

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！

国都期货研发服务部

分析师：鲁娟

执业编号：F0255509

电话：010-84183027

邮箱：lujian@guodu.cc

豆类承受压力，注意题材转换

【市场回顾】

油脂油料市场周度运行情况（04月05日-04月12日）

	上周收盘	最高	最低	本周收盘	上周变化	本周变化
CBOT 大豆	1319.2	1353.4	1313.7	1345.2	-2.92%	1.97%
BMD 棕榈油	2374	2434	2359	2366	-0.83%	-0.32%
DCE 豆油	7878	8012	7818	7860	-0.88%	-0.23%
DCE 大豆	4771	4814	4746	4810	-0.79%	0.82%
DCE 豆粕	3303	3170	3100	3163	-4.03%	-0.22%
DCE 棕榈油	6173	6374	6131	6298	-0.42%	2.02%
CZCE 菜籽油	9716	9744	9578	9578	-1.03%	-1.42%

注：以上为指数价格。

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



期货市场回顾：本周国际国内油脂油料市场走势有所分化，美豆在低位获得技术买盘支撑反弹，国内各品种表现有所差异，棕榈油和大豆反弹，其中棕榈油反弹力度较大，而豆油、豆粕、菜籽油延续下跌。

现货市场回顾：本周大豆现货价格下跌，跌幅30-100元/吨，豆粕、豆油、菜籽油现货价格下跌，豆粕跌幅30-170元/吨，豆油跌幅50-100元/吨，菜籽油跌幅50-150元/吨；棕榈油现货价格反弹，涨幅跌幅50-150元/吨。

宏观面情况：美国方面主要关注焦点在联储会议纪要和经济数据，美联储会议纪要显示，在就业和通胀条件允许下，一位成员建议立即放缓资产购买速度；一些成员建议

年中减缓、年底结束；数位成员建议今年晚些时候减缓，年底结束。美国零售销售意外创下 9 个月最大跌幅，4 月美国消费者信心意外创下 9 个月以来最大跌幅，经济数据表现不佳，商品市场尤其工业品遭受抛压。中国方面有几个重要数据发布，中国 3 月 CPI 涨 2.1%，PPI 降 1.9%，缓解货币紧缩忧虑；中国 3 月贸易账意外录得逆差 8.8 亿美元，预期顺差 154 亿美元。其中出口同比增 10.0%，预期增 11.7%，4 个月来首度低于预期。进口同比增 14.1%，预期增 6.0%。惠誉下调中国评级，称债务问题或需政府救助。

【国都视点】

✚**基本面情况：**本周美国农业部 4 月供需报告对市场影响不大，报告保持美豆 1.25 亿蒲式耳的期末库存不变，低于市场预期，但上调全球大豆期末库存，总体来看，仍然是短期偏紧，而长期供需趋于宽松。从后期关注点来看，美豆种植季的来临，中西部地区的天气情况影响种植情况，美豆播种面积存在不确定性；阿根廷司机 22 日罢工，每年运输季节开始，便是工人罢工上演的季节，短期可能给市场提供炒作题材，但罢工最终将会得到解决。国内方面，禽流感疫情范围有所扩大，活禽市场受到明显影响，家禽市场的突变对饲料需求带来一定影响，目前生猪养殖业存栏对需求有所支撑，但猪周期的来临，价格持续下跌，养殖业进入亏损期，恐影响后期生猪存栏，对饲料需求不利。从植物油消费来看，豆油进入消费淡季，而棕榈油消费季节来临，虽然两个品种库存压力均较大，但棕榈油表现可能好于豆油，本周棕榈油现货价格出现反弹。

✚**技术及策略：**从指数看，国内大豆市场保持区间震荡局面，但从具体合约看，近月 1305 受大豆库存下降存在明显支撑，而远月 1309 则继续保持在 4700-4850 区间，建议持震荡思路参与；从指数看，本周豆粕延续跌势，但跌幅收窄，1309 合约在 3000 上方获得支撑反弹，但目前仍面临均线压力，关注 3280 附近压力，若未能突破，则尝试短空；豆油保持空头之势，空单可持有，1309 上方压力在 8000；棕榈油从周线看，仍保持向下趋势，不过日线看，1309 有筑底的可能，价格若突破 6400，则空单谨慎。

【下周关注焦点】

✚**英国及澳洲央行将公布议息会议纪要，加拿大央行利率决议、美联储褐皮书也将于下周出炉。周四 G20 财长及央行行长齐聚华盛顿，共商全球经济发展。其他重要数据包**

括，中国一季度 GDP，英美加欧 3 月 CPI。下周联储官员讲话持续密集。

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	6
图表 6 大豆交易所库存	6
图表 7 大豆现货价格走势	7
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】

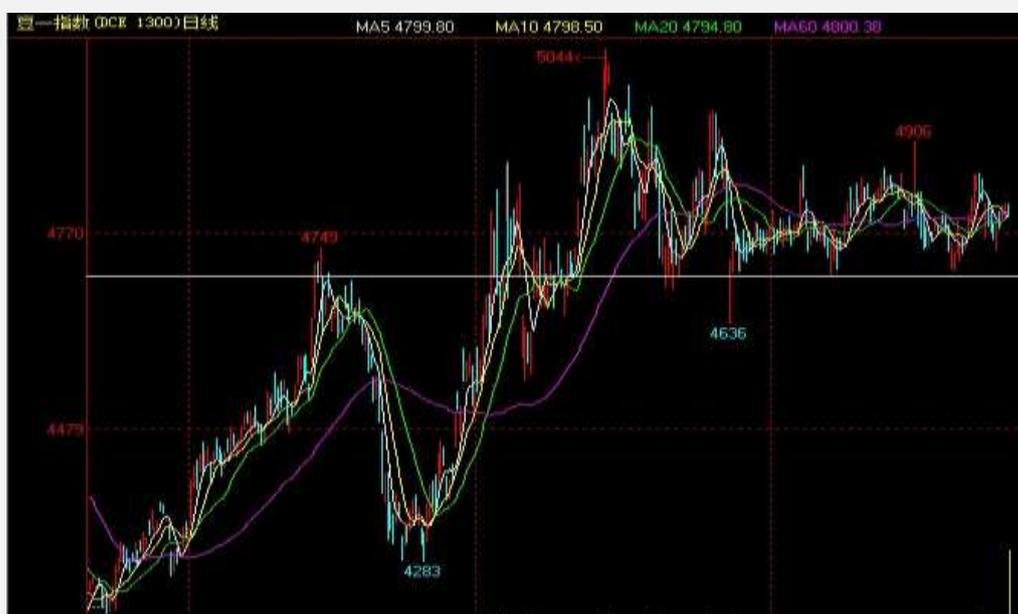
日线看，美豆指数跌破持续三角形形态，并跌破 1350，目前趋势偏空。

图表 1 美豆指数走势及技术分析



从连豆指数看，本周保持区间震荡局面，方向不明朗。

图表 2 连豆指数走势及技术分析



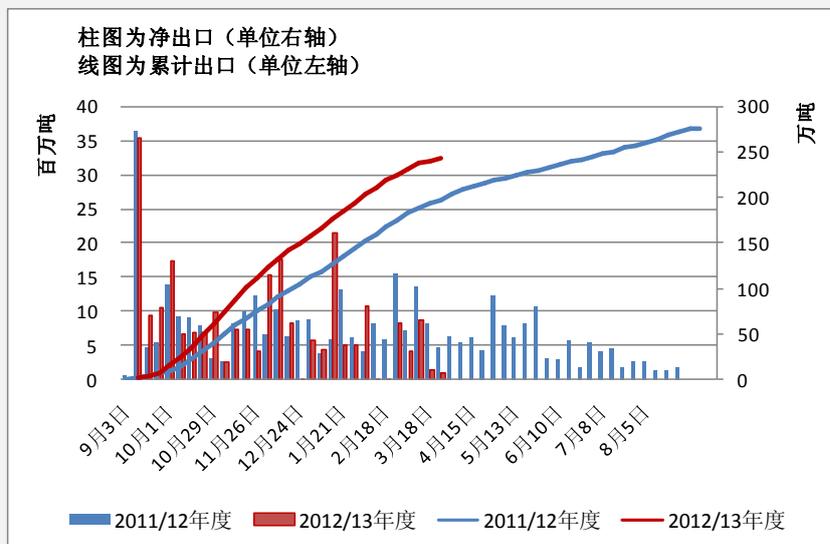
【基本面】

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 04 月 04 日当周，美国大豆出口 31.9 万吨，美国 2013-14 年度大豆出口净销售 6.4 万吨。

图表 3 美豆销售情况



2. CFTC 报告持仓

截至 3 月 26 日，CFTC 大豆基金总持仓 577889 手，较前一周减少 4594 手。基金净多 110625 手，较上周增加 383 手。

图表 4CFTC 大豆基金持仓



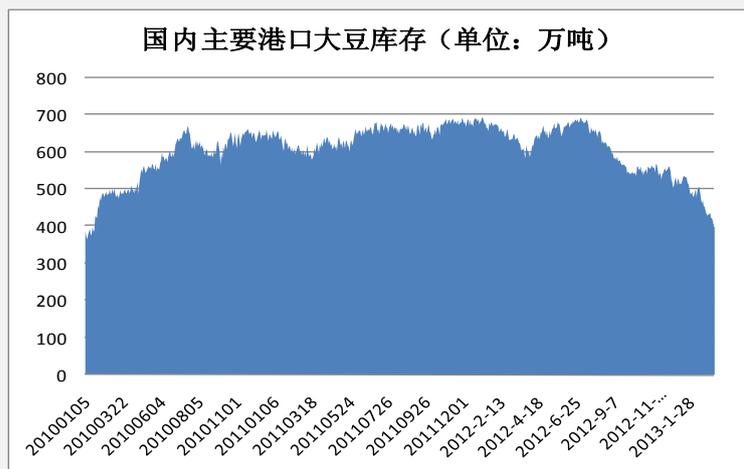
二、国内市场

1. 大豆进口及消耗

中国 3 月份进口大豆 384 万吨，较上月 290 万吨上升 32.4%，较上年同期减少 20.5%；今年前 3 个月，大豆进口同比减少 13.13%至约 1152 万吨。

截至 04 月 11 日，大豆港口库存为 354.49 万吨。

图表 5 国内大豆港口库存



2. 大豆压榨利润

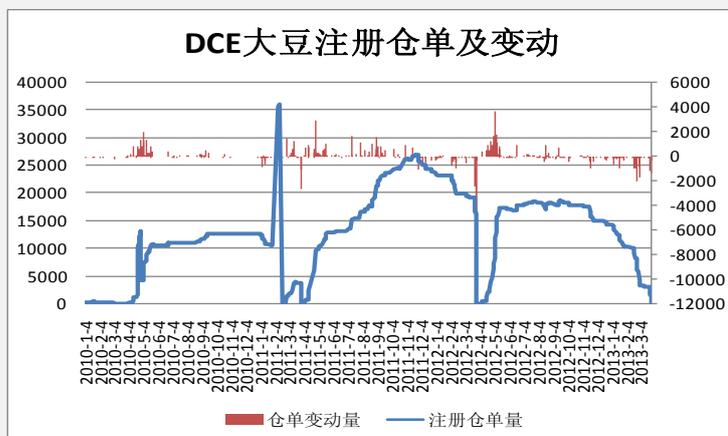
按照即期大豆、豆油、豆粕现货价格计算，进口压榨亏损。



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

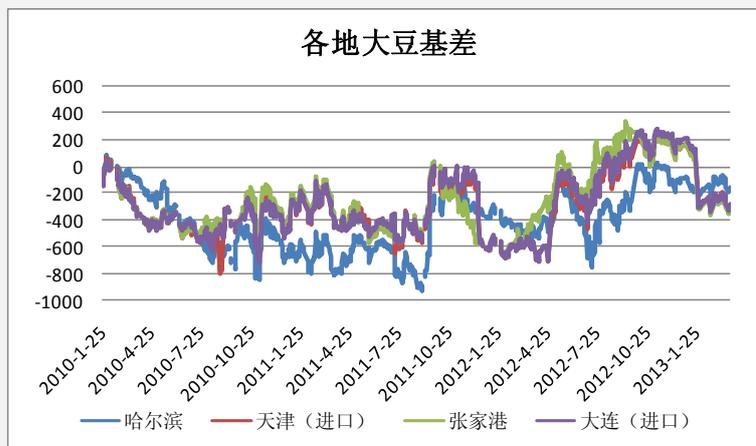
图表 7 大豆现货价格走势



	哈尔滨	天津（进口）	张家港	大连（进口）
2013/4/3	4650	4520	4500	4520
2013/4/12	4620	4450	4400	4450
变化	-30	-70	-100	-70

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，期价上周跌破 3200，本周延续跌势，跌幅有所收窄，关注是否反弹确认 3200 压力。

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

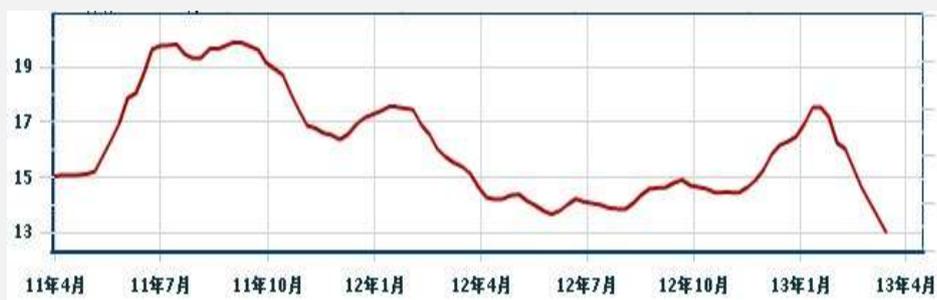
1. 生猪存栏

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

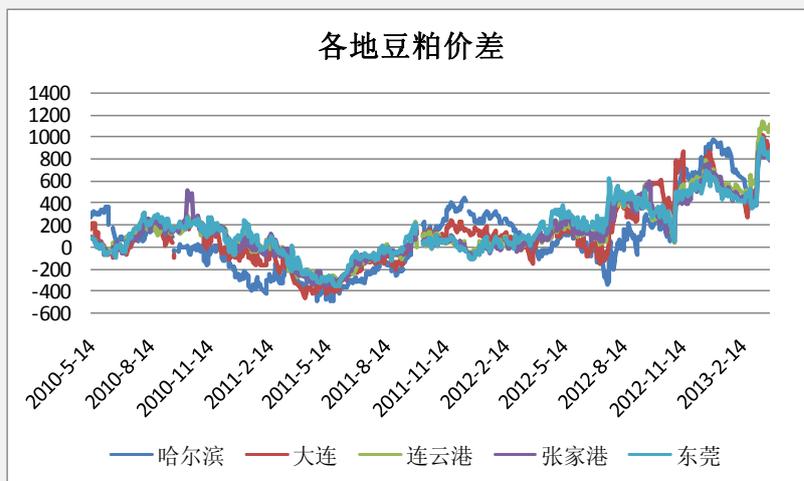
图表 12 国内豆粕现货价格走势



	哈尔滨	大连	连云港	张家港	东莞
2013/4/3	4110	4000	4300	3980	3970
2013/4/12	4080	3930	4250	3860	3800
变化	-30	-70	-50	-120	-170

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）



注：豆粕期货数据换用 1309 合约数据

第三部分 油脂

【走势回顾与技术分析】

从豆油指数周线看，继续保持下跌趋势。

图表 14 大连豆油指数走势及技术分析



棕榈油指数看，保持向下趋势，1309 合约关注 6100 附近支撑。

图表 15 大连棕榈油走势及技术分析



菜籽油本周回落，关注 9500 支撑。

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 3 月 26 日,基金持仓 335578 张,较上周减少 1748 张,基金净空持仓 35643 张,较上周减少 11710 张。

图表 17 CFTC 豆油基金持仓

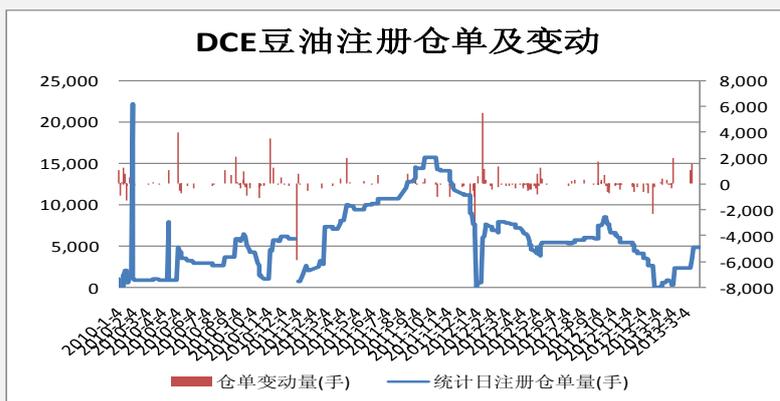


二、国内市场

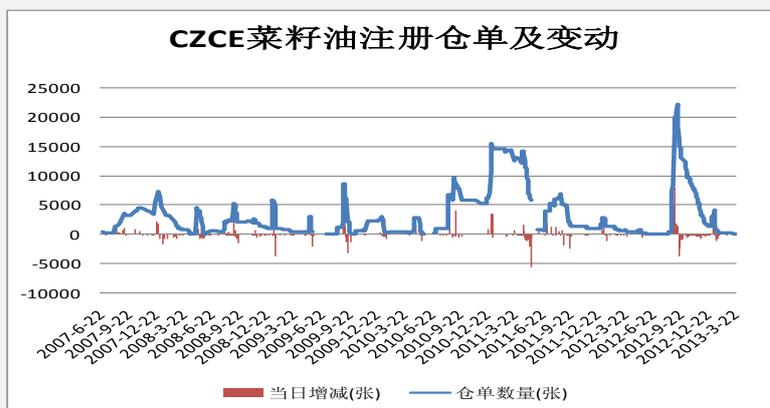
1. 交易所库存

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

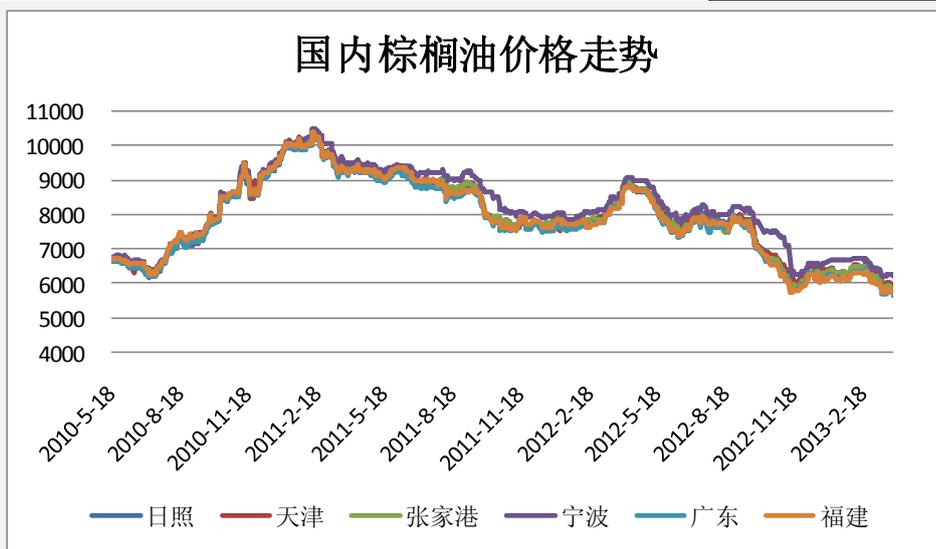
1. 现货价格走势

图表 20 国内豆油现货价格走势



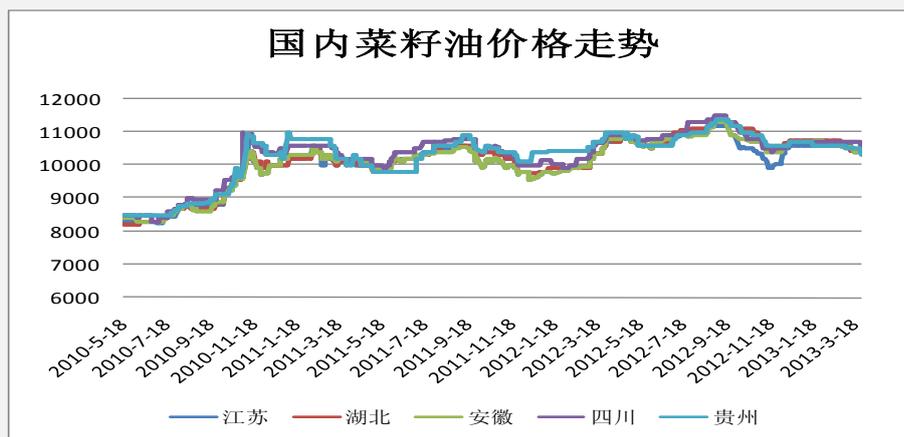
	哈尔滨	大连	青岛	连云港	张家港	黄埔
2013/4/3	8100	7750	7600	7650	7700	7600
2013/4/12	8100	7700	7600	7600	7600	7550
变化	0	-50	0	-50	-100	-50

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
2013/4/3	5750	5800	5750	6200	5600	5650
2013/4/12	5750	5900	5900	6250	5750	5750
变化	0	100	150	50	150	100

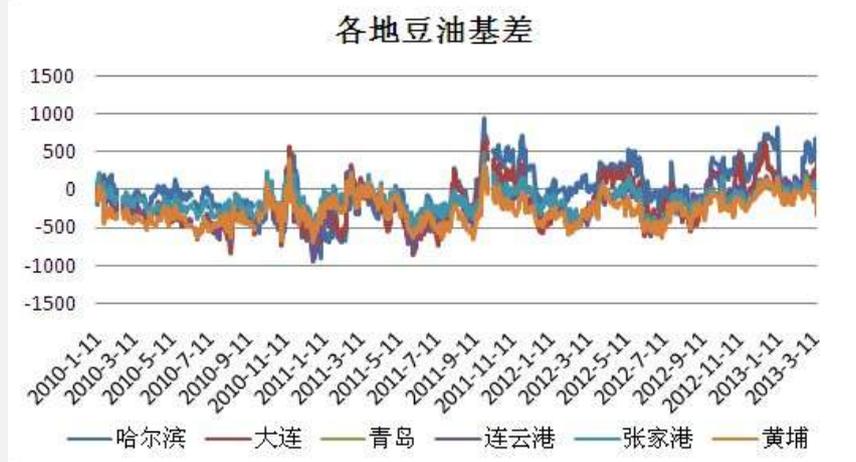
图表 22 国内菜籽油现货价格走势



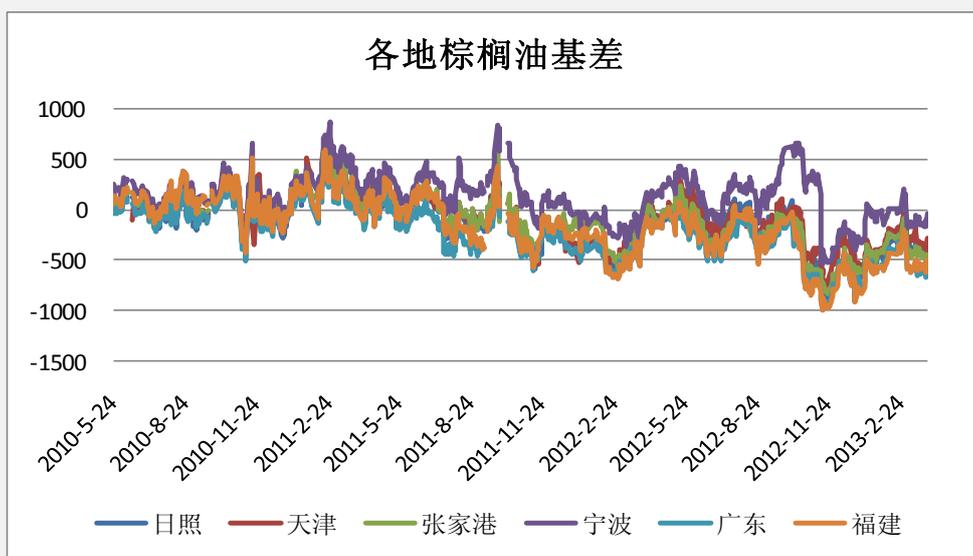
	江苏	湖北	安徽	四川	贵州
2013/4/3	10400	10450	10400	10500	10300
2013/4/12	10400	10400	10400	10350	10300
变化	0	-50	0	-150	0

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。