

国都油脂油料周报

尊敬的客户：感谢您参阅本报告，若时间紧促，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：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujian@guodu.cc

节前震荡整理

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（12月21日-12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	1410.6	1423.8	1394.5	1401.9	-3.64%	-0.6%
BMD 棕榈油	2442	2551	2457	2540	3.44%	4.01%
DCE 豆油	8634	8700	8529	8637	-1.03%	0.03%
DCE 大豆	4777	4795	4750	4752	-0.13%	-0.52%
DCE 豆粕	3358	3394	3314	3334	-3.73%	0.71%
DCE 棕榈油	6896	7074	6850	7020	1.64%	1.8%
CZCE 菜籽油	9793	9932	9795	9812	-1.15%	0.19%

注：以上为指数价格。

📌**期货市场回顾**：本周国际大豆市场向下继续小幅调整，国内油脂油料市场涨跌不一，

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

网址：www.guodu.cc

棕榈油带动油脂反弹，大豆小幅回调，但总体运行在震荡区间。

📌**现货市场回顾**：本周国内港口大豆价格稳定，豆粕、豆油以及棕榈油价格涨跌不一，

菜籽油价格稳定。

📌**宏观面情况**：本周国际主要金融市场因圣诞节休市，宏观本面消息相对清单，市场

关注焦点集中于美国即将到来的财政悬崖问题，周六财政悬崖谈判无进展，关注下周是否能在期限前达成协议；亚洲方面，11月日本核心CPI年率下降0.1%表明日本仍然处于通缩状态，令市场对央行加大宽松力度预期进一步增强；中国继续兑现政策利好，发



改委本月审批 94 个重大项目，股市及工业品市场备受提振。

【国都视点】

✚**基本面情况：**本周消息面相对清单，南美天气状况良好，阿根廷大豆种植进度达到 80%，由于天气原因，可能有部分玉米将转播为大豆。国家质检局驳回马来西亚棕榈油局关于推迟中国新植物油质检政策的申请，明年 1 月 1 日开始，将对植物油进口执行严格的质检政策，市场担忧政策将使明年进口棕榈油数量受限，带动棕榈油市场短期走强，从全球及国内棕榈油供需来看，目前棕榈油供需宽松，而目前供需面也处于一个微妙的转变期，马来西亚棕榈油进入减产期，棕榈油面临去库存化阶段，后期去库存化的程度将影响棕榈油价格反弹的空间和可持续性。

✚**技术及策略：**国内大豆市场本月基本保持区间震荡局面，1305 在 4700-4800 区间震荡，建议暂时观望或日内短线参与；豆粕回调后在 3300 附近获得支撑，而上方也面临前高压力，建议暂时观望；棕榈油本周带动植物油反弹，棕榈油 1305 实现对震荡区间的突破，可尝试轻仓短多；豆油回调后在 8500 上方获得支撑，短期方向不明朗，建议暂时观望。本周菜籽和菜粕上市，菜籽大幅收涨，5000 元的挂牌价与国家临储价格一致，预计 5000 是菜籽的政策底部，可在回调后依托支撑做多。菜粕高开低走，从季节性上看，菜粕通常在 1 月份达到季节性低点，随着天气转暖，菜粕在水产料中的需求释放，菜粕价格走高，可关注中长期做多的机会。

【下周关注焦点】

✚**下周焦点：**美国财政悬崖谈判关键周，能否在期限前达成协议成为市场主要焦点。除此，美国将公布 12 月 ADP 及非农就业报告，同时将公布 12 月中联储货币政策会议纪要，重点关注将宽松政策与宏观数据挂钩方面内容。同时中美欧将公布 12 月 PMI 数据。

图表目录

图表 1 美豆指数走势及技术分析	4
图表 2 连豆指数走势及技术分析	4
图表 3 美豆销售情况	5
图表 4CFTC 大豆基金持仓	5
图表 5 国内大豆港口库存	5
图表 6 大豆交易所库存	6
图表 7 大豆现货价格走势	6
图表 8 各地大豆现货与期货价差	7
图表 9 大连豆粕主力走势及技术分析	7
图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏	8
图表 11 国内生猪价格走势	8
图表 12 国内豆粕现货价格走势	9
图表 13 各地豆粕现货与期货价差	9
图表 14 大连豆油主力走势及技术分析	9
图表 15 大连棕榈油走势及技术分析	10
图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析	10
图表 17 CFTC 豆油基金持仓	11
图表 18 大连豆油交易所库存	11
图表 19 郑州菜籽油交易所库存	12
图表 20 国内豆油现货价格走势	12
图表 21 国内棕榈油现货价格走势	12
图表 22 国内菜籽油现货价格走势	13
图表 23 各地豆油现货与期货价差	13
图表 24 各地棕榈油现货与期货价差	14
图表 25 各地菜籽油现货与期货价差	14

第一部分 大豆

【走势回顾与技术分析】

美豆本周继续小幅回调，下方支撑在 1348 附近。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，总体保持在 4700-4800 区间震荡，方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析

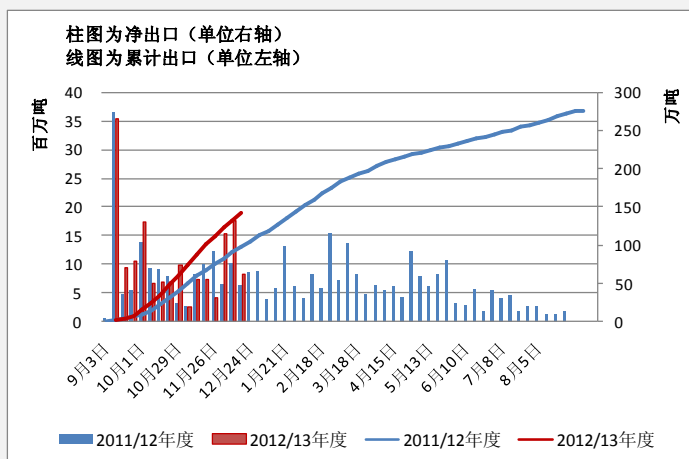


【基本面】

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 20 日当周，美国大豆出口 87000 吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 0 吨。

图表 3 美豆销售情况


2. CFTC 报告持仓

截至 12 月 24 日，CFTC 大豆基金总持仓 569969 手，较前一周减少 41716 手。基金净多 114613 手，较上周减少 22850 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓

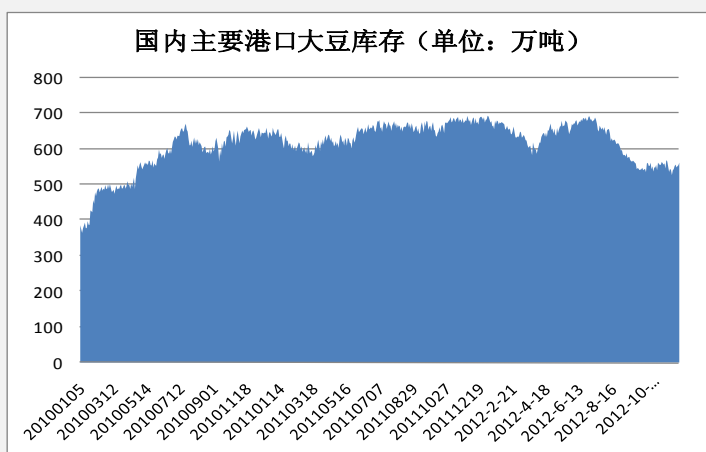

二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 11 月份进口大豆 416 万吨，较上月增加 3%，较去年同期下降 27%。1-11 月累计进口大豆 5249 多万吨，同比增加 11.4%。

截至 12 月 27 日，大豆港口库存为 561.06 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



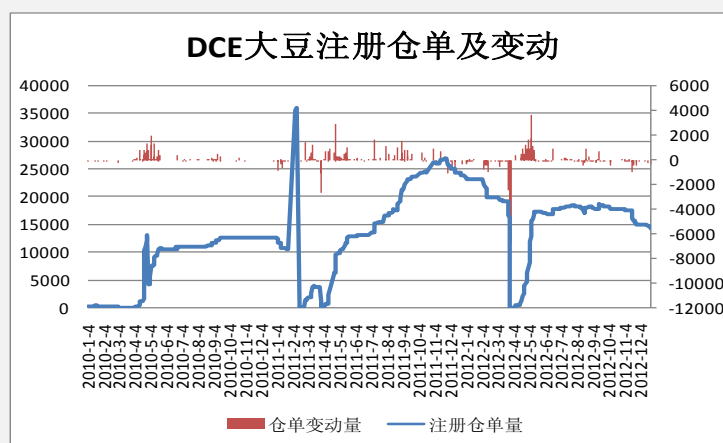
2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，本周大豆压榨维持亏损。

3. 大连交易所大豆库存

交易所规定黄大豆1号标准仓单在每年的3月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。

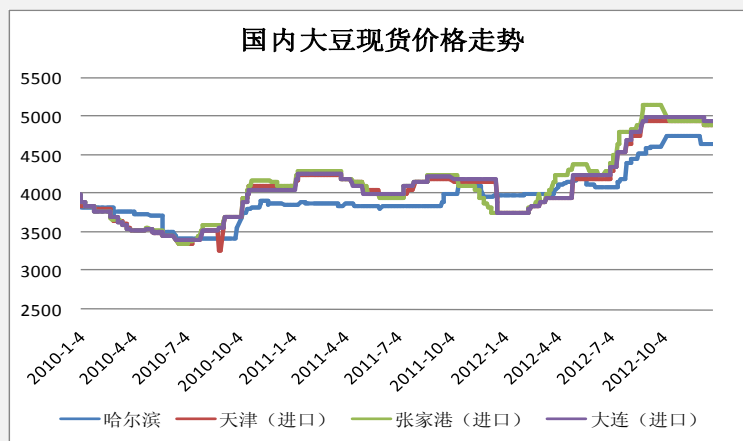
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

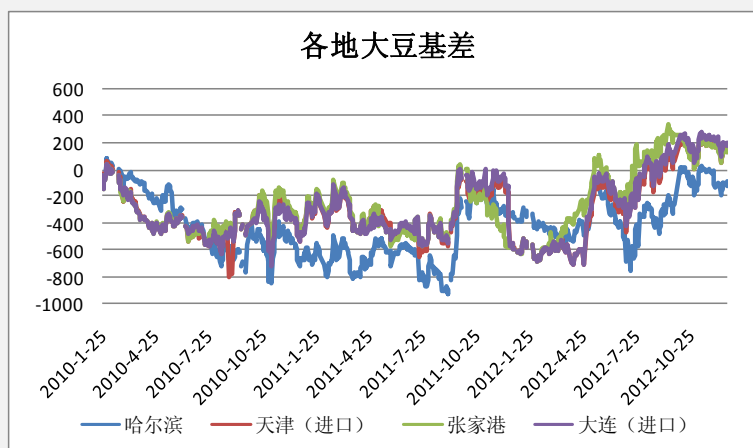
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津 (进口)	张家港	大连 (进口)
2012-12-21	4650	4900	4900	4950
2012-12-28	4650	4900	4900	4950
变化	0	0	0	0

2. 大豆现货与期货价差

图表 8 各地大豆现货与期货价差



第二部分 豆 粕

【走势回顾与技术分析】

豆粕指数看，本周期价继续回落，下方支撑 3277；对于主力 1305 合约来看，在 3300 获得一定支撑，短期方向不明朗。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

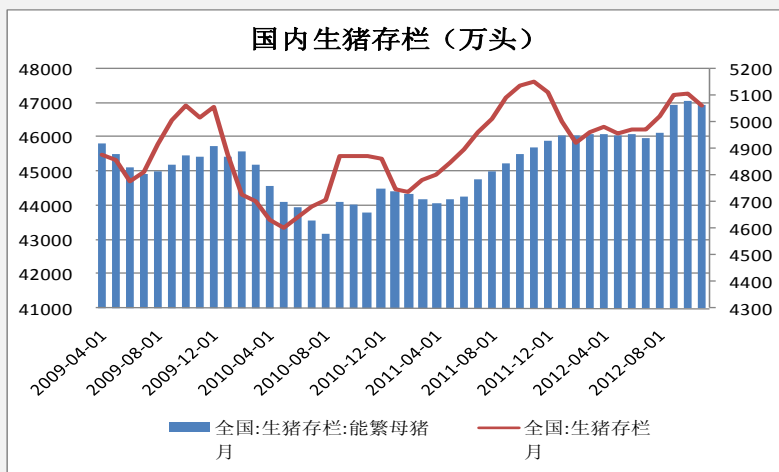


【基本面】

一、下游养殖行业情况

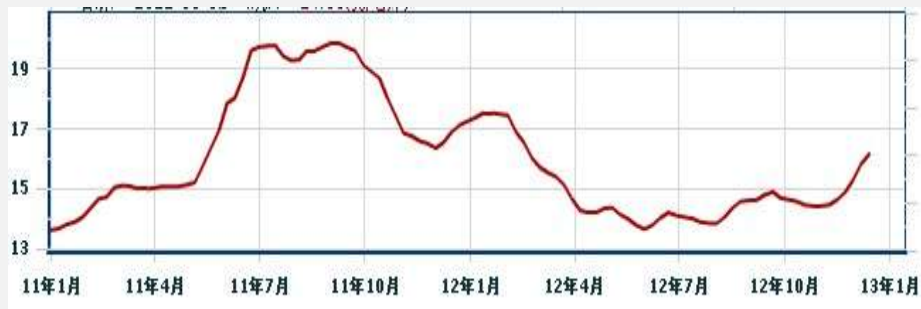
1. 生猪存栏

图表 10 国内生猪及能繁母猪存栏



2. 生猪价格

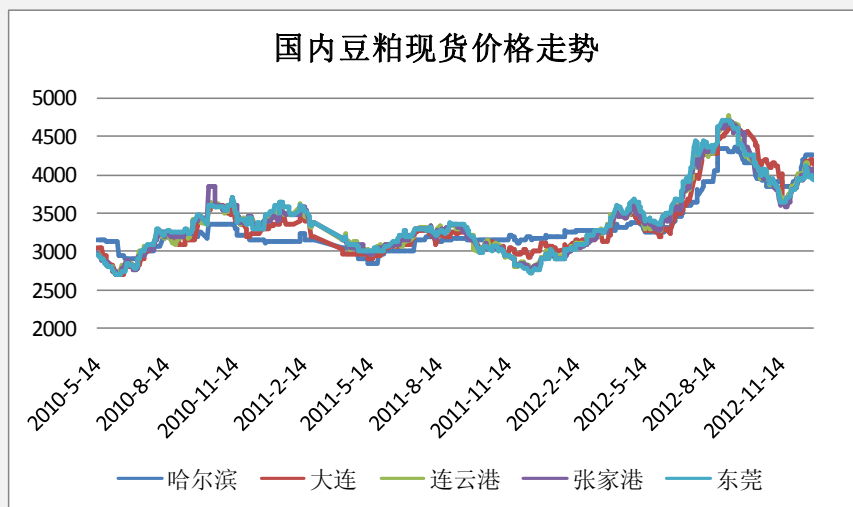
图表 11 国内生猪价格走势



二、数据跟踪

1. 国内现货价格

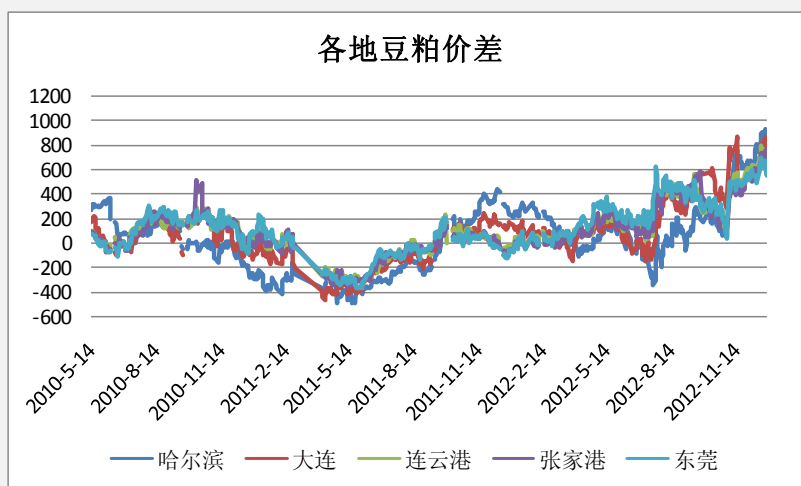
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2012-12-21	4250	4140	4010	4080	3980
2012-12-28	4250	4160	3980	3950	3920
变化	0	20	-30	-130	-60

2. 豆粕现货与期货价差

图表 13 各地豆粕现货与期货价差（期货主力合约）



第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油指数看，目前在 8500 获得支撑，上方 8800 压力明显。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数本周继续反弹，1305 突破 6900，技术上仍有反弹空间。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周跌势企稳，但上方 10000 压力较大，继续向上的难度大。

图表 16 郑州菜籽油走势及技术分析



【基本面】

一、国际市场

1. CFTC 基金持仓(美豆油)

截止 12 月 24 日，基金持仓 314237 张，较上周减少 4119 张，基金净多持仓 32102 张，较上周增加 24281 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

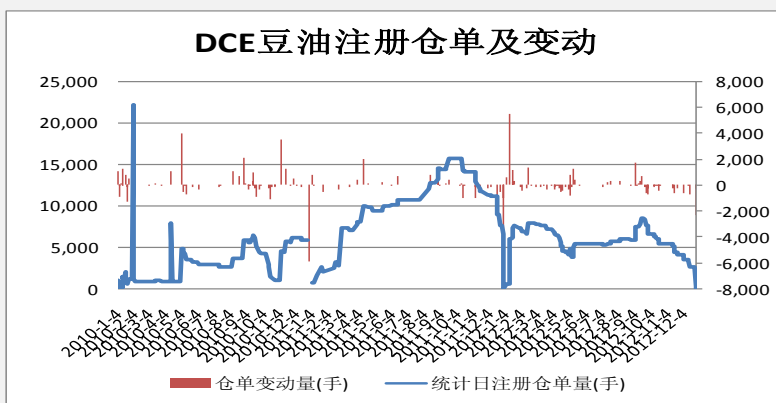


二、国内市场

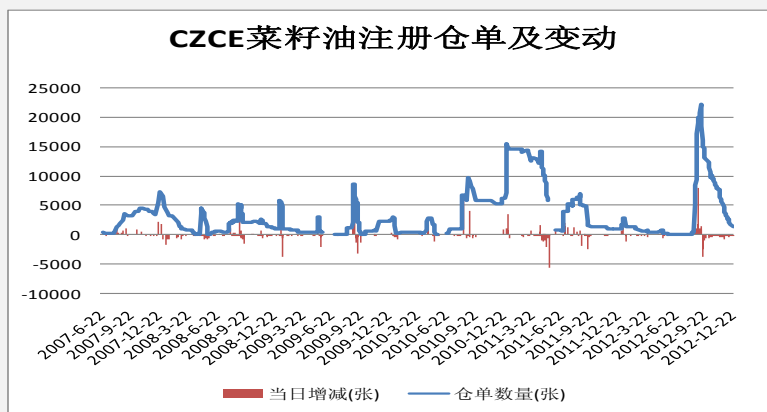
1. 交易所库存

豆油仓单 12 月 31 号前需全部注销。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 18 大连豆油交易所库存



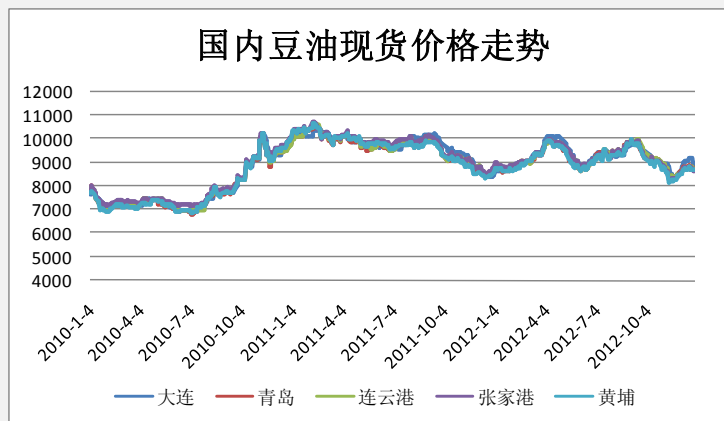
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



三、数据跟踪

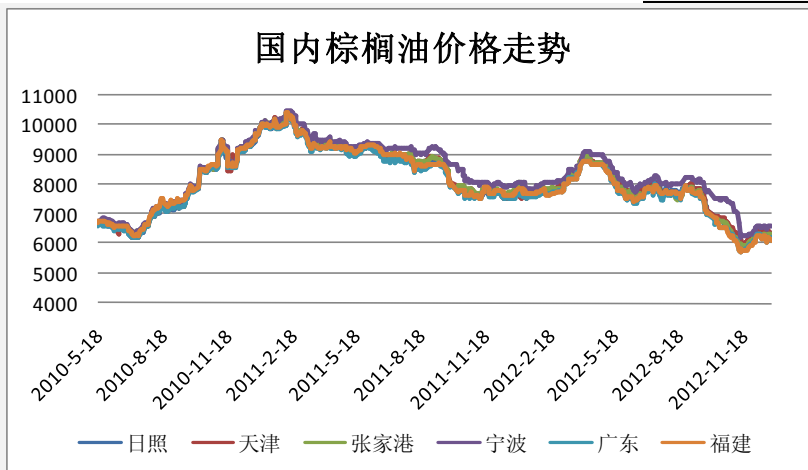
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



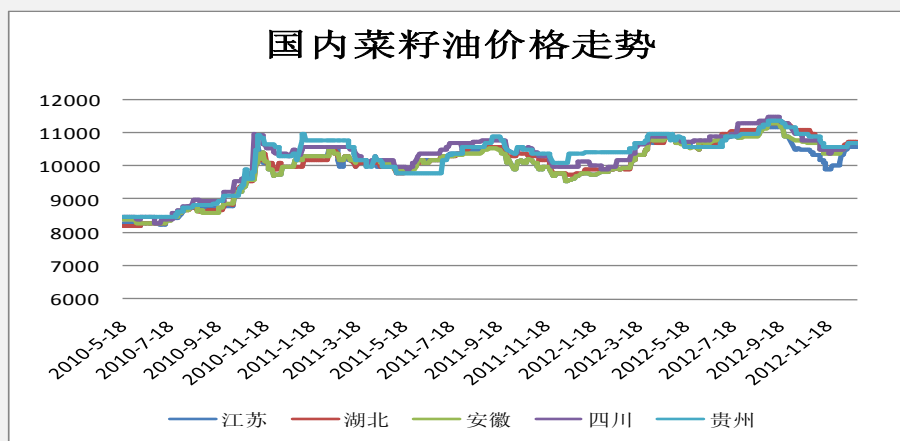
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2012-12-21	9300	9200	8700	8700	8700	8700
2012-12-28	9300	8900	8750	8700	8650	8700
变化	0	-300	50	0	-50	0

图表 21 国内棕榈油现货价格走势



	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
2012-12-21	6200	6400	6200	6500	6100	6100
2012-12-28	6250	6350	6300	6600	6200	6100
变化	50	-50	100	100	100	0

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



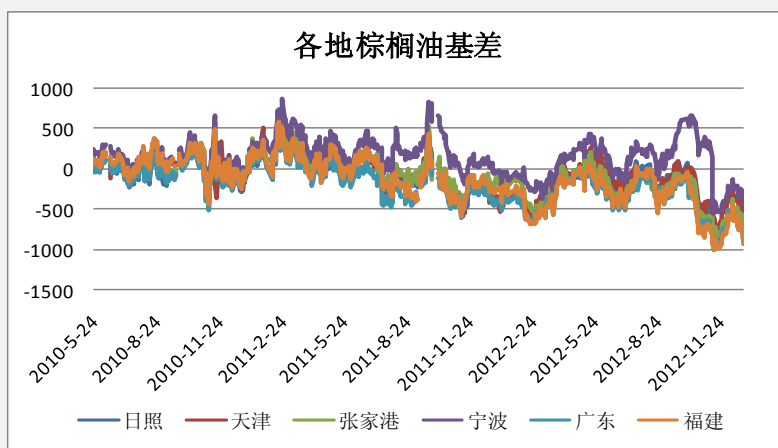
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2012-12-21	10600	10750	10700	10700	10700
2012-12-28	10600	10750	10700	10700	10700
变化	0	0	0	0	0

2. 现货与期货价差走势

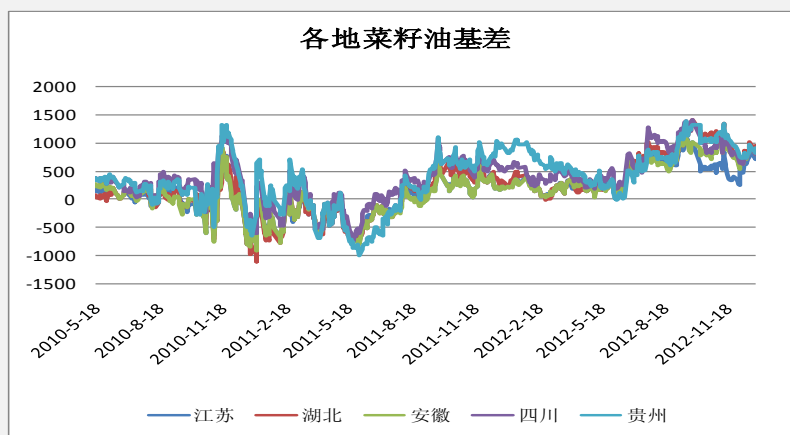
图表 23 各地豆油现货与期货价差



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差



图表 25 各地菜籽油现货与期货价差



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。