

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

市场呈现震荡

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（01月18日-01月25日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1401.9	1431.1	1390.2	1411.4	3.52%	0.66%
BMD 棕榈油	2427	2513	2431	2474	0.89%	2.14%
DCE 豆油	8728	8828	8647	8698	2.91%	-0.34%
DCE 大豆	4818	4855	4789	4805	1.15%	-0.27%
DCE 豆粕	3330	3381	3283	3309	3.13%	-0.63%
DCE 棕榈油	6850	6971	6805	6844	2%	-0.09%
CZCE 菜籽油	9988	10061	9860	9913	0.61%	-0.75%

注：以上为指数价格。

📌 **期货市场回顾：** 本周国际国内油脂油料市场呈现震荡局面。

📌 **现货市场回顾：** 本周国内港口大豆价格稳定，局部地区豆粕价格下跌，幅度为 20-30 元/吨，部分地区植物油价格反弹，豆油涨幅 80-200 元/吨，棕榈油涨幅 50-70 元/吨，菜籽油价格反弹 50 元/吨。

📌 **宏观面情况：** 本周各国 PMI 数据表现乐观，中美 PMI 两年新高、德国 1 年新高、法国 4 年最低，金融市场受利好数据提振，各国股市走高。日本方面，宽松货币政策推升风险资产价格。

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



【国都视点】

基本面情况：目前基本面没有比较清晰的主线，市场主要围绕南美天气和中国需求波动，总体来说，虽然短期出现干旱天气，但南美天气情况良好，未能给市场提供强劲的炒作题材，而需求方面，在南美大豆上市前，美国仍然是全球大豆的主要供应主体，在美国旧作大豆供应偏紧的局面下，出口需求的增加往往带来短期上行的动力，但南美增产的预期限制市场上行空间。棕榈油方面，马来西亚毛棕榈油价格本周反弹，从供需来看，在 12 月份马来西亚库存再次刷新高以后，市场等待减产周期带来的去库存化，市场极度利空的情绪有所缓解，后期仍需关注产量和出口情况。国内方面，新质检政策执行后，第一批进口棕榈油顺利入关，市场关注已久的进口受限问题似乎并没有期待的那么利多，而国内 100 万吨以上的高库存则对棕榈油价格形成压力。

技术及策略：连豆本周站在 4800 上方，显示 4800 支撑，可依托 4800 短多参与；豆粕市场反弹至前期震荡区间上沿后承受压力，1305 压力 3450，下方 3300 预计存在支撑，建议暂时观望；豆油亦临近压力位回落，1305 上方压力 8800，支撑 8500，1309 合约压力 8870，支撑 8550 一带，建议暂时观望或短线参与；棕榈油方向不明朗，建议暂时观望。

【下周关注焦点】

非农报告为主要焦点。其他包括美联储及新西兰联储利率决议，美四季度 GDP，欧元区信心指数，德日失业率，意法澳 PPI 及中美欧日 PMI 数据。美股财报季火力全开，FB、Amazon 等科技股财报在即。西班牙裸卖空禁令将于下周四终止。

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	12
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】

美豆本周小幅反弹，上方压力 1450。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数周线看，连豆在 4800 上方震荡，4800 形成支撑，上方压力 5000。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



【基本面】

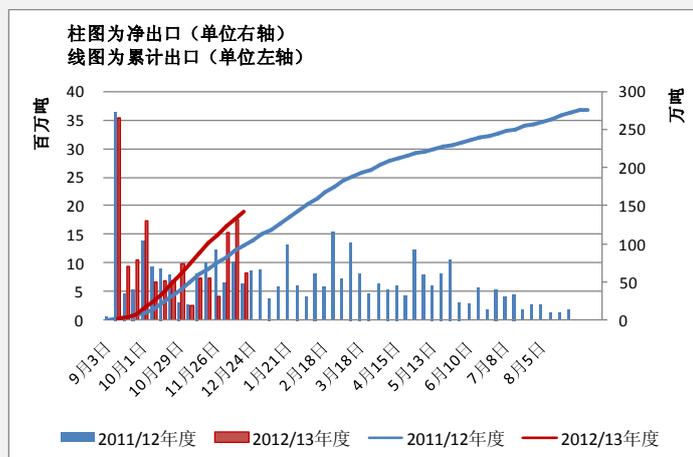
一、国际市场

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 01 月 17 日当周，美国大豆出口 38.3 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 59.5 万吨。

私人出口商报告向中国和未知目的地出口销售 62.3 万吨美国大豆，下一市场年度交货，其中 51 万吨出口销售至中国。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 1 月 22 日，CFTC 大豆基金总持仓 548246 手，较前一周增加 15860 手。基金净多 89549 手，较上周增加 10186 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



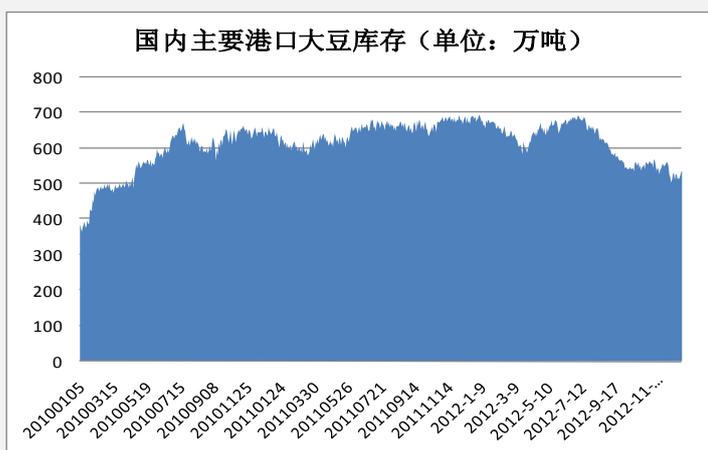
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 12 月份进口大豆 589 万吨，较上月的 416 万吨增加 41.5%，较去年同期增长 8.7%。1-12 累计进口大豆 5838 多万吨，同比增加 10.92%。

截至 01 月 24 日，大豆港口库存为 535.53 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



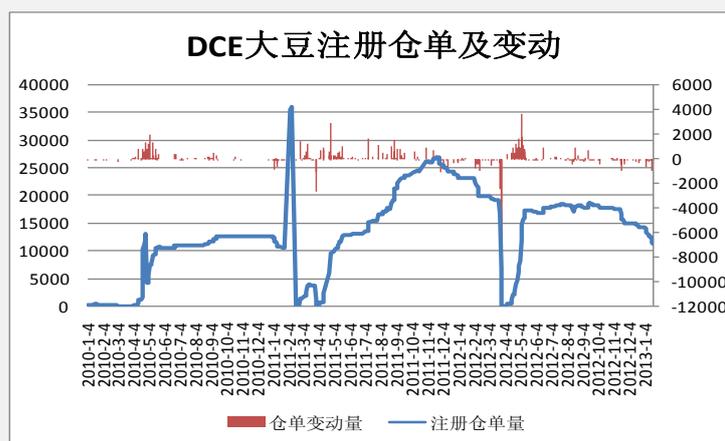
2. 大豆压榨利润

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。

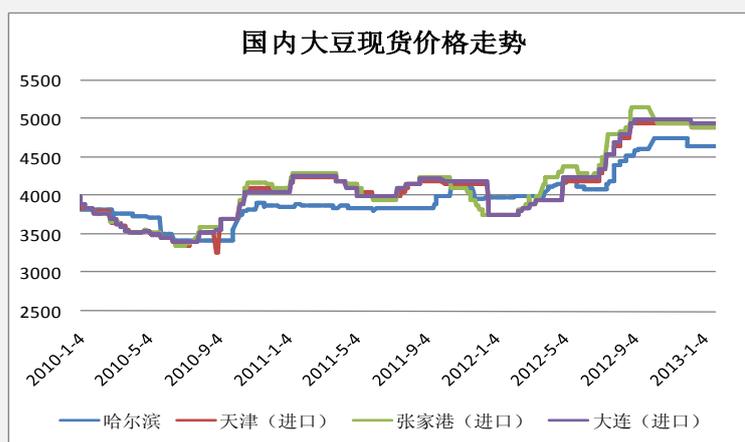
图表 6 大豆交易所库存



三、数据跟踪

1. 现货价格

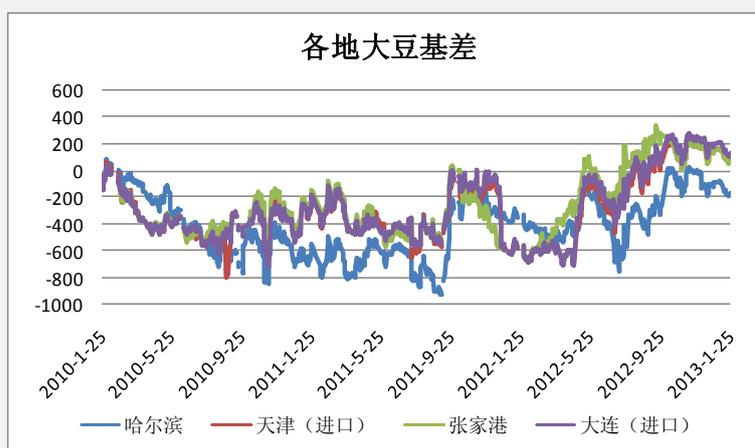
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-1-18	4650	4900	4900	4950
2013-1-25	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，本周呈现震荡局面，上方压力在 3500，1305 压力 3450。

图表 9 大连豆粕指数走势及技术分析

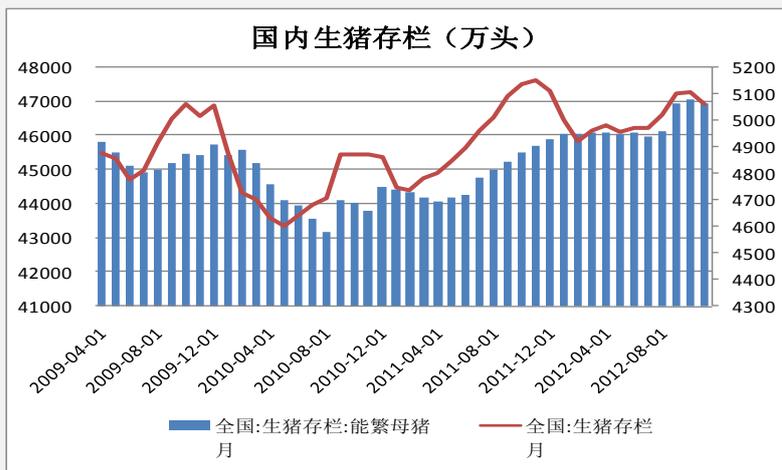


【基本面】

一、下游养殖行业情况

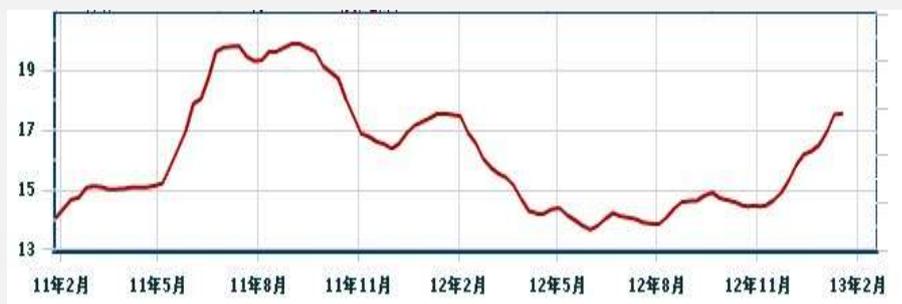
1. 生猪存栏

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

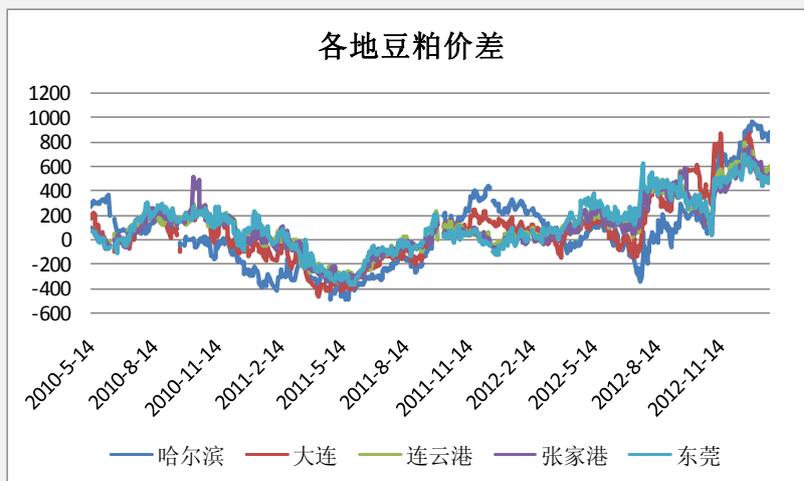
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-1-18	4250	3920	3950	3900	3900
2013-1-25	4250	3920	3920	3900	3880
变化	0	0	-30	0	-20

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】

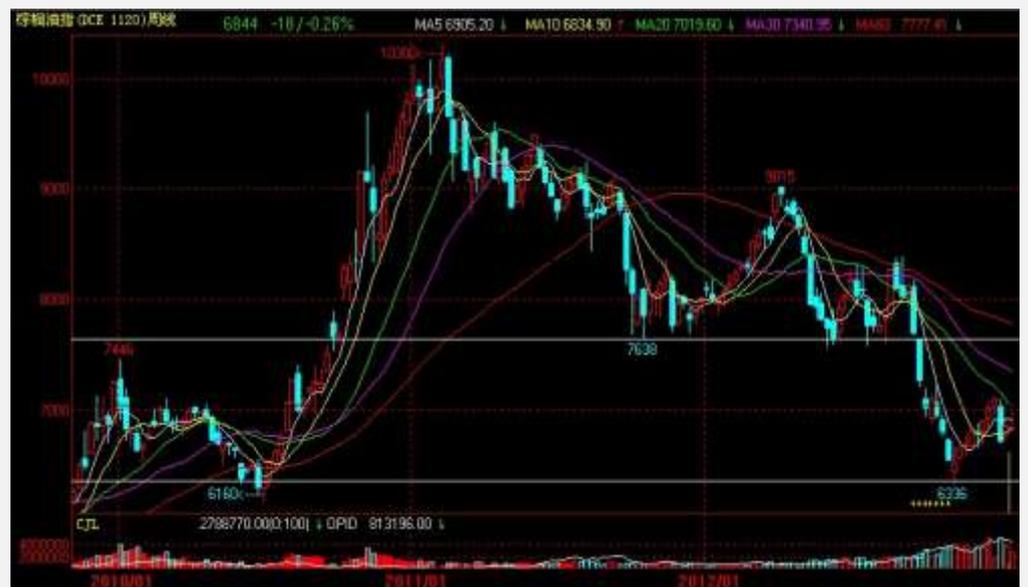
从豆油指数看，本周震荡，下方支撑 8500，上方压力 8800。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



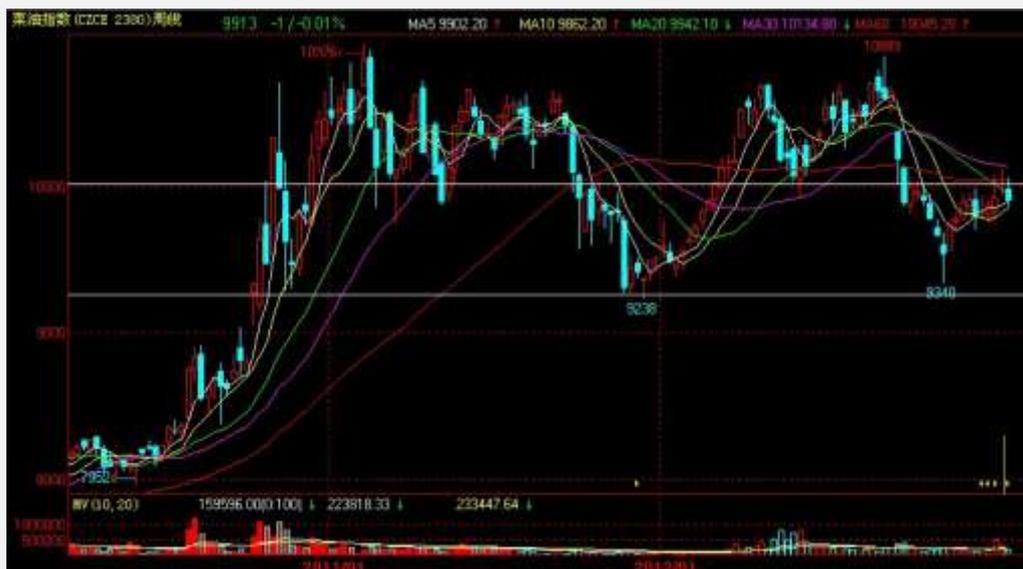
棕榈油指数反弹看，本周震荡，均线粘合，短期方向不明朗，1305 关注 6600 支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油在 10000 附近震荡，继续关注 10000 整数关口压力。

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1月22日,基金持仓 317191 张,较上周减少 1638 张,基金净空持仓 13807 张,较上周减少 11281 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

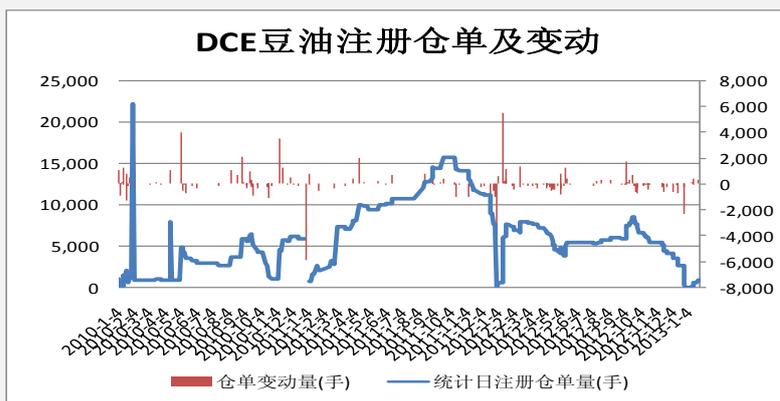


二、国内市场

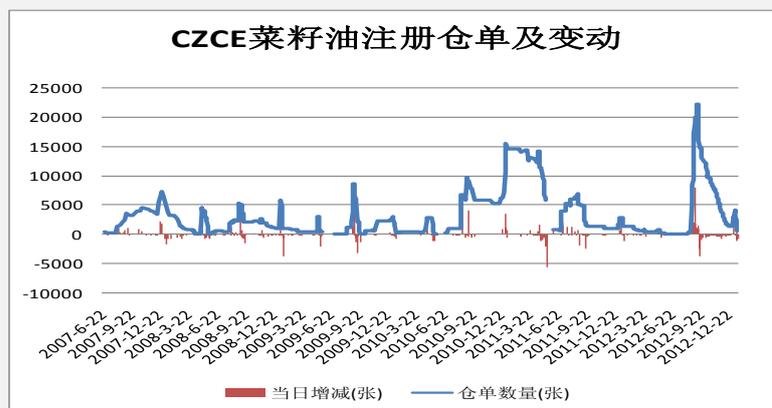
1. 交易所库存

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

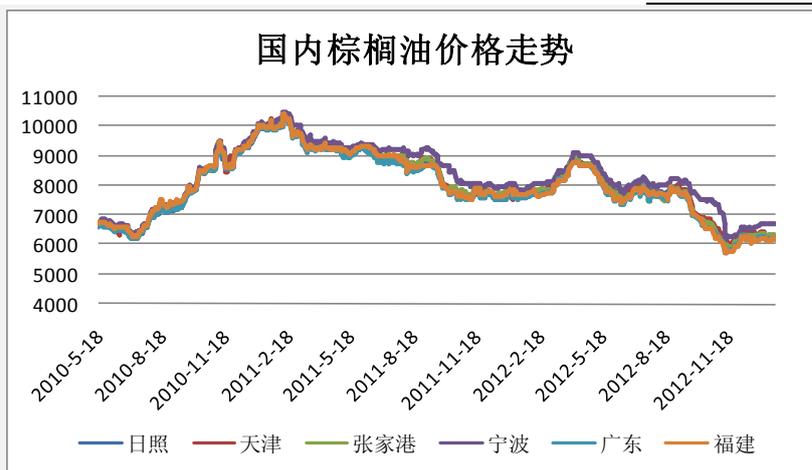
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



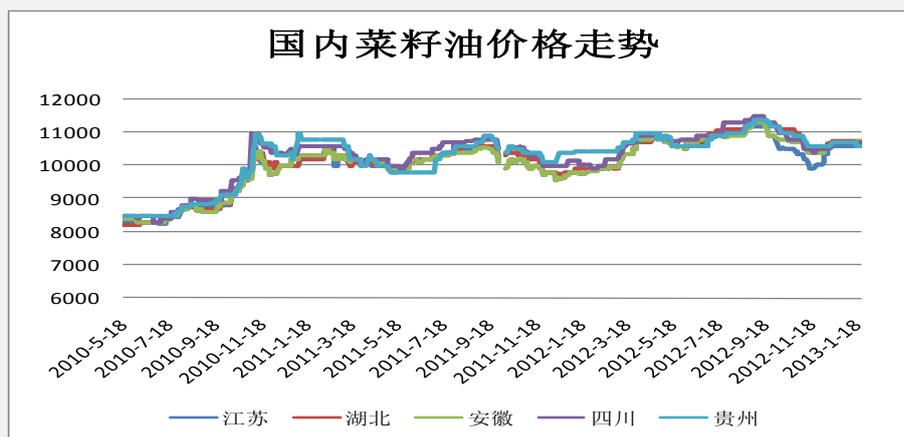
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-1-18	8700	8600	8650	8650	8600	8500
2013-1-25	8700	8750	8730	8850	8700	8650
变化	0	150	80	200	100	150

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
2013-1-18	6250	6250	6250	6700	6150	6100
2013-1-25	6250	6320	6300	6700	6150	6150
变化	0	70	50	0	0	50

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



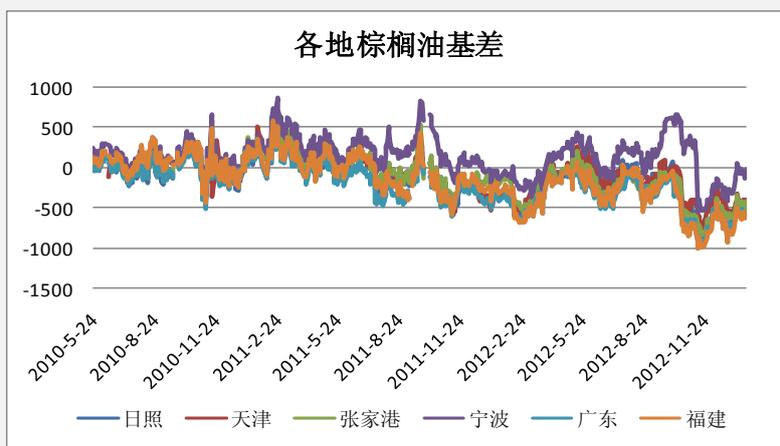
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-1-18	10600	10750	10700	10700	10600
2013-1-25	10600	10750	10750	10700	10600
变化	0	0	50	0	0

2. 现货与期货价差走势

图表 23 各地豆油现货与期货价差（主力合约）



图表 24 各地棕榈油现货与期货价差（主力合约）



图表 25 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。