

# 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

## 国内市场领跌，表现粕强油弱

### 【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（02月22日-03月01日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1411.1	1421.2	1384.7	1399.2	1.62%	-0.83%
BMD 棕榈油	2557	2507	2383	2383	1.24%	-6.79%
DCE 豆油	8684	8560	8221	8247	-0.02%	-5.03%
DCE 大豆	4855	4831	4747	4770	0.31%	-1.75%
DCE 豆粕	3494	3462	3353	3448	1.51%	1.32%
DCE 棕榈油	6938	6831	6506	6529	0.14%	-5.9%
CZCE 菜籽油	9845	9811	9625	9671	-0.46%	-1.77%

注：以上为指数价格。

地址：北京市东城区东直门南 局面。

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**：本周国际豆类市场回调，国内植物油领跌市场，总体呈现粕强油弱

📌**现货市场回顾**：本周大豆现货价格稳定，豆粕价格涨跌不一，大部分地区豆油价格回调，跌幅为200-300元/吨；棕榈油价格下跌150-300元/吨，部分地区菜籽油价格下跌100元/吨。

📌**宏观面情况**：美国经济复苏缓慢，但总体状况好于其它发达国家，本周经济数据与其它大国形成反差，四季度GDP由-0.1%调整至0.1%，ISM制造业指数和汽车销售好于预期，不过美国国会未能避免3月1日生效的美国政府850亿美元减支，国会预算办公



室（CBO）预计将使今年增长至少降低 0.5%；此外，伯南克否认提前退出 QE 计划，表示联储购买资产的益处更大，这给与市场信心。欧洲方面，意大利大选是市场关注的最大不确定性因素。中国方面，2 月制造业 PMI 环比回落，其中，中国 2 月官方制造业 PMI 降至 50.1，预期 50.5，前值 50.4，2 月汇丰中国制造业 PMI 终值 50.4，降至 4 个月来最低水平，预期 50.6，前值 52.3，数据市场影响相对较小，不过国家楼市调控加码恐对市场心理造成压力，工业品价格恐受影响。

## 【国都视点】

📌**基本情况：**本周国际方面消息相对清淡，国内方面，对市场影响较大的两个消息是大豆抛储和菜籽油抛储，据悉，后期国家将每周拍卖 10 万吨菜籽油，先拍卖 2010 年的 38 万吨，价格是 9800 元/吨，再拍卖 2011 年的 60 多万吨，价格是 10000 元/吨，下周五 3 月 8 日国家将拍卖 10 万吨菜籽油，目前，对大豆抛储没有进一步消息。在国内植物油库存高企以及抛储消息影响下，国内植物油市场领先回落。豆粕市场则表现坚挺，基本面来看，豆粕是拉动大豆压榨的主要动力，国内主要港口大豆库存自去年 12 月以来持续回落，这源于下游养殖业的强劲需求，豆粕基本面强于豆油，油厂挺粕意愿较强，预计粕强油弱局面将持续。

📌**技术及策略：**本周国内市场走势分化，豆粕总体表现坚挺，不过 1305 合约面临 3700 压力，1309 合约面临 3400 压力，关注能否突破压力，若能突破，则可尝试轻仓短多；植物油表现弱势，豆油 1309 和棕榈油 1309 合约向下破位，预计还有回调空间，可逢高短空，不过仓位放轻，目前外盘大豆市场还未形成向下趋势，若反弹则可能影响国内市场回调空间。大豆仍在区间之内，暂时观望或日内短线参与。

## 【下周关注焦点】

📌**澳日加英欧 5 大央行公布利率决议，美国褐皮书及非农就业报告，周一欧元集团会议。其他还有日澳欧四季度 GDP，中美日加法澳贸易数据。中国将于周六公布 CPI，PPI 等宏观数据。**

## 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 .....	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】

美豆指数本周小幅收跌，但仍保持在 1350-1450 区间运行，周线看，短期方向不明朗。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆本周收阴，但短期方向不明朗，关注 4700 支撑。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



### 【基本面】

#### 一、国际市场

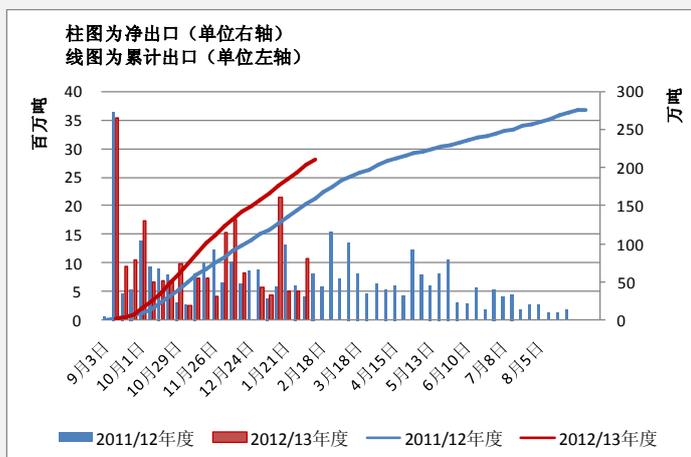
##### 1. 美国农业部（USDA）周度销售进度

美国农业部(USDA)周四公布的大豆出口销售报告显示，截至 02 月 28 日当周，

美国大豆出口 68.9 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 48.2 万吨。

私人出口商报告，向中国出售 12.3 万吨美国大豆，2013/14 年度交货。

图表 3 美豆销售情况



## 2. CFTC 报告持仓

截至 2 月 26 日，CFTC 大豆基金总持仓 598066 手，较前一周减少 41445 手。

基金净多 128255 手，较上周增加 16547 手。

图表 4 CFTC 大豆基金持仓



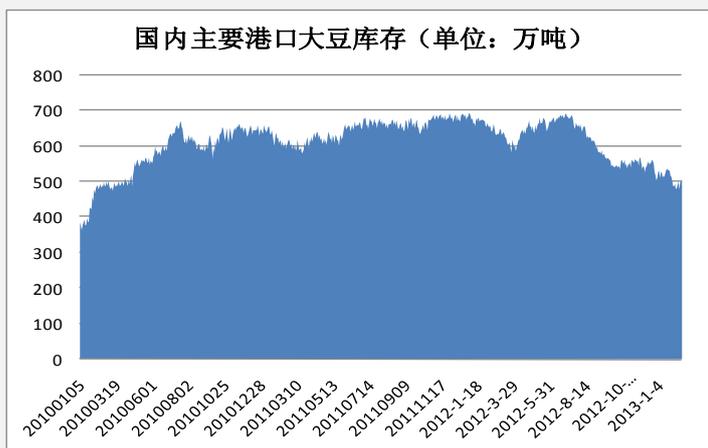
## 二、国内市场

### 1. 大豆进口及消耗

中国 1 月份进口大豆 478 万吨，较去年同期增长 3.8%，累计进口金额达 30.2 亿美元，同比增长 24.6%；上月进口量为 589 万吨。

截至 02 月 28 日，大豆港口库存为 505.38 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



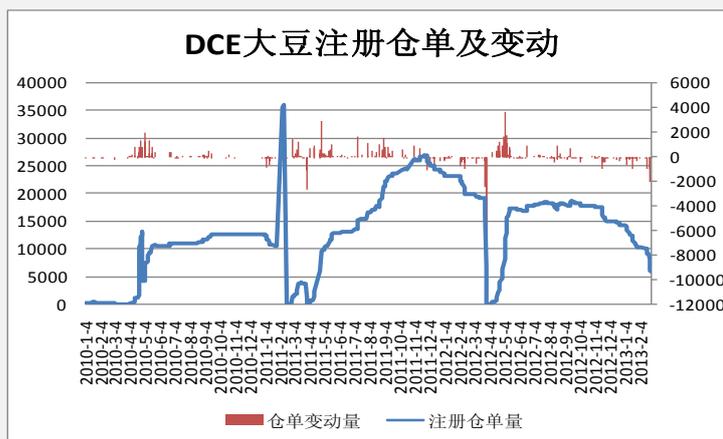
## 2. 大豆压榨利润

按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨利润为正。

## 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。

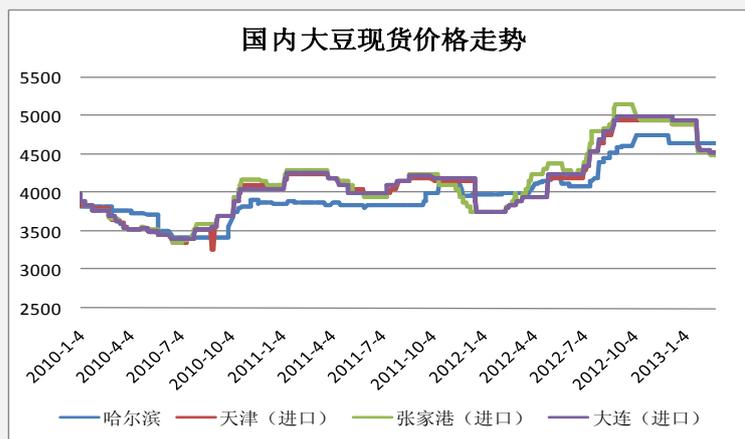
图表 6 大豆交易所库存



## 三、数据跟踪

### 1. 现货价格

图表 7 大豆现货价格走势

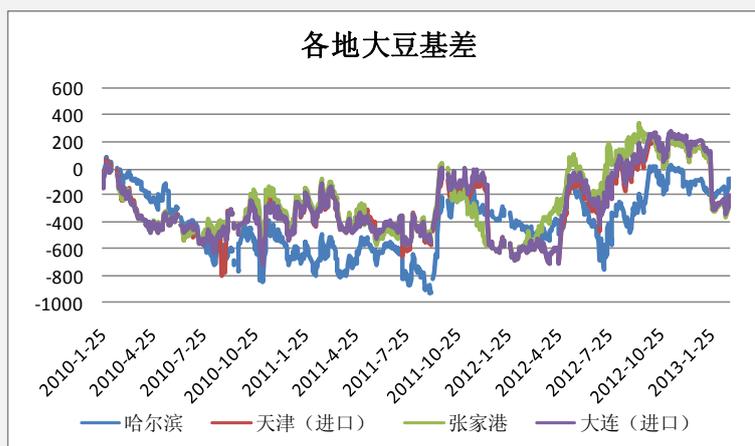


	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013-2-22	4650	4520	4500	4520
2013-3-1	4650	4520	4500	4520
变化	0	0	0	0

注：大豆现货价格按照油厂目前压榨成本进行调整

## 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，期价在 3500 处承压，关注能否突破压力，1305 合约短期方向仍向上，上方关注 3700 压力；主力 1309 再次回到 3400 下方，关注能否突破 3400。

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

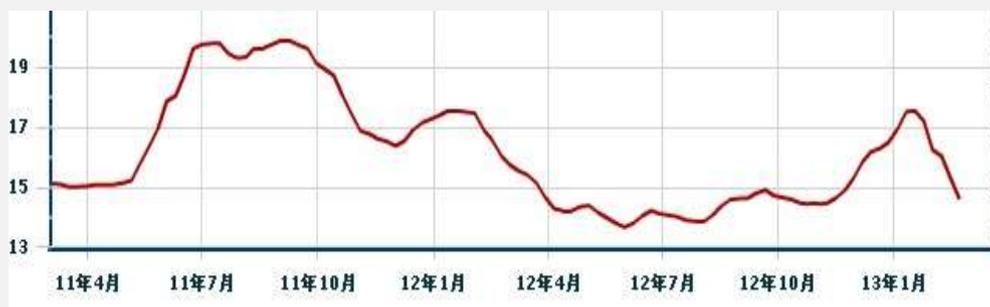
#### 1. 生猪存栏

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

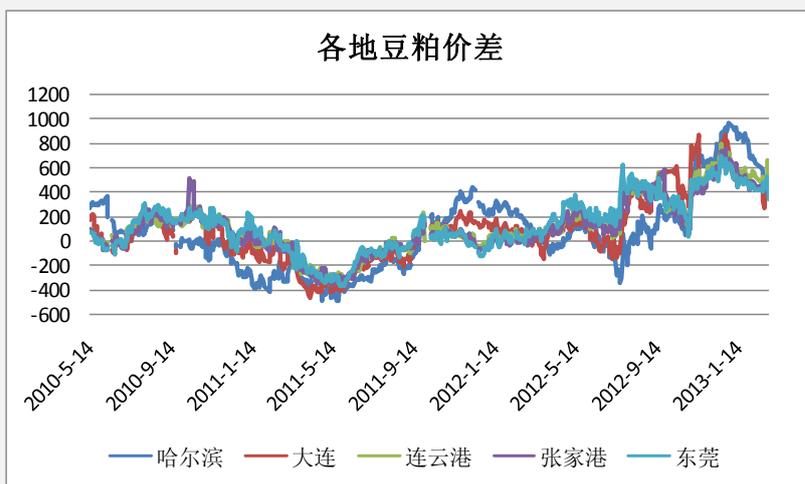
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013-2-22	4100	3970	4140	4180	4160
2013-3-1	4100	4070	4250	4110	4020
变化	0	100	110	-70	-140

### 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）

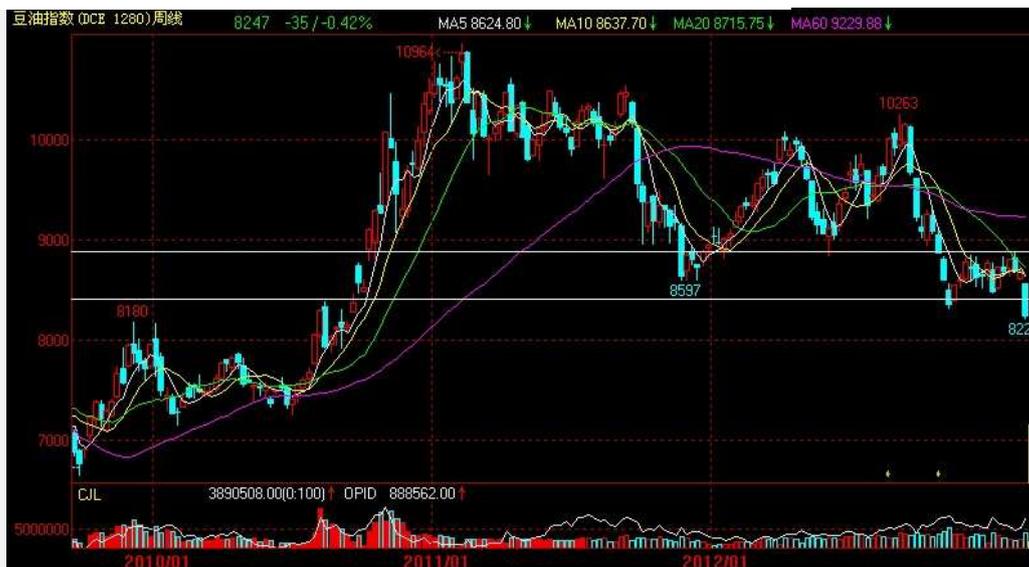


## 第三部分 油脂

### 【走势回顾与技术分析】

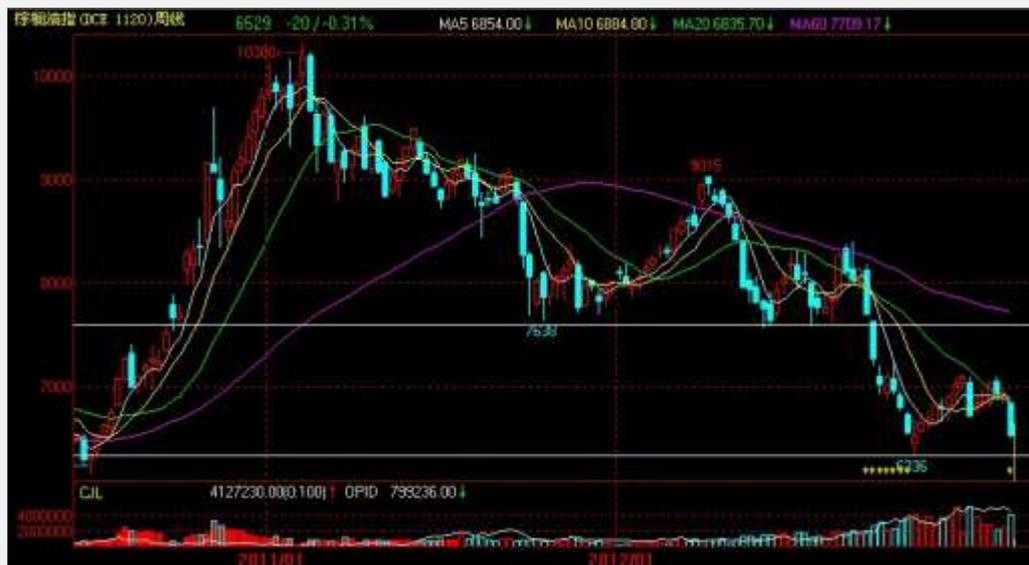
从豆油指数看，本周选择向下破位，下方还有下跌空间，关注短期反弹。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，本周向下掉头，形成空头之势，关注 6400 支撑，1309 跌破前期低点，下方还有空间。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油在 10000 压力明显，本周展开调整，下方还有回调空间。

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 2 月 26 日,基金持仓 320143 张,较上周减少 6852 张,基金净空持仓 33525 张,较上周增加 19724 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

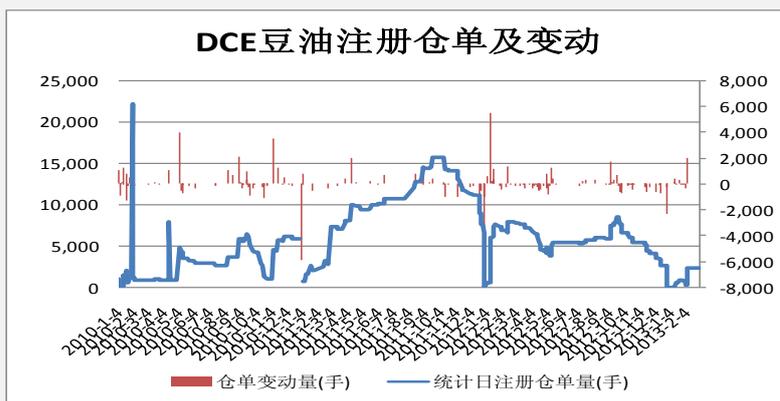


### 二、国内市场

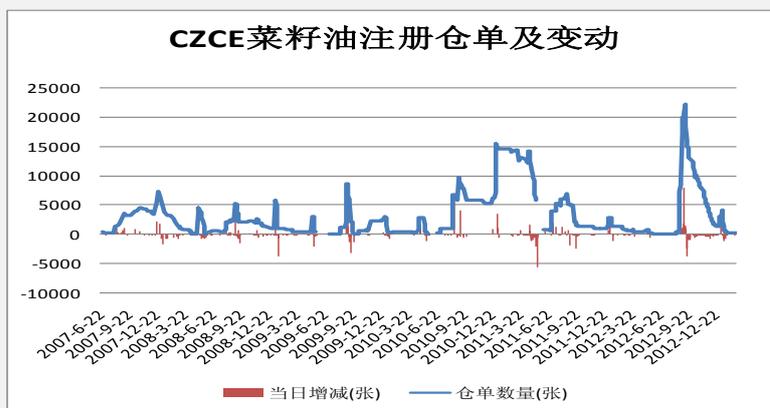
#### 1. 交易所库存

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



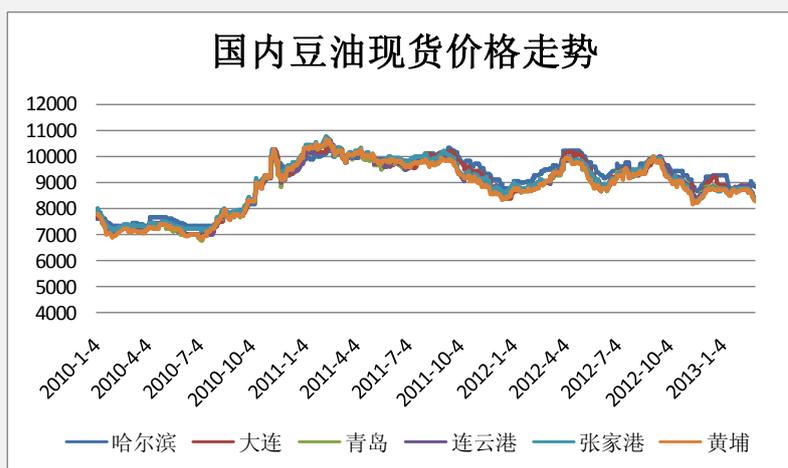
图表 19 郑州菜籽油交易所库存



### 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



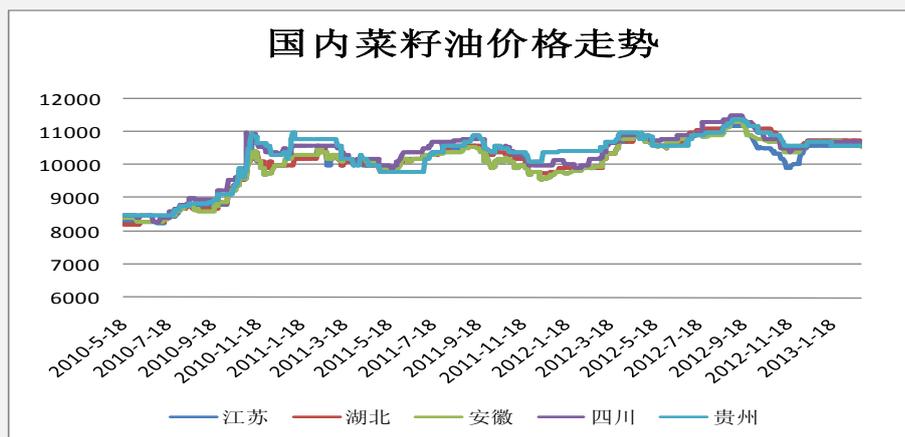
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013-2-22	9050	8650	8650	8650	8650	8600
2013-3-1	8850	8400	8350	8350	8350	8300
变化	-200	-250	-300	-300	-300	-300

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
2013-2-22	6400	6500	6450	6700	6300	6300
2013-3-1	6250	6250	6200	6400	6050	6050
变化	-150	-250	-250	-300	-250	-250

图表 22 国内菜籽油现货价格走势



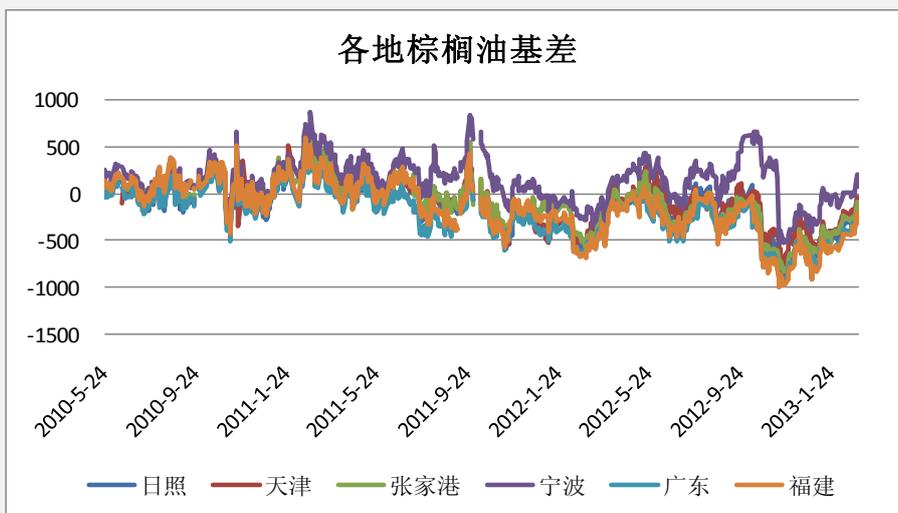
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013-2-22	10600	10750	10650	10700	10600
2013-3-1	10600	10650	10550	10700	10600
变化	0	-100	-100	0	0

## 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。