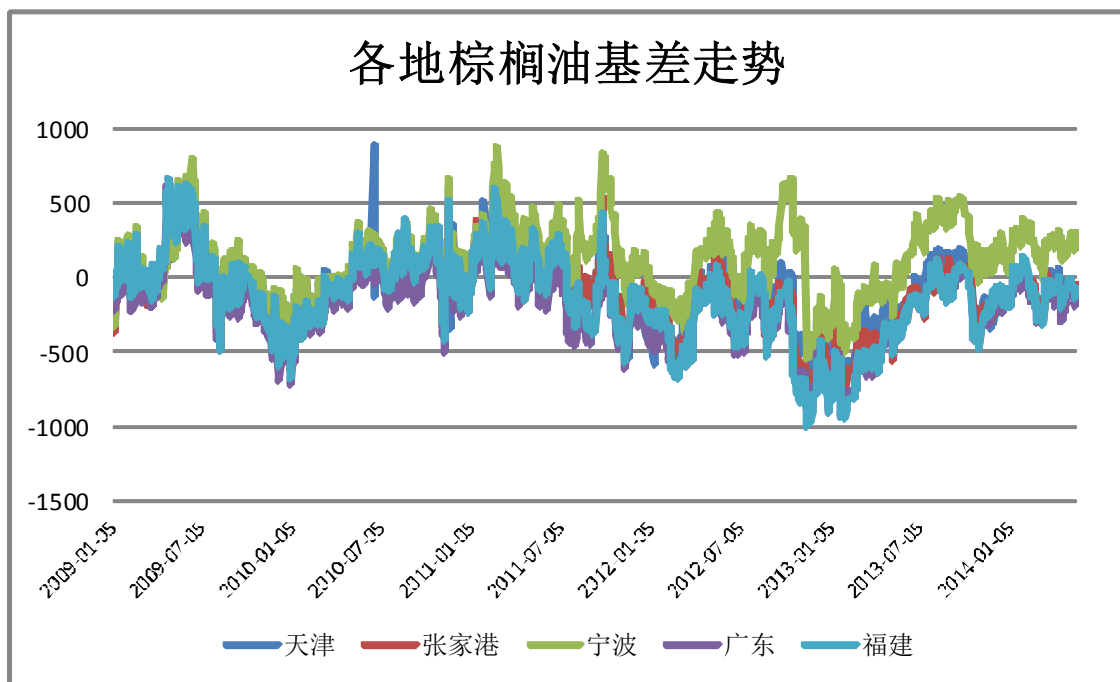
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2014-5-12	7500	8000	7550	7600	8600
2014-5-16	7500	8000	7550	7600	8600
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

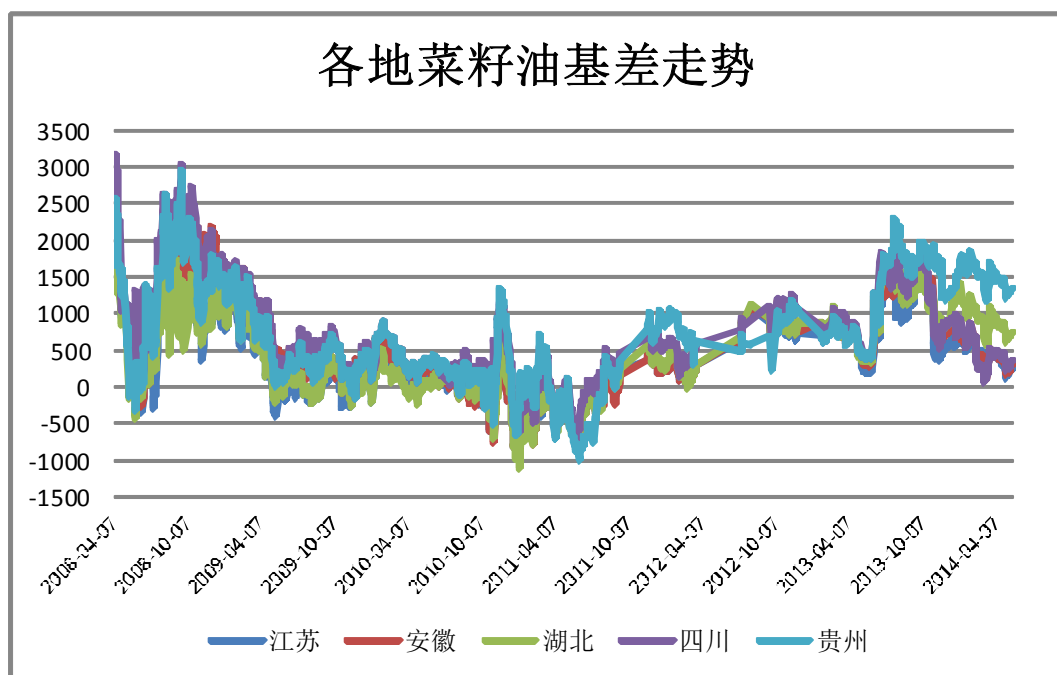
图表 24 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



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。